

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 需求复苏渐强，铝价低位反弹

## ——铝周报2022.05.23



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4月经济数据整体不佳，近期央行下调LPR利率提振市场，另外随着上海等地的复工复产，市场存在较强需求预期。美联储称随后两次会议均会加息50个基点，关注美国通胀数据拐点。</p> <p>2、<b>上游</b>：氧化铝过剩格局不断施压，价格或将难以持续坚挺。</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，供给端压力逐步增大。由于到货难问题仍在，电解铝库存延续降库趋势。</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，随着下游复工复产的加速，消费复苏预期渐强，预计开工率将逐步回升。</p> <p>5、<b>整体逻辑</b>：近期下游需求复苏预期较强，市场情绪有所缓和，铝价短线有望延续反弹趋势，下游需求复苏情况或将决定本轮铝价的反弹高度。</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21500点一线。	<ol style="list-style-type: none"><li>1、国内疫情影响；</li><li>2、国内政策面变化；</li><li>3、美联储货币政策；</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	2022/05/20	当周变动	
现货	长江有色A00铝锭	元/吨	20770	↑ 670
	上海物贸A00铝锭	元/吨	20760	↑ 660
	上海物贸升贴水	元/吨	-20	↓ 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	0
	氧化铝(山西)	元/吨	2950	↓ 20
	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	0
社会库存	氧化铝港口库存	万吨	28.70	↑ 2.90
	电解铝库存(含交易所仓单)	万吨	96.50	↓ 3.80
	6063铝棒: 库存	万吨	14.25	↓ 0.35
SHFE铝	沪铝2206	元/吨	20820	↑ 515
	沪铝2207	元/吨	20805	↑ 525
	沪铝2208	元/吨	20780	↑ 505
	期货仓单	吨	145298	↓ 6073
	周度库存小计	吨	288801	↑ 41870
LME铝	LME3个月铝价格	美元/吨	2969.5	↑ 141.50
	LME铝升贴水(0-3)	美元/吨	-11	↑ 16.50
	LME铝升贴水(3-15)	美元/吨	69.75	↑ 59.00
	LME铝总库存	吨	504275	↓ 35525
	LME铝注册仓单: 合计	吨	194175	↓ 66100
	LME铝注销仓单: 合计	吨	310100	↑ 30575
沪伦比	美元兑人民币汇率	/	6.674	↓ 0.1090
	沪铝连三/伦铝连三	/	6.9961	↓ 0.1733

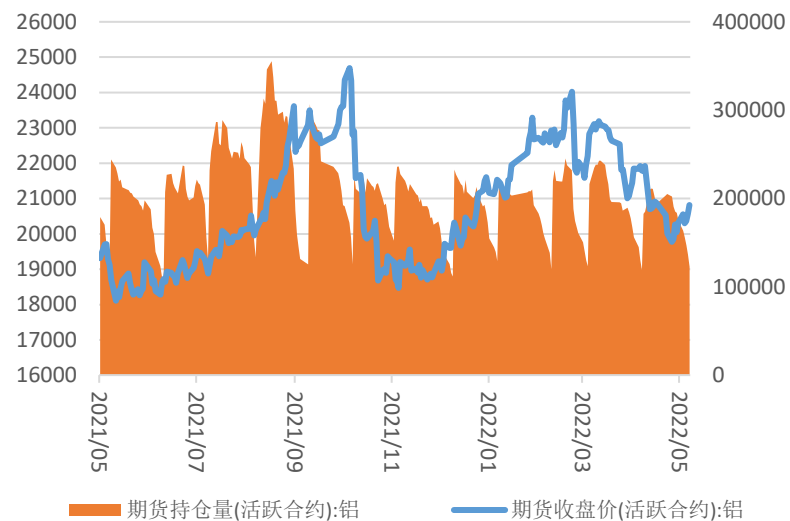
5月16日-20日，沪铝主力2206合约当周累计上涨2.54%，延续低位反弹；外盘伦铝3个月价格周度累计上涨5%，结束连续七周下跌，内外比价继续回归。

