

广州金控期货有限公司
GUANGZHOU FINANCE HOLDINGS FUTURES CO., LTD.

有色金属研究

——伦铝创新高，沪铝受提振

广州金控期货研究周报

2022年03月06日 星期日



期货研究周报

有色金属研究

广州金控期货研究中心

研究员：黎俊

期货从业资格：F03095786

投资咨询资格：Z0017393

邮箱：

lijun@gzjkqh.com

座机：020-88523420



伦铝创新高，沪铝受提振

【核心观点】

供应端，中国国内电解铝企业复产产能持续大量释放，主要集中在云南、山西、青海等地，进入2022年，供应端已持续复产超130万吨，未来广西、贵州、甘肃等也有复产计划。百川盈孚数据：截至2022年3月3日，中国电解铝有效产能(以有生产能力的装置计算)4639.7万吨，开工3864.5万吨，开工率83.29%。需求端，多地下调购房首付比例，房地产边际回暖，且新能源汽车市场表现火爆，预计电解铝需求表现可观。

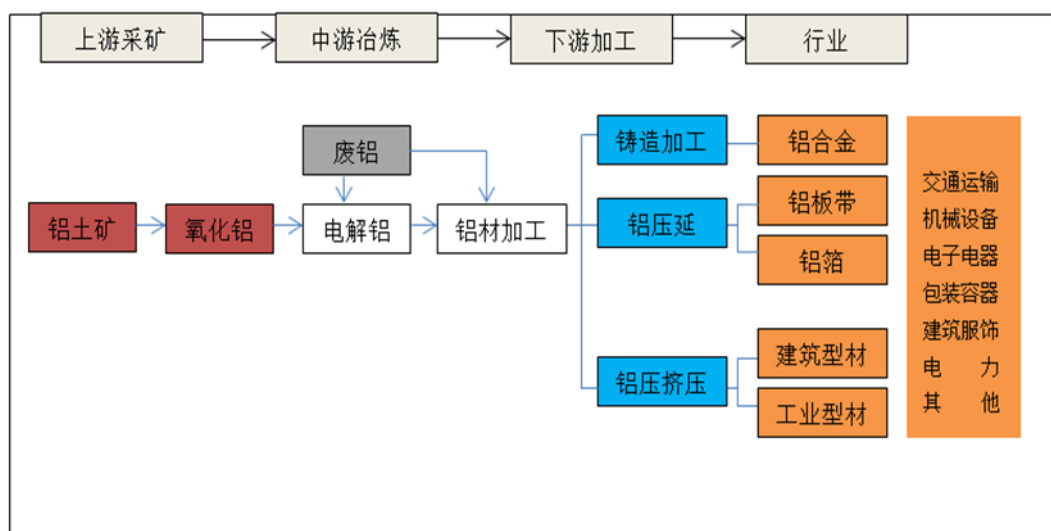
综合来看，供应端，俄乌冲突延续，将导致全球电解铝供应持续偏紧，且全球线性库存偏低，伦铝创新高，沪铝受到提振。需求端，全球新能源汽车产业蓬勃发展，我国1月汽车数据表现不错，且我国多地调低首套房产首付比例，房地产行业边际改善。预计下周铝价震荡偏强

风险提示：中国房地产调控严于预期，中国电解铝投放进度快于预期等。

目录

【核心观点】	- 2 -
目录	- 3 -
【分析框架】	- 4 -
一、行情回顾	- 4 -
二、宏观分析	- 5 -
三、供给端	- 5 -
四、需求端	- 6 -
五、现货市场跟踪	- 6 -
六、库存与月差	- 7 -
八、技术分析	- 8 -
九、重要资讯	- 8 -
十、综合分析	- 9 -
免责声明	- 11 -

