

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

需求担忧仍在，铝价仍将承压

——铝周报2022.08.01



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7月制造业PMI有所走弱，市场对需求担忧仍在。美联储7月份加息75个基点符合市场预期，但没有对下一次加息进行指引，市场对美国经济衰退担忧加剧。</p> <p>2、上游：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、中游：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。现货市场接货意愿较差，电解铝周度库存转为增加。</p> <p>4、下游：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、整体逻辑：美联储7月加息符合市场预期，海外宏观利空落地后大宗商品整体有所反弹，但国内7月制造业PMI指数走弱，对铝需求端仍存在不利影响，或将压制铝价反弹高度。</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18800点一线。	<ol style="list-style-type: none">1、国内外经济数据；2、国内外政策面变化；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	2022/07/29	当周变动	
现货	长江有色A00铝锭	元/吨	18610	↑ 630
	上海物贸A00铝锭	元/吨	18620	↑ 640
	上海物贸升贴水	元/吨	-30	0
	上海保税区电解铝溢价（提单）	美元/吨	135	0
	上海保税区电解铝溢价（仓单）	美元/吨	155	0
成本	氧化铝(山东)	元/吨	3000	0
	氧化铝(山西)	元/吨	2910	0
	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	17.30	↑ 1.30
	电解铝库存（含交易所仓单）	万吨	67.10	↓ 1.10
	6063铝棒：库存	万吨	11.60	↑ 1.35
SHFE铝	沪铝2208	元/吨	18795	↑ 800
	沪铝2209	元/吨	18750	↑ 780
	沪铝2210	元/吨	18700	↑ 760
	期货仓单	吨	63000	↓ 2523
	周度库存小计	吨	185358	↓ 5840
LME铝	LME3个月铝价格	美元/吨	2482.5	↑ 23.50
	LME铝升贴水(0-3)	美元/吨	15.74	↑ 10.74
	LME铝升贴水(3-15)	美元/吨	-36.74	↓ 0.75
	LME铝总库存	吨	291025	↓ 22150
	LME铝注册仓单：合计	吨	145350	↓ 4325
	LME铝注销仓单：合计	吨	145675	↓ 17825
沪伦比	美元兑人民币汇率	/	6.739	↓ 0.0267
	沪铝连三/伦铝连三	/	7.5206	↑ 0.2311

7月25日-29日，沪铝主力2209合约连续第二周反弹，当周累计上涨4.34%；外盘伦铝3个月价格周度累计上涨0.96%。

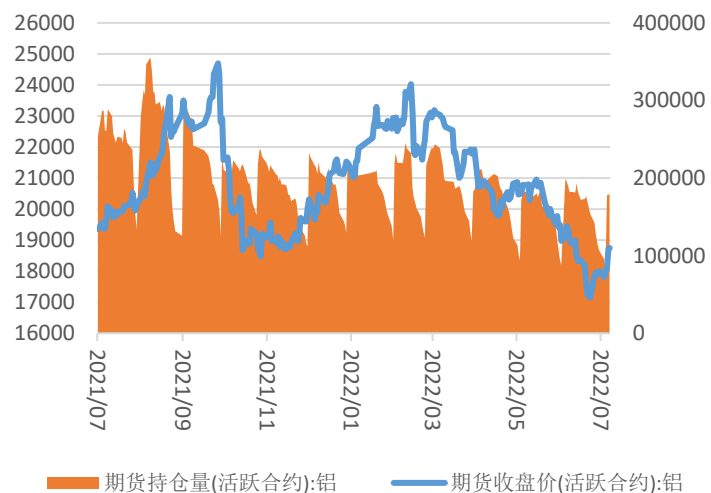
现货市场方面，截至7月29日，长江有色A00铝锭平均价为18610元/吨（+630），现货维持小幅贴水状态。