现货市场方面，截至5月20日，长江有色A00铝锭平均价为20770元/吨(+670)，现货维持贴水状态。

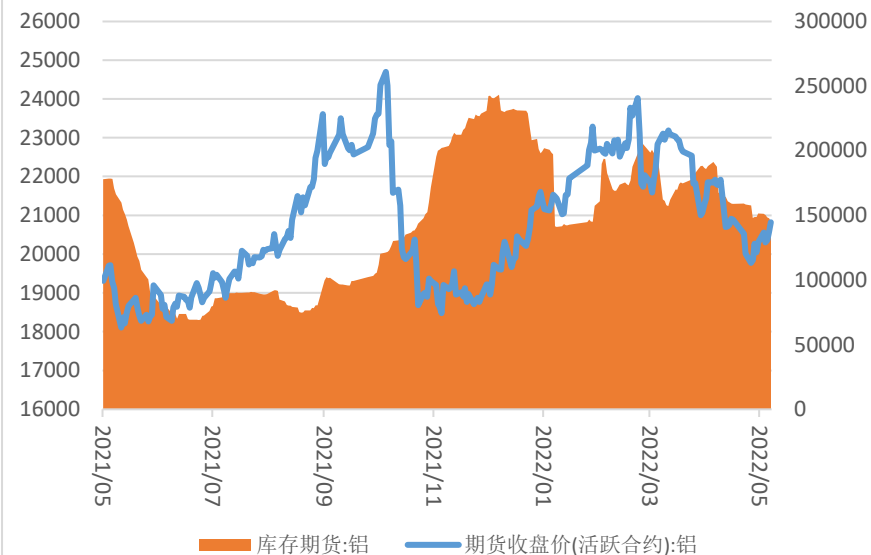
数据来源: Wind

# 国内数据（一）

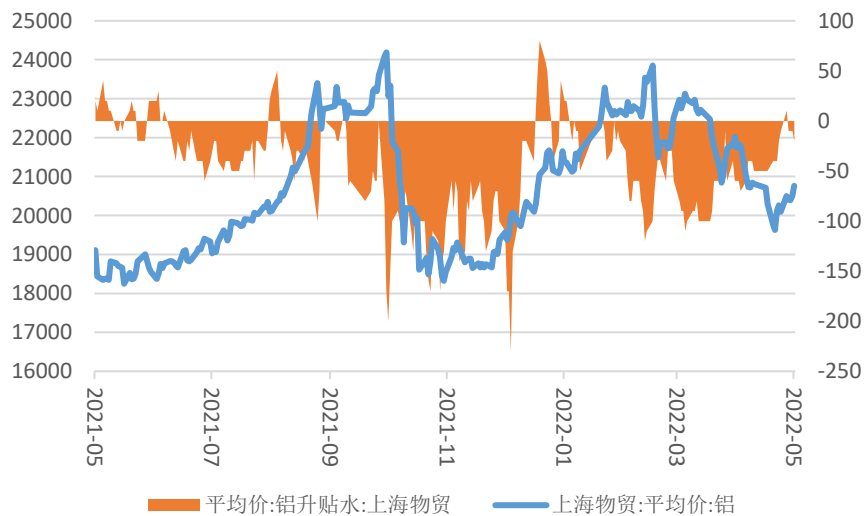
## 沪铝主力合约价格（元/吨）



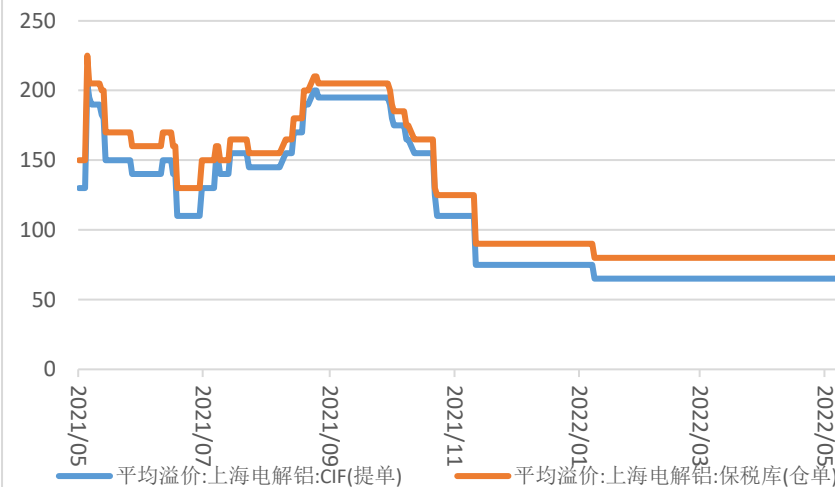
