

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

铝价延续反弹，等待需求旺季

——铝周报2022.08.29



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：国内央行再度下调8月份LPR，提振市场对国内货币政策以及流动性相对宽松的信心。美联储主席在全球央行会议上再度发表鹰派讲话，市场对9月份激进加息预期有所升温。</p> <p>2、上游：河南地区因疫情因素影响，氧化铝价格较为支撑；西南地区因下游电解铝限产而拖累氧化铝价格回落。</p> <p>3、中游：截至8月初，国内电解铝运行产能已达到4140.5万吨历史高位，但近期四川等地区因电力紧张问题出现电解铝减产，海外美国铝业、海德鲁位于挪威的铝厂及德国铝厂也相继出现减产消息。目前电解铝企业行业平均利润仍为正值，企业减产的压力不大。现货市场有所活跃，但电解铝周度库存变化不大。</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变化不大，等待金九银十传统旺季的表现。</p> <p>5、整体逻辑：近期宏观数据对市场情绪影响有限，中期继续关注美联储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，短期市场炒作供给端减产限产，中期需关注下游需求数据能否提振改善。</p>	预计本周沪铝2209合约将维持低位反弹，下方参考支撑18500点一线，上方参考压力19500点一线。	1、国内外经济数据； 2、国内外政策面变化； 3、限电限产影响。

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	频率	单位	2022/08/26	变动
现货	SMM: A00铝均价	周	元/吨	18860	↑440
	SMM: A00铝升贴水均价	周	元/吨	-20	↓20
	长江现货: A00铝均价	周	元/吨	18850	↑440
	长江现货: A00铝升贴水均价	周	元/吨	-25	↓20
	SMM: 铝合金锭ADC12均价	周	元/吨	19200	↑200
	上海保税区电解铝溢价(提单)	周	美元/吨	135	0
	上海保税区电解铝溢价(仓单)	周	美元/吨	155	0
成本	安泰科: 氧化铝均价: 全国	周	元/吨	2936	↓7
	安泰科: 氧化铝均价: 山西	周	元/吨	2905.06	↓0
	安泰科: 氧化铝均价: 河南	周	元/吨	3024.7	↑1
	安泰科: 氧化铝均价: 山东	周	元/吨	2920.26	↓10
	安泰科: 氧化铝均价: 贵州	周	元/吨	2890	↓10
	安泰科: 氧化铝均价: 广西	周	元/吨	2940	↓15
	SMM: 预焙阳极(华东)均价	周	元/吨	8807.5	0
	SMM: 预焙阳极(西北)均价	周	元/吨	7700	0
	SMM: 预焙阳极(华中)均价	周	元/吨	7320	0
	SMM: 预焙阳极(西南)均价	周	元/吨	7675	0
	SMM: 氟化铝均价	周	元/吨	8850	0
	SMM: 冰晶石均价	周	元/吨	7500	0
	库存	SMM: 电解铝库存	周	万吨	67.90
SMM: 6063铝棒库存		周	万吨	14.55	↑0.60
SHFE铝	沪铝近月合约	周	元/吨	18860	↑435
	沪铝主力合约	周	元/吨	18860	↑435
	沪铝连三合约	周	元/吨	18715	↑610
	期货仓单	周	吨	97564	↓5849
	期货库存	周	吨	204564	↑6678
LME铝	LME3个月铝价格	周	美元/吨	2428	↑34.50
	LME铝升贴水(0-3)	周	美元/吨	10.25	↑2.50
	LME铝升贴水(3-27)	周	美元/吨	-82.5	↑10.00
	LME铝总库存	周	吨	278025	↑4250
	LME铝注册仓单: 合计	周	吨	183600	↑12425
	LME铝注销仓单: 合计	周	吨	94425	↓8175
沪伦比	沪铝连三/伦铝连三	周	/	7.7080	↑0.1438
	美元指数	周	/	108.8209	↑0.7133
	中间价: 美元兑人民币	周	/	6.8486	↑0.0421

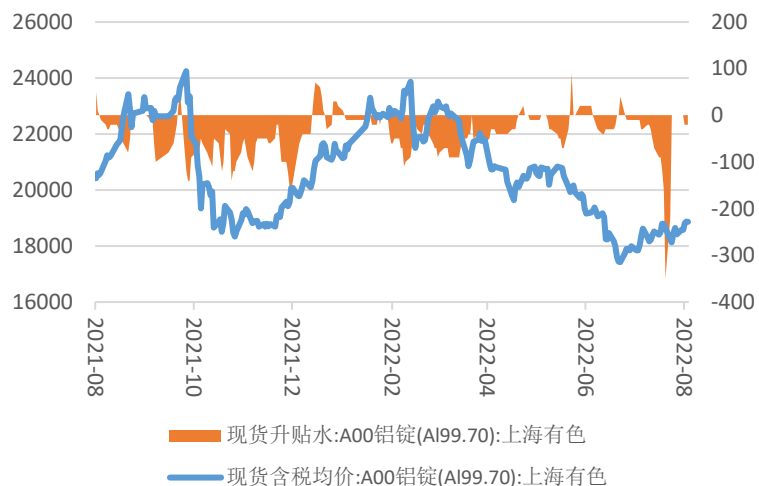
8月22日-26日，沪铝主力2209合约当周累计上涨2.36%；外盘伦铝3个月价格周度累计上涨4.03%。

