



通惠期货有色金属策略周报-铝
2022年05月12日



宏观经济

美国方面，美联储周一发布的半年度报告中表示，流动性突然显著恶化的风险似乎高于正常水平。根据一些指标，自2021年底以来，最近发行的美国现金国债和股指期货市场的流动性已经下降。此外，自俄乌爆发冲突以来，石油期货市场的流动性有时会很紧张，而其他一些受影响的大宗商品市场则出现了明显的功能失调。

美联储主席鲍威尔表示，当前距离中性利率水平还有很长的路要走。当加息至中性利率时，将决定会加息至何种程度。在接下来的几次会议上，各加息50个基点是可能的选项，并没有积极地考虑单次加息75个基点的可能性。目前看起来并没有接近经济衰退，有一个软着陆的“好机会”。美国经济足以应对货币紧缩。

中国方面，国家统计局最新数据显示，4月份，制造业采购经理指数(PMI)为47.4%，比上月下降2.1个百分点，低于临界点，制造业总体景气水平继续回落。从企业规模看，大型企业PMI为48.1%，比上月下降3.2个百分点，降至临界点以下；中、小型企业PMI分别为47.5%和45.6%，均比上月下降1.0个百分点，继续低于临界点。从分类指数看，构成制造业PMI的5个分类指数均位于临界点以下。

5月9日，工信部网站发布《关于印发加力帮扶中小微企业纾困解难若干措施的通知》。通知明确，做好大宗原材料保供稳价，加强供需调节，促进价格平稳运行。

5月10日，国家发展改革委等部门发布关于做好2022年降成本重点工作的通知，要求实施新的组合式税费支持政策，对小规模纳税人阶段性免征增值税，延续部分降低企业用工成本政策。

疫情情况

根据Worldometer实时统计数据，截至北京时间2022年5月11日6时30分左右，全球累计确诊新冠肺炎病例518242174例，累计死亡病例6279583例。全球单日新增确诊病例715223例，新增死亡病例2305例。

数据显示，美国、德国、法国、意大利、韩国是新增确诊病例数最多的五个国家。美国、德国、意大利、巴西、法国是新增死亡病例数最多的五个国家。

行业方面

行业讯息：据中国有色金属工业协会统计，一季度，铝价持续高位运行，现货均价 22187 元/吨，同比上涨 37%。一季度，铝土矿进口 3270.2 万吨，同比增长 20.4%；氧化铝（实物量）进口 60.3 万吨，同比下降 20.2%；铝废碎料进口 31.8 万吨，同比增长 44.5%；未锻轧铝进口 9.7 万吨，同比下降 71%。一季度，铝材出口 151 万吨，同比增长 22.9%。

宁夏发改委发布了《宁夏回族自治区2022年迎峰度夏有序用电实施方案》，方案提出，根据电力供需形势，在出现不同的短缺等级时，实施相应的有序用电方案，原则上优先选择铁合金、电石、碳化硅、电解锰、电解铝、钢铁、水泥制造等高耗能行业企业执行有序用电，确保有序用电方案能够涵盖大电力电量缺口。2022年宁夏迎峰度夏期间有序用电指标分别按照不低于预测大负荷（1580万千瓦）的5%及以下（80万千瓦）、5%-10%（80万千瓦-158万千瓦）、10%-20%（158万千瓦-316万千瓦）、20%及以上（316万千瓦及以上）四个等级确定。

现货市场：现货方面，LME 铝现货贴水 33.05 美元/吨，前一交易日贴水 35.75 美元/吨。据 smm 讯，昨日沪铝 06 合约成交 29 万手，减少 6.67 万手；持仓 18.5 万手，减少 5189 手。昨日早盘强势上行，第一交易时段沪铝空头减仓，盘面上涨至 20000 元/吨以上，华南现货市场买兴向好，加之大户长单收货。昨日华南现货升水坚挺，SMM 佛山铝价对 05 合约升水 90 元/吨，较前一交易日涨 30 元/吨，现货均价录得 20240 元/吨，较前一交易日大涨 510 元/吨，第二交易时段，盘面持续拉涨，部分贸易商出货积极性下降升水调高出货，下游观望接货，实际成交对 SMM 佛山铝价均价到升水 10 元/吨-升水 110 元/吨附近，绝对成交价格集中在 20250-20350 元/吨，粤沪价差扩大至 120 元/吨。

库存变化：根据 SMM，截至 5 月 9 日，国内铝锭库存 103 万吨，较此前一周减少 0.3 万吨。截至 5 月 11 日，LME 铝库存较前一交易日减少 0.635 万吨至 55.39 万吨。

基本面

供应端来看，SMM 统计 4 月电解铝成本维持在 17320 元/吨，当前利润仍有空间，短期铝厂将维持原有增产计划；需求端，疫情后复工复产规模回升，市场信心增强。价格方面，预计短期铝价维系震荡走势，国内电解铝价格目前仍属于连续下挫后的修复性反弹，真正反转还需要疫情之下的信心稳定，特别是房地产、汽车等终端需求环节出现强力复苏的信号。

