

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 美元新高压制商品，铝市供需缺乏利好 ——铝周报2022.04.25



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

# 本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
铝	<p>1、<b>宏观</b>：国内一季度经济数据公布，经济增速下滑压力仍在。国外方面，美联储5月加息50个基点的概率接近100%，美元指数最高向上突破100点整数关口。</p> <p>2、<b>上游</b>：氧化铝各地区市场供需情况有所差异，但价格整体短期维持高位运行。</p> <p>3、<b>中游</b>：国内电解铝产能处于继续恢复之中。电解铝库存重回去库状态，但疫情对下游需求的影响仍在。</p> <p>4、<b>下游</b>：疫情仍是影响铝加工龙头企业开工率的最大因素，周度开工率下滑至近两个月低位，需持续关注疫情对各地企业运输及下游消费端的影响。</p> <p>5、<b>整体逻辑</b>：宏观上国内经济增速下滑压力较大，关注政策端支持情况；国外美联储5月份加息几乎确定，美元走高使得商品有所承压。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受到影响。整体来看，近期宏观市场整体偏弱，供需基本面缺乏利好，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19500点一线，上方压力22000点一线。</p>	<ol style="list-style-type: none"><li>1、美联储政策调整；</li><li>2、国内外疫情影响；</li><li>3、国内政策面变化；</li><li>4、俄乌局势变化。</li></ol>

# 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	2022/04/22	当周变动	
现货	长江有色A00铝锭	元/吨	21800	↑ 70
	上海物贸A00铝锭	元/吨	21790	↑ 70
	上海物贸升贴水	元/吨	-70	↓ 10
	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	3025	↑ 30
	氧化铝(山西)	元/吨	2965	↑ 10
	氧化铝(河南)	元/吨	3070	↑ 40
	氧化铝(广西)	元/吨	3000	↑ 10
	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	0
	冰晶石	元/吨	7000	0
社会库存	氧化铝港口库存	万吨	34.50	↓ 2.40
	电解铝库存(含交易所仓单)	万吨	102.10	↓ 4.20
	6063铝棒: 库存	万吨	12.80	↓ 2.40
SHFE铝	沪铝2205	元/吨	21905	↑ 55
	沪铝2206	元/吨	21920	↑ 50
	沪铝2207	元/吨	21915	↑ 35
	期货仓单	吨	166666	↓ 21466
	周度库存小计	吨	296003	↓ 3852
LME铝	LME3个月铝价格	美元/吨	3244.5	↓ 54.50
	LME铝升贴水(0-3)	美元/吨	-10.5	↑ 3.50
	LME铝升贴水(3-15)	美元/吨	90.75	↑ 3.25
	LME铝总库存	吨	586000	↓ 22000
	LME铝注册仓单: 合计	吨	369550	↓ 22000
LME铝注销仓单: 合计	吨	216450	0	
沪伦比	美元兑人民币汇率	/	6.4875	↑ 0.1163
	沪铝连三/伦铝连三	/	6.7499	↑ 0.1176

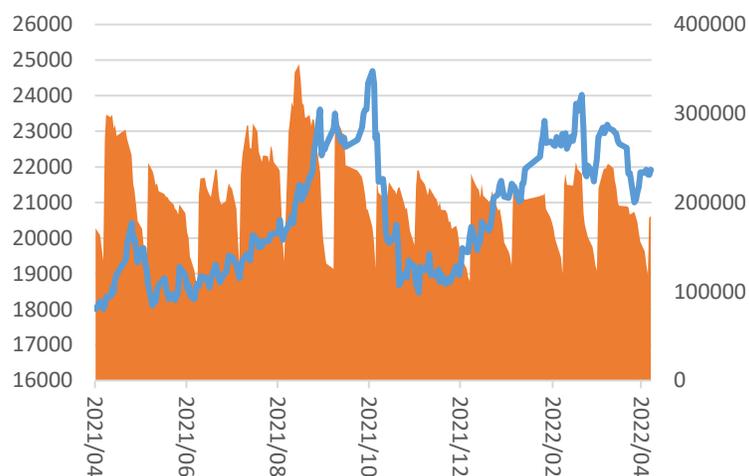
4月18日-22日，沪铝主力2206合约当周累计上涨0.23%；外盘伦铝3个月价格周度累计下跌1.65%，内外比价继续回归。