数据来源：Wind

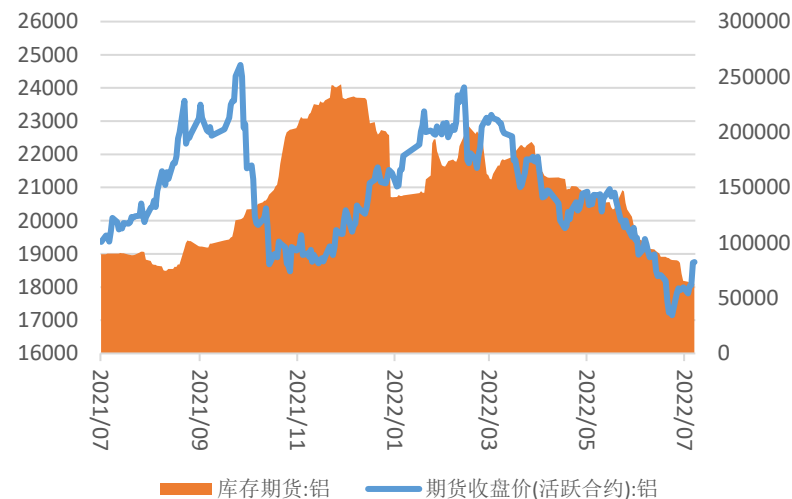


国内数据（一）

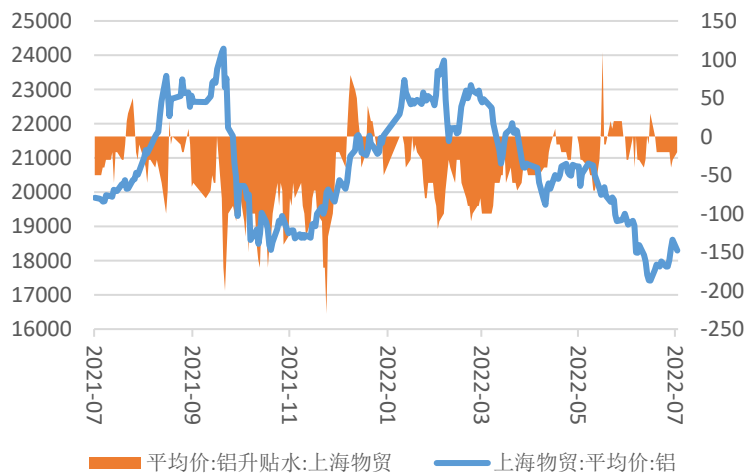
沪铝主力合约价格（元/吨）



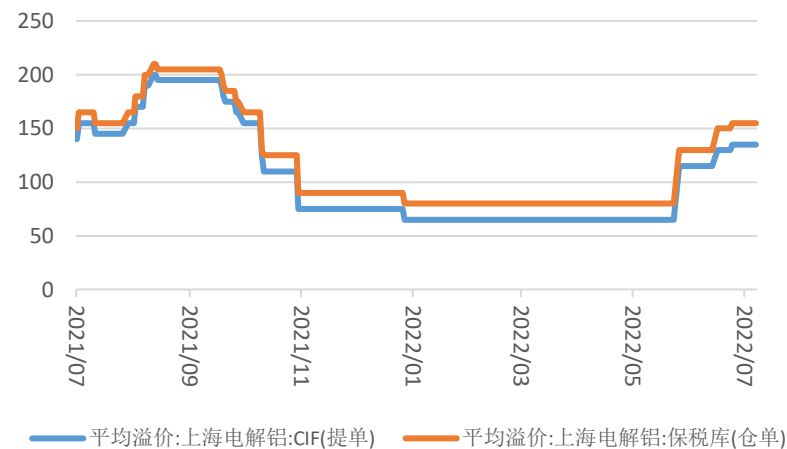
沪铝库存期货（吨）



铝现货及升贴水（元/吨）



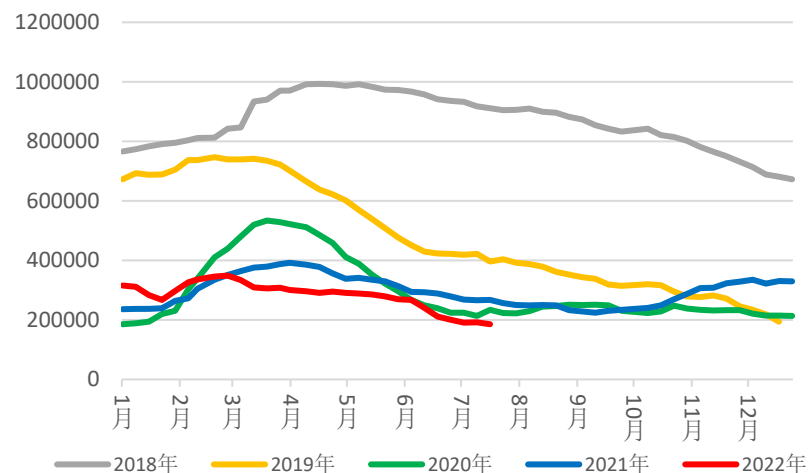
进口电解铝平均溢价（美元/吨）



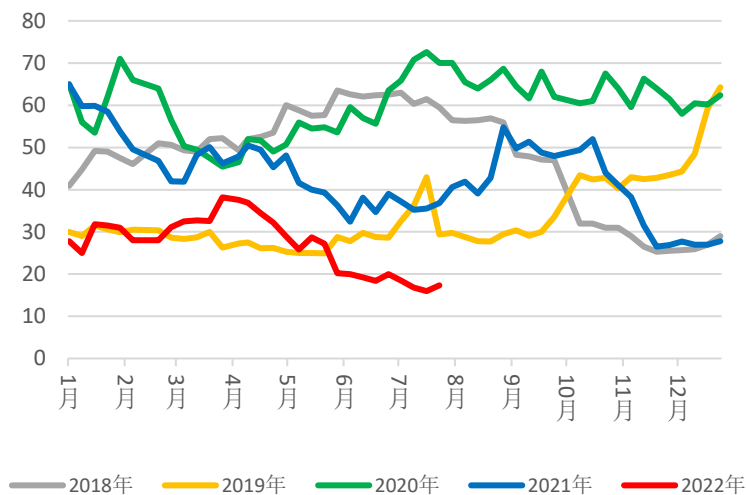
数据来源: Wind

国内数据（二）

