

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

市场氛围偏弱，铝价弱势运行 ——铝周报2022.07.04



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6月份制造业PMI指数重回荣枯线上方，但经济复苏仍需进一步数据支撑。美国最新经济数据整体走弱，美国经济衰退风险或上升。</p> <p>2、上游：氧化铝近期维持弱勢，北方部分企业开始减产，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。但随着铝价跌至行业平均成本附近后，部分电解铝企业减产的压力增大。下游消费不及预期，电解铝周度社会库存降库幅度减缓。</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：国内经济恢复仍需观察，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，市场缺乏实质利好，关注成本端的支撑表现。</p>	预计本周沪铝将低位振荡，下方支撑18600点一线，上方压力20000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	2022/07/01	当周变动	
现货	长江有色A00铝锭	元/吨	19060	↓ 90
	上海物贸A00铝锭	元/吨	19050	↓ 110
	上海物贸升贴水	元/吨	-30	↓ 50
	上海保税区电解铝溢价(提单)	美元/吨	115	0
	上海保税区电解铝溢价(仓单)	美元/吨	130	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	0
	氧化铝(广西)	元/吨	2990	0
	预焙阳极(华东)	元/吨	8982.5	↓ 190
	预焙阳极(华中)	元/吨	7520	↓ 280
	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	↑ 1.60
	电解铝库存(含交易所仓单)	万吨	73.40	↓ 1.70
	6063铝棒: 库存	万吨	11.25	↓ 0.45
SHFE铝	沪铝2207	元/吨	19000	↑ 30
	沪铝2208	元/吨	18900	↑ 30
	沪铝2209	元/吨	18870	↑ 5
	期货仓单	吨	94616	↓ 9014
	周度库存小计	吨	210957	↓ 28796
LME铝	LME3个月铝价格	美元/吨	2468.5	↑ 18.50
	LME铝升贴水(0-3)	美元/吨	-16.99	↑ 0.75
	LME铝升贴水(3-15)	美元/吨	-35.01	↓ 12.26
	LME铝总库存	吨	369675	↓ 19075
	LME铝注册仓单: 合计	吨	158200	↓ 8375
	LME铝注销仓单: 合计	吨	211475	↓ 10700
沪伦比	美元兑人民币汇率	/	6.7006	↑ 0.0070
	沪铝连三/伦铝连三	/	7.6382	↓ 0.0597

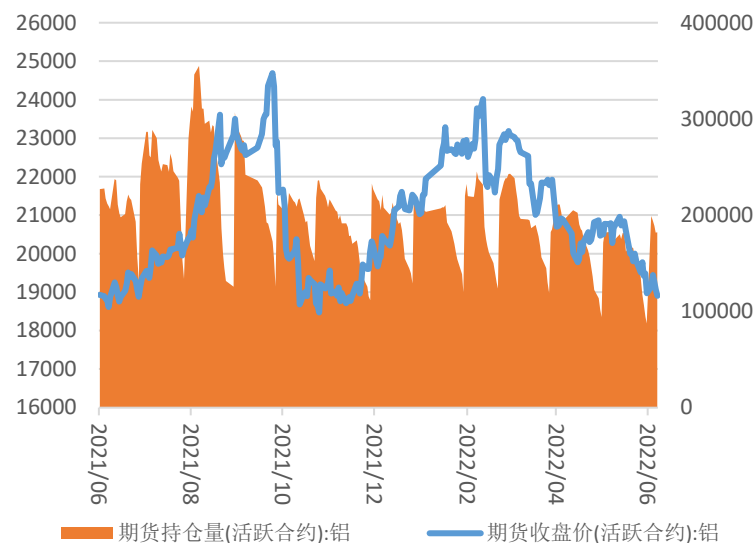
6月27日-7月1日，沪铝主力2208合约当周累计上涨0.16%，下跌趋势有所缓和；外盘伦铝3个月价格周度累计上涨0.76%。

