

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

铝价继续调整，关注下游复工

——铝周报2022.04.18



研究所：刘培洋

联系方式：0371-61732882

电子邮箱：liupy_qh@ccnew.com

执业证书编号：F0290318

投资咨询编号：Z0011155

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
铝	<p>1、宏观：央行宣布全面降准，市场等待更多支持政策。国外方面，美国3月CPI再创新高，通胀压力仍在。</p> <p>2、上游：氧化铝各地区市场有所差异，但价格整体短期维持高位运行。</p> <p>3、中游：电解铝企业盈利情况依然可观，国内产能处于继续恢复之中。下游疫情影响需求，电解铝社会去库进程放缓。</p> <p>4、下游：疫情仍是影响铝加工龙头企业开工率的最大因素，需持续关注疫情对各地企业运输及生产的影响。</p> <p>5、整体逻辑：宏观上国内经济增速下滑压力较大，关注政策端支持情况，国外继续跟踪高通胀背景下美联储货币政策的调整。基本面看，国内电解铝产能产量二季度有望维持进一步恢复增长。但近期需求端受累于疫情影响，电解铝社会库存去库进程暂缓，基本面整体边际转弱。整体来看，预计沪铝将延续高位回落调整。</p>	<p>本周沪铝预计延续高位回落调整，建议偏空思路对待，下方支撑20500点一线，上方压力22500点一线。</p>	<p>1、美联储政策调整； 2、国内外疫情影响； 3、国内政策面变化； 4、俄乌局势变化。</p>

目录

Content

01

行情回顾

02

宏观分析

03

供需分析

01

行情回顾

周度行情回顾

项目	单位	2022/04/15	当周变动	
现货	长江有色A00铝锭	元/吨	21730	↓ 60
	上海物贸A00铝锭	元/吨	21720	↓ 70
	上海物贸升贴水	元/吨	-60	0
	上海保税区电解铝溢价(提单)	美元/吨	65	0
	上海保税区电解铝溢价(仓单)	美元/吨	80	0
成本	氧化铝(山东)	元/吨	2995	0
	氧化铝(山西)	元/吨	2955	0
	氧化铝(河南)	元/吨	3030	↑ 10
	氧化铝(广西)	元/吨	2990	0
	预焙阳极(华东)	元/吨	8042.5	0
	预焙阳极(华中)	元/吨	6825	0
	干法氟化铝	元/吨	8950	↑ 100
	冰晶石	元/吨	7000	0
社会库存	氧化铝港口库存	万吨	36.90	↓ 0.70
	电解铝库存(含交易所仓单)	万吨	106.30	↑ 0.90
	6063铝棒: 库存	万吨	15.20	↓ 1.60
SHFE铝	沪铝2204	元/吨	21820	↓ 30
	沪铝2205	元/吨	21850	↑ 25
	沪铝2206	元/吨	21870	↑ 30
	期货仓单	吨	188132	↑ 5530
	周度库存小计	吨	299855	↓ 7565
LME铝	LME3个月铝价格	美元/吨	3299	↓ 73.00
	LME铝升贴水(0-3)	美元/吨	-14	↑ 9.00
	LME铝升贴水(3-15)	美元/吨	87.5	↑ 13.15
	LME铝总库存	吨	608000	↓ 7750
	LME铝注册仓单: 合计	吨	391550	↓ 3900
	LME铝注销仓单: 合计	吨	216450	↓ 3850
沪伦比	美元兑人民币汇率	/	6.3712	↑ 0.0075
	沪铝连三/伦铝连三	/	6.6323	↑ 0.1540

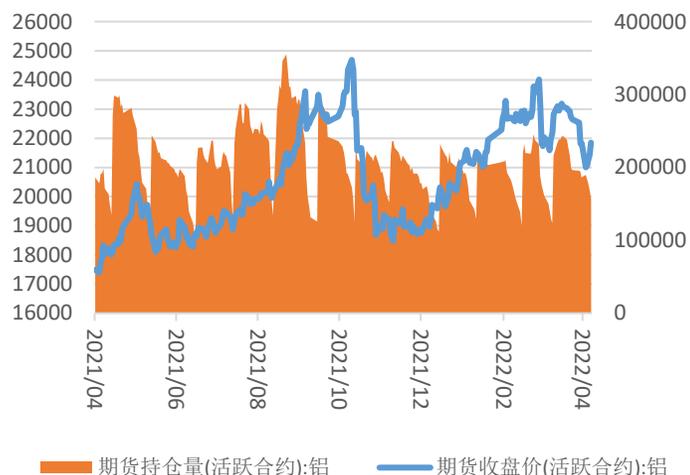
4月11日-15日，沪铝主力2205合约先抑后扬，当周累计上涨0.11%；外盘伦铝3个月价格周度累计下跌2.16%，内外比价有所回归。

