

煤价下跌，电解铝企业成本压力减轻

内容提要

1—9月份，全国固定资产投资，规模以上工业增加值同比均保持增长。房地产市场数据不佳，从房地产开发投资完成额来看，累计投资额已经低于2018年同期水平，房地产市场依然没有走出底部区域。今年1月以来，煤炭进口持续快速增长，原煤生产保持稳定。动力煤价格出现下降，电解铝企业成本压力减轻。9月份，全国发电量同比增长明显，分品种看，火电增速由降转增，水电、核电增速加快。沪铝库存变化不大，电解铝社会库存小幅下降。中国经济持续回暖，短期内，铝价或震荡运行。

风险提示：美联储政策变化超预期，铝需求变化超预期。

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

有色研究员：刘江

期货从业资格证号：F0305841

投资咨询资格证号：Z0016251

电话：0931-8582647

邮箱：451591573@qq.com

报告日期：2023年10月23日星期一

官方微信二维码



扫描一下关注我们

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

1、宏观经济

国家统计局数据显示，1—9月份，全国固定资产投资（不含农户）375035亿元，同比增长3.1%。其中，制造业投资增长6.2%，增速比1—8月份加快0.3个百分点。从环比看，9月份固定资产投资（不含农户）增长0.15%。1—9月份，民间固定资产投资193399亿元，同比下降0.6%。



（国家统计局）

国家统计局数据显示，9月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.5%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，9月份，规模以上工业增加值比上月增长0.36%。1—9月份，规模以上工业增加值同比增长4.0%。

分三大门类看，9月份，采矿业增加值同比增长1.5%，制造业增长5.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长3.5%。分产品看，9月份，620种产品中有337种产品产量同比增长。钢材11782万吨，同比增长5.5%；水泥18887万吨，下降7.2%；十种有色金属642万吨，增长7.3%；乙烯264万吨，增长5.7%；汽车283.3万辆，增长3.4%，其中新能源汽车84.7万辆，增长12.5%；发电量7456亿千瓦时，增长7.7%；原油加工量6362万吨，增长12.0%。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



(国家统计局)

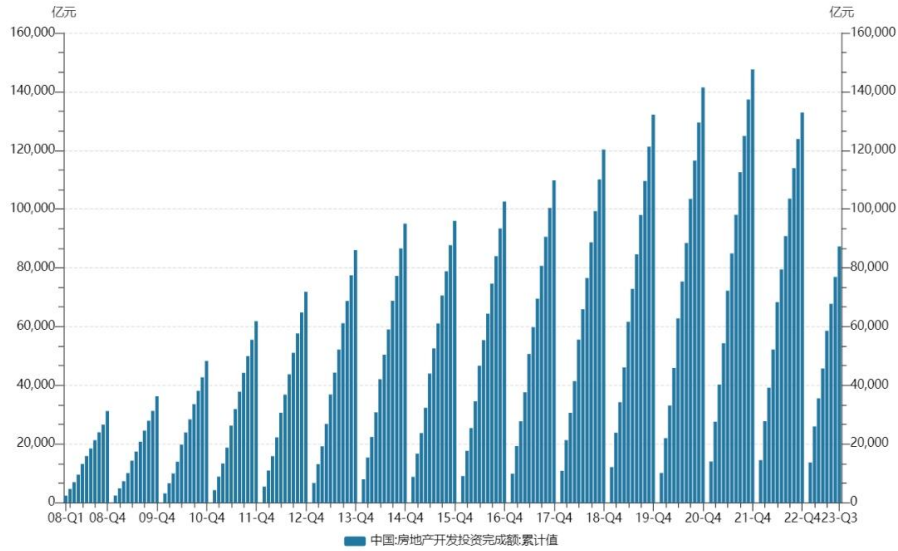
2、房地产开发投资完成额已低于2018年同期水平

国家统计局数据显示，1—9月份，全国房地产开发投资87269亿元，同比下降9.1%；其中，住宅投资66279亿元，下降8.4%。1—9月份，房地产开发企业房屋施工面积815688万平方米，同比下降7.1%。房屋新开工面积72123万平方米，下降23.4%。1—9月份，商品房销售面积84806万平方米，同比下降7.5%。从房地产开发投资完成额来看，累计投资额已经低于2018年同期水平，房地产市场依然没有走出底部区域。

