

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

有色集体下挫，铝价创出新低

——铝周报2022.06.27



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。美联储重申激进加息政策，市场对美国经济衰退的担忧加剧。</p> <p>2、上游：氧化铝近期维持弱势，中期来看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，但降库速度减缓。</p> <p>4、下游：随着下游市场逐步进入传统淡季，近期下游铝加工开工周度率回升动能减弱，开工率不及去年同期水平。</p> <p>5、整体逻辑：美联储激进加息使得市场对美国经济出现衰退的担忧加剧，整个有色金属市场近期承压走弱。基本面来看，供应端和需求端目前均呈现上升的态势，但需求恢复仍需一定时间验证。</p>	预计本周沪铝将偏弱运行，下方支撑18000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	2022/06/24	当周变动	
现货	长江有色A00铝锭	元/吨	19150	↓ 770
	上海物贸A00铝锭	元/吨	19160	↓ 740
	上海物贸升贴水	元/吨	20	↑ 30
	上海保税区电解铝溢价(提单)	美元/吨	115	↑ 50
	上海保税区电解铝溢价(仓单)	美元/吨	130	↑ 50
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	0
	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	18.40	↓ 0.80
	电解铝库存(含交易所仓单)	万吨	75.10	↓ 3.40
	6063铝棒: 库存	万吨	11.70	↓ 0.80
SHFE铝	沪铝2207	元/吨	18970	↓ 835
	沪铝2208	元/吨	18870	↓ 905
	沪铝2209	元/吨	18865	↓ 900
	期货仓单	吨	103630	↓ 26645
	周度库存小计	吨	239753	↓ 27584
LME铝	LME3个月铝价格	美元/吨	2450	↓ 53.00
	LME铝升贴水(0-3)	美元/吨	-17.74	↑ 3.01
	LME铝升贴水(3-15)	美元/吨	-22.75	↓ 5.50
	LME铝总库存	吨	388750	↓ 19125
	LME铝注册仓单: 合计	吨	166575	↓ 4650
	LME铝注销仓单: 合计	吨	222175	↓ 14475
沪伦比	美元兑人民币汇率	/	6.6936	↓ 0.0074
	沪铝连三/伦铝连三	/	7.6980	↓ 0.2006

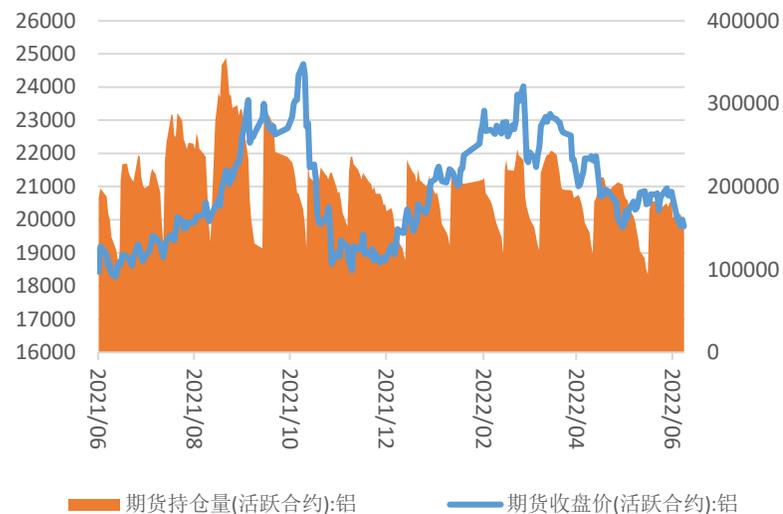
6月20日-24日，沪铝主力2208合约当周累计下跌4.58%，价格创出年内新低；外盘伦铝3个月价格周度累计下跌2.12%。

