



**通惠期货有色金属策略周报-铝**  
2022年06月16日



### 宏观经济

美国方面，美国 5 月 CPI 同比上涨 8.6%，刷新 3 月所创的四十年来最高增速，并高于上月及预期的 8.3% 增幅，核心 CPI 同比上涨 6%，较上月的 6.2% 有所回落，但依然高于预期的 5.9%，市场提高了对美联储接下来加息幅度的预测，美元指数大幅上涨，令铜价承压。

美联储主席鲍威尔货币政策新闻发布会要点汇总：1、预计加息 75 个基点的举措不会成为常态，下次会议最有可能是加息 50 个基点或 75 个基点；2、坚定地致力于让通胀回落，劳动力市场极度紧张，再次强调通货膨胀太高；3、美联储看到经济有所放缓，但仍处于健康的水平，美联储不会试图引发经济衰退；4、没有理由认为量化紧缩会导致流动性不足的问题，市场似乎没有过多受到量化紧缩的影响；5、大宗商品价格的波动可能会使美联储失去软着陆的可能性，这是一个不确定性高企的环境；6、希望在年底前将利率维持在 3%-3.5% 的紧缩性水平。

中国方面，根据中国人民银行 6 月 10 日发布的数据，5 月社会融资规模增量为 2.79 万亿元，比上年同期多 8399 亿元。5 月份人民币贷款增加 1.89 万亿元，同比多增 3920 亿元。5 月末，广义货币(M2)余额 252.7 万亿元，同比增长 11.1%，增速分别比上月末和上年同期高 0.6 个和 2.8 个百分点。业内人士普遍认为，本月金融数据整体超预期增长，体现了货币金融政策落实一揽子稳增长政策要求，金融对实体经济支持服务力度逐步加大。

6 月 15 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署支持民间投资和推进一揽子稳增长项目的措施，更好扩大有效投资、带动消费和就业；确定阶段性缓缴中小微企业职工医保单位缴费，加力支持纾困和稳岗；决定开展涉企违规收费专项整治，部署缓缴行政事业性收费。会议指出，要贯彻党中央、国务院部署，按照中央经济工作会议和《政府工作报告》总体思路、政策取向，立足当前稳增长，着眼长远促进经济持续健康发展。抓住时间窗口，注重区间调控，既果断加大力度、稳经济政策应出尽出，又不超发货币、不透支未来，着力保市场主体保就业稳物价，稳住宏观经济大盘。

欧洲方面，欧元区制造业 PMI 继续下滑，5 月录得 54.4，环比下滑 1.1 个百分点；英国 5 月 PMI 录得 54.6，环比下滑 1.2 个百分点；美国 Markit 制造业 PMI 录得 57.5，较上月下滑 1.7 个百分点。欧美制造业 PMI 不改继续下滑趋势，全球经济增速仍然面临下行压力。

### 疫情情况

根据 Worldometer 实时统计数据，截至北京时间 2022 年 6 月 15 日 6 时 30 分左右，全球累计确诊新冠肺炎病例 5 亿 4168 万例，累计死亡病例 633 万例。全球单日新增确诊病例 37 万例，现存病例 1846 万例。

数据显示，美国、澳大利亚、日本等国家位列单日新增确诊病例数最多的五个国家。美国、意大利、俄罗斯等国家位列单日新增死亡病例数最多的五个国家。

## 行业方面

**行业讯息：**内蒙古能源局发布关于印发自治区“十四五”节能减排综合工作实施方案的通知。通知提出以化工、钢铁、有色、建材、焦化、煤化工等高耗能高排放行业为重点，推进节能改造和污染物深度治理，制定节能技术改造实施方案，组织实施重大节能减排项目。到2025年，通过实施节能降碳行动，钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、乙烯、合成氨、电石等重点行业产能和数据中心达到能效标杆水平的比例超过30%。

重庆经信委联合财政局印发《支持企业技术改造投资和扩大再投资政策措施》，措施提出，对实施绿色化改造、智能化改造的企业也提出予以相应奖励。比如，在绿色化改造方面，将支持钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、化工等行业企业实施绿色技改，并对达标的予以相应奖励；在智能化改造方面，支持工业互联网标识解析节点、“5G+工业互联网”、数字化转型创新载体等建设，对单个项目给予高1000万元奖补。

据山西日报，2022年山西省要重点推进总投资969亿元的82个产业链项目。其中，铝镁精深加工产业链要围绕“铝土矿—氧化铝—电解铝—铝精深加工”及“炼镁用白云岩—金属镁—镁合金—镁精深加工”链条，打造航空航天精密铸件、铝镁合金汽车轮毂、轻量化部件等高精尖产品，构建绿色循环的铝镁精深加工产业链。

