

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 供需基本面偏弱，铝价或延续走弱

## ——铝周报2022.05.09



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、<b>宏观</b>：国内4月制造业PMI继续走弱，经济增速下滑压力仍在。国外美联储5月份会议宣布加息和缩表，美元指数短期大幅走强对商品有所压力。</p> <p>2、<b>上游</b>：五一节后氧化铝运行整体平稳，市场短期矛盾不大。</p> <p>3、<b>中游</b>：国内电解铝运行产能有望在5月份创出新高。电解铝季节性去库进程受阻，疫情对运输和需求的影响仍在。</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，叠加五一假期影响，周度开工率继续下滑，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>：国内外宏观市场氛围整体偏弱。基本面看，国内电解铝供应持续增加，但需求端受疫情影响较大，供需格局整体偏弱，基本面缺乏实质利好，预计沪铝将延续高位回落调整。</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19000点一线，上方压力20500点一线。	1、国内疫情影响； 2、国内政策面变化； 3、俄乌局势变化。

# 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	2022/05/06	当周变动	
现货	长江有色A00铝锭	元/吨	20300	↓ 510
	上海物贸A00铝锭	元/吨	20290	↓ 520
	上海物贸升贴水	元/吨	-50	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	3025	0
	氧化铝(山西)	元/吨	2970	0
	氧化铝(河南)	元/吨	3075	↑ 5
	氧化铝(广西)	元/吨	3000	0
	预焙阳极(华东)	元/吨	8892.5	↑ 850
	预焙阳极(华中)	元/吨	7540	↑ 715
	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	28.90	↓ 3.30
	电解铝库存(含交易所仓单)	万吨	103.30	↑ 4.60
	6063铝棒: 库存	万吨	11.95	↑ 0.35
SHFE铝	沪铝2205	元/吨	20025	↓ 875
	沪铝2206	元/吨	20010	↓ 880
	沪铝2207	元/吨	20020	↓ 880
	期货仓单	吨	158462	↓ 428
	周度库存小计	吨	295137	↑ 4996
LME铝	LME3个月铝价格	美元/吨	2835	↓ 178.00
	LME铝升贴水(0-3)	美元/吨	-32.01	↓ 12.01
	LME铝升贴水(3-15)	美元/吨	17.75	↓ 37.75
	LME铝总库存	吨	571800	↑ 1700
	LME铝注册仓单: 合计	吨	375075	↓ 500
	LME铝注销仓单: 合计	吨	196725	↑ 2200
沪伦比	美元兑人民币汇率	/	6.6845	↑ 0.0979
	沪铝连三/伦铝连三	/	7.0670	↑ 0.1221

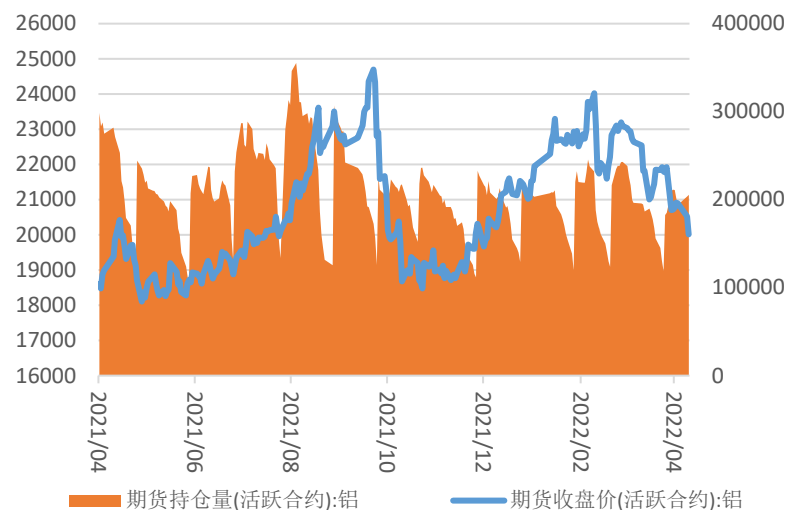
5月2日-6日，沪铝主力2206合约当周累计下跌4.21%，逼近20000元/吨一线；外盘伦铝3个月价格周度累计下跌5.91%，连续第六周下跌，内外比价继续回归。

