

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

现货贴水持续扩大，铝价反弹动能减弱

——铝周报2022.06.13



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：国内5月份金融数据有所回暖，关注经济复苏情况。美国5月通胀数据超出预期，市场进一步强化美联储加息预期。</p> <p>2、上游：氧化铝近期维持弱势，基本面继续对价格施压。</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。电解铝社会库存延续降库趋势。</p> <p>4、下游：随着下游复工复产的加速，消费复苏预期渐强，近期开工率有所回升，但订单增量不及预期，整体开工率不及去年同期水平。</p> <p>5、整体逻辑：受仓库事件的影响，现货市场避险情绪浓厚，商家出货为主，但现在铝锭价格偏高，下游因市场流通问题采购也更加谨慎，可流通铝锭增加，现货贴水持续扩大。近期下游需求复苏预期较强，但订单增量不及预期，铝价短线反弹受阻，另外需关注近期宏观面对市场的影响。</p>	预计本周沪铝将偏弱运行，下方支撑19500点一线，上方压力21200点一线。	<ol style="list-style-type: none">1、美联储货币政策；2、国内政策面变化；3、疫情影响；4、海外局势变化。

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	2022/06/10	当周变动	
现货	长江有色A00铝锭	元/吨	20500	↓ 40
	上海物贸A00铝锭	元/吨	20500	↓ 40
	上海物贸升贴水	元/吨	-70	↓ 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	3000	↓ 10
	氧化铝(山西)	元/吨	2880	↓ 25
	氧化铝(河南)	元/吨	3030	↓ 35
	氧化铝(广西)	元/吨	2990	0
	预焙阳极(华东)	元/吨	9172.5	0
	预焙阳极(华中)	元/吨	7800	0
	干法氟化铝	元/吨	9400	0
	冰晶石	元/吨	7500	0
社会库存	氧化铝港口库存	万吨	20.00	↓ 0.20
	电解铝库存(含交易所仓单)	万吨	85.30	↓ 2.90
	6063铝棒: 库存	万吨	14.80	↑ 1.40
SHFE铝	沪铝2206	元/吨	20585	↓ 115
	沪铝2207	元/吨	20605	↓ 60
	沪铝2208	元/吨	20610	↓ 35
	期货仓单	吨	134425	↓ 1674
	周度库存小计	吨	269583	↓ 9545
LME铝	LME3个月铝价格	美元/吨	2682.5	↓ 41.50
	LME铝升贴水(0-3)	美元/吨	-19	↑ 9.00
	LME铝升贴水(3-15)	美元/吨	27.25	↑ 14.50
	LME铝总库存	吨	427350	↓ 26225
	LME铝注册仓单: 合计	吨	186475	↓ 2850
	LME铝注销仓单: 合计	吨	240875	↓ 23375
沪伦比	美元兑人民币汇率	/	6.6927	↑ 0.0177
	沪铝连三/伦铝连三	/	7.6869	↑ 0.1116

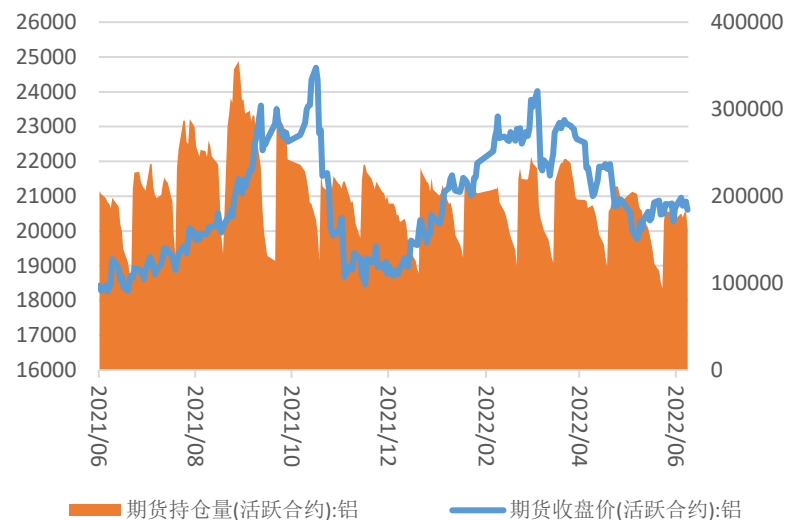
6月6日-10日，沪铝主力2207合约当周冲高回落，累计下跌0.29%；外盘伦铝3个月价格周度累计下跌1.52%，内外比价继续回归。