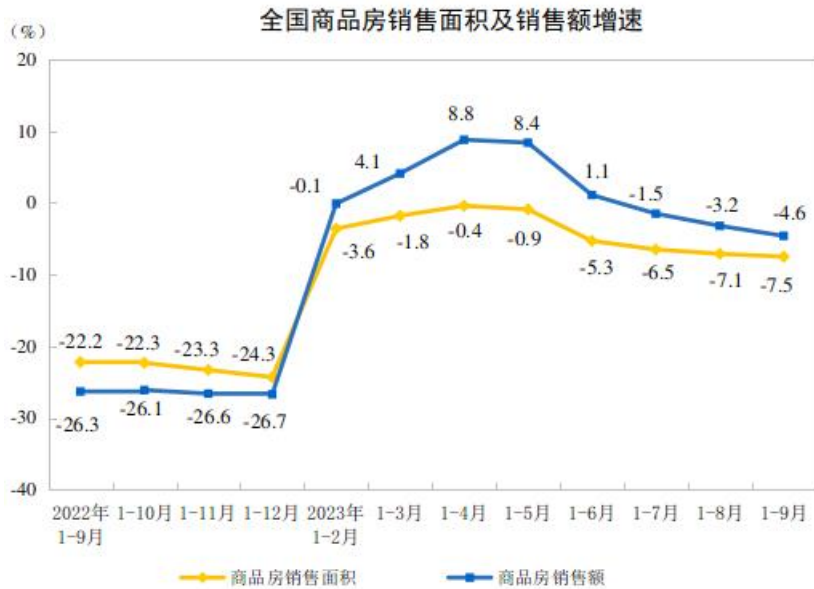


(国家统计局)

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



(Wind 华龙期货)



(国家统计局)

3、煤炭进口持续增长、火电增速由降转增

国家统计局数据显示，9月份，生产原煤3.9亿吨，同比增长0.4%，增速比8月份放缓1.6个百分点，日均产量1310万吨。进口煤炭4214万吨，同比增长27.8%，增速比8月份回落23.0个百分点。1—9月份，生产原煤34.4亿吨，同比增长3.0%。进口煤炭3.5亿吨，同比增长73.1%。去年同期，原煤进口基数较低，今年进口持续快速增长，原煤生产保持稳定。

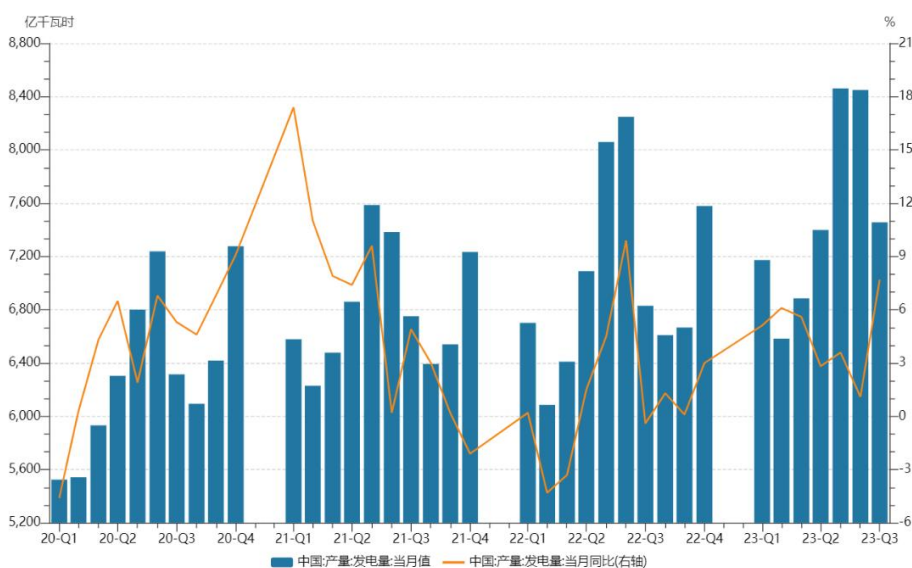
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