现货市场方面，截至8月26日，长江有色A00铝锭平均价为18860元/吨(+440)，贴水维持在0附近。

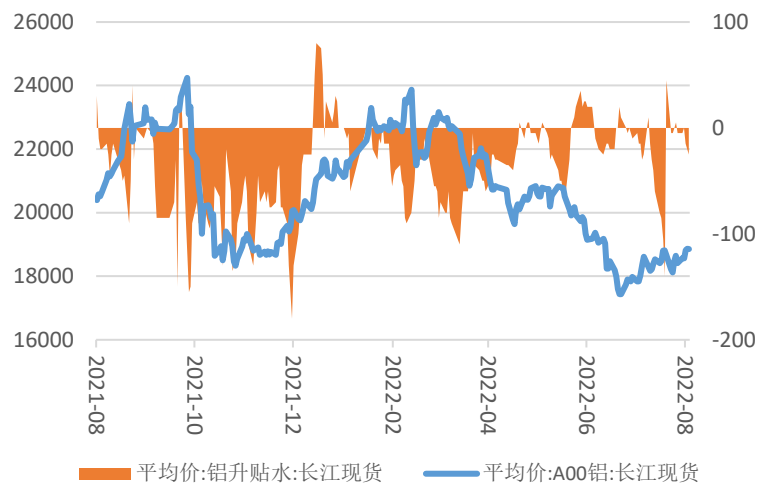
数据来源: 同花顺iFinD

铝行业数据（一）

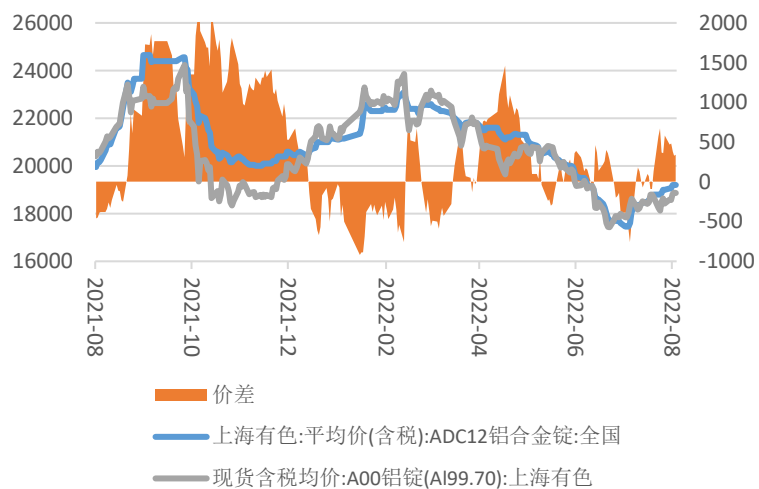
上海有色：铝锭现货价及升贴水（元/吨）



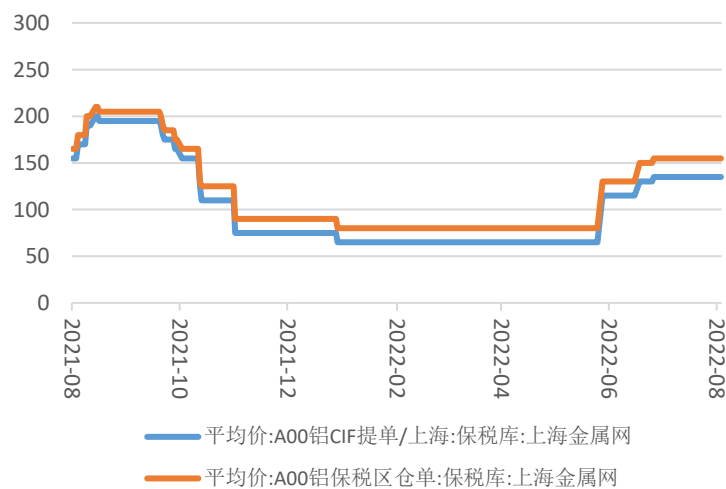
长江现货：铝锭现货价及升贴水（元/吨）



上海有色：ADC12铝合金锭价格（元/吨）



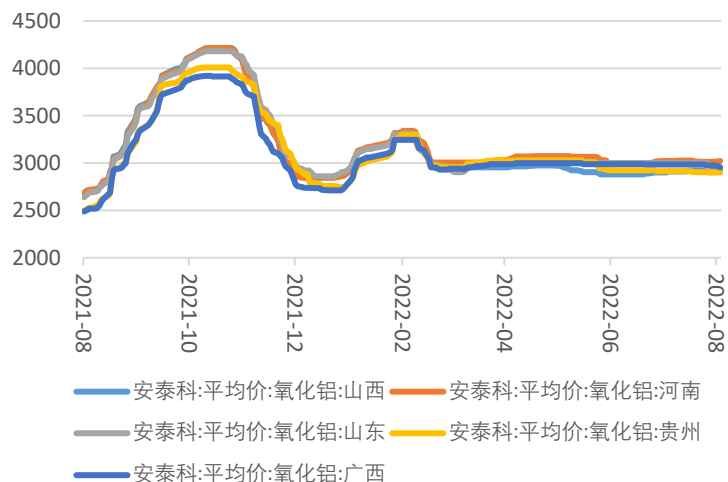
A00铝保税区提单和仓单（美元/吨）



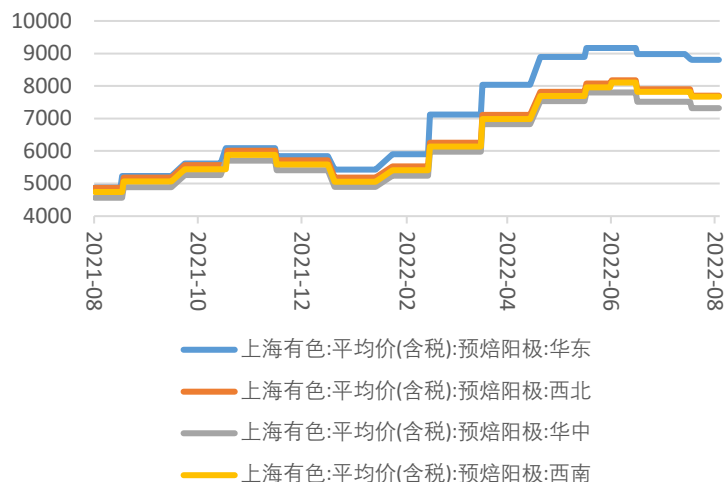
数据来源: 同花顺iFinD

铝行业数据（二）

安泰科：氧化铝平均价（元/吨）



上海有色：预焙阳极平均价（元/吨）