现货市场方面，截至6月10日，长江有色A00铝锭平均价为20500元/吨(-40)，现货贴水进一步扩大。

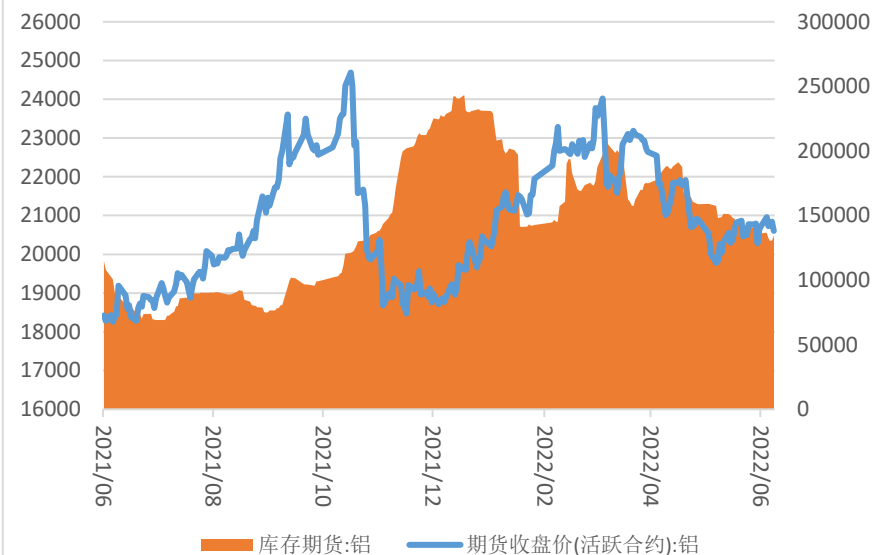
数据来源: Wind

国内数据（一）

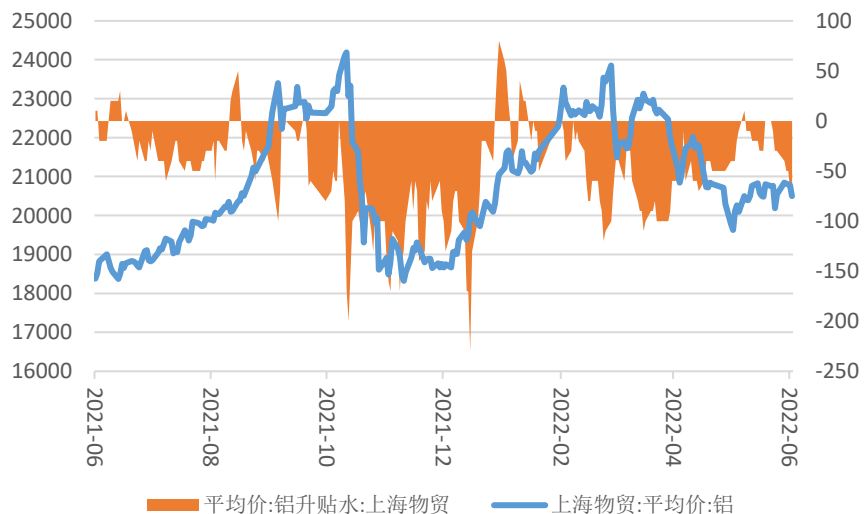
沪铝主力合约价格（元/吨）



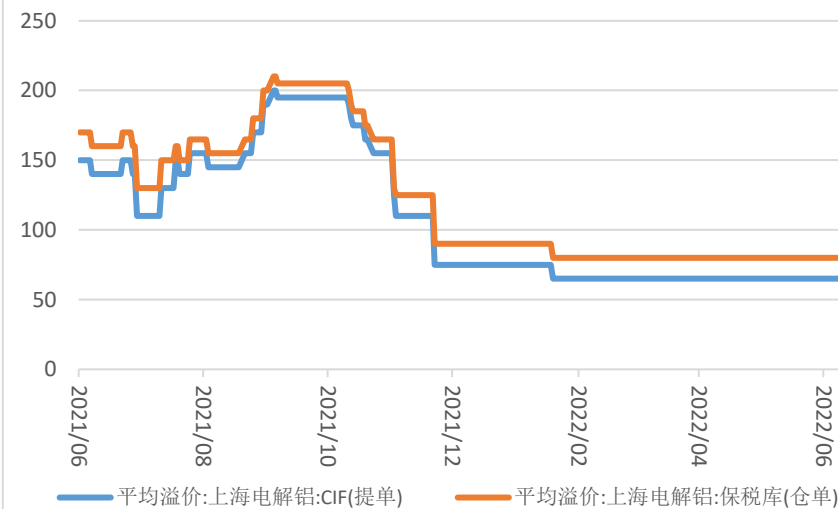