现货市场方面，截至5月6日，长江有色A00铝锭平均价为20300元/吨(-510)，现货维持贴水状态。

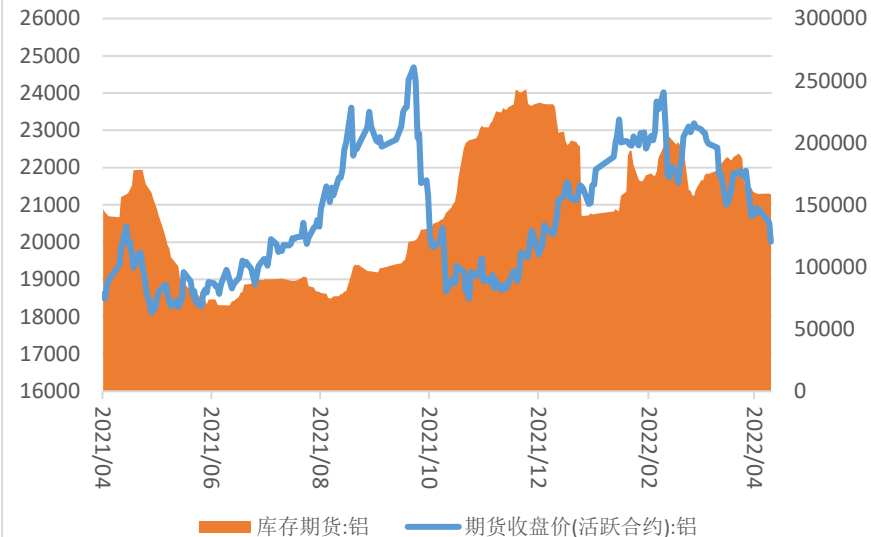
数据来源: Wind

# 国内数据（一）

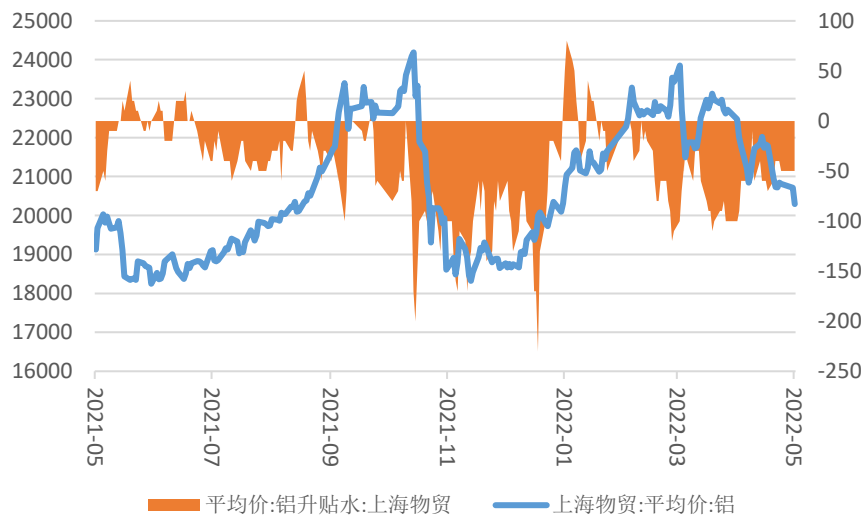
### 沪铝主力合约价格（元/吨）



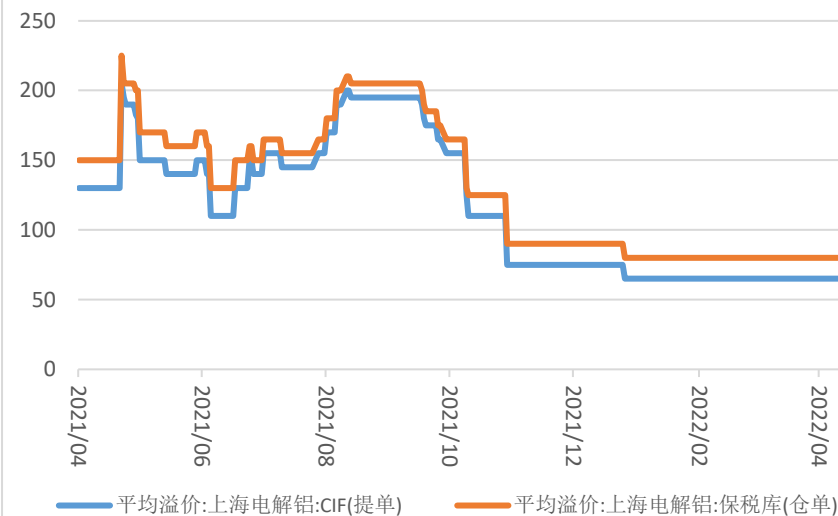