现货市场方面，截至4月22日，长江有色A00铝锭平均价为21800元/吨(+70)，现货维持贴水状态。

数据来源: Wind

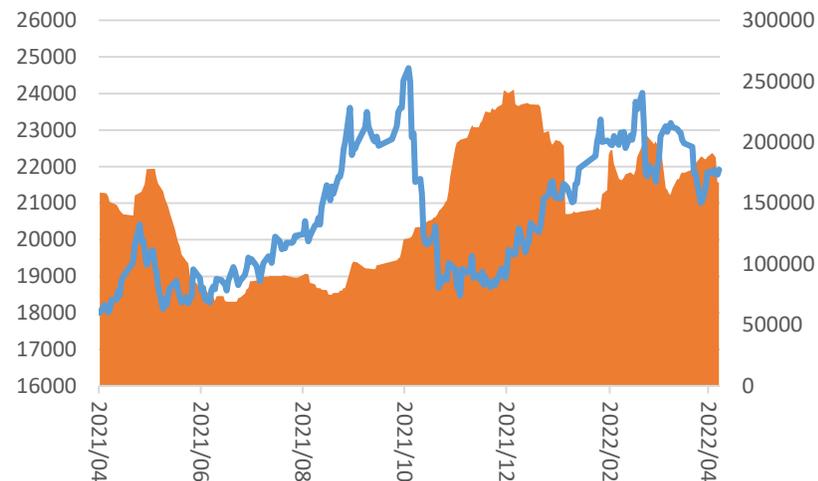
# 国内数据（一）

## 沪铝主力合约价格（元/吨）



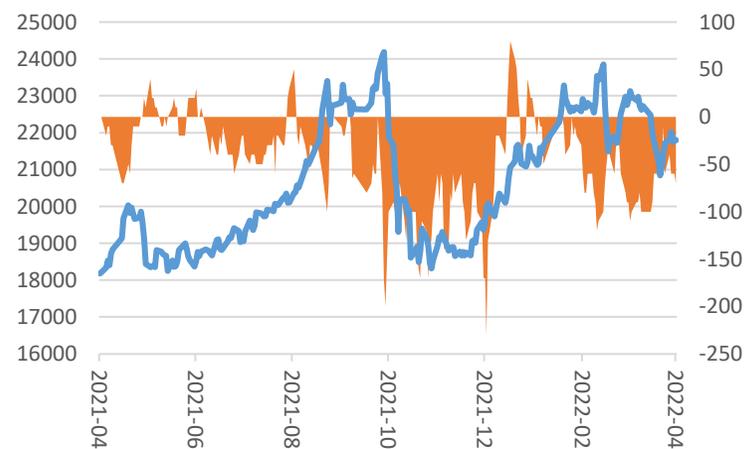
期货持仓量(活跃合约):铝 期货收盘价(活跃合约):铝

## 沪铝库存期货（吨）



库存期货:铝 期货收盘价(活跃合约):铝

## 铝现货及升贴水（元/吨）



平均价:铝升贴水:上海物贸 上海物贸:平均价:铝

## 进口电解铝平均溢价（美元/吨）

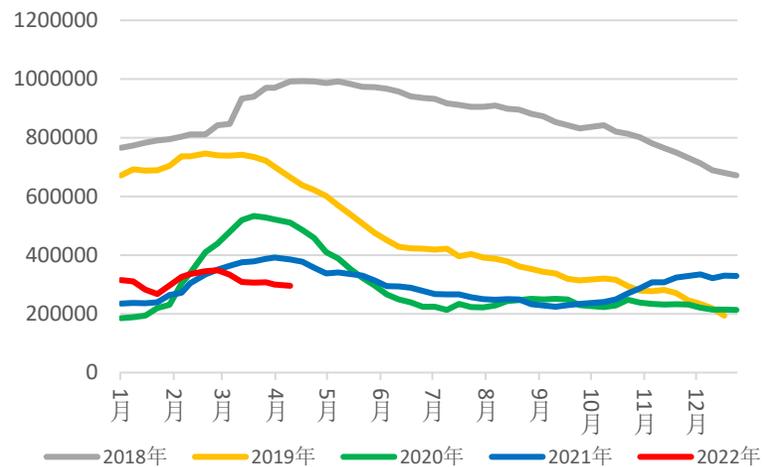


平均溢价:上海电解铝:CIF(提单) 平均溢价:上海电解铝:保税库(仓单)