**现货市场：**现货方面，LME铝现货贴水25.75美元/吨，前一交易日贴水25.5美元/吨。据SMM讯，现货市场方面，沪铝价格跌至2万关口之下后，市场成交活跃度增加，下游开始采购；且无锡地区主要贸易流转为主，市场活跃性增加，而巩义地区下游出货好转，铝锭备货也较积极，因此各地铝锭现货升水出现挺价情况，华东无锡地区，现货铝锭报价升水20元/吨，中原(巩义)地区，昨日铝锭现货较SMM A00铝锭报价升水190元/吨，且目前根据现货买入强度指数观测，指数出现小幅低位回转态势；华南现货市场流通出现小紧的情况，持货商报价坚挺，临近交割，06合约成交不活跃，市场普遍对07合约小贴水或平水出货，06-07价差波动较大，转对当月升水为主，集中对网升水20元/吨到升水100元/吨左右，成交价格集中在20080-20160元/吨附近。

**库存变化：**库存方面，截止6月13日，SMM统计国内电解铝社会库存82.5万吨，较上周四库存下降2.8万吨，较5月末库存下降9.8万吨。分地区看，降库地区仍主要为无锡，上海和佛山地区。截至6月14日，LME铝锭库存420675吨，较前一交易日降3300吨。综合看，近期因仓库事件的影响，各地仓库增减不一，后续仍需关注仓库转移的情况。而目前物流运输逐渐恢复，前期延迟的货物也陆续到货，预计后续去库将有所减缓。

## 基本面

本周，中国预焙阳极市场成交价格持稳。市场交投良好，企业执行已签订单稳定生产，市场供应较稳定，产量环比上月小幅提升，端午节后部分石油焦价格开始回调，出货好转，整体价格仍处高位，部分企业原料库存低位，多按需采购，目前来看阳极企业整体利润较为一般，近期原料行情虽有走弱，但企业多为前期备库原料生产，成本高企下企业利润稍显一般。

本周中国国产氧化铝市场价格稳中向下，跌幅相对较小，周均下跌仍不足10元/吨。端午假期归来，氧化铝市场整体冷清氛围未改，偶有现货成交传出。随着新投产能释放南方氧化铝供给增量明显，导致价格稍有承压，因此其后市价格仍存在一定回落可能性。目前来看，中国氧化铝整体供应较为充足，且下游电解铝企业近期现货采购情绪并不积极，市场观望态度浓重，导致短期价格难有明显起色。

**基差：**本周沪铝期货现货走势基本一致，只是幅度略有区别，基差也呈现小幅波动的态势。现阶段基差并无趋势性行情，因此可以考虑短线逢高做空基差，或者观望为主。

## 操作观点

整体上看，目前国内供给端一季度复产以及新增产能持续放量，原铝产量有所增加。需求方面，目前疫情影响下鼓励复工逐渐增多，市场情绪也有所企稳，但消费真正复苏还需时间。库存方面，社会库存持续下降对铝价形成一定支撑。目前沪铝盘面有所调整，建议短线多单可以适量减持，中长期以及企业保值客户维持逢低分批建多的操作思路。需关注突发事件后续影响以及疫情的最新发展。07合约上方压力位22000，下方支撑位19000。期权方面可以采取双卖策略以赚取额外权利金收益。

## 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

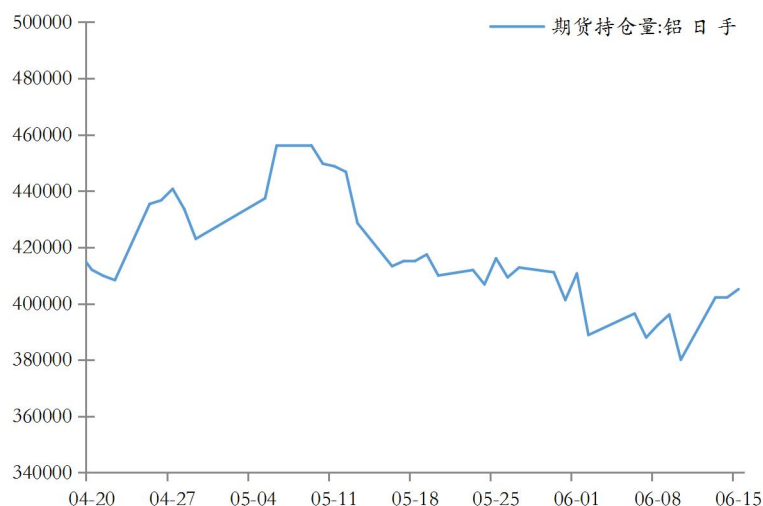
本周沪铝主力合约 AL2207 先扬后抑再下跌，整体上维持着震荡整理的态势，震荡重心有所下移。周四主力合约 2207 开盘于 20805 元/吨，日内最高价 20995 元/吨，最低 20775 元/吨，收盘于 20845 元/吨，较前一交易日收盘价上涨 75 元，涨幅为 0.4%；周五沪铝主力较此前一周变动-0.29%至 20605 元/吨；本周一早盘期铝维持上周五夜盘跌势，在美国加息预期走强的情况下，伦铝、沪铝双双深跌，早盘沪铝开于 20330 元/吨，日内空头增仓为主，盘内探底 19915 元/吨，最高点 20535 元/吨，终收于 19995 元/吨，较前一交易日结跌 580 元/吨，跌幅 2.82%；周二沪铝主力 07 合约窄幅整理为主，早盘开于 20065 元/吨，日内多空博弈，盘面摸高 20110 元/吨，日内最低点 19815 元/吨，终收于 20005 元/吨，跌 210 元/吨，跌幅 1.03%；昨日沪铝延续跌势，宽幅震荡，终收于 19805 元/吨。