沪铝库存期货（吨）



铝现货及升贴水（元/吨）



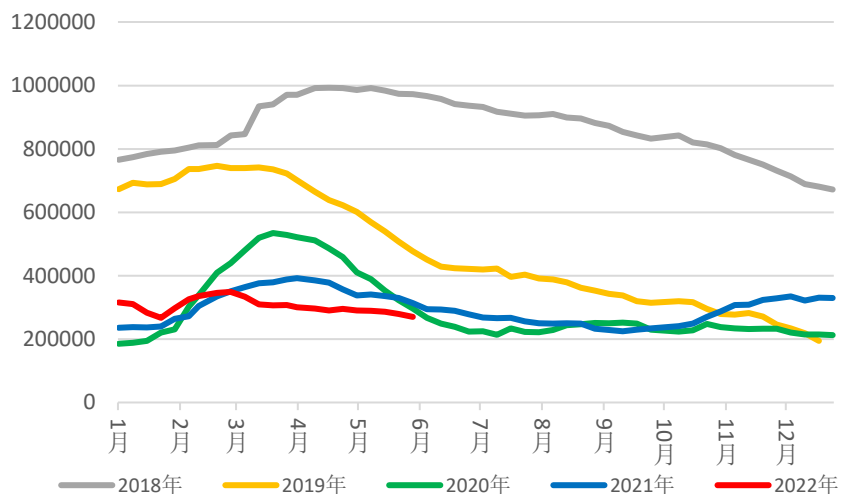
进口电解铝平均溢价（美元/吨）



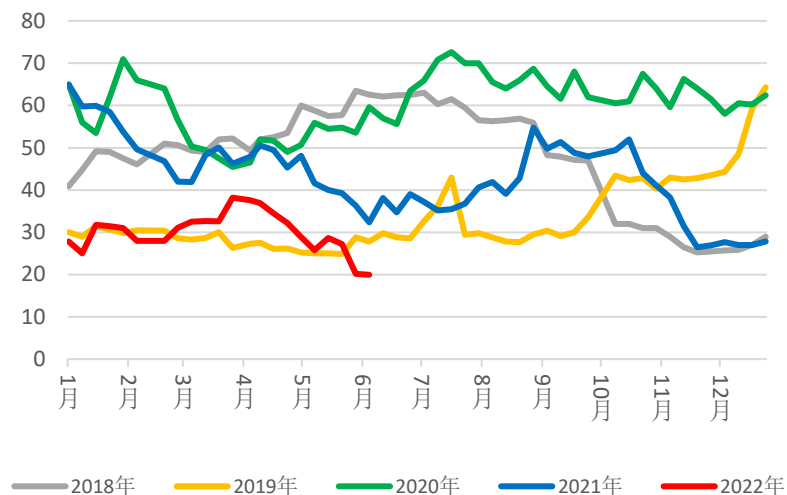
数据来源: Wind

国内数据（二）

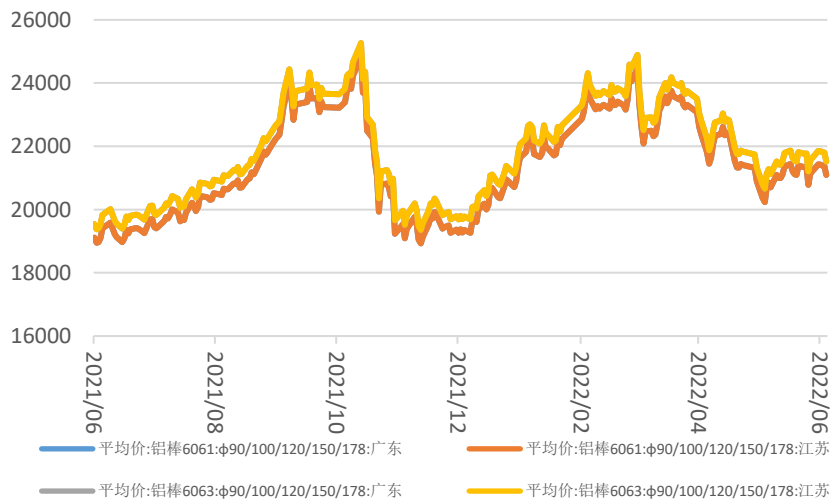
上期所铝库存（吨）