现货市场方面，截至7月1日，长江有色A00铝锭平均价为19060元/吨（-90），现货转入贴水。

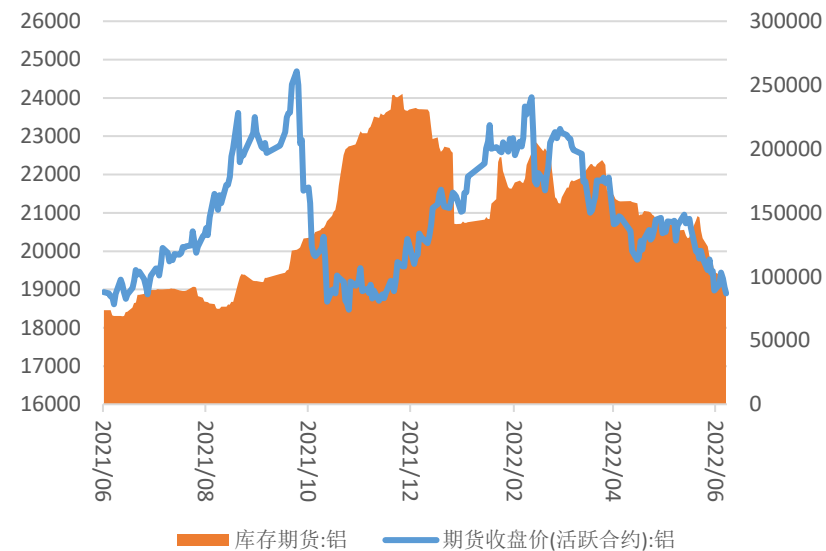
数据来源: Wind

国内数据（一）

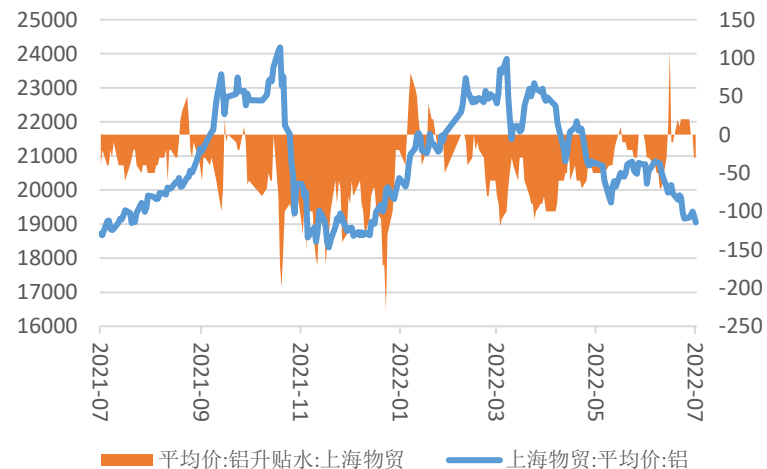
沪铝主力合约价格（元/吨）



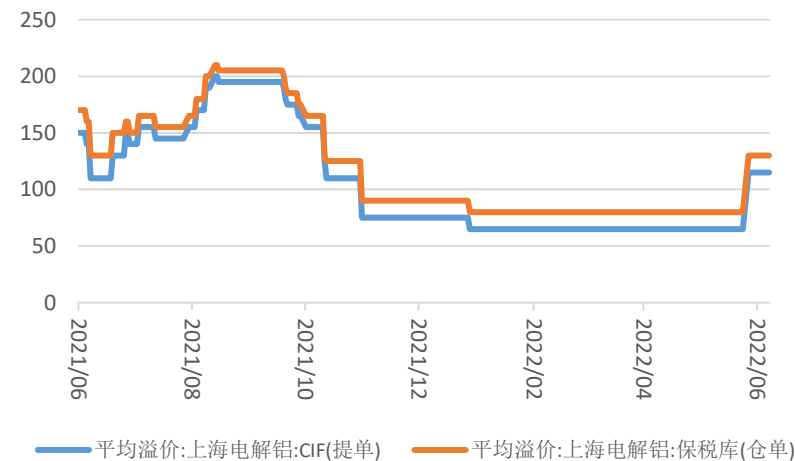
沪铝库存期货（吨）



铝现货及升贴水（元/吨）



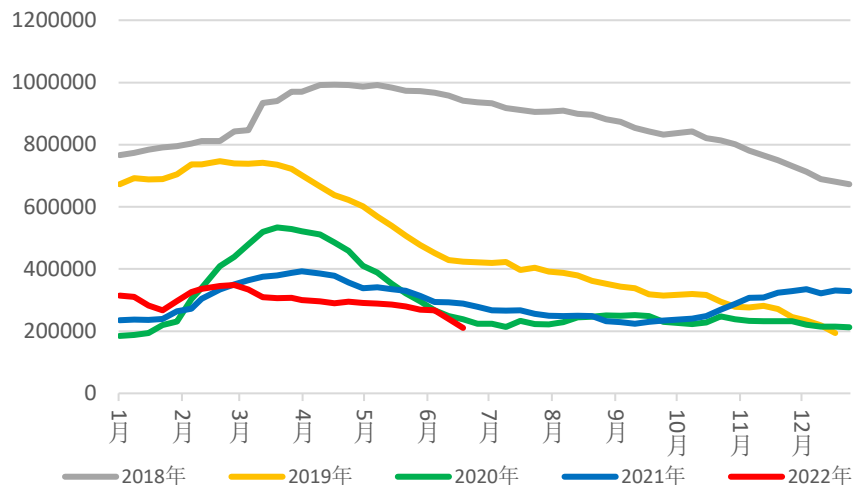
进口电解铝平均溢价（美元/吨）



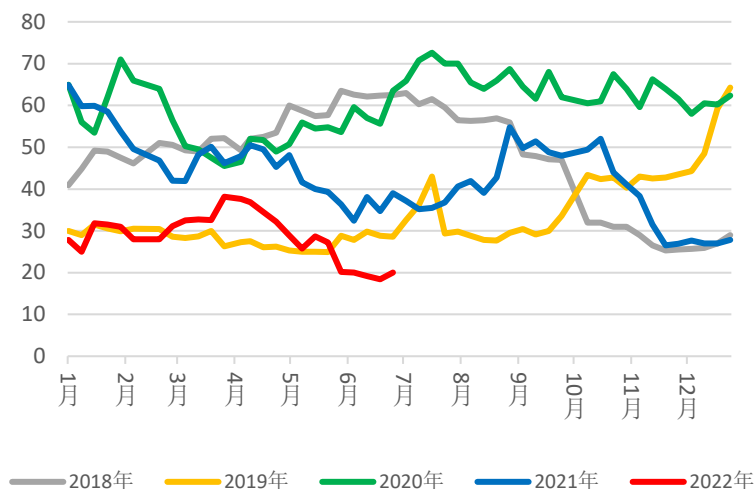
数据来源: Wind

国内数据（二）

