

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 市场静等美联储加息结果，铝价低位运行 ——铝周报2022.07.25



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、<b>宏观</b>：国内7月LPR报价保持不变，但住房信贷环境进一步宽松。欧洲央行加息50个基点超出预期，市场静等美联储7月份加息结果。</p> <p>2、<b>上游</b>：氧化铝在供给过剩和成本支撑的作用下，近期市场运行较为平稳。</p> <p>3、<b>中游</b>：国内电解铝运行产能已达到4100万吨历史高位，供给端整体宽松。随着铝价不断下跌逼近行业平均成本线，部分电解铝企业因亏损或将出现减产的压力。铝价下跌刺激下游拿货，电解铝周度社会库存继续下滑。</p> <p>4、<b>下游</b>：季节性淡季叠加市场氛围偏弱，下游加工企业周度开工率持稳，需求端整体缺乏亮点。</p> <p>5、<b>整体逻辑</b>：本周美联储即将宣布7月份加息结果，市场预期加息75个基点的概率较大，在美元走强的背景下，预计商品市场整体继续承压。基本面来看，供给宽松，需求偏弱，市场缺乏实质利好，后续重点关注国内需求的提振情况。</p>	预计本周沪铝将维持低位振荡，下方支撑17000点一线，上方压力18500点一线。	<ol style="list-style-type: none"><li>1、美联储货币政策；</li><li>2、国内政策面变化；</li><li>3、疫情影响；</li><li>4、海外局势变化。</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	2022/07/22	当周变动	
现货	长江有色A00铝锭	元/吨	17980	↑ 550
	上海物贸A00铝锭	元/吨	17980	↑ 560
	上海物贸升贴水	元/吨	-20	↓ 50
	上海保税区电解铝溢价（提单）	美元/吨	135	↑ 5
	上海保税区电解铝溢价（仓单）	美元/吨	155	↑ 5
成本	氧化铝(山东)	元/吨	3000	0
	氧化铝(山西)	元/吨	2910	↑ 10
	氧化铝(河南)	元/吨	3025	0
	氧化铝(广西)	元/吨	2985	0
	预焙阳极(华东)	元/吨	8982.5	0
	预焙阳极(华中)	元/吨	7520	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	16.00	↓ 0.80
	电解铝库存（含交易所仓单）	万吨	66.80	↓ 2.90
	6063铝棒：库存	万吨	10.25	↓ 0.35
SHFE铝	沪铝2208	元/吨	17995	↑ 840
	沪铝2209	元/吨	17970	↑ 845
	沪铝2210	元/吨	17940	↑ 820
	期货仓单	吨	65523	↓ 18895
	周度库存小计	吨	191198	↑ 527
LME铝	LME3个月铝价格	美元/吨	2459	↑ 119.00
	LME铝升贴水(0-3)	美元/吨	5	↑ 21.85
	LME铝升贴水(3-15)	美元/吨	-35.99	↓ 3.24
	LME铝总库存	吨	313175	↓ 19825
	LME铝注册仓单：合计	吨	149675	↓ 6625
	LME铝注销仓单：合计	吨	163500	↓ 13200
沪伦比	美元兑人民币汇率	/	6.7657	↓ 0.0013
	沪铝连三/伦铝连三	/	7.2895	↓ 0.0267

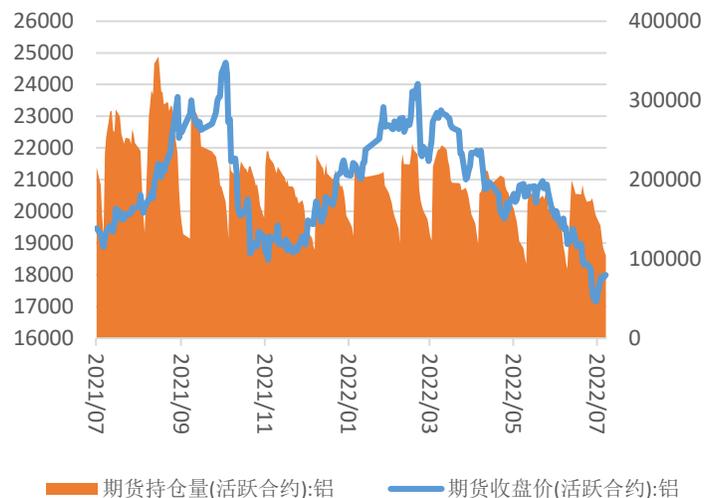
7月18日-22日，沪铝主力2208合约止跌反弹，当周累计上涨4.90%；外盘伦铝3个月价格周度累计上涨5.09%。