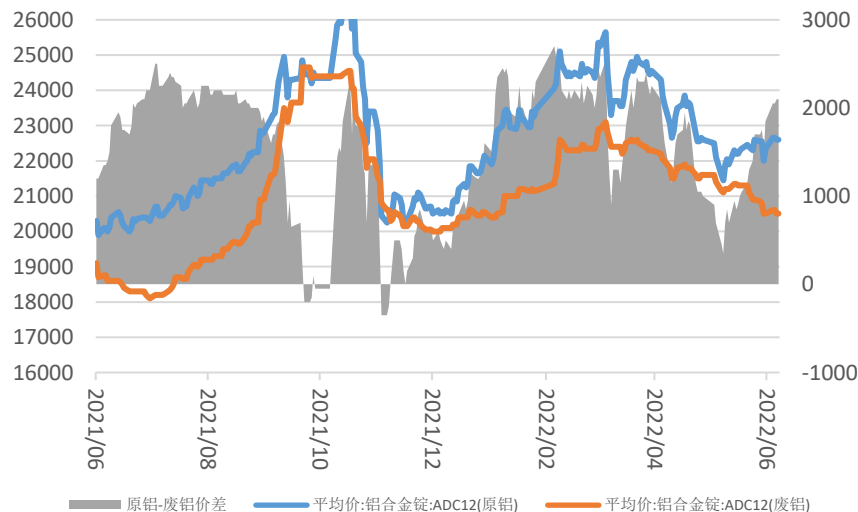
氧化铝港口库存（万吨）



铝棒价格（元/吨）

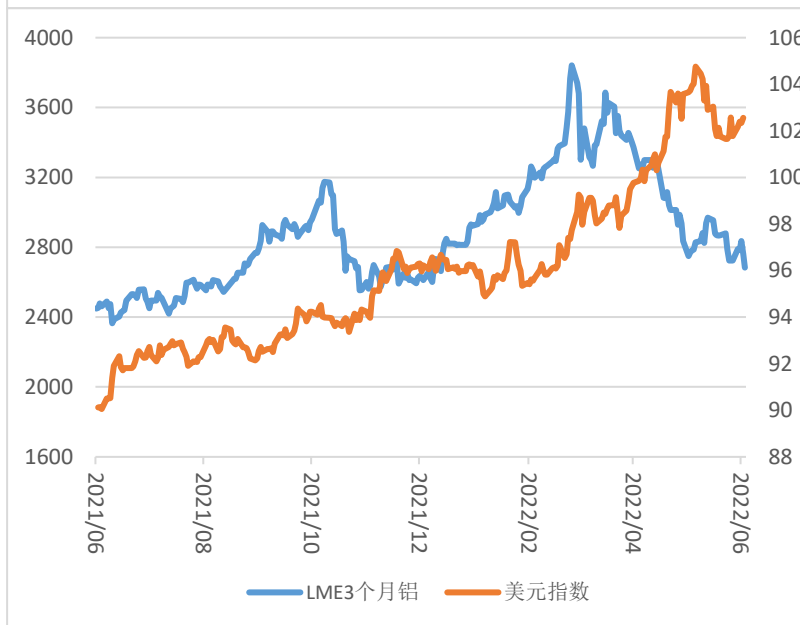
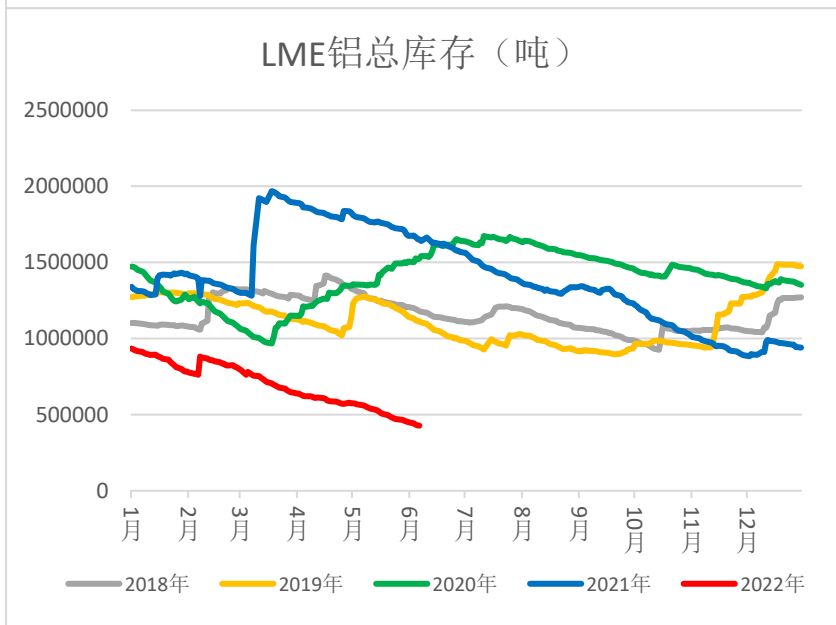
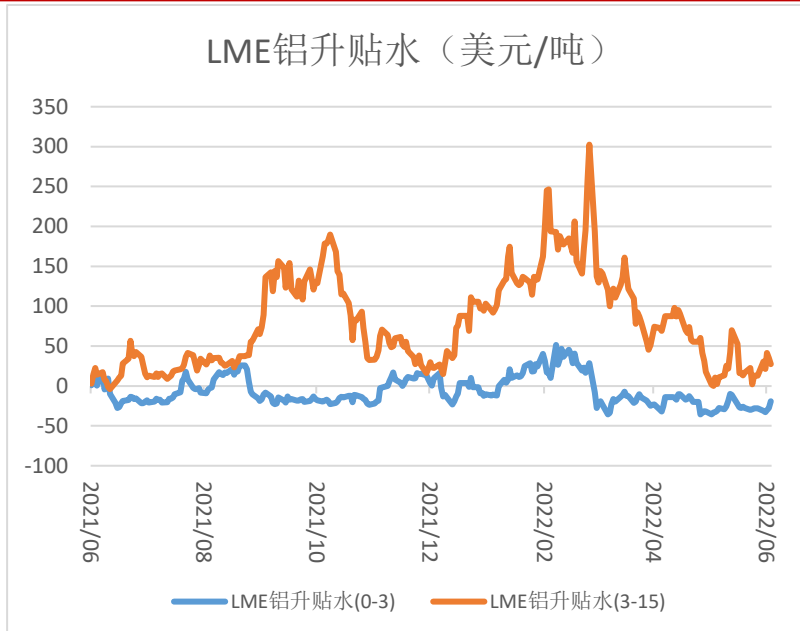
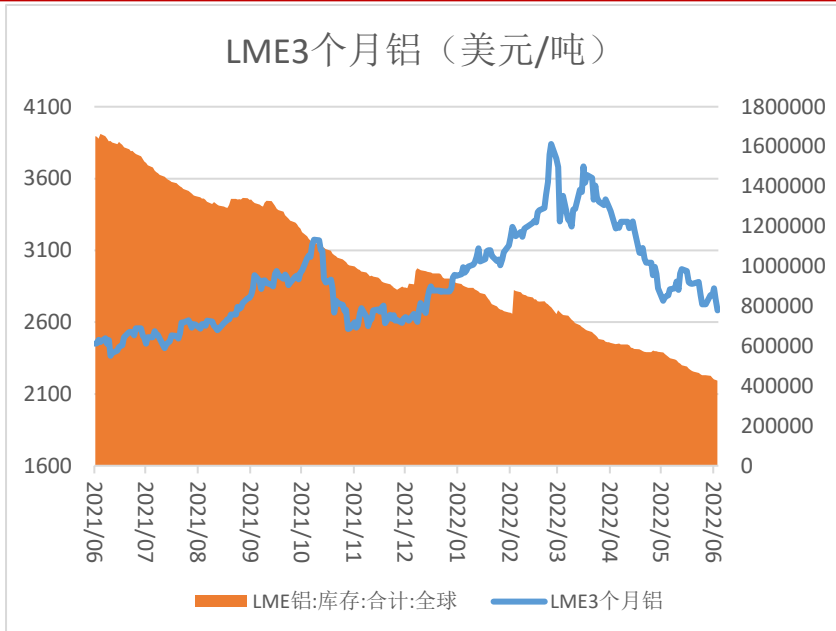