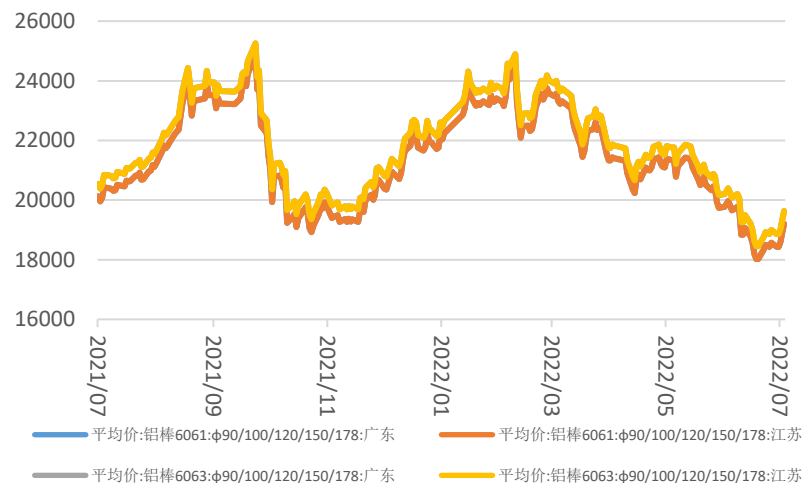
上期所铝库存（吨）



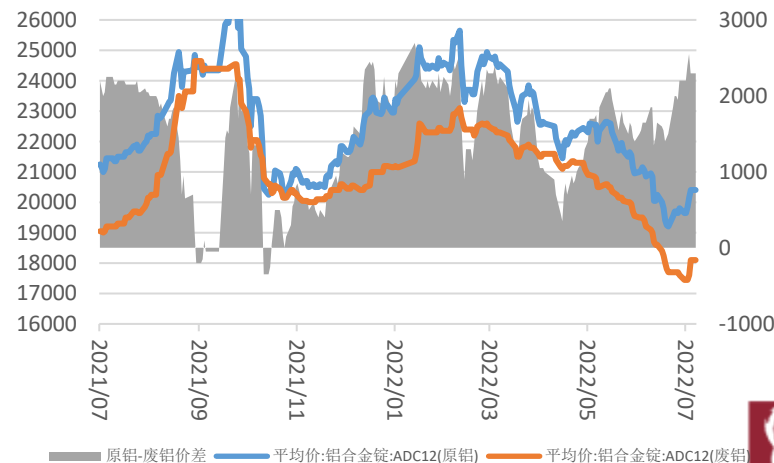
氧化铝港口库存（万吨）



铝棒价格（元/吨）



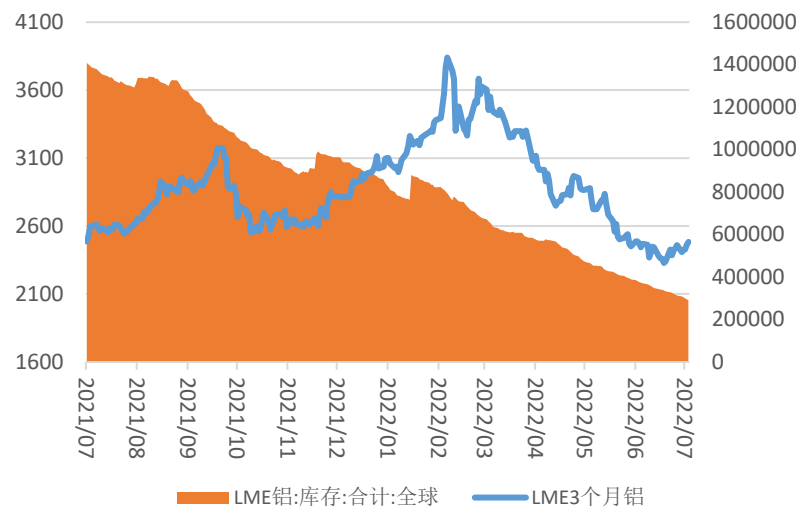
铝合金价格（元/吨）



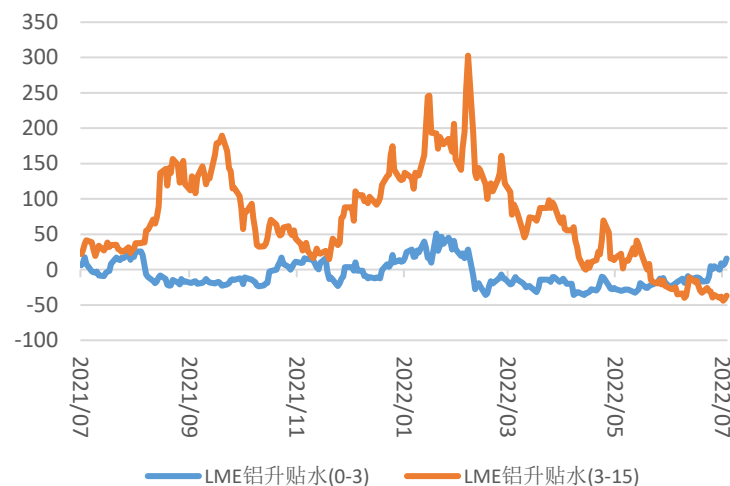
数据来源: Wind

国外数据

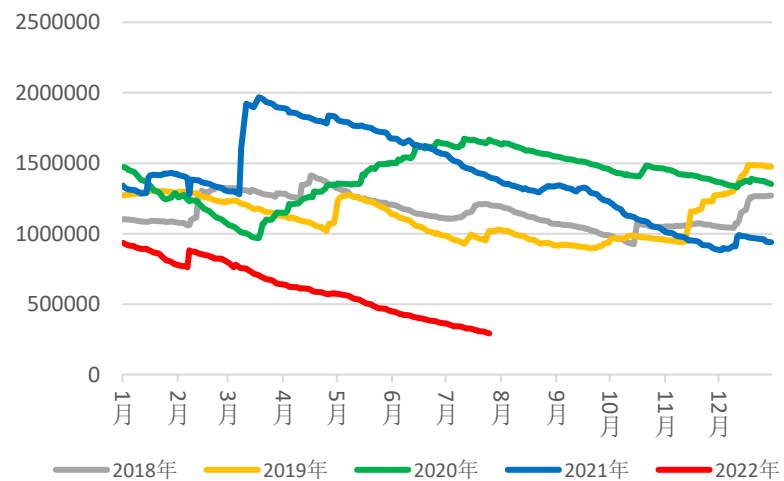
LME3个月铝（美元/吨）



LME铝升贴水（美元/吨）



