



通惠期货有色金属策略周报-铝
2022年05月19日



宏观经济

美国方面，前美联储主席伯南克表示，高通胀问题已发展成为自 1980 年代初以来最严重的事件。同时他认为美联储推迟采取行动抑制通胀是一个错误。

美国消费者信心指数 5 月初降至 2011 年 8 月以来最低水平，对通胀的持续担忧影响了美国民众对经济的看法，数据显示，密歇根大学消费者信心指数初值从 4 月的 65.2 降至 5 月初的 59.1。美国 4 月进口商品指数环保持平，主要由于 4 月能源以及大宗商品价格下跌。

美国 4 月 CPI 同比升 8.3%，预期升 8.1%，前值升 8.5%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国 4 月末季调核心 CPI 同比升 6.2%，预期升 6%，前值 6.5%。从已有迹象看，美国高通胀压力正转弱。(1) 以美国达拉斯联储制造业活动指数原材料支付价格作为生产端原料价格，产成品收费价格作为消费端产品价格，去年中旬以来生产端价格与消费端价格均快速回落；(2) 3 月中旬以来原油等大宗商品价格从高位下降，海运费已较去年四季度大幅回落，输入型通胀或转弱；(3) 美国消费增速与生产增速之差快速下降，一定程度缓解供应链紧张局面。

中国方面，4 月末季调消费者物价指数(CPI)，较去年同期上升 8.3%，如预期低于前值 8.5%，但高于市场预估的 8.1%，仍为近 40 年来高点。CPI 持续超预期高位为市场带来美联储加速紧缩政策的忧虑，同时多数美联储重要官员也表示目前遏制通胀是第一要务，未来紧缩预期下对市场负面影响仍将继续。

5 月 13 日，中国人民银行公布的最新数据显示，4 月份人民币贷款增加 6454 亿元，同比少增 8231 亿元。这一单月新增人民币贷款规模创下了 2018 年以来的新低。央行数据显示，2022 年 4 月社会融资规模增量为 9102 亿元，比上年同期少 9468 亿元，这一新增社融规模为 2020 年 3 月以来的新低（2020 年 2 月新增 8737 亿）。从结构看，对实体经济发放的人民币贷款是社融的最大的“拖累”项。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 3616 亿元，同比少增 9224 亿元；这一规模为对实体经济发放的人民币贷款自 2009 年末以来的新低。

疫情情况

根据 Worldometer 实时统计数据，截至北京时间 2022 年 5 月 19 日 6 时 30 分左右，全球累计确诊新冠肺炎病例 524339158 例，累计死亡病例 6293971 例。全球单日新增确诊病例 912469 例，新增死亡病例 1848 例。

数据显示，美国、德国、澳大利亚、日本、韩国是新增确诊病例数最多的五个国家。美国、德国、意大利、俄罗斯、匈牙利是新增死亡病例数最多的五个国家。

行业方面

行业讯息：云南省人民政府印发《“十四五”制造业高质量发展规划的通知》，提出依托昆明经开区、昭阳经开区、富源产业园区、砚山产业园区、蒙自经开区、鹤庆产业园区等，集中布局绿色铝产业基地，加快高端铝产品项目招引和建设，推动电解铝向铝加工延伸，提升再生铝发展水平，构建完善“电解铝—铝加工—铝应用—再生铝”循环经济产业链。

山东省生态环境厅、省发展改革委联合印发《山东省高耗能高排放建设项目碳排放减量替代办法（试行）》（以下简称《替代办法》）。《替代办法》自今年4月29日起施行，至2024年4月28日结束。《替代办法》针对的“两高”行业主要包括炼化、焦化、包括炼化、焦化、煤制液体燃料、基础化学原料、化肥、轮胎、水泥、石灰、沥青防水材料、平板玻璃、陶瓷、钢铁、铁合金、有色、铸造、煤电等16个行业上游初加工、高耗能高排放环节新建投资项目。

山西省发布《2022年全省招商引资行动计划》，聚焦“铝镁精深加工产业链”“新能源汽车产业链”等10大产业链。其中“铝镁精深加工产业链”招商计划主要是：围绕提高铝精深加工能力，开展铝镁新材料招商引资专项行动，引进培育铝材加工及精深加工企业。以链主企业为主，赴扬州市、宁波市、佛山市等与铝合金法兰锻造加工、铝深加工厨具生产制造、铝合金轮毂制造及铝合金建筑型材、工业型材、装饰型材重点企业进行精准小分队对接。

现货市场：LME铝现货贴水25.75美元/吨，前一交易日贴水29.25美元/吨。昨日早盘沪铝窄幅震荡，初始华南现货市场持货商挺价出货，对网升水10元/吨附近，下游买兴一般，叠加本周铝棒加工费有所回落，部分下游转入铝棒，铝锭出库整体一般，SMM佛山铝价对06合约升水20元/吨，现货均价录得20420元/吨，较前一交易日跌20元/吨，第二交易时段，沪铝冲高回落，持货商灵活调价出货，实际成交对SMM佛山铝价均价到贴水30元/吨-升水10元/吨附近，绝对成交价格集中在20390-20430元/吨。