现货市场方面，截至6月24日，长江有色A00铝锭平均价为19150元/吨（-770），现货转入升水。

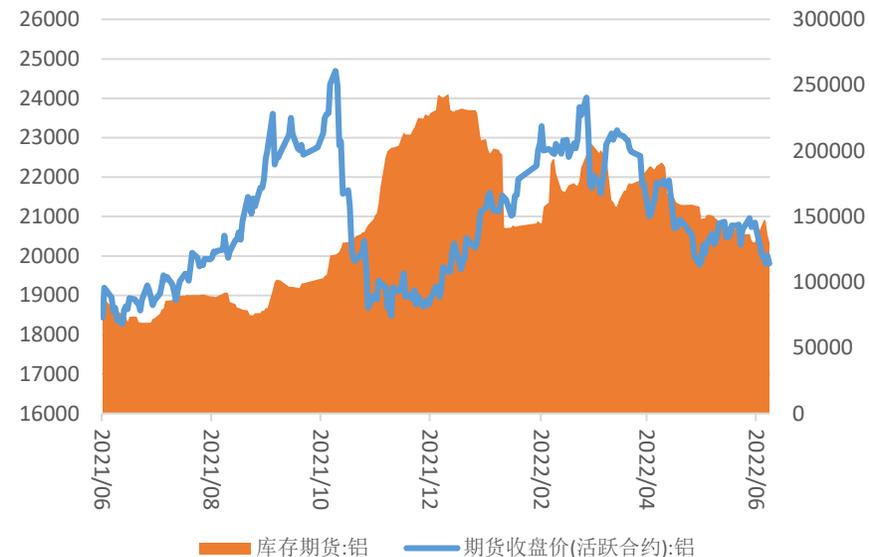
数据来源: Wind

国内数据（一）

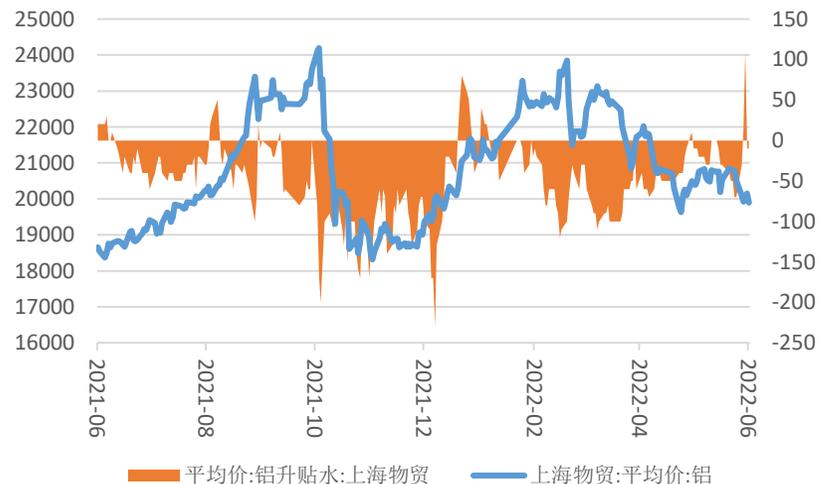
沪铝主力合约价格（元/吨）



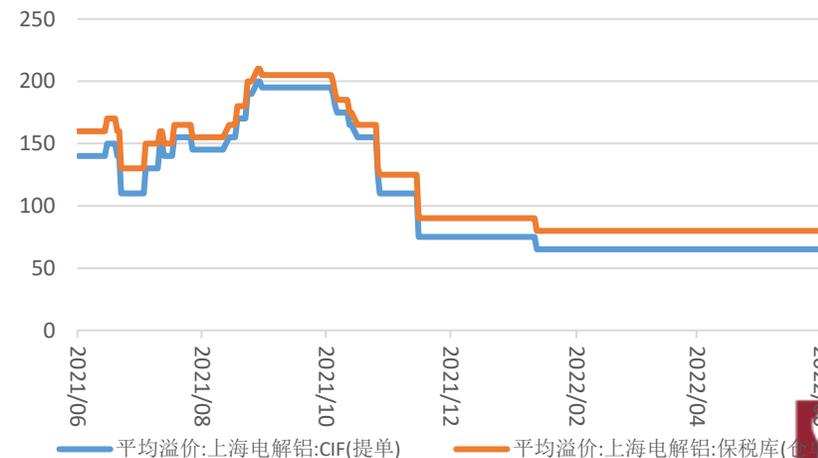
沪铝库存期货（吨）



铝现货及升贴水（元/吨）



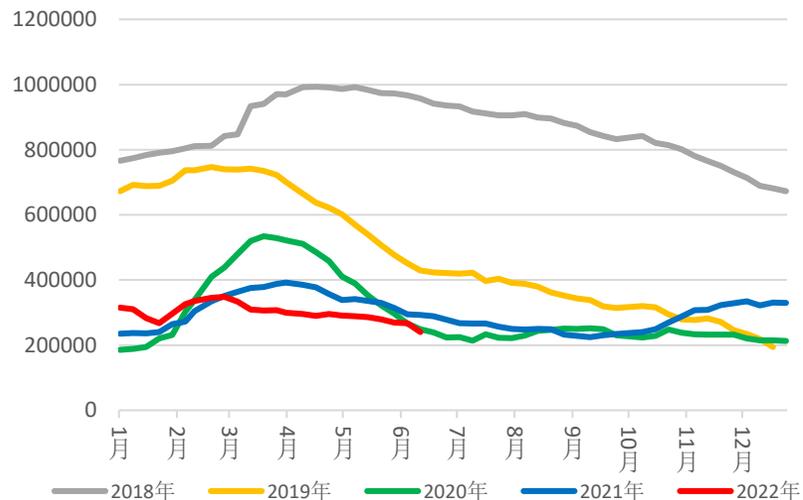