LME铝总库存（吨）



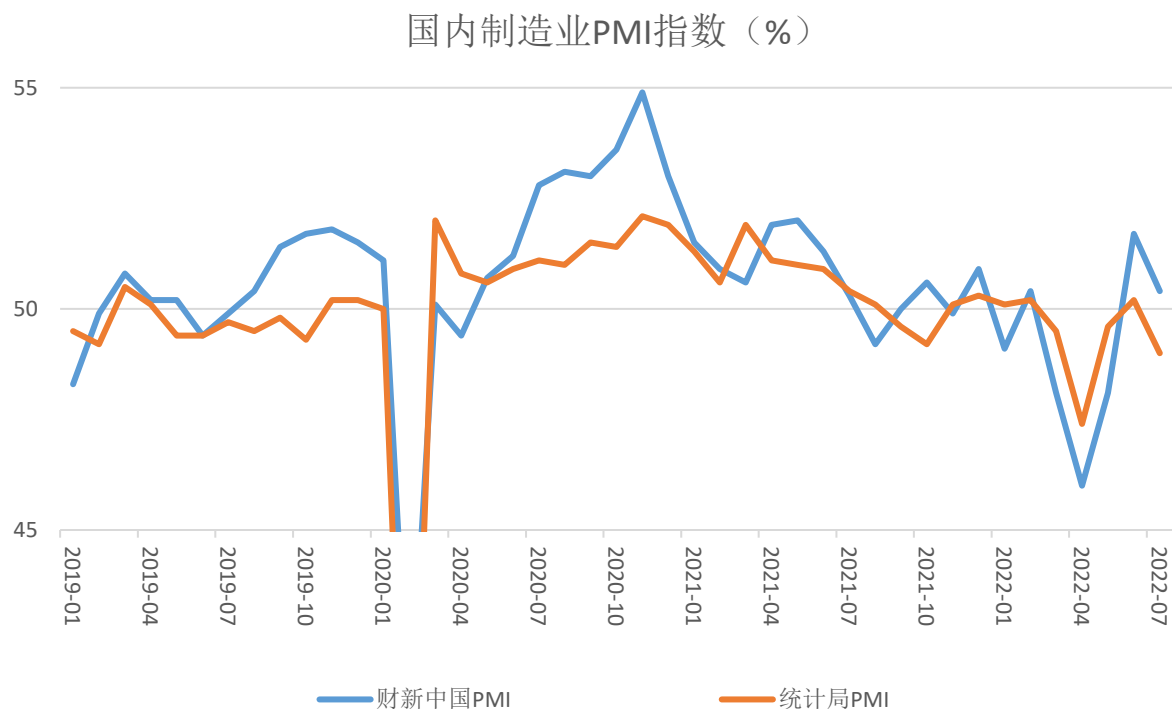
数据来源: Wind

02

宏观分析

国内市场：7月制造业PMI下滑

7月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49%，比上月下降1.2个百分点。中国7月财新制造业PMI 50.4%，前值51.7%。7月疫情形势向好和管控措施放松，助力制造业景气度持续恢复，但恢复基础尚不牢固。供给和需求持续改善，供强需弱格局维持；就业市场反馈有所迟滞，仍处于收缩区间；成本端稳中有升，收费端继续下降，企业盈利面临挑战；市场乐观情绪维持，但对经济前景亦有担忧。