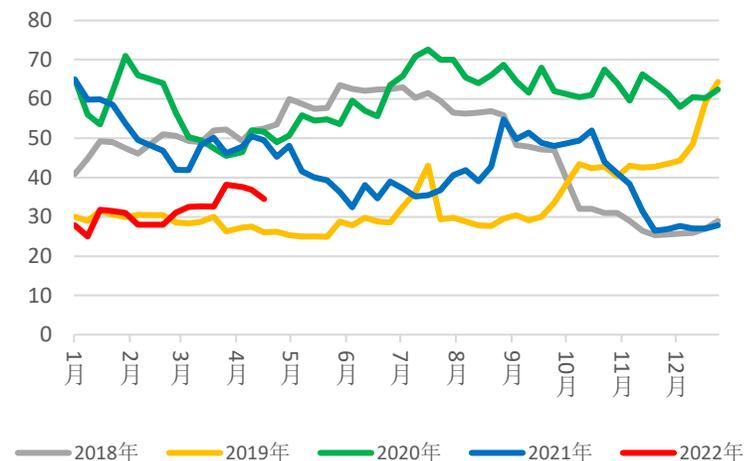
数据来源: Wind

# 国内数据（二）

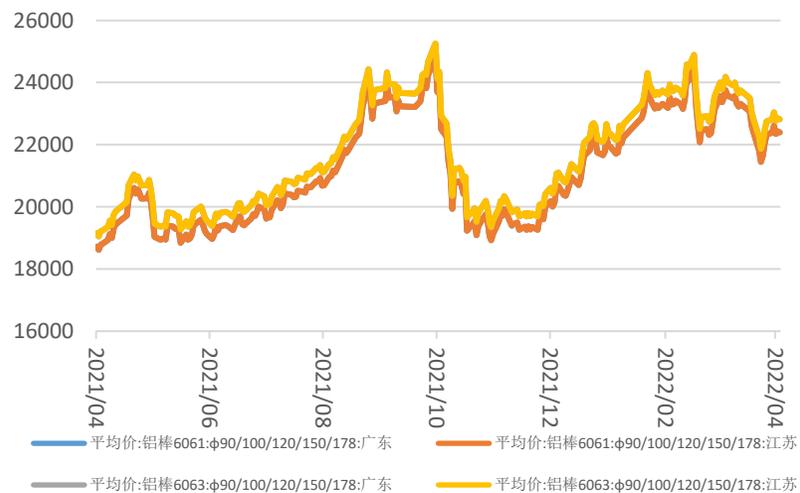
### 上期所铝库存（吨）



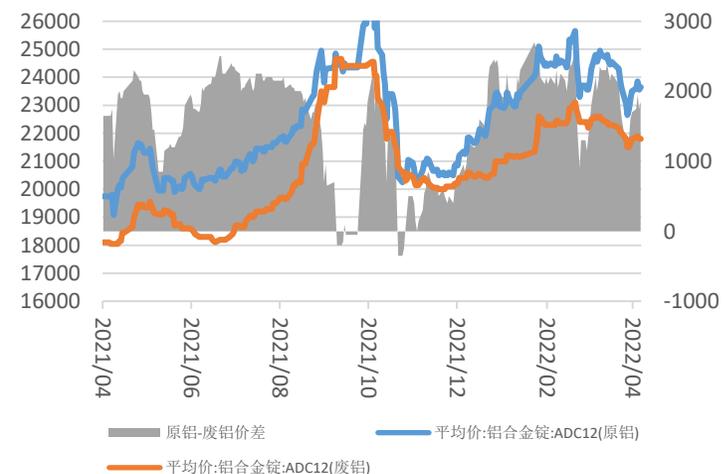
### 氧化铝港口库存（万吨）



### 铝棒价格（元/吨）



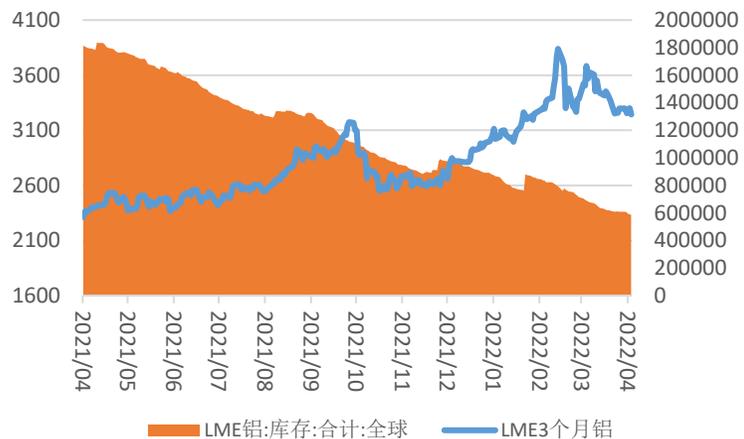