现货市场方面，截至4月15日，长江有色A00铝锭平均价为21730元/吨(-60)，现货维持贴水状态。

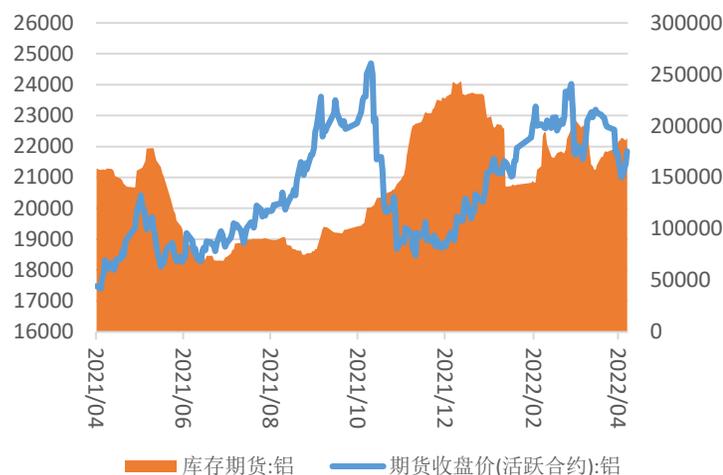
数据来源: Wind

国内数据（一）

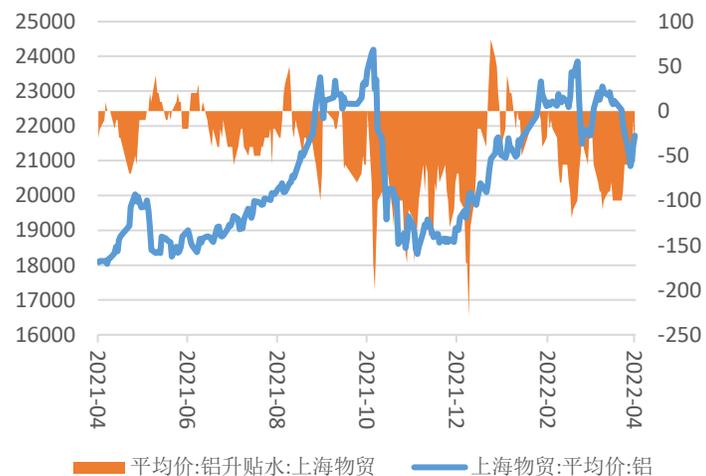
沪铝主力合约价格（元/吨）



沪铝库存期货（吨）



铝现货及升贴水（元/吨）



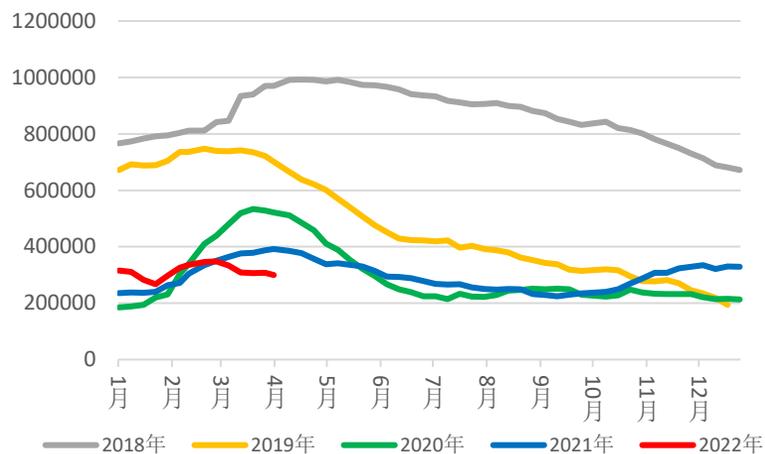
进口电解铝平均溢价（美元/吨）



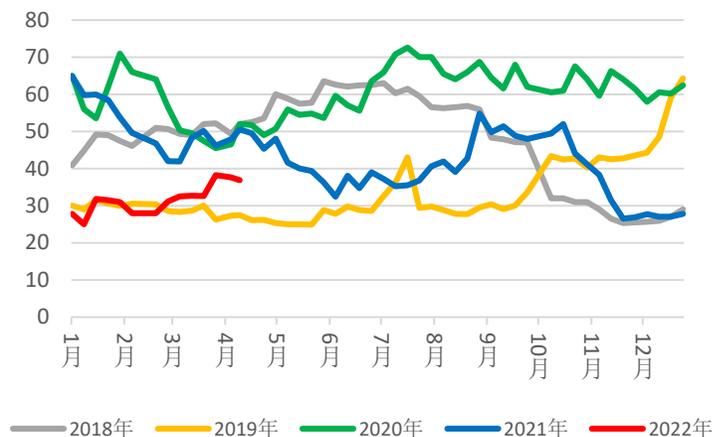
数据来源: Wind

国内数据（二）

