

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

宏观情绪转弱，铝价再次下跌 ——铝周报2022.06.20



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月份经济数据逐步恢复改善。美联储6月份激进加息落地，但市场对经济出现衰退的担忧加剧。</p> <p>2、上游：氧化铝近期维持弱勢，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6月份继续走高，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：近期下游铝加工开工周度率继续保持回升，虽然开工率不及去年同期水平，但回升态势不变。</p> <p>5、整体逻辑：近期对市场影响因素最大的事件为美联储的激进加息政策，一方面，美元大幅走强使得大宗商品价格有所承压；另一方面，激进加息使得市场对美国经济出现衰退的担忧加剧。基本面来看，供应端和需求端目前均呈现上升的态势，市场交易的核心在于下游消费的恢复程度。</p>	预计本周沪铝将偏弱运行，下方支撑19000点一线，上方压力20500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	2022/06/17	当周变动	
现货	长江有色A00铝锭	元/吨	19920	↓ 580
	上海物贸A00铝锭	元/吨	19900	↓ 600
	上海物贸升贴水	元/吨	-10	↑ 60
	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	0
	氧化铝(山西)	元/吨	2880	0
	氧化铝(河南)	元/吨	3010	↓ 20
	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	19.20	↓ 0.80
	电解铝库存(含交易所仓单)	万吨	78.50	↓ 6.80
	6063铝棒: 库存	万吨	12.50	↓ 2.30
SHFE铝	沪铝2207	元/吨	19805	↓ 800
	沪铝2208	元/吨	19775	↓ 835
	沪铝2209	元/吨	19765	↓ 855
	期货仓单	吨	130275	↓ 4150
	周度库存小计	吨	267337	↓ 2246
LME铝	LME3个月铝价格	美元/吨	2503	↓ 179.50
	LME铝升贴水(0-3)	美元/吨	-20.75	↓ 1.75
	LME铝升贴水(3-15)	美元/吨	-17.25	↓ 44.50
	LME铝总库存	吨	407875	↓ 19475
	LME铝注册仓单: 合计	吨	171225	↓ 15250
	LME铝注销仓单: 合计	吨	236650	↓ 4225
沪伦比	美元兑人民币汇率	/	6.701	↑ 0.0083
	沪铝连三/伦铝连三	/	7.8985	↑ 0.2117

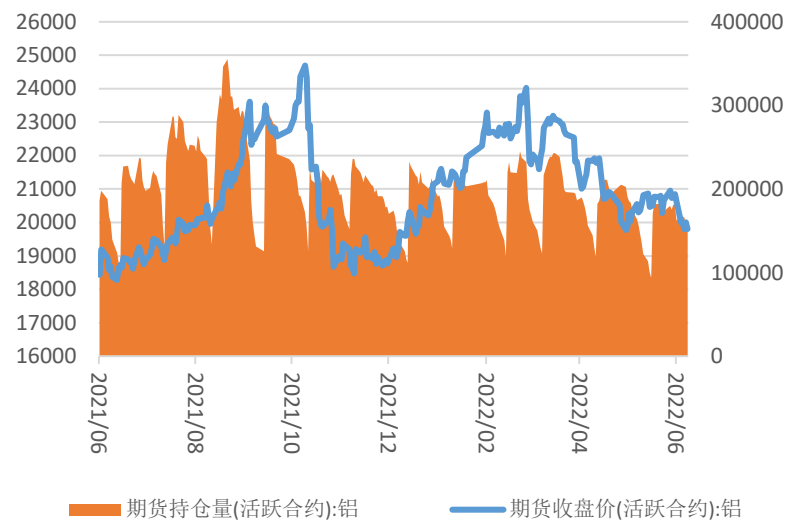
6月6日-10日，沪铝主力2207合约当周累计下跌3.88%；外盘伦铝3个月价格周度累计下跌6.69%，内外比价继续回归。