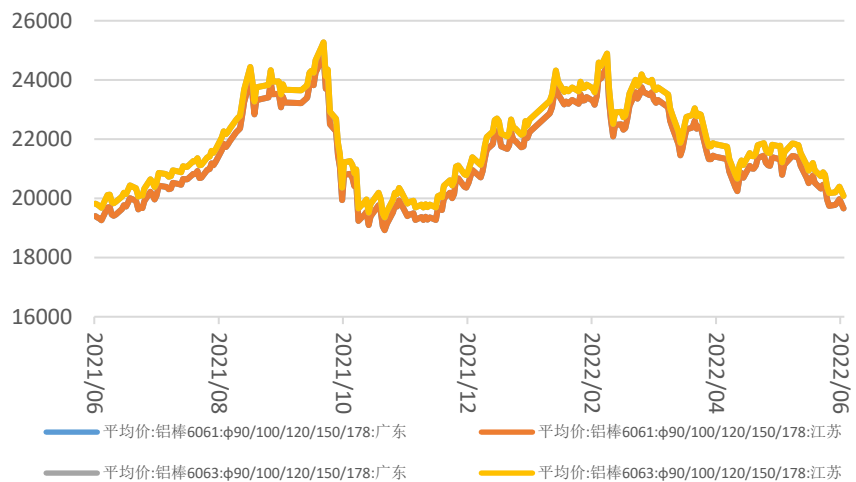
上期所铝库存（吨）



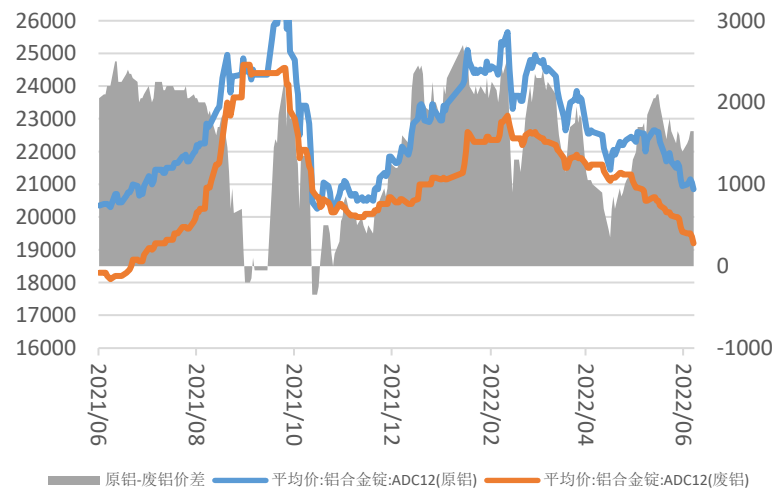
氧化铝港口库存（万吨）



铝棒价格（元/吨）



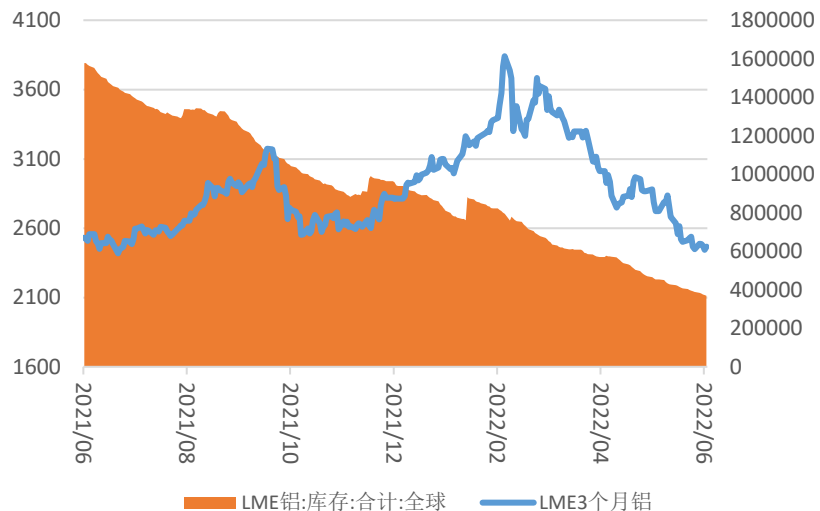
铝合金价格（元/吨）



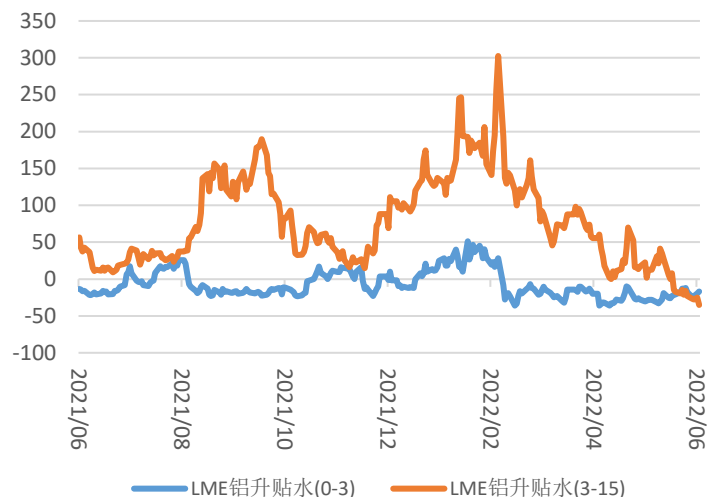
数据来源: Wind

国外数据

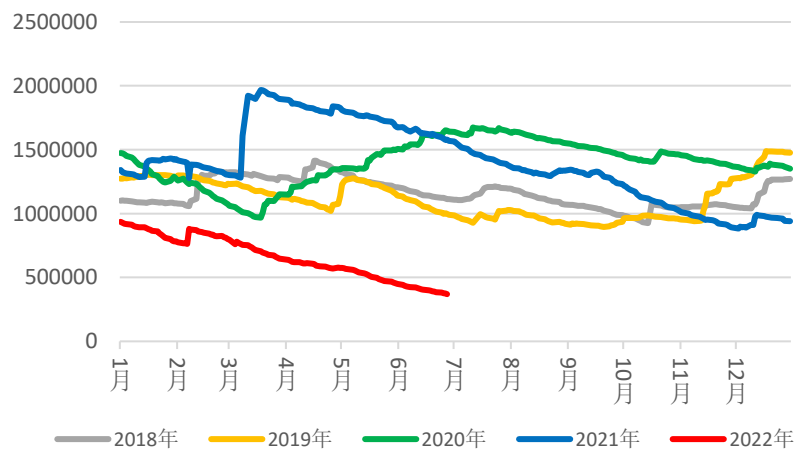
LME3个月铝（美元/吨）



LME铝升贴水（美元/吨）



LME铝总库存（吨）



数据来源: Wind

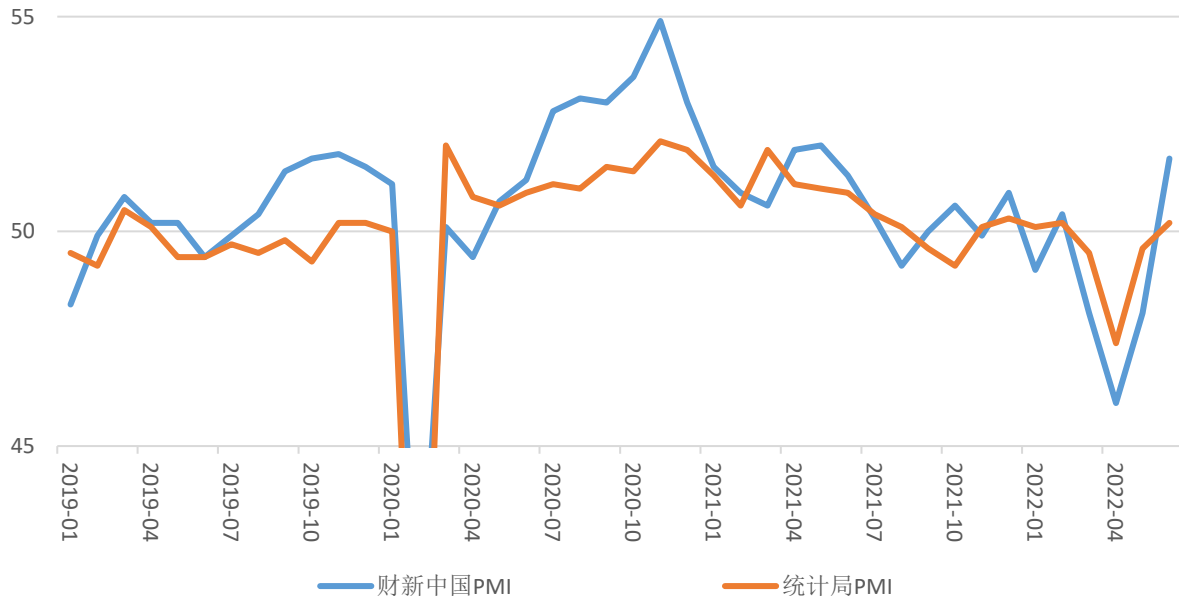
02

宏观分析

国内市场：6月份制造业PMI指数重回扩张区间

国家统计局发布数据显示，6月份，中国制造业采购经理指数(PMI)、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.2%、54.7%和54.1%，高于上月0.6、6.9和5.7个百分点，均升至扩张区间。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点。其中，生产指数为52.8%，比上月上升3.1个百分点，重回临界点以上，表明制造业生产加快恢复。新订单指数为50.4%，比上月上升2.2个百分点，表明制造业市场需求有所改善。供应商配送时间指数为51.3%，比上月上升7.2个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月明显加快。