### 沪铝库存期货（吨）



### 铝现货及升贴水（元/吨）



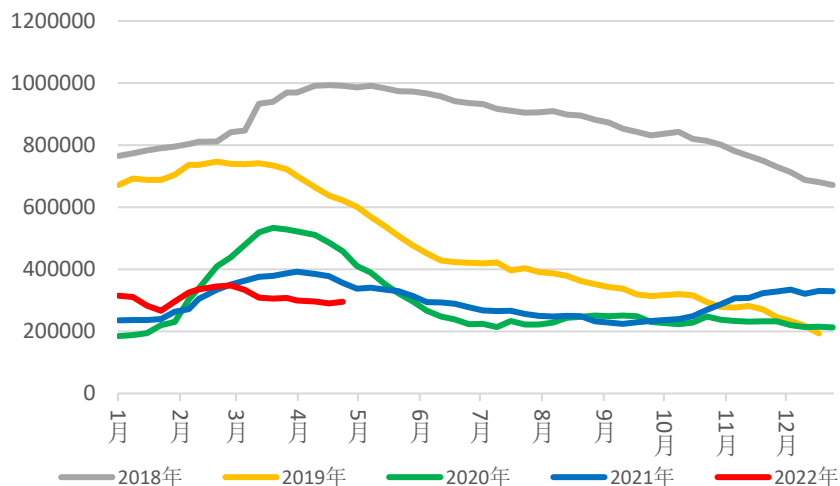
### 进口电解铝平均溢价（美元/吨）



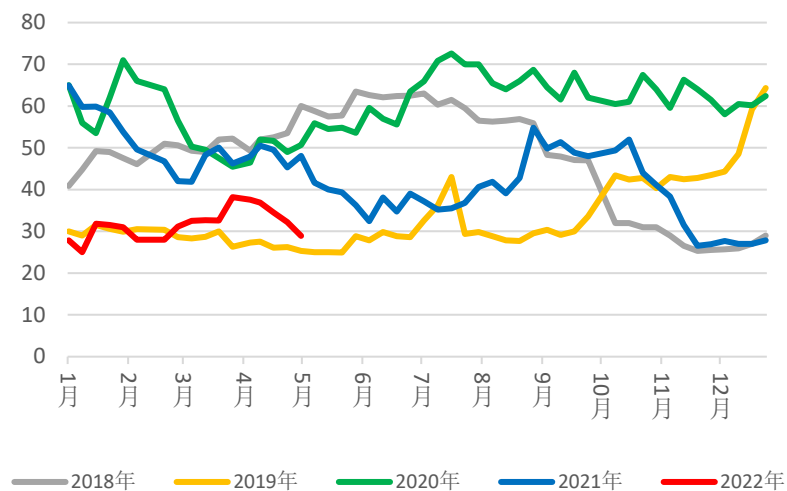
数据来源: Wind

# 国内数据（二）

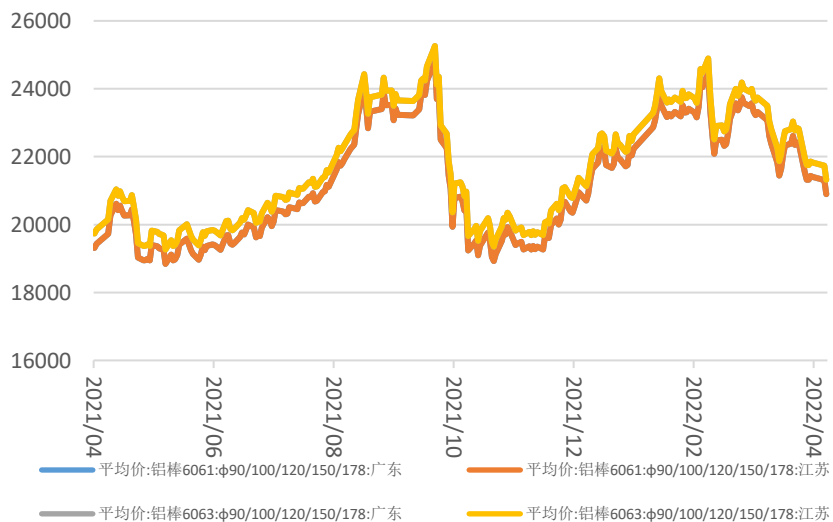
### 上期所铝库存（吨）



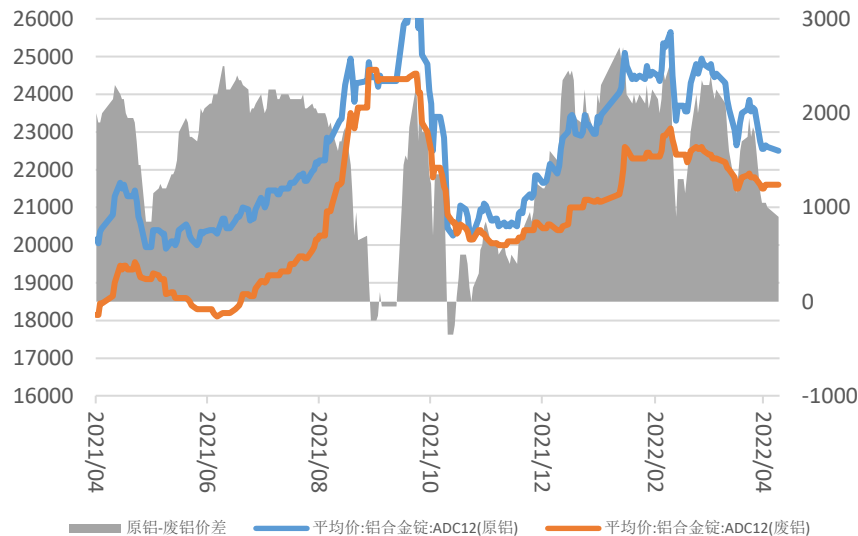