铝合金价格（元/吨）



数据来源: Wind

国外数据



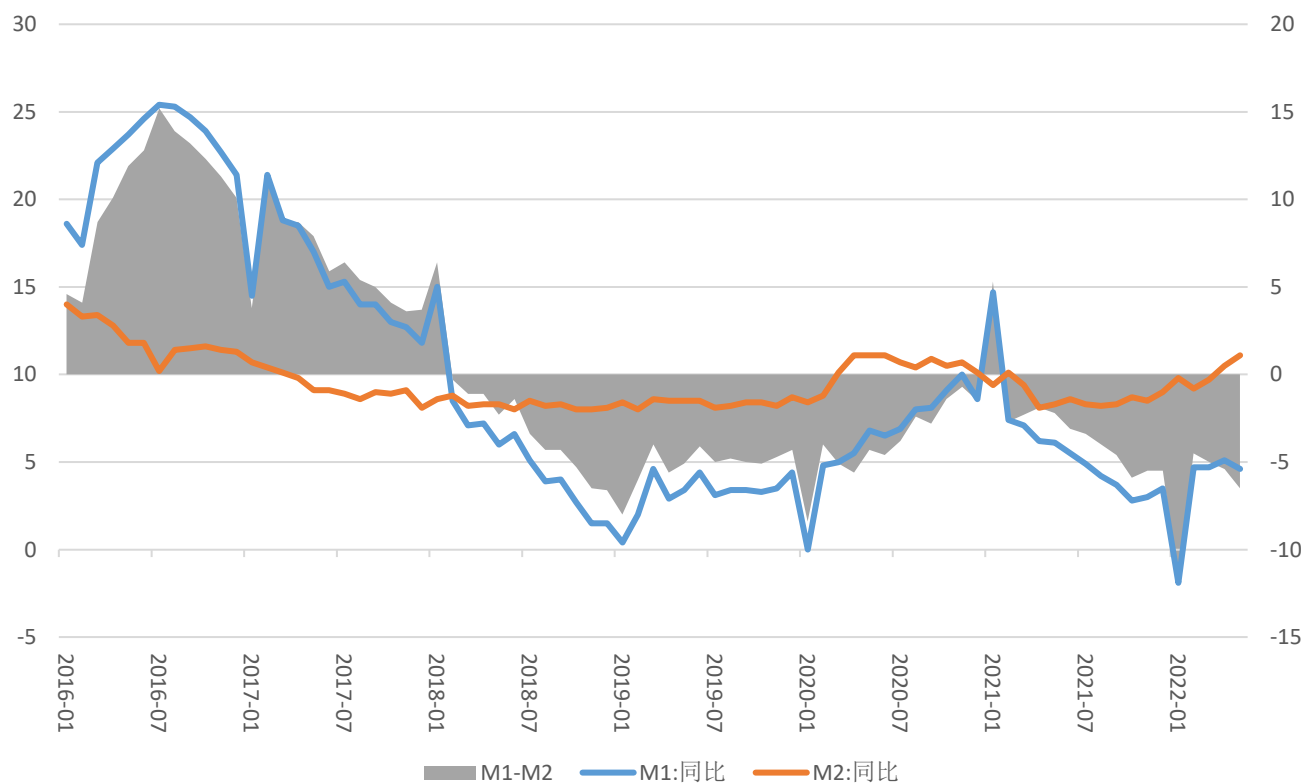
数据来源: Wind

02

宏观分析

国内市场：5月金融数据大幅回暖

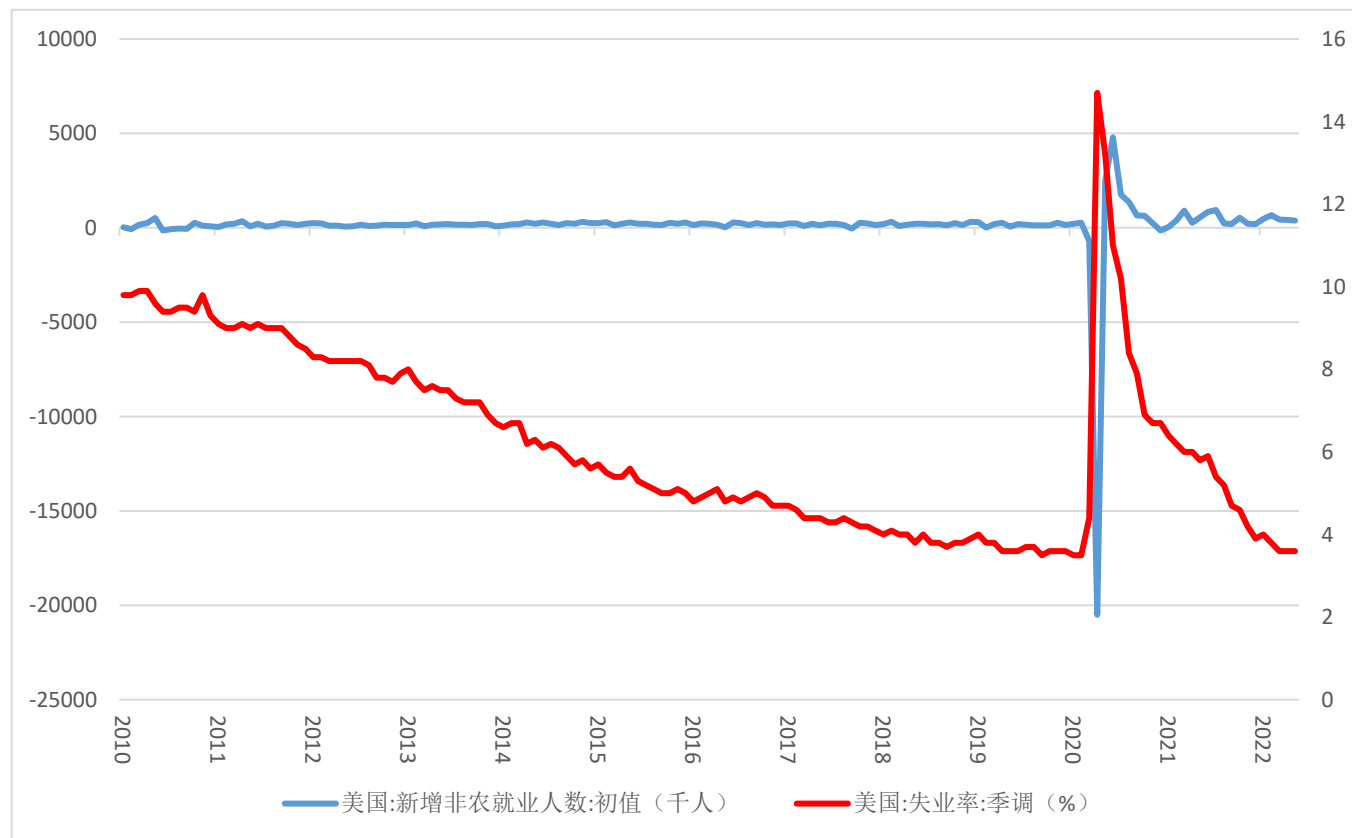
根据中国人民银行6月10日发布的数据，5月社会融资规模增量为2.79万亿元，比上年同期多8399亿元。5月份人民币贷款增加1.89万亿元，同比多增3920亿元。5月末，广义货币（M2）余额252.7万亿元，同比增长11.1%，增速分别比上月末和上年同期高0.6个和2.8个百分点。业内人士普遍认为，本月金融数据整体超预期增长，体现了货币金融政策落实一揽子稳增长政策要求，金融对实体经济支持服务力度逐步加大。



数据来源: Wind

国外市场：美国通胀数据高企强化加息预期

当地时间6月10日，美国劳工部公布数据显示，美国5月CPI同比升8.6%，创1981年12月以来新高，远超预期的升8.2%。核心CPI同比升6%，前值升6.2%，同样高出市场此前预期的升5.9%。通胀数据公布后，市场普遍上调了对美联储加息步幅的预期；与此同时，美联储想要实现“软着陆”，似乎也将面临着更大的挑战。