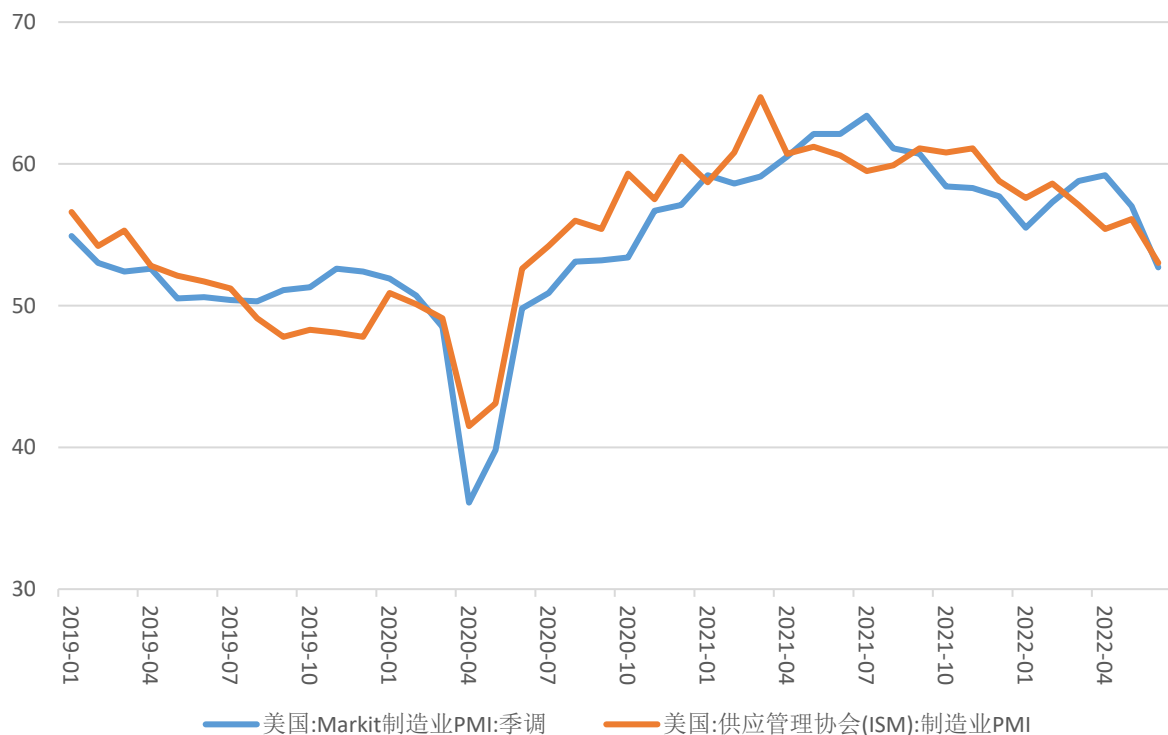
国内制造业PMI指数 (%)



数据来源: Wind

国外市场：美国经济数据整体走弱

上周四公布的美国6月Markit制造业指数为52.4，较5月的57出现明显下滑，创近23个月的低位，不过仍处于扩张区间，其中调查中企业成本和销售价格的通胀指标在6月出现较大幅度的下滑，或代表价格压力出现一定缓解；同日美国劳工部最新的数据显示，截止6月18日当周，初次申请失业救济金人数为22.9万人，和上期持平，但6月的数据已明显较4、5月份上一台阶。另外，前期美国商务部的数据显示，新屋开工数从4月的超180万落至5月的155万，开发商减缓推案往往是对未来经济缺乏信心的表现；5月零售数据也出现下滑，是今年以来首见。