### 氧化铝港口库存（万吨）



### 铝棒价格（元/吨）

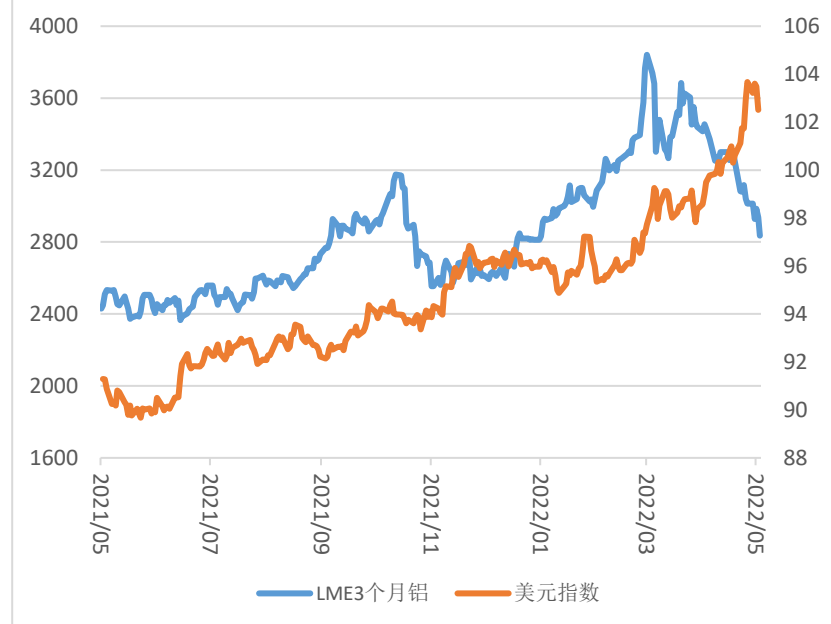
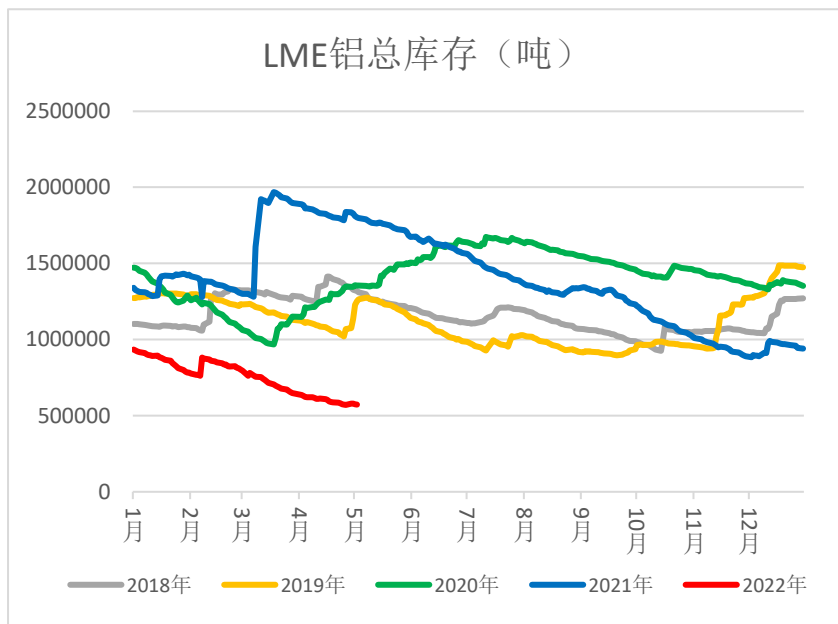
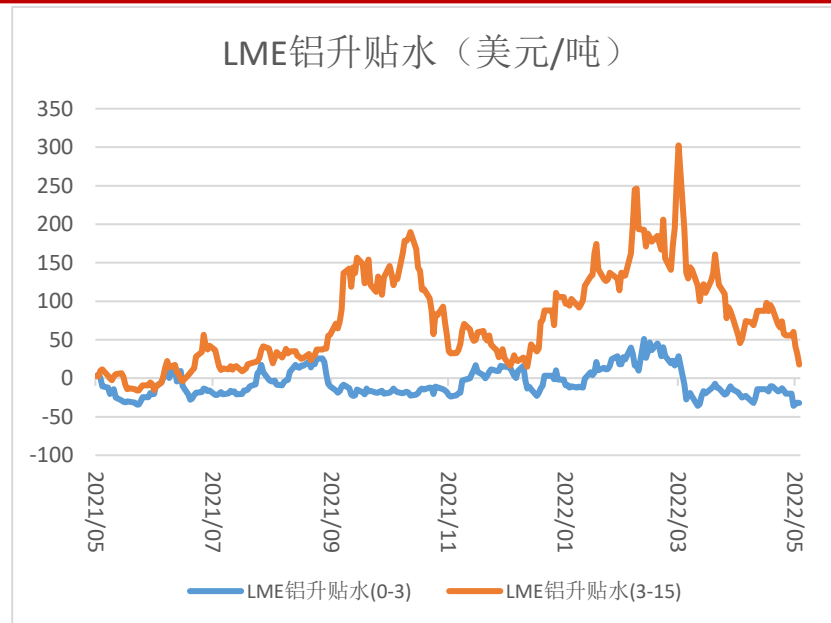
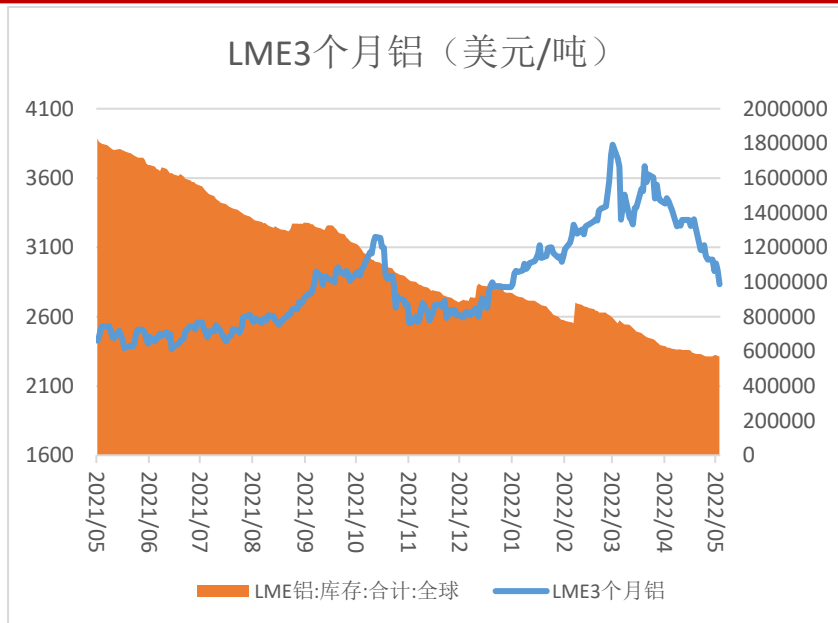