库存变化：根据SMM，截至5月16日，国内铝锭库存98.4万吨，较上周四减少1.9万吨。截至5月18日，LME铝库存较前一交易日减少0.8475吨至51.89万吨。

基本面

本周氧化铝现货价格维持高位且较为稳定。氧化铝产能方面：目前广西、山西氧化铝生产大省运行产能依然位于高位。截止4月30日，国内氧化铝建成产能为9070万吨/年，4月运行产能为7471万吨/年，处于近四年的同季节历史高位。需求方面：云南地区处于丰水期，电解铝产能复产加快，氧化铝需求逐步增加。目前看供给和需求因疫情影响，区域分割较为严重。成本端：烧碱、铝土矿、煤炭等原料成本维持高位，每吨成本大概估算在2700元/吨。主要原因是疫情导致的运输受阻，下游厂商刚性补库增强，为氧化铝价格上涨提供一定的支撑。综合看，氧化铝维持偏强的预期。

本周电解铝价格大幅回落。电解铝成本端：因氧化铝、煤炭价格稳定，电解铝平均完全成本稳定在17000元/吨附近，广西的确价格会更高，随着铝价回调，电解铝生产企业利润下降到2500-3000元/吨附近。电解铝产能方面：电解铝产能利用率处于高位，占比达到92%。

操作观点

海外方面，近期市场传言大量的俄铝锭（10万吨）流入，但暂无听闻有贸易商及终端企业已经接到该批货源，市场也未出现大量的俄铝锭流通，短期来看，沪伦比值低位盘整，目前海外铝锭进口仍然亏损2000元/吨附近，进口窗口短期难以打开。供应方面，中国国家统计局发布的数据显示，4月份中国原铝产量连续第二个月创下历史新高，因为电力限制放松，有助于冶炼厂提高产量。成本方面，北方地区氧化铝现货流通量有所增加，但氧化铝成本不断上移，市场博弈处于胶着状态。库存方面，随着疫情好转以及政策对运输方面的支持国内社会库存周内去库，海外库存下滑至52万吨左右，处于历史低位。总体看来，本周随着市场对云南铝厂爆炸等消息的消化，铝价反弹到20500元/吨附近开始承压。沪铝未能延续此前上涨势头，整体重心下移，缺乏更多利多信息支撑。在实际需求表现偏弱的情况下，铝价重归弱势，预计铝价短期震荡运行。

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

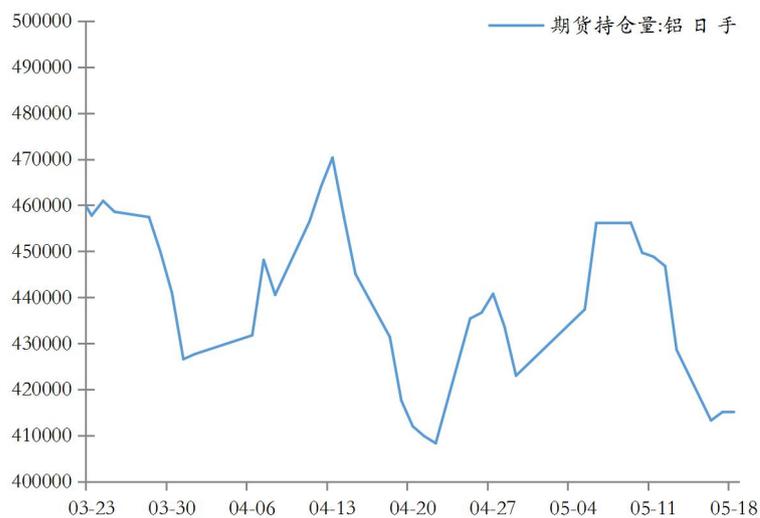
上周四沪铝偏弱震荡，收于 20045 元/吨；上周五夜盘沪铝受云南某铝厂减产事故刺激，偏强运行为主；周一早盘沪铝主力合约运行于 20500 元/吨一线；17 日沪铝走势疲软，终收于 20300 元/吨，较前日结跌 250 元/吨，跌幅为 1.22%；昨日早盘沪铝窄幅震荡，主力合约 2206 开于 20390 元/吨，日内低点 20320 元/吨，最高位 20530 元/吨，终收于 20360 元/吨，较前日结跌 85 元/吨，跌幅为 0.42%。

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
2022-05-12	20425	20005	20045	280707	25	0.1249	183822
2022-05-13	20335	19865	20305	292890	65	0.3211	175103
2022-05-16	20810	20335	20555	342343	435	2.1620	163333
2022-05-17	20690	20210	20300	218573	-250	-1.2165	155794
2022-05-18	20530	20320	20360	180825	-85	-0.4157	147161