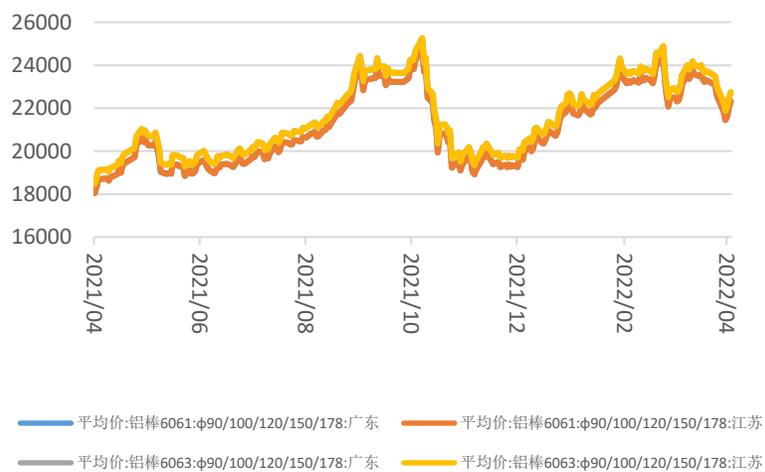
上期所铝库存（吨）



氧化铝港口库存（万吨）



铝棒价格（元/吨）



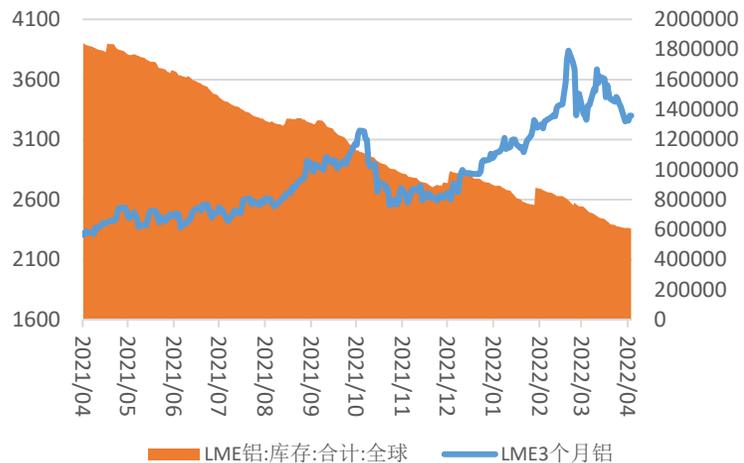
铝合金价格（元/吨）



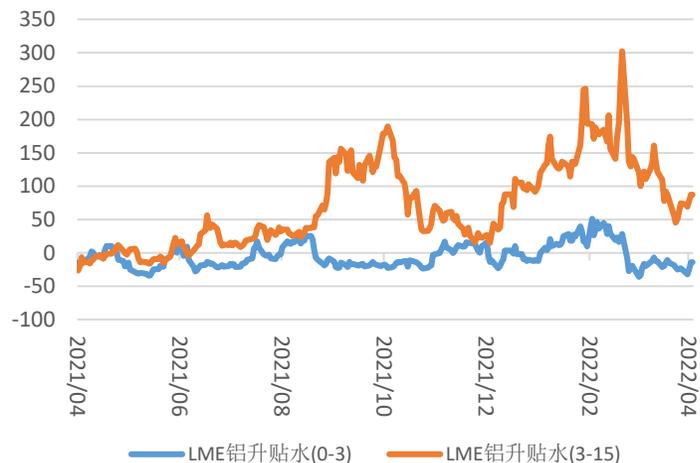
数据来源: Wind

国外数据

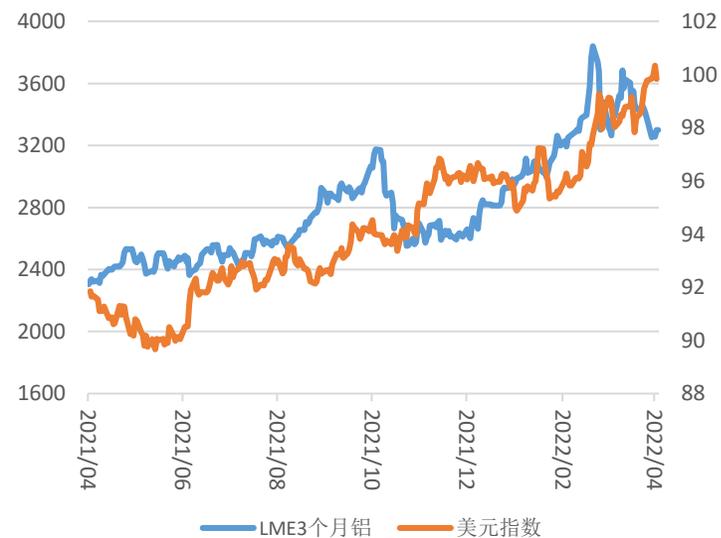
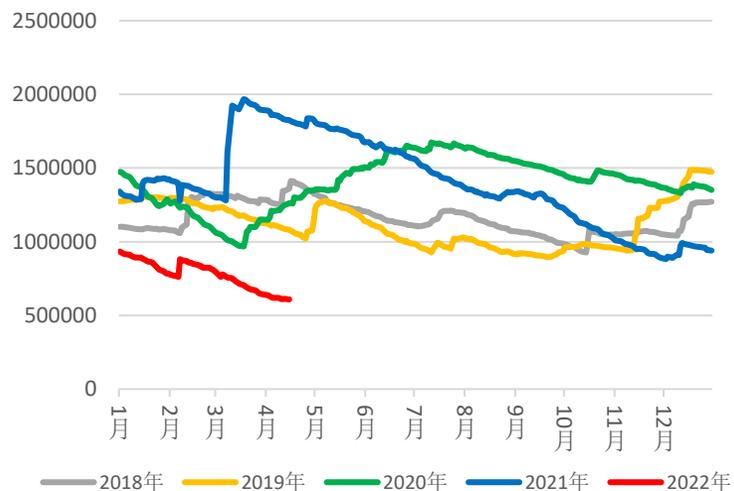
LME3个月铝（美元/吨）



LME铝升贴水（美元/吨）



LME铝总库存（吨）



数据来源: Wind