现货市场方面，截至7月22日，长江有色A00铝锭平均价为17980元/吨（+550），现货维持小幅贴水状态。

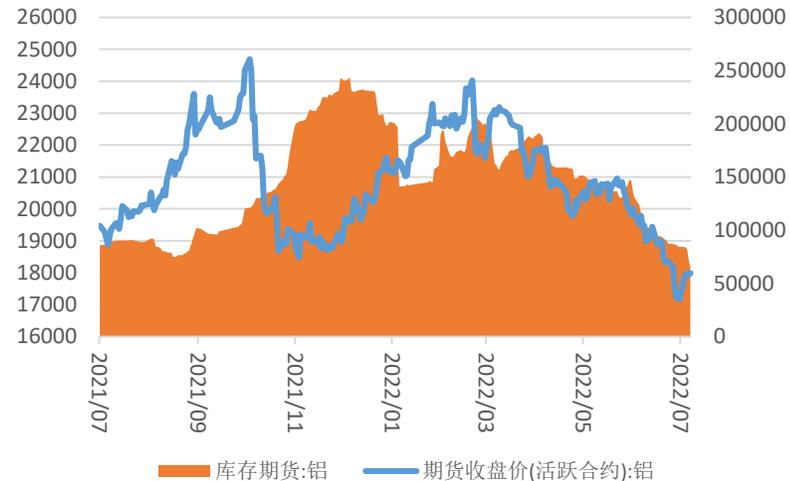
数据来源：Wind

# 国内数据（一）

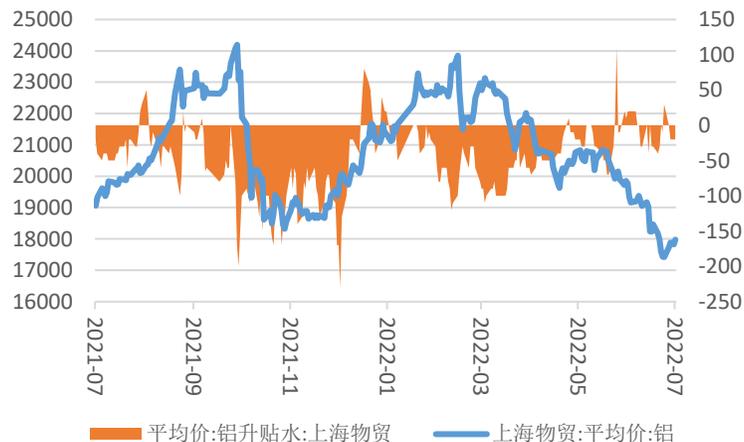
### 沪铝主力合约价格（元/吨）



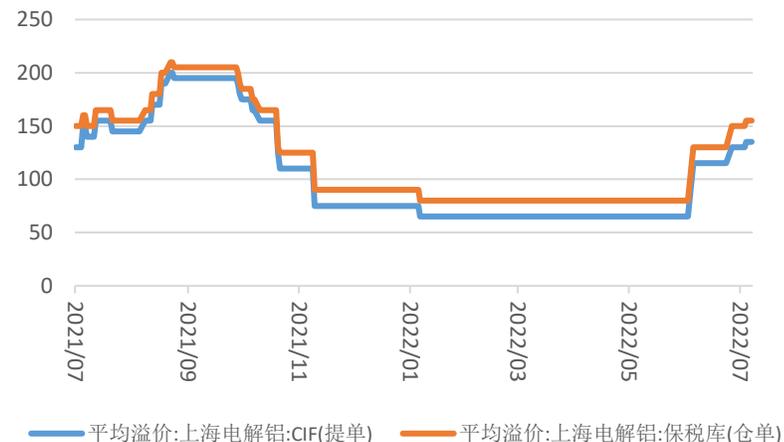
### 沪铝库存期货（吨）



### 铝现货及升贴水（元/吨）



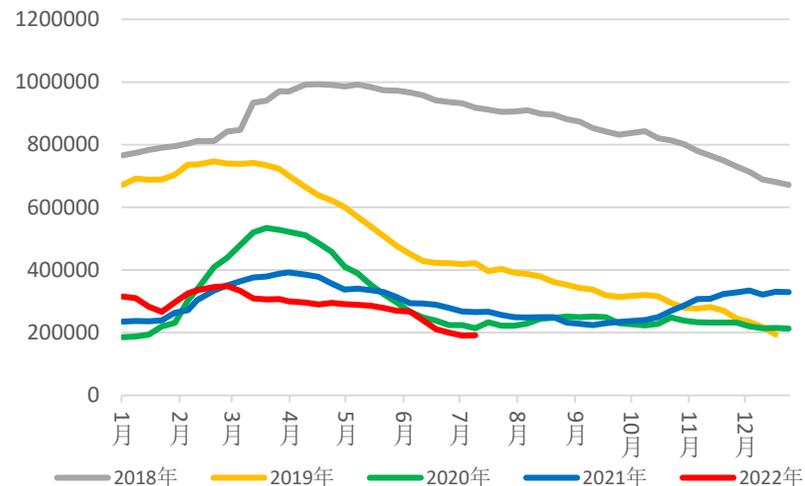
### 进口电解铝平均溢价（美元/吨）



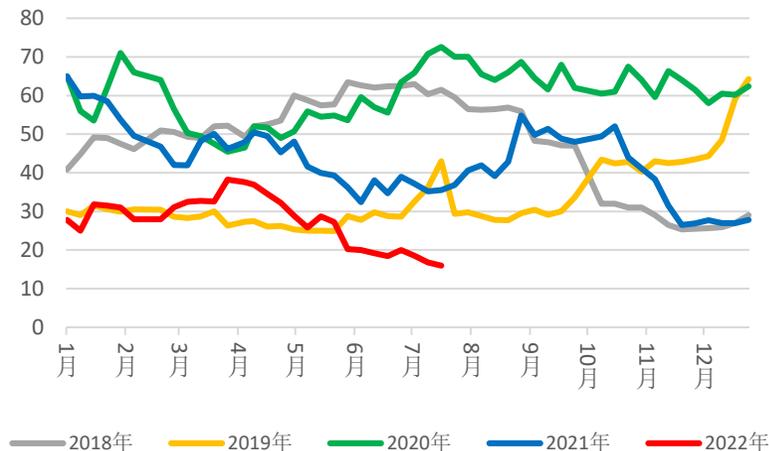
数据来源: Wind