### 铝合金价格（元/吨）



数据来源: Wind

# 国外数据



数据来源: Wind



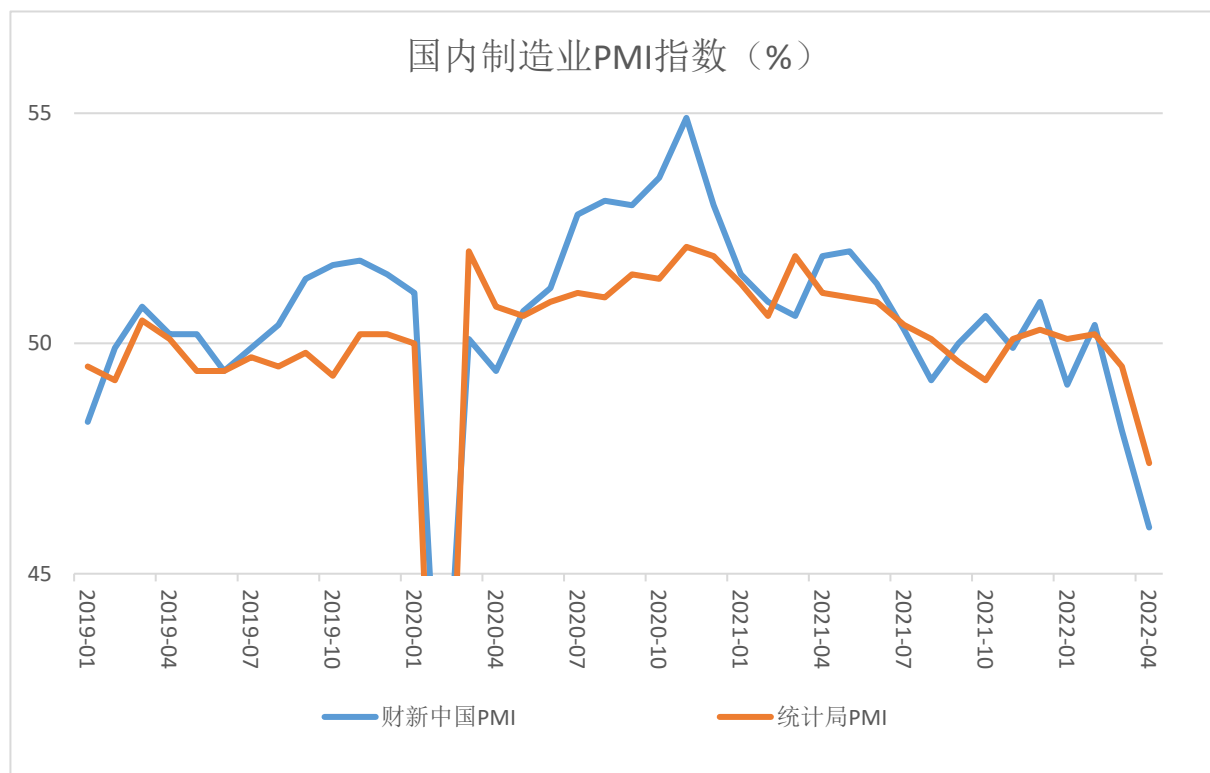
---

02

# 宏观分析

# 国内市场：4月制造业PMI继续走弱

国家统计局最新数据显示，4月份，制造业采购经理指数(PMI)为47.4%，比上月下降2.1个百分点，低于临界点，制造业总体景气水平继续回落。从企业规模看，大型企业PMI为48.1%，比上月下降3.2个百分点，降至临界点以下；中、小型企业PMI分别为47.5%和45.6%，均比上月下降1.0个百分点，继续低于临界点。从分类指数看，构成制造业PMI的5个分类指数均位于临界点以下。4月财新中国制造业PMI为46.0%，环比上月走低2.1个百分点，为2020年3月以来最低值。这一走势与国家统计局公布的中国制造业PMI走势一致。

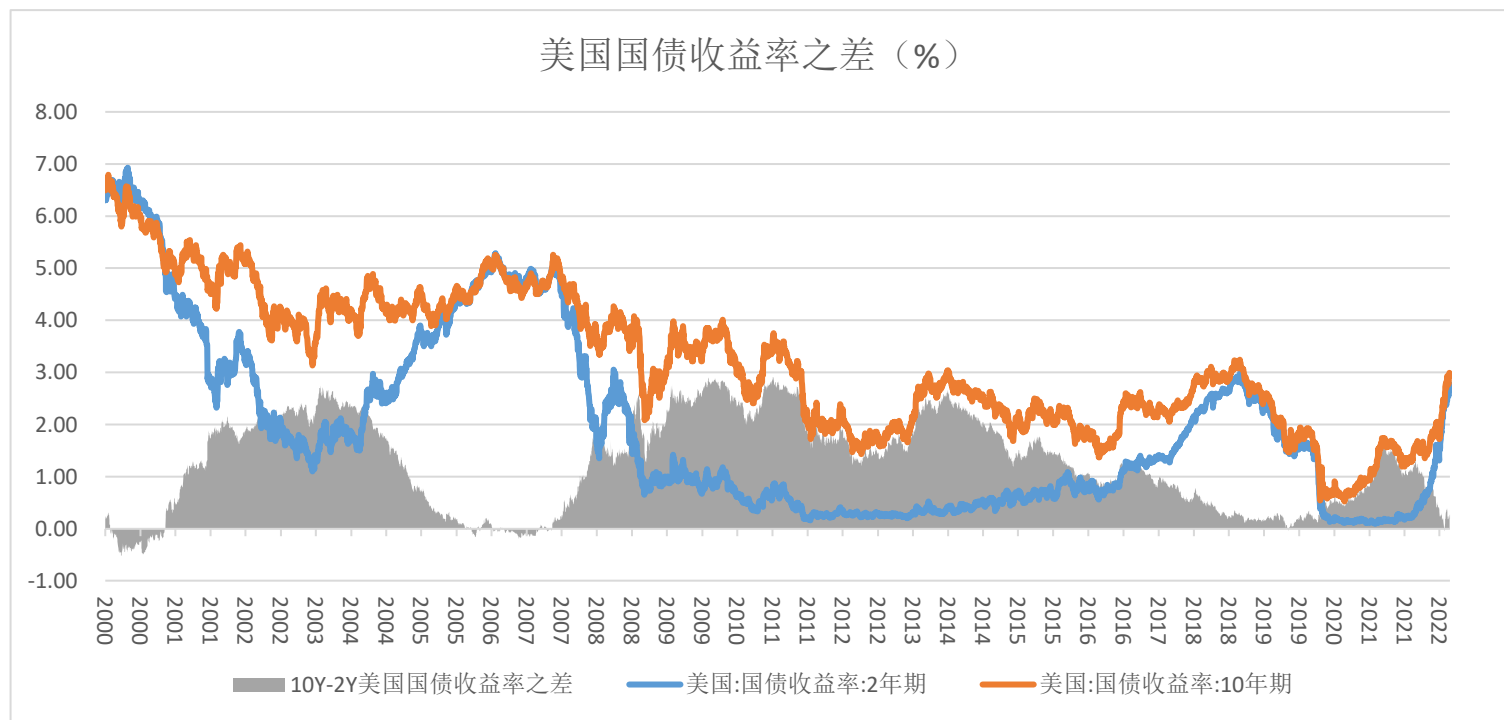


数据来源: Wind

# 国外市场：美联储开启加息+缩表

美联储公布最新利率决议，将基准利率上调50个基点至0.75%-1.00%区间，为2000年5月以来最大幅度加息，符合市场预期。声明称，美联储将于6月1日开始以每月475亿美元的步伐缩表，并在三个月内逐步提高缩表上限至每月950亿美元。