现货市场方面，截至6月17日，长江有色A00铝锭平均价为19920元/吨（-580），现货贴水有所收窄。

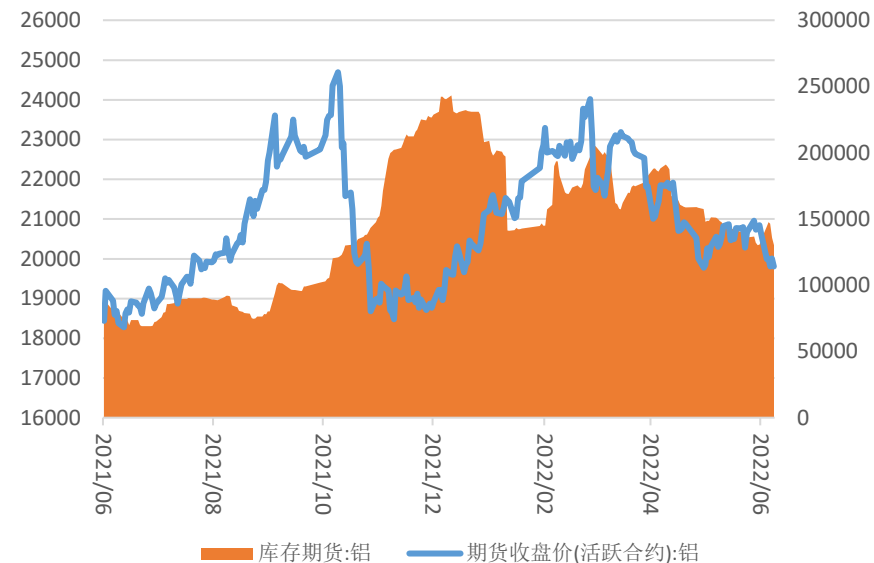
数据来源: Wind

国内数据（一）

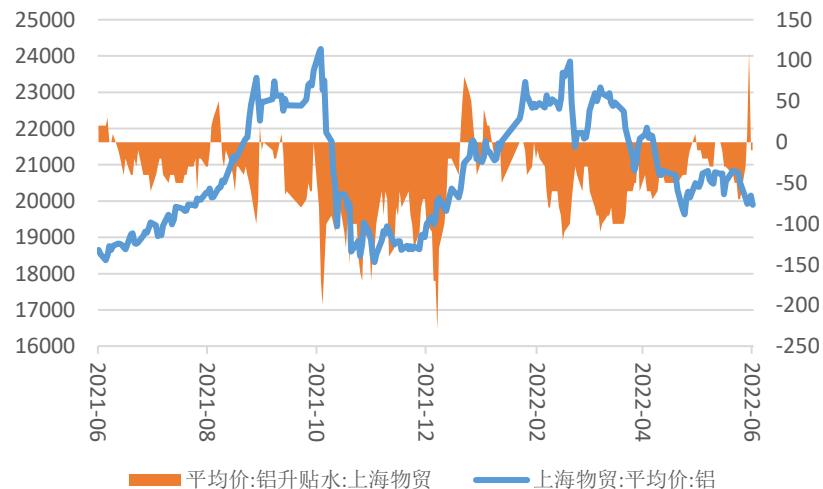
沪铝主力合约价格（元/吨）



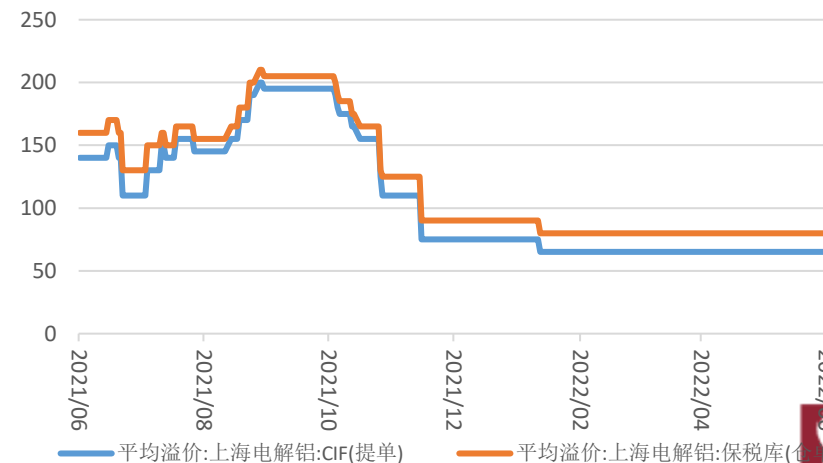
沪铝库存期货（吨）