操作观点

昨日铝价有所反弹。随着上海疫情防控进一步取得成效，部分空头主力在沪铝创元旦以来新低后开始获利离场，带动铝价止跌反弹，现货报价积极跟涨 500 元有余。据 4 月海关数据显示，未锻轧铝材出口量约为 59.69 万吨，环比增长 0.42%，同比增长 36.49%，2022 年 1-4 月未锻轧铝及铝材出口量 222.52 万吨，同比去年 1-4 月增长 29.2%。库存方面，电解铝社会库存环比小幅下降，海外库存下滑至 55 万吨左右，处于历史低位。建议观望为主。

风险关注

1、流动性收紧快于预期。2、消费远不及预期。3、国内能耗双控政策。

期货市场

过去一周沪铝在2w一线附近震荡。国内期铝5日节后重开,开于 20800 元/吨,日内下跌 295 元/吨,跌幅 1.42%,收盘于 20525 元/吨;上周五本周一早盘沪铝延续弱势,沪铝主力合约在 19800 元/吨附近窄幅震荡;周二主力合约 2206 开盘于 19580 元/吨,午前冲高于 19930 元/吨附近,尾盘小幅收跌,日内最高价 19935 元/吨,终收于 19845 元/吨,较前一交易日收盘价上涨 70 元,涨幅为 0.35%;昨日主力合约 2206 开盘于 19845 元/吨,日内盘面一路上行,摸高 20320 元/吨,再次回到 20000 元/吨一线上方,终收于 20265 元/吨,较前一交易日收盘价涨 515 元/吨,涨幅为 2.61%。

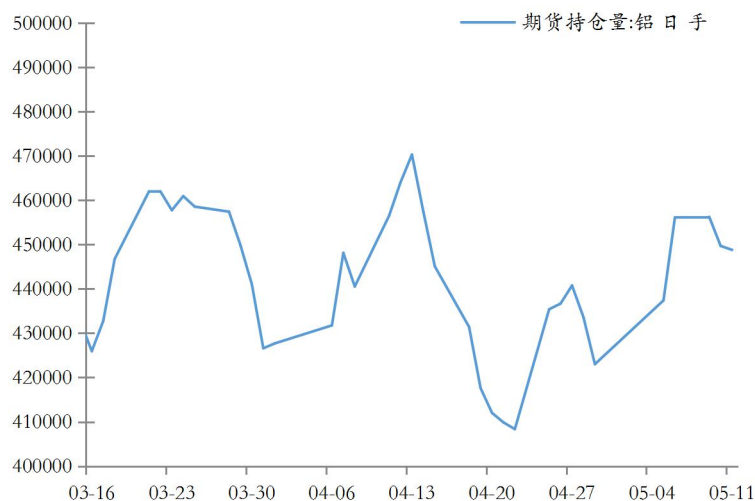
表 1 铝期货主力合约运行情况

AL2206.SHF

日期	最高价	最低价	收盘价	成交量	涨跌	涨跌幅	持仓量
2022-05-05	21020	20460	20525	214081	-295	-1.4169	203508
2022-05-06	20510	19985	20010	355388	-700	-3.3800	205212
2022-05-09	19955	19575	19775	351807	-490	-2.4180	202419
2022-05-10	19935	19540	19845	357222	70	0.3540	190555
2022-05-11	20320	19710	20265	290496	515	2.6076	185366

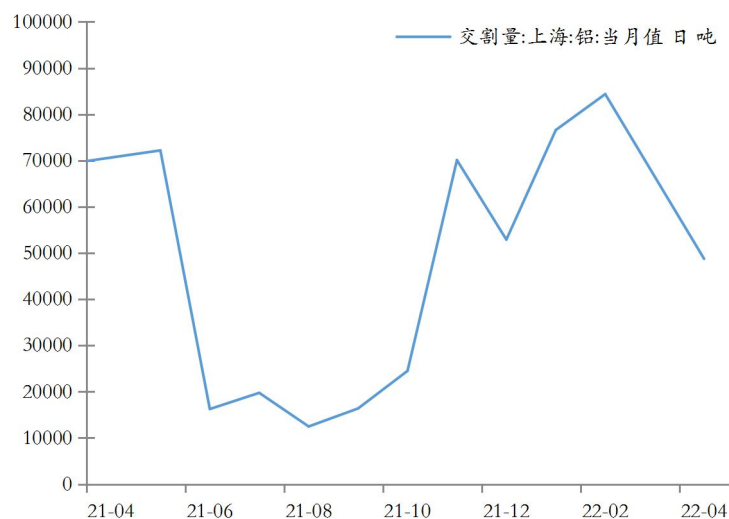
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 1: 期货持仓量单位: 手