## 沪铝库存期货（吨）



## 铝现货及升贴水（元/吨）



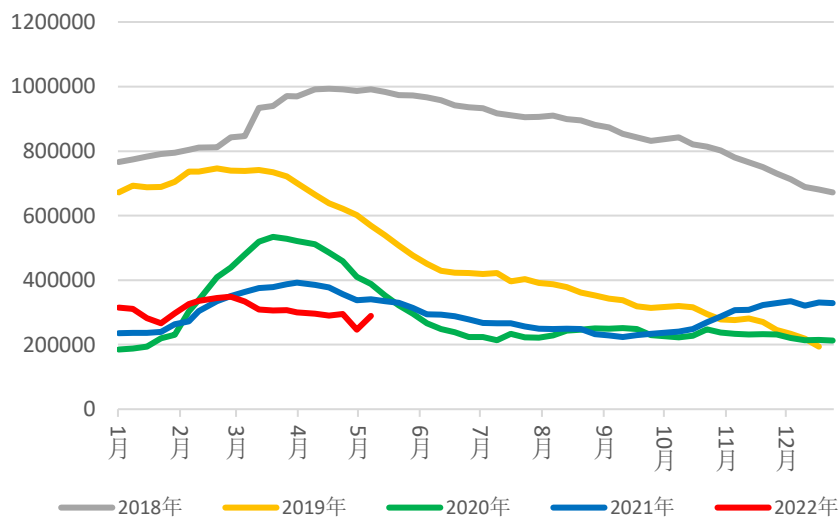
## 进口电解铝平均溢价（美元/吨）



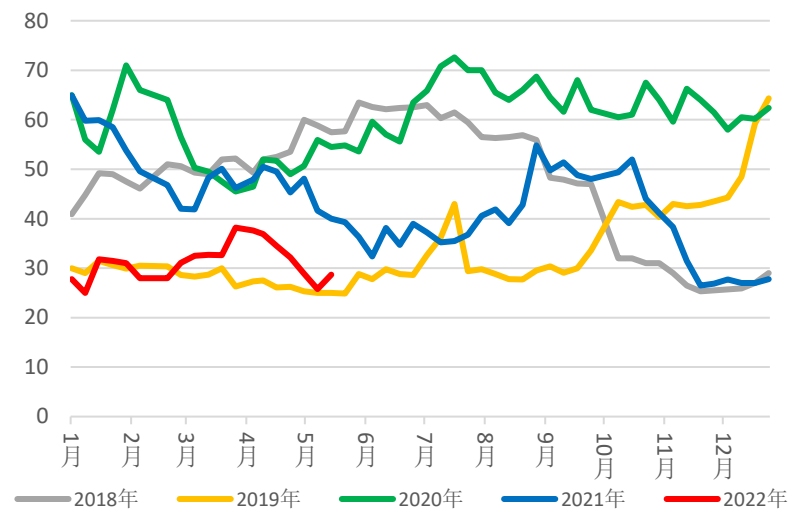
数据来源: Wind

# 国内数据（二）

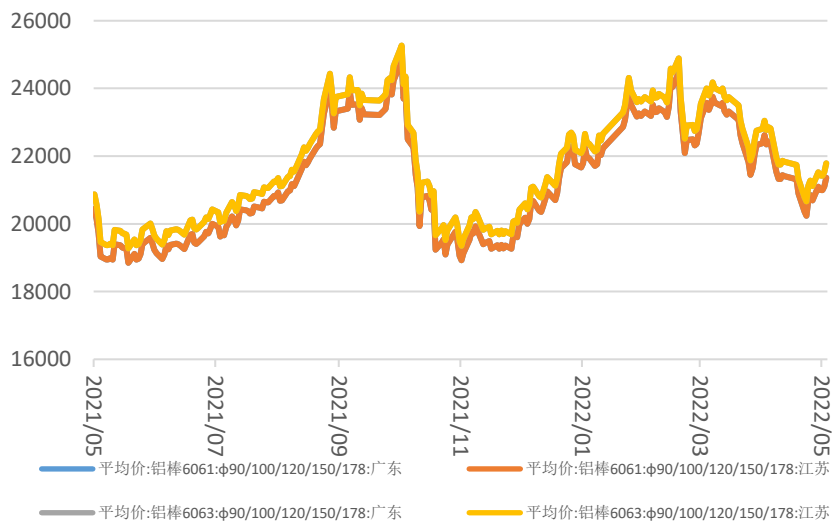