铝锭与氧化铝价格关联性（元/吨）



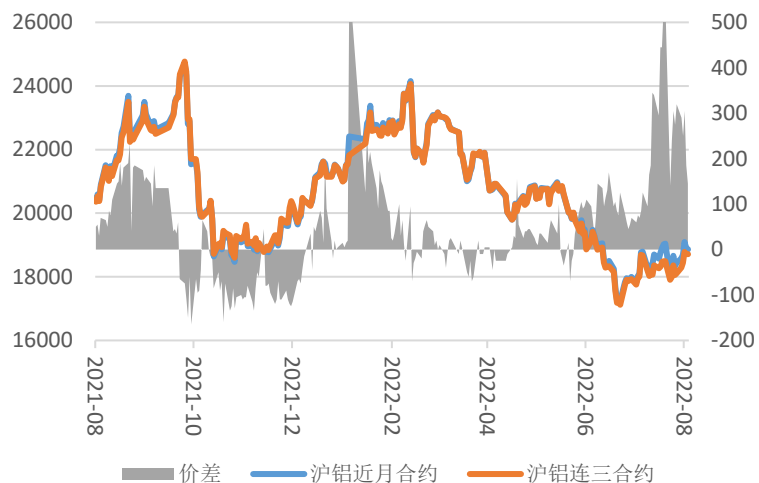
铝锭与预焙阳极价格关联性（元/吨）



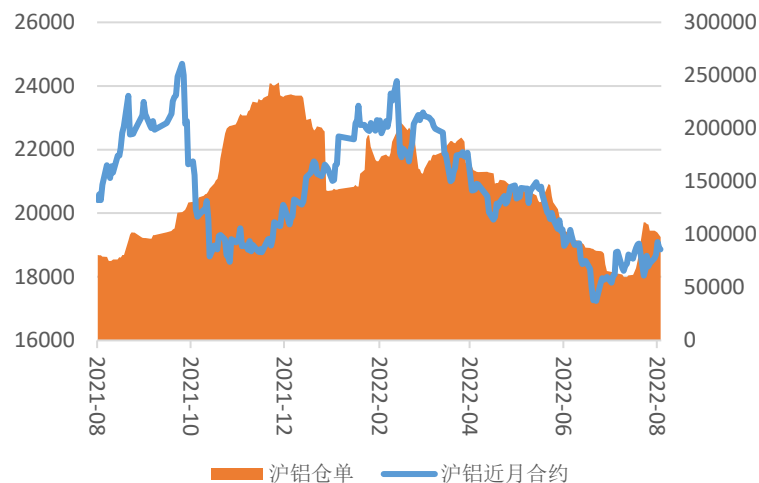
数据来源：同花顺iFinD

铝行业数据（三）

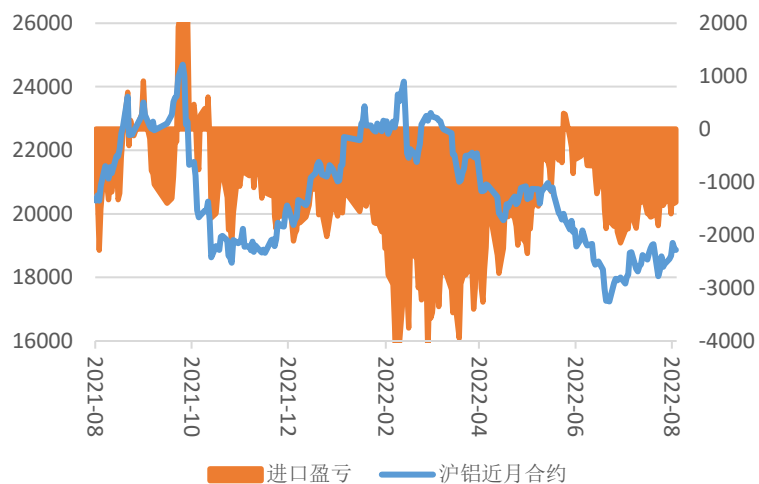
沪铝近月合约与连三合约价差（元/吨）



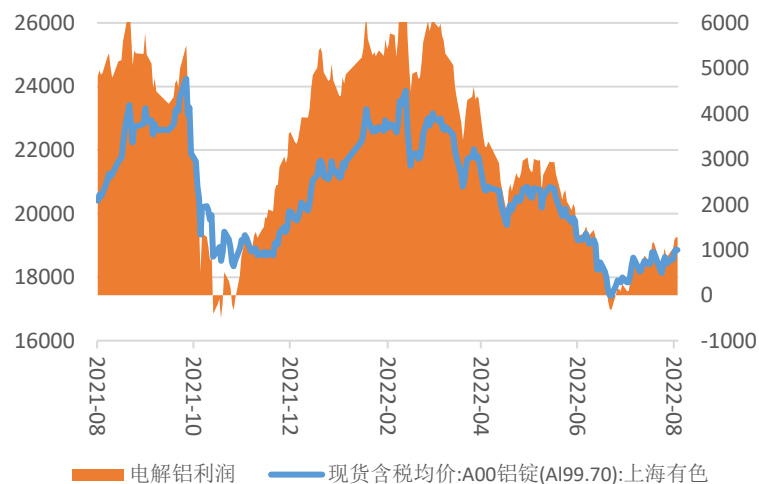
沪铝近月合约（元/吨）与仓单数量（吨）



沪铝近月合约与进口盈亏（元/吨）



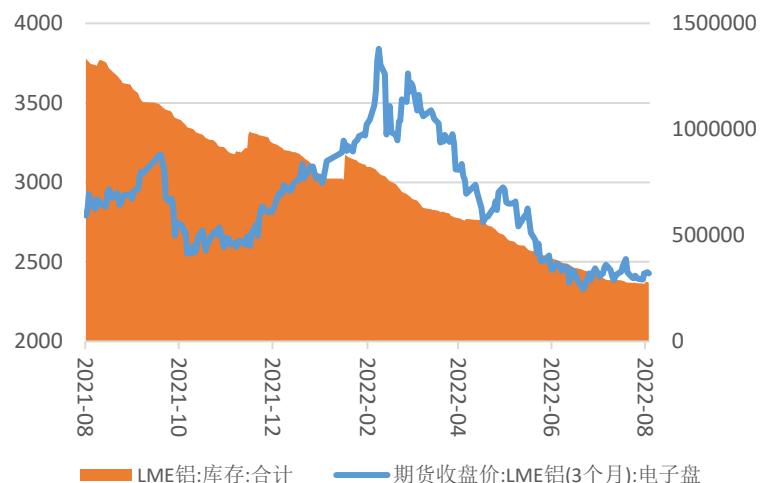
电解铝成本与利润（元/吨）



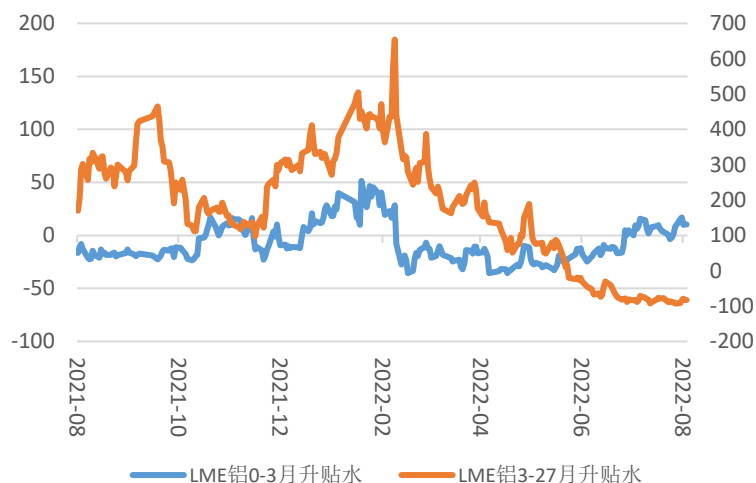
数据来源: 同花顺iFinD

铝行业数据（四）

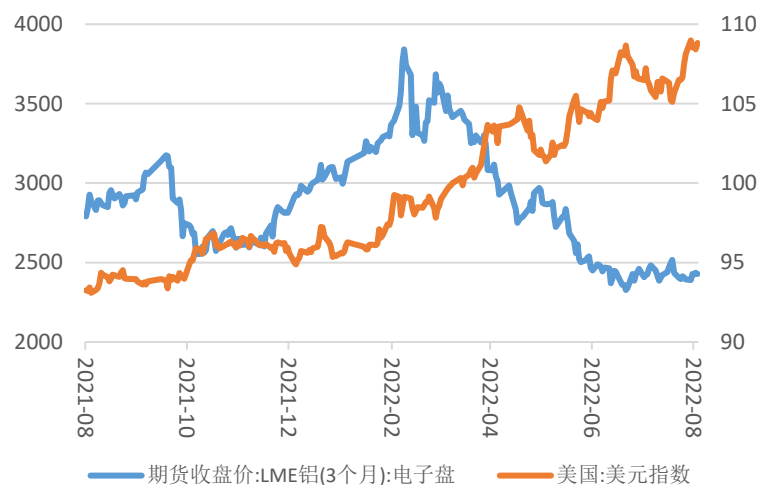