数据来源: wind 资讯 通惠期货

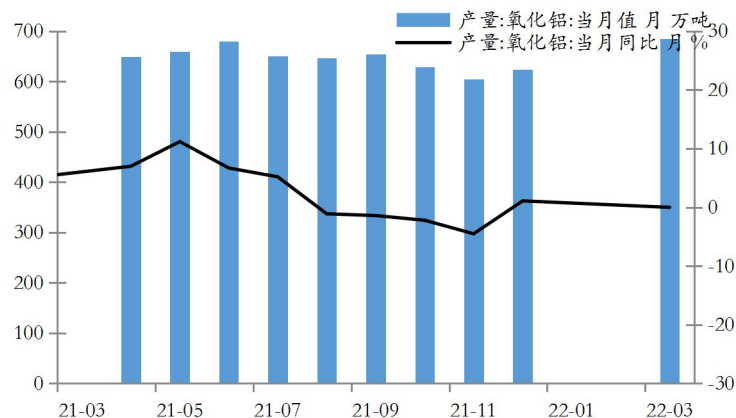
图 2: 上海铝交割量单位: 吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

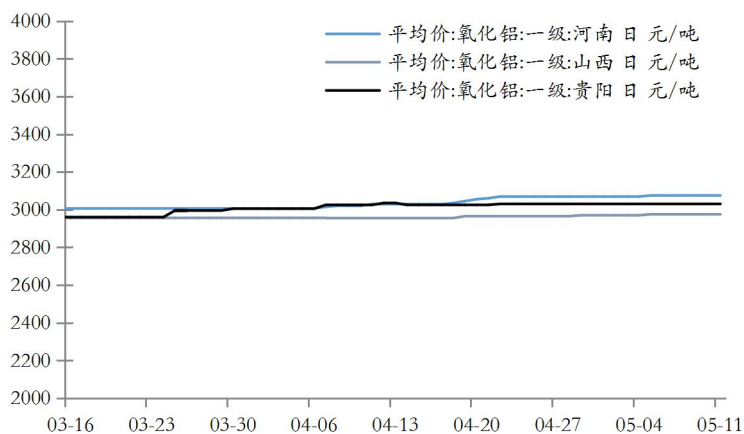
上游情况

图 3 氧化铝产量及同比当月单位：万吨，%



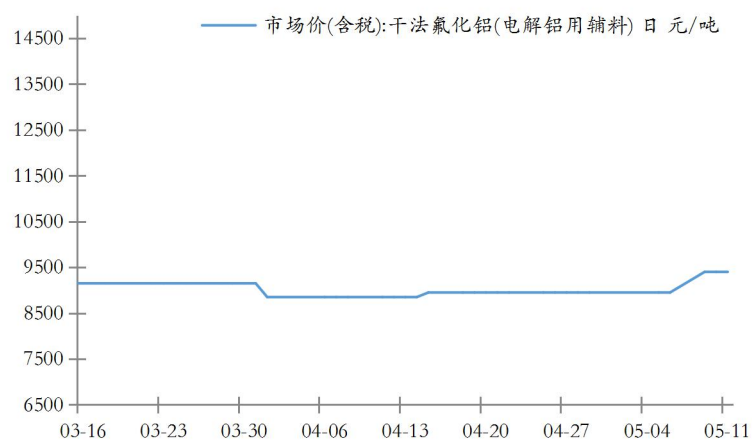
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5：氧化铝平均价单位：元/吨



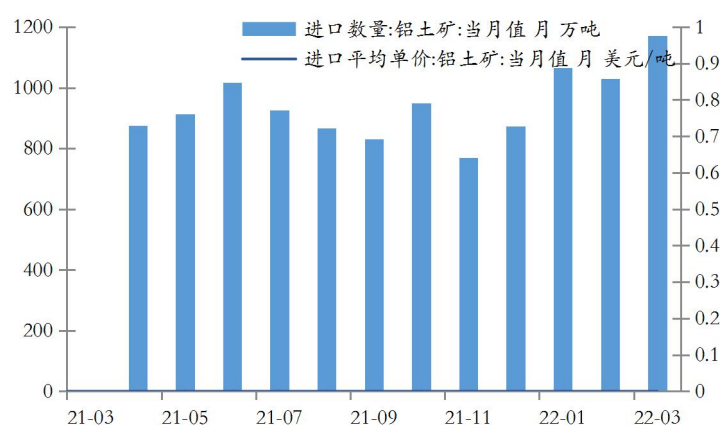
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7：干法氟化铝市场价单位：元/吨



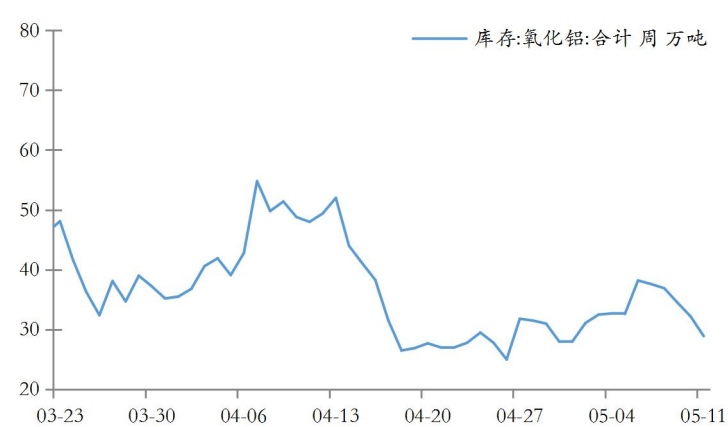
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4：铝土矿进口单位：万吨，美元/吨