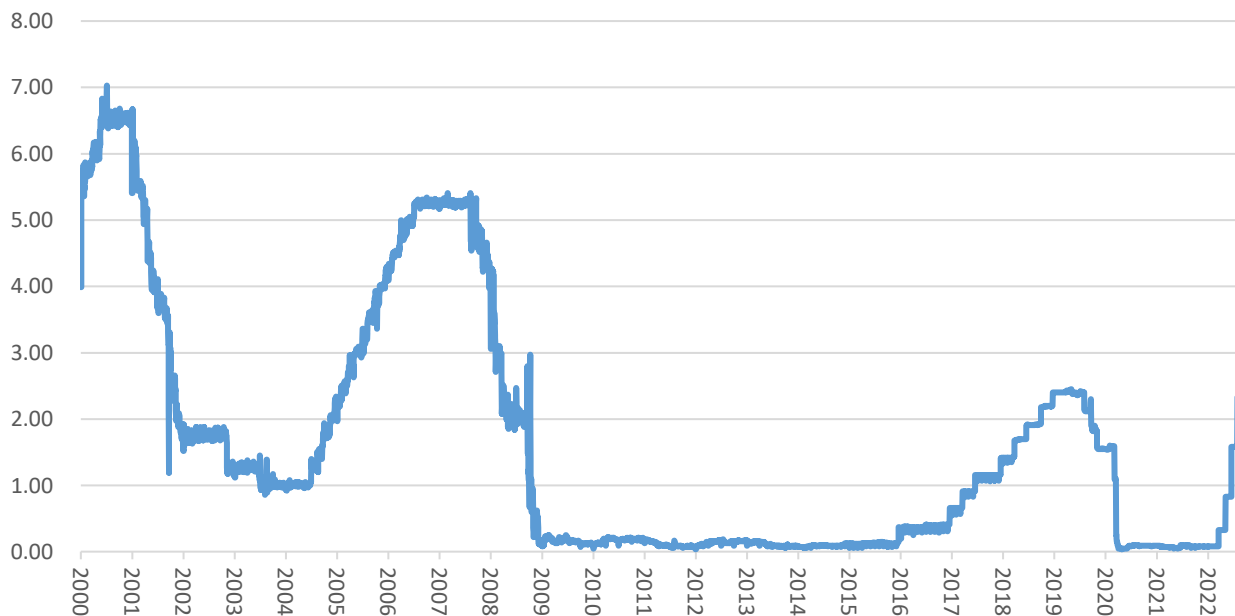


数据来源: Wind

国外市场：美联储7月加息符合市场预期

美联储7月再次加息75BP符合预期，预计年底或加息至3.0-3.5%，同时美联储缩表进程也在按前期公布节奏正常推进；对于议息会议后鲍威尔对未来加息路径的指引，市场认为美联储偏向鸽派，预期美联储加息节奏有望明显放缓，今年底或明年初将停止加息，上述观点或偏乐观；美国通胀再创新高是本月大幅加息主因，控通胀仍是当前美联储的首要任务，预计美国通胀有望逐步筑顶于三季度、但此后回落速度或偏慢，美联储加息仍在途中；受货币政策加速收紧和高通胀对实体经济冲击的影响，多个指标显示美国经济已明显放缓，软着陆概率减小。

Wind 美国:联邦基金利率(日)%



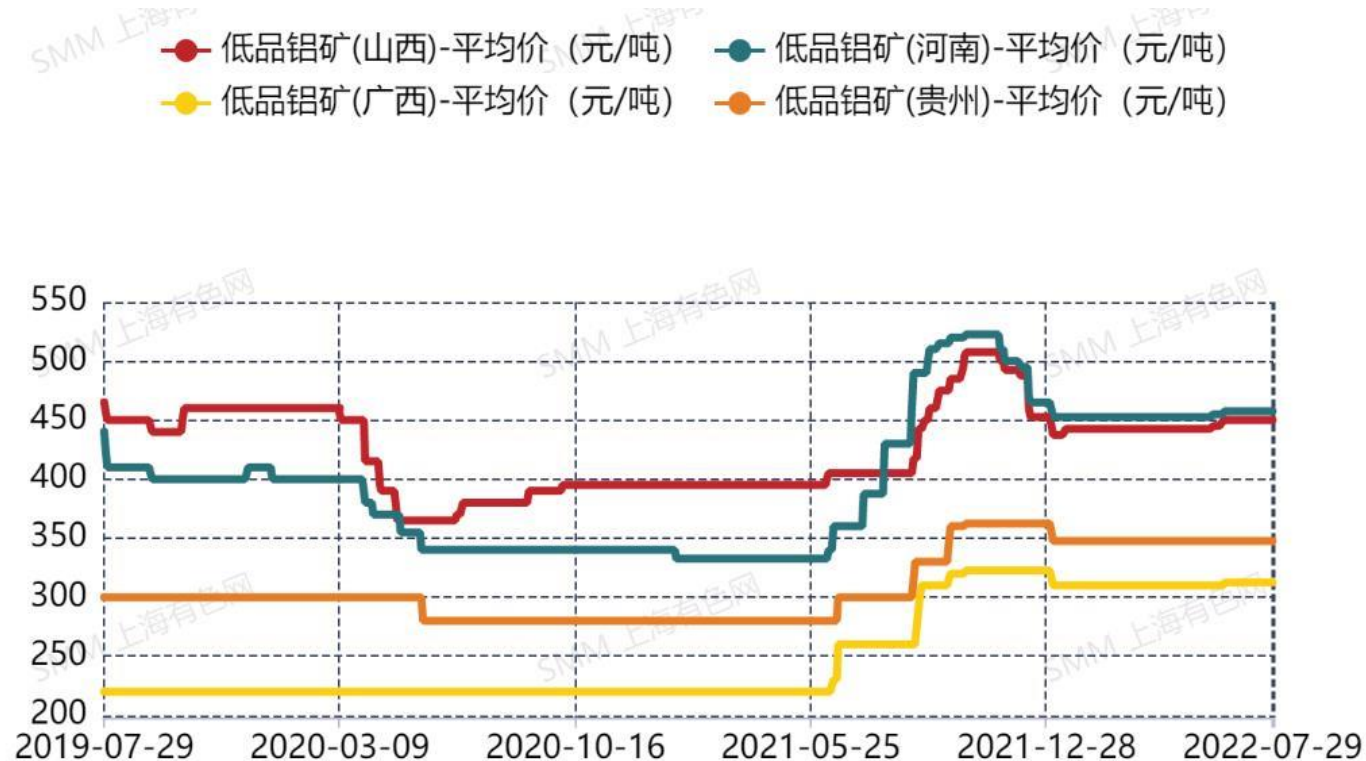
数据来源: Wind

03

供需分析

铝土矿：国产矿价格稳定

截至7月29日，山西晋北地区铝硅比5.0，氧化铝含量58%的铝土矿含增值税不含资源税到厂价在425-450元/吨，山西孝义地区在435-475元/吨；河南三门峡地区铝硅比5.0，含铝量58%的铝土矿含增值税不含资源税到厂价在435-480元/吨附近；贵州地区铝硅比5.5，不含税价格在325-370元/吨；广西地区铝硅比5.5，氧化铝含量55%的矿石不含税价格维持在305-320元/吨。目前国产矿石在供不应求的格局下，价格企稳运行，氧化铝厂虽有强烈的压价意愿，但目前市场氛围依旧倾向于卖方。

