

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

需求预期复苏，铝价止跌回稳 ——铝周报2022.05.16



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：受疫情等因素影响，国内4月金融数据不及预期，但随着上海等地的复工复产，市场存在较强需求预期。美国4月CPI数据较前值有所下降，关注美国通胀数据拐点。</p> <p>2、上游：氧化铝市场短期运行整体平稳，但中期来看较为悲观。</p> <p>3、中游：国内电解铝运行产能有望在5月份创出新高，供给端压力逐步增大，由于疫情对运输和需求影响，电解铝去库进程不及往年。</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，随着防控形势好转，消费复苏预期渐强，预计开工率将逐步回升。</p> <p>5、整体逻辑：美元走强和疫情带来的担忧情绪逐步被市场消化，后市对复苏预期较强。基本面看，国内电解铝供应持续增加，需求端有望逐步复苏，但能否超过本轮疫情前的需求水平，还有待于观察，预计沪铝将进入反弹行情。</p>	预计本周沪铝将反弹，建议偏多思路对待，下方支撑19500点一线，上方压力22000点一线。	<ol style="list-style-type: none">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	2022/05/13	当周变动	
现货	长江有色A00铝锭	元/吨	20100	↓ 200
	上海物贸A00铝锭	元/吨	20100	↓ 190
	上海物贸升贴水	元/吨	-10	↑ 40
	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	0
	氧化铝(广西)	元/吨	3000	0
	预焙阳极(华东)	元/吨	8892.5	0
	预焙阳极(华中)	元/吨	7540	0
	干法氟化铝	元/吨	9400	↑ 8
	冰晶石	元/吨	7500	↑ 500
社会库存	氧化铝港口库存	万吨	23.80	↓ 5.10
	电解铝库存(含交易所仓单)	万吨	100.30	↓ 3.00
	6063铝棒: 库存	万吨	14.60	↑ 0.65
SHFE铝	沪铝2205	元/吨	20330	↑ 305
	沪铝2206	元/吨	20305	↑ 295
	沪铝2207	元/吨	20280	↑ 260
	期货仓单	吨	151371	↓ 7091
	周度库存小计	吨	246931	↓ 48206
LME铝	LME3个月铝价格	美元/吨	2828	↓ 7.00
	LME铝升贴水(0-3)	美元/吨	-27.5	↑ 4.51
	LME铝升贴水(3-15)	美元/吨	10.75	↓ 7.00
	LME铝总库存	吨	539800	↓ 32000
	LME铝注册仓单: 合计	吨	260275	↓ 114800
	LME铝注销仓单: 合计	吨	279525	↑ 82800
沪伦比	美元兑人民币汇率	/	6.783	↑ 0.0985
	沪铝连三/伦铝连三	/	7.1694	↑ 0.1024

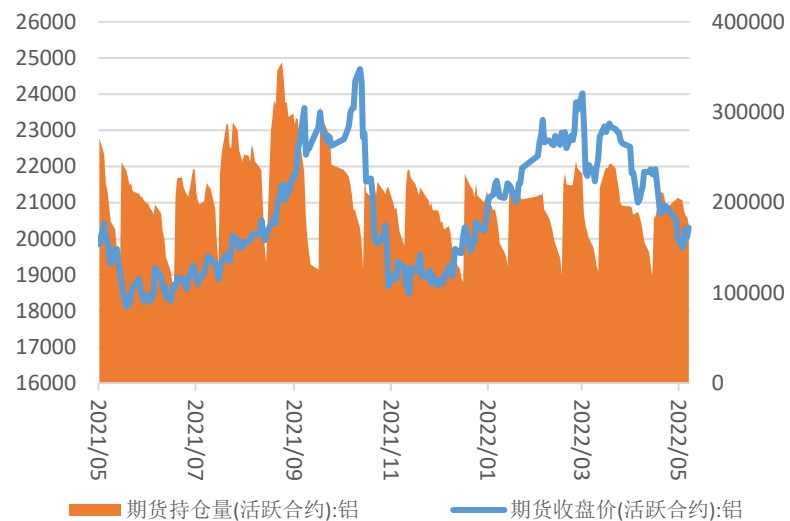
5月9日-13日，沪铝主力2206合约当周累计上涨1.47%，站稳20000元/吨一线；外盘伦铝3个月价格周度累计下跌0.25%，连续第七周下跌，内外比价继续回归。