### 上期所铝库存（吨）



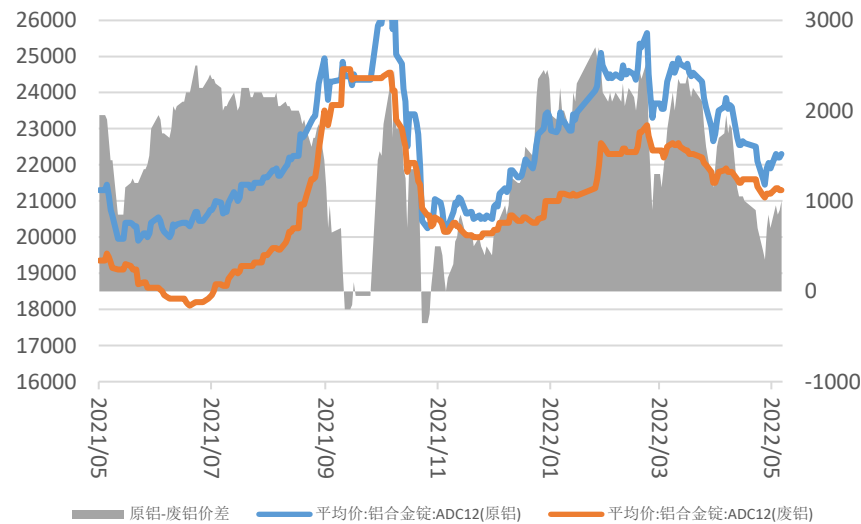
### 氧化铝港口库存（万吨）



### 铝棒价格（元/吨）

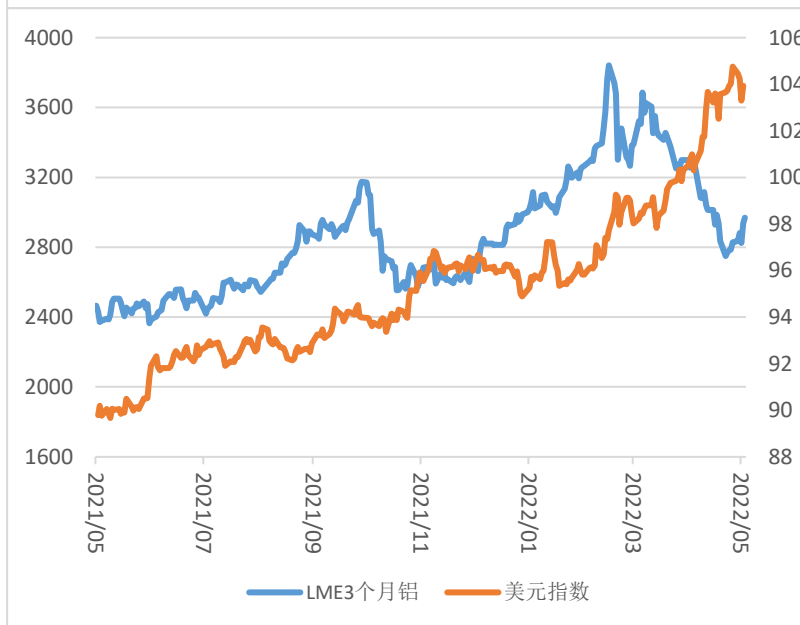
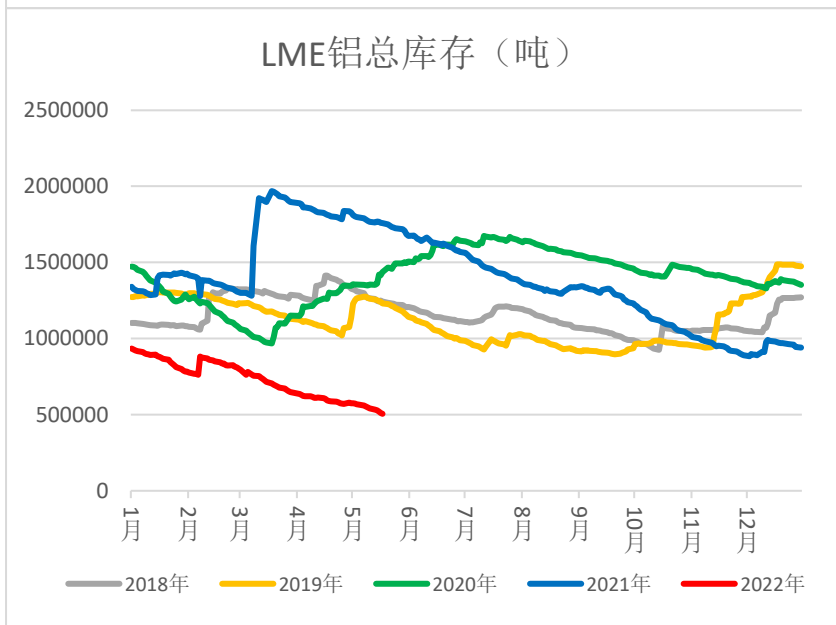
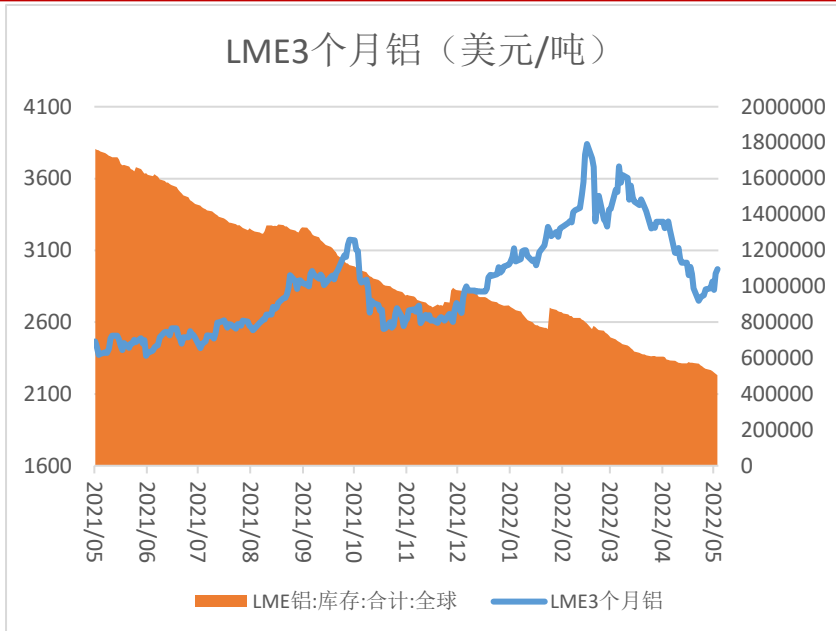