### 铝合金价格（元/吨）



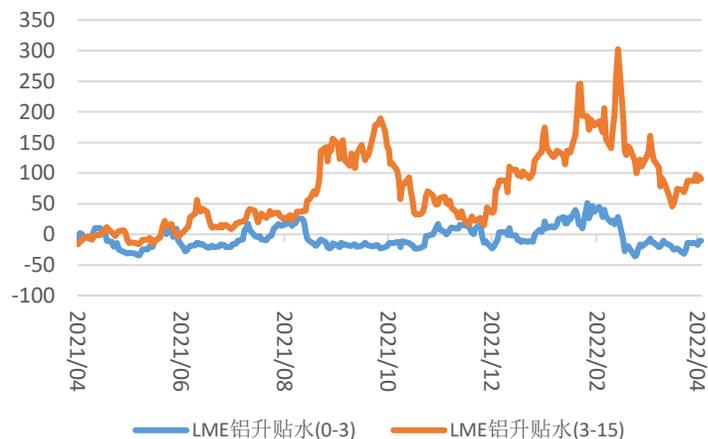
数据来源: Wind

# 国外数据

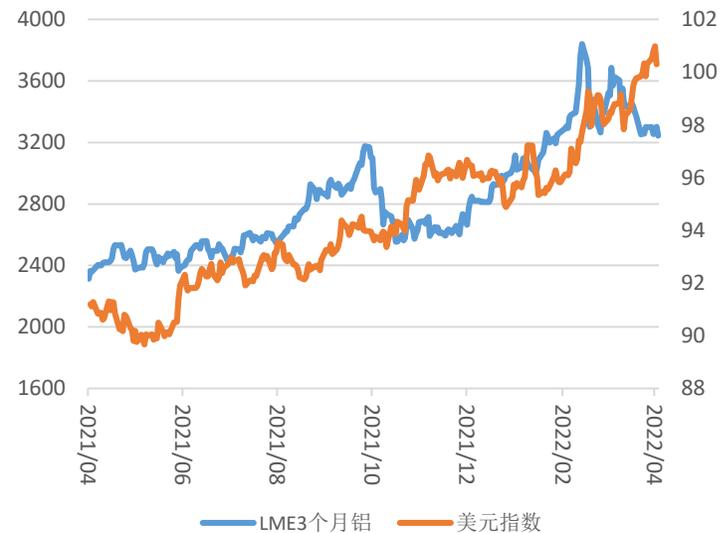
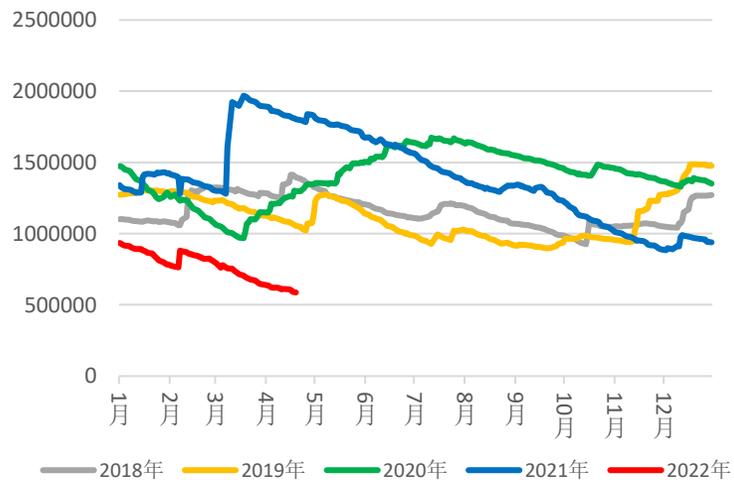
### LME3个月铝（美元/吨）