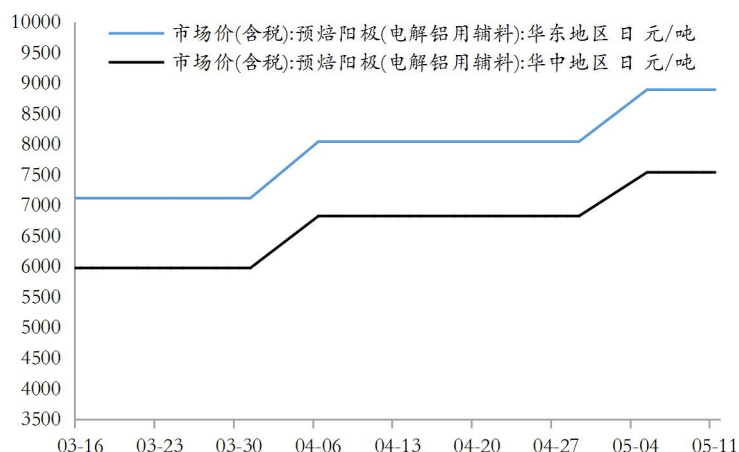
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6：氧化铝港口库存单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8：预焙阳极价格单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

废铝进口情况

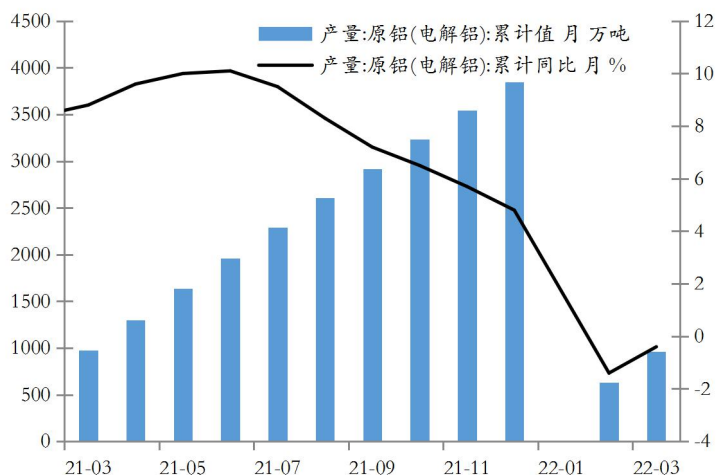
图 9：废铝进口数量单位：吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

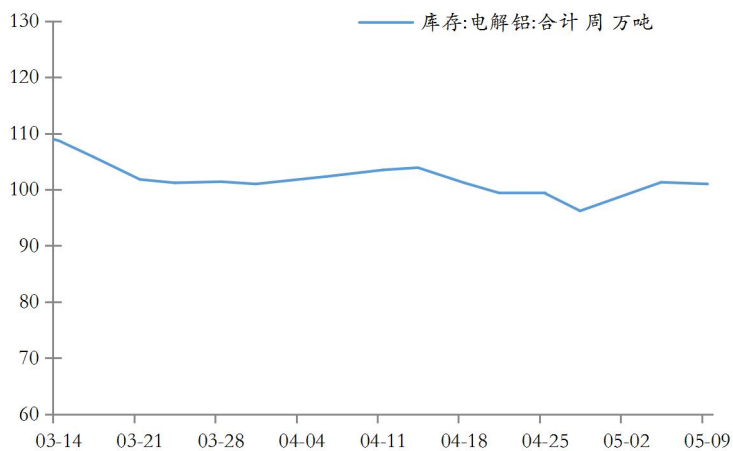
电解铝情况

图 10：原铝产量累计情况单位：万吨，%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

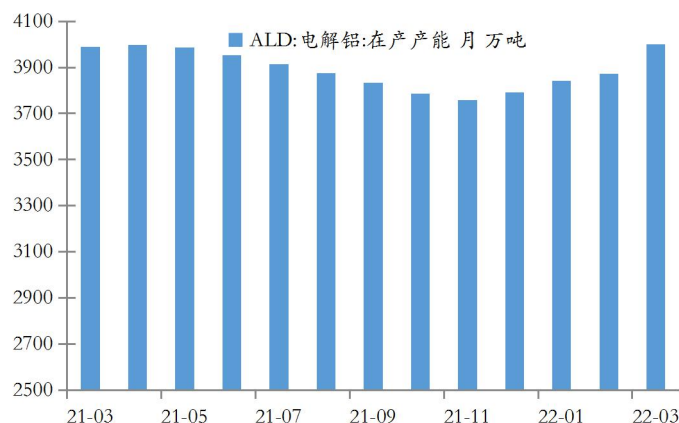
图 12：电解铝库存单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