现货市场方面，截至5月13日，长江有色A00铝锭平均价为20100元/吨（-200），现货维持贴水状态。

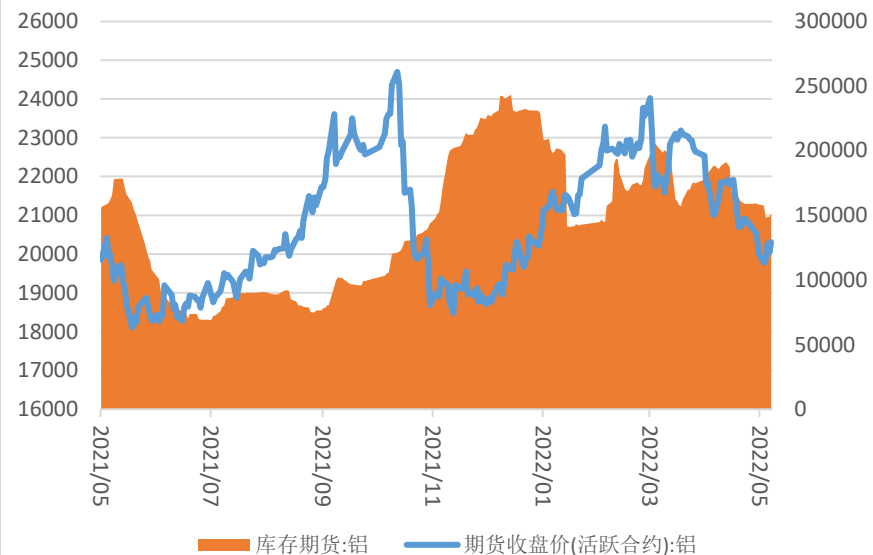
数据来源: Wind

国内数据（一）

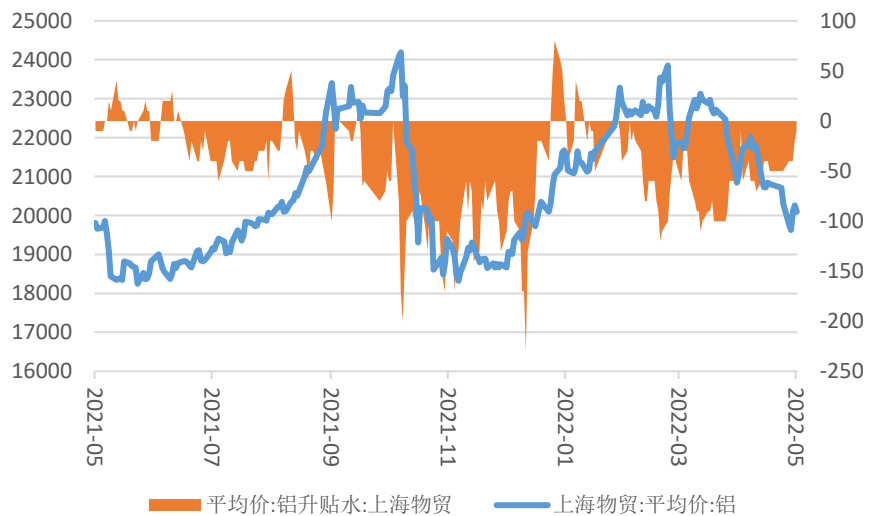
沪铝主力合约价格（元/吨）



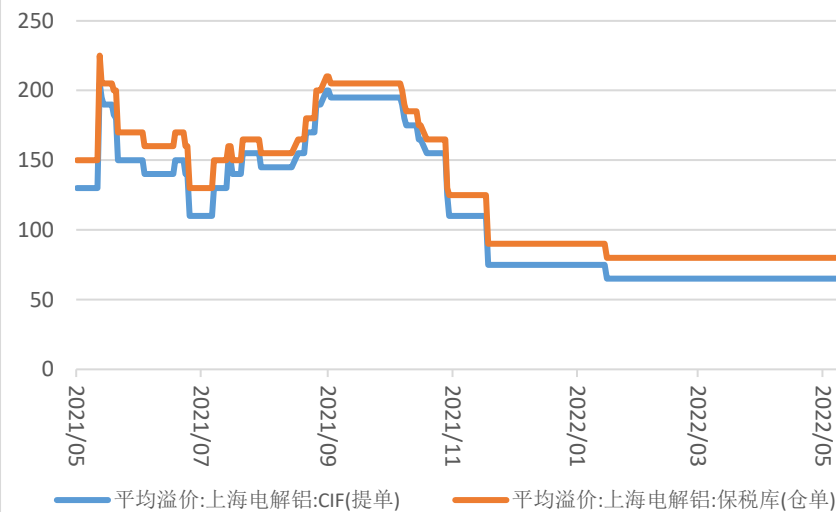