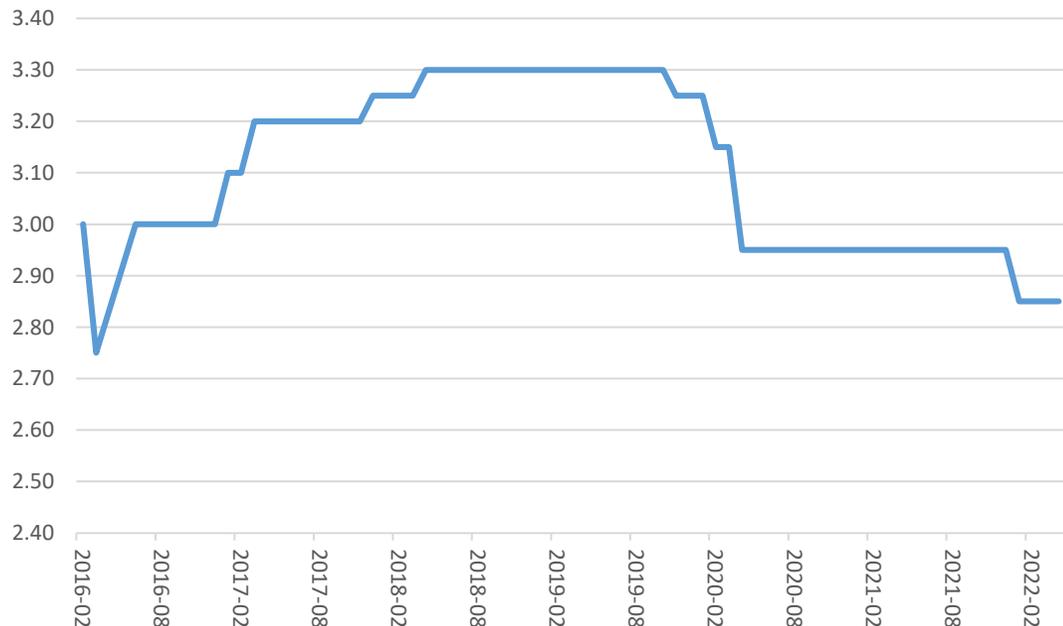
02

宏观分析

国内市场：央行再度宣布降准

央行4月15日宣布，为支持实体经济发展，促进综合融资成本稳中有降，中国人民银行决定于2022年4月25日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构），释放长期资金约5300亿元。值得注意的是，这是2022年以来的首次降准，上次提出全面降准是在2021年12月份，本次降准幅度小于上次降准，上次是下调0.5个百分点，本次下调0.25个百分点。多位行业人士表示，央行此次降准幅度与预期相比，相对谨慎，但在当前国内多城疫情反复以及经济下行压力加大的背景下，降准释放的政策信号意义强烈。

