

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

供需偏弱难改，铝价低位运行 ——铝周报2022.08.08



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

本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
铝	<p>1、宏观：我国7月份出口增速超市场普遍预期，出口动能依然有较强韧性。美联储7月非农数据大超预期，美联储9月份激进加息预期有所升温。</p> <p>2、上游：氧化铝北方暂无规模减产价格继续博弈，西南供应稳中有升价格偏弱运行。</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，电解铝周度库存持稳。</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继续小幅下滑，需求端整体缺乏亮点。</p> <p>5、整体逻辑：近期公布的宏观数据是市场情绪有短期影响，中期关注美联储9月份加息情况和国内下半年经济增速。铝市供需基本面偏弱情况依旧，但近月合约面临交割，上期所铝仓单低位或对近月合约形成一定支撑。</p>	预计本周沪铝将维持低位振荡，下方支撑17800点一线，上方压力19200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	2022/08/05	当周变动	
现货	长江有色A00铝锭	元/吨	18530	↓ 80
	上海物贸A00铝锭	元/吨	18520	↓ 100
	上海物贸升贴水	元/吨	-70	↓ 40
	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	2920	↑ 10
	氧化铝(河南)	元/吨	3015	↓ 10
	氧化铝(广西)	元/吨	2985	0
	预焙阳极(华东)	元/吨	8807.5	↓ 175
	预焙阳极(华中)	元/吨	7320	↓ 200
	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	↓ 1.30
	电解铝库存(含交易所仓单)	万吨	67.80	↑ 0.70
	6063铝棒: 库存	万吨	12.45	↑ 0.85
SHFE铝	沪铝2208	元/吨	18700	↓ 95
	沪铝2209	元/吨	18515	↓ 235
	沪铝2210	元/吨	18425	↓ 275
	期货仓单	吨	61205	↓ 1795
	周度库存小计	吨	175792	↓ 9566
LME铝	LME3个月铝价格	美元/吨	2421	↓ 61.50
	LME铝升贴水(0-3)	美元/吨	7.75	↓ 7.99
	LME铝升贴水(3-15)	美元/吨	-43.05	↓ 6.31
	LME铝总库存	吨	289125	↓ 1900
	LME铝注册仓单: 合计	吨	154800	↑ 9450
	LME铝注销仓单: 合计	吨	134325	↓ 11350
沪伦比	美元兑人民币汇率	/	6.7507	↑ 0.0117
	沪铝连三/伦铝连三	/	7.5836	↑ 0.0630

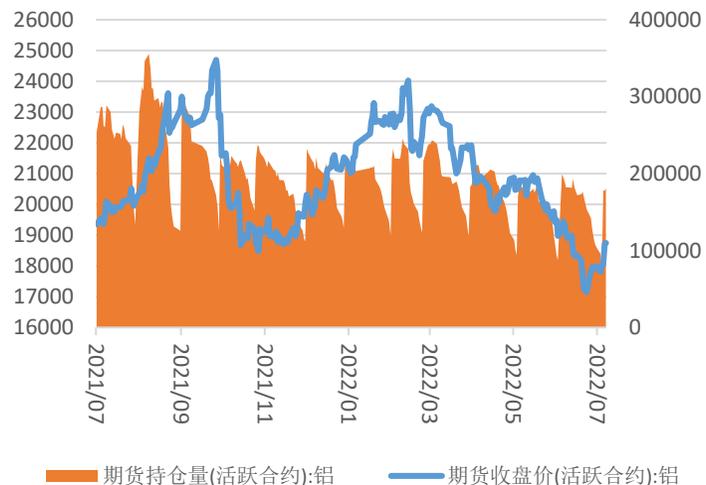
8月1日-5日，沪铝主力2209合约当周累计下跌1.25%；外盘伦铝3个月价格周度累计下跌2.48%。