美联储主席鲍威尔表示，当前距离中性利率水平还有很长的路要走。当加息至中性利率时，将决定会加息至何种程度。在接下来的几次会议上，各加息50个基点是可能的选项，并没有积极地考虑单次加息75个基点的可能性。目前看起来并没有接近经济衰退，有一个软着陆的“好机会”。美国经济足以应对货币紧缩。



数据来源: Wind

---

03

# 供需分析

# 上游：节后氧化铝价格运行平稳

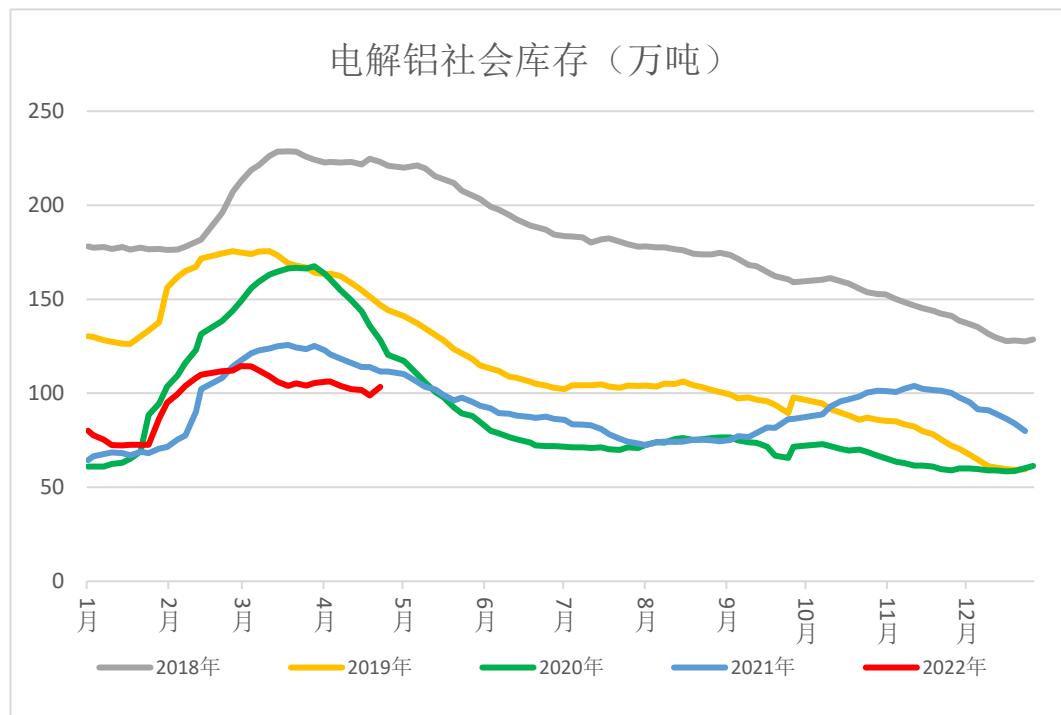
五一假期之后，沪铝价格大跌逼近两万元的整数关口，市场情绪偏为悲观，电解铝的利润从此前最高5000元/吨左右回撤到了2500元/吨附近，但依旧利润丰厚。在此背景下，电解铝厂不会贸然出手压制氧化铝价格，以免氧化铝价格回撤令市场认为电解铝成本降低，进一步做空铝价。当前氧化铝价格上涨空间已经十分有限，新投产产能逐渐放量，但价格大幅度回撤依旧需要看疫情的控制力度，以及新投的产品流入市场的速度。



数据来源：SMM

# 中游：五一假期电解铝库存增加

5月5日，SMM统计国内电解铝社会库存103.3万吨，较上周四库存环比增加4.6万吨。五一假期期间，电解铝库存小幅累库，分地区看，巩义地区因假期集中到货，库存增加明显，环比节前库存增加3.7万吨至10万吨左右的水平。目前河南地区有疫情有所反复，运输限制程度增加，但到货现在铁路为主，到货影响不大；出货方面运输手续繁琐但基本本地运输，且目前刚开始阶段，尚未有较大的影响，主要看后期疫情影响和下游接货情况。南海地区库存增加1.5万吨，库存增加主因假期到货增加；而无锡地区，物流逐渐恢复，且出货尚可，库存变化不大，较节前小幅减少0.5万吨。天津，重庆，临沂等地库存基本持稳。目前看，电解铝五一后有集中到货，近期内或有出货压力。



国内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21日	5.7	51.5	19.4	6.3	8.7	8.1	0.6	1.8	102.1
4月25日	5.7	50.9	20.7	6.6	7.3	8.1	0.6	1.7	101.6
4月28日	5.7	49.0	20.7	6.5	6.5	8.0	0.6	1.7	98.7
5月5日	5.8	48.5	22.2	6.3	10.2	8.0	0.6	1.7	103.3
较上周四增减	0.1	-0.5	1.5	-0.2	3.7	0.0	0.0	0.0	4.6