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
2022-06-09	20995	20775	20845	177350	75	0.3611	181135
2022-06-10	20700	20490	20605	220022	-265	-1.2698	162337
2022-06-13	20535	19915	19995	330007	-580	-2.8190	168761
2022-06-14	20110	19815	20005	250182	-210	-1.0388	166901
2022-06-15	20160	19710	19805	277379	-150	-0.7517	165645

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

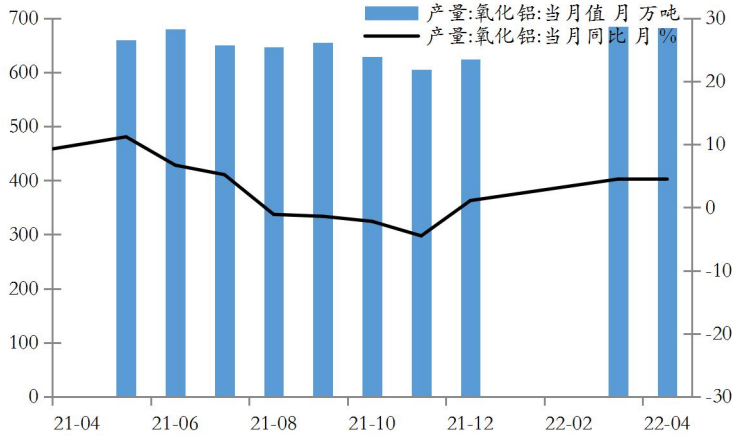
图 2：上海铝交割量单位：吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

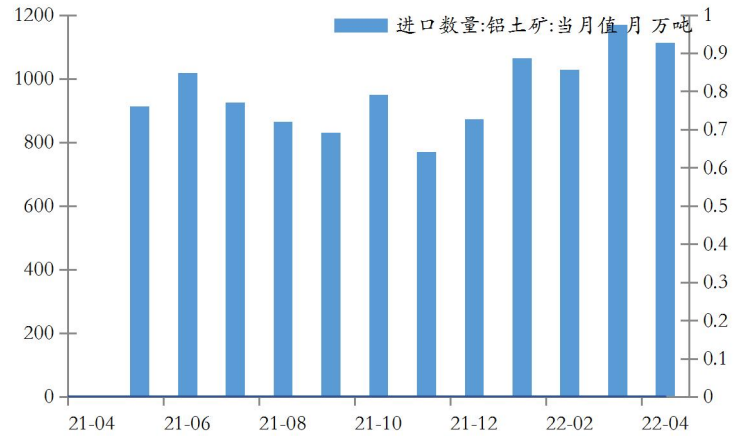
上游情况

图 3 氧化铝产量及同比当月单位：万吨，%



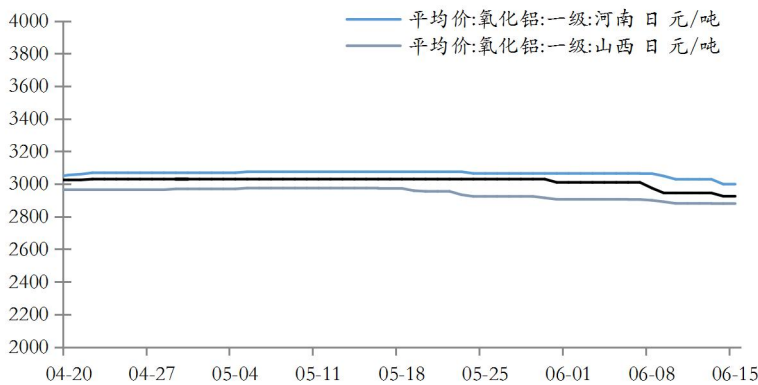
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4：铝土矿进口单位：万吨，美元/吨



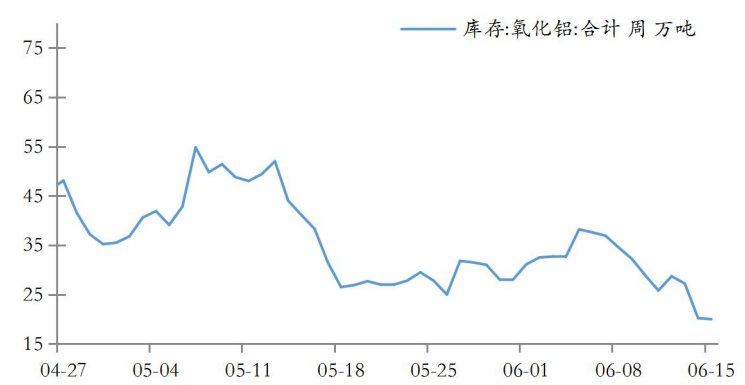
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5：氧化铝平均价单位：元/吨