现货市场方面，截至8月5日，长江有色A00铝锭平均价为18530元/吨（-80），现货贴水幅度有所扩大。

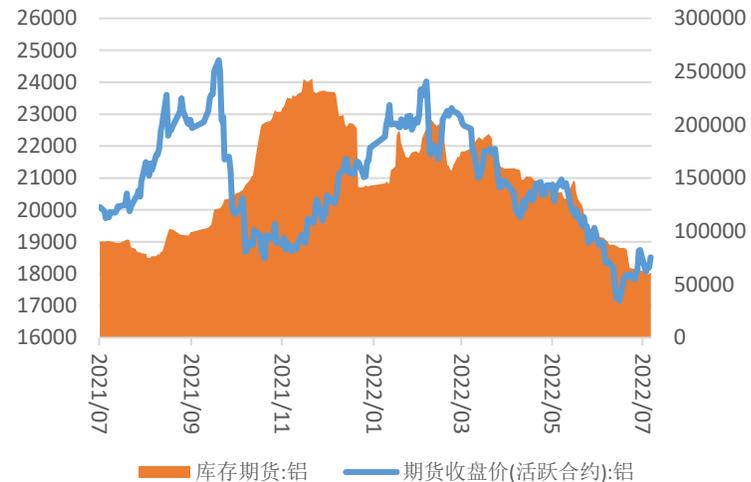
数据来源: Wind

国内数据（一）

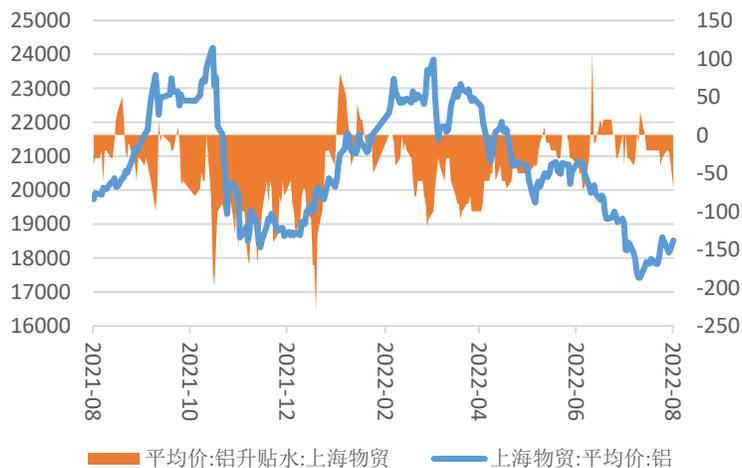
沪铝主力合约价格（元/吨）



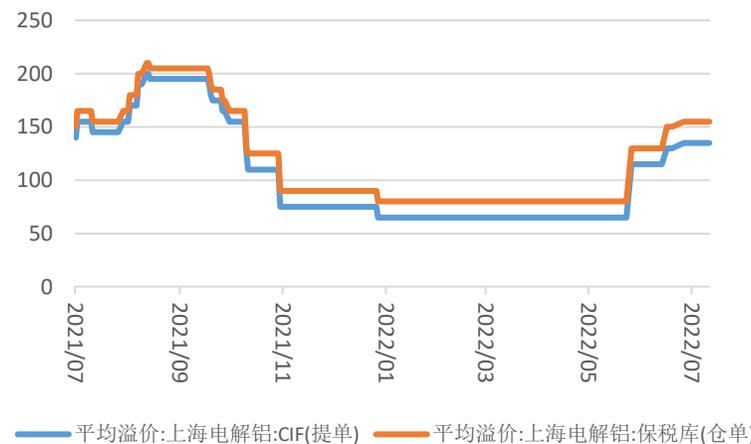
沪铝库存期货（吨）



铝现货及升贴水（元/吨）



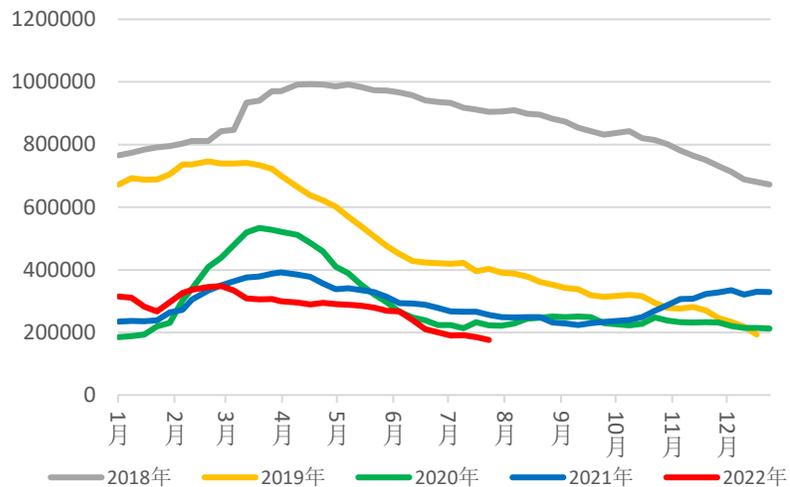
