

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

有色金属研究

——利空影响加大，铝价回暖尚需时日

广州金控期货研究周报

2022年05月09日 星期一

关注广金期货
获取更多期货资讯



手机开户二维码
期货编号：0108



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

利空影响加大，铝价回暖尚需时日

【核心观点】

综合来看，美联储加息令美联储走强，利空有色金属；供应端，国内电解铝产能投放加快；需求端，我国疫情亦没有得到明显控制，利空因素的影响有所加大，铝价回暖尚需时日，预计下周沪铝主力合约震荡偏弱，运行区间19500-20500。

相关图表

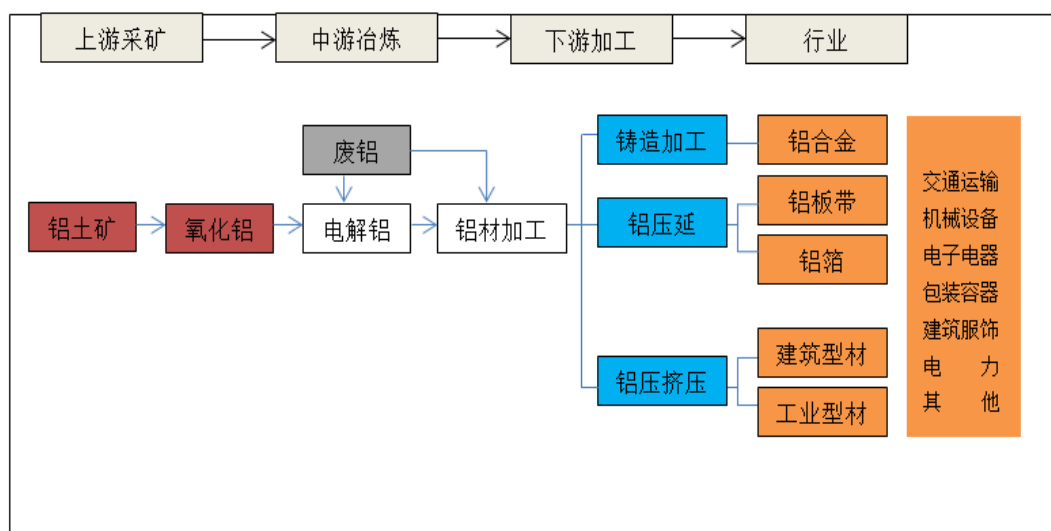


相关报告

目录

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

【分析框架】



数据来源：广州金控期货研究中心

一、重要资讯

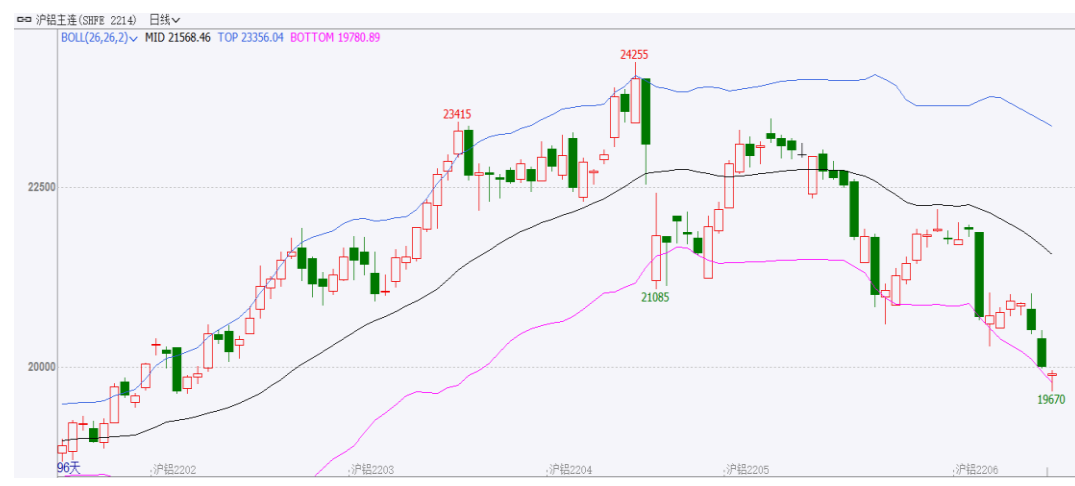
截至5月5日，文山州在建及建成绿色电解铝产能343万吨，其中，云南神火铝业有限公司电解铝产能投运90万吨、云南文山铝业有限公司产能恢复达到50万吨，实现达产满产。与此同时，云南宏泰新型材料有限公司已建成一期绿色电解铝产能108万吨，产能恢复至64万吨，预计今年6月底达到85万吨，二期95万吨绿色电解铝产能正在建设。

二、行情回顾

本周，沪铝主连续跌，开盘价20800元/吨，收盘价20010元/吨，周跌880元/吨，或4.21%。波动范围19985~21020元/吨。成交量减少1096344手至56.9万手，持仓量增加11631

手至 205212 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，文华财经

三、宏观分析

5月6日当周美元指数小幅上涨，盘中一度突破104关口，创近二十年新高；非美货币多数下跌，英镑跌幅居前，英镑兑美元跌近2%，瑞郎兑美元大跌1.56%；欧元、日元、加元、纽元兑美元均走低，澳元兑美元微涨。