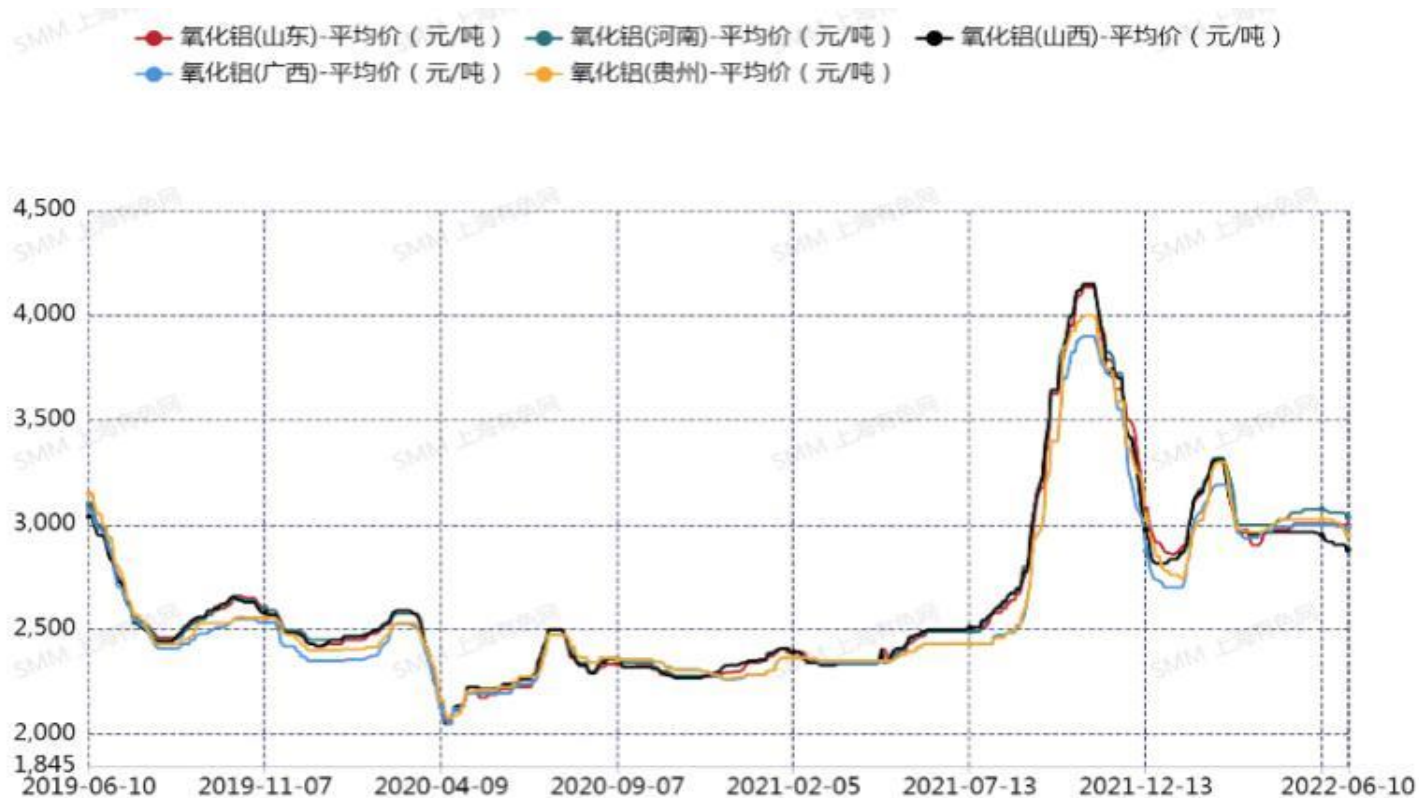
数据来源: Wind

03

供需分析

上游：氧化铝价格承压回落

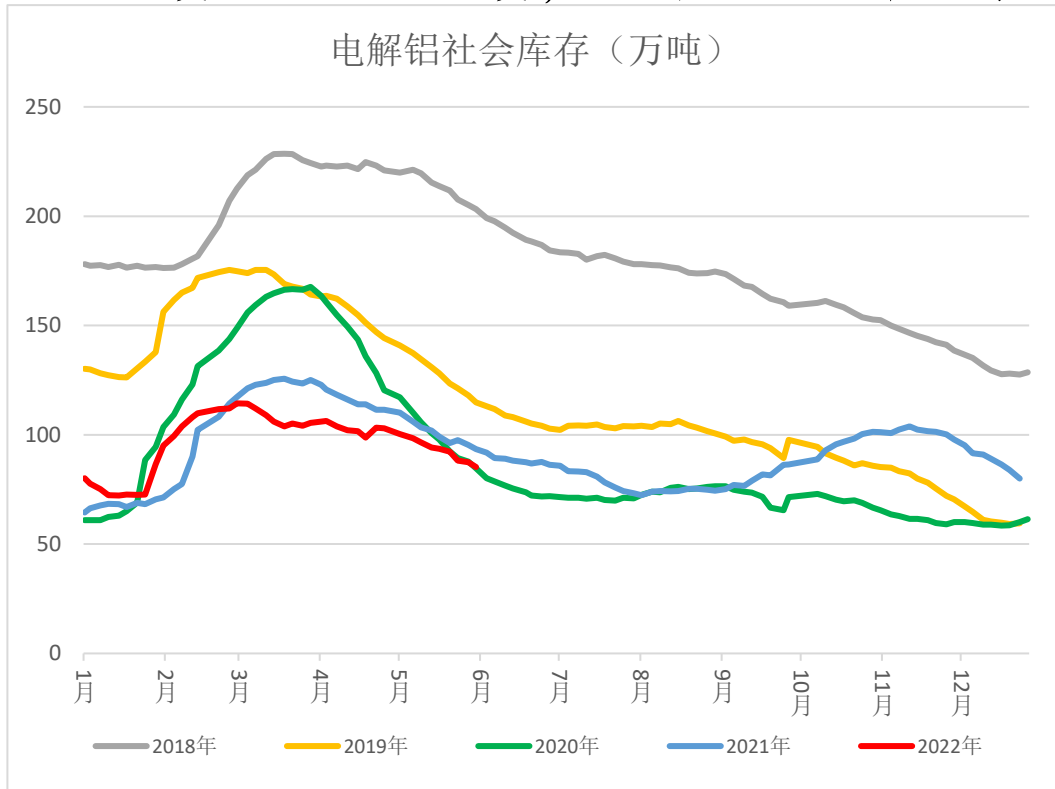
截至6月10日，SMM氧化铝地区加权指数2964元/吨，周内下跌23元/吨。北方的河北文丰氧化铝厂当前已经运行至240万吨，5月产量已经释放，对北方现货市场有所冲击；西南方向，重庆万博项目当前已经运行至360万吨，预计后续会继续投产120万吨，合计产能480万吨，该部分产量也会增加西南地区氧化铝的现货流通量。氧化铝厂当前由于矿石资源紧缺、烧碱价格上抬、运营成本居高不下等问题，自身利润不断被侵蚀，除非现货库存压力很大的厂家，其余氧化铝厂以稳定供给长单为主，不会轻易出售现货，以防拉低市场价格。



数据来源：SMM

中游：电解铝库存延续下降

2022年6月9日，SMM统计国内电解铝社会库存85.3万吨，较上周四库存下降2.9万吨，较5月末库存下降7万吨。分地区看，降库主要为无锡和上海地区，无锡地区库存持续降库，周度下降近3万吨，较5月底库存下降6万吨至34.8万吨左右，目前因仓库事件，市场担忧情绪较浓，出库量增加。巩义地区因到货量有增加，且价格高位下拿货谨慎，库存小幅增加至8万吨左右。综合看，近期因仓库事件的影响，各地仓库增减不一，后续仍需关注仓库转移的情况。而目前物流运输逐渐恢复，前期延迟的货物也陆续到货，预计后续去库将有所减缓。



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26日	5.6	41.5	22.8	5.9	7.7	8.0	0.5	1.7	93.7
5月30日	5.5	40.6	22.0	6.3	7.8	8.0	0.4	1.7	92.3
6月2日	5.4	37.7	21.8	6.1	7.3	7.8	0.4	1.7	88.2
6月6日	4.4	35.8	22.3	6.2	8.6	7.8	0.6	1.7	87.4
6月9日	4.3	34.8	21.9	6.1	8.0	8.0	0.5	1.7	85.3
较上周四增减	-1.1	-2.9	0.1	0.0	0.7	0.2	0.1	0.0	-2.9