### 铝合金价格（元/吨）



数据来源: Wind

# 国外数据



数据来源: Wind



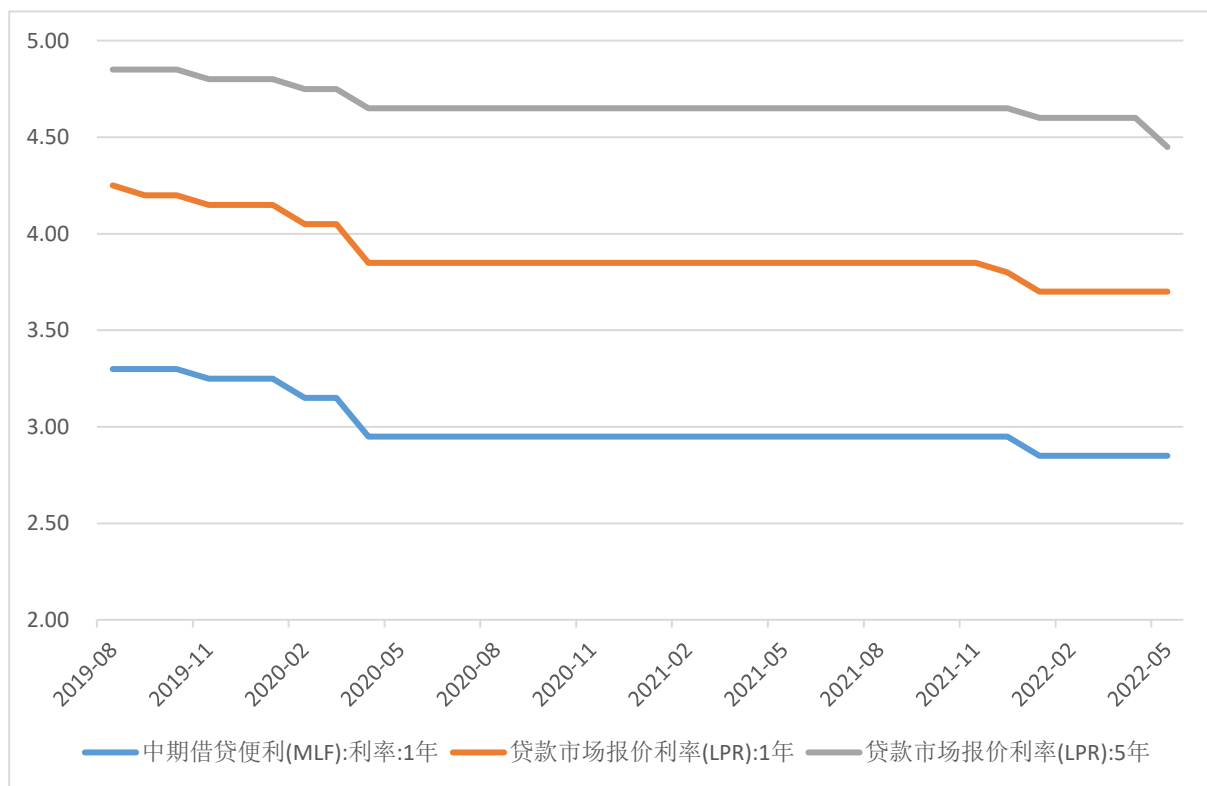
---

02

# 宏观分析

# 国内市场：5年期LPR下调超出预期

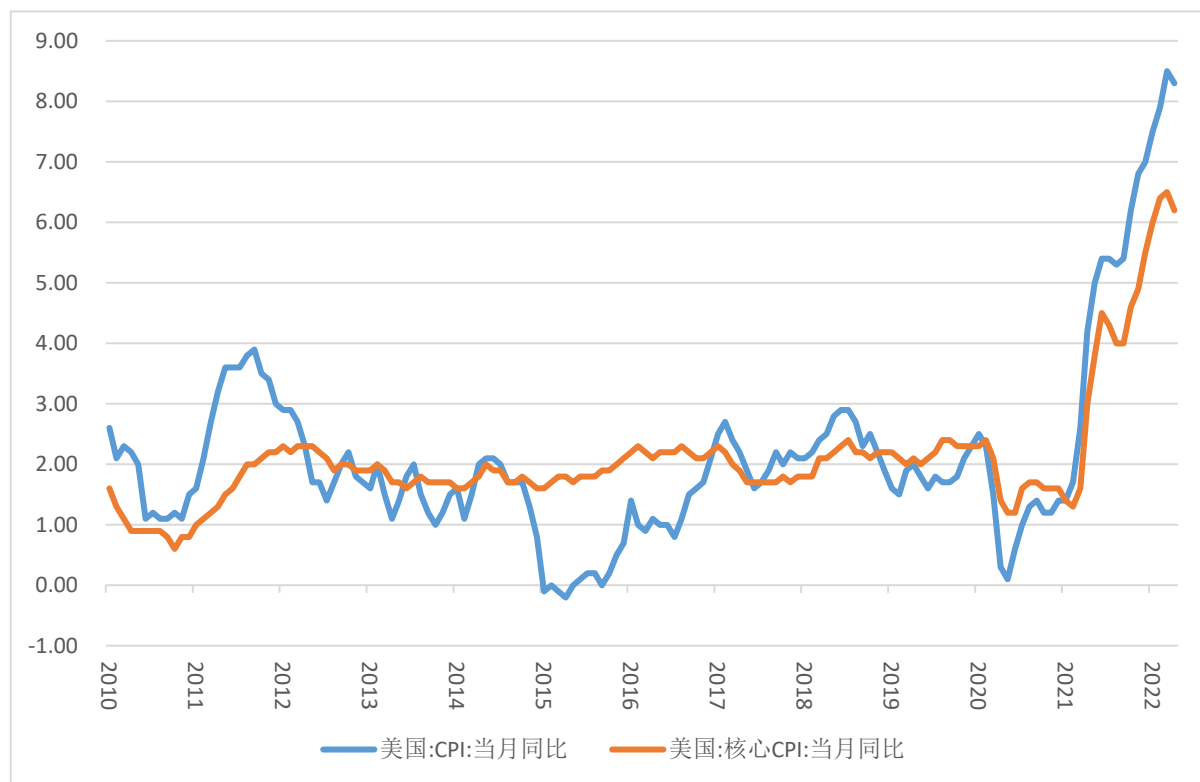
5月20日，央行今日发布5年期贷款市场报价利率（LPR）为4.45%，预期为4.55%，上月为4.6%。1年期贷款市场报价利率（LPR）为3.7%，预期为3.65%，上月为3.7%。这是自从LPR报价形成机制改革以来，首次出现1年期LPR不降、5年期LPR下降，而且5年期LPR创下最大降幅。4月新增人民币贷款出现了较大幅度回落，企业和居民部门中长期贷款增长明显不足，反映出实体经济中长期信贷需求偏弱。在1年期LPR不变保持的情况下，5年期以上LPR大幅降低，体现了银行主动让利，降低实体经济中长期融资成本，支持中长期信贷增长。



数据来源: Wind

# 国外市场：美联储称继续加息直到通胀回落

当地时间5月17日，美联储主席鲍威尔接受华尔街日报采访时表示，美联储将毫不犹豫地继续加息，直到通胀出现回落；联邦公开市场委员会(FOMC)广泛支持在接下来的两次会议上各加息50个基点。鲍威尔表示：“美国通胀太高，我们需要看到通胀以清晰而令人信服的方式下降，我们将继续施压，直到看到这一点。美联储侧重于将通胀降至2%，并且有让通胀回落的工具和决心。”他还表示，如果物价上涨的步伐不放缓，美联储的紧缩政策将不会退缩；FOMC正在迅速地加息，美联储将在必要时毫不犹豫地加息至中性利率之上。中性利率并非是一个终点，也不是一个观测点。