进口电解铝平均溢价（美元/吨）



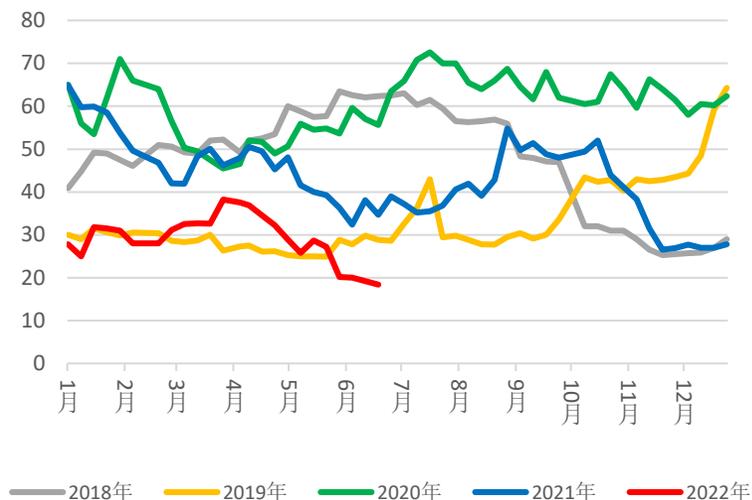
数据来源: Wind

国内数据（二）

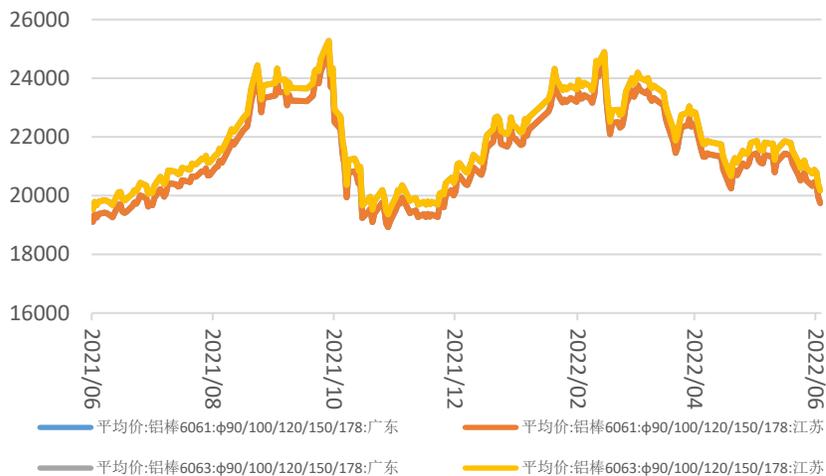
上期所铝库存（吨）



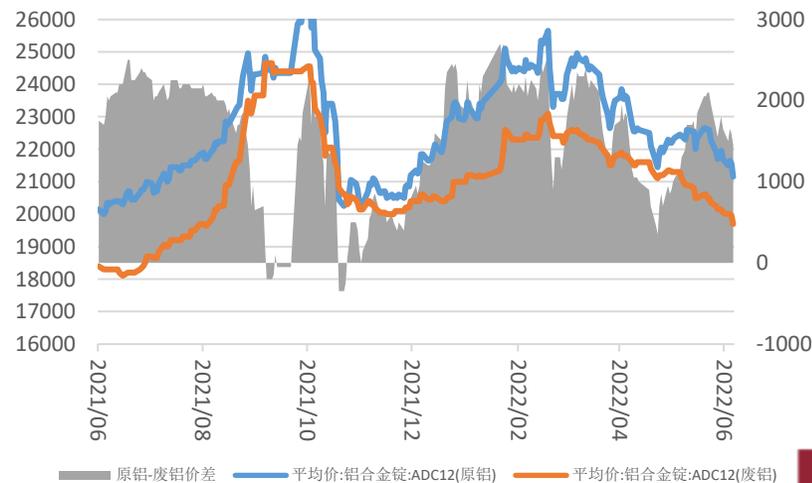
氧化铝港口库存（万吨）



铝棒价格（元/吨）



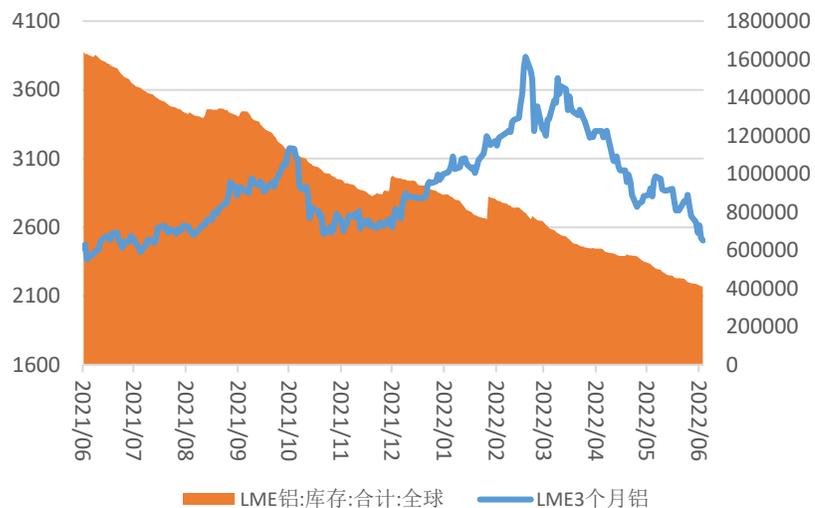
铝合金价格（元/吨）