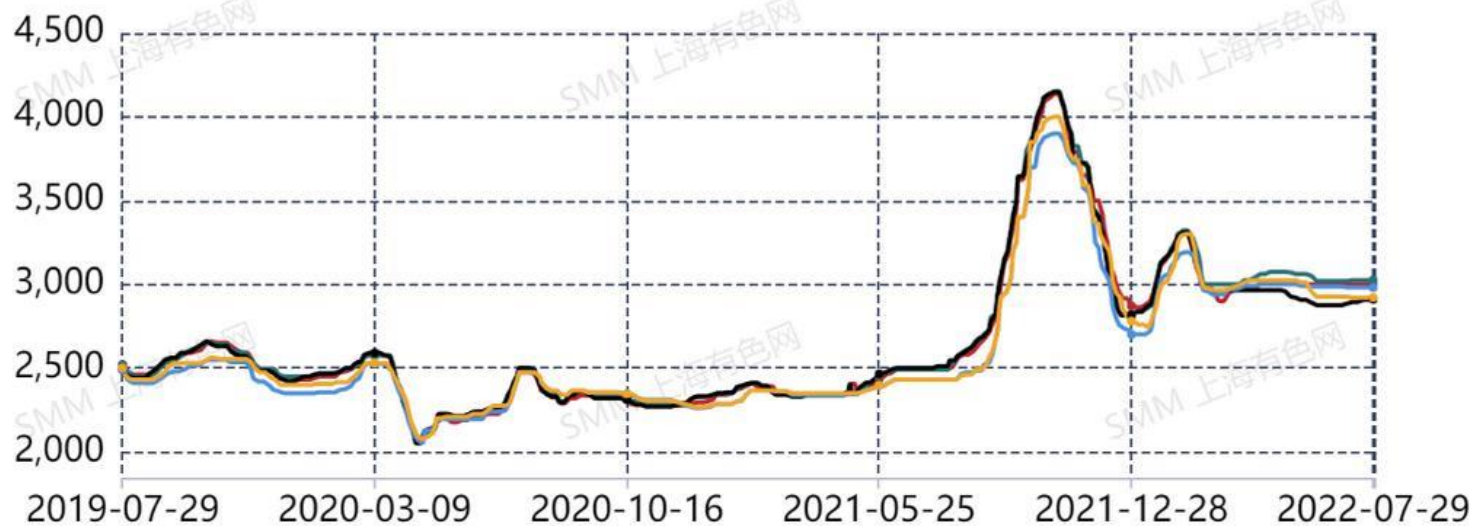


数据来源：SMM

氧化铝：价格维持稳定运行

截至7月29日，SMM氧化铝地区加权指数2969元/吨，较前一周小幅上涨2元/吨。目前北方市场受成本上移以及环保检查，减压产情况频发，区域内现货流通收紧，价格略有上抬。西南地区，博赛万州、天桂二期以及三期等稳步放量，价格可能存在一定的回调空间。预计下周氧化铝价格走势将继续窄幅震荡，持续关注山西地区氧化铝厂的运行情况。

- 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)

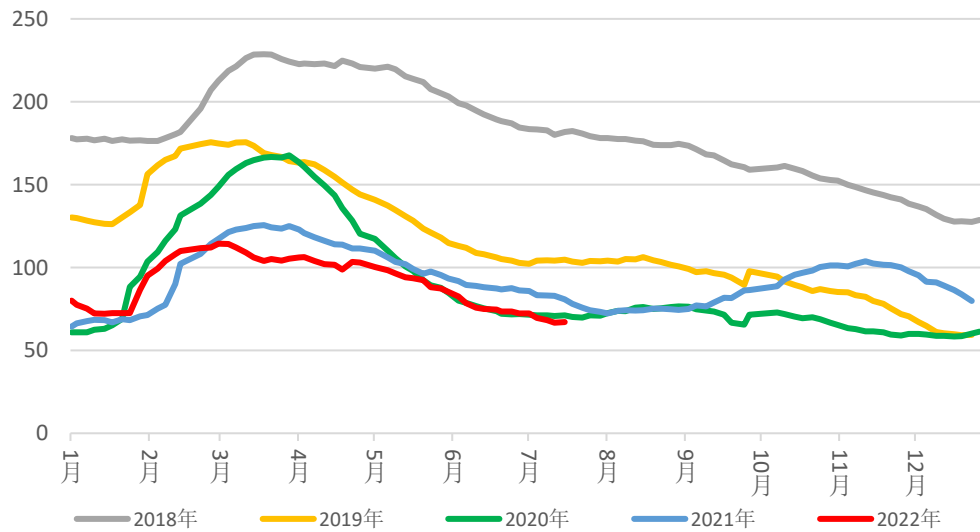


数据来源：SMM

电解铝：周度库存开始累库

2022年8月1日，SMM统计国内电解铝社会库存67.8万吨，较上周四库存增加0.7万吨。本周，电解铝铝锭库存周度出现累库趋势。分地区看，累库地区主要为佛山地区，市场成交氛围较差，且到货顺畅使佛山地区铝锭库存和铝棒库存已经连续两周累库。而无锡地区和巩义地区目前为止尚未出大幅累库，主因市场到货量偏少的影响，尤其巩义地区，市场到货偏少，均是在途货源，库存量现在表现仍是去库状态。但目前市场接货意愿较差，在途货源有陆续到货后，预计后期铝锭库存有累库压力。

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
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
7月25日	3.7	22.5	17.6	5.5	8.1	7.7	0.3	1.7	67.1
7月28日	3.7	22.7	18.1	5.5	7.4	7.7	0.3	1.7	67.1
较上周四增减	0.1	0.7	0.6	0.0	-1.0	-0.1	0.0	0.0	0.3