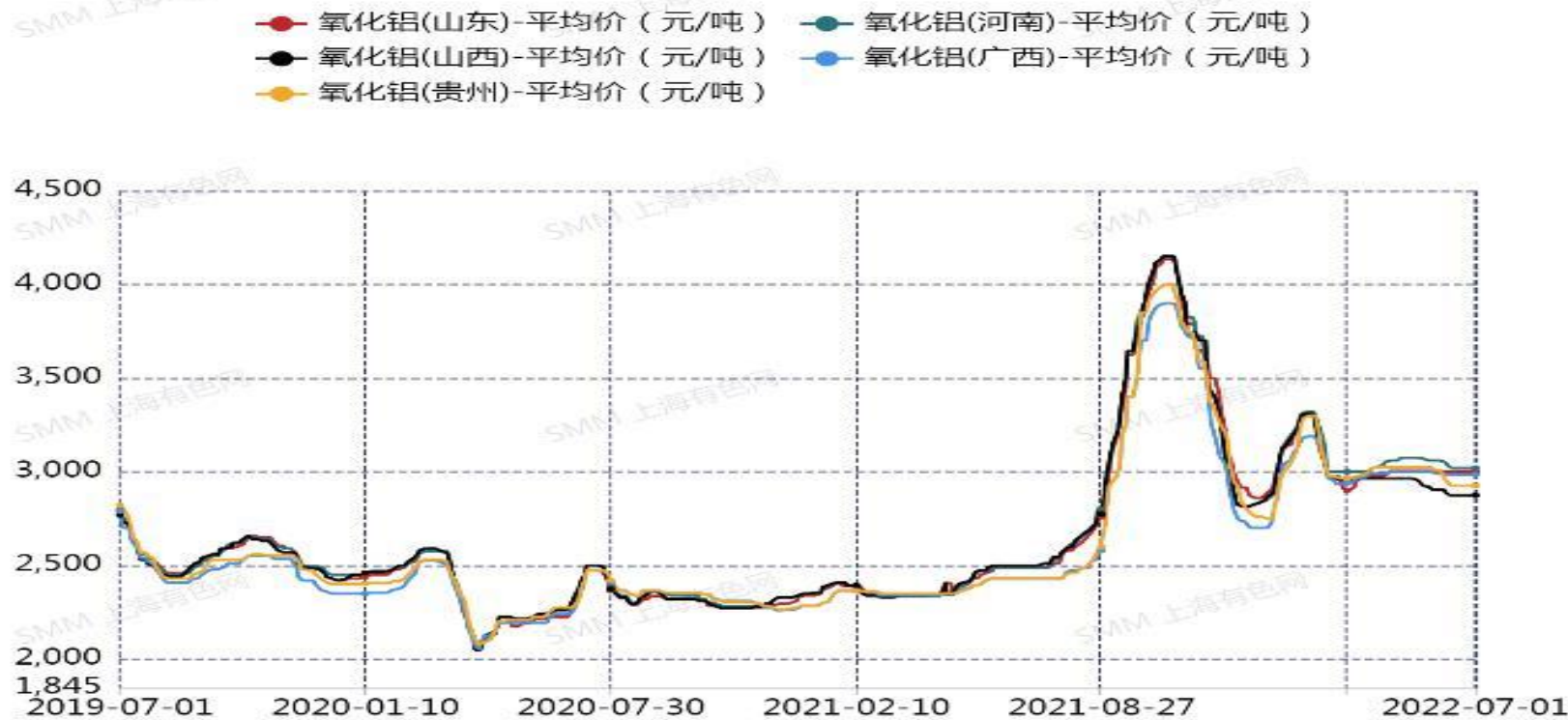
数据来源: Wind

03

供需分析

上游：北方氧化铝市场出现减产

截至7月1日，SMM氧化铝地区加权指数2957元/吨，较前一周持平。当下晋豫地区低迷的氧化铝价格，难以给予厂家合适的利润，部分企业出现减压产实属无奈，加之下游电解铝价格大幅回撤，寻求电解铝厂做出让利的难度颇高。短期来看，氧化铝市场缺乏指导性的规模成交，价格暂无波动，市场对于当下价格的接受程度相对较高，下游电解铝厂暂无压价采购的行为。但中长期，氧化铝的压力来自内部新投产能的快速释放，过剩的基本面很难给予价格过高反弹的动力。

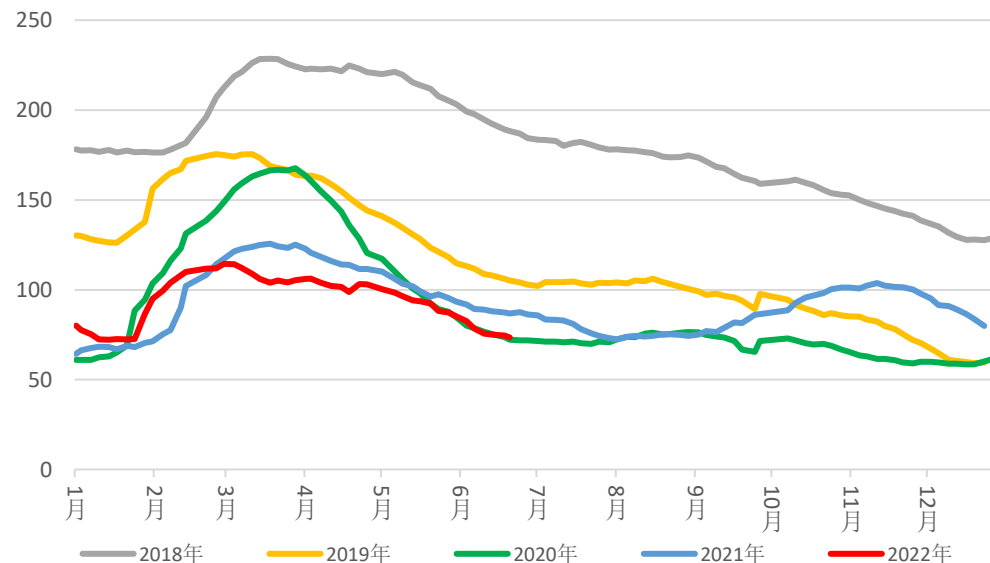


数据来源：SMM

中游：电解铝去库幅度放缓

2022年6月30日，SMM统计国内电解铝社会库存73.4万吨，较上周四库存下降1.7万吨，本周内库存下降1.2万吨；较5月末库存下降18.9万吨。电解铝铝锭库存仍维持去库趋势，但降幅已经逐渐放缓。其中分地区看，无锡和佛山地区仍是持续降库，但降幅明显放缓，目前市场成交拿货情绪较差，降库主因市场到货量少，佛山地区因降雨问题，运输受限；而无锡地区前期因巩义地区现货升水偏高，发货量有部分转移至巩义地区，近期无锡到货量下降。而巩义地区，到货增加且本周成交偏差，铝锭库存出现累库，较上周四增加1.1万吨。目前巩义地区现货贴水区间也逐步扩大，后需关注贴水扩大后下游的采购情绪能否带动从而减轻库存压力。

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
6月27日	3.7	27.4	17.8	6.2	9.6	8.0	0.2	1.7	74.6
6月30日	3.6	26.4	17.7	6.1	9.7	8.0	0.2	1.7	73.4
较上周四增减	-0.1	-1.9	-0.8	0.1	1.1	0.0	-0.1	0.0	-1.7

数据来源：SMM

中游：新订单不足再生市场延续弱势

截至7月1日，SMM ADC12价格周度环比跌350元/吨至19200元/吨附近。需求端看，虽疫情好转、汽车产业链逐步畅通，但终端消费回升缓慢，再生铝厂新订单仍然不足；且当前各合金厂成品库存较高，资金压力下选择不断降价来抢占订单，但跌价行情使得压铸厂观望情绪加重，维持刚需采购，整体需求仍较为疲软。出口方面亦不乐观，日本众多车企减产，国外需求同样较差，当前出口价回落至2400美元/吨附近。供给端看，本周再生铝开工率相对持稳，但即将进入行业传统淡季，需求无明显好转情形下预计7月开工将出现回落。