数据来源: Wind

---

03

# 供需分析

# 上游：氧化铝价格周度小幅回落

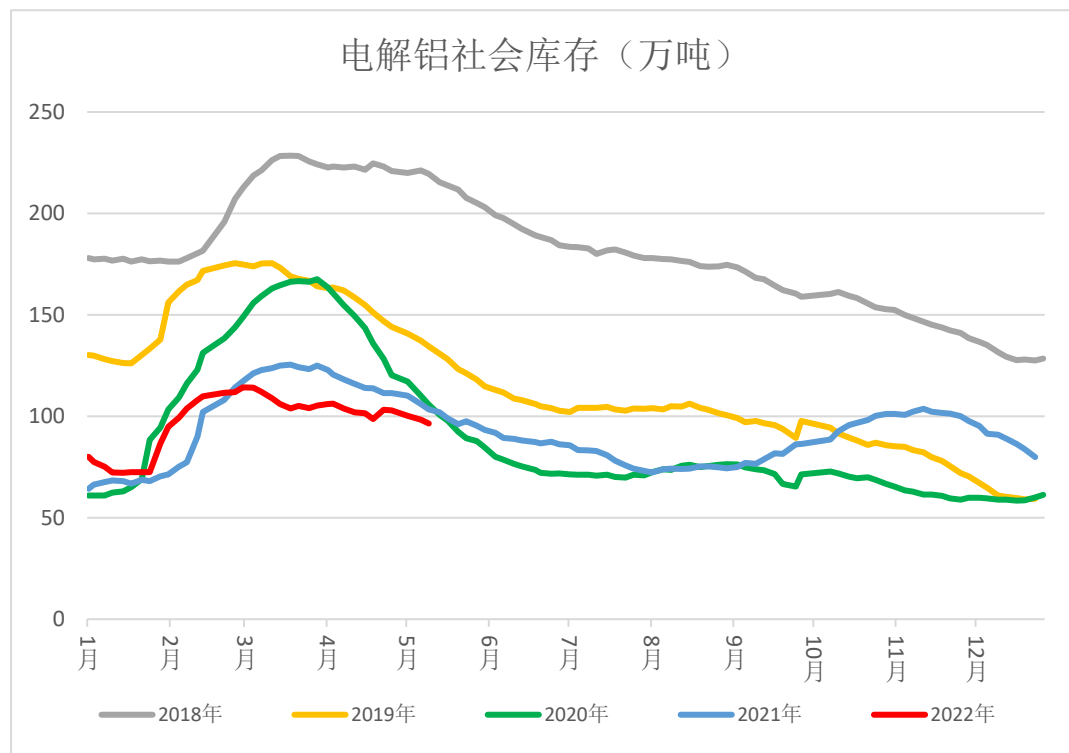
据SMM了解，5月20日当周，山西氧化铝价格回调15元/吨，领跌其他地区。此前山西地区受疫情影响，运力下降导致氧化铝现货堆积在厂内库房、社会仓库以及发运站台。当前疫情形势总体向好，运输效力快速恢复，北方市场上可供流通的氧化铝现货开始增多，部分氧化铝厂为了回笼资金，出现了低价销售的情况。贵州地区矿石供应依旧紧张，部分企业开始寻求港口的进口矿现货或跨省采购国产矿石，导致个别厂家的氧化铝成本抬升近100-200元/吨。广西地区生产稳定，云南电解铝的复工复产贡献了需求增量，广西区域内维持紧平衡格局，给予当地氧化铝价格强支撑。



数据来源：SMM

# 中游：电解铝库存延续下降

2022年5月19日，SMM统计国内电解铝社会库存96.5万吨，较上周四库存下降3.8万吨，较4月末库存下降2.2万吨。电解铝库存持续降库，而到货量偏少是降库的主要原因。分地区看，其主要降库地区仍是无锡和巩义两地。无锡地区本周出库表现正常，但到货量下降明显，库存环比上周四下降3万吨；巩义地区这周也是受到到货量减少的影响，库存下降，且今日早间，巩义地区铝锭升水上调，出货商家不多；佛山地区，到货正常，但成交出货一般，库存小幅累积。杭州，上海，重庆等地库存基本持稳。



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
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
5月16日	5.7	45.5	21.8	5.5	9.7	8.0	0.5	1.7	98.4
5月19日	5.7	44.1	22.2	5.7	8.5	8.0	0.6	1.7	96.5
较上周四增减	0.0	-2.8	0.8	0.1	-2.0	0.1	0.1	0.0	-3.8