铝现货及升贴水（元/吨）



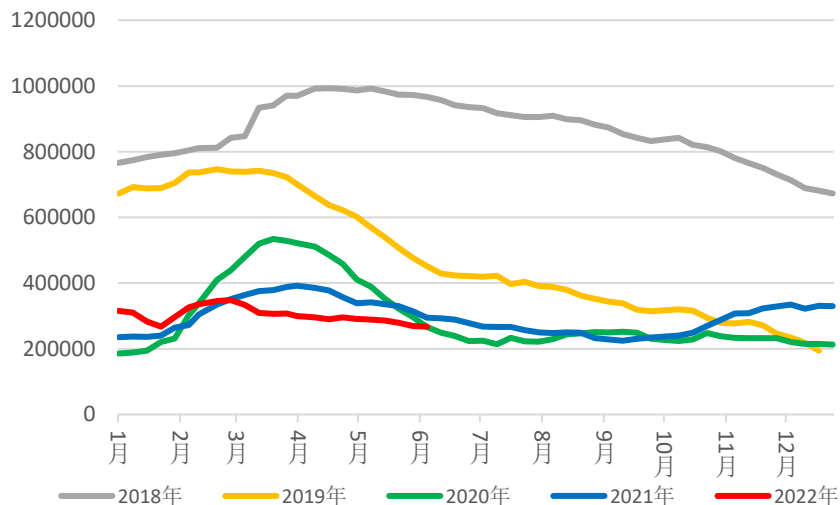
进口电解铝平均溢价（美元/吨）



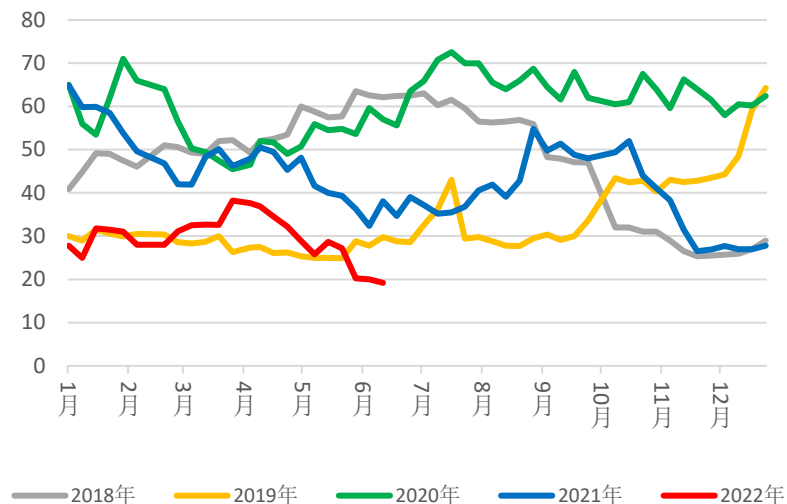
数据来源: Wind

国内数据（二）

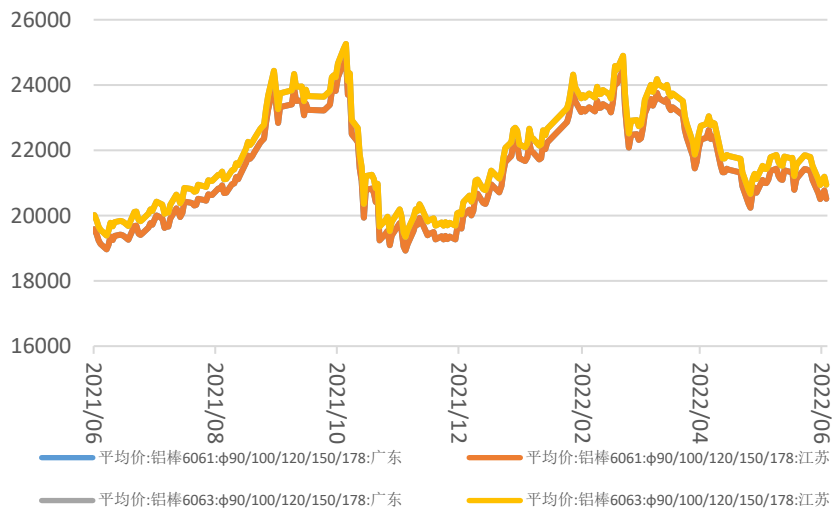
上期所铝库存（吨）



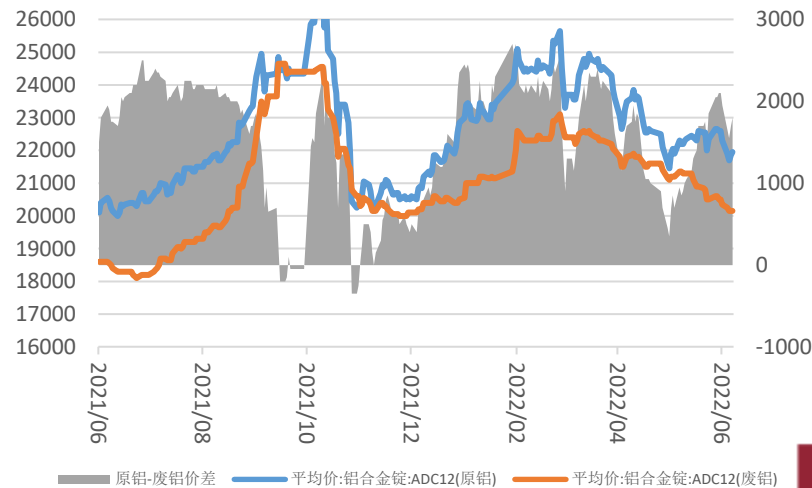