进口电解铝平均溢价（美元/吨）



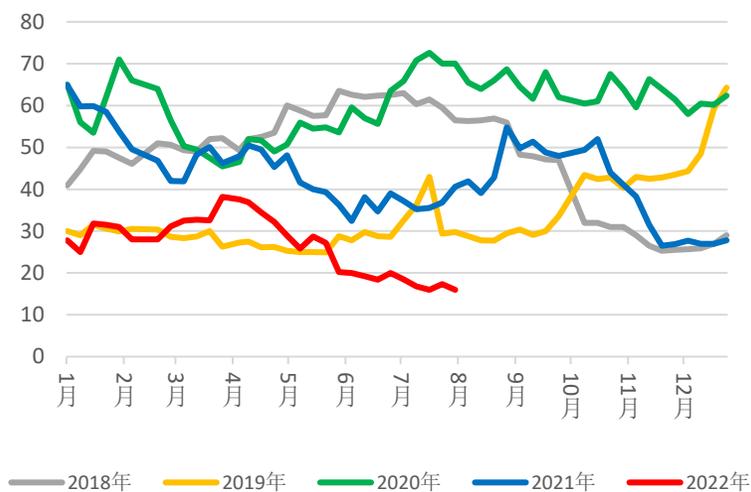
数据来源: Wind

国内数据（二）

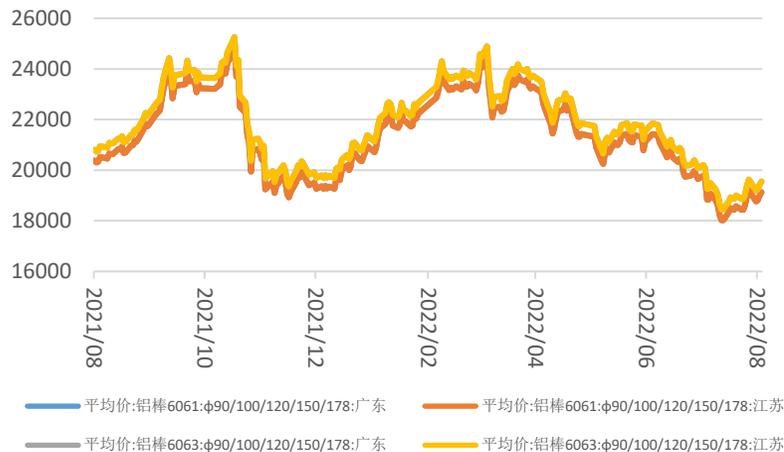
上期所铝库存（吨）



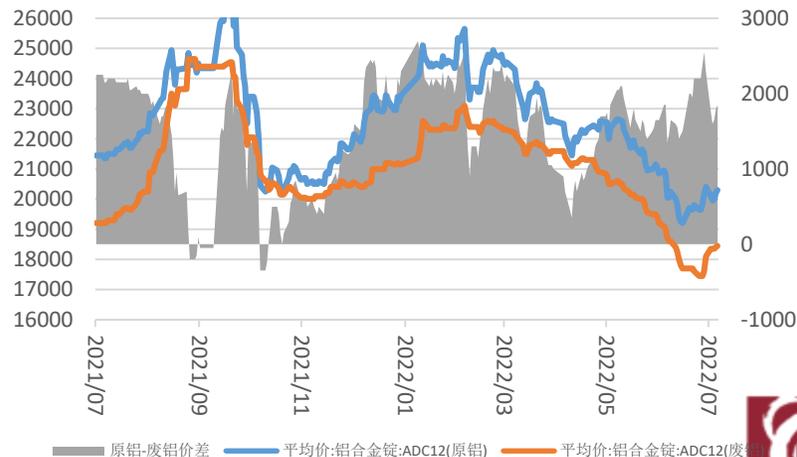
氧化铝港口库存（万吨）



铝棒价格（元/吨）



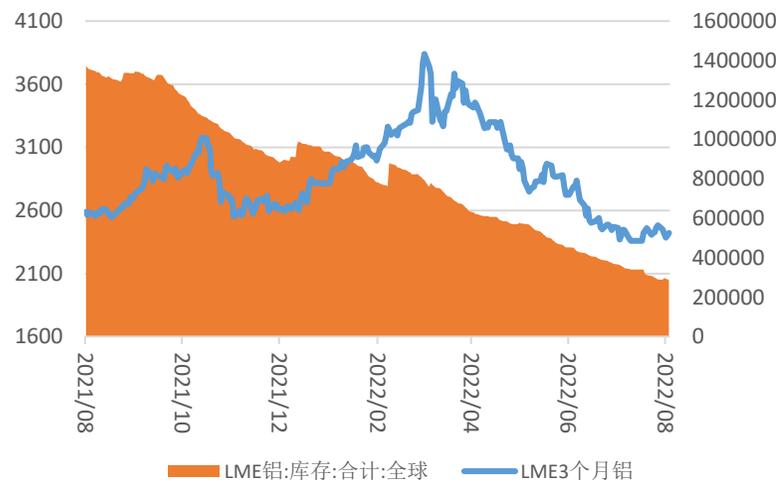
铝合金价格（元/吨）



数据来源: Wind

国外数据