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

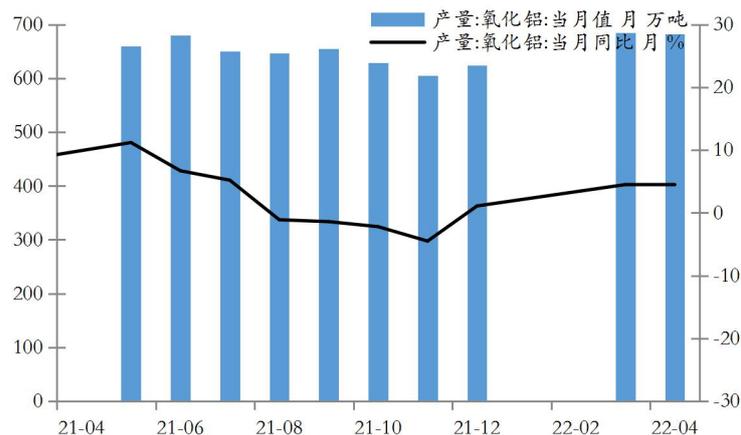
图 2：上海铝交割量单位：吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

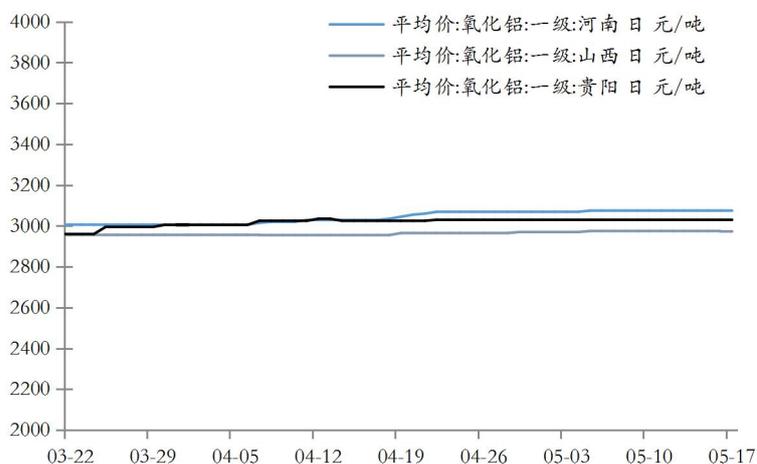
上游情况

图 3 氧化铝产量及同比当月单位：万吨，%



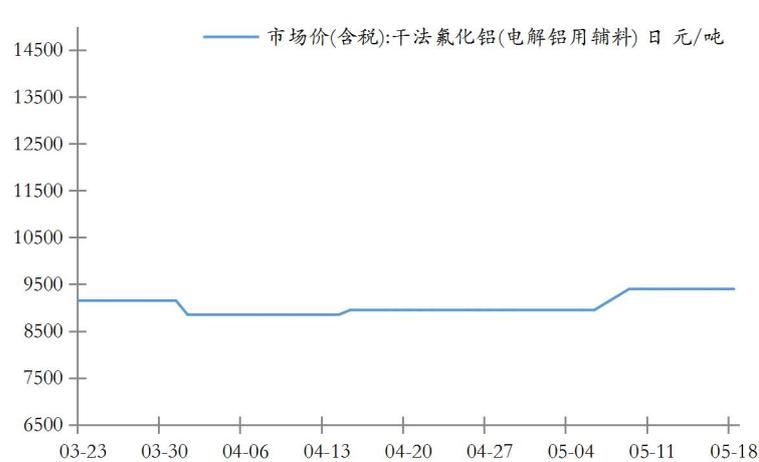
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5：氧化铝平均价单位：元/吨



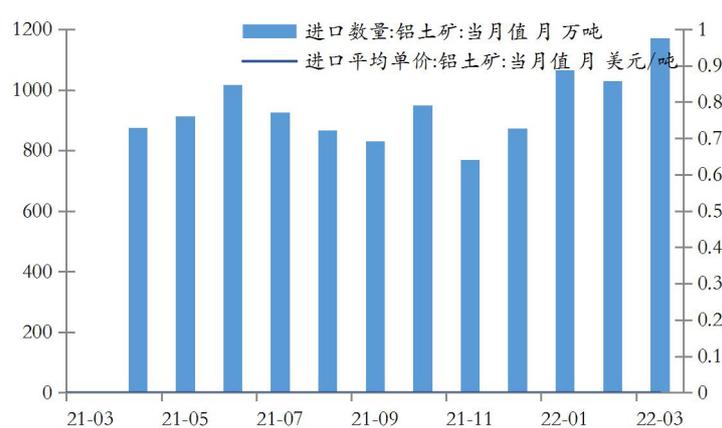
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7：干法氟化铝市场价单位：元/吨