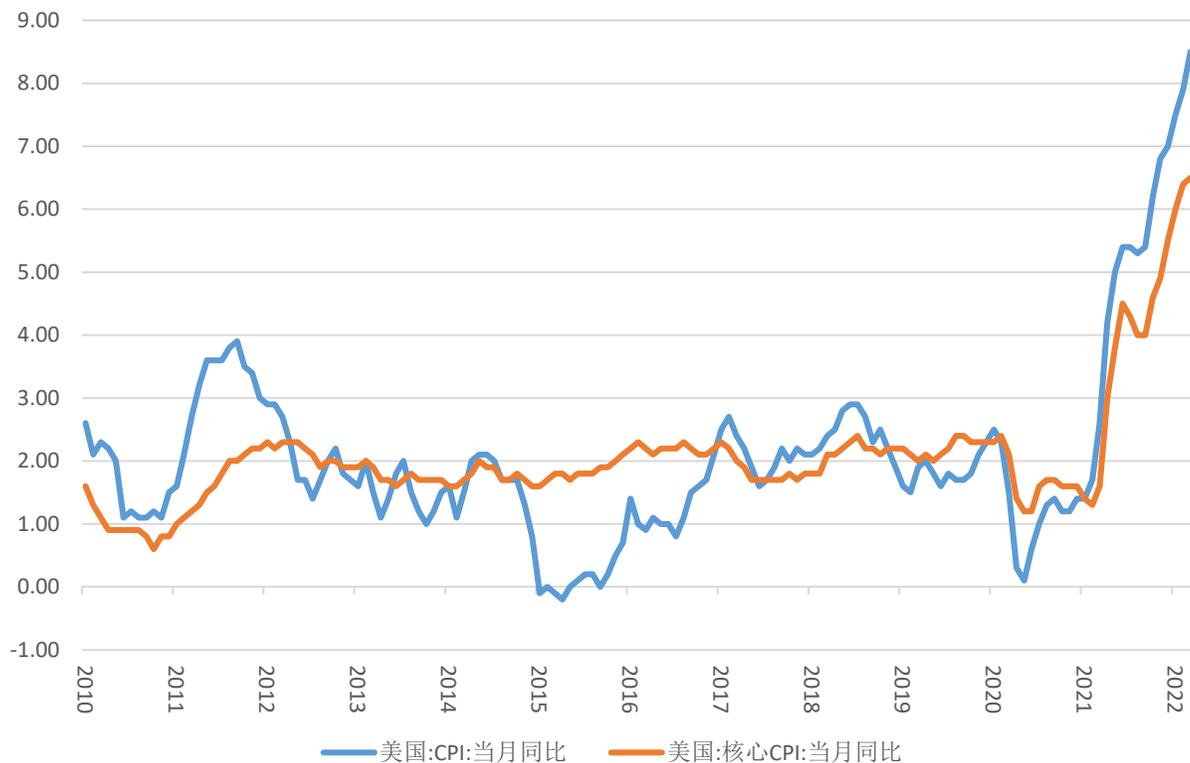
一年期中期借贷便利利率（MLF）



数据来源: Wind

国外市场：美国3月CPI数据再创新高

美国劳工部12日公布的数据显示，3月CPI环比上涨1.2%，同比增长8.5%。同比涨幅创1981年12月以来最高纪录。数据显示，3月美国CPI环比和同比增幅均较2月明显扩大，凸显美国通胀形势日益严峻。当月，受俄乌冲突、供应链中断等因素影响，能源、居住成本以及食品价格均明显攀升。数据显示，剔除波动较大的食品和能源价格后，核心CPI环比上涨0.3%，涨幅较2月收窄0.2个百分点；同比涨幅为6.5%，是1982年8月以来最高值。



数据来源: Wind

03

供需分析

上游：氧化铝价格短期较为坚挺

国内氧化铝各主流产地，市场表现呈现差异化。其中山西地区受到疫情波及，为快速切断疫情传播链，当地管控力度严格，部分孝义地区的高速路口关闭，氧化铝厂原材料的供给和运输开始受到影响，烧碱、矿石等跨省运输受阻，生产不稳定性增加，此外目前氧化铝成品汽运发送基本停滞，铁路尚可少量发运，但货物发运上站及终点卸站压力倍增。河南地区，西北电解铝厂因为山西运输受限，开始寻求河南氧化铝现货，部分成交促进了当地价格的小幅抬升。贵州和广西地区，因为云南地区的电解铝厂迅速复工复产，刚需有了显著增加，当地价格十分坚挺。