氧化铝港口库存（万吨）



铝棒价格（元/吨）



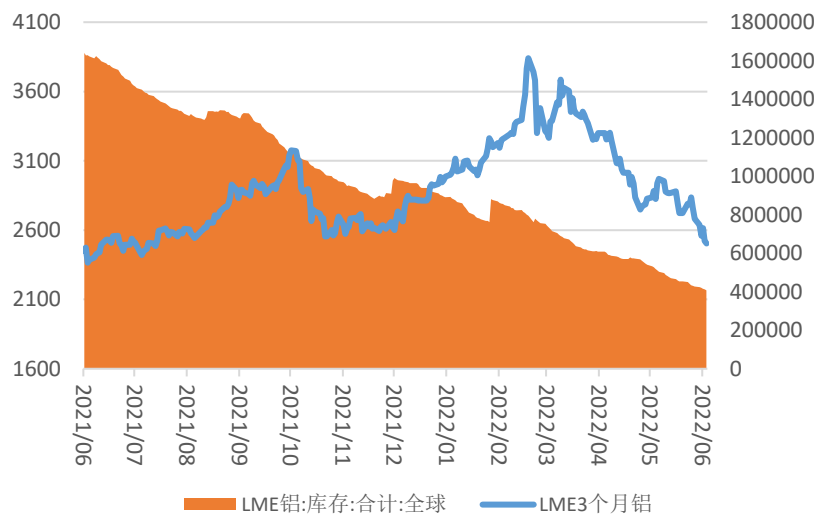
铝合金价格（元/吨）



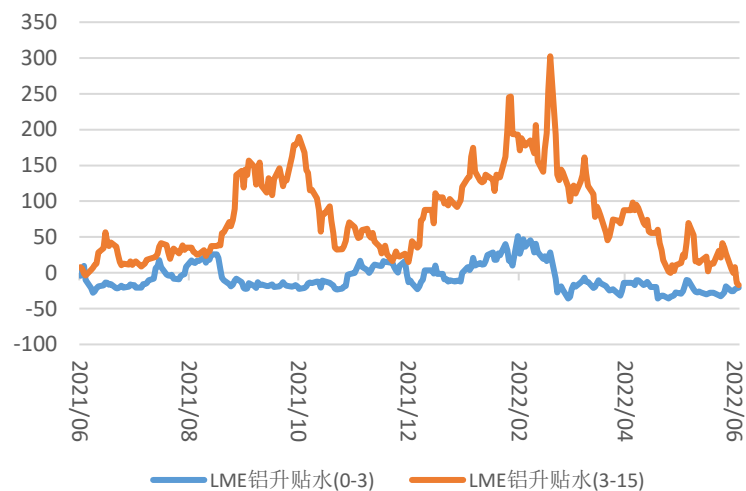
数据来源: Wind

国外数据

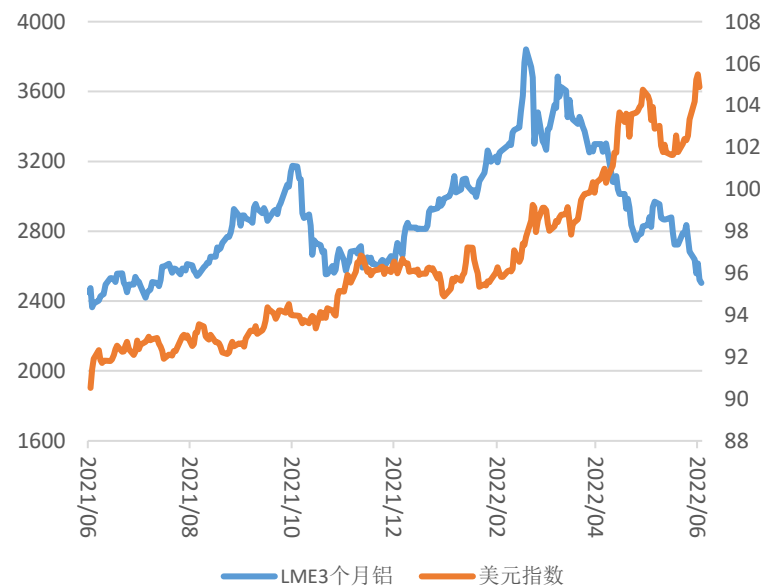
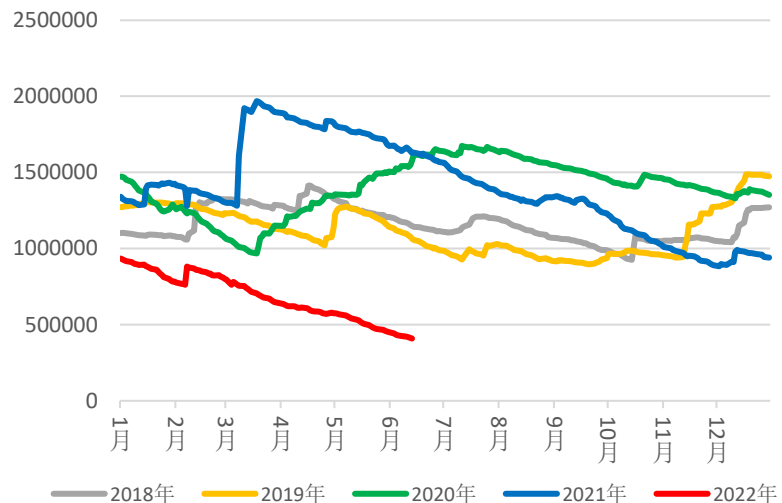
LME3个月铝（美元/吨）