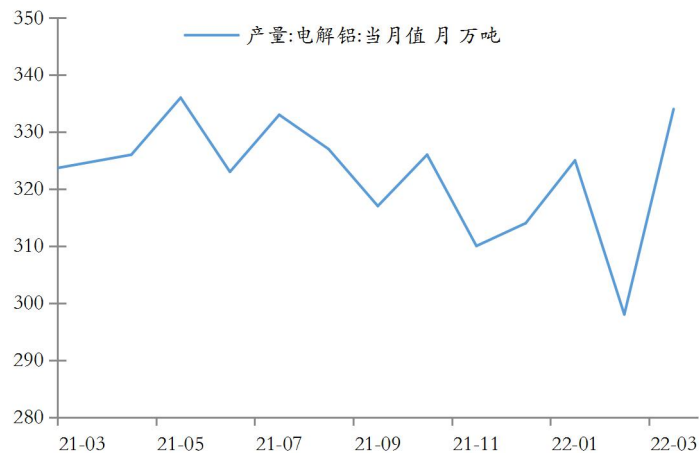
图 14：电解铝、氧化铝开工率单位：%

图 11：ALD 电解铝在产产能单位：万吨

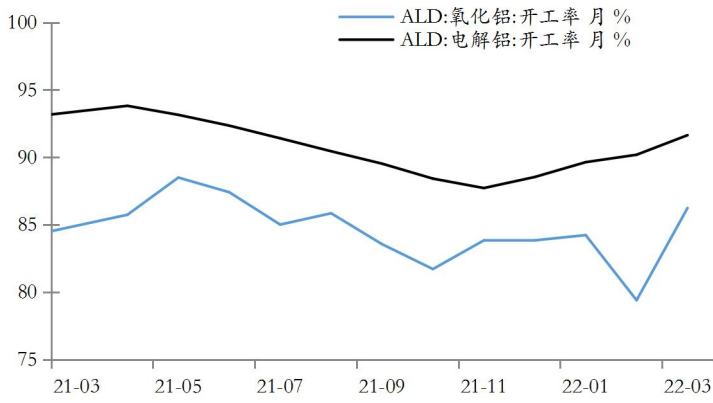


数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13：电解铝产量单位：万吨



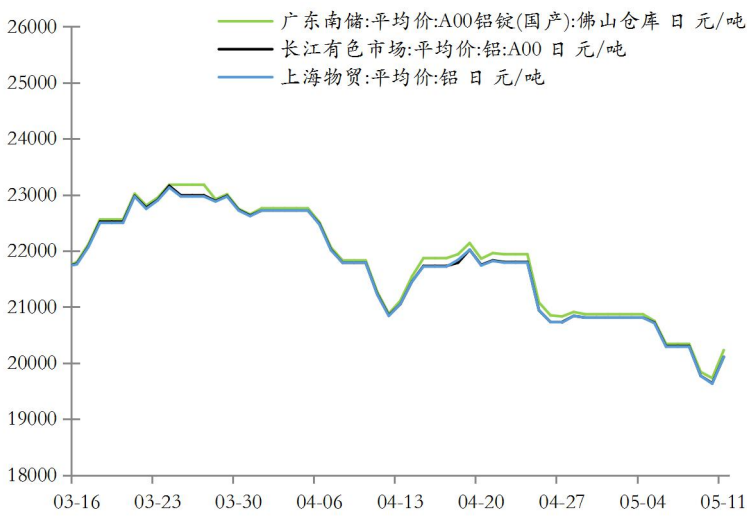
数据来源：wind 资讯 通惠期货



数据来源: wind 资讯 通惠期货

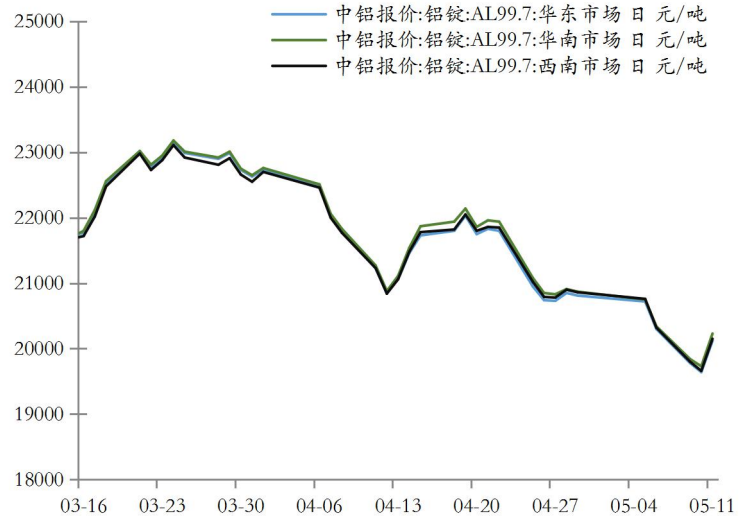
铝现货情况

图 15: 铝现货市场价单位: 元/吨



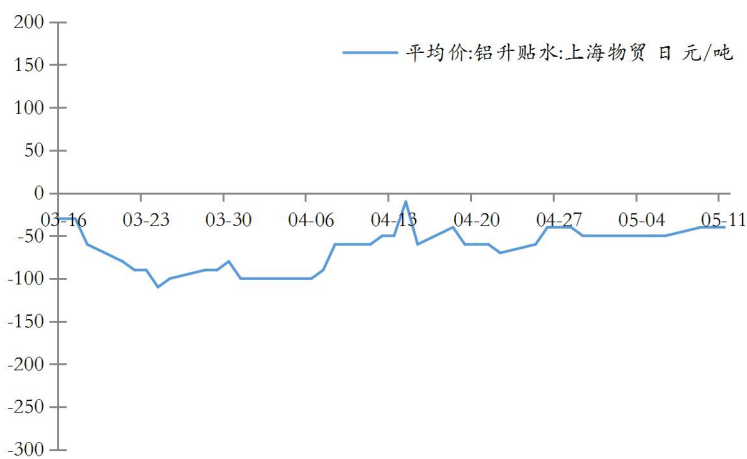