数据来源: Wind

国外数据

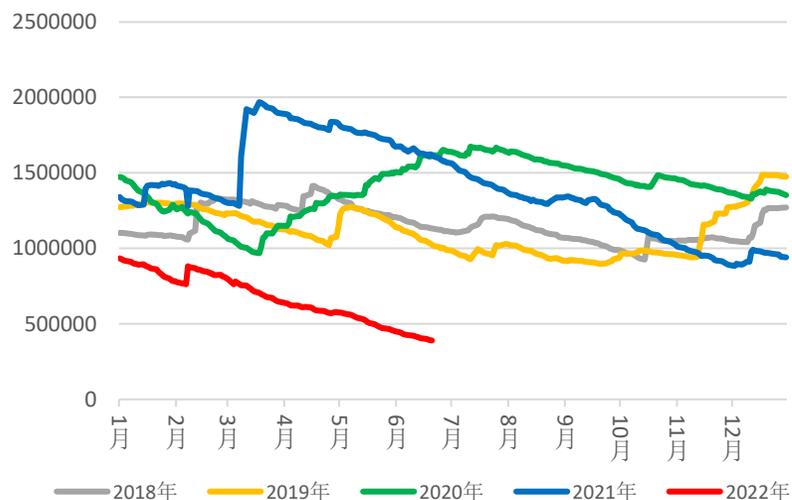
LME3个月铝（美元/吨）



LME铝升贴水（美元/吨）



LME铝总库存（吨）



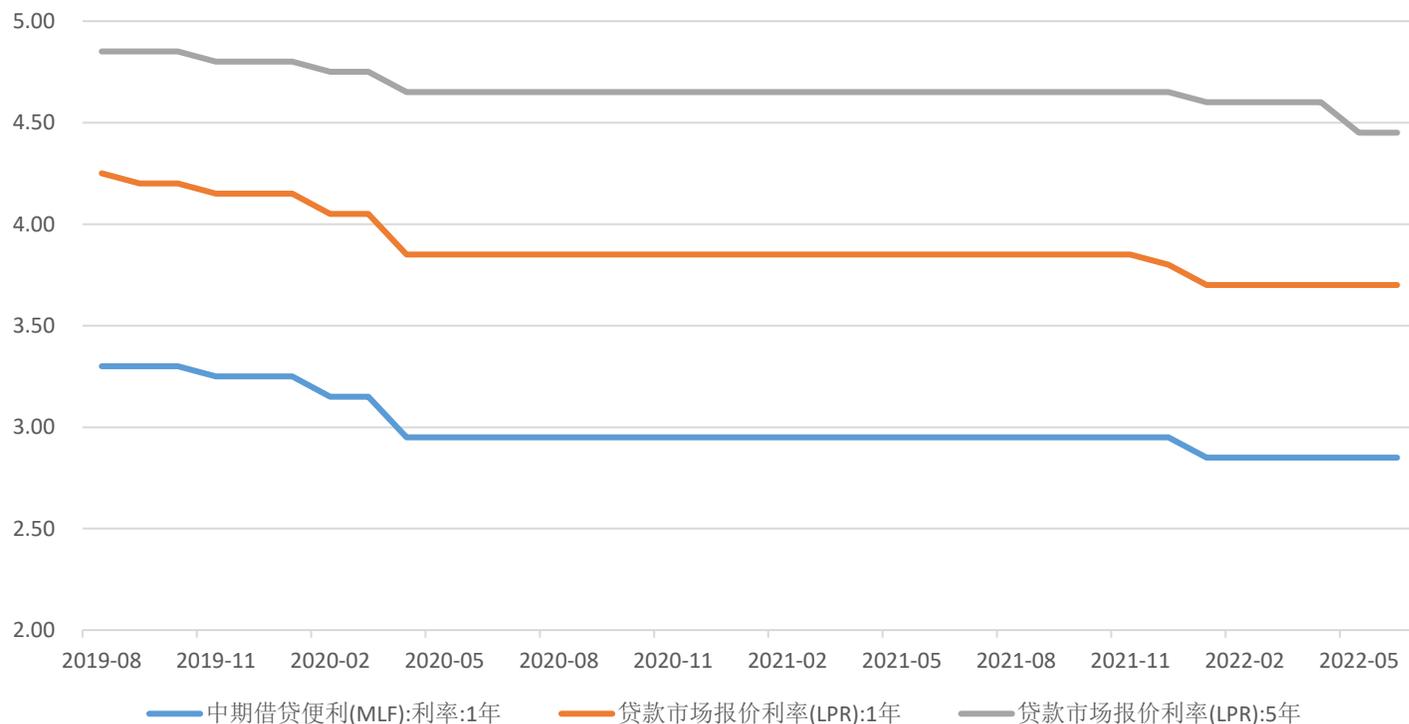
数据来源: Wind

02

宏观分析

国内市场：6月份LPR保持不变

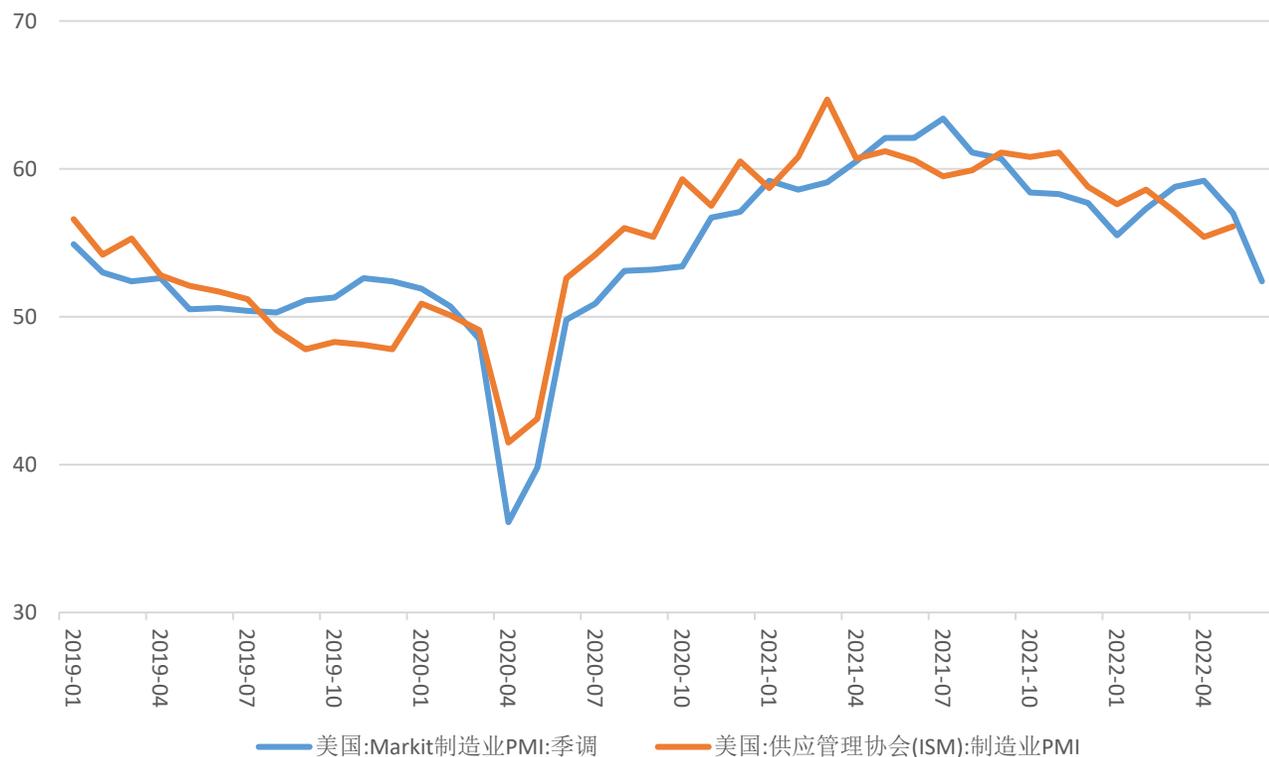
6月20日，最新一期LPR报价出炉：1年期品种报3.70%，5年期以上品种报4.45%，均与前期持平。虽然本月LPR利率保持不变，但并不意味着“降息”窗口关闭。市场分析称，三季度LPR报价仍有可能在MLF利率不动的同时单独下调，这将是未来一段时间“兼顾内外平衡”的一个有效举措。“宽信用”背景下，未来5年期以上LPR仍有15BP下行空间。



数据来源: Wind

国外市场：美联储重申鹰派加息立场

当地时间6月23日周四，在美国国会半年度货币政策听证会上，美联储主席鲍威尔重申鹰派主张，即“美联储关于抗击美国高通胀的承诺是无条件的”。鲍威尔表示，要到看到明确的证据表明通胀正在以令人信服的方式下降，才会转向。