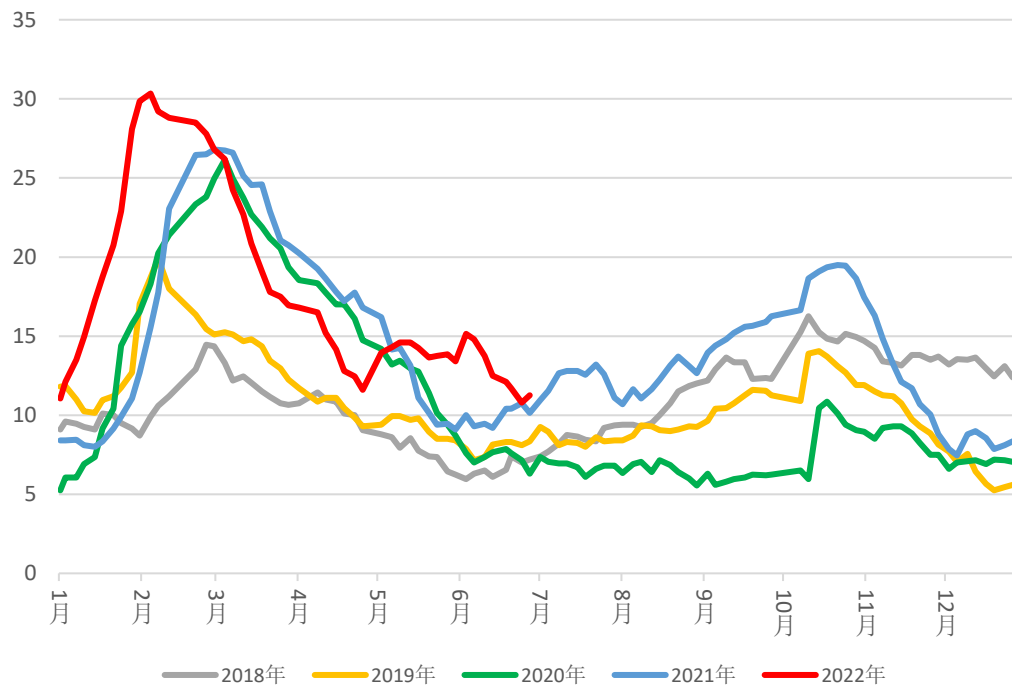
国内废铝及再生铝周度价格表				日期		2022/7/1			
产品名称	规格	产地	交货地点	2022/6/27	2022/7/1	涨跌	月度趋势	备注	
铝合金锭	ADC12	国内 (元/吨)	华东	19500	19200	-300		SMM指导价	
			华南	19500	19200	-300		SMM指导价	
			西南	19250	19100	-150		SMM指导价	
		国外 (元/吨)	宁波港	18600	18200	-400		进口现货, 成交价	
		欧洲 (美元/吨)	宁波港	2450	2400	-50		进口, 7%关税, 未税CIF	
		东南亚 (美元/吨)	宁波港	2500	2450	-50		进口, 无关税, CIF	
		国内 (美元/吨)	日本基本港口	2450	2400	-50		出口, CIF	
		A380	国内 (元/吨)	国内	20500	20200	-300		SMM指导价
		AlSi9Cu3	国内 (元/吨)	国内	19900	19600	-300		SMM指导价
		ZLD102	国内 (元/吨)	国内	20650	20500	-150		成交价
	ZLD104	国内 (元/吨)	国内	20700	20550	-150		成交价	
	A356	国内 (元/吨)	无锡	20250	20100	-150		成交价	
废铝	型材旧料	国内 (元/吨)	上海	16100	16000	-100		成交价	
	无铁机铝	国内 (元/吨)	上海	15300	15000	-300		成交价	
	型材白料	国内 (元/吨)	佛山	14600	14500	-100		成交价	
	破碎生铝	国内 (元/吨)	佛山	15000	14900	-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：铝棒去库进一步放缓

SMM统计数据显示，截至6月30日，铝棒库存较上周四减少0.52万吨至10.64万吨，虽然对比上周表现去库，但是周内已经出现累库0.27万吨的情况。6月中旬以来，铝棒一直延续去库态势，此前仓库重复质押事件导致的避险性去库的情况有所缓解。实际消费方面，当下铝价重回一万九上方，下游接受程度较低，叠加传统淡季的来临令下游采购情绪低迷，预计后续铝棒去库将进一步放缓，库存持平乃至小幅累库的情况或提前出现。