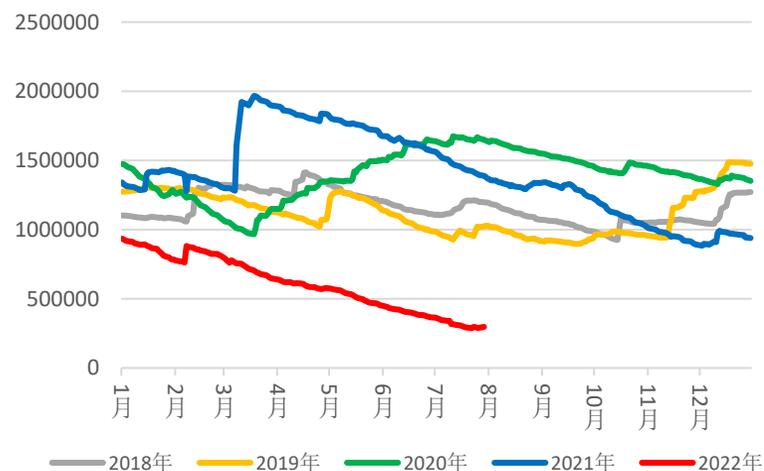
LME3个月铝（美元/吨）



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月出口数据好于预期

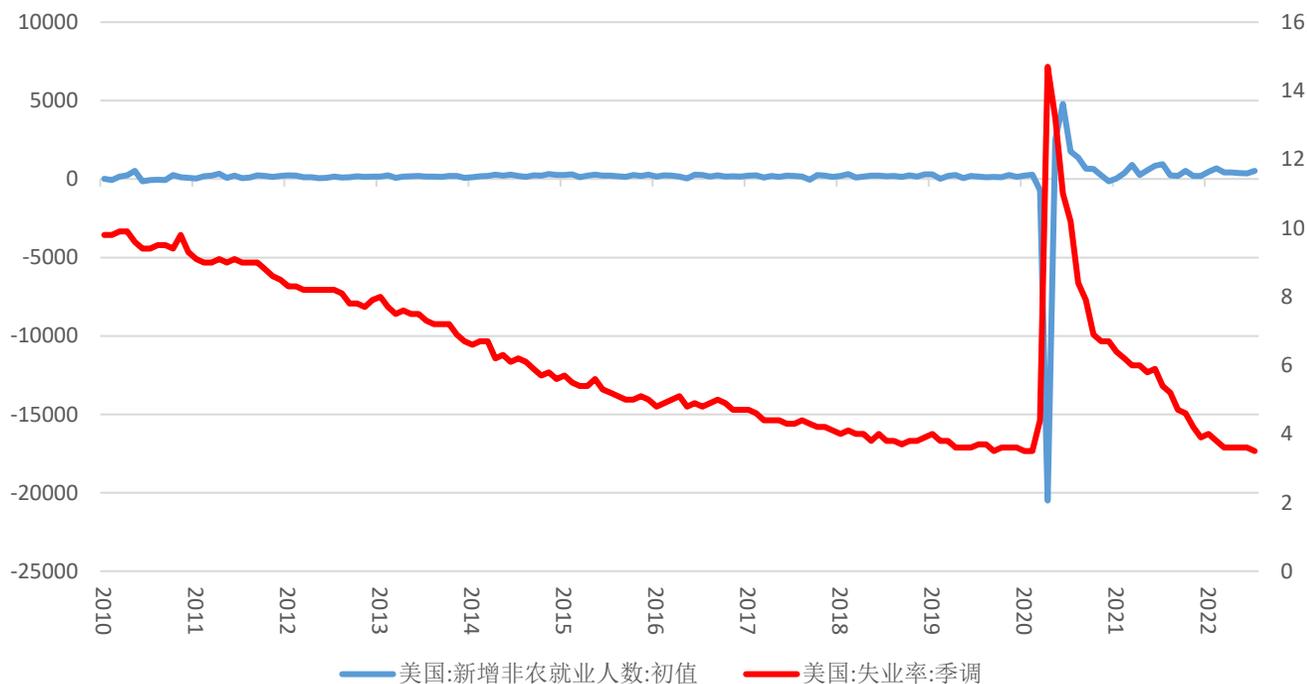
今年1-7个月，我国外贸进出口总值23.6万亿元，同比增长10.4%。其中，出口13.37万亿元，同比增长14.7%；进口10.23万亿元，同比增长5.3%。7月，我国进口金额同比增长2.3%，预期4.0%，前值1.0%。7月我国出口金额同比增长18%，预期14.1%，前值17.9%。