数据来源：SMM

中游：需求疲弱，再生市场维持跌势

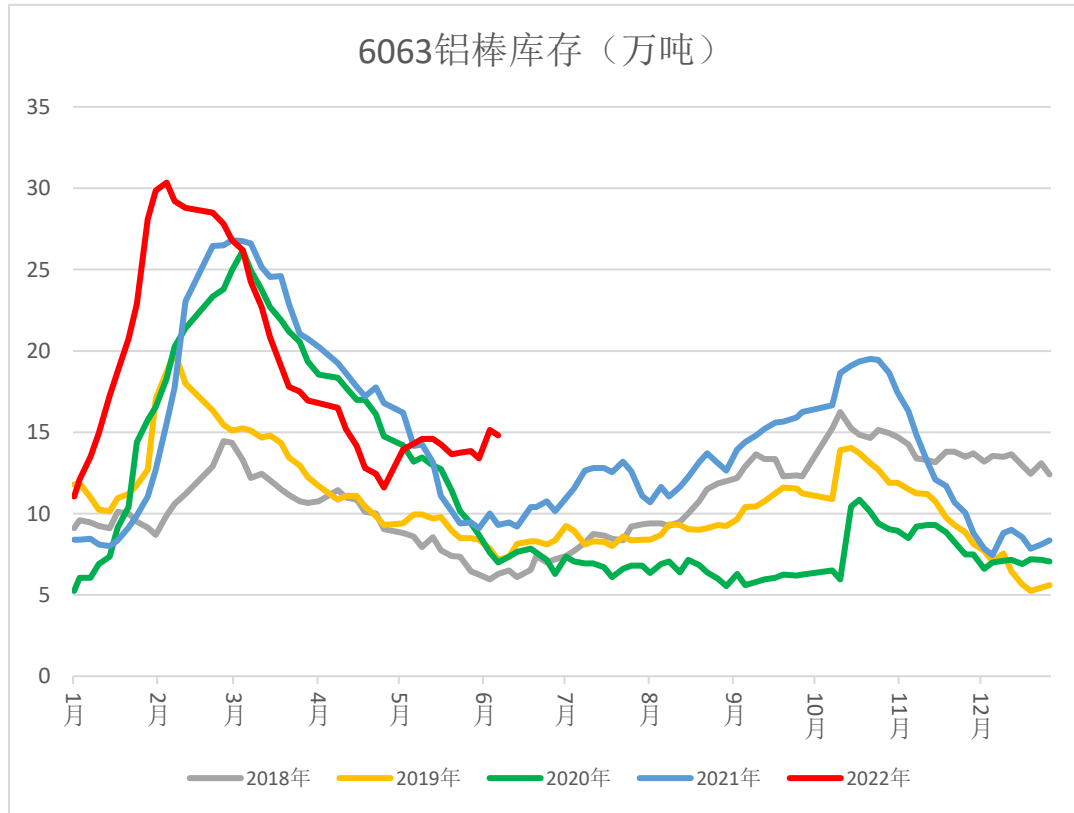
需求端看，进入6月，上海全力推进复工复产，终端车厂生产陆续恢复，但压铸厂订单并无明显好转，多数压铸厂订单与去年同期相比下滑20-50%不等，导致再生铝厂订单同样继续承压，本周ADC12价格维持下行势头。供给端看，本周整体行业开工小幅回落，ADC12价格下降而废铝价格相对坚挺，企业生产成本仍居于高位，目前ADC12成本接近市场价，再生铝厂利润所剩无几，叠加下游消费低迷，当前多数厂家维持低开工率生产，部分厂家6月再降产量，短期再生铝厂开工将继续低位运行。

国内废铝及再生铝周度价格表						日期		2022/6/10
产品名称	规格	产地	交货地点	2022/6/6	2022/6/10	涨跌	月度趋势	备注
铝合金锭	ADC12	国内 (元/吨)	华东	20600	20350	-250		SMM指导价
			华南	20700	20450	-250		SMM指导价
			西南	20200	20000	-200		SMM指导价
		国外 (元/吨)	宁波港	19500	19400	-100		进口现货, 成交价
		欧洲 (美元/吨)	宁波港	2550	2550	0		进口, 7%关税, 未税CIF
		东南亚 (美元/吨)	宁波港	2600	2600	0		进口, 无关税, CIF
		国内 (美元/吨)	日本基本港口	20950	20700	-250		出口, CIF
	A380	国内 (元/吨)	国内	21600	21350	-250		SMM指导价
	AlSi9Cu3	国内 (元/吨)	国内	21000	20750	-250		SMM指导价
	ZLD102	国内 (元/吨)	国内	22300	21950	-350		成交价
ZLD104	国内 (元/吨)	国内	22350	22000	-350		成交价	
A356	国内 (元/吨)	无锡	21950	21600	-350		成交价	
废铝	型材旧料	国内 (元/吨)	上海	17500	17200	-300		成交价
	无铁机铝	国内 (元/吨)	上海	16700	16500	-200		成交价
	型材白料	国内 (元/吨)	佛山	16200	16000	-200		成交价
	破碎生铝	国内 (元/吨)	佛山	16200	16100	-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：需求回暖助力铝棒延续去库

SMM统计数据显示，截至6月9日，铝棒库存较上周四增加1.29万吨至14万吨。到货方面，端午假期，上游集中发运到货量较多，库存增幅较大。消费方面，部分下游依旧按需采购，但采购情绪较之端午假期前有所回落，此外近期铝价回调，部分有重熔炉的型材厂，选择直接采购铝锭以降低成本。预计加工费还是保持低位运行，消费方面预计6月环比5月有转好迹象，或助力铝棒重新去库。