数据来源：SMM

上游：预焙阳极价格维持高位

SMM统计三月份国内预焙阳极产量171.61万吨，环比增长20.53%。据碳素企业反馈，当前疫情缓解，运输情况有所改善，原料库存维持正常水平，但个别小型碳素企业受利润影响，转变生产模式，开展代加工生产方式。供应端石油焦价格回调，主要原因在于，国内石油焦价格长时间高涨，下游碳素企业承压情绪反弹，转而采购价格较低的港口石油焦。需求端方面，电解铝复产提速，运行产能高增，对预焙阳极需求量也相应增多。预计短期预焙阳极成交价格稳定，企业多按订单生产发货。

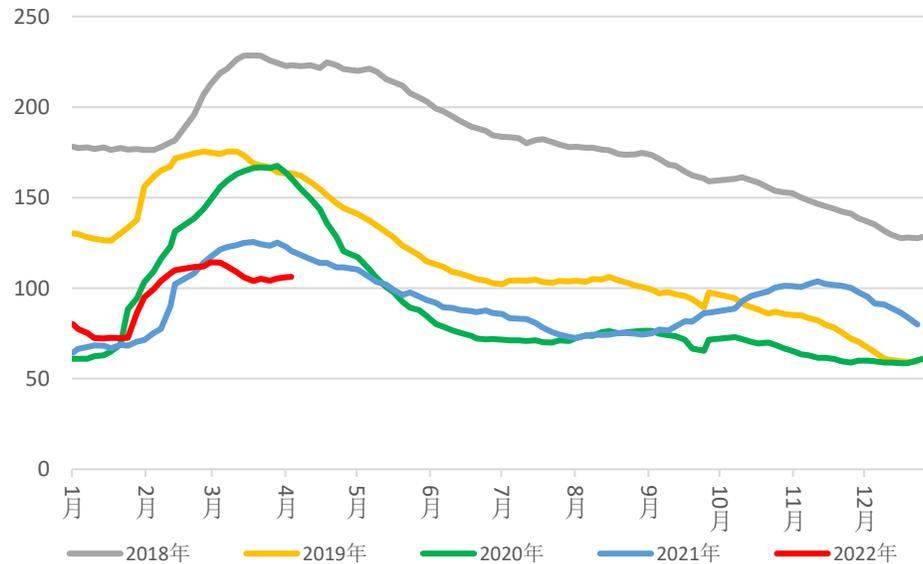


数据来源：SMM

中游：运输问题影响电解铝去库进程

2022年4月14日，SMM统计国内电解铝社会库存106.3万吨，较上周四库存总量减少0.3万吨，较本周一库存统计量小幅增0.2万吨。其中分地区看，无锡地区因物流管控的限制，提出货受限，因此库存仍是累库状态，库存较上周四增加2.7万吨；运输到货但物流限制外地出货受限；而南海和巩义地区均出现降库趋势，南海库存下降1.2万吨。据调研了解，巩义地区目前运输正常，限制较小，可正常提货。国内受到疫情波及，各地运输受到影响，汽运运力明显下降，昨日中国铝材第一小镇——大沥镇部分区域实行围合管理，人员、车辆凭借通行证出入，这将大幅度降低运输效率，增加运输成本。

电解铝社会库存（万吨）



中国主流消费地电解铝库存（含SHFE仓单 单位：万吨）

日期	上海	无锡	南海	杭州	巩义	天津	重庆	临沂	合计
4月6日	5.9	47.7	21.2	6.8	13.1	8.0	0.7	2.0	105.4
4月7日	5.9	48.6	21.2	6.9	13.2	8.0	0.8	2.0	106.6
4月11日	6.0	50.1	20.2	6.6	12.8	8.0	0.5	1.9	106.1
4月14日	5.9	51.3	20.0	6.6	12.0	8.0	0.7	1.8	106.3
较上周四增减	0.0	2.7	-1.2	-0.3	-1.2	0.0	-0.1	-0.2	-0.3

数据来源：SMM 杭州地区（含田川库、宁波库）；巩义地区（含巩义、洛阳、郑州）；无锡地区（含无锡、常州、海安）临沂（含济南）。自2018年10月11日起，广东南海库存新增炬申南拓码头数据；2021年2月8日起新增巩义中储库