### LME铝升贴水（美元/吨）



### LME铝总库存（吨）



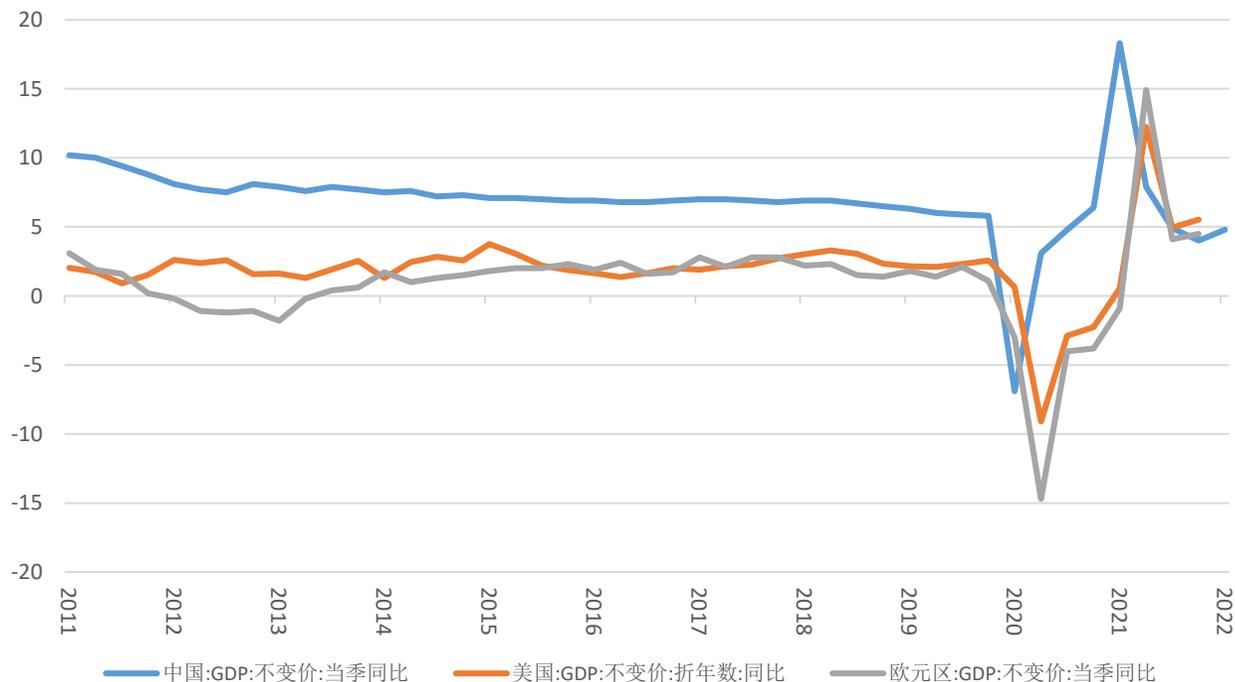
数据来源: Wind

02

# 宏观分析

# 国内市场：一季度经济数据公布

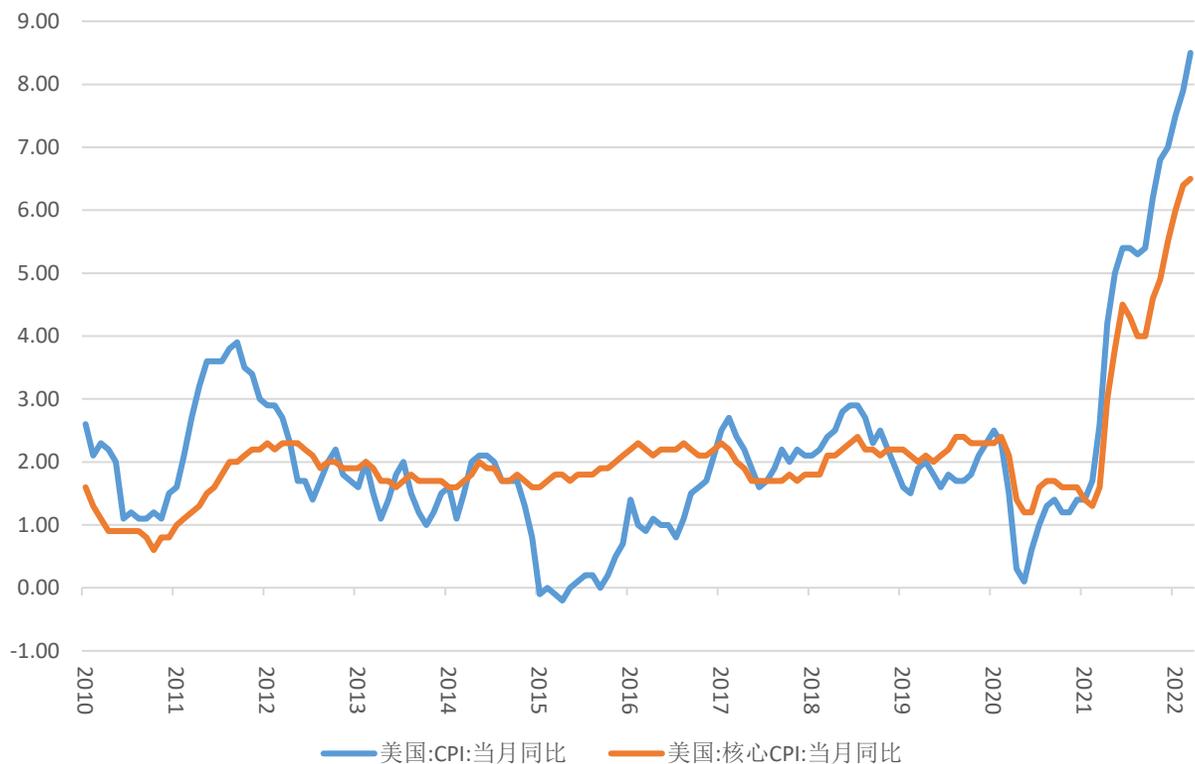
一季度，我国GDP同比增长4.8%，增速高于2021年四季度0.8个百分点，环比增长1.3%。国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖说，今年以来，国际形势更趋复杂严峻，国内疫情也呈现点多、面广、频发的特点，对经济运行的冲击影响加大。面对复杂局面，从中央到地方着力稳定宏观经济大盘，有效应对风险挑战，国民经济继续恢复，开局总体平稳。他同时指出，3月份以来世界局势复杂演变，国内疫情影响持续，有些突发因素超出预期。部分主要指标增速放缓，经济下行压力有所加大。



数据来源: Wind

## 国外市场：美联储5月加息50个基点的概率接近100%

美联储主席鲍威尔上周四表示，美联储可能在下个月的政策会议上将联邦基金利率上调50个基点，并表示此后可能还需实施类似加息。美联储将在5月3-4日举行下次议息会议。这是鲍威尔在该会议前的最后一次公开露面。据CME“美联储观察”：美联储到5月份加息25个基点的概率为0%，加息50个基点的概率为99.6%，加息75个基点的概率为0.4%；到6月份加息25、50或75个基点的概率均为0%，加息100个基点的概率为6.4%，加息125个基点的概率为93.2%，加息150个基点的概率为0.4%。