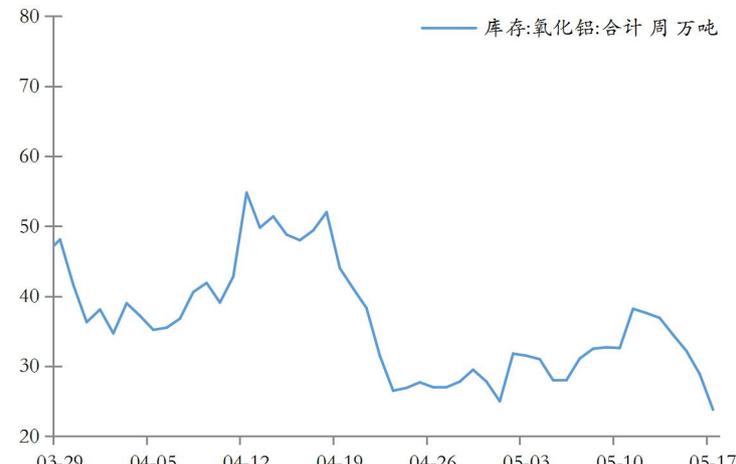
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4：铝土矿进口单位：万吨，美元/吨



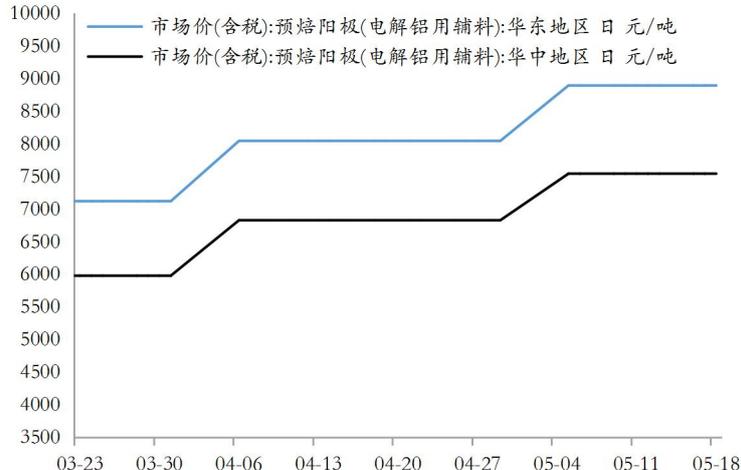
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6：氧化铝港口库存单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

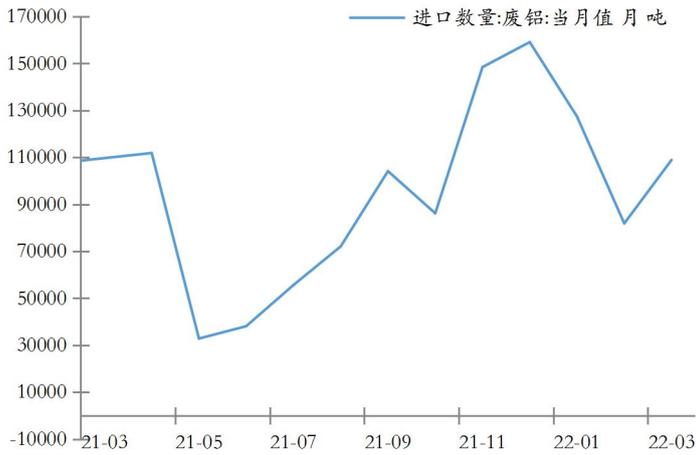
图 8：预焙阳极价格单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

废铝进口情况

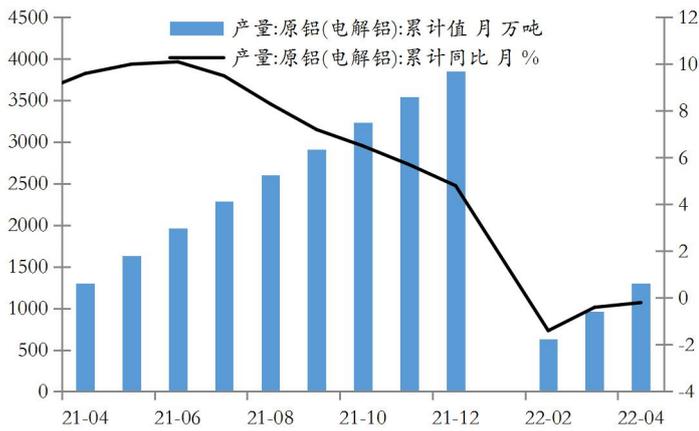
图 9: 废铝进口数量单位: 吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