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：5月经济数据呈现恢复势头

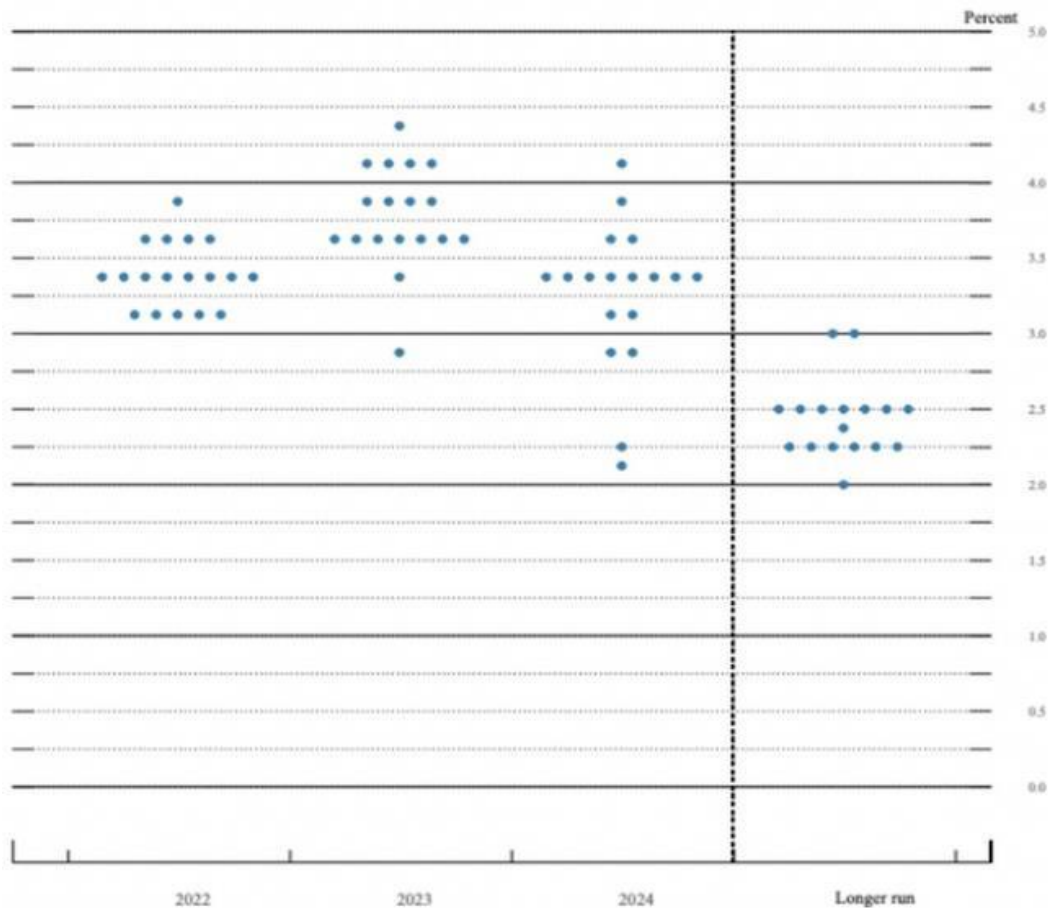
国家统计局最新数据显示，5月份，工业生产由降转增，全国规模以上工业增加值同比增长0.7%，4月份为下降2.9%；环比增长5.61%。从投资来看，稳投资力度持续加大，投资增长支撑作用逐步加强。从先行指标来看，1-5月份新开工项目计划总投资同比增长23.3%。从消费和外贸来看，5月份社会消费品零售总额降幅明显收窄，进出口增速明显加快。



数据来源: Wind

国外市场：6月份美联储鹰派加息落地

当地时间6月15日，美国联邦公开市场委员会（FOMC）公布最新利率决议，宣布加息75个基点，这是1994年11月以来美联储最大的单次加息幅度。美联储主席鲍威尔在会后的新闻发布会上表示，最新75个基点的加息决定是“不同寻常”的大幅度，不会成为常态。但是为了使通胀恢复正常，下一次有可能加息50或75个基点。此外，美联储下调了2022至2024年的经济增长预测，上调了通胀预测。