数据来源: Wind

03

供需分析

上游：氧化铝市场短期处于僵持

截至6月24日，SMM氧化铝地区加权指数2957元/吨，较前一周持平。当前伴随海内外矿石、烧碱等原料价格的攀升，而氧化铝价格难以反弹的情况下，山西河南地区部分厂家已经处于小幅亏损状态，据SMM了解，当前晋豫地区部分厂家（东方希望、香江万基、三门峡义翔、中铝山西等）已出现减产压产的行为，企业勉力维持长单供给，市场可供流通的现货量收紧，对当前价格形成支撑。贵州地区，前期因为缺矿压产的产能正逐步恢复，阶段性可供流通量略有增加。广西地区，当地氧化铝厂积极生产长单，暂无过多现货参与交易。

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

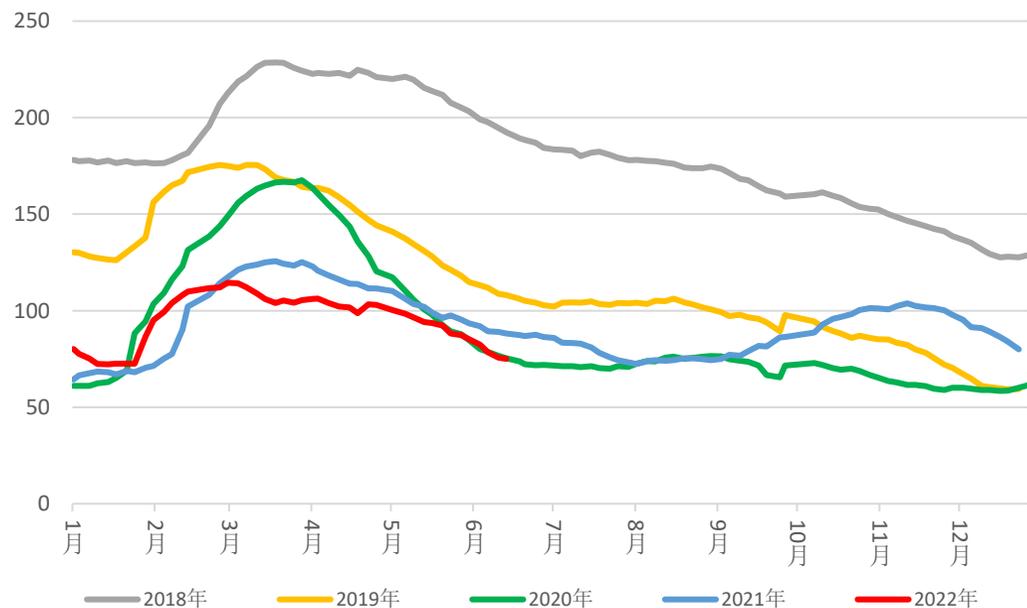


数据来源：SMM

中游：电解铝库存延续下降

2022年6月23日，SMM统计国内电解铝社会库存75.1万吨，较上周四库存下降3.4万吨，较5月末库存下降17.2万吨，同比去年同期库存量下降12.4万吨。其中分地区看，无锡和佛山地区仍是持续降库，价格持续下跌，价格偏低，有出现部分采购补库现象，且叠加库存隐忧到货量偏少，库存呈现持续去库。巩义地区库存开始出现累库现象，一方面到货量有所增加，另一方面，目前下游接货意愿较差，出货不畅，库存出现累积。后期关注下游订单和出货情况能否增加采购而增加对库存消耗。

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
6月20日	3.8	29.2	18.7	6.0	8.0	8.0	0.3	1.7	75.7
6月23日	3.7	28.3	18.5	6.0	8.6	8.0	0.3	1.7	75.1
较上周四增减	-0.1	-2.8	-1.2	0.0	1.0	-0.2	-0.1	0.0	-3.4

数据来源：SMM



中游：铝价下跌加重再生市场悲观情绪

截至6月24日，SMM ADC12价格周度环比跌500元/吨至19500元/吨附近。需求端看，本周再生铝厂订单依旧偏淡，汽车等终端需求表现不甚乐观，且近期ADC12价格跌势不改，使得本就疲软的需求雪上加霜，压铸厂采购更为谨慎，多维持刚需采购，消费大幅转好还需时间。供给端看，新增订单有限叠加成本相对高企，不乏有企业下调开工水平，当前行业开工水平继续处于低位，预计与去年同期相比下降约10个百分点。