数据来源：SMM

# 中游：再生市场延续供需双弱

五一假期后首日，国内大型再生铝企业报价跌100-200元/吨，集中于21300-21600元/吨；中小厂方面，报价跌200元/吨至20800-21000元/吨附近。进出口方面，当前进口ADC12到货量受疫情影响有所减少，进口价格回落至2700美元/吨。节后下游需求受疫情等因素影响依然较弱，短期消费回升仍承压。当前再生铝市场继续处于供需双弱状态，短期再生铝价预计随铝价弱勢震荡。

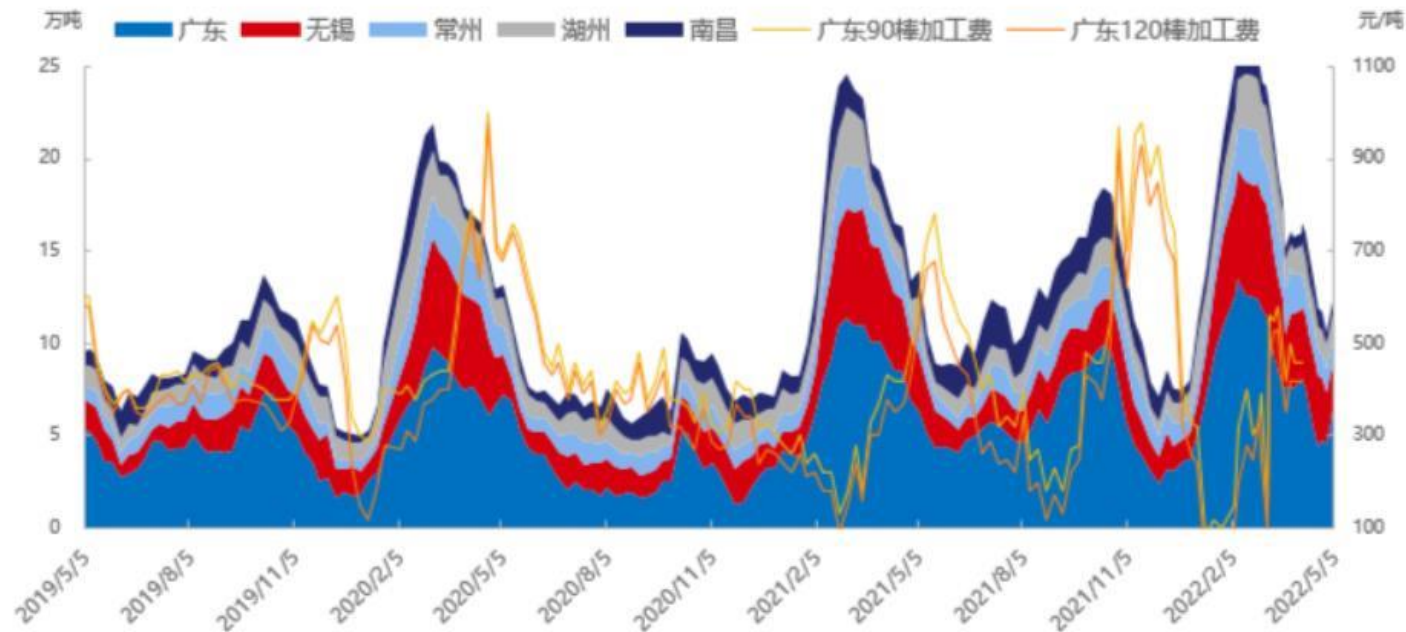
国内废铝及再生铝日度价格表					日期		2022/5/6	
产品名称	规格	产地	交货地点	价格区间	均价	涨跌	月度趋势	备注
铝合金锭	ADC12	国内 (元/吨)	华东	21300-21500	21400	-200		SMM指导价
			华南	21450-21650	21550	-200		SMM指导价
			西南	21100-21300	21200	-200		SMM指导价
		国外 (元/吨)	宁波港	20300-20500	20400	-200		进口现货, 成交价
		欧洲 (美元/吨)	宁波港	2650-2750	2700	-50		进口, 7%关税, 未税CIF
		东南亚 (美元/吨)	宁波港	2650-2850	2750	-50		进口, 无关税, CIF
		国内 (美元/吨)	日本基本港口	21700-21800	21750	-200		出口, CIF
	A380	国内 (元/吨)	国内	22300-22500	22400	-200		SMM指导价
	AlSi9Cu3	国内 (元/吨)	国内	22300-22500	22400	-200		SMM指导价
	ZLD102	国内 (元/吨)	国内	21600-21900	21750	-400		成交价
ZLD104	国内 (元/吨)	国内	21750-21850	21800	-400		成交价	
A356	国内 (元/吨)	无锡	21350-21550	21450	-400		成交价	
废铝	型材旧料	国内 (元/吨)	上海	16950-17150	17050	-350		未税, 成交价
	无铁机铝	国内 (元/吨)	上海	17000-17200	17100	-200		未税, 成交价
	型材白料	国内 (元/吨)	佛山	16000-16200	16100	-200		未税, 成交价
	破碎生铝	国内 (元/吨)	佛山	16100-16300	16200	-200		未税, 成交价
	Zorba	欧洲 (美元/吨)	宁波港	1830-1850	1840	0		进口, 成交价, CIF

数据来源: SMM

# 下游：铝棒周度库存大幅增加

5月5日，SMM统计目前铝棒库存较上周四增加2.27万吨至12.86万吨，增幅21.45%。疫情对各地消费的干扰依旧持续，市场整体表现并不十分乐观，企业采购也趋于谨慎保守。但当前铝价逐渐向两万元大关靠拢，或许铝价的回落会对于后续的消费有一定的刺激作用，下周下游厂家库存有所消耗，补库意愿或高于本周，去库力度或有所修复。