数据来源：SMM

再生铝：再生铝合金跟随铝价止跌回升

截至7月29日，SMM ADC12价格周度环比涨500元/吨至18100元/吨附近。需求端看，前期ADC12价格持续下行，压铸企业观望情绪较浓，当周合金价格开始回升，在“买涨不买跌”心态影响下，下游开始补库、采购量略有增加。但市场实际需求提升有限，消费大幅回升仍需时间。供应端看，再生铝厂7月份生产及订单情况有所分化，再生铝大厂订单相对稳定，且前期受疫情影响的订单继续处于修复状态，产量方面基本恢复至正常时期的90%；而中小厂需求继续疲软，新订单增量不足导致开工水平不断下移甚至出现停产，整体来看7月行业开工小幅回涨，但仍低于同期水平。

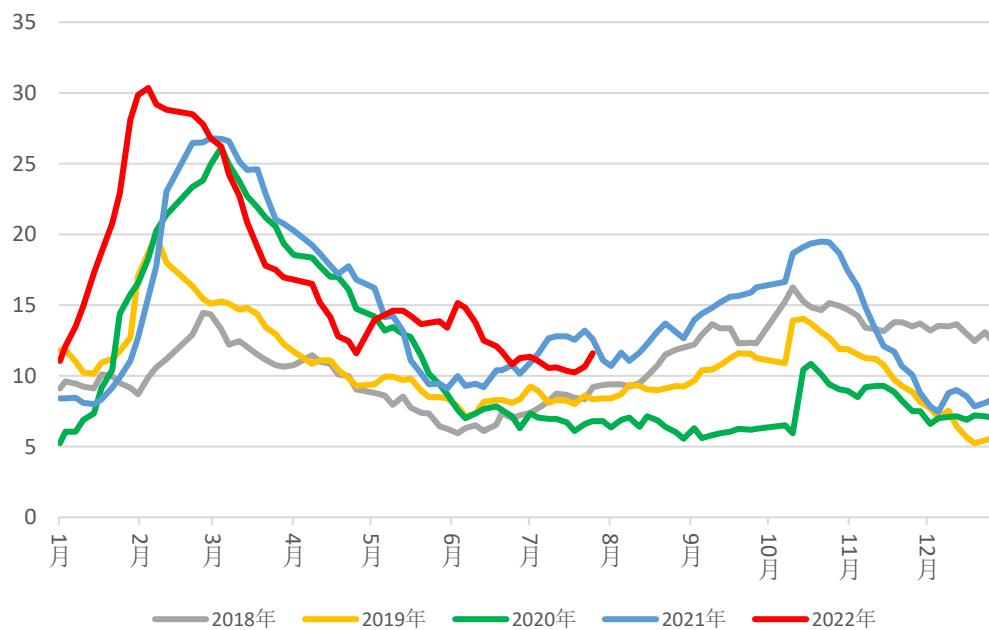
国内废铝及再生铝周度价格表				日期		2022/7/29		
产品名称	规格	产地	交货地点	2022/7/25	2022/7/29	涨跌	月度趋势	备注
铝合金锭	ADC12	国内 (元/吨)	华东	17450	18100	650		SMM指导价
			华南	17550	18100	550		SMM指导价
			西南	17350	17900	550		SMM指导价
		国外 (元/吨)	宁波港	16500	17500	1000		进口现货, 成交价
		欧洲 (美元/吨)	宁波港	2200	2170	-30		进口, 7%关税, 未税CIF
		东南亚 (美元/吨)	宁波港	2250	2220	-30		进口, 无关税, CIF
		国内 (美元/吨)	日本基本港口	2250	2200	-50		出口, CIF
	A380	国内 (元/吨)	国内	18450	19100	650		SMM指导价
	AlSi9Cu3	国内 (元/吨)	国内	17850	18500	650		SMM指导价
	ZLD102	国内 (元/吨)	国内	18950	19700	750		成交价
	ZLD104	国内 (元/吨)	国内	19050	19800	750		成交价
A356	国内 (元/吨)	无锡	18950	19700	750		成交价	
废铝	型材旧料	国内 (元/吨)	上海	15000	15650	650		成交价
	无铁机铝	国内 (元/吨)	上海	13800	14000	200		成交价
	型材白料	国内 (元/吨)	佛山	13400	13700	300		成交价
	破碎生铝	国内 (元/吨)	佛山	13900	14200	300		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：周度库存转为增加

SMM数据显示，截至7月28日，铝棒库存较上周四增加1.22万吨至10.76万吨。本次佛山大幅度累库，主因近期云南方向发货量较大，叠加下游消费疲软，去库难度提升；湖州地区累库0.3万吨，当地消费亦难见转好迹象；无锡本周表现去库，但是据SMM了解，在途订单较多，预计下周或继续累库。