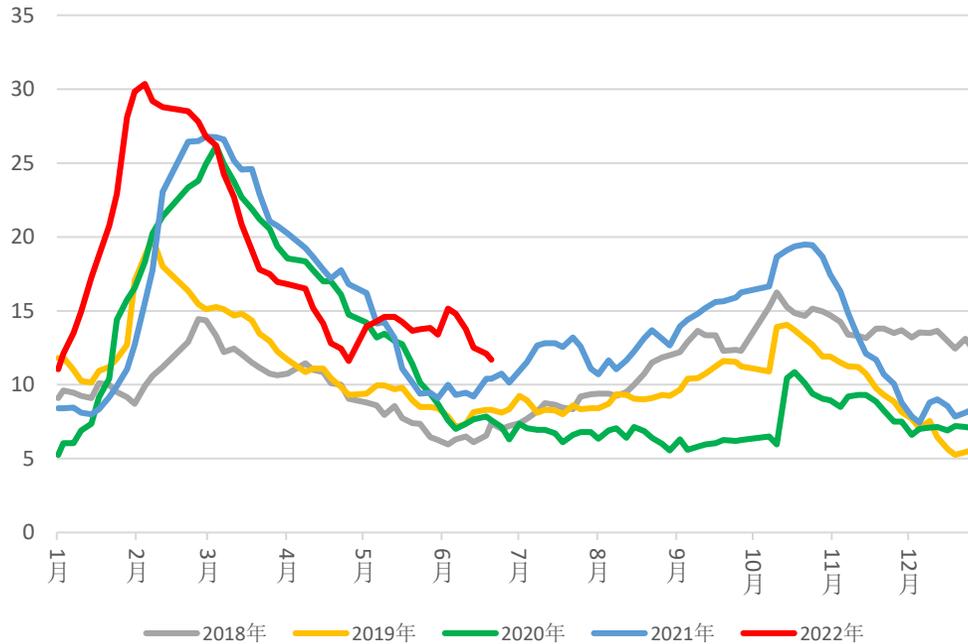
国内废铝及再生铝周度价格表				日期		2022/6/24		
产品名称	规格	产地	交货地点	2022/6/17	2022/6/24	涨跌	月度趋势	备注
铝合金锭	ADC12	国内 (元/吨)	华东	20050	19550	-500		SMM指导价
			华南	20150	19600	-550		SMM指导价
			西南	19600	19300	-300		SMM指导价
		国外 (元/吨)	宁波港	19100	18700	-400		进口现货, 成交价
		欧洲 (美元/吨)	宁波港	2450	2450	0		进口, 7%关税, 未税CIF
		东南亚 (美元/吨)	宁波港	2520	2500	-20		进口, 无关税, CIF
		国内 (美元/吨)	日本基本港口	2500	2450	-50		出口, CIF
	A380	国内 (元/吨)	国内	21050	20550	-500		SMM指导价
	AlSi9Cu3	国内 (元/吨)	国内	20450	19950	-500		SMM指导价
	ZLD102	国内 (元/吨)	国内	21350	20600	-750		成交价
	ZLD104	国内 (元/吨)	国内	21400	20650	-750		成交价
A356	国内 (元/吨)	无锡	21000	20200	-800		成交价	
废铝	型材旧料	国内 (元/吨)	上海	16700	16100	-600		成交价
	无铁机铝	国内 (元/吨)	上海	15900	15400	-500		成交价
	型材白料	国内 (元/吨)	佛山	15500	14900	-600		成交价
	破碎生铝	国内 (元/吨)	佛山	15700	15300	-400		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：铝价下跌促使铝棒延续去库

SMM统计数据显示，截至6月23日，铝棒库存较上周四减少0.74万吨至11.16万吨。除无锡地区小幅累库外，其他地区均表现去库。目前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，补库意愿有所增加。预计下周铝棒或延续去库。

6063铝棒库存（万吨）



国内主流消费地6063铝棒库存 单位：万吨

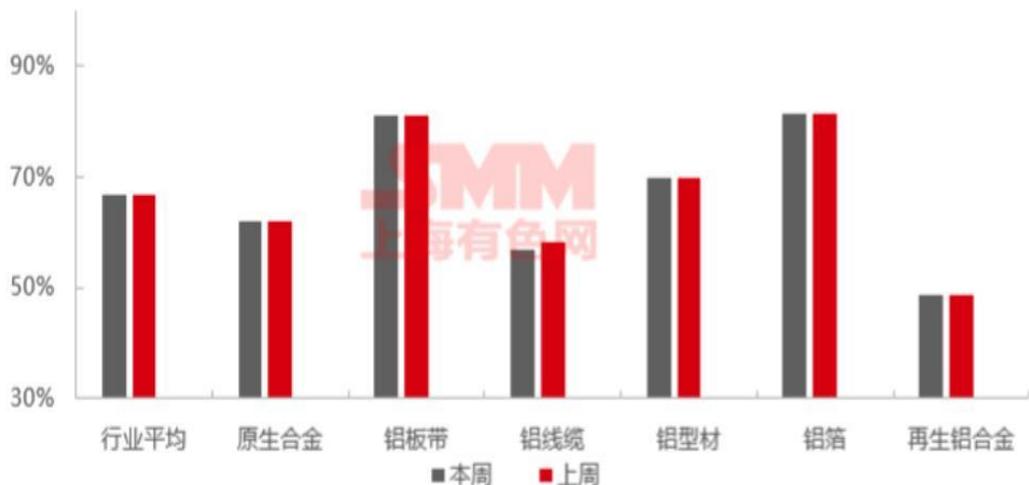
日期	佛山	无锡	常州	湖州	南昌	合计
6月9日	8.02	1.59	1.37	2.10	0.92	14.00
6月13日	7.51	1.36	1.34	2.20	0.82	13.23
6月16日	6.69	1.51	1.27	2.00	0.42	11.89
较上周四增减	-1.33	-0.08	-0.10	-0.10	-0.50	-2.11