# 国内数据（二）

## 上期所铝库存（吨）



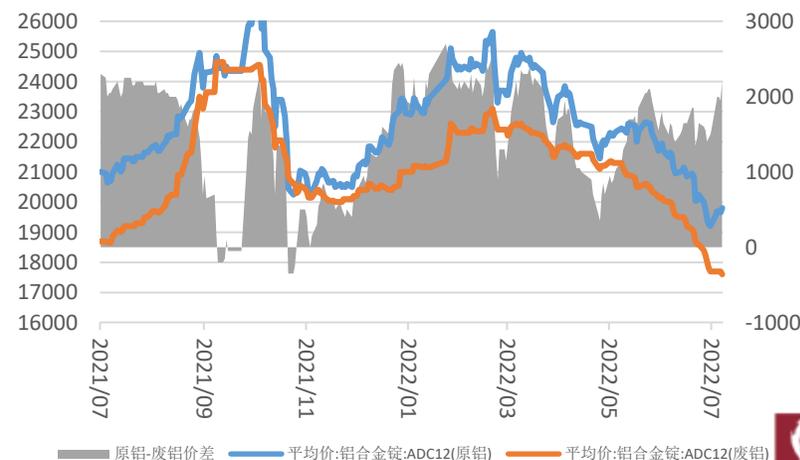
## 氧化铝港口库存（万吨）



## 铝棒价格（元/吨）



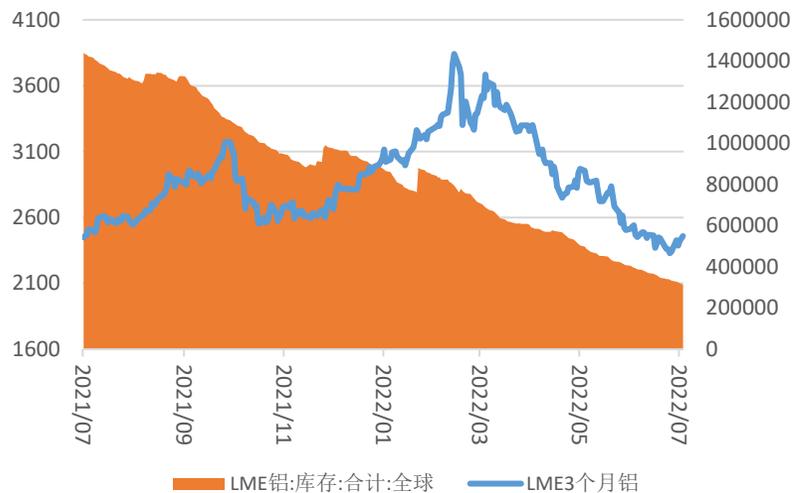
## 铝合金价格（元/吨）



数据来源: Wind

# 国外数据

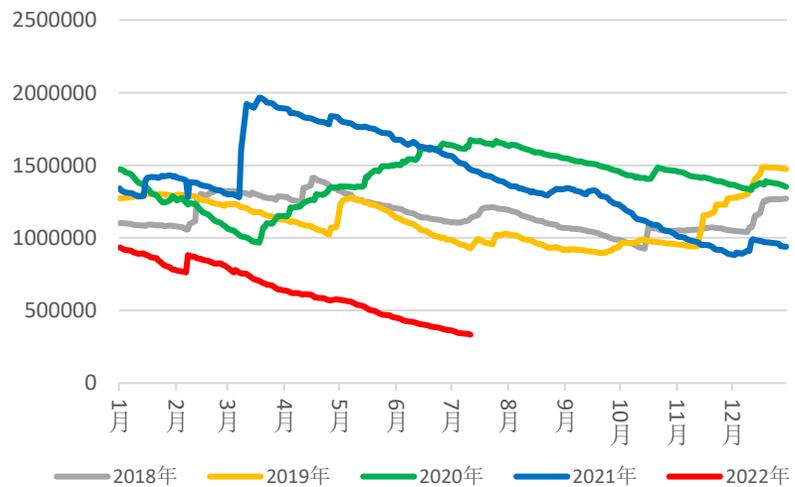
### LME3个月铝（美元/吨）



### LME铝升贴水（美元/吨）



### LME铝总库存（吨）



数据来源: Wind

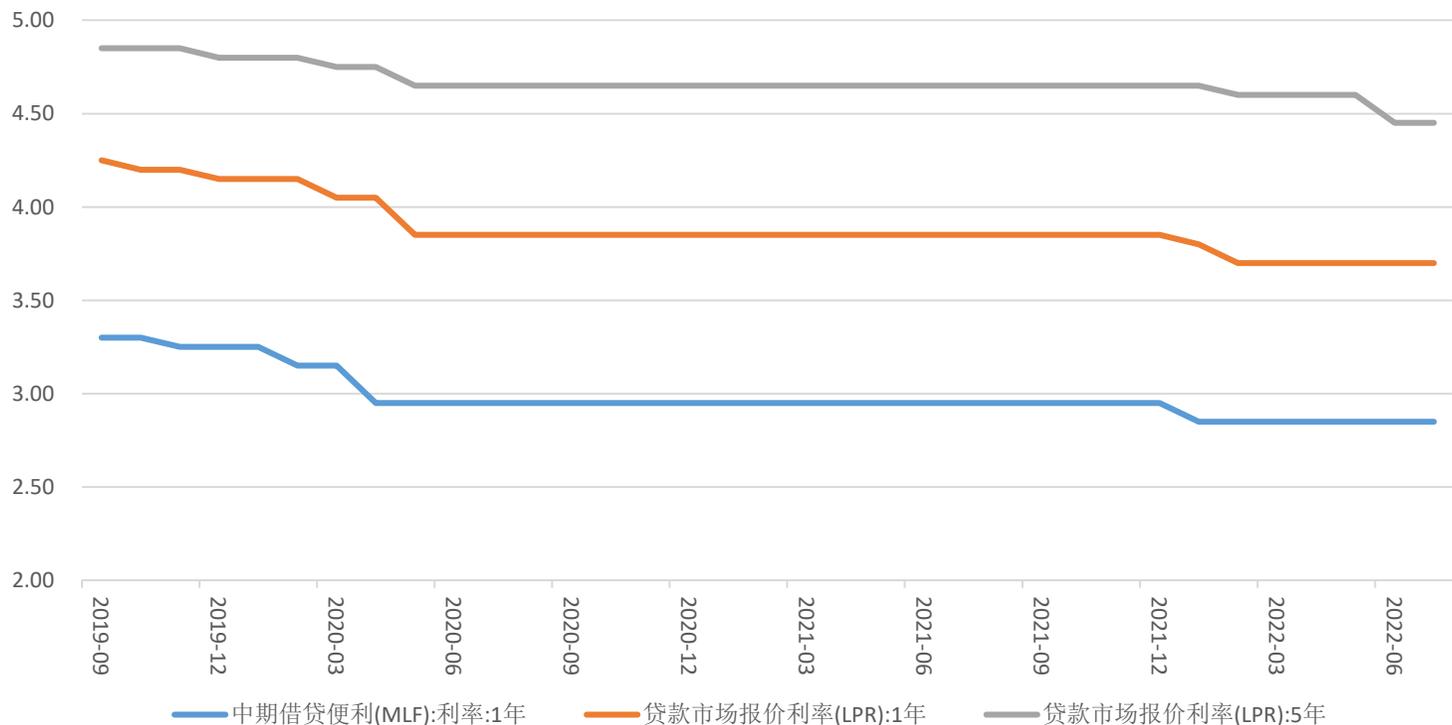
---

02

# 宏观分析

# 国内市场：7月LPR报价维持不变