伦铝价格（美元/吨）与库存总计（吨）



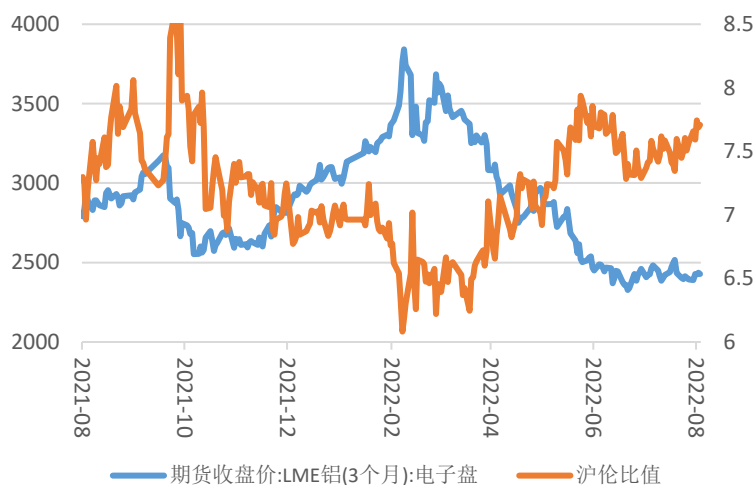
伦铝升贴水（美元/吨）



伦铝价格（美元/吨）与美元指数



伦铝价格（美元/吨）与沪伦比值



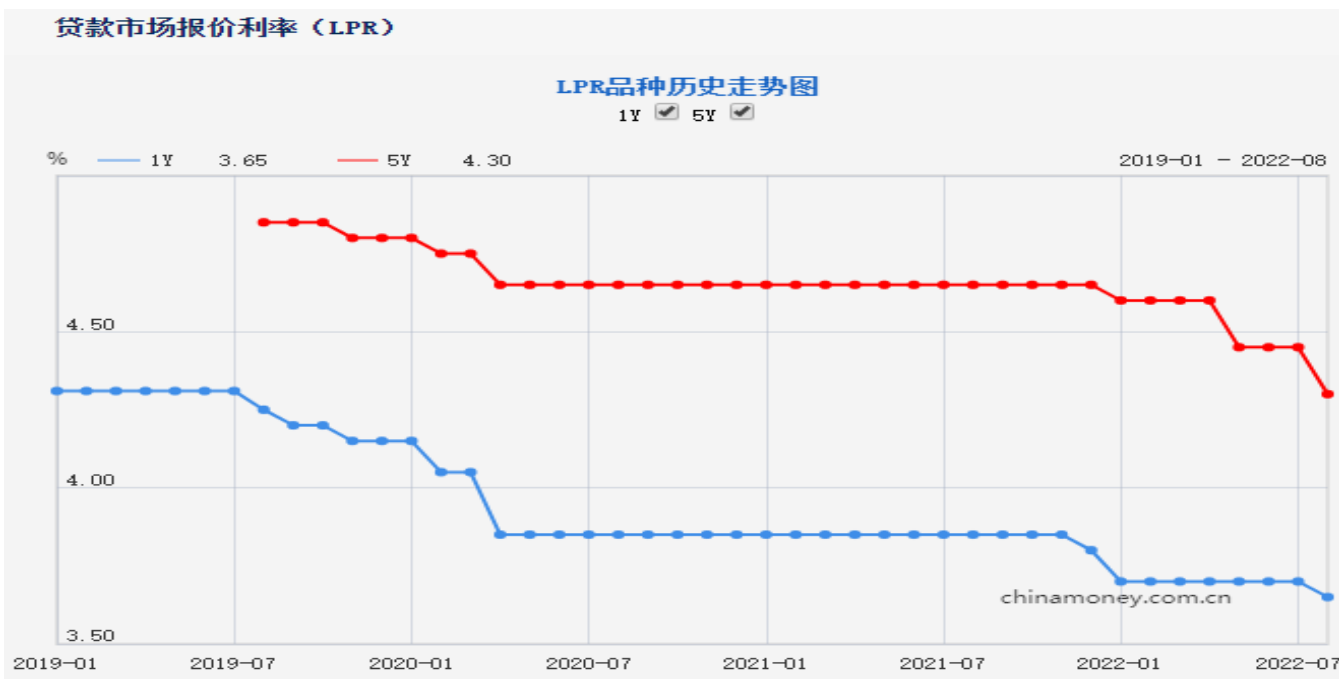
数据来源: 同花顺iFinD

02

宏观分析

国内市场：央行再度下调LPR

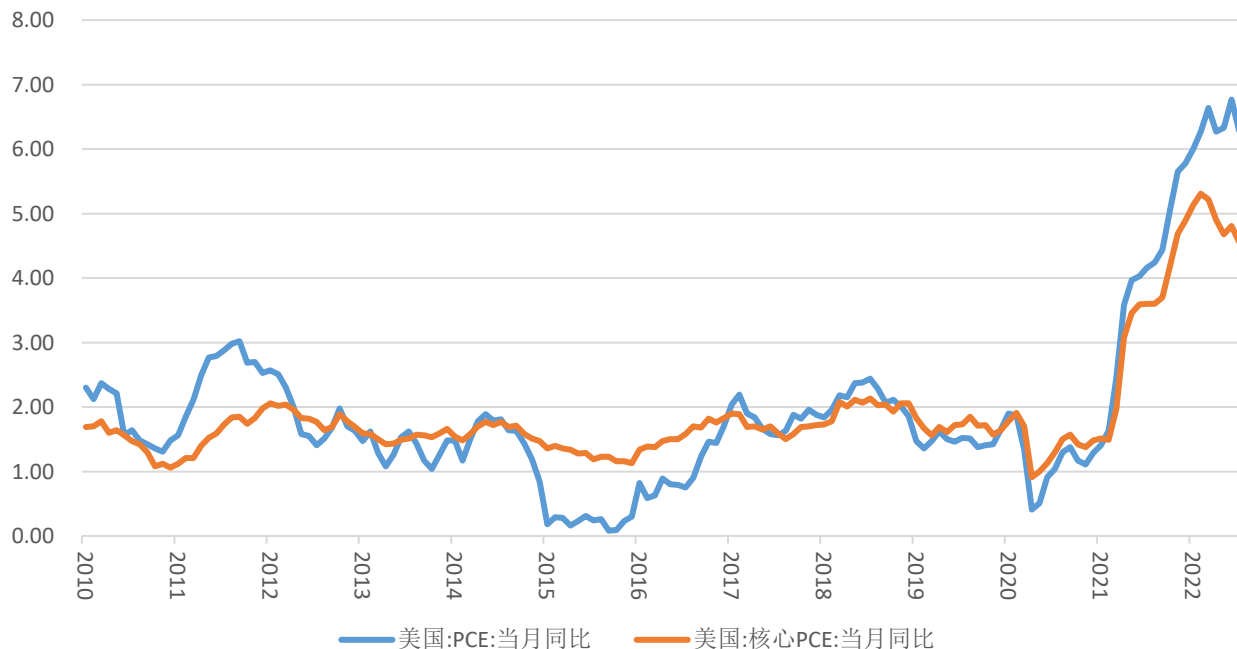
继8月15日央行将中期借贷便利MLF中标利率下调10个基点之后，市场普遍预计8月贷款市场报价利率LPR也将跟随下调，此次5年期LPR下调15个基点至4.3%基本符合市场预期。值得关注的是，截至目前，2022年5年期LPR已经累计3次下调。整体来看，此次LPR“非对称调降”符合当前政策目标。一方面，有助于降低实体经济融资成本，刺激信贷增长，提振经济；另一方面，从稳楼市角度来看，中长期贷款更加需要提振，推动银行让利中长期贷款，释放购房需求。而此次降息落地也再度提振市场对国内货币政策以及流动性相对宽松的信心。持续关注后续宽货币至宽信用的传导。



数据来源: Wind

国外市场：美联储再度发表鹰派讲话

美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上发表讲话表示，美联储将继续采取措施“强力”措施抗击通胀，但同时警告称强力的加息措施将为美国家庭和企业带来“痛苦”。鲍威尔表示，尽管美联储已连续四次加息，总计加息2.25个百分点，但“没有空间可以停下来或暂停”，将通胀降至2%仍然是美联储的重点目标。在通货膨胀问题得到解决之前，人们不应该指望美联储会迅速回拨。历史强烈警告不要过早放松政策。市场预期，美联储9月政策会议将加息50个基点或75个基点。同日发布的数据显示，美国7月核心PCE物价指数环比上升0.1%，创2021年2月以来最小升幅；同比上升4.6%，为2021年10月以来最低。