6063铝棒库存（万吨）



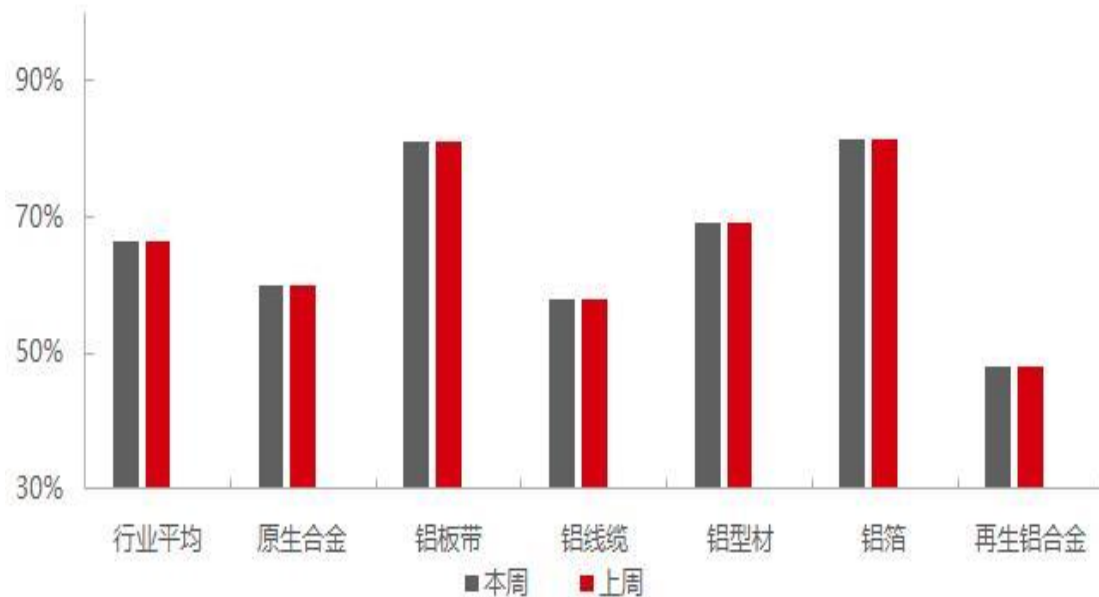
国内主要消费地6063铝棒库存 单位：万吨						
日期	佛山	无锡	常州	湖州	南昌	合计
2022/7/21	5.32	1.84	0.53	1.60	0.25	9.54
2022/7/25	5.99	1.54	0.55	1.60	0.25	9.93
2022/7/28	6.60	1.48	0.53	1.90	0.25	10.76
较上周四增减	1.28	-0.36	0.00	0.30	0.00	1.22

数据来源：SMM

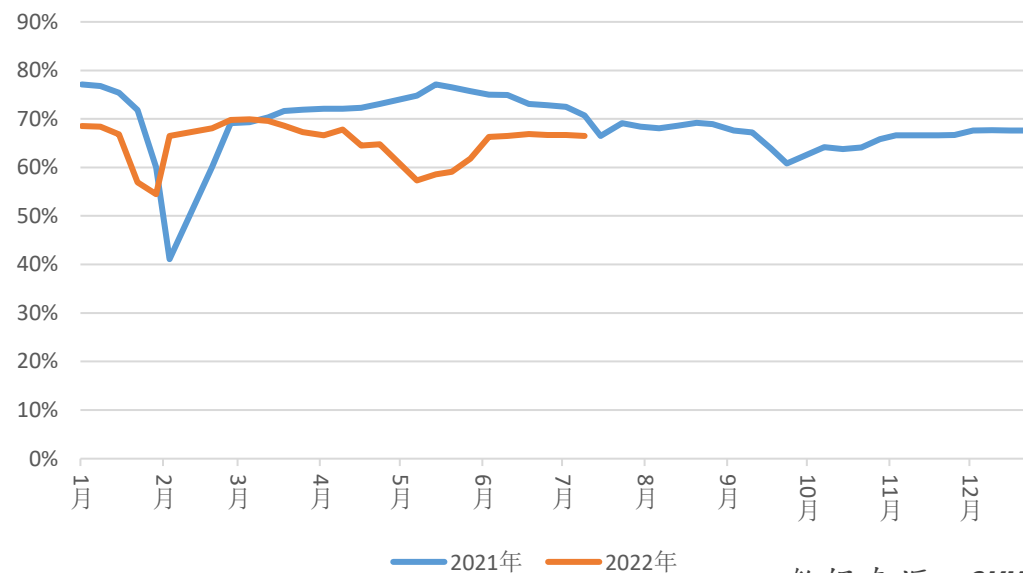
铝加工：新订单不足，开工率小幅下滑

截至7月28日，当周铝加工龙头企业开工率下滑0.2个百分点至66.1%。分板块来看，本周铝线缆及铝型材板块开工率继续下降，其中型材方面受制于消费淡季、疫情及高温等外部因素拖累，整体订单增量不足；铝线缆因热高压方面订单较少导致开工小幅走弱。周内铝板带、铝箔及原生合金板块开工继续企稳为主，下游需求依然不足，龙头企业尚能维持正常生产，而中小型企业仍处于减产状态。短期在需求不足背景下预计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 (7/28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（7.25-7.29）

1、工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部印发工业领域碳达峰实施方案的通知。方案提出聚焦重点行业，制定钢铁、建材、石化化工、有色金属等行业碳达峰实施方案。有色金属方面，坚持电解铝产能总量约束，研究差异化电解铝减量置换政策，防范铜、铅、锌、氧化铝等冶炼产能盲目扩张，新建及改扩建冶炼项目须符合行业规范条件，且达到能耗限额标准先进值。依法依规管理电解铝出口，鼓励增加高品质再生金属原料进口。到2025年，铝水直接合金化比例提高到90%以上，再生铜、再生铝产量分别达到400万吨、1150万吨，再生金属供应占比达24%以上。到2030年，电解铝使用可再生能源比例提至30%以上。

2、7月27日河南发布《河南省加快材料产业优势再造换道领跑行动计划（2022—2025年）》，计划提出到2025年，基本实现全省材料产业优势再造、换道领跑和绿色低碳转型，成为全国重要的材料创新高地和先进材料基地。《行动计划》明确，聚焦先进基础材料、关键战略材料、前沿新材料发展需求，制定实施材料产业核心关键技术攻关清单，并通过各类科技计划项目择优支持，力争到2025年突破关键核心技术与工艺100项以上。

3、2022年7月21日，澳大利亚反倾销委员会发布第2022/070号公告称，因申请方中国企业大石桥市恒远铝业有限公司于2022年7月11日书面请求撤回审查申请，因此终止对其进口铝型材发起反倾销和反补贴新出口复审调查

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