7月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布最新一期LPR：1年期LPR为3.7%，5年期以上LPR为4.45%，均与上月持平。不过，当月住房信贷环境进一步宽松。根据贝壳研究院数据，2022年7月受监测的103个重点城市主流首套房贷利率为4.35%，二套利率为5.07%，分别较上月回落7个、2个基点；7月平均放款周期为25天，较上月缩短4天。



数据来源: Wind

# 国外市场：欧洲央行加息，结束近十年负利率

欧洲中央银行7月21日召开货币政策会议，决定将欧元区三大关键利率上调50个基点，以确保欧元区中期通胀率低于2%的目标。这是欧洲央行自2011年以来首次加息。此次加息50个基点高于市场预期。此前，欧洲央行于6月9日宣布，计划7月加息25个基点。



数据来源：Wind

数据来源：Wind

---

03

# 供需分析

# 铝土矿：国产矿紧张局势难改

整体而言，国产矿的优势不断遭到削弱，当下已经很难满足氧化铝厂降本增效的目的。矿石紧缺一时难以缓解，预计后续会有更多进退两难的氧化铝厂加入到矿价博弈之中，若矿价依旧难以协商，则氧化铝厂生产不稳定性再度加深，或出现更多不得以的减产，以倒逼矿商做出让利。但是就目前的博弈来看，在矿石供不应求的大背景下，矿石价格易涨难跌。



数据来源：SMM

# 氧化铝：市场活跃度低下，近期运行稳定

截至7月22日，SMM氧化铝地区加权指数2967元/吨，较前一周小幅上涨3元/吨。氧化铝市场当前市场活跃度低下，依旧以刚需成交为主，在价格走势尚不明朗的情况下，贸易商亦保持观望态度，采购囤货的意愿很低。基本面方面，5月氧化铝再度出口18.8万吨，出口量持续向好，一定程度上缓解了国内的过剩格局，市场悲观情绪有所缓解，短期在成本支撑下，价格难以大幅度杀跌，以阶段性企稳运行为主。