数据来源: Wind

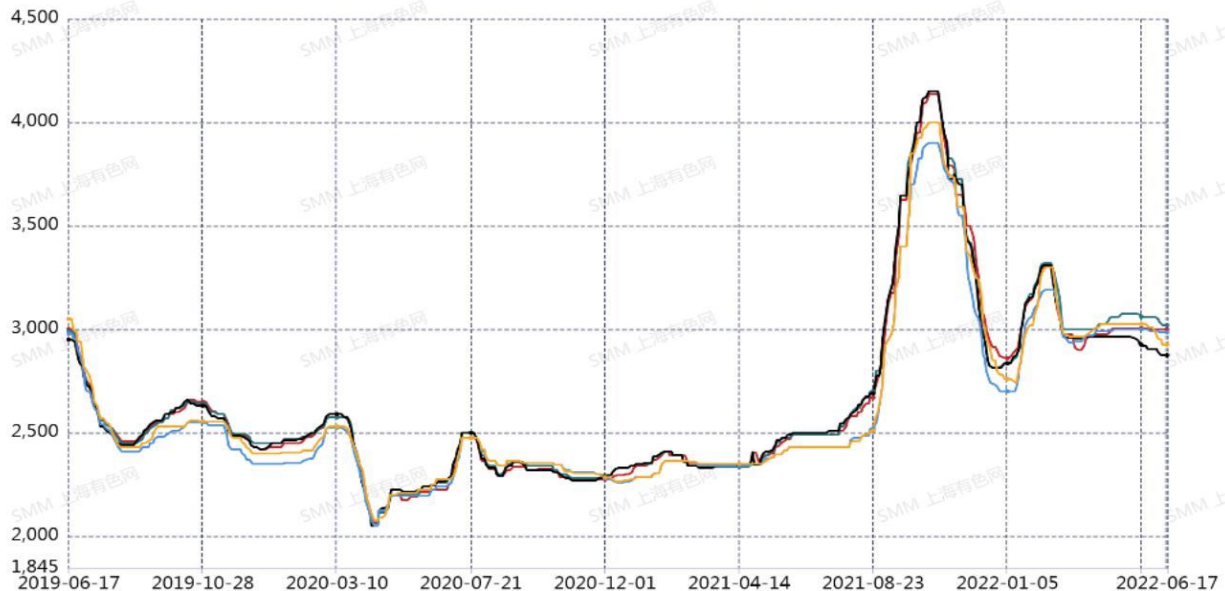
03

供需分析

上游：氧化铝市场氛围整体悲观

截至6月17日，SMM氧化铝地区加权指数2957元/吨，周内下跌3元/吨。当前氧化铝市场悲观氛围弥漫，南北方向的新投产产能投产速度加快，市场现货充沛，部分持货商以及企业为了回笼资金，低价出售的情况持续出现，氧化铝的报价不断下调。下游接货情绪亦难以回暖，在价格下跌的过程中，观望态度四起。电解铝厂长单供应稳定，库存充足可以保持生产，暂无过多的备货意愿。当前海内外矿石联动上涨，矿石的采购难度不断提升，烧碱价格保持高位，氧化铝的成本不断攀升，山西、河南、贵州的部分氧化铝厂出现了减产情况，但减产产量尚未能收紧现货流通以阻止氧化铝价格下跌，但一定程度上也缓解了下跌的速度。

— 氧化铝(山东)-均价(元/吨) — 氧化铝(河南)-均价(元/吨) — 氧化铝(山西)-均价(元/吨) — 氧化铝(广西)-均价(元/吨)
— 氧化铝(贵州)-均价(元/吨)

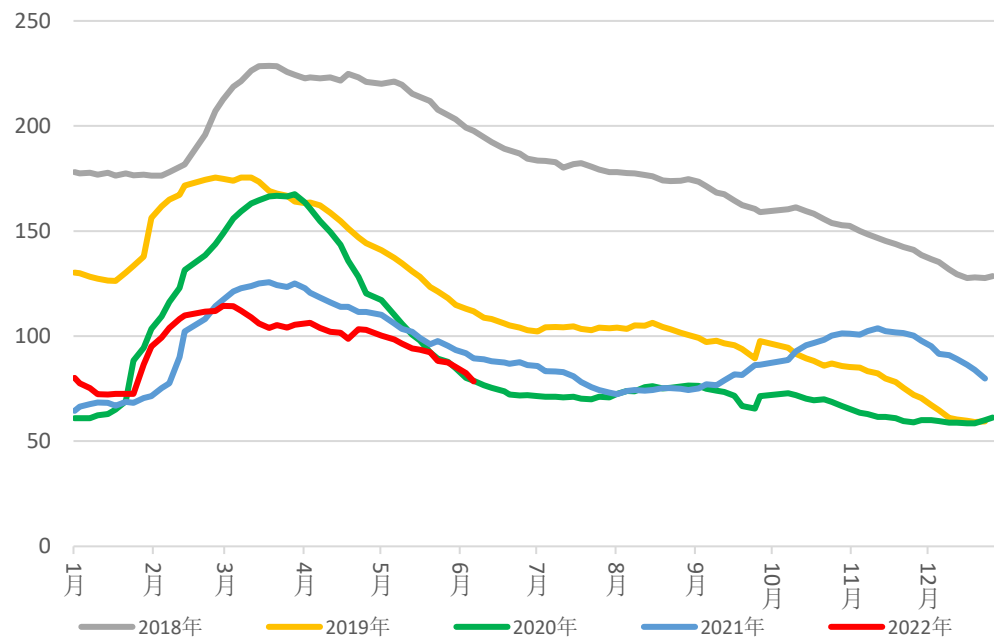


数据来源：SMM

中游：电解铝库存延续下降

2022年6月16日，SMM统计国内电解铝社会库存78.5万吨，较上周四库存下降6.8万吨，较5月末库存下降13.8万吨。铝价走低，市场贸易活跃，下游拿货采购。分地区看，降库地区仍主要为无锡，佛山，上海地区。仓库事件的影响仍在，部分货源存在仓库转移的情况，且叠加本周铝价降至2万元/吨附近，现货贸易市场成交活跃，下游拿货积极，也带动部分去库。巩义地区受仓库影响较小，但下游有采购需求释放，库存周度小降0.4万吨。

电解铝社会库存（万吨）



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
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
6月13日	3.8	33.3	20.3	6.2	8.6	8.2	0.4	1.7	82.5
6月16日	3.8	31.1	19.7	6.0	7.6	8.2	0.4	1.7	78.5
较上周四增减	-0.5	-3.7	-2.2	-0.1	-0.4	0.2	-0.1	0.0	-6.8

数据来源：SMM

中游：再生市场延续供需双弱

需求端看，近期再生铝厂订单继续维持弱势，一方面是终端消费虽不断回暖，但完全恢复尚需时间，压铸厂订单与去年同期相比至少下滑20%；另一方面因ADC12价格不断下行，压铸厂观望情绪偏重，导致采购量进一步减少。供给端看，需求不畅叠加成本较高，本周再生铝开工小幅降低，预计6月行业开工继续低位运行。