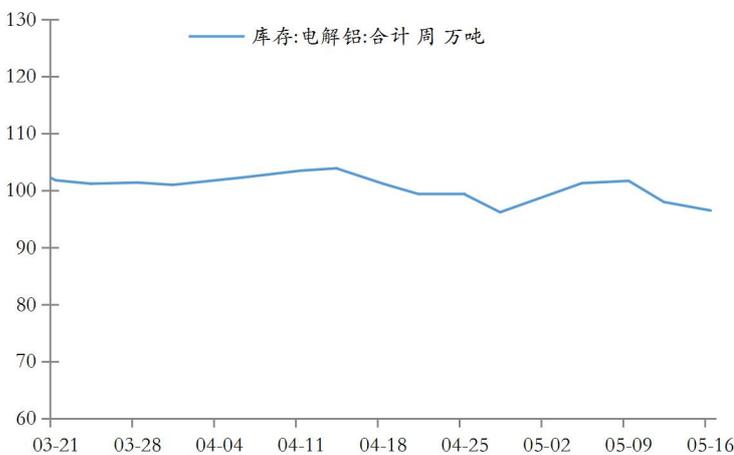
电解铝情况

图 10: 原铝产量累计情况单位: 万吨, %



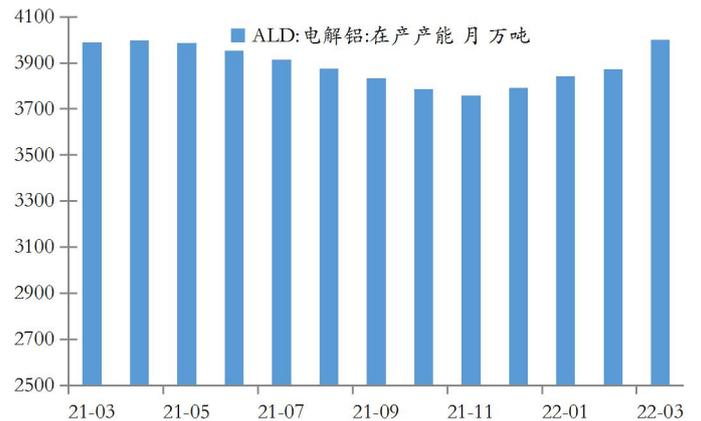
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 12: 电解铝库存单位: 万吨



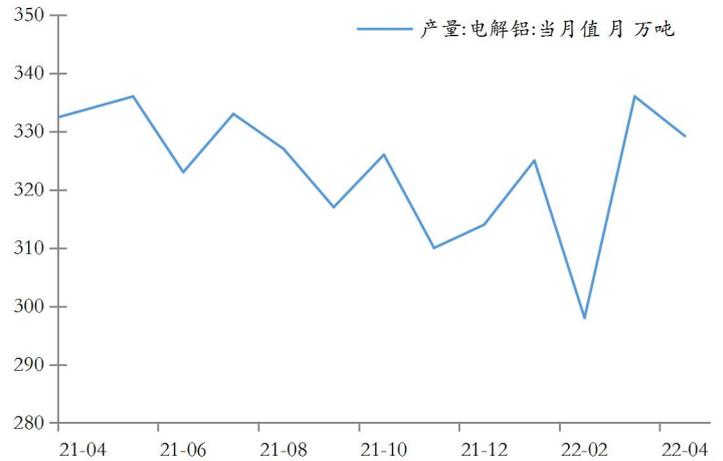
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 11: ALD 电解铝在产产能单位: 万吨



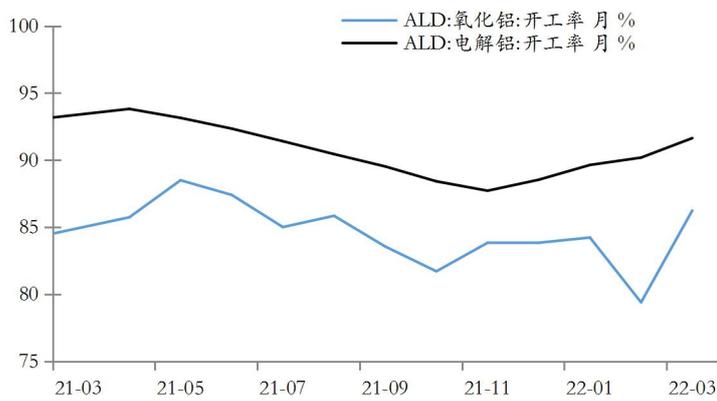
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 13: 电解铝产量单位: 万吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