煤炭进口月度走势



(国家统计局)

国家统计局数据显示，9月份，发电量7456亿千瓦时，同比增长7.7%，增速比8月份加快6.6个百分点，日均发电248.5亿千瓦时。1—9月份，发电量66219亿千瓦时，同比增长4.2%。分品种看，9月份，火电增速由降转增，水电、核电增速加快，风电降幅收窄，太阳能发电增速回落。其中，火电同比增长2.3%，8月份为下降2.2%；水电增长39.2%，增速比8月份加快20.7个百分点；核电增长6.7%，增速比8月份加快1.2个百分点；风电下降1.6%，降幅比8月份收窄9.9个百分点；太阳能发电增长6.8%，增速比8月份回落7.1个百分点。



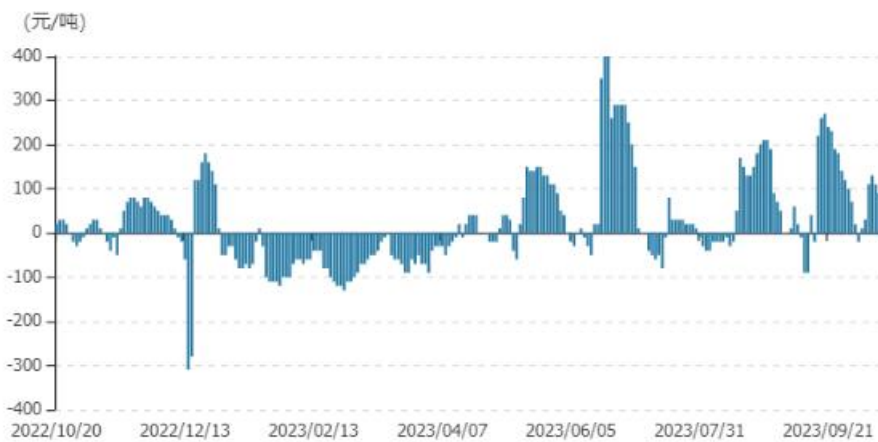
(Wind 华龙期货)

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

4、电解铝升水收窄

10月20日，长江有色市场1#电解铝平均价为19,060元/吨，较上一交易日减少100元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为19,140元/吨、19,420元/吨、19,155元/吨、19,120元/吨。10月20日，电解铝升贴水维持在升水90元/吨附近，较上一交易日下跌20元/吨。

电解铝升贴水



■ 平均价:铝升贴水:上海物资

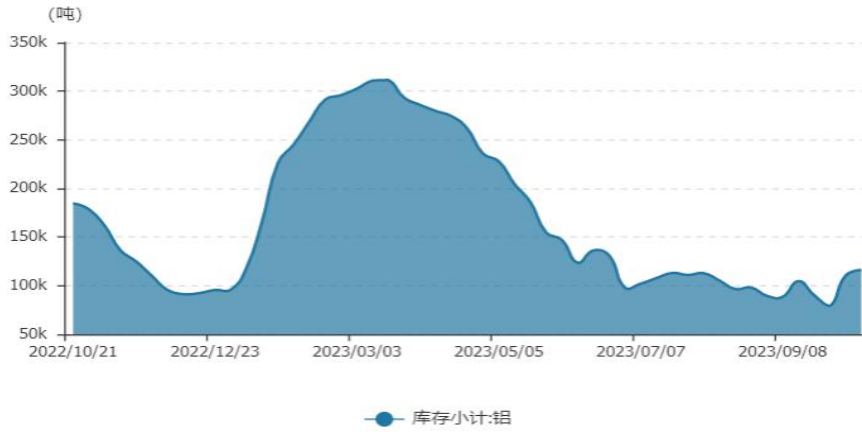
(Wind 华龙期货)