沪铝库存期货（吨）



铝现货及升贴水（元/吨）



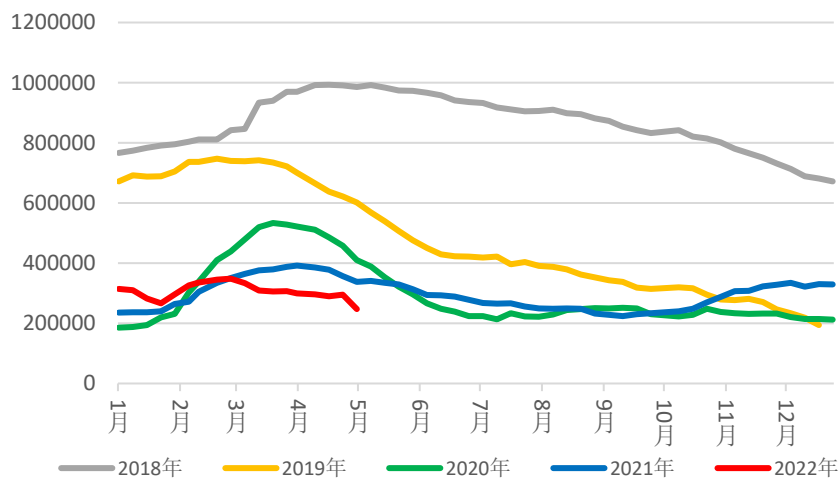
进口电解铝平均溢价（美元/吨）



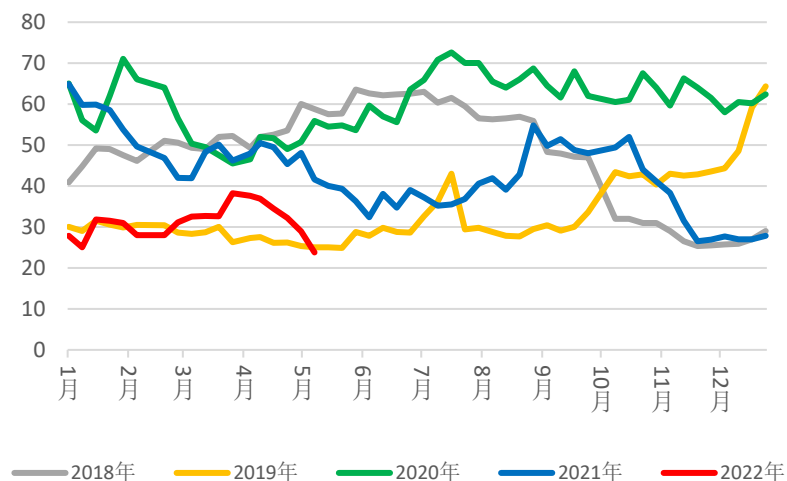
数据来源: Wind

国内数据（二）

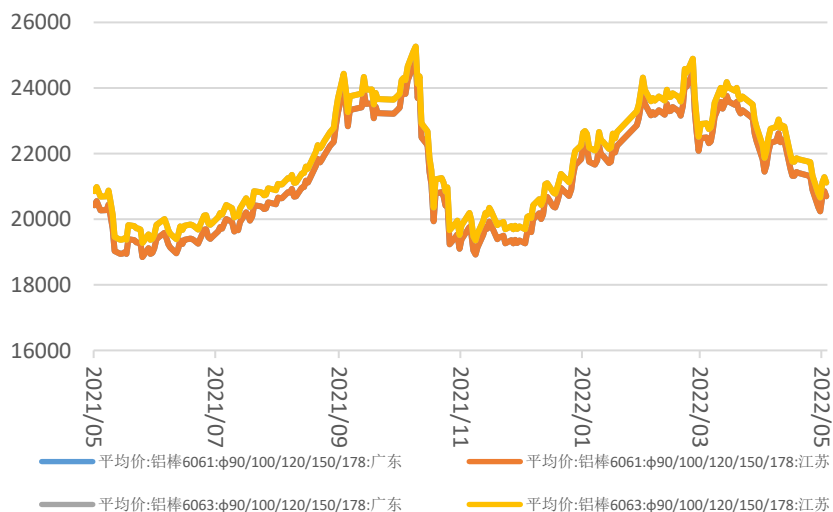
上期所铝库存（吨）