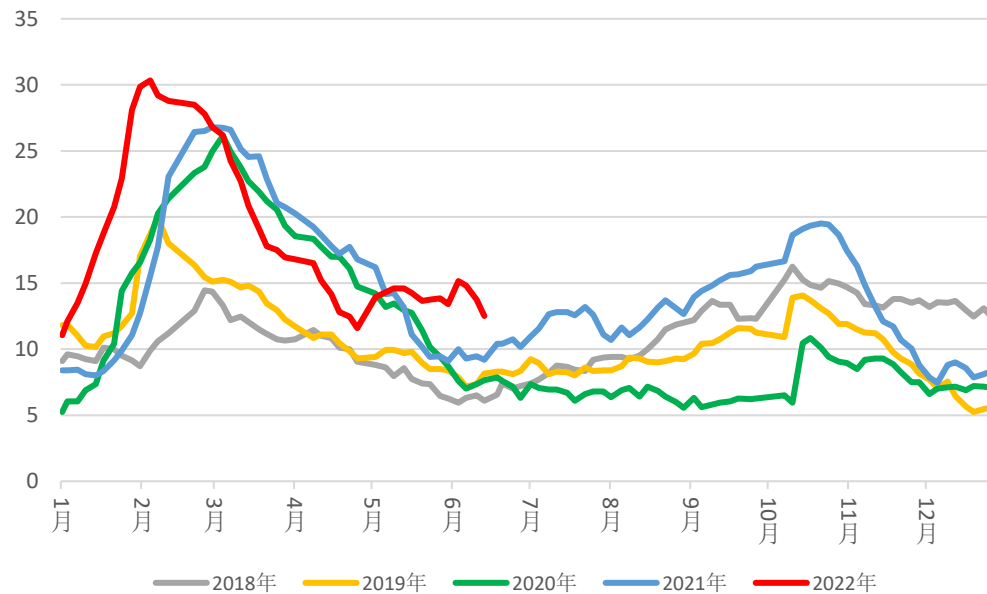
国内废铝及再生铝周度价格表				日期		2022/6/17		
产品名称	规格	产地	交货地点	2022/6/13	2022/6/17	涨跌	月度趋势	备注
铝合金锭	ADC12	国内 (元/吨)	华东	20250	20050	-200		SMM指导价
			华南	20350	20150	-200		SMM指导价
			西南	19800	19600	-200		SMM指导价
		国外 (元/吨)	宁波港	19300	19100	-200		进口现货, 成交价
		欧洲 (美元/吨)	宁波港	2550	2450	-100		进口, 7%关税, 未税CIF
		东南亚 (美元/吨)	宁波港	2600	2520	-80		进口, 无关税, CIF
		国内 (美元/吨)	日本基本港口	20600	20400	-200		出口, CIF
	A380	国内 (元/吨)	国内	21250	21050	-200		SMM指导价
	AlSi9Cu3	国内 (元/吨)	国内	20650	20450	-200		SMM指导价
	ZLD102	国内 (元/吨)	国内	21550	21350	-200		成交价
ZLD104	国内 (元/吨)	国内	21600	21400	-200		成交价	
A356	国内 (元/吨)	无锡	21200	21000	-200		成交价	
废铝	型材旧料	国内 (元/吨)	上海	16900	16700	-200		成交价
	无铁机铝	国内 (元/吨)	上海	16300	15900	-400		成交价
	型材白料	国内 (元/吨)	佛山	15700	15500	-200		成交价
	破碎生铝	国内 (元/吨)	佛山	15900	15700	-200		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：铝棒去库力度加大

SMM统计数据显示，截至6月16日，铝棒库存较上周四减少2.11万吨至11.89万吨。当周佛山和南昌地区去库大幅增加，据SMM了解，两地大幅度去库一方面是由于避险情绪主导下，部分公共仓库的库存转移至私人仓库，造成了库存的下降，另一方面是由于近期铝价回调，下游对价格的接受程度提升，补库的意愿有所增加。无锡、常州、湖州均表现去库，下游按需采购。当前铝棒去库力度加大，并非仅仅因为下游消费的复苏，需持续关注仓库重复质押事件的发酵程度。