数据来源：SMM

中游：需求短期拖累再生铝价

4月15日，据SMM调研统计，需求端看，近期疫情继续发酵，不少终端车企因吉林、上海、江苏等地的供应商陆续停产而被迫停产，使得合金厂本就疲软的需求雪上加霜，且当前各地运输效率依然较低，导致周内再生铝订单偏少。供给端看，本周再生铝开工率继续下降，一是疫情导致江苏等地合金厂原材料运输受限，另外近期广东地区进口废铝不畅，不少厂家因原料短缺减停产；二是当前废铝价格较高，且广东、江西等地上调天然气价格，合金厂生产成本仍处于较高水平，而合金价格因需求疲软抬升缓慢，企业利润微薄甚至出现亏损，导致部分厂家主动减产。

国内废铝及再生铝周度价格表				日期		2022/4/15		
产品名称	规格	产地	交货地点	2022/4/11	2022/4/15	涨跌	月度趋势	备注
铝合金锭	ADC12	国内 (元/吨)	华东	21800	21800	0		SMM指导价
			华南	21700	21900	200		SMM指导价
			西南	21600	21650	50		SMM指导价
		国外 (元/吨)	宁波港	20550	20750	200		进口现货, 成交价
		欧洲 (美元/吨)	宁波港	3000	3000	0		进口, 7%关税, 未税CIF
		东南亚 (美元/吨)	宁波港	3100	3100	0		进口, 无关税, CIF
		国内 (美元/吨)	日本基本港口	22150	22150	0		出口, CIF
	A380	国内 (元/吨)	国内	22800	22800	0		SMM指导价
	AlSi9Cu3	国内 (元/吨)	国内	22800	22800	0		SMM指导价
	ZLD102	国内 (元/吨)	国内	22700	23150	450		成交价
ZLD104	国内 (元/吨)	国内	22750	23200	450		成交价	
A356	国内 (元/吨)	无锡	22700	22950	250		成交价	
废铝	型材旧料	国内 (元/吨)	上海	17850	18250	400		成交价
	无铁机铝	国内 (元/吨)	上海	17300	17700	400		成交价
	型材白料	国内 (元/吨)	佛山	16600	16900	300		成交价
	破碎生铝	国内 (元/吨)	佛山	16500	16800	300		成交价
	Zorba	欧洲 (美元/吨)	宁波港	1840	1840	0		进口, 成交价