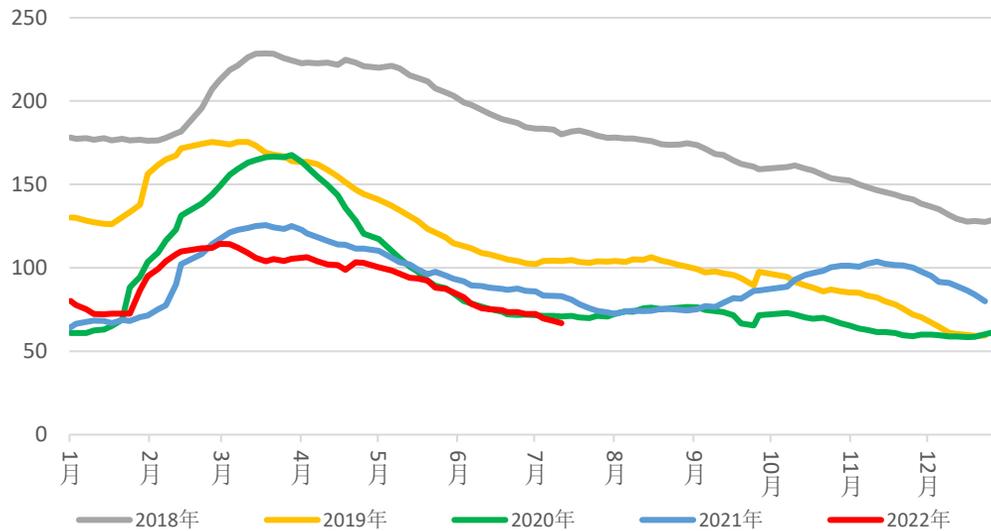


数据来源：SMM

# 电解铝：周度库存延续下降

2022年7月21日，SMM统计国内电解铝社会库存66.8万吨，较上周四库存下降2.9万吨，较去年同期库存下降16.1万吨。铝锭库存7月份开始再次开启降库趋势，分地区看，无锡地区降幅较多，环比上周下降1.5万吨，而无锡地区因前期疫情，市场发货和到货有延迟，到货量偏少，但目前已恢复正常，部分均是在途。巩义地区部分企业渐有开始采购，且目前巩义地区货量逐渐消化，也降低了前期大批到货的货量压力。按目前的市场到货与出货量趋势预计后期电解铝锭库存或维持低位震荡。

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
7月7日	3.6	24.5	18.4	6.0	9.9	7.9	0.3	1.7	72.3
7月11日	3.7	24.6	18.7	6.0	9.4	7.9	0.3	1.7	72.3
7月14日	3.6	23.5	18.0	5.9	9.0	7.8	0.2	1.7	69.7
7月18日	3.6	22.8	17.4	5.7	8.9	7.8	0.3	1.7	68.2
7月21日	3.6	22.0	17.5	5.5	8.4	7.8	0.3	1.7	66.8
较上周四增减	0.0	-1.5	-0.5	-0.4	-0.6	0.0	0.1	0.0	-2.9

数据来源：SMM

# 再生铝：需求低迷，市场跟涨乏力

截至7月15日，SMM ADC12价格周度环比跌100元/吨至17600元/吨附近。需求端看，目前市场需求仍处于低迷状态，再生铝厂新订单较为有限，压铸企业采购基本维持刚需采购，少数逢低采购，整体成交清淡。供应端看，目前龙头再生铝厂开工仍能维持正常水平，而中小企业由于需求较差叠加亏损程度加深，减产范围有所扩大，随着淡季来临，近期再生铝厂开工水平保持低位运行。