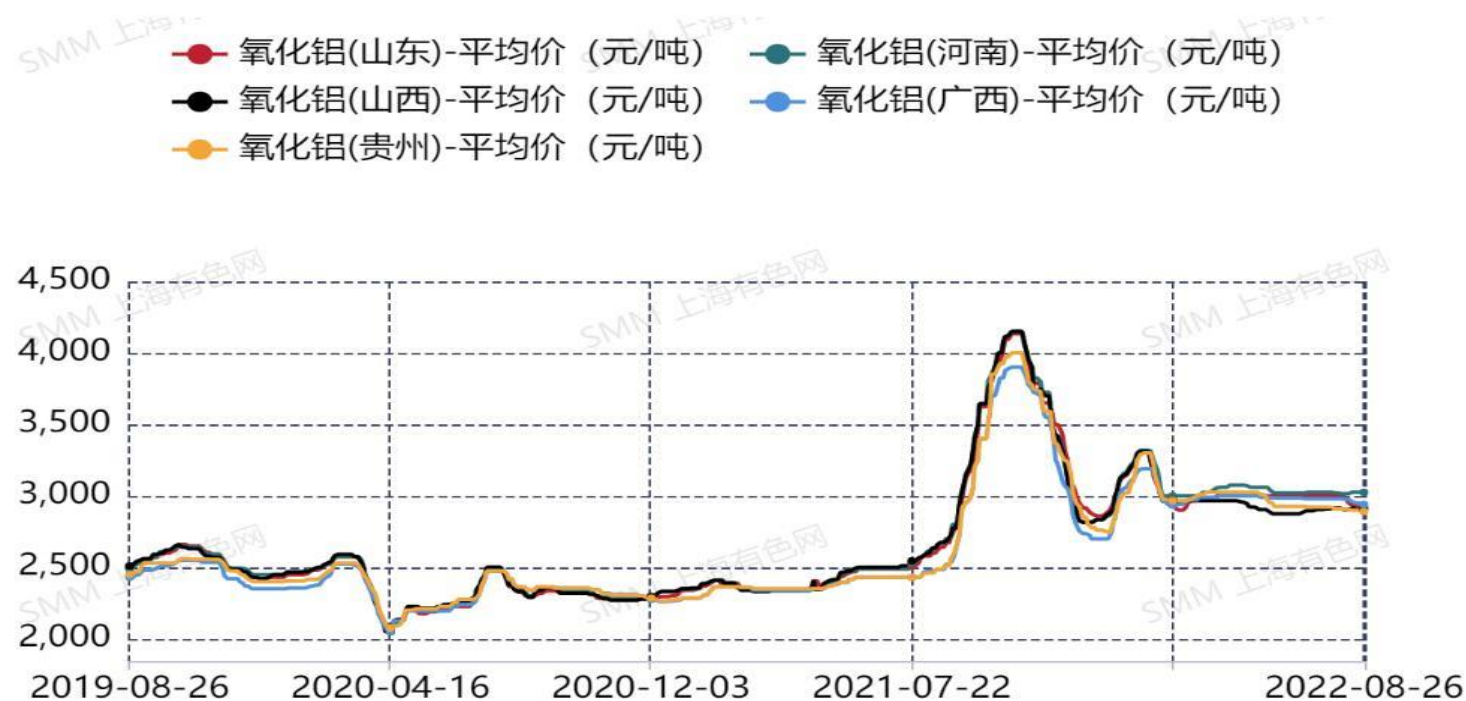
数据来源: Wind

03

供需分析

氧化铝：下游减产拖累价格走弱

截至8月26日，SMM氧化铝地区加权指数2952元/吨，较前一周下跌6元/吨。北方地区出现疫情，据SMM了解，三门峡等地已实施交通管制措施，导致物流运力骤然下降，不仅影响了区域内的氧化铝对外运输，同时影响了氧化厂原材料的采购和补充，个别河南厂家的矿石、石灰、烧碱等原材料进入吃库存的阶段，若原材料断供引起减产，则北方氧化铝价格或偏强运行。西南地区，高温导致的电力紧张进一步加剧，据悉当前四川电解铝厂基本处于全停状态，涉及电解铝产能将近100万吨，西南地区的氧化铝需求随之下降，虽然西南地区的氧化铝厂的运行亦有减少（重庆约180-200万吨氧化铝产能受限），但尚未能缓解西南市场的悲观情绪。

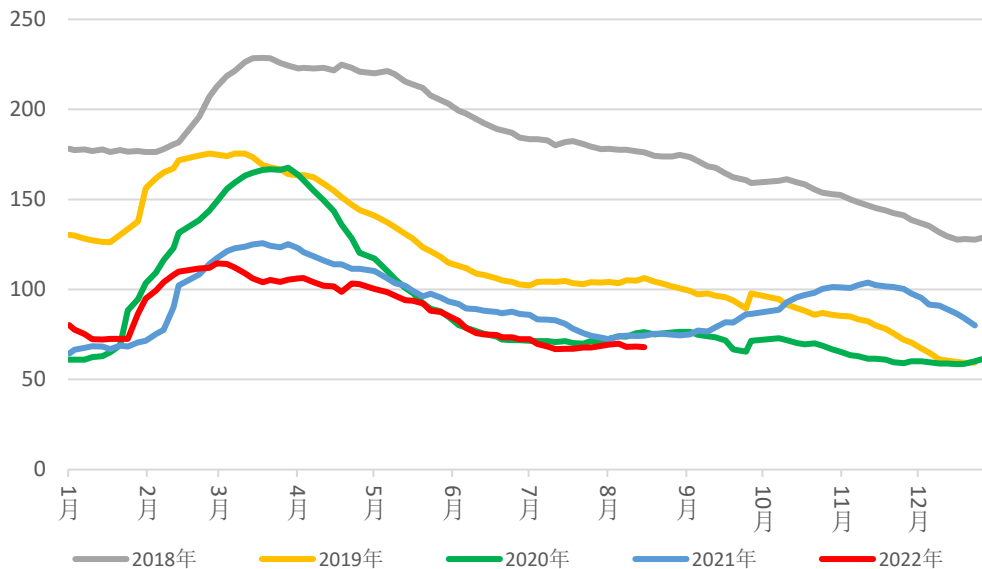


数据来源：SMM

电解铝：周度库存变化不大

2022年8月25日，SMM统计国内电解铝社会库存67.9万吨，较上周四库存下降0.1万吨，较去年同期库存下降7.5万吨，较7月底月度库存总计累库0.9万吨。分地区来看，佛山南海地区降库0.6万吨，据市场反馈，一方面，上周开始华南地区现货贴水区间扩大，与无锡地区价差超200元/吨，有部分货源进行地区套利；另一方面，近期四川地区减产严重，据悉有部分铝锭流转至川渝地区进行补充，因此库存下降明显。上海和无锡地区等库存表现较平稳，变化较小。现在，四川地区减产量还尚未得到体现，且因下游部分加工企业开工也受到限制，目前来看铝锭库存降幅反应较小，后续关注产量下降逐渐传导至市场后的库存变化趋势。