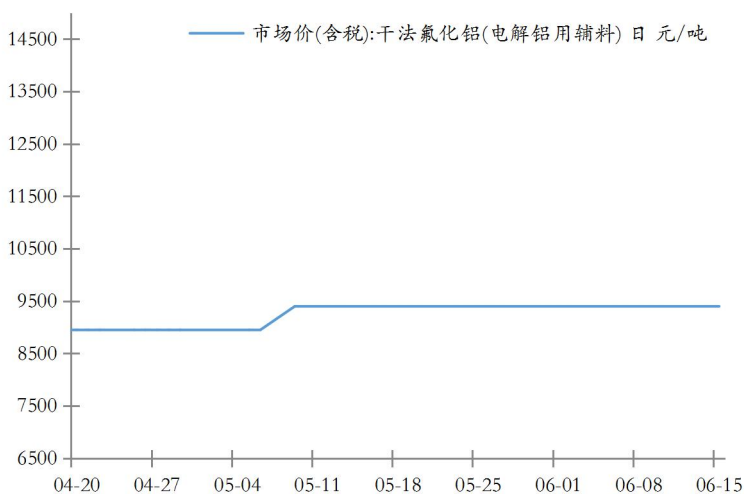
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6：氧化铝港口库存单位：万吨



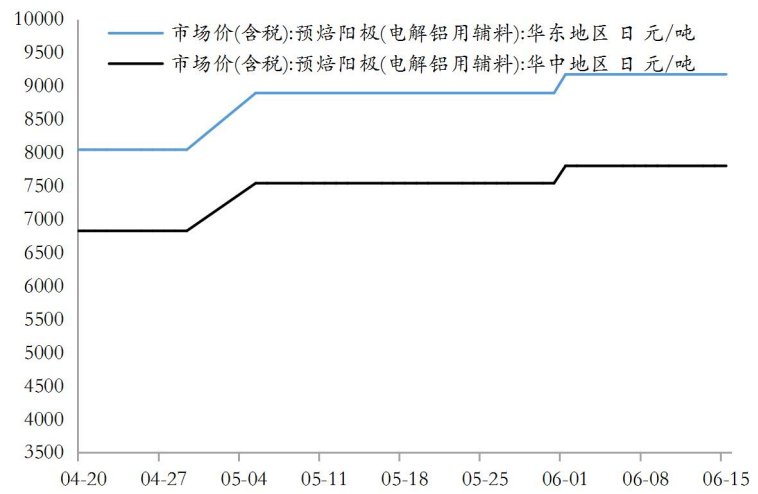
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7：干法氟化铝市场价单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

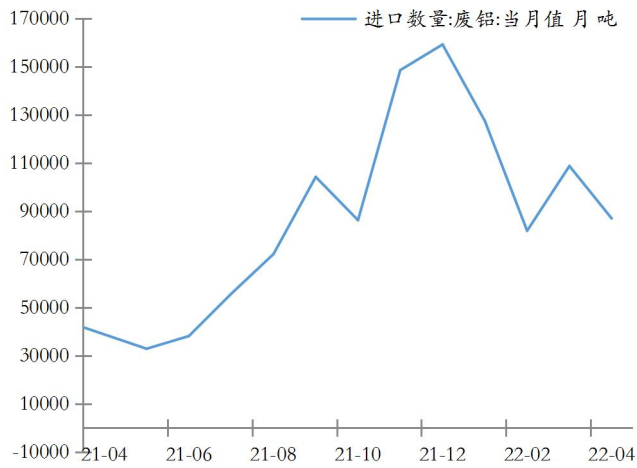
图 8：预焙阳极价格单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

## 废铝进口情况

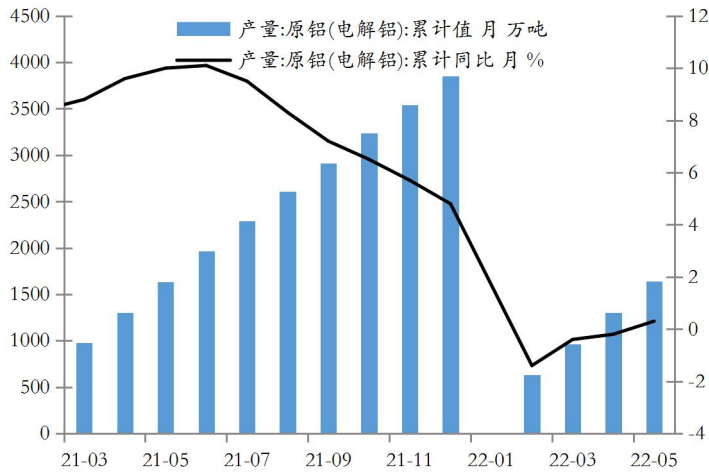
图 9: 废铝进口数量单位: 吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