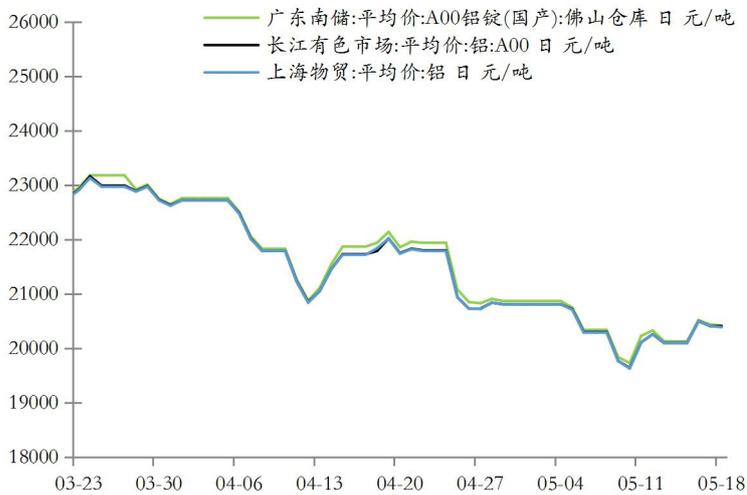
图 14: 电解铝、氧化铝开工率单位: %



数据来源: wind 资讯 通惠期货

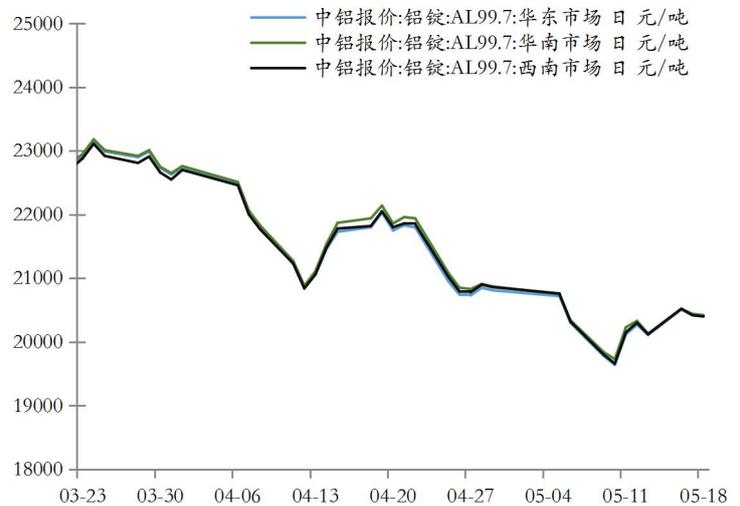
铝现货情况

图 15: 铝现货市场价单位: 元/吨



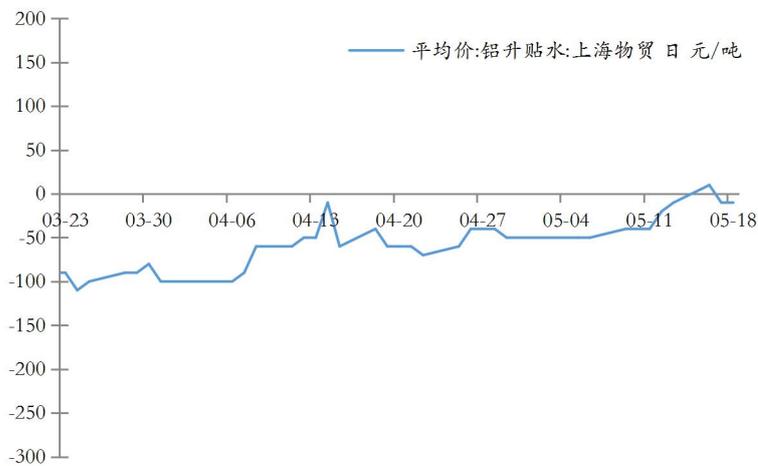
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 16: 铝锭价格单位: 元/吨



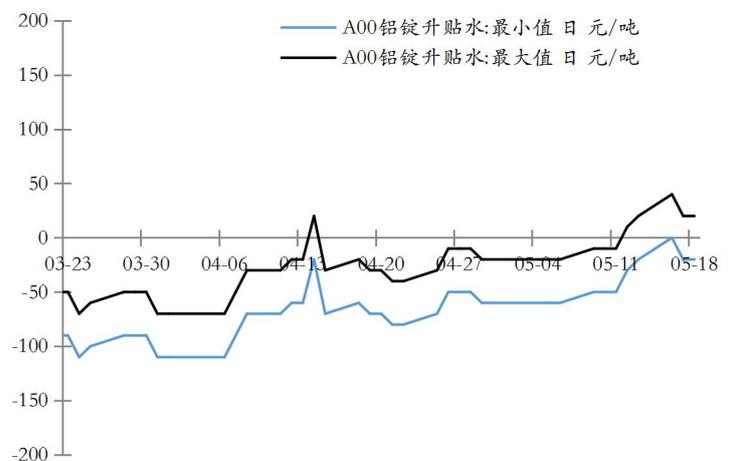
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

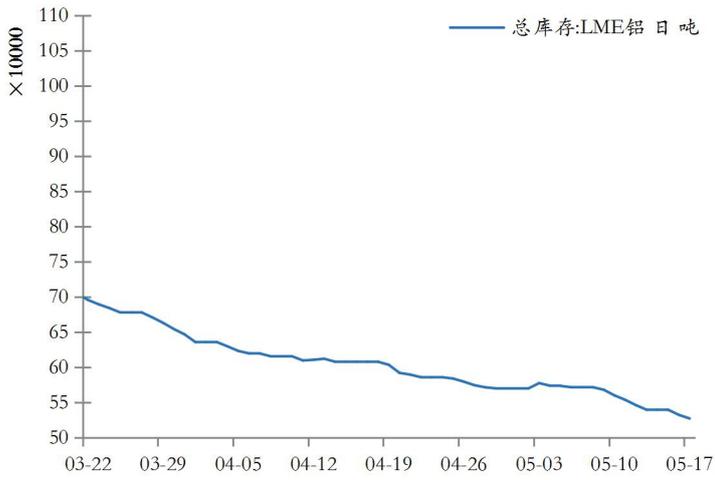
图 18: A00 铝锭升贴水单位: 元/吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