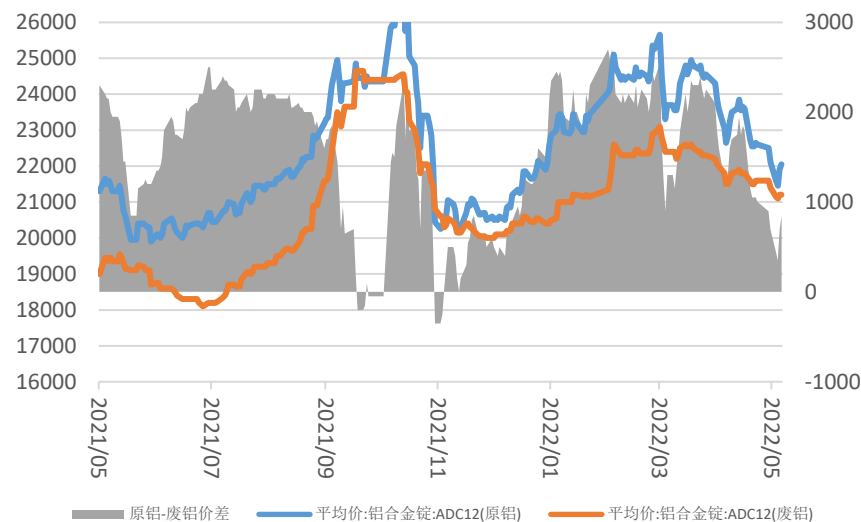
氧化铝港口库存（万吨）



铝棒价格（元/吨）

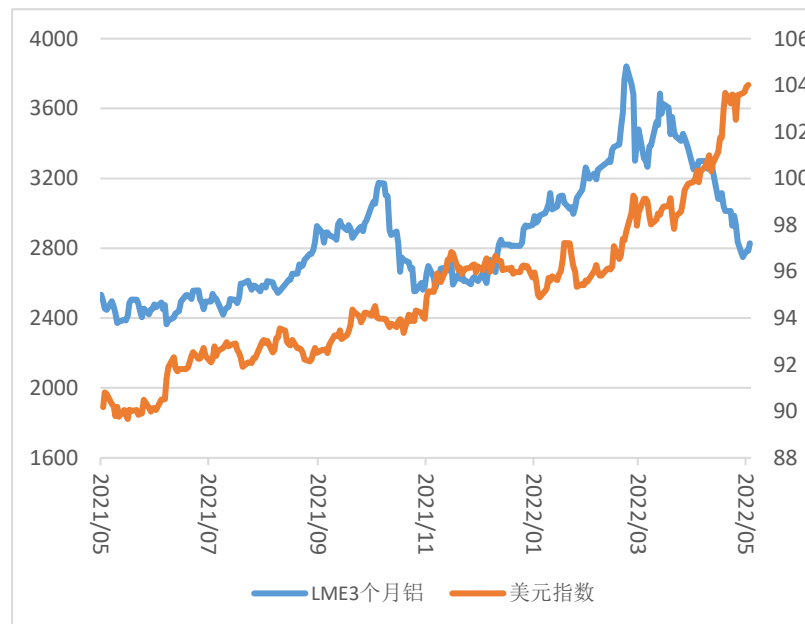
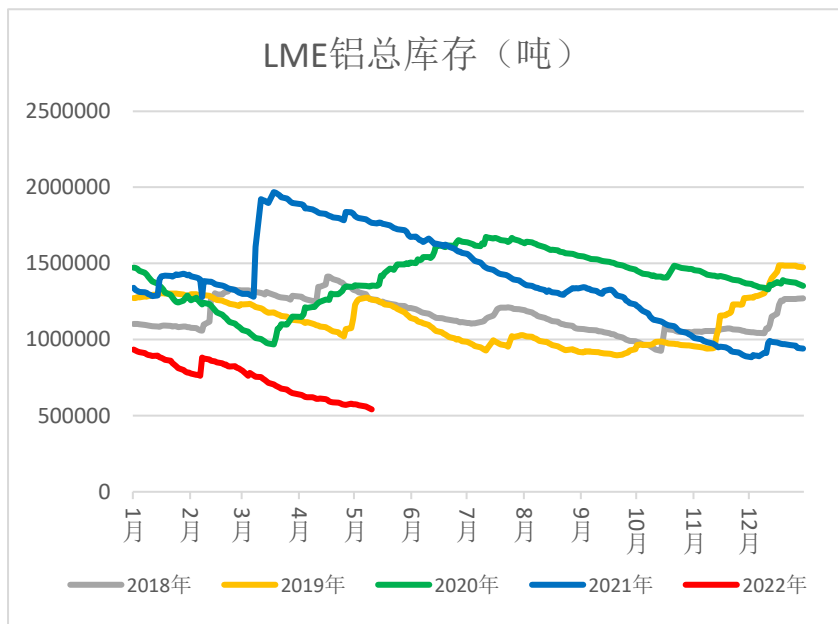
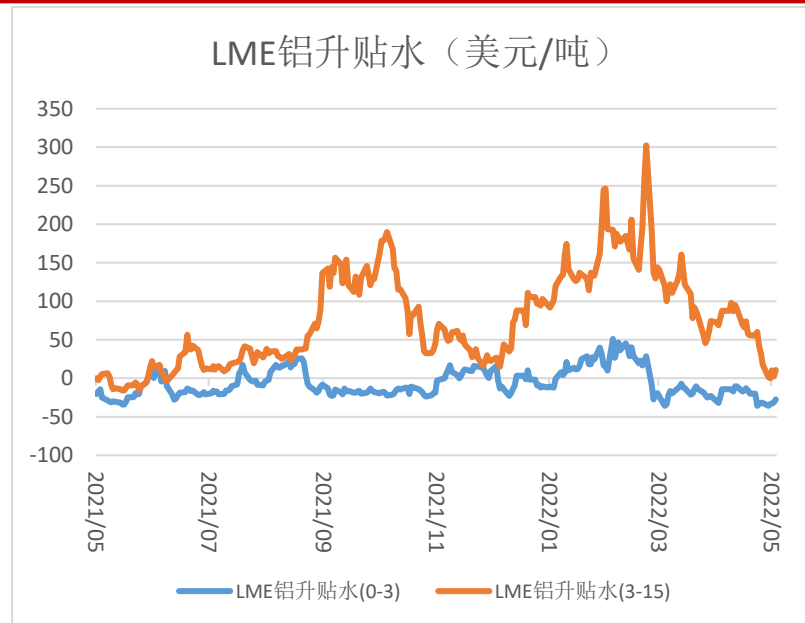
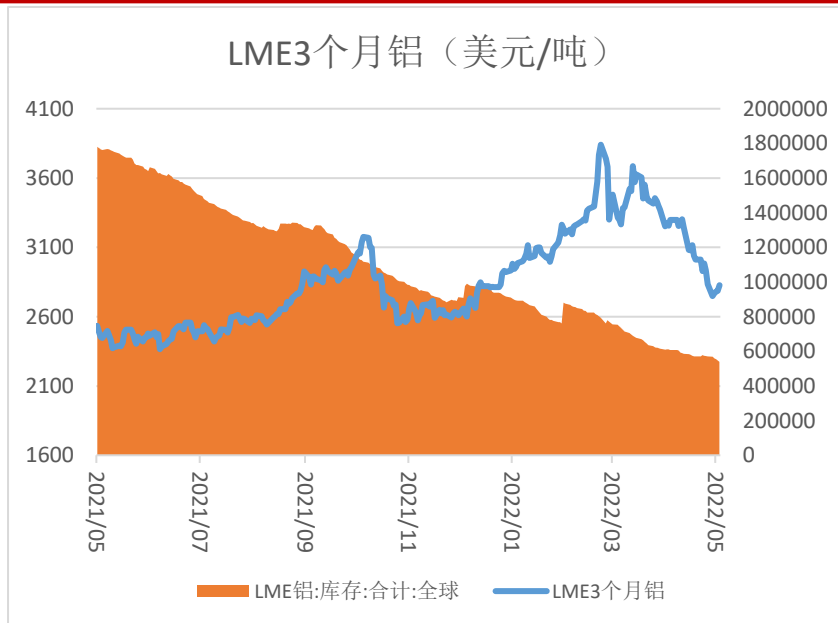