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
8月11日	3.7	21.0	19.5	5.9	9.0	7.8	0.7	1.7	69.3
8月15日	3.7	20.4	19.2	5.9	10.5	7.9	0.5	1.7	69.8
8月18日	3.8	19.8	18.5	6.0	9.8	7.8	0.6	1.7	68.0
8月22日	3.8	20.0	18.5	6.2	9.7	7.8	0.6	1.7	68.3
8月25日	3.7	20.0	17.9	6.2	10.0	7.8	0.6	1.7	67.9
较上周四增减	-0.1	0.2	-0.6	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	-0.1

数据来源：SMM

再生铝：成本拉动再生铝合金价继续上行

截至8月26日，SMM ADC12价格周度环比涨200元/吨至19200元/吨附近。近期再生铝合金价格走高主要受原料成本上涨带动，当前在疫情、高温等因素影响下市场流通废铝数量有限，企业采购方面仍存困难，采购价格继续抬升。但需求方面，周内市场成交表现一般，终端需求仍未有明显好转，下游企业刚需采购为主，新增订单有限。供应方面，再生铝行业开工率持稳为主，局部地区高温天气持续，江浙、川渝等地企业仍遭遇限电，制约着当地再生铝厂开工水平，但限电亦没有扩大趋势，因限电减产的企业本周开工率与上周持平，其余未限电企业生产也相对稳定，因此本周开工水平环比上周持稳。

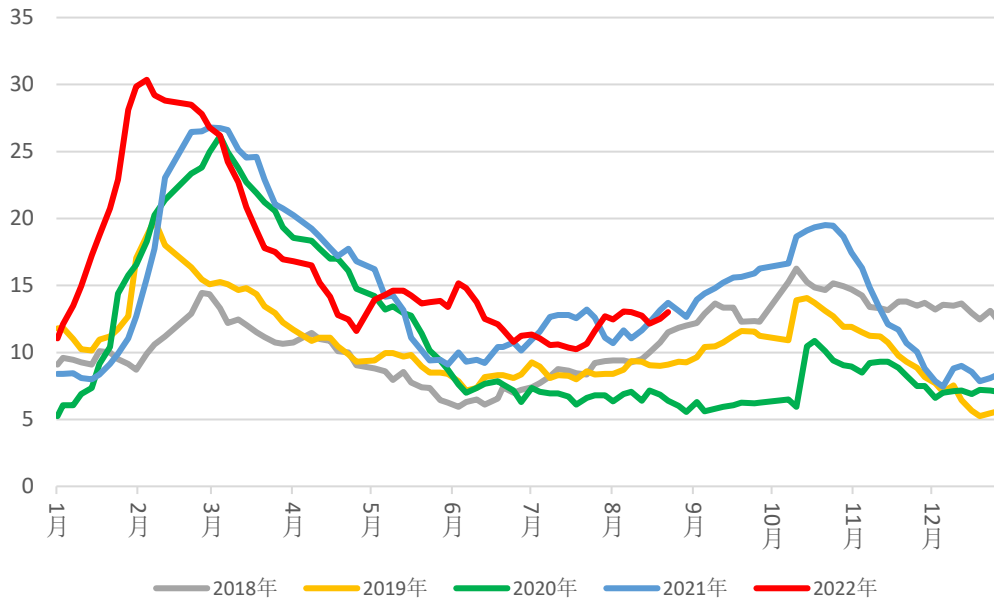
国内废铝及再生铝周度价格表				日期		2022/8/26			
产品名称	规格	产地	交货地点	2022/8/22	2022/8/26	涨跌	月度趋势	备注	
铝合金锭	ADC12	国内 (元/吨)	华东	19050	19200	150		SMM指导价	
			华南	19000	19150	150		SMM指导价	
			西南	18800	19000	200		SMM指导价	
		国外 (元/吨)	宁波港	18300	18500	200		进口现货, 成交价	
		欧洲 (美元/吨)	宁波港	2400	2400	0		进口, 7%关税, 未税CIF	
		东南亚 (美元/吨)	宁波港	2400	2400	0		进口, 无关税, CIF	
		国内 (美元/吨)	日本基本港口	2350	2350	0		出口, CIF	
		A380	国内 (元/吨)	国内	20050	20200	150		SMM指导价
		AlSi9Cu3	国内 (元/吨)	国内	19450	19600	150		SMM指导价
		ZLD102	国内 (元/吨)	国内	19700	19950	250		成交价
	ZLD104	国内 (元/吨)	国内	19800	20050	250		成交价	
	A356	国内 (元/吨)	无锡	20050	20250	200		成交价	
废铝	型材旧料	国内 (元/吨)	上海	15600	15850	250		成交价	
	无铁机铝	国内 (元/吨)	上海	15400	15500	100		成交价	
	型材白料	国内 (元/吨)	佛山	14500	14700	200		成交价	
	破碎生铝	国内 (元/吨)	佛山	14200	14400	200		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：需求疲弱铝棒继续累库

SMM数据显示，截至8月25日，铝棒库存较上周四增加0.39万吨至12.02万吨。据SMM了解，佛山地区降库主因此前集中发运均已到货，近期到货阶段性减少，且前几日下游接货稍有活跃，带动当地继续去库。无锡地区，有铝棒陆续到货，且下游近期接货疲软，整体继续累库；常州、湖州、南昌地区的库存依旧增加，市场成交清淡，表现平平。整体来看，目前不少地区面临限电减产的情况，四川地区影响较大，受铝水供应问题，当地棒厂也已全面停产，后续还需密切关注其他地区限电情况，铝棒供应端或有所下降，到货量减少。