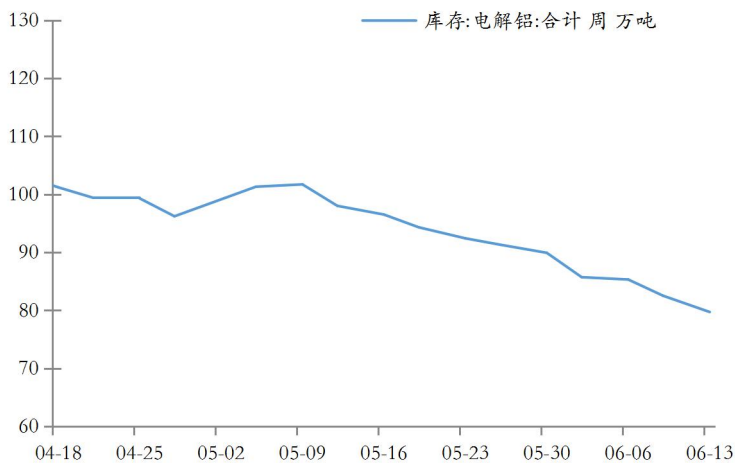
## 电解铝情况

图 10: 原铝产量累计情况单位: 万吨, %



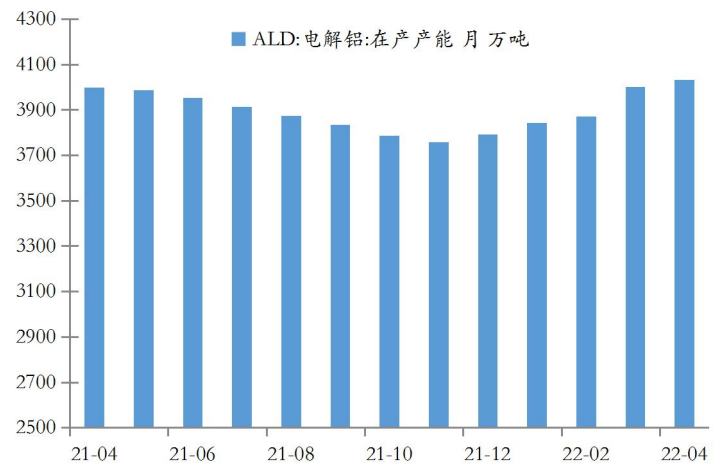
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

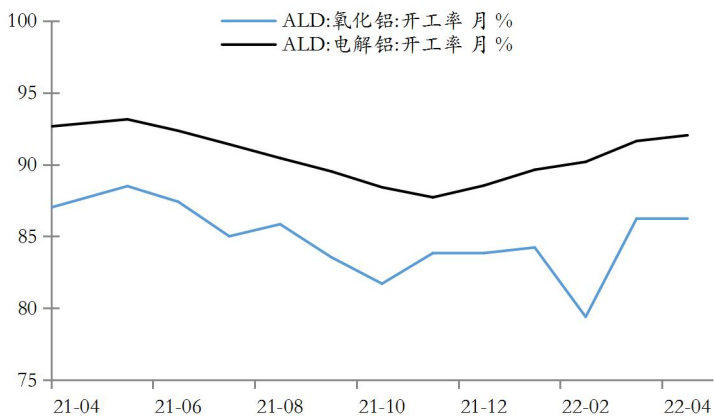
图 13: 电解铝产量单位: 万吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货