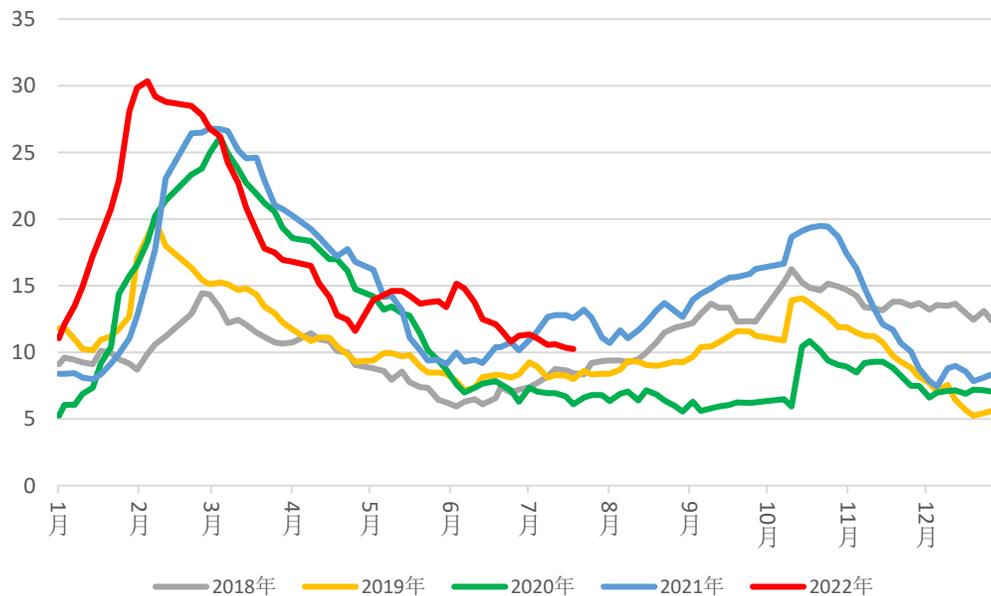
国内废铝及再生铝周度价格表				日期		2022/7/22		
产品名称	规格	产地	交货地点	2022/7/18	2022/7/22	涨跌	月度趋势	备注
铝合金锭	ADC12	国内 (元/吨)	华东	17700	17600	-100		SMM指导价
			华南	17800	17700	-100		SMM指导价
			西南	17600	17500	-100		SMM指导价
		国外 (元/吨)	宁波港	16600	16500	-100		进口现货, 成交价
		欧洲 (美元/吨)	宁波港	2250	2200	-50		进口, 7%关税, 未税CIF
		东南亚 (美元/吨)	宁波港	2250	2250	0		进口, 无关税, CIF
		国内 (美元/吨)	日本基本港口	2250	2250	0		出口, CIF
	A380	国内 (元/吨)	国内	18700	18600	-100		SMM指导价
	AlSi9Cu3	国内 (元/吨)	国内	18100	18000	-100		SMM指导价
	ZLD102	国内 (元/吨)	国内	18850	19100	250		成交价
ZLD104	国内 (元/吨)	国内	18950	19200	250		成交价	
A356	国内 (元/吨)	无锡	18850	19100	250		成交价	
废铝	型材旧料	国内 (元/吨)	上海	14900	15100	200		成交价
	无铁机铝	国内 (元/吨)	上海	14100	13800	-300		成交价
	型材白料	国内 (元/吨)	佛山	13500	13500	0		成交价
	破碎生铝	国内 (元/吨)	佛山	14000	14000	0		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

# 铝棒：周度库存延续下降

SMM数据显示，截至7月21日，铝棒库存较上周四减少0.31万吨至9.54万吨。据SMM了解，目前去库一方面是由于近期，西北地区的发货量较少，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）



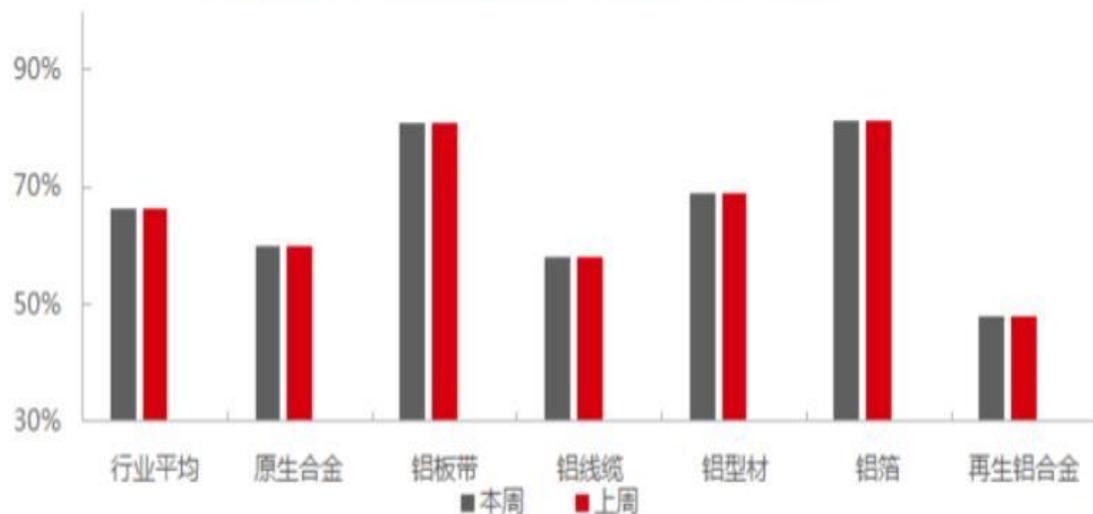
国内主要消费地6063铝棒库存 单位：万吨						
日期	佛山	无锡	常州	湖州	南昌	合计
2022/7/14	5.32	2.06	0.59	1.60	0.28	9.85
2022/7/18	4.91	2.04	0.59	1.60	0.23	9.37
2022/7/21	5.32	1.84	0.53	1.60	0.25	9.54
较上周四增减	0.00	-0.22	-0.06	0.00	-0.03	-0.31