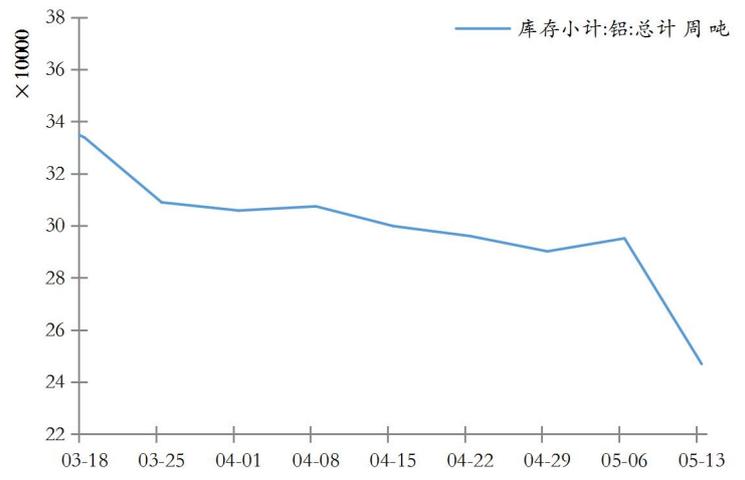
库存

图 19: LME 铝库存单位: 吨



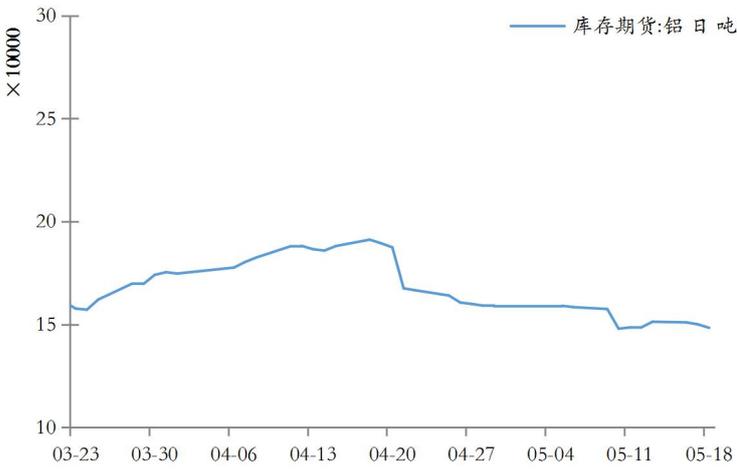
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 20: 上期所铝仓单单位: 吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

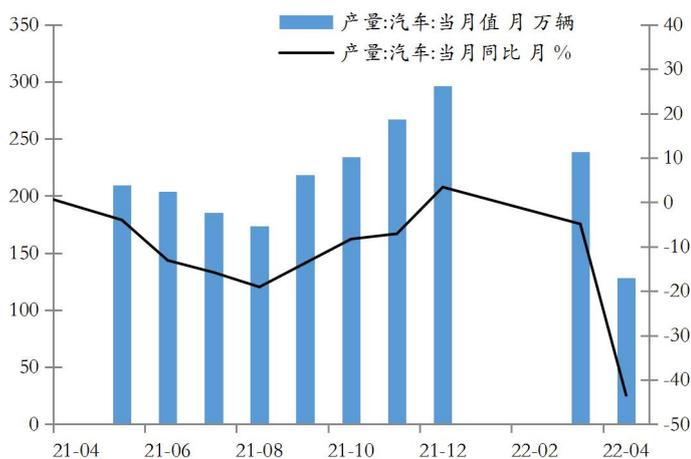
图 21: 上期所铝库存单位: 吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