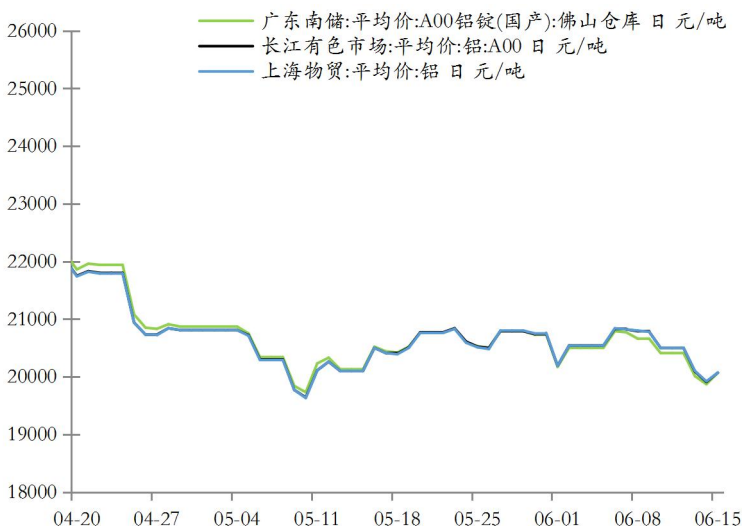
图 14: 电解铝、氧化铝开工率单位: %



数据来源: wind 资讯 通惠期货

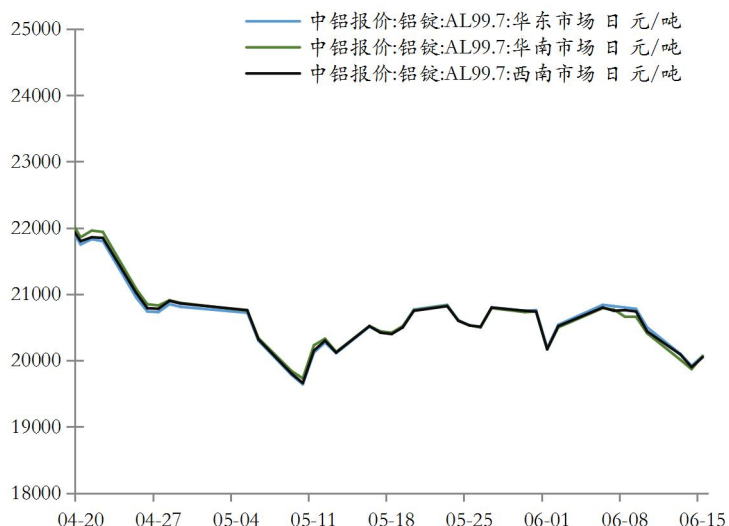
### 铝现货情况

图 15: 铝现货市场价单位: 元/吨



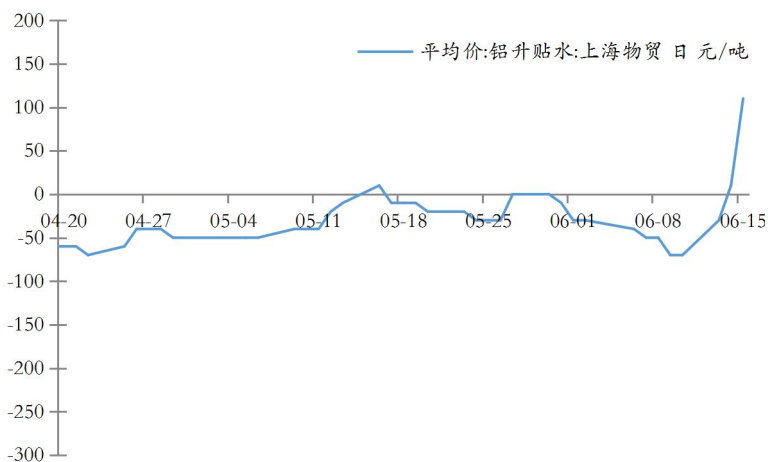
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 16: 铝锭价格单位: 元/吨



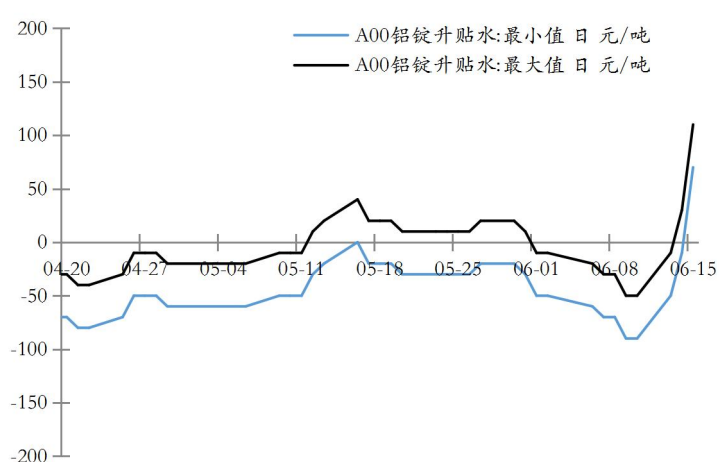
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

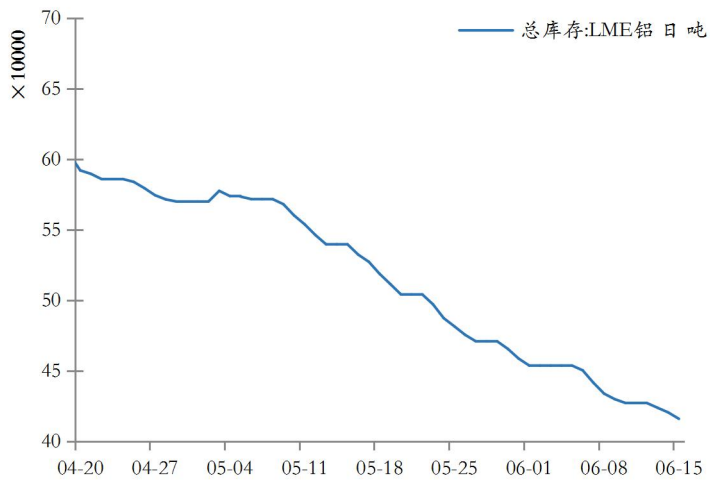
图 18: A00 铝锭升贴水单位: 元/吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