数据来源: Wind

国外市场：美国7月非农数据大幅好于预期

美国7月非农就业新增52.8万人，创2月以来最大增幅，远高于经济学家预期的25万人。同时，美国失业率小幅降至3.5%，创2020年2月以来新低。平均时薪环比增长0.5%，同比增长5.2%。数据出炉后，市场预期美联储9月将加息75个基点的概率超过加息50个基点。



数据来源: Wind

03

供需分析

铝土矿：国产矿延续紧张，氧化铝厂增加使用几内亚矿

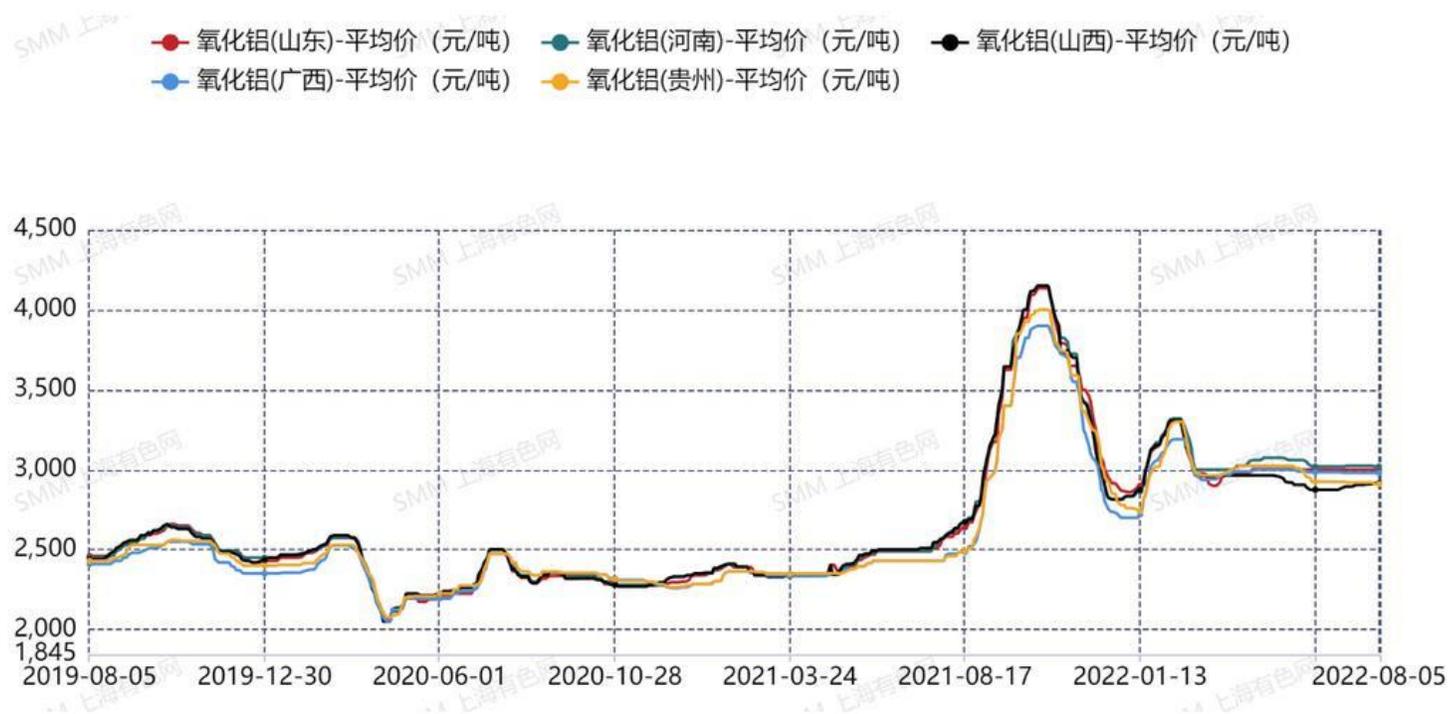
目前国产矿石在供不应求的格局下，价格企稳运行，氧化铝厂虽有强烈的压价意愿，但目前市场氛围依旧倾向于卖方。印尼的禁矿政策扑朔迷离，市场也很难调研到确切的信息用来佐证具体何时印尼才会禁矿，但于国内使用印尼矿石的氧化铝厂，当前已经开始更换矿石，据SMM了解，部分氧化铝厂开始转而使用几内亚矿石。