数据来源: Wind

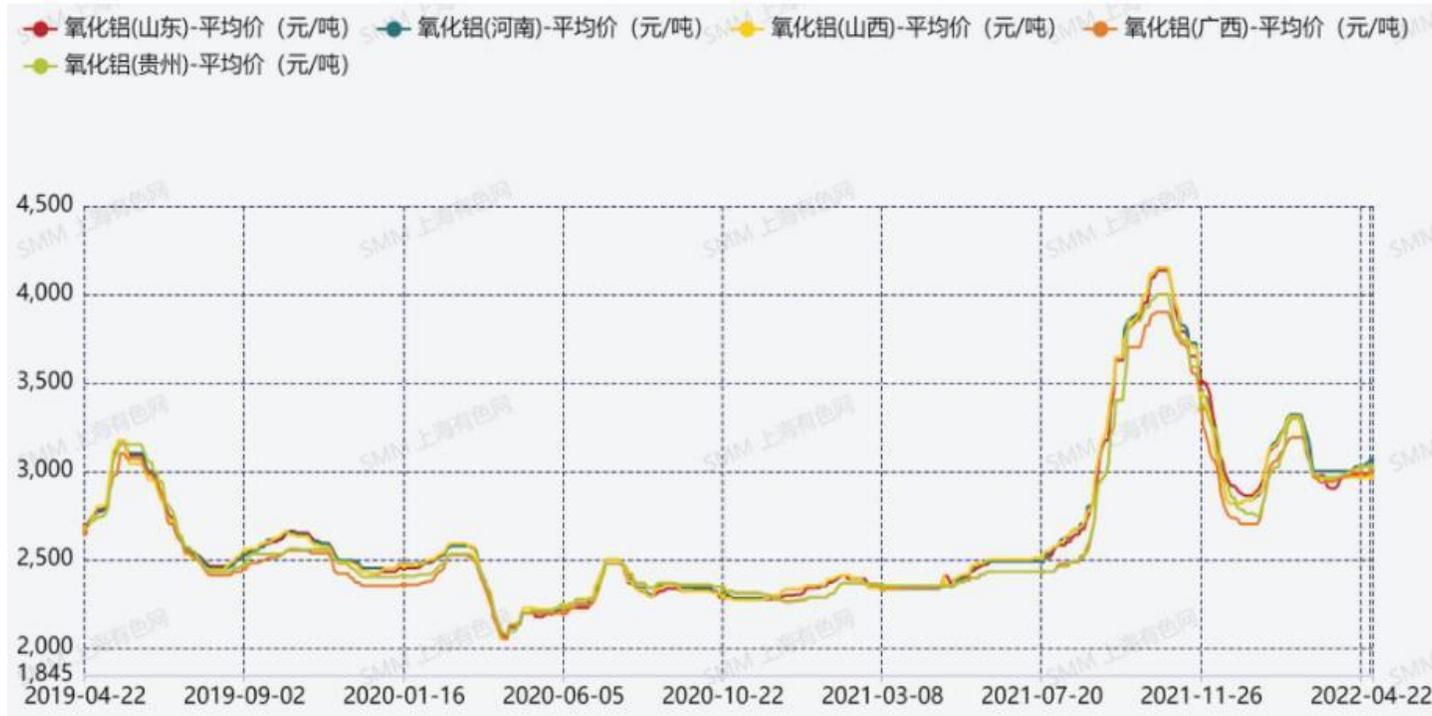
---

03

# 供需分析

# 上游：氧化铝价格短期小幅上涨

国内方面，氧化铝南北均有上涨，但是背后上涨的原因不尽相同。北方地区上涨，主因疫情造成了市场的供需错配，长单的发运供给受到影响，市场现货交投相对活跃，带动了价格上调。当前山西疫情防控仍需时日，省内运输受阻成交停滞。随着山东疫情的有效控制，山东现货成交有所增加，此外河南地区因为地理位置的优势，交投更为活跃，一直处于领涨地位。西南地区，由于电解铝的复产和对后期疫情的担忧，刚需补库的意愿增加，西南氧化铝价格顺势上抬。