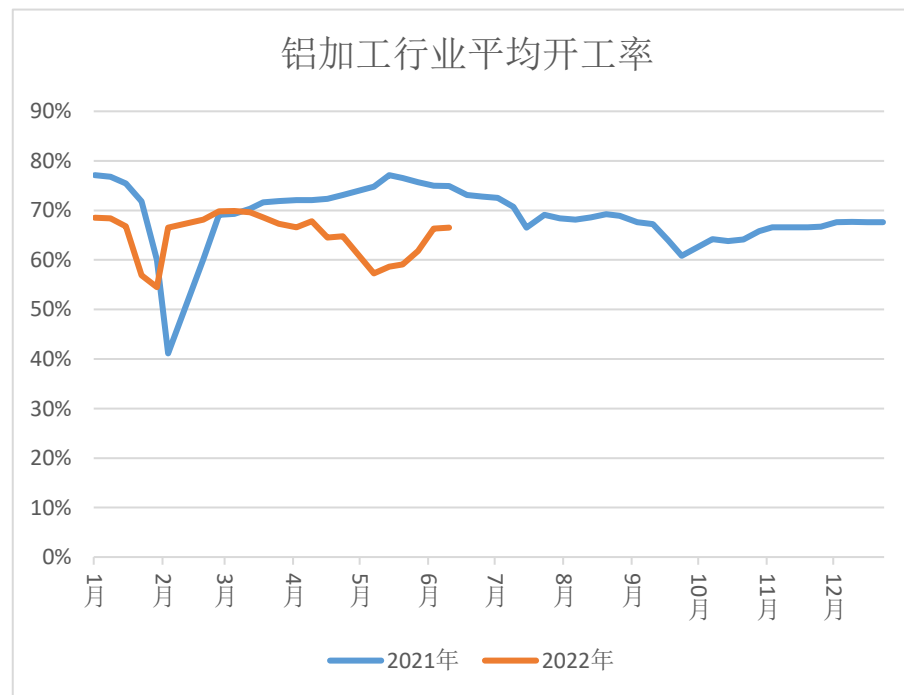
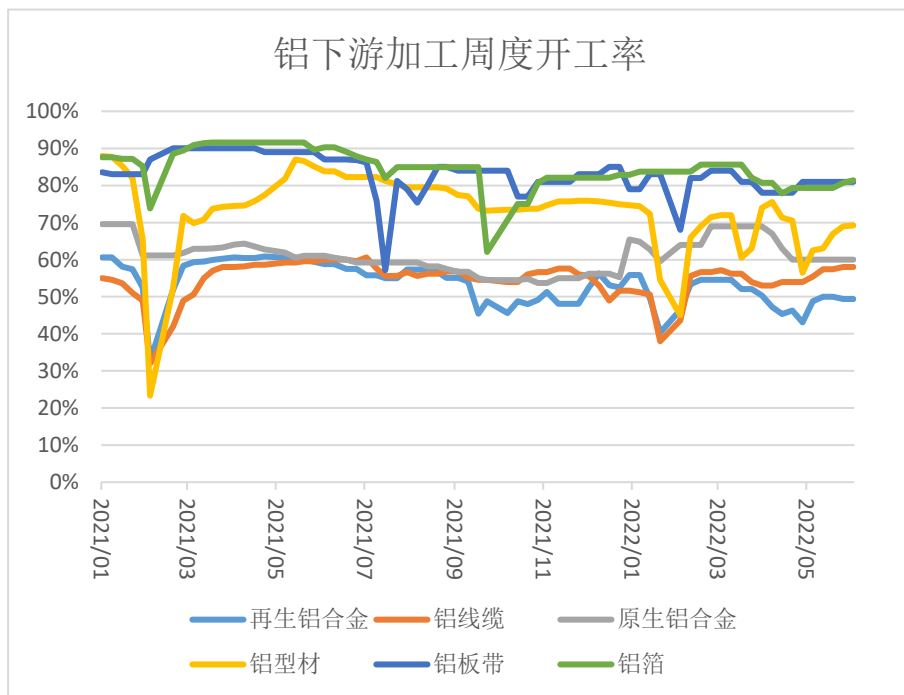


国内主流消费地6063铝棒库存 单位：万吨						
日期	佛山	无锡	常州	湖州	南昌	合计
5月26日	7.46	1.84	1.63	1.40	0.68	13.01
5月30日	7.57	1.75	1.49	1.50	0.87	13.18
6月2日	7.54	1.56	1.34	1.50	0.77	12.71
较上周四增减	0.08	-0.28	-0.29	0.10	0.09	-0.30

数据来源：SMM

下游：铝加工开工率回升但不及同期水平

截至6月9日，国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周小幅增长0.2个百分点至66.5%。分板块来看，受上海复工复产持续推进带动，当地铝型材及铝箔企业开工继续回升，但订单增量仍未及预期。其余板块开工均较上周持稳，其中线缆板块表现相对较好，在全国疫情缓解情况下，终端提货增速，行业成品库存减少、资金回笼，线缆厂接单积极性增加；铝板带企业持续受新增订单不足困扰，所幸企业积压订单相对充裕，因此开工率尚可持稳；而原生及再生合金板块受汽车消费提升缓慢制约，开工率维持低位运行。分地区看，除江浙沪地区受疫情好转带动开工小涨外，其余地区均无变动。随各地疫情影响缓解，后续消费或将继续回涨，但订单增量不足仍制约铝下游企业开工上行。



数据来源：SMM

铝行业一周要闻回顾（6.6-6.10）

1、内蒙古能源局发布关于印发自治区“十四五”节能减排综合工作实施方案的通知。通知提出以化工、钢铁、有色、建材、焦化、煤化工等高耗能高排放行业为重点，推进节能改造和污染物深度治理，制定节能技术改造实施方案，组织实施重大节能减排项目。到2025年，通过实施节能降碳行动，钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、乙烯、合成氨、电石等重点行业产能和数据中心达到能效标杆水平的比例超过30%。

2、重庆经信委联合财政局印发《支持企业技术改造投资和扩大再投资政策措施》，措施提出，对实施绿色化改造、智能化改造的企业也提出予以相应奖励。比如，在绿色化改造方面，将支持钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、化工等行业企业实施绿色技改，并对达标的予以相应奖励；在智能化改造方面，支持工业互联网标识解析节点、“5G+工业互联网”、数字化转型创新载体等建设，对单个项目给予高1000万元奖补。

3、据山西日报，2022年山西省要重点推进总投资969亿元的82个产业链项目。其中，铝镁精深加工产业链要围绕“铝土矿—氧化铝—电解铝—铝精深加工”及“炼镁用白云岩—金属镁—镁合金—镁精深加工”链条，打造航空航天精密铸件、铝镁合金汽车轮毂、轻量化部件等高精尖产品，构建绿色循环的铝镁精深加工产业链。

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

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