数据来源：SMM

氧化铝：价格延续北方企稳南方小跌

截至8月5日，SMM氧化铝地区加权指数2969元/吨，较前一周持平。北方地区，前期山西地区某厂家因为环保等原因存在减产预期，导致北方市场询货有所增加，但目前该厂尚未出现停产的情况，供应端变动不大，市场恐慌情绪有所消散，成交逐步回归理性，河南地区的成交区间集中在2980-2990元/吨，成交量在2.5万吨左右，成交价格未见显著上涨，下游对于高价氧化铝的接受度极其有限。西南地区，市场现货充裕，叠加西南氧化铝较之北方尚有一定利润，厂家挺价意愿和惜售情绪没有北方强烈，故此在成交过程中存在一定的议价空间。

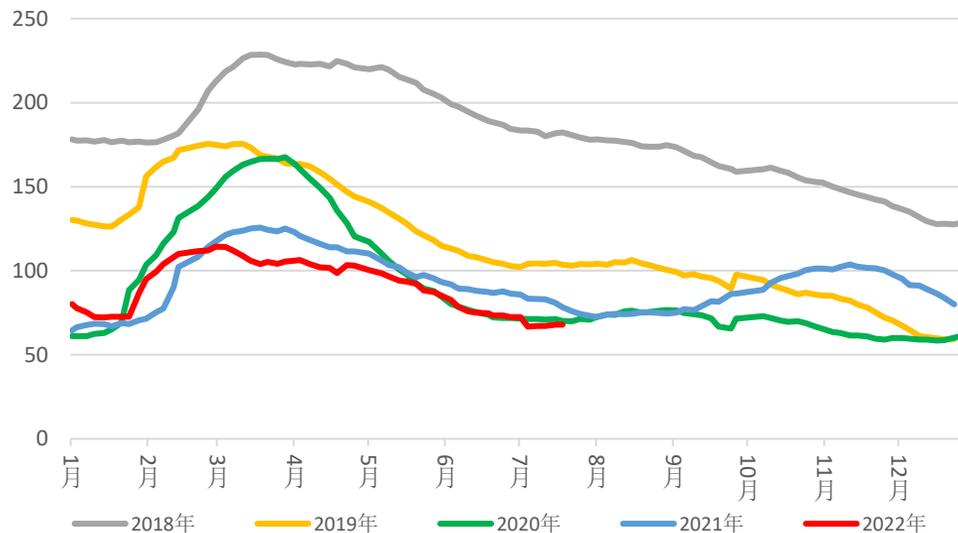


数据来源：SMM

电解铝：周内库存持稳

2022年8月4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。周内，电解铝铝锭库存基本持稳，维持在67.8万吨。分地区看，无锡地区到货量有限，周内仍呈现降库趋势至22万吨；巩义地区本周周内库存小幅增加，但到货量尚未显现，上周环比仍是降低趋势。且本周巩义地区新增炬申仓库点统计数据。佛山南海地区，连续3周累库后，本周周内库存持稳，增幅放缓。目前电解铝库存维持低位，预计的在途货源目前为止还尚未出现数据的兑现，目前库存水平或对铝价形成一定支撑。后期仍需关注货源到货情况。

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
8月1日	3.6	22.7	19.2	5.6	6.9	7.8	0.3	1.7	67.8
8月4日	3.6	22.0	19.2	5.8	7.4	7.8	0.3	1.7	67.8
较上周四增减	-0.1	-0.7	1.1	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0.7

数据来源：SMM

再生铝：跟随铝价延续反弹

截至8月5日，SMM ADC12价格周度环比涨350元/吨至18450元/吨附近。需求方面，上周在“买涨不买跌”心态影响下，下游开始补库、再生铝厂订单回升，但实际需求抬升缓慢且压铸厂补库后采购减少，导致本周市场有所降温，市场成交量下滑。供应方面，近日东北、西南等地下游企业受高温假影响开工明显下滑，需求量减少，当地合金厂生产亦受到不同程度影响，但本周整体行业开工相对稳定，近期再生铝厂开工水平将继续低位运行。