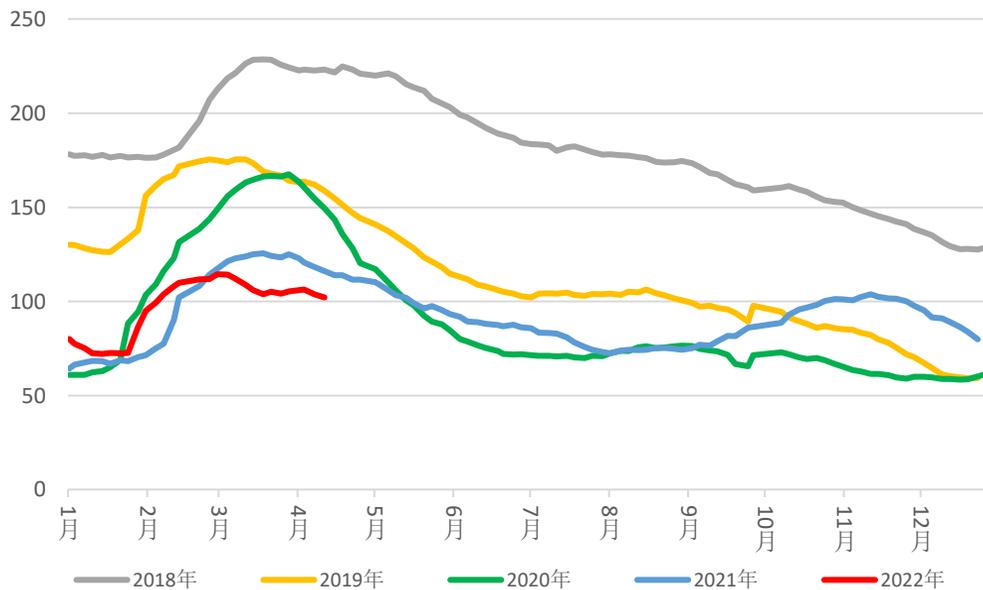


数据来源：SMM

# 中游：电解铝延续降库趋势

2022年4月21日，SMM统计国内电解铝社会库存102.1万吨，较上周四库存减少4.2万吨。其中，无锡地区仍受运输限制，提货不畅，较上周四库存小幅增加0.2万吨。而其他地区，出货量增加，库存均处于降库状态。巩义地区本周降库3.3万吨，市场反映到货量正常，但出库增量较大，一定程度或受到其他地区提货不畅，增加本地出货量的区域替代影响。南海地区库存下降0.6万吨，华南市场出货较顺畅，且叠加市场到货量有限，因此持续处于降库趋势。

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
4月18日	5.6	51.8	19.1	6.3	10.7	8.0	0.6	1.8	103.9
4月21日	5.7	51.5	19.4	6.3	8.7	8.1	0.6	1.8	102.1
较上周四增减	-0.2	0.2	-0.6	-0.3	-3.3	0.1	-0.1	0.0	-4.2

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存数据

数据来源：SMM

# 中游：再生铝合金供需双弱

4月22日，据SMM调研统计，需求端看，本周再生铝下游需求依然惨淡，虽上海、吉林等地汽车厂陆续开启复产步伐，但实际需求回升缓慢且疫情下生产及运输继续受限，再生铝合金订单并未有明显增长。供给端看，本周再生铝合金开工率再度下降，减产成为行业内普遍现象，一是长三角地区合金厂生产及运输仍处于停滞状态，同时依赖进口原料的再生铝厂由于疫情等因素废铝无法正常进入，原料短缺导致多家企业减停产；二是高昂成本下企业主动减产来避免亏损；三是需求疲软，企业订单寥寥。

国内废铝及再生铝周度价格表				日期		2022/4/22		
产品名称	规格	产地	交货地点	2022/4/18	2022/4/22	涨跌	月度趋势	备注
铝合金锭	ADC12	国内 (元/吨)	华东	21850	21800	-50		SMM指导价
			华南	21900	21950	50		SMM指导价
			西南	21650	21650	0		SMM指导价
		国外 (元/吨)	宁波港	20750	20900	150		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	22200	22150	-50		出口, CIF
	A380	国内 (元/吨)	国内	22850	22800	-50		SMM指导价
	AlSi9Cu3	国内 (元/吨)	国内	22850	22800	-50		SMM指导价
	ZLD102	国内 (元/吨)	国内	23250	23250	0		成交价
ZLD104	国内 (元/吨)	国内	23300	23300	0		成交价	
A356	国内 (元/吨)	无锡	23050	22950	-100		成交价	
废铝	型材旧料	国内 (元/吨)	上海	18300	18300	0		成交价
	无铁机铝	国内 (元/吨)	上海	17700	17700	0		成交价
	型材白料	国内 (元/吨)	佛山	16900	16800	-100		成交价
	破碎生铝	国内 (元/吨)	佛山	16800	16700	-100		成交价
	Zorba	欧洲 (美元/吨)	宁波港	1840	1840	0		进口, 成交价