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 16: 铝锭价格单位: 元/吨



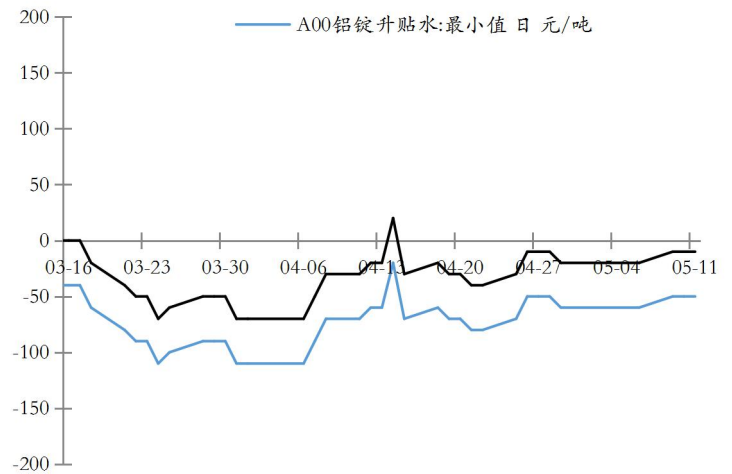
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 17: 上海物贸铝升贴水单位: 元/吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

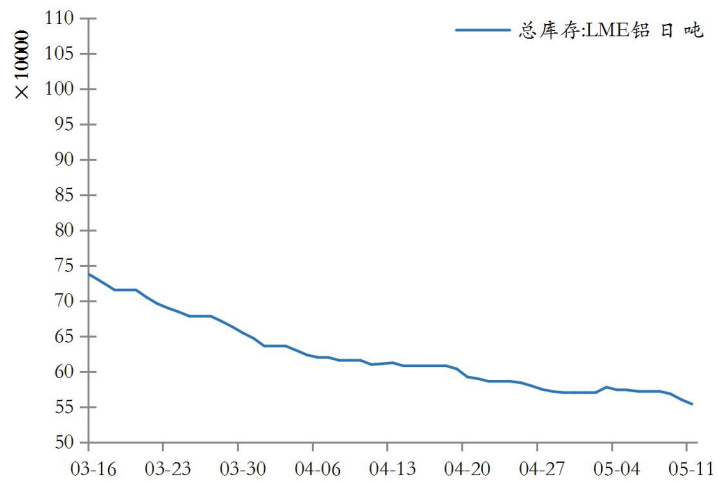
图 18: A00 铝锭升贴水单位: 元/吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