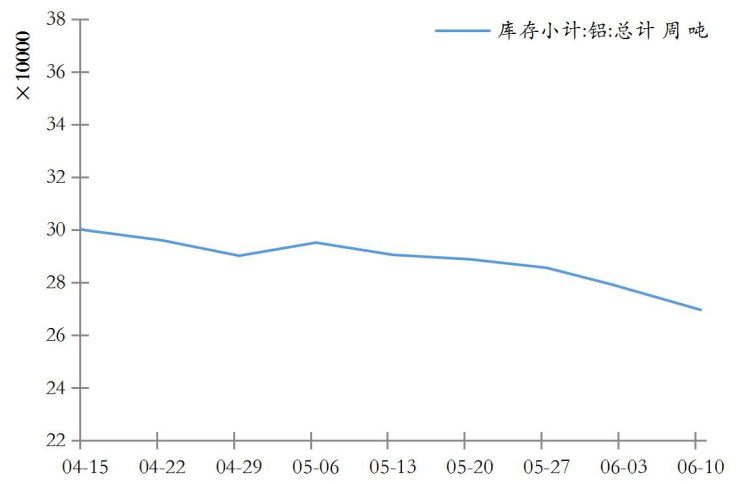
# 库存

图 19: LME 铝库存单位: 吨



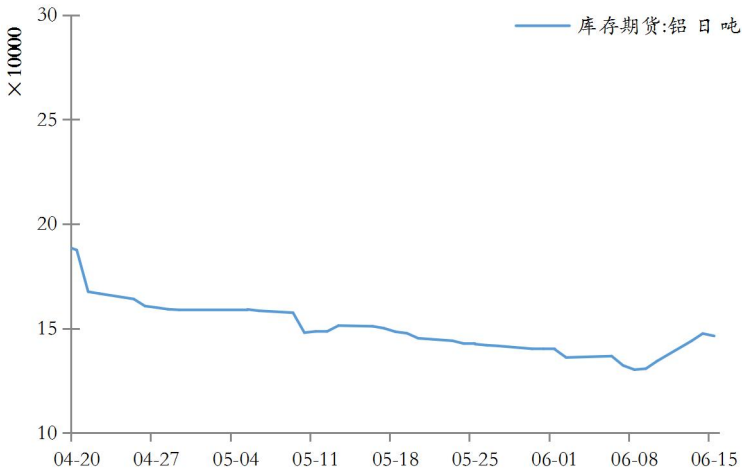
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

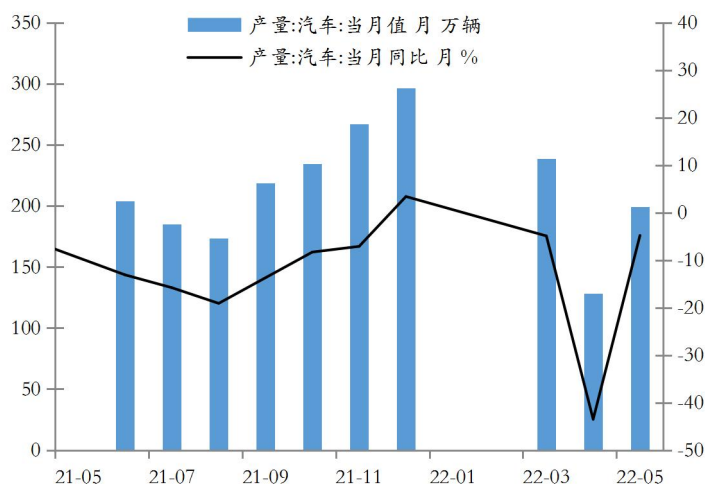


数据来源: wind 资讯 通惠期货



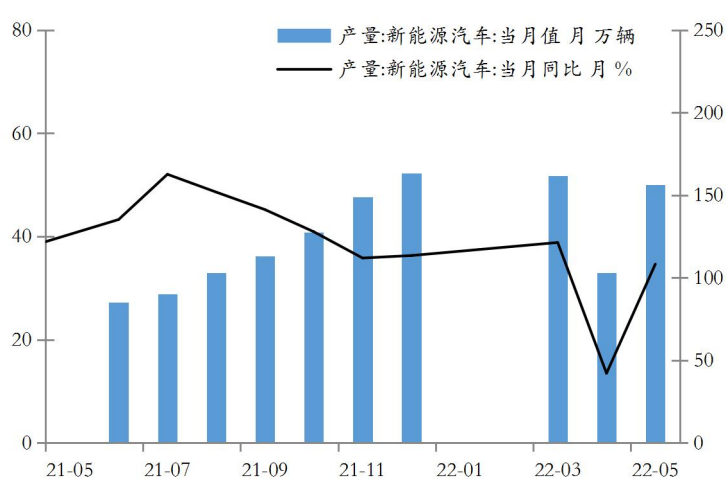
## 下游情况

图 22: 汽车产量单位: 万辆, %



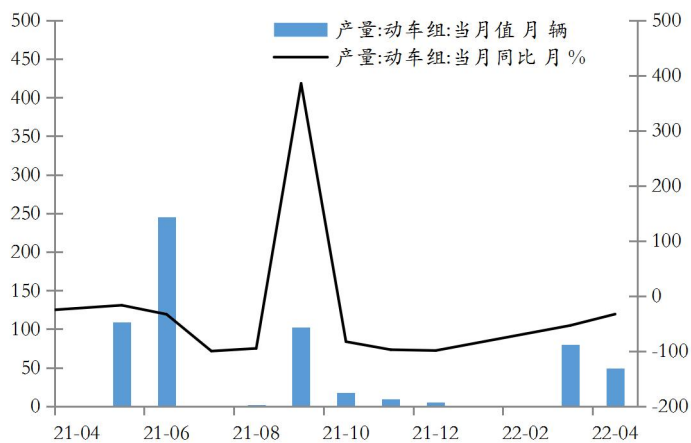
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 23: 新能源汽车产量单位: 万辆, %