【分析框架】

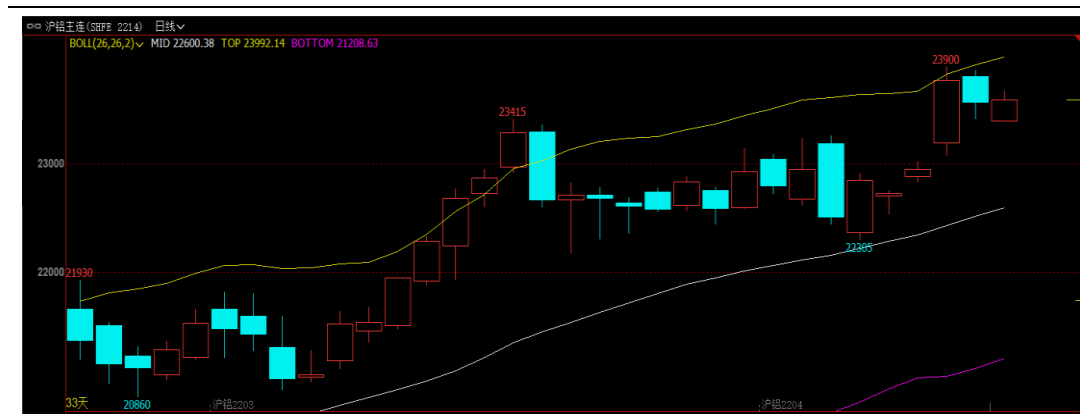


数据来源：广州金控期货研究中心

一、行情回顾

本周，沪铝主连开盘价 22370 元/吨，收盘价 23570 元/吨，周涨 1060 元/吨，或 4.71%。波动范围 22305~23900 元/吨。成交量增加 14.6 万手至 175.8 万手，持仓量增加 17840 手至 237749 手。

图表 1：沪铝主力合约走势图



数据来源：广州金控期货研究中心

二、宏观分析

LME 发表对俄制裁:在任何具有挑战性的地缘政治局势中，LME 的首要任务是确保维持有序的市场，其中包括提供反映全球市场状况的可靠价格。我们拥有健全的程序和必要的权力来采取任何可能需要的行动来确保市场稳定，以应对影响 LME 市场的制裁。LME 维护着一份全球金属品牌清单，这些品牌生产的金属可以作为仓单存放在 LME 注册仓库。认股权证用于结算相关的 LME 合约。如果任何品牌受到制裁，我们能够迅速、适当地作出反应，就该品牌采取行动。此类行动可能包括暂停品牌，或从特定日期暂停生产。由于 LME 品牌清单的全球性，即使某些品牌因其位置而受到制裁，仍可实现供应的连续性。

美国、欧盟、英国发布对俄制裁联合声明。联合声明显示，美国与英国、欧盟共同发布俄罗斯相关制裁，美国及其盟国承诺将选定的俄罗斯银行从 SWIFT 系统中移出；承诺对俄罗斯央行的外汇储备实施制裁；承诺将限制俄罗斯富人的黄金护照；承诺对更多俄罗斯官员实施制裁和其他措施。

三、供给端

中国国内电解铝企业复产产能持续大量释放，主要集中云南、山西、青海等地，进入 2022 年，供应端已持续复产超 130

万吨，未来广西、贵州、甘肃等也有复产计划。

百川盈孚数据：截至 2022 年 3 月 3 日，中国电解铝有效产能（以有生产能力的装置计算）4639.7 万吨，开工 3864.5 万吨，开工率 83.29%。

百川盈孚数据：截至 2022 年 3 月 3 日，2022 年中国电解铝减产规模涉及 40 万吨，其中已减产 40 万吨，已确定待减产 0 万吨，或减产但未明确减产 0 万吨。

百川盈孚数据：截至 2022 年 3 月 3 日，2022 年中国电解铝总复产规模 274.7 万吨，已复产 139.5 万吨，待复产 135.2 万吨，预期年内还可复产 90.2 万吨，预期年内最终实现复产累计 229.7 万吨。

百川盈孚数据：截至 2022 年 3 月 3 日，2022 年中国电解铝已建成且待投产的新产能 262.5 万吨，已投产 9 万吨，已建成新产能待投产 251.5 吨，预期年内还可投产共计 154 万吨，预期年度最终实现累计 163 万吨。

四、需求端

进入 3 月，下游企业逐渐复工，需求较前期逐渐有所好转，特别是板带箔等，但目前铝锭现货价格高位，下游接货有所畏高。据百川咨询，本周铝板带箔产量 176300 吨，产量较上周继续增加。铝棒产量 214000 吨，较上周产量减少 0.54 万吨左右，开工率回落。铝棒产量较上周相比减少，本周新疆以及河