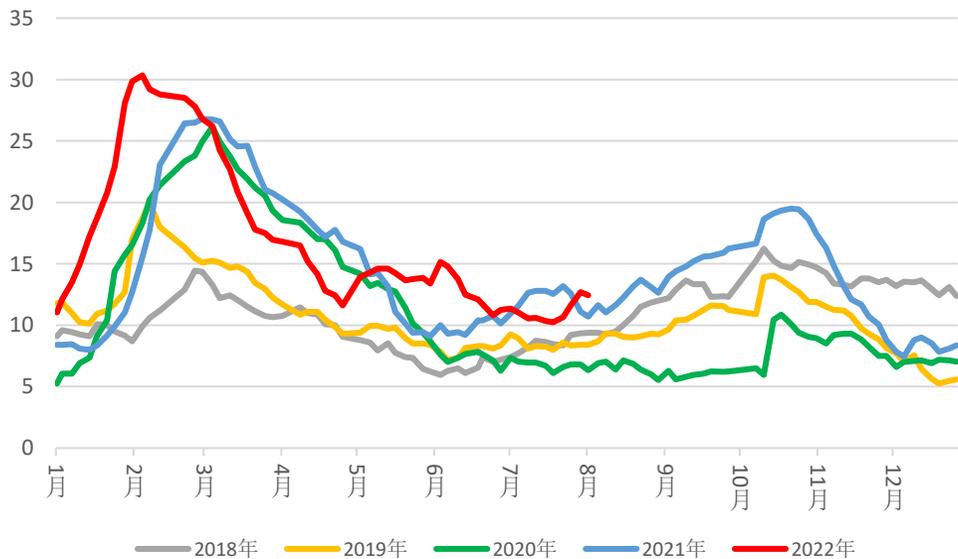
国内废铝及再生铝周度价格表				日期		2022/8/5			
产品名称	规格	产地	交货地点	2022/8/1	2022/8/5	涨跌	月度趋势	备注	
铝合金锭	ADC12	国内 (元/吨)	华东	18350	18450	100		SMM指导价	
			华南	18300	18400	100		SMM指导价	
			西南	18100	18200	100		SMM指导价	
		国外 (元/吨)	宁波港	17800	17700	-100		进口现货, 成交价	
		欧洲 (美元/吨)	宁波港	2280	2300	20		进口, 7%关税, 未税CIF	
		东南亚 (美元/吨)	宁波港	2280	2300	20		进口, 无关税, CIF	
		国内 (美元/吨)	日本基本港口	2200	2250	50		出口, CIF	
		A380	国内 (元/吨)	国内	19350	19450	100		SMM指导价
		AlSi9Cu3	国内 (元/吨)	国内	18750	18850	100		SMM指导价
		ZLD102	国内 (元/吨)	国内	19400	19600	200		成交价
	ZLD104	国内 (元/吨)	国内	19500	19700	200		成交价	
	A356	国内 (元/吨)	无锡	19400	19600	200		成交价	
废铝	型材旧料	国内 (元/吨)	上海	15350	15500	150		成交价	
	无铁机铝	国内 (元/吨)	上海	14300	14600	300		成交价	
	型材白料	国内 (元/吨)	佛山	13400	13500	100		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：周度库存延续增加

SMM数据显示，截至8月4日，铝棒库存较上周四增加0.88万吨至11.64万吨。目前云南方向的发货量依旧充足，但整体佛山的下游消费十分疲软，去库难度不断加大；无锡地区，需持续关注在途铝锭的到货情况。整体来看，铝价在万八关口震荡运行，短期价格走势尚不明朗，下游谨慎接货；而 upstream 目前生产稳定，供应暂无放缓迹象，预计铝棒延续累库的概率较大。

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
7月28日	6.60	1.48	0.53	1.90	0.25	10.76
8月1日	7.67	1.58	0.45	1.80	0.24	11.74
8月4日	7.94	1.50	0.40	1.60	0.20	11.64
较上周四增减	1.34	0.02	-0.13	-0.30	-0.05	0.88