铝合金价格（元/吨）



数据来源: Wind

国外数据



数据来源: Wind

02

宏观分析

国内市场：4月金融数据不及预期

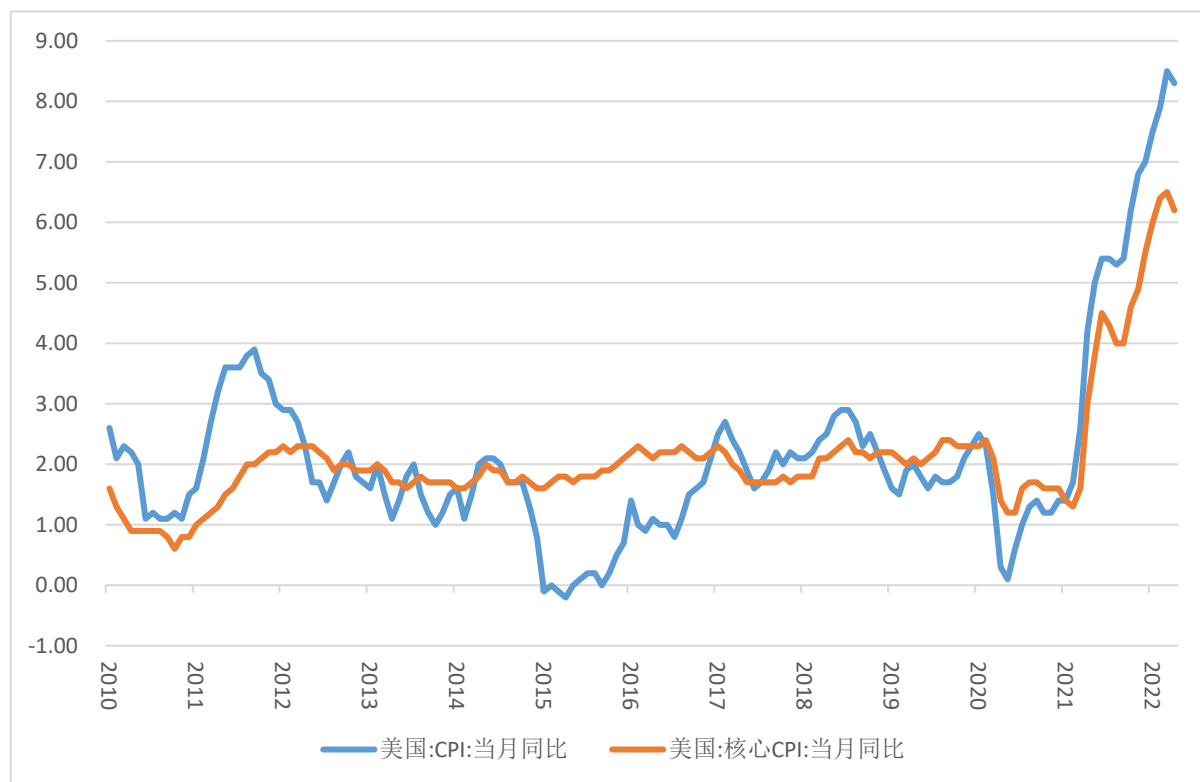
5月13日，中国人民银行公布的最新数据显示，4月份人民币贷款增加6454亿元，同比少增8231亿元。这一单月新增人民币贷款规模创下了2018年以来的新低。央行数据显示，2022年4月社会融资规模增量为9102亿元，比上年同期少9468亿元，这一新增社融规模为2020年3月以来的新低（2020年2月新增8737亿）。从结构看，对实体经济发放的人民币贷款是社融的最大的“拖累”项。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加3616亿元，同比少增9224亿元；这一规模为对实体经济发放的人民币贷款自2009年末以来的新低。



数据来源: Wind

国外市场：美国通胀压力或将转弱

美国4月CPI同比升8.3%，预期升8.1%，前值升8.5%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国4月末季调核心CPI同比升6.2%，预期升6%，前值6.5%。从已有迹象看，美国高通胀压力正转弱。（1）以美国达拉斯联储制造业活动指数原材料支付价格作为生产端原料价格，产成品收费价格作为消费端产品价格，去年中旬以来生产端价格与消费端价格均快速回落；（2）3月中旬以来原油等大宗商品价格从高位下降，海运费已较去年四季度大幅回落，输入型通胀或转弱；（3）美国消费增速与生产增速之差快速下降，一定程度缓解供应链紧张局面。