数据来源：SMM



# 中游：再生市场延续供需双弱

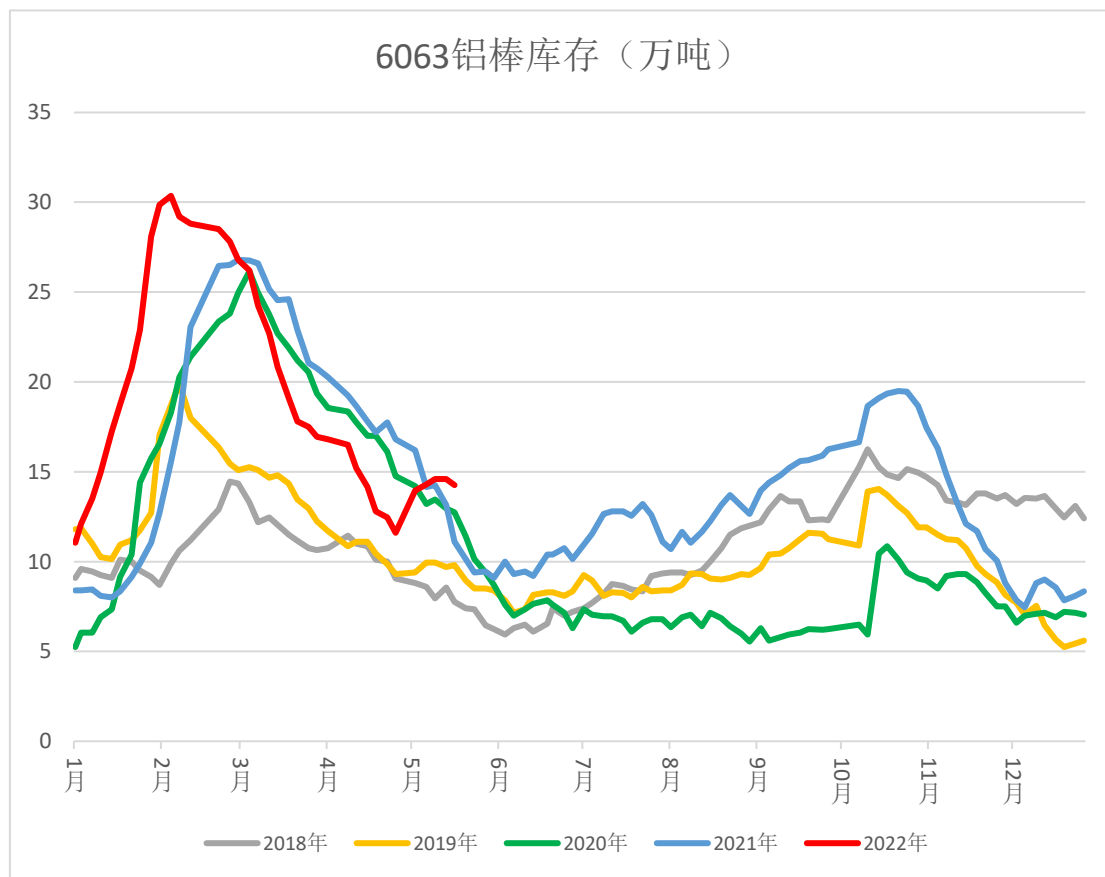
需求端看，目前疫情影响逐步减弱但下游消费及供应链修复尚需时间，尤其汽车需求仍相对疲软，下游订单抬升缓慢，目前市场对5月订单增长较为悲观，压铸企业反馈2季度订单远低于预期甚至弱于1季度。供给端看，本周再生铝开工率小幅上行，上海、江苏等地疫情继续转好，运输问题亦有缓解，当地的合金厂大多复产，但当前开工率在消费低迷制约下仍达不到疫情前水平，短期开工率增长空间有限。

国内废铝及再生铝周度价格表				日期		2022/5/20		
产品名称	规格	产地	交货地点	2022/5/16	2022/5/20	涨跌	月度趋势	备注
铝合金锭	ADC12	国内 (元/吨)	华东	21350	21300	-50		SMM指导价
			华南	21450	21400	-50		SMM指导价
			西南	20900	20800	-100		SMM指导价
		国外 (元/吨)	宁波港	20300	20000	-300		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	21700	21650	-50		出口, CIF
	A380	国内 (元/吨)	国内	22350	22300	-50		SMM指导价
	AlSi9Cu3	国内 (元/吨)	国内	21600	21600	0		SMM指导价
	ZLD102	国内 (元/吨)	国内	21950	22200	250		成交价
ZLD104	国内 (元/吨)	国内	22000	22250	250		成交价	
A356	国内 (元/吨)	无锡	21700	21950	250		成交价	
废铝	型材旧料	国内 (元/吨)	上海	17250	17450	200		成交价
	无铁机铝	国内 (元/吨)	上海	17100	17100	0		成交价
	型材白料	国内 (元/吨)	佛山	16200	16300	100		成交价
	破碎生铝	国内 (元/吨)	佛山	16200	16300	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：关注铝棒能否延续去库

SMM统计数据显示，截至5月19日，铝棒库存较上周四减少0.23万吨至13.64万吨，降幅1.66%。据SMM了解，近期铝棒加工费有所回落，铝价也表现疲软，下游观望态度稍缓，对于当前价格接受度有所提升，企业逐步按需采购，促进了铝棒的去库。后续需要进一步观察消费的力度，能否令铝棒的去库具有可持续性。