数据来源：SMM

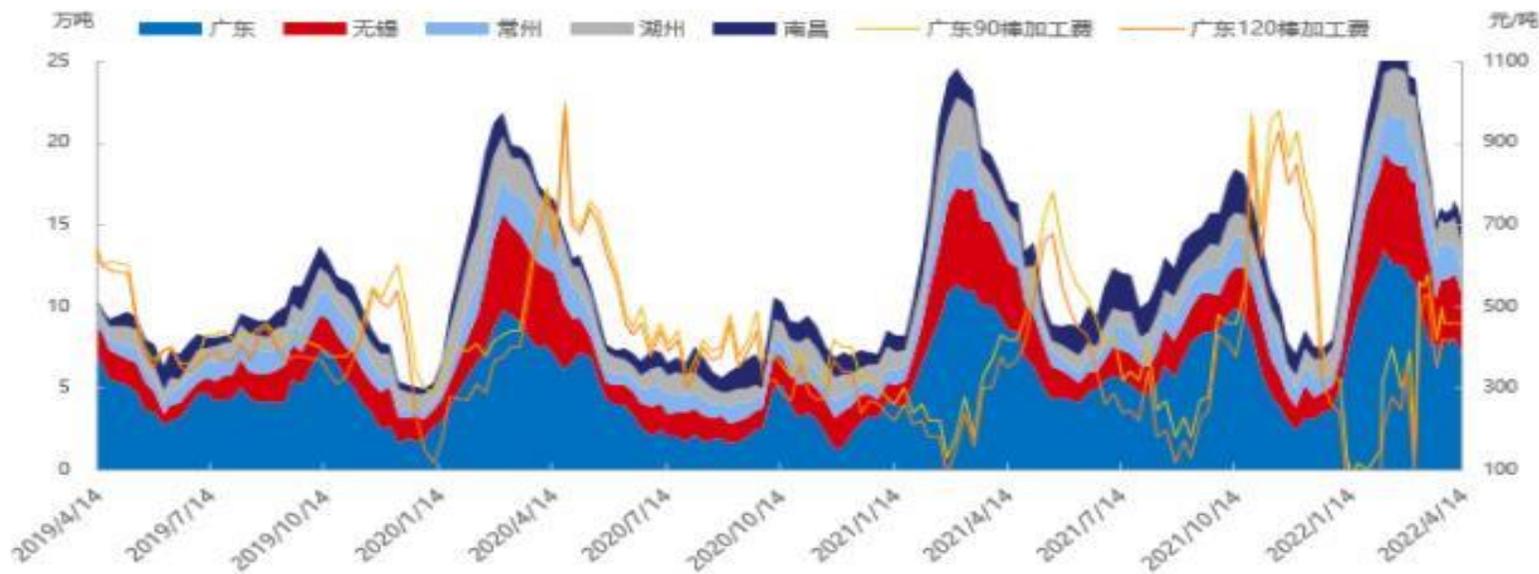
下游：铝棒库存再度下降

4月14日，SMM统计最新铝棒库存数据显示，目前铝棒库存较上周四减少1.28万吨至14.64万吨，降幅8.02%。目前华东地区依旧受到疫情的搅扰，后续库存变化依旧要看疫情防控的速度和力度。佛山地区表现相对乐观，预计下周维持去库态势。

国内主要消费地6063铝棒库存 单位：万吨						
日期	佛山	无锡	常州	湖州	南昌	合计
2022/4/7	8.17	3.88	1.75	1.70	1.06	16.56
2022/4/11	7.59	3.91	1.50	1.60	1.32	15.92
2022/4/14	6.34	3.95	1.45	1.40	1.50	14.64
较上周四增减	-1.25	0.04	-0.05	-0.20	0.18	-1.28

资料来源：SMM

SMM数据：中国消费地铝棒库存与价格走势对比



数据来源：SMM

下游：疫情继续影响下游开工消费

截至4月14日，本周铝下游龙头加工企业开工率环比上升1.2个百分点至67.8%。分版块来看，本周铝型材企业开工率再次回升，前期因疫情停产的企业生产逐步恢复，带动整体开工小幅上行，但其订单增量受疫情制约不及预期，仅光伏及3C电子板块表现优异。原生及再生铝合金板块则在疫情冲击下开工率降低，华东等合金厂集中的地区运输持续受限且运费疯涨，导致企业进出货十分困难、原料不足下被迫下调产量。铝板带、铝箔及铝线缆企业本周开工相对稳定，但疫情影响下各版块运输及订单仍不理想。短期疫情仍是影响铝加工龙头企业开工率的最大因素，需持续关注疫情对各地企业运输及生产的影响，若疫情结束下游消费将迅速恢复，届时企业开工预计明显回升。



日期	行业平均	再生铝合金	铝线缆	原生铝合金	铝型材	铝板带	铝箔
2021年12月平均	67.6%	53.6%	52.3%	56.0%	75.5%	84.0%	82.3%
2022年1月平均	65.2%	50.4%	47.9%	63.2%	69.0%	81.0%	83.5%
2022年2月平均	64.7%	52.3%	53.1%	65.3%	62.9%	79.0%	84.7%
4.4-4.7	66.6%	50.3%	53.0%	69.0%	74.0%	78.0%	80.7%
4.11-4.14	67.8%	47.2%	53.0%	67.0%	75.5%	78.0%	80.7%
周度增减	1.2%	-3.1%	0.0%	-2.0%	1.5%	0.0%	0.0%

数据来源：SMM

铝行业一周要闻回顾（4.11-4.15）

- 1、2022年3月末锻轧铝及铝材3月份出口59.44万吨，同比去年3月增长34.02%。1-3月份累积出口162.83万吨，同比去年1-3月份增长26.7%。
- 2、广西财政厅积极支持百色市复工复产稳步推进，支持百色市停产电解铝企业加快启槽生产、增加排产计划。对受疫情影响停产的电解铝企业，在今年4月份前启槽恢复生产的且9月份前恢复80%以上产能的，单个企业给予高不超过2000万元的启槽补助。
- 3、韩国产业通商资源部贸易委员会14日召开会议，决定对中国产双层印刷用铝板基征收五年的反倾销税，税率为3.6%~7.61%。
- 4、4月13日美铝宣布，旗下位于巴西的Alumar铝厂已重启了20个电解槽。该冶炼厂共有三条线710个电解槽，年产能44.7万吨。美铝预计该铝厂将于2022年底恢复至满产运行。
- 5、据外媒报道，印尼政府有可能从今年第二季度开始实施铝土矿出口禁令。实施该出口禁令的目的是为了提高印尼国内铝土矿下游商品生产铝的生产率。

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其他人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072881

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