南铝棒企业有少量复产，广西、山东以及重庆均有企业减产或停产铝棒，广西地区个别棒厂将原用于产铝棒的铝水转产母线，山东地区减产则是由于铝水供应减少，电解铝企业将外卖的铝水缩减一部分用于生产铝板及铝箔，总体来说，铝棒减产产能远大于复产产能，所以铝棒产量较上周相比减少。河南、江苏以及山东地区铝板带箔企业仍有复工，总体来说铝板带箔产量与上周相比继续增加，开工率回升。

五、现货市场跟踪

全国现货均价为 23026.00 元/吨，较上周上涨 278.00 元/吨，波动范围：22560~23560 元/吨。全国现货贴水期货 151.00 元/吨，较上周走弱-141.00 元/吨，波动范围：-215~-95 元/吨。

华南地区现货均价为 23008 元/吨，较上周上涨 222.00 元/吨，波动范围：22540~23510 元/吨。华南地区现货贴水期货 169.00 元/吨，较上周走弱 197.00 元/吨，波动范围：-265~-110 元/吨。

六、库存与月差

社会库存方面，截至 3 月 3 日，SMM 统计的 5 地电解铝社会库存为 112 万吨，较上周增加 2.10 万吨。去年同期库存为 117.3 万吨。当前库存处于 5 同期的最低位。

截至3月4日，LME铝库存为794150吨，较上周减少28975吨。注销仓单为296925吨，较上周增加53675吨，注销仓单占比为37.39%，较上周提高7.84个百分点。本周库存水平处于近5年同期的最低位。

跨期价差方面，本周近月合约升水于主力合约，均值为3.00元/吨，环比上周走强14.00元/吨，波动范围-25~45元/吨。并未有跨期套利机会。

七、技术分析

沪铝主力合约日线上行趋势没有改变，但在24000一线存在一定压力。

八、重要资讯

- 美国铝协3月2日表示，2021年北美铝需求估计增长7.7%，超过美国5.7%的国内生产总值增长率。这一最新数据显示行业处于强劲复苏模式。尽管新冠肺炎疫情、地缘政治问题和供应链挑战挥之不去，但美国铝业在许多市场都显示出强劲增长的迹象。初步数据显示，美国和加拿大的铝需求在2020年同比下降11.4%至2440万磅后，预计在2021年达到2630万磅。其中，铝挤压产品需求同比增长15.9%，铝板带产品需求增长14.4%。与2020年的水平相比，2021年美国 and 加拿大的铝和铝制品进口量也增长了

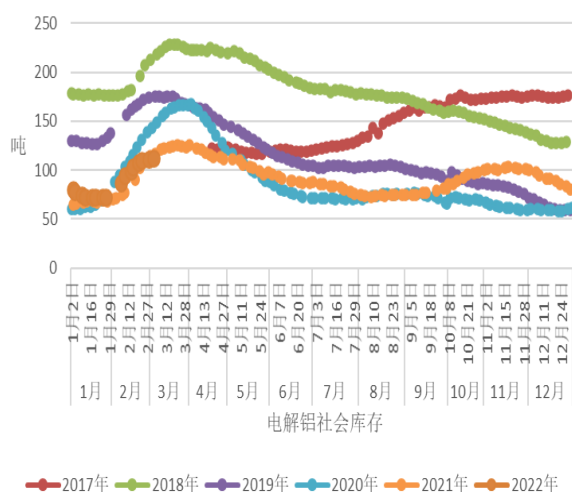
21.3%。铝出口下降了20.4%，但废铝出口增长了16%。

- 3月5日，工信部部长肖亚庆在接受中国证券报·中证金牛座记者专访时表示，今年1月、2月我国新能源汽车销售情况非常好，均增长了1倍多，预计今年会实现预期目标，甚至可能会大幅超出预期目标。