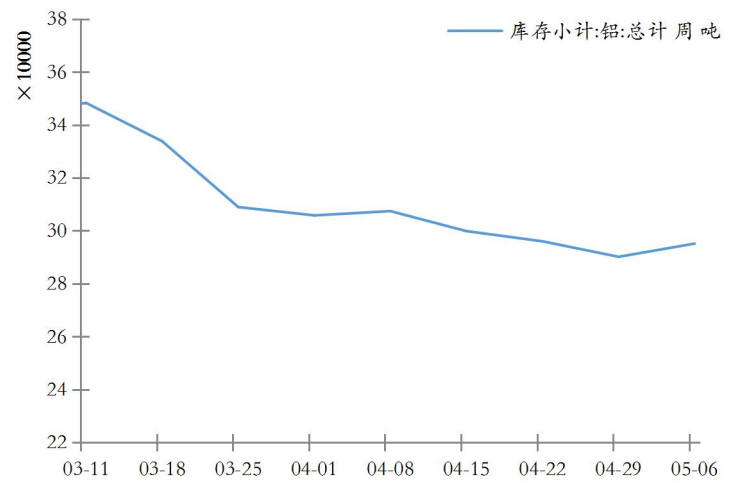
库存

图 19: LME 铝库存单位: 吨



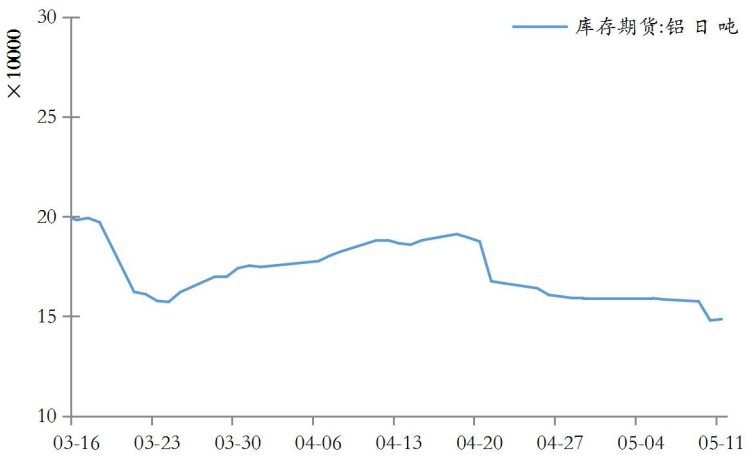
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 20: 上期所铝仓单单位: 吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

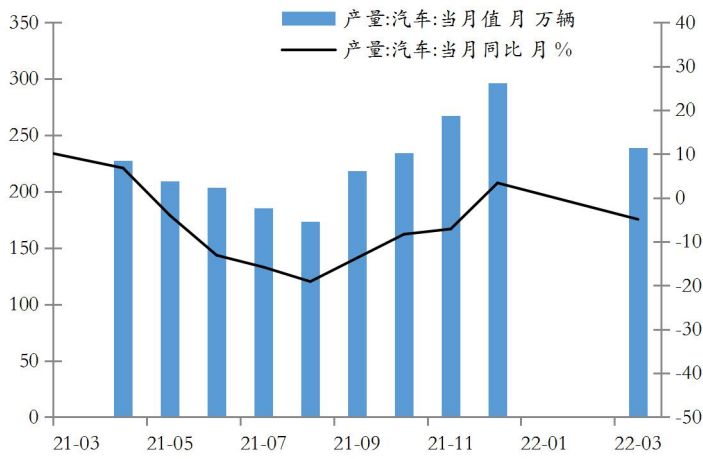
图 21: 上期所铝库存单位: 吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

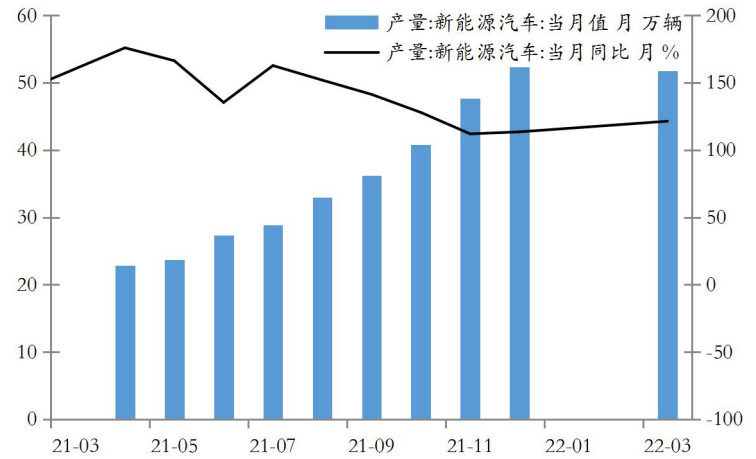
下游情况

图 22: 汽车产量单位: 万辆, %



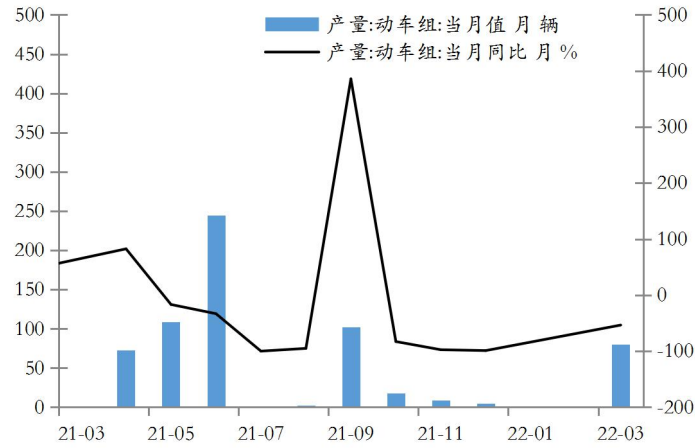
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 23: 新能源汽车产量单位: 万辆, %