数据来源：SMM

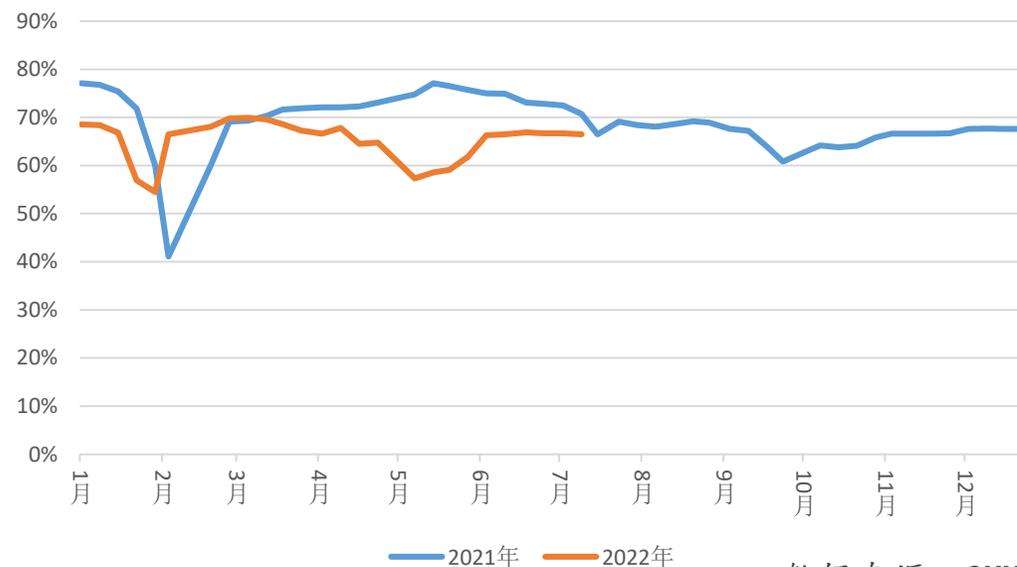
# 铝加工：需求整体不足，开工率维持平稳

截至7月21日，当周铝加工龙头企业开工率为66.3%，分板块看，当周大部分板块龙头企业平稳运营为主，仅铝型材企业开工率小幅抬升了0.1个百分点。目前正处传统消费淡季，各个铝加工板块订单情况相对清淡，无较大波动。当周铝价有所回升，多个板块反馈其下游企业提货、补库意愿稍有提振。但需求不足背景下预计短期铝加工龙头企业开工率仍以低位平稳运行为主。

铝加工龙头企业分行业周度开工情况对比 (7/21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（7.18-7.22）

1、国际铝业协会发布全球原铝生产报告：2022年6月，全球原铝产量为565.1万吨，同比增长1.95%。6月原铝日均产量为18.84万吨。6月中国原铝产量估计为333.3万吨。

2、海关总署发布数据显示，2022年6月，中国出口未锻轧铝及铝材60.74万吨，同比增长33.7%；1-6月累计出口350.90万吨，同比增长34.1%。6月中国进口未锻轧铝及铝材18.73万吨，同比下降36.3%；1-6月累计进口108.39万吨，同比下降25.9%。6月中国氧化铝出口19万吨，同比增长3664.8%；1-6月累计出口57万吨，同比增长1268.3%。6月中国进口铝矿砂及其精矿942万吨，同比下降7.5%；1-6月累计进口铝矿砂及其精矿6,520万吨，同比增长18.1%。

3、2022年7月18日，美国商务部发布公告称，对进口自中国的铝箔启动反规避自主调查，审查原产于中国的铝箔材料（铝箔及铝箔量规产品）是否经由韩国和泰国组装或加工为成品再出口至美国以规避现行反倾销税和反补贴税。涉案产品为铝箔厚度小于等于0.2毫米，大于25磅的铝箔卷，不包括用纸、纸板、塑料或类似的背衬材料在铝箔单面或双面支撑的铝箔，以及蚀刻的电容器铝箔和切割成型的铝箔。

# 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

# 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