国内主流消费地6063铝棒库存 单位：万吨

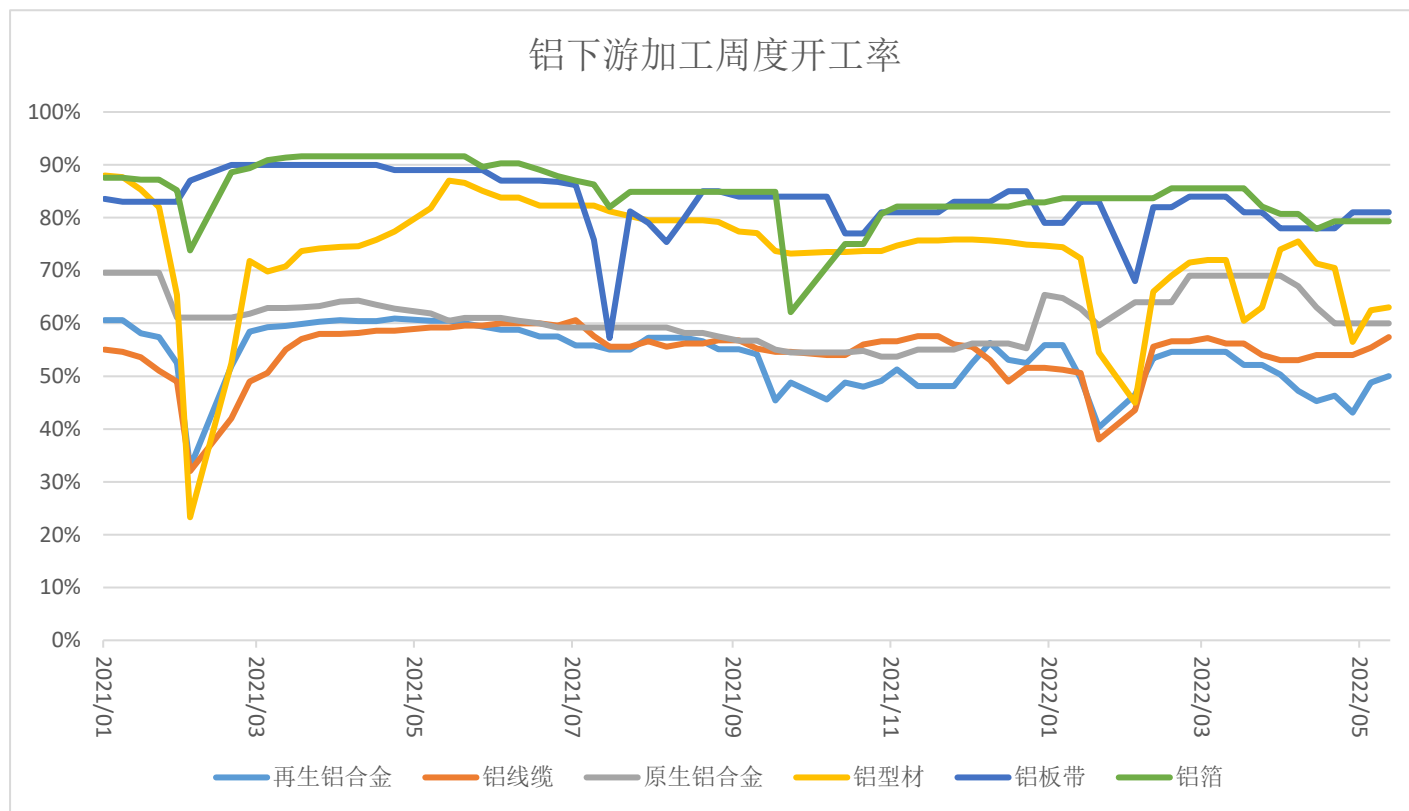
日期	佛山	无锡	常州	湖州	南昌	合计
5月12日	8.00	1.93	1.66	1.30	0.98	13.87
5月16日	7.90	1.89	1.74	1.40	0.98	13.91
5月19日	7.66	1.80	1.80	1.40	0.98	13.64
较上周四增减	-0.34	-0.13	0.14	0.10	0.00	-0.23

数据来源：SMM



# 下游：铝加工开工率继续小幅回升

截至5月19日，SMM统计本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周增长0.5个百分点至59.1%，仍不及五一节前水平。分板块来看，本周铝型材、再生铝合金、铝线缆开工继续好转，主因华东地区疫情缓和运输改善。部分之前难以生产的企业开工率回升。铝板带、铝箔、原生铝合金等板块开工率则持稳为主，主因部分企业生产节奏并未受到疫情严重冲击，加之部分终端需求恢复乏力，订单不足所致。短期看铝线缆企业排产较满，开工向好，板带箔企业、合金企业则多有反馈新增订单不足，或将压制开工率上升。



数据来源：SMM

# 铝行业一周要闻回顾（5.16-5.20）

- 1、国家统计局发布报告显示，中国4月原铝产量为336万吨，同比增长0.3%，创下纪录高位，因对电力生产的限制放松，允许冶炼厂扩大运营。根据计算显示，中国4月原铝产量为336万吨，同比增长0.3%，创下纪录高位。原铝日均产量为112000吨，高于3月份的106453吨，亦为纪录高位。
- 2、中国4月份氧化铝出口17万吨，同比增1827.9%；年累计氧化铝出口19万吨，同比增495.7%。4月份未锻轧铝及铝材进口175289吨，同比降37.7%；年累计未锻轧铝及铝材进口708212吨，同比降24.9%。4月份铝矿砂及其精矿进口1113万吨，同比增27.1%；年累计铝矿砂及其精矿进口4379万吨，同比增21.9%。
- 3、印尼投资部长兼投资统筹机构主任巴利称，政府今年将禁止铝土矿和锡出口，以支持矿业下游化建设。“投资部通过自然资源管理方法或下游化进行经济转型。政府禁止了镍出口。在近期内，政府将禁止铝土矿出口，以及年底禁止锡出口，”他说。巴利解释，禁止矿产出口将鼓励下游产业为国家创造大的附加值。

# 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](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