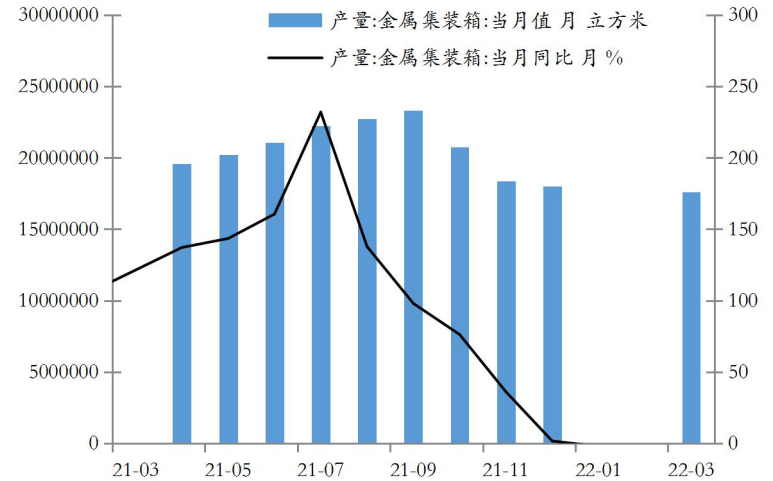
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 24: 动车组产量单位: 万辆, %



数据来源: wind 资讯 通惠期货

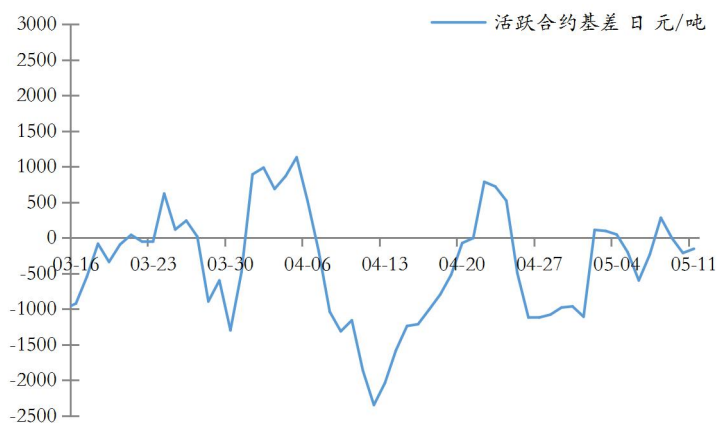
图 25: 集装箱产量单位: 万立方米, %



数据来源: wind 资讯 通惠期货

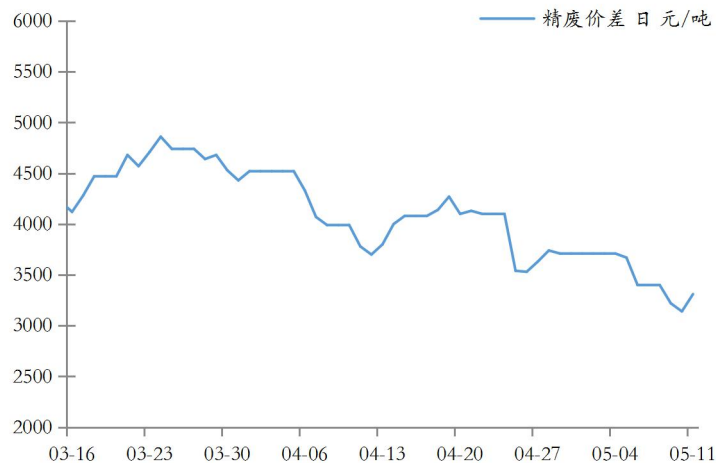
价差价比情况

图 26: 活跃合约价差单位: 元/吨



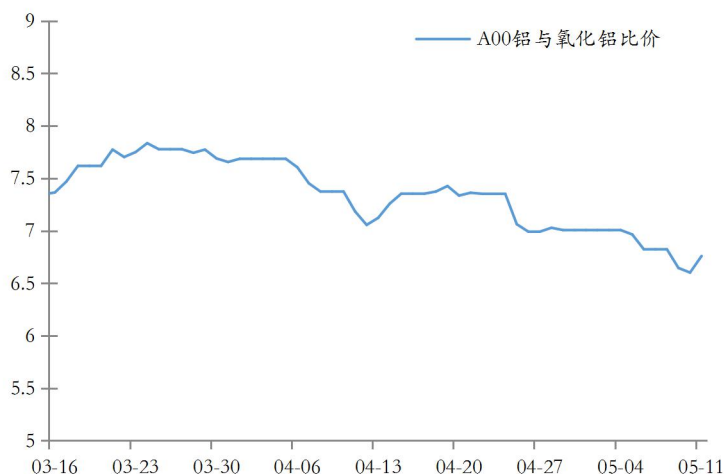
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 27: 精废价差单位: 元/吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 28: A00 铝与氧化铝比价



数据来源: wind 资讯 通惠期货

风险揭示

报告中的信息均来源于公开可获得的资料, 通惠期货有限公司力求准确可靠, 但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 据此投资, 责任自负。未经通惠期货有限公司授权许可, 任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。