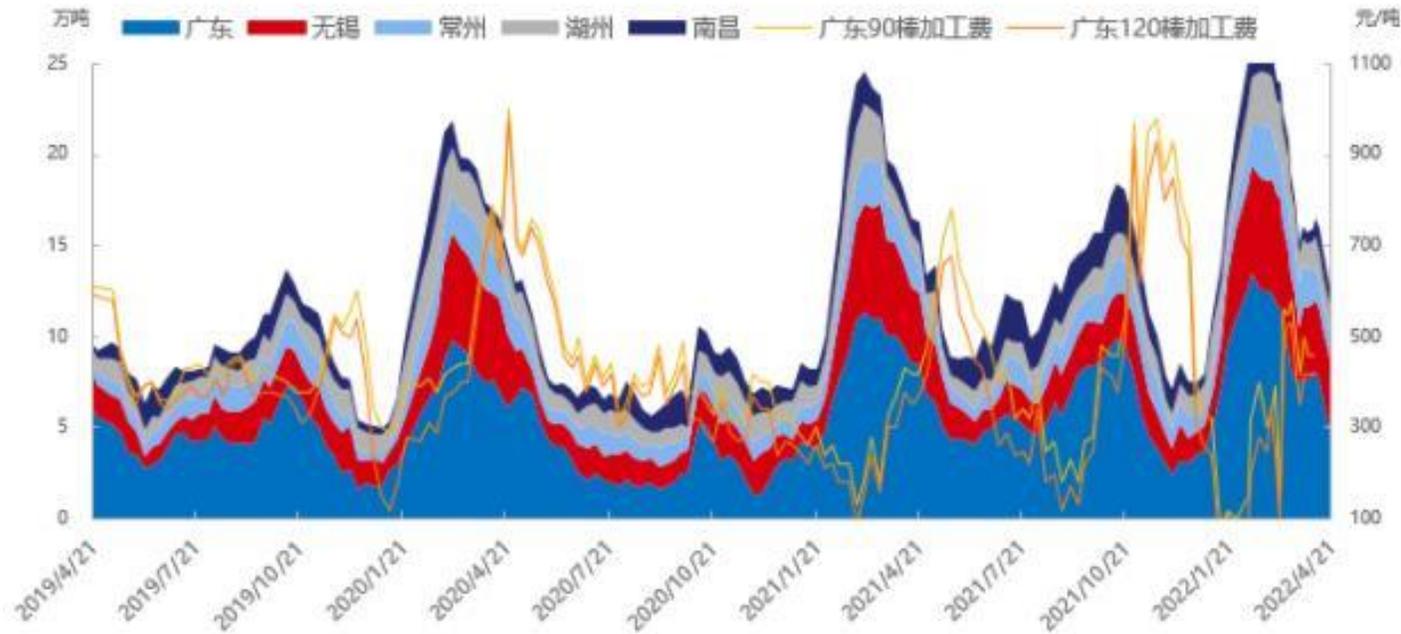
数据来源: SMM

# 下游：铝棒库存继续下降

4月21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1.53万吨至11.91万吨，降幅11.37%。市场整体表现为下游按需采购，适当补充五一假期的库存，预计下周依旧保持去库节奏，去库的力度还需关注各地物流通畅程度和各地的防疫政策。

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
2022/4/14	6.34	3.95	1.45	1.40	1.50	14.64
2022/4/18	5.37	4.03	1.36	1.50	1.18	13.44
2022/4/21	4.45	3.83	1.26	1.40	0.97	11.91
较上周四增减	-0.92	-0.20	-0.10	-0.10	-0.21	-1.53

资料来源：SMM



数据来源：SMM

# 下游：铝加工开工率创近两个月新低

截至4月21日，本周铝下游龙头加工企业开工率环比下降3.3个百分点至64.5%。分版块来看，本周除铝线缆订单表现较好开工小幅小涨及铝板带开工持稳外，其余板块开工均出现不同程度下降。其中原生合金、铝型材板块开工率下滑幅度较大，主因消费重地华东疫情迟迟未得缓解，部分下游企业被迫减产，企业订单减少同时产成品库存上升，为避免产成品库存挤占资金，企业暂时下调开工率。铝箔及再生合金板块本周开工亦有小幅下滑，疫情持续压制运输效率，企业进出货困难，因订单不足及原料短缺而被迫减产。当前疫情仍对下游开工造成压力，需持续关注疫情对各地企业运输的影响，若疫情缓解则下游消费预计迅速恢复，届时企业开工将有明显回升。



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
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%
2022年3月平均	69.0%	53.4%	55.9%	69.0%	67.1%	82.5%	85.0%
4.11-4.14	67.8%	47.2%	53.0%	67.0%	75.5%	78.0%	80.7%
4.18-4.21	64.5%	45.3%	54.0%	63.0%	71.3%	78.0%	77.9%
周度增减	-3.3%	-1.9%	1.0%	-4.0%	-4.2%	0.0%	-2.9%

数据来源：SMM

# 铝行业一周要闻回顾（4.18-4.22）

- 1、2022年3月中国进口铝土矿总量为1170.45万吨，破单月进口总量新高，较上月增加139.95万吨，环比增13.58%，同比增15.79%。
- 2、中国3月十种有色金属产量为564万吨，同比增加3.1%；中国1-3月十种有色金属产量为1617万吨，同比增加0.9%。其中，中国3月原铝（电解铝）产量为330万吨，同比增加1.8%；中国1-3月原铝产量为963万吨，同比减少0.4%。
- 3、2022年1-2月全球原铝供应过剩3.42万吨，2021年全年供应短缺167.7万吨。2022年1-2月全球原铝产量较2021年同期下滑0.4%。中国产量预计为632.7万吨。中国铝产量目前在全球总产量中的占比约为57%。
- 4、中国3月氧化铝（氧化铝，但人造刚玉除外）进口量为189,088.13吨，环比下降6.04%，同比降低29.50%。其中，澳大利亚是最大供应国，当月自该国进口178,946.60吨，环比大增184.04%，同比增13.65%。

# 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它人。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](http://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