数据来源：SMM

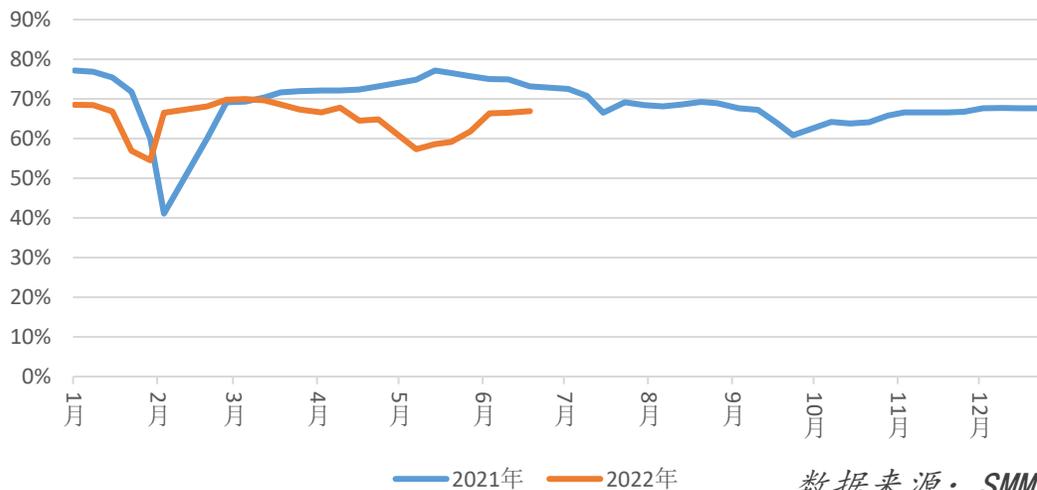
下游：下游开工率回升动能有所不足

截至6月23日，本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周小幅减少0.4个百分点至66.7%。分板块来看，建筑型材及铝板带箔等板块均出现新增点订单不足的情况，且7-8月份国内铝下游加工行业普遍存在小淡季的情况，开工难以上行。铝线缆板块因高温等方面原因，终端提货不集中，企业排产宽松为主。仅汽车用铝及光伏等方面用铝订单较为乐观。铝材出口方面：国内铝材主要主要是铝板带箔、铝型材方面订单出口，据SMM调研了解，铝材出口企业海外新增订单下滑，且海内外比价持续修复，国内铝材出口利润大幅回落，后续出口量难以突破前期出口量。周内铝价持续刷新低，企业多看跌情绪浓厚，观望逢底采购为主。

铝加工龙头企业分行业周度开工情况对比 (6/23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（6.20-6.24）

- 1、6月22日，云南省发展和改革委员会和云南省工业和信息化厅印发云南省新材料产业发展三年行动及支持新材料产业发展的若干政策措施，其中提到重点发展新能源电池材料领域。大力发展磷酸铁锂、磷酸锰锂、磷酸锰铁锂、三元（镍钴锰）等正极材料，支持布局石墨、氧化亚硅等负极材料，加快发展电解液、隔膜、铜箔、铝箔等电池材料。支持引进铝塑膜、电池结构件、补锂剂等电池细分领域材（辅）料项目。
- 2、郑州市人民政府办公厅印发《关于加快新材料产业发展的实施意见》，提出，大力发展铝基新材料，推进“以铝代钢”，重点发展以汽车、轨道交通为主的交通用铝材。推进“以铝代铜”，重点发展高附加值电力行业用铝材，大力发展高压输电线用铝导线、地下电缆用铝导线等产品，持续扩大铝制品在电工电缆、通讯线缆中的应用。
- 3、2022年6月22日，澳大利亚反倾销委员会发布第2022/055号公告称，应中国企业大石桥市恒远铝业有限公司于2022年6月1日提交的申请，对进口中国的铝型材发起反倾销和反补贴新出口复审调查。本案倾销调查期为2021年4月1日~2022年3月31日。

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