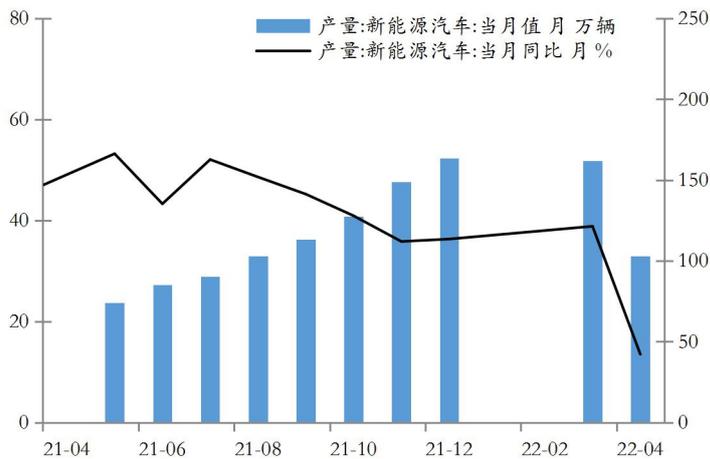
下游情况

图 22: 汽车产量单位: 万辆, %



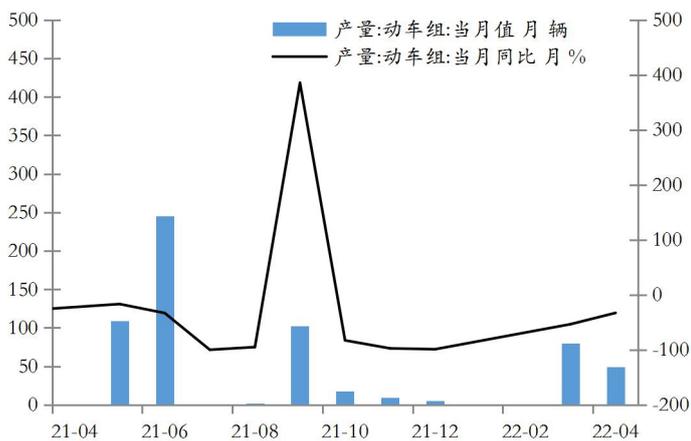
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 23: 新能源汽车产量单位: 万辆, %



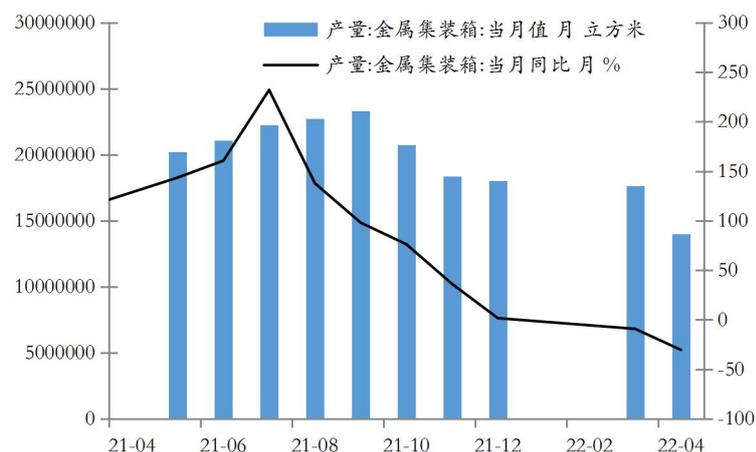
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 24: 动车组产量单位: 万辆, %



数据来源: wind 资讯 通惠期货

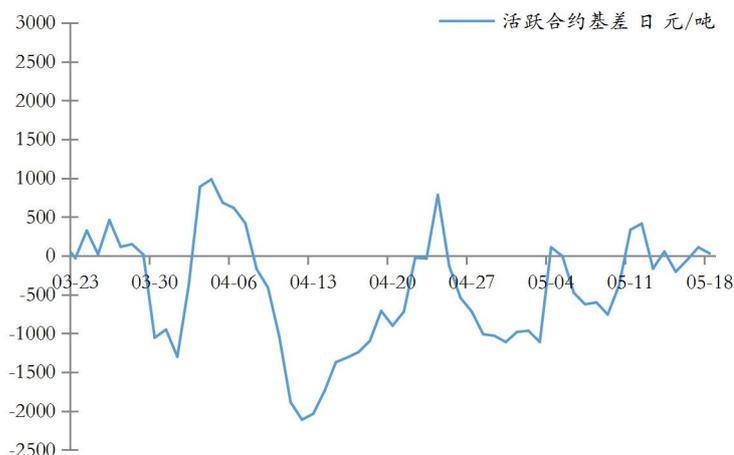
图 25: 集装箱产量单位: 万立方米, %



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



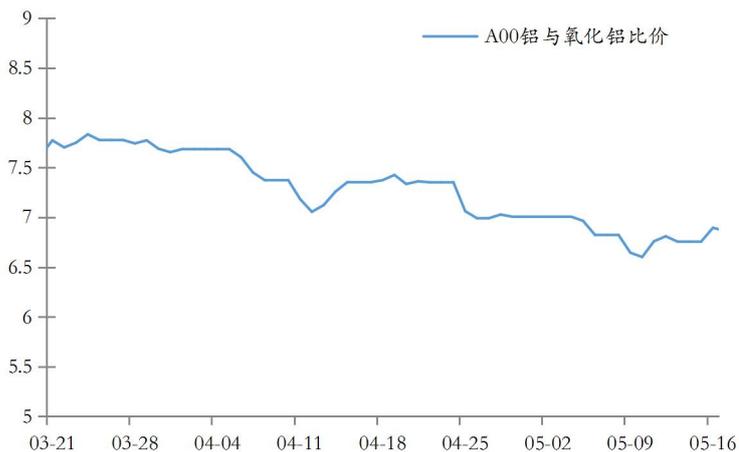
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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。