6063铝棒库存（万吨）



国内主流消费地6063铝棒库存 单位：万吨

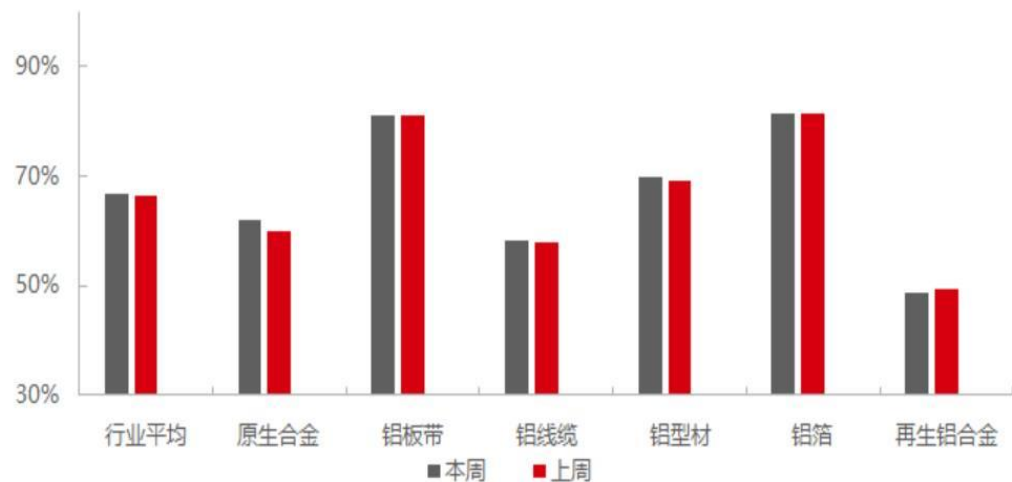
日期	佛山	无锡	常州	湖州	南昌	合计
6月9日	8.02	1.59	1.37	2.10	0.92	14.00
6月13日	7.51	1.36	1.34	2.20	0.82	13.23
6月16日	6.69	1.51	1.27	2.00	0.42	11.89
较上周四增减	-1.33	-0.08	-0.10	-0.10	-0.50	-2.11

数据来源：SMM

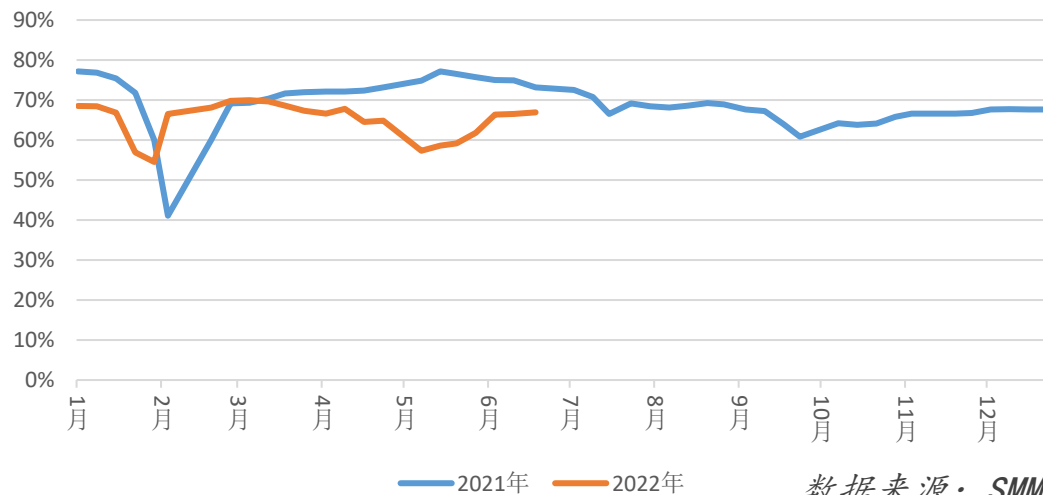
下游：消费复苏助力下游开工率继续回升

截至6月16日，国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续小幅增长0.4个百分点至66.9%。分板块来看，原生合金板块本周开工上行，主因下游企业原材料库存消耗殆尽、采购量增加；铝型材及铝线缆板块在华东疫情转好、下游订单陆续恢复带动下开工回升。铝板带及铝箔板块本周开工持稳为主，新增订单不足仍制约企业开工上行，其中钎焊箔、空调箔等新增订单减量相对明显。本周仅再生合金板块因需求不畅叠加成本高企开工率小幅降低。整体来看，随疫情影响继续减轻，叠加周内铝价回落至20000元/吨附近，部分下游逢低采购、成本稍有缓解，带动下游加工企业开工率继续回升。

铝加工龙头企业分行业周度开工情况对比 (6/16更新)



铝加工行业平均开工率



数据来源：SMM

铝行业一周要闻回顾（6.13-6.17）

- 1、生态环境部等七部门印发《减污降碳协同增效实施方案》指出，要加强生态环境准入管理，坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展，大气污染防治重点区域严禁新增钢铁、焦化、炼油、电解铝、水泥、平板玻璃（不含光伏玻璃）等产能。推进工业领域协同增效。实现2025年再生铝产量达到1150万吨，2030年电解铝使用可再生能源比例提高至30%以上。
- 2、6月14日，在“中国这十年”系列主题新闻发布会上，工业和信息化部副部长徐晓兰表示，在去产能方面，积极稳妥化解过剩产能，严格执行产能等量或者减量置换，1.4亿吨的地条钢全部出清，电解铝、水泥等行业的落后产能基本出清，实施重大技术改造升级工程，支持企业加快化、智能化和绿色化转型。
- 3、当地时间6月14日，根据澳大利亚能源市场运营商公布的消息，澳大利亚目前面临电力短缺问题，当日晚些时候及次日，预计澳大利亚五个州将出现电力中断，其中包括新南威尔士州，维多利亚州，以及昆士兰州、南澳大利亚州、塔斯马尼亚州。数据显示，目前澳大利亚共有四家在运行电解铝厂，建成产能共计172万吨/年，分布在昆士兰、新南威尔士、维多利亚和塔斯马尼亚，均处于有断电风险的地区。据了解目前居民用电，但后期如紧张加剧，工业也有风险。

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