数据来源: Wind

03

供需分析

上游：氧化铝现货市场维持横盘

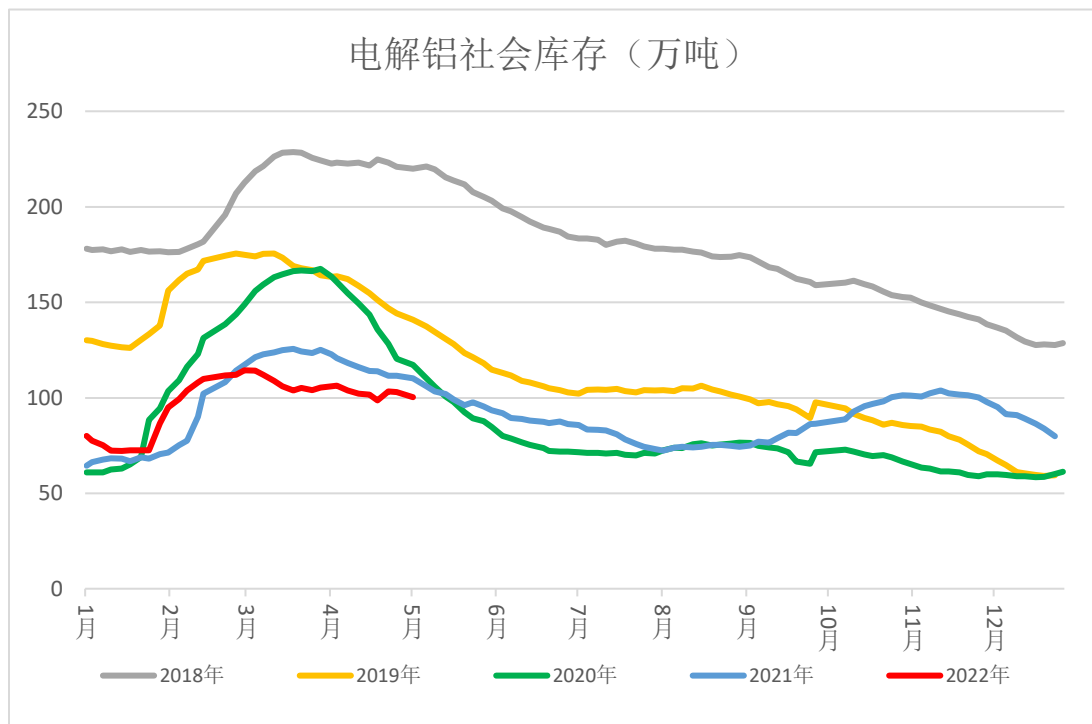
据SMM了解，北方疫情有所缓解，山东、山西等地区逐步解封，除了部分尚在管控的区域依旧选择铁路发运，导致铁路运力稍显紧张之外，其他区域的公路运输恢复情况良好。此前因为疫情导致的供需错配的情况，当前有了明显好转，市场向着常态化的方向发展。西南地区生产维持稳定，云南电解铝的复工复产给予了当地氧化铝价格强支撑。目前短期由于市场成交清淡，缺乏价格的指引，氧化铝价格维持高位横盘，但长期来看新投产能中的河北文丰、博赛万州以及天桂的产品将逐步流入市场，供应增加已成既定事实，远期供大于需的基本面，持续对氧化铝价格施压。



数据来源：SMM

中游：电解铝库存延续下降

2022年5月12日，SMM统计国内电解铝社会库存100.3万吨，库存周度环比下降3万吨。电解铝库存本周库存持续处于降库趋势，各地出货顺畅，贸易商出货积极性也较高。分地区看，无锡地区本周库存下降1.6万吨至46.9万吨，出货表现尚可，且到货量不多；巩义地区目前出货和到货都正常，前期延迟的货量逐渐到货，但最近几日铝价回升，巩义地区升水下调，市场较活跃，出货积极；佛山地区近几日铝锭出库表现不错，停止累库且环比上周四下降0.8万吨。杭州地区五一后出库表现亮眼，库存降至5.6万吨。据本周铝锭市场的出货和成交来看，华南成交有逐渐转弱趋势，但目前出货不错；河南地区和华东地区表现尚可，但河南地区后期仍有在途货源陆续到货，后期需关注各地到货情况。



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
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
5月9日	5.8	47.9	22.0	5.9	11.2	8.0	0.5	1.7	103.0
5月12日	5.7	46.9	21.4	5.6	10.5	7.9	0.5	1.7	100.3
较上周四增减	-0.1	-1.6	-0.8	-0.7	0.3	-0.1	-0.1	0.0	-3.0