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
2022/4/25	4.72	3.40	1.24	1.30	1.09	11.75
2022/4/28	4.55	2.78	1.19	1.40	0.67	10.59
2022/5/5	7.05	2.29	1.35	1.50	0.67	12.86
较上周四增减	2.50	-0.49	0.16	0.10	0.00	2.27

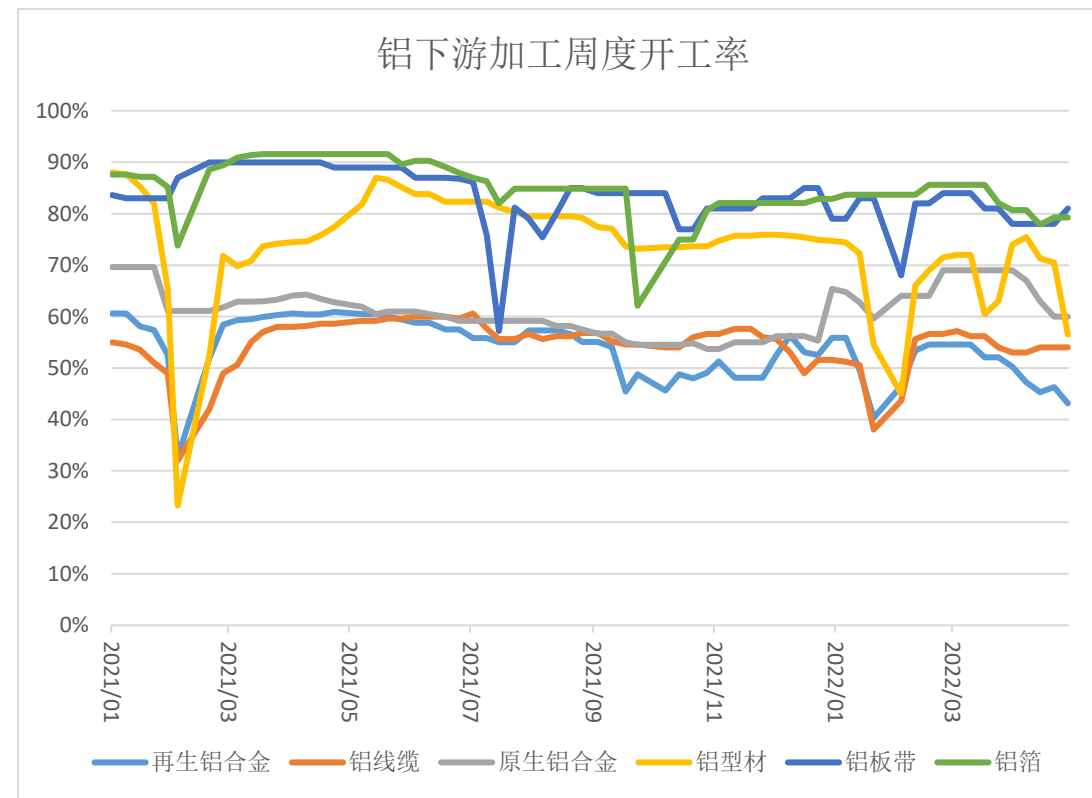


数据来源：SMM



# 下游：铝加工开工率继续下滑

五一节后首周，铝下游龙头加工企业开工率环比下降7.5个百分点至57.3%。分板块来看，铝型材、再生铝板块因五一假期来临部分企业停产1-5天，导致本周开工率出现下行，其中型材企业叠加疫情影响开工率下降幅度较大。本周原生合金、铝线缆、铝箔板块开工率持稳为主，原生合金企业虽面临需求不足、出货受阻等问题困扰，但五一仍保持相对较低的开工率正常生产；铝线缆及铝箔企业订单表现良好，短期开工维持向好状态。铝板带是本周开工率唯一上升的板块，当前铝板带龙头企业订单较为充裕，但短期需关注郑州疫情是否会扩散压低运输效率从而冲击河南板带企业生产。分地区来看，广东、福建及湖南等地因假期、疫情等因素影响周内开工下降。短期来看，随假期结束、疫情逐步好转，预计下周铝下游龙头企业开工率回升。



数据来源：SMM

# 铝行业一周要闻回顾（5.2-5.6）

1、据中国有色金属工业协会统计，一季度，铝价持续高位运行，现货均价22187元/吨，同比上涨37%。一季度，铝土矿进口3270.2万吨，同比增长20.4%；氧化铝（实物量）进口60.3万吨，同比下降20.2%；铝废碎料进口31.8万吨，同比增长44.5%；未锻轧铝进口9.7万吨，同比下降71%。一季度，铝材出口151万吨，同比增长22.9%。

2、宁夏发改委发布了《宁夏回族自治区2022年迎峰度夏有序用电实施方案》，方案提出，根据电力供需形势，在出现不同的短缺等级时，实施相应的有序用电方案，原则上优先选择铁合金、电石、碳化硅、电解锰、电解铝、钢铁、水泥制造等高耗能行业企业执行有序用电，确保有序用电方案能够涵盖大电力电量缺口。2022年宁夏迎峰度夏期间有序用电指标分别按照不低于预测大负荷（1580万千瓦）的5%及以下（80万千瓦）、5%-10%（80万千瓦-158万千瓦）、10%-20%（158万千瓦-316万千瓦）、20%及以上（316万千瓦及以上）四个等级确定。

3、美国贸易代表办公室5月3日宣布，四年前依据所谓“301调查”结果对中国输美商品加征关税的两项行动将分别于今年7月6日和8月23日结束。即日起，该办公室将启动对相关行动的法定复审程序。美国贸易代表办公室当天发表声明说，将告知那些受益于对华加征关税的美国国内行业代表相关关税可能取消。行业代表可分别在7月5日和8月22日之前向该办公室申请维持加征的关税。该办公室将依据申请对相关关税进行复审，复审期间将维持这些关税。

# 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