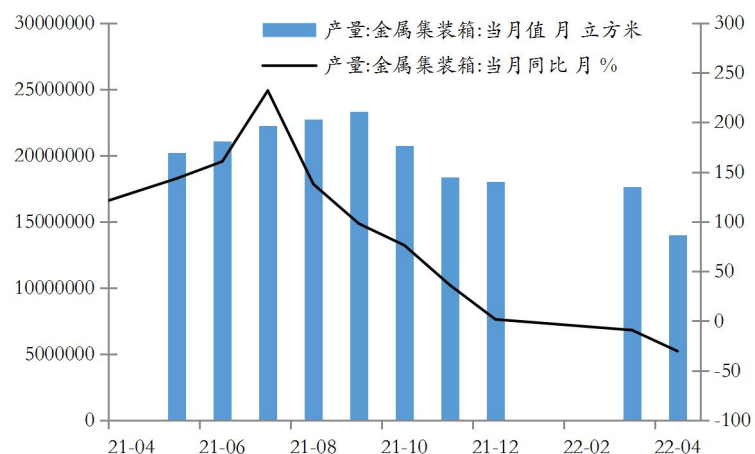
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 24: 动车组产量单位: 万辆, %



数据来源: wind 资讯 通惠期货

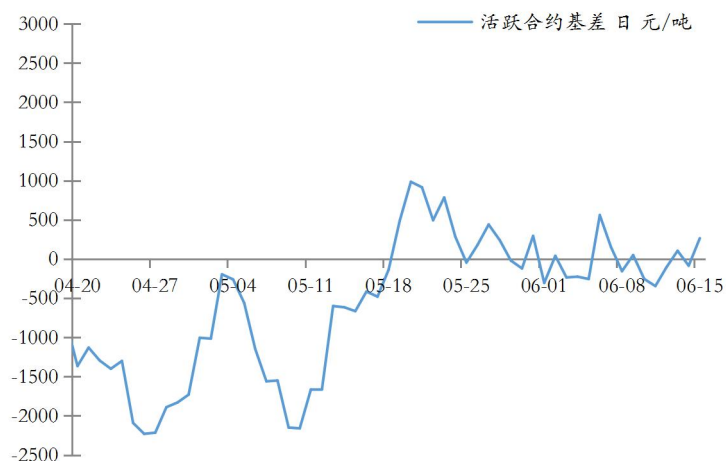
图 25: 集装箱产量单位: 万立方米, %



数据来源: wind 资讯 通惠期货

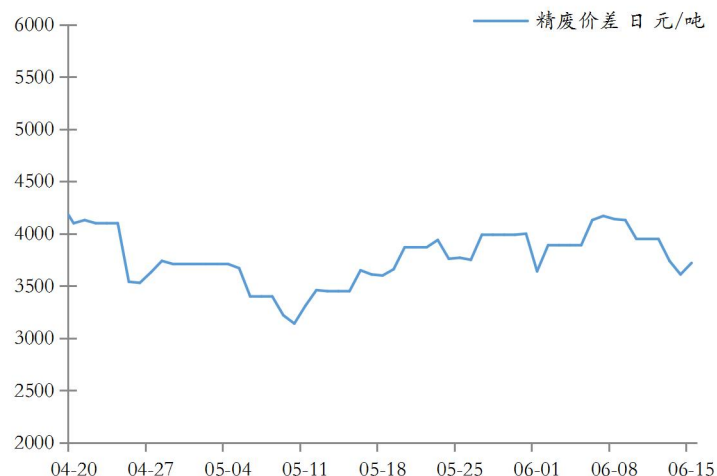
## 价差价比情况

图 26: 活跃合约价差单位: 元/吨



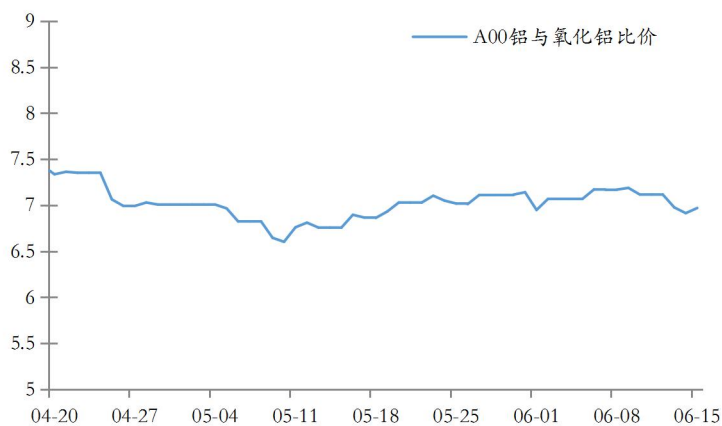
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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。