数据来源：SMM

中游：再生市场延续供需双弱

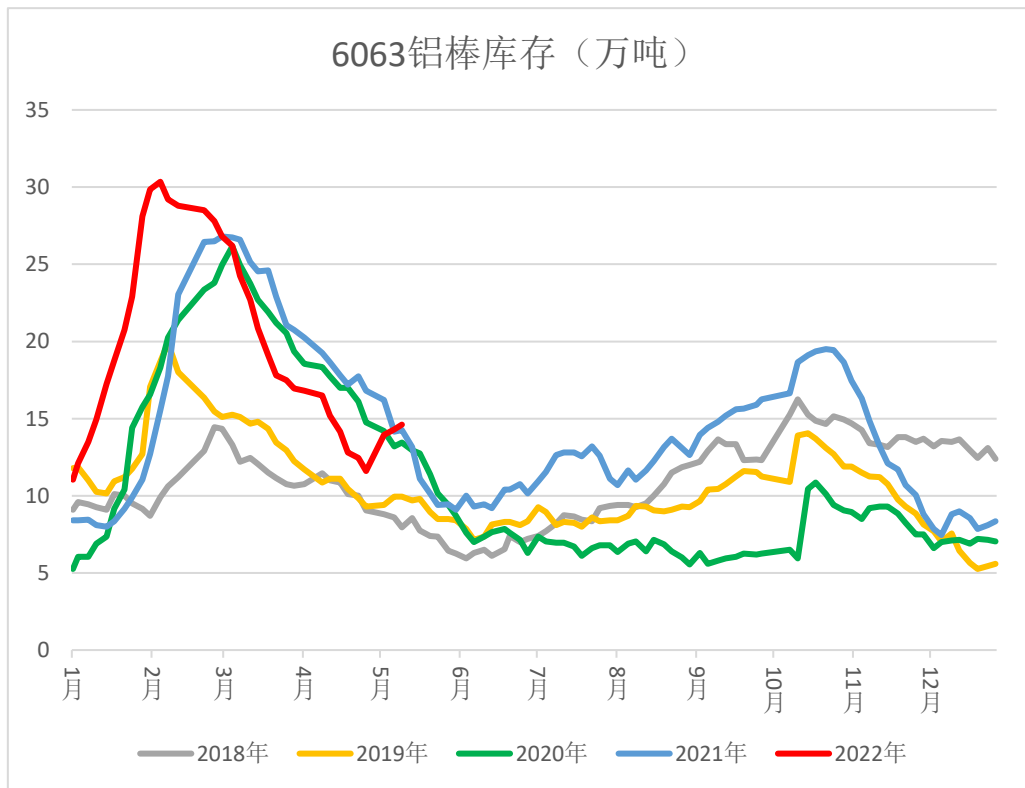
需求端看，华东等地疫情逐步好转，终端车厂复产步伐加快，下游订单有所增长，但需求回升缓慢，多数企业对5月消费持悲观态度，订单同比去年有明显下滑。供给端看，本周再生铝行业开工率维持上涨势头，五一假期结束后，各放假停产的企业陆续开工，且随疫情好转，企业原材料及成品运输逐渐顺畅，带动当前开工上升，但开工率仍处于较低水平。进口铝合金锭方面，近期ADC12进口盈亏仍是亏损状态，且人民币继续贬值，导致进口成本再涨，市场询价声音渐弱。

国内废铝及再生铝周度价格表				日期		2022/5/13		
产品名称	规格	产地	交货地点	2022/5/9	2022/5/13	涨跌	月度趋势	备注
铝合金锭	ADC12	国内 (元/吨)	华东	21150	21200	50		SMM指导价
			华南	21300	21300	0		SMM指导价
			西南	20900	20800	-100		SMM指导价
		国外 (元/吨)	宁波港	20200	20200	0		进口现货, 成交价
		欧洲 (美元/吨)	宁波港	2700	2700	0		进口, 7%关税, 未税CIF
		东南亚 (美元/吨)	宁波港	2750	2750	0		进口, 无关税, CIF
	国内 (美元/吨)	日本基本港口	21500	21550	50		出口, CIF	
	A380	国内 (元/吨)	国内	22150	22200	50		SMM指导价
	AlSi9Cu3	国内 (元/吨)	国内	21550	21600	50		SMM指导价
	ZLD102	国内 (元/吨)	国内	21250	21550	300		成交价
ZLD104	国内 (元/吨)	国内	21300	21600	300		成交价	
A356	国内 (元/吨)	无锡	20950	21300	350		成交价	
废铝	型材旧料	国内 (元/吨)	上海	16600	16900	300		成交价
	无铁机铝	国内 (元/吨)	上海	16900	17000	100		成交价
	型材白料	国内 (元/吨)	佛山	15800	15900	100		成交价
	破碎生铝	国内 (元/吨)	佛山	15900	15900	0		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：铝棒周度库存继续增加

SMM统计数据显示，截至5月12日，铝棒库存较上周四增加1.01万吨至13.87万吨，增幅7.84%。其中佛山和南昌地区累库明显，铝棒加工费高企，依旧是制约去库的重要因素之一。据SMM了解，云南铝厂复工复产效率颇高，发往佛山地区的铝棒数量居高不下，导致当地难以去库。无锡疫情正逐步控制，当地企业按需采购，促进了小幅去库。南昌地区消费清淡，铝棒到货量增加，区域内出现累库。