6063铝棒库存（万吨）



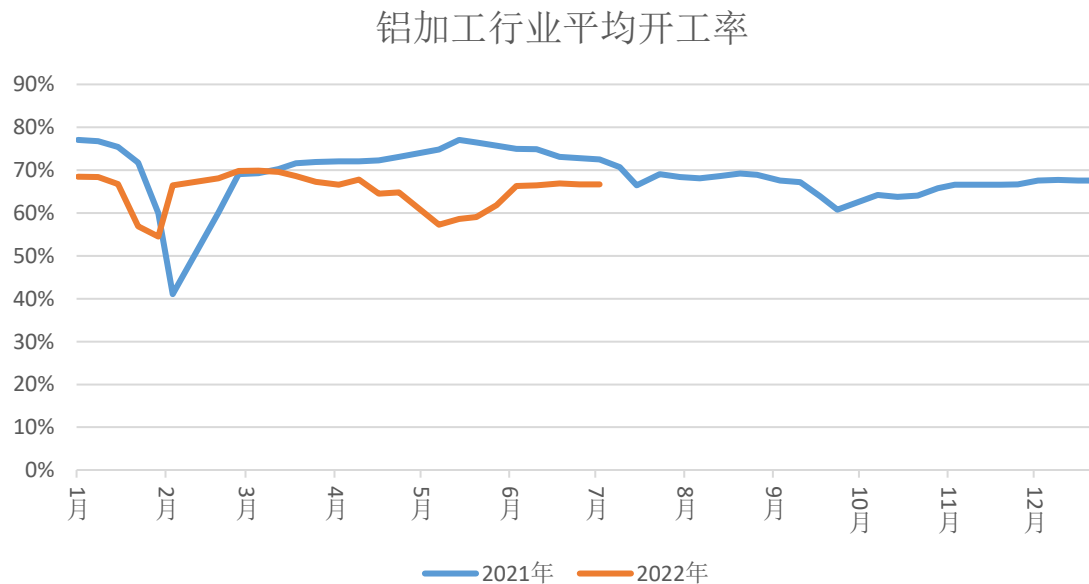
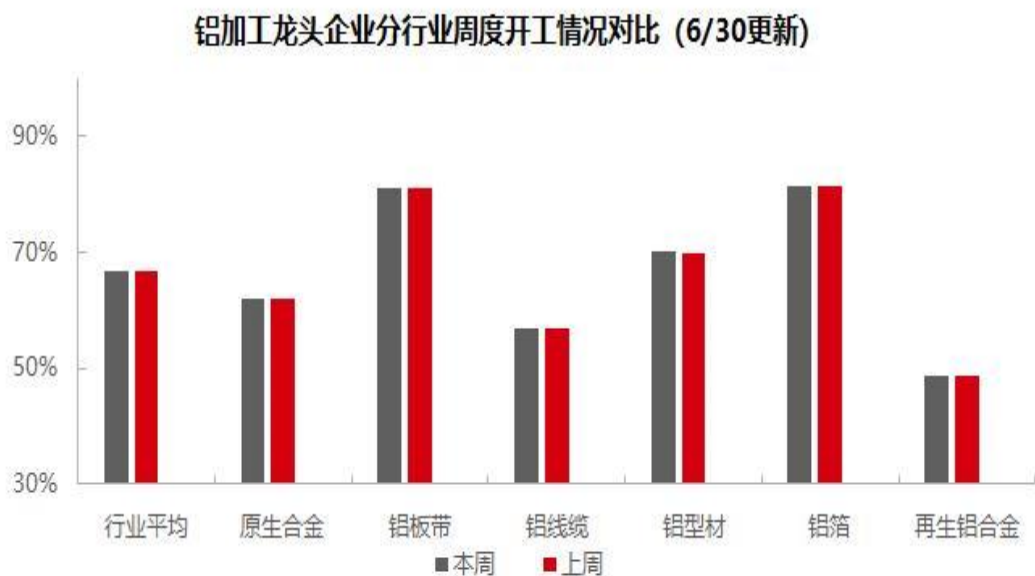
国内主流消费地6063铝棒库存 单位：万吨

日期	佛山	无锡	常州	湖州	南昌	合计
6月23日	6.02	1.63	1.22	2.00	0.29	11.16
6月27日	5.40	1.38	1.30	2.00	0.28	10.36
6月30日	5.11	2.07	1.08	2.10	0.28	10.64
较上周四增减	-0.91	0.44	-0.14	0.10	-0.01	-0.52

数据来源：SMM

下游：新增订单不足下游开工缺乏上升动能

截至6月30日，本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周小幅增长0.04个百分点至66.70%。分板块来看，本周除铝型材开工率稍有提升外，其余板块开工均持稳为主，其中工业型材中光伏订单较为乐观，建筑型材需求仍然不足。铝板带及铝箔亦面临订单低迷的问题，龙头铝板带企业维持正常生产但对未来企业运营难度表示担心。铝线缆近期受高温叠加暴雨天气影响，户外电网施工下降，新增订单减少。原生及再生合金板块因汽车消费抬升缓慢，产量增长乏力，开工率继续低位运行。整体来看，目前汽车、房地产等终端订单增长仍不乐观，且即将进入行业小淡季，国内铝下游开工恐有下滑。



数据来源：SMM

铝行业一周要闻回顾（6.27-7.1）

1、根据安泰科测算，2022年6月中国电解铝加权平均完全成本(含税)为18266元/吨，环比增加270元/吨或1.5%；成本增加的同时，以美国为代表的主要经济体同步加息引发全球经济大衰退的担忧，导致商品价格大幅下跌，铝价也未能幸免，铝行业亏损面继续扩大。以6月份沪铝连续合约均价19950元/吨计算，当月平均利润为1684元/吨，较5月份减少760元/吨，较年内利润最高点减少约4000元/吨。安泰科统计，6月份中国电解铝产量约336.5万吨，其中亏损产量占比10.5%，较上个月提高6.1个百分点。

2、铜川市发布支持铝产业高质量发展的若干措施，措施中提出对在铜川注册成立的废铝回收及加工利用企业，按照《财政部税务总局关于完善资源综合利用增值税政策的公告》（财政部税务总局公告2021年第40号）规定，享受国家增值税即征即退相关政策。对年回收利用废铝达到5万吨以上（含5万吨）的企业，根据企业经营业绩情况，经市财政局、市税务局和市生态环境局综合测评，给予企业每年一定比例资金扶持，用于环境保护、技术改造和扩能增产等，单个企业年补助最多不超过5000万元。

3、6月27日，美国公布将提升自俄罗斯进口铝产品征税税率，30天后生效。受这些新关税影响的铝产品细节尚未公布。自4月份美国暂停美俄正常贸易关系之后，美国对俄罗斯的大多数未锻轧铝征收18.5%的关税，对高纯铝征收11%的关税，对部分增值铝产品征收10.5%的关税，在新的关税调整清单发布之后以上产品的征收税率可能达到35%。

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