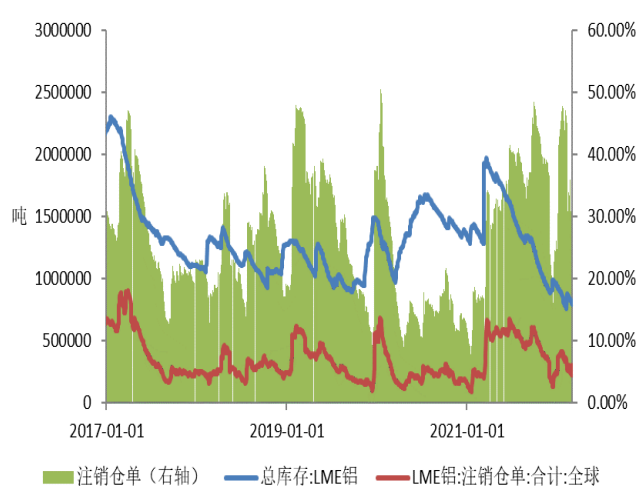
九、综合分析

综合来看，供应端，俄乌冲突延续，将导致全球电解铝供应持续偏紧，且全球线性库存偏低，支撑铝价。需求端，全球新能源汽车产业蓬勃发展，我国1月汽车数据表现不错，且我国多地调低首套房产首付比例，房地产行业边际改善，需求端或对铝价有支撑。预计下周铝价震荡偏强。

图表 1 中国电解铝社会库存季节走势图



图表 2 LME 铝库存变化图

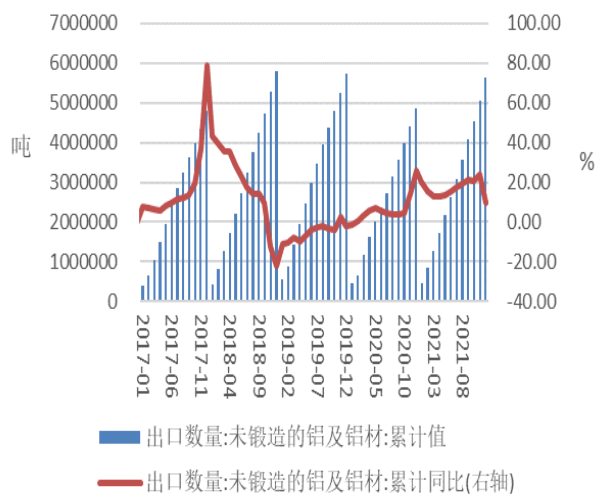


数据来源：wind，广州金控期货研究中心

中国汽车累计产量变化



中国未锻轧的铝及铝型材出口量



数据来源: wind, 广州金控期货研究中心

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

总部地址：广州市天河区体育西路191号中石化大厦B塔25层2501-2524单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部</p> <p>地址：广州市海珠区新港东路1088号 中洲交易中心1105单元</p> <p>电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部</p> <p>地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号 龙汇大厦1720-1722单元</p> <p>电话：0757-85501836</p>
<p>• 大连营业部</p> <p>地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦 2311房间</p> <p>电话：0411-84806645、0411-84995079</p>	<p>• 山东分公司</p> <p>地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室</p> <p>电话：0531-55554330</p>
<p>• 梅州营业部</p> <p>地址：广东省梅州市梅江区正兴路和兴园25-26号 店及夹层</p> <p>电话：0753-2185061</p>	<p>• 杭州分公司</p> <p>地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室</p> <p>电话：0571-87251385</p>
<p>• 福州营业部</p> <p>地址：福州市鼓楼区五凤街道铜盘路29号 左海综合楼2楼B区201室</p> <p>电话：0591-87800021</p>	<p>• 保定营业部</p> <p>地址：河北省保定市复兴中路3108号 康泰国际15楼1单元1509室</p> <p>电话：0312-3135300</p>
<p>• 唐山营业部</p> <p>地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、 1608号</p> <p>电话：0315-5266603</p>	<p>• 河北分公司</p> <p>地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号 东胜广场三单元1406</p> <p>电话：0311-83075314</p>
<p>• 广东分公司</p> <p>地址：广州市南沙区黄阁镇望江二街5号（中惠国际 金融中心12栋）2101、2102、2103</p> <p>电话：020-39393079</p>	<p>• 淮北营业部</p> <p>地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号 金冠紫园6幢105</p> <p>电话：0561-3318880</p>
<p>• 太原营业部</p> <p>地址：山西省太原市万柏林区长风街道 长兴路1号4幢11层1123号、1124号</p> <p>电话：0351-7876105</p>	