5、电解铝社会库存出现下降

10月20日，上海期货交易所电解铝库存为116,147吨，较上一周增加5,839吨。10月19日，LME铝库存为490,450吨，较上一交易日减少2,325吨，注销仓单占比为58.5%。10月19日，电解铝社会库存总计55.15万吨，较上一日减少2.15万吨；上海地区7.7万吨，无锡地区16.9万吨，杭州地区3.1万吨，佛山地区16.9万吨，天津地区2.85万吨，沈阳地区0万吨，巩义地区6.2万吨，重庆地区0.6万吨。

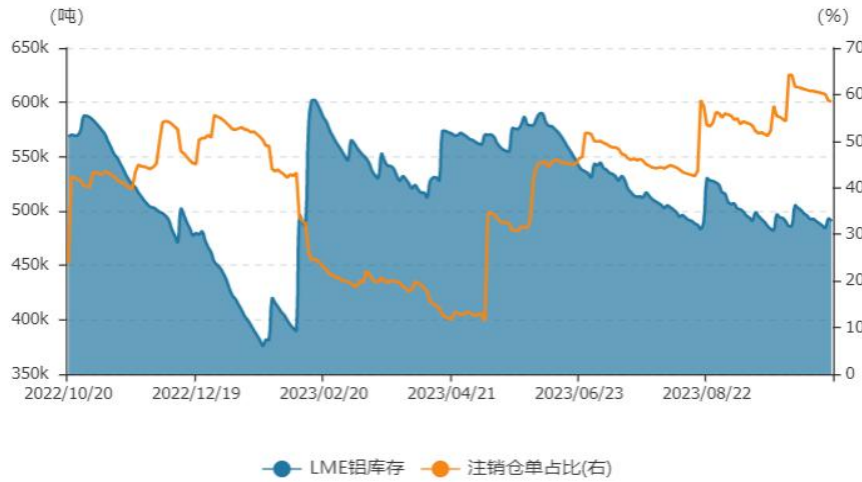
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

沪铝库存



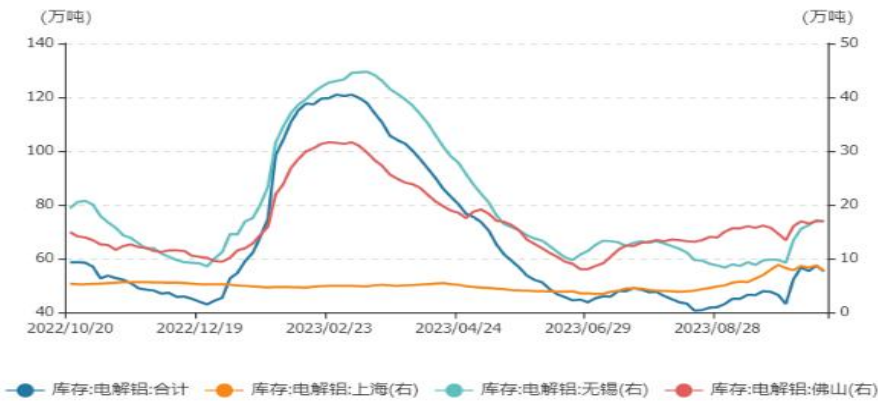
(Wind 华龙期货)

LME铝库存



(Wind 华龙期货)

电解铝社会库存



(Wind 华龙期货)

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区静宁路308号4楼	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。