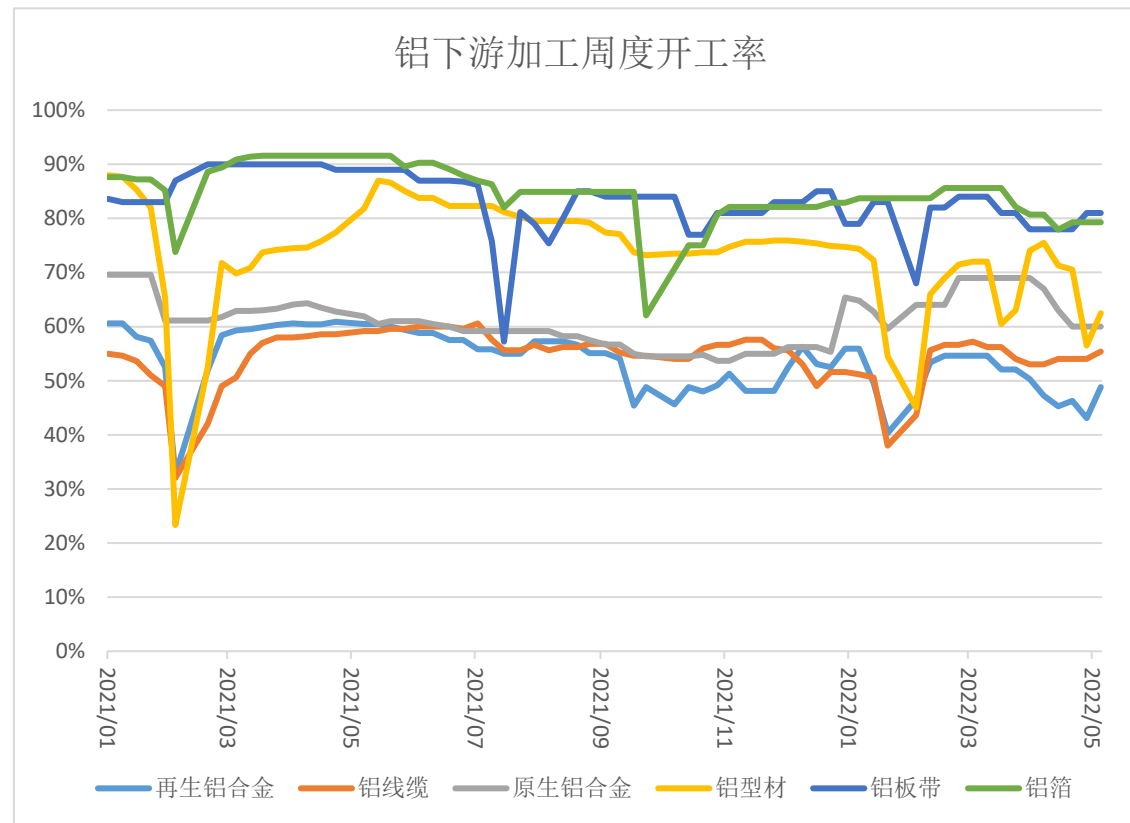
国内主要消费地6063铝棒库存 单位：万吨						
日期	佛山	无锡	常州	湖州	南昌	合计
2022/5/5	7.05	2.29	1.35	1.50	0.67	12.86
2022/5/9	7.72	2.04	1.65	1.20	0.77	13.38
2022/5/12	8.00	1.93	1.66	1.30	0.98	13.87
较上周四增减	0.95	-0.36	0.31	-0.20	0.31	1.01

资料来源：SMM

数据来源：SMM

下游：铝加工开工率小幅抬升

截至5月12日，SMM统计国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周增长1.3个百分点至58.6%，比五一节前开工率仍有6%的降幅。分板块来看，本周铝型材、再生铝合金开工有所好转，大部分因五一假期放假的企业在本周都已经恢复开工状态。铝板带箔及原生铝合金板块开工维持前期水平。目前随着主流消费低疫情的好转及运输的改善，合金板块及铝线缆、铝型材板块后续开工都有望得到很好的调整，另外今年的突发疫情对国内汽车制造业影响较大，汽车用合金及工业型材开工不及预期，据SMM调研了解，未来江浙沪多家整车厂将逐步复工，或能刺激汽车用铝加工企业开工回升。分地区来看，本周广东地区铝型材及再生铝合金企业开工好转，企业多恢复至节前的开工水平。综合来看，国内疫情的有效控制，或将拉涨目前的疲软的下消费，且近期铝价深跌，绝对价格运行于20000元/吨位置，下游企业成本压力有所缓解，也将带动企业生产积极性。



数据来源：SMM

铝行业一周要闻回顾（5.9-5.13）

- 1、云南省人民政府印发《“十四五”制造业高质量发展规划的通知》，提出依托昆明经开区、昭阳经开区、富源产业园区、砚山产业园区、蒙自经开区、鹤庆产业园区等，集中布局绿色铝产业基地，加快高端铝产品项目招引和建设，推动电解铝向铝加工延伸，提升再生铝发展水平，构建完善“电解铝—铝加工—铝应用—再生铝”循环经济产业链。
- 2、山东省生态环境厅、省发展改革委联合印发《山东省高耗能高排放建设项目碳排放减量替代办法（试行）》（以下简称《替代办法》）。《替代办法》自今年4月29日起施行，至2024年4月28日结束。《替代办法》针对的“两高”行业主要包括炼化、焦化、包括炼化、焦化、煤制液体燃料、基础化学原料、化肥、轮胎、水泥、石灰、沥青防水材料、平板玻璃、陶瓷、钢铁、铁合金、有色、铸造、煤电等16个行业上游初加工、高耗能高排放环节新建投资项目。
- 3、山西省发布《2022年全省招商引资行动计划》，聚焦“铝镁精深加工产业链”“新能源汽车产业链”等10大产业链。其中“铝镁精深加工产业链”招商计划主要是：围绕提高铝精深加工能力，开展铝镁新材料招商引资专项行动，引进培育铝材加工及精深加工企业。以链主企业为主，赴扬州市、宁波市、佛山市等与铝合金法兰锻造加工、铝深加工厨具生产制造、铝合金轮毂制造及铝合金建筑型材、工业型材、装饰型材重点企业进行精准小分队对接。

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