本周二澳洲联储宣布加息25个基点至0.35%，周四凌晨美联储宣布将政策利率目标区间上调50bp至0.75%到1%，而为配合加息遏制通胀，美联储也将从6月1日起缩减规模近90亿美元的资产负债表。随着美联储加息周期的落地，一系列外溢效应开始显现，多国央行跟随加息，周四英国央行再度加息25个基点至1%。

四、供给端

百川盈孚数据：截至2022年5月6日，中国电解铝有效产能（以有生产能力的装置计算）4624.7万吨，开工4077.6万吨，开工率88.17%。

百川盈孚数据：截至2022年5月6日，2022年中国电解铝减产规模涉及80万吨，其中已减产50万吨，已确定待减产30万吨，或减产但未明确减产0万吨。

百川盈孚数据：截至2022年5月6日，2022年中国电解铝总复产规模367.2万吨，已复产228.5万吨，待复产138.7万吨，预期年内还可复产127.7万吨，预期年内最终实现复产累计356.2万吨。

百川盈孚数据：截至2022年5月6日，2022年中国电解铝已建成且待投产的新产能257.5万吨，已投产120万吨，已建成新产能待投产137.5万吨，预期年内还可投产共计110万吨，预期年度最终实现累计230万吨。

五、需求端

据百川咨询，本周铝板带箔产量 195700 吨，产量较上周基本持平。铝棒产量 239300 吨，较上周产量相比增加 0.39 万吨，开工率继续增加。铝棒产量较上周相比继续增加，主要是山东铝棒企业增产较多，本周无新增铝棒减产产能，所以铝棒产量较上周相比继续增加，开工率回升。河南地区有铝板企业节后复产，铝板产量小幅上涨。

六、现货市场跟踪

华东现货均价为 20610 元/吨，较上周同期相比下降 404 元/吨，华南现货均价为 20653 元/吨，较上周同期相比下降 469 元/吨。政策方面，中央政治局常务委员会毫不动摇坚持“动态清零”总方针。供应方面，本周中国电解铝供应端开工基本无明显增量，云南地区还有少量产能释放，但山东由于产能置换开工有所下降。综合下来，电解铝目前开工产能 4077.6 万吨，开工率 88.17%，周度开工产能增量只有 3 万吨，但长期 4 千以上的开工还是带来一定供应压力。需求方面，4 月制造业指数环比下降，五一假期运输稍有好转，在途铝锭陆续到货，但下游消费仍受疫情影响，并未完全恢复，导致节后铝锭社会库存大幅累库，铝价承压，对比近几年五一节前后的库存来看

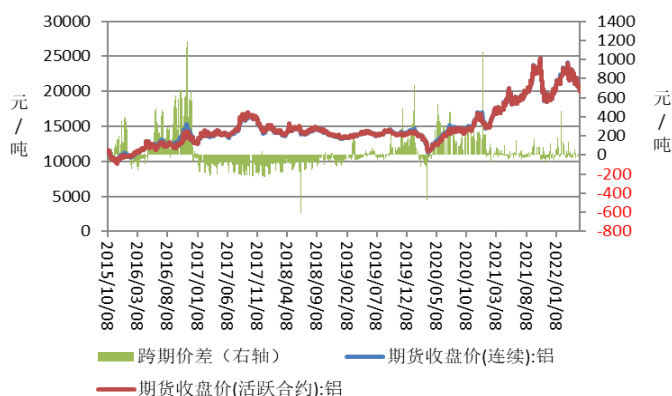
基本上处于去库或持平状态。截至目前，华南市场价格大跌，接货商积极采买低价货源，后期期铝价格继续下跌，持货商接受度较低，挺价销售，整体成交尚可。华东市场接货商逢低多有询价，但交投一般。河南市场到货增加，成交转弱，升水大幅回调。

七、库存与月差

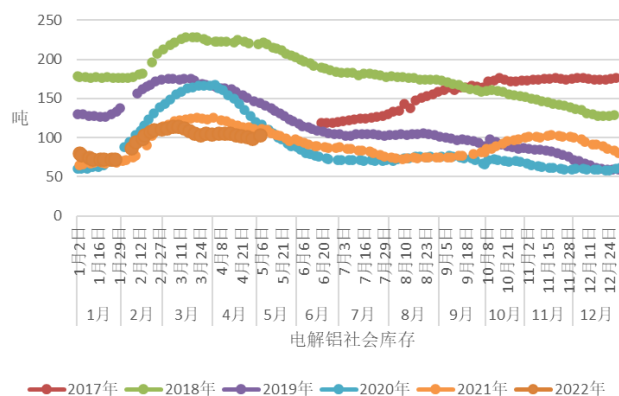
跨期价差方面，本周近月合约升水于主力合约，均值为12.50元/吨，环比上周走强7.50元/吨，波动范围10~15元/吨。并未有跨期套利机会。

社会库存方面，截至5月5日，SMM统计的5地电解铝社会库存为103.3万吨，较上周增加4.60万吨。去年同期库存为111.5万吨。当前库存处于5同期的第5高位。

图表：铝跨期价差走势



图表：SMM电解铝社会库存季节性走势



数据来源：广州金控期货研究中心，wind

八、技术分析

铝主力合约日线在 19600 附近收得较长下影，表明下方存在一定支撑。

九、综合分析

综合来看，美联储加息令美联储走强，利空有色金属；供应端，国内电解铝产能投放加快；需求端，我国疫情亦然没有得到明显控制，利空因素的影响有所加大，铝价回暖尚需时日，预计下周沪铝主力合约震荡偏弱，运行区间 19500-20500。

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>	