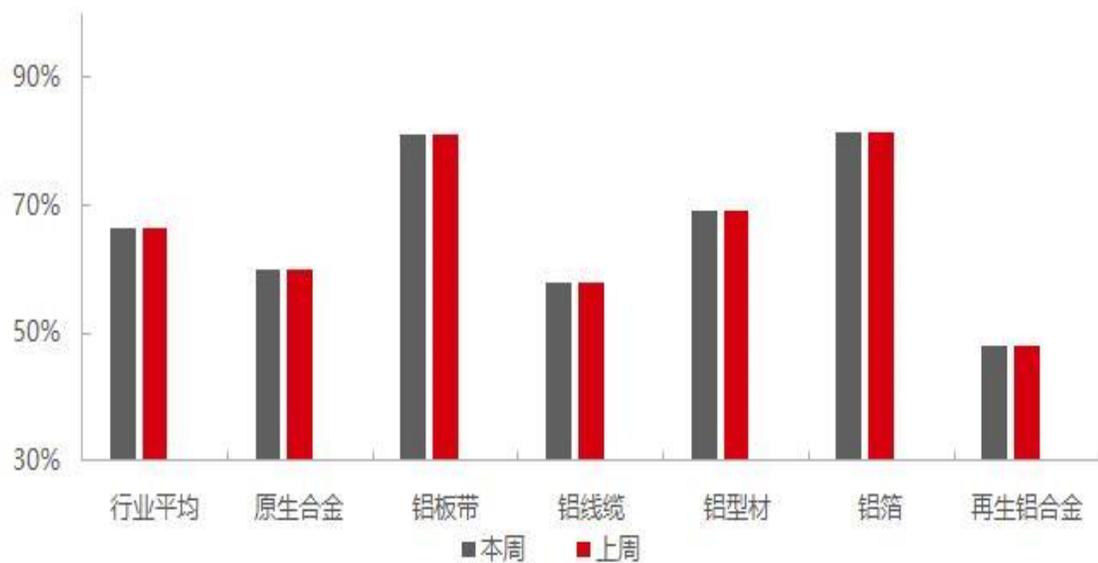
数据来源：SMM



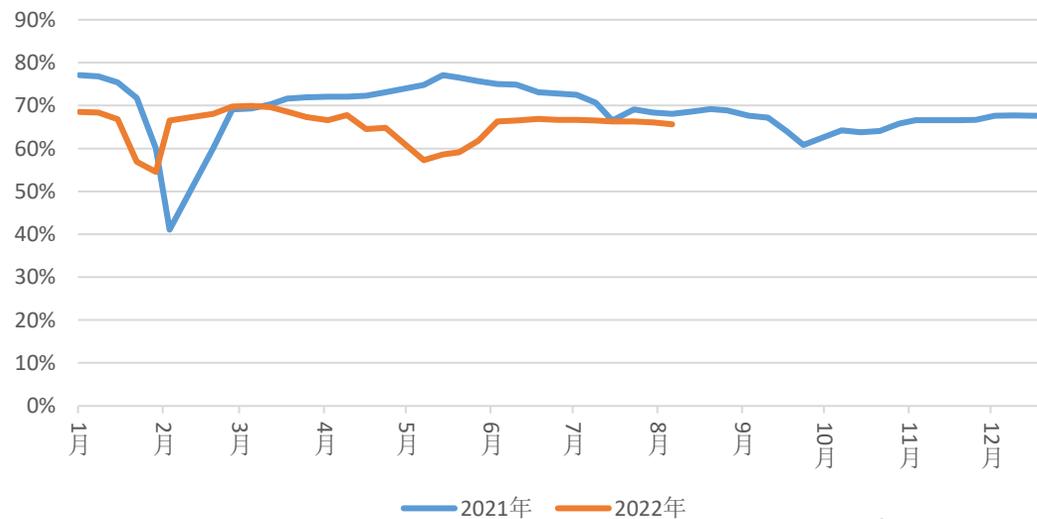
铝加工：订单疲软，开工率继续下滑

截至8月4日，当周铝加工龙头企业开工率下滑0.4个百分点至65.6%。分板块来看，本周铝板带箔及铝型材板块开工下行，其中铝板带行业因新增订单持续低迷，部分企业选择集中进行设备检修，带动开工走低；铝箔及铝型材行业同样因需求不足而减少产量，前期增长迅猛的光伏板块也因受硅料价格上行而逐渐转弱。周内铝线缆及合金板块开工率继续持稳，铝线缆目前处于行业淡季，企业多维持前期订单生产；原生及再生合金板块受高温假等影响下游提货积极性较低，短期开工将继续低位运行。整体来看，铝下游各板块受制于淡季效应开工继续下滑，需求不足背景下短期铝下游企业开工率将难以回升。

铝加工龙头企业分行业周度开工情况对比 (8/4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（8.1-8.5）

1、2022年7月中国电解铝加权平均成本（含税）为17788元/吨，环比下降387元/吨或2.1%；沪铝连续合约均价为18065元/吨，环比下降1885元/吨或9.4%；铝价与生产成本同期均在下跌，但铝价跌幅远远高于成本的跌幅，电解铝企业盈利空间继续收窄，亏损面不断扩大。当月平均利润仅为277元/吨，较6月份减少1498元/吨，较年内利润高点减少约5347元/吨，是自2019年3月份以来盈利水平低的时期（除个别铝价非理性大跌或成本超常增加的月份）。安泰科初步统计，7月份中国电解铝产量约为352.5万吨，其中亏损产量占比45.2%，较上个月提高34.7个百分点。

2、工信部、发改委、生态环境部印发《工业领域碳达峰实施方案》，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，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。

3、《财富》杂志发布2022年世界500强排行榜，中铝集团以804.065亿美元的营业收入名列第139位，排名较上年上升59位。魏桥创业以637.386亿美元的营业收入名列199位，排名较上年上升83位。

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

山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901

电话：0531-82955668

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：0373-2072882

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