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
8月18日	7.54	1.42	0.65	1.70	0.32	11.63
8月22日	7.43	1.61	0.72	1.80	0.32	11.88
8月25日	7.13	1.88	0.72	1.90	0.39	12.02
较上周四增减	-0.41	0.46	0.07	0.20	0.07	0.39

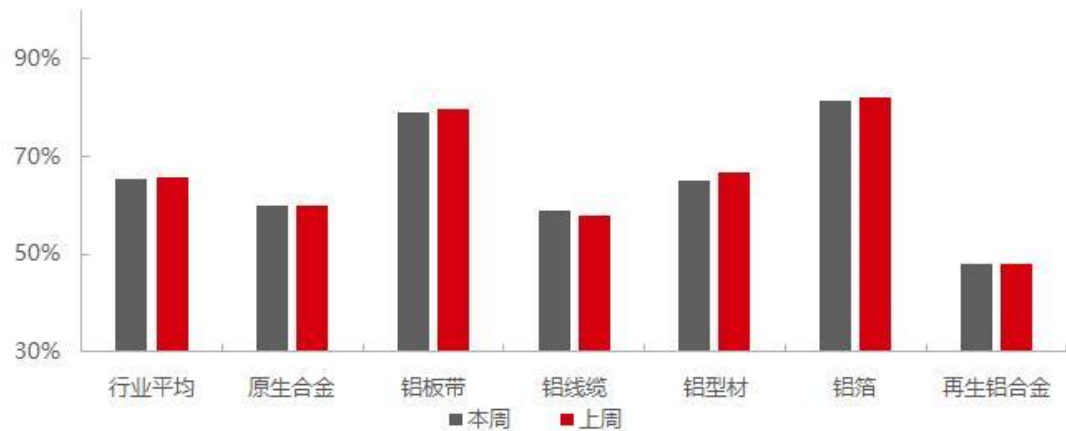
注：2022年6月6日新增广东格锐仓储数据

数据来源：SMM

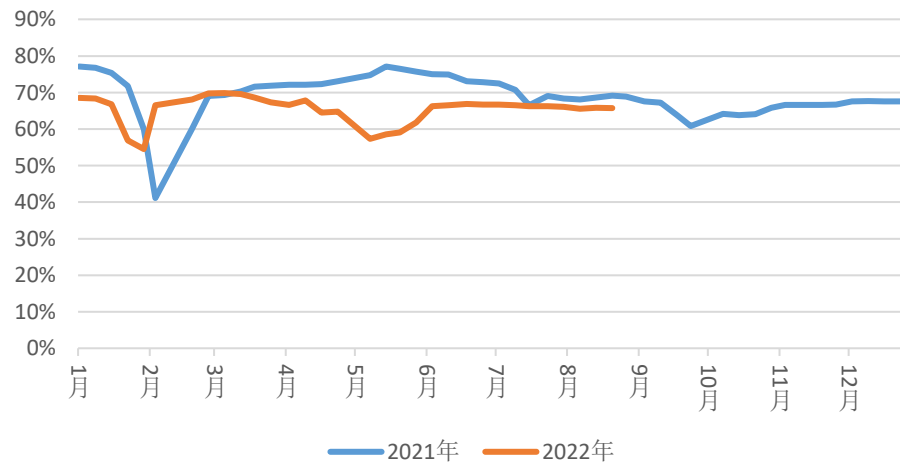
铝加工：等待下游传统旺季到来

截至8月25日，当周铝加工龙头企业开工率下滑至65.4%。分板块来看，铝线缆板块开工率继续呈现回升态势，主因终端电网等板块提货积极，且国内电网升级需要，带动部分企业订单回升，企业铝导线等方面开工好转。本周铝板带箔及铝型材板块开工率均因限电出现不同程度下滑，其中铝板带箔企业限电历时较短、受影响较轻；而铝型材开工率下滑幅度略大，部分企业由于当前淡季开工率本身较低，安排夜班错峰生产，限电整体影响有限，而部分开工率超过60%的企业，开工率则下降明显。周内再生及原生合金开工持稳，当前企业需求均未有明显好转。整体来看，铝下游加工企业受限电冲击开工小幅下降，但随高温天气及淡季逐步结束，后续企业开工预计出现增长。

铝加工龙头企业分行业周度开工情况对比 (8/25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（8.22-8.26）

- 1、2022年7月中国铝土矿进口1059.10万吨，环比增加12.49%。自几内亚进口593.67万吨，环比增加3.27%；自澳大利亚进口314.99万吨，环比增加29.17%；自印度尼西亚进口145.48万吨，环比增加38.82%。2022年1-7月中国铝土矿累积进口7579万吨，同比增加16.24%。
- 2、8月25日，全国政协常委、中国有色金属工业协会会长葛红林在接受财联社采访时透露，截至2022年6月底，西部地区电解铝建成产能3196万吨，全国占比72.5%，未来仍有350万吨产能待转移。
- 3、8月21-22日，由中国有色金属工业协会铝业分会主办，开曼铝业（三门峡）有限公司和北京安泰科信息股份有限公司联合承办的“首届骨干氧化铝企业高峰论坛”在山西太原召开，与会企业氧化铝产能全国占比80%。会议围绕推进中国氧化铝行业高质量发展达成五项共识，包括严控氧化铝新增产能，并通过实施产能等量或减量置换，鼓励内地产能向沿海地区转移；确保铝土矿资源供应链安全。
- 4、广西壮族自治区人民代表大会常务委员会发布关于促进铝产业高质量发展的决定（草案征求意见稿），提出到2025年，铝材产量与电解铝产量的比例达到全国平均水平，铝精深加工产品占比达到40%以上；到2030年，铝材产量与电解铝产量的比例超过2:1，铝精深加工产品占比达到60%以上。到2025年，内陆氧化铝企业新增赤泥的年综合利用率达到20%以上，沿海氧化铝企业新增赤泥的年综合利用率达到30%以上。

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

