

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

# 有色金属研究

——炼厂利润下降，铝价下方存支撑

## 广州金控期货研究周报

2022年05月15日 星期日

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



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@gzjqh.com  
座机：020-88523420

炼厂利润下降，铝价下方存支撑

【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，随着铝价的持续回落，部分电解铝企业利润受到侵蚀，相关产能投放速度将放缓，铝价下方存在支撑。且上海将持续复工复产，利好电解铝的终端消费。预计下周沪铝主力合约震荡偏强。

相关图表

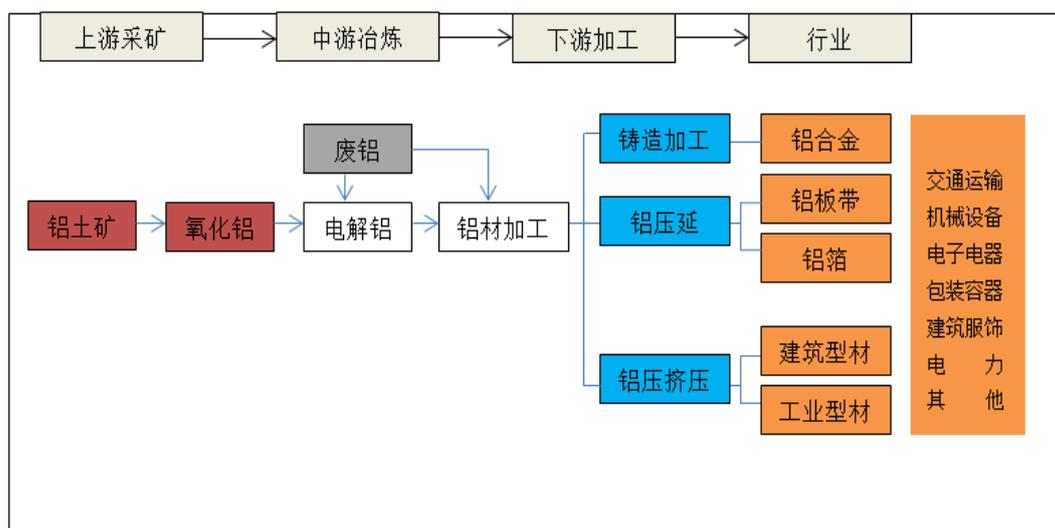


相关报告

## 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 .....    | - 5 - |
| 五、需求端 .....    | - 6 - |
| 六、现货市场跟踪 ..... | - 6 - |
| 七、库存与月差 .....  | - 7 - |
| 八、技术分析 .....   | - 8 - |
| 九、综合分析 .....   | - 8 - |

## 【分析框架】



数据来源：广州金控期货研究中心

## 一、重要资讯

据爱择咨询，5月份山东大厂阳极现汇招标价涨700元/吨至7285元/吨，同比涨幅高达82.35%。这导致电解铝企业利润逐渐被压缩，部分省份已经进入完全成本亏损。根据爱择咨询模型测算，4月份电解铝加权完全成本为17581元/吨，较上月上涨419元/吨或2.44%。以当前的铝价测算，福建、辽宁、广西等省份已经步入完全成本亏损的行列。其中福建省吨铝亏损767元，辽宁、广西两省吨铝亏损150元以上。值得注意的是，广西地区作为电解铝的主要生产区之一，当前建成产能279.5万吨，运行产能173.5万吨，产能利用率仅有62%。爱择调研统计，年内广西地区累计待增产能106万吨，其中百矿集团待增产能70万吨，隆林、田阳项目或将于本月陆续开始

投产，广投集团待增产能 36 万吨，目前电解槽正在技改，计划下半年复产。由于省份电力成本压力较大，度电价格超过 0.6 元，甚至达到 0.65 元，所以企业生产成本高企。若铝价持续下跌，则电解铝企业盈利将进一步被侵蚀，电解铝产能复产节奏将放慢，这将利好铝价。

## 二、行情回顾

本周，沪铝主连回暖。开盘价 19880 元/吨，收盘价 20305 元/吨，周涨 295 元/吨，或 1.47%。波动范围 19540~20425 元/吨。成交量增加 1003653 手至 157.3 万手，持仓量减少 30109 手至 175103 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

本周美元指数继续维持强势，开盘价 103.61，收于 104.48，周涨 0.80%。

## 四、供给端

百川盈孚数据：截至2022年5月12日，中国电解铝建成产能（以有生产能力的装置计算）4624.7万吨，开工4072.6万吨。

百川盈孚数据：百川盈孚数据：截至2022年5月12日，2022年中国电解铝减产规模涉及80万吨，其中已减产55万吨，已确定待减产0万吨，或减产但未明确减产25万吨。

百川盈孚数据：截至2022年5月12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：百川盈孚数据：截至2022年5月12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

本周铝板带箔产量195100吨，产量较上周减少。铝棒产量240700吨，较上周产量相比增加0.14万吨，开工率继续增加。铝棒产量较上周相比增加，主要是广西地区铝棒企业有复产产能释放，青海地个别铝棒厂因亏损而少量减产，但总体看

来增量高于减量，所以铝棒产量较上周相比继续增加，开工率小幅回升。华东地区有铝板企业受疫情影响原材料运输困难而减产，山东及河南地区有铝板企业少量增产，总体来说，铝板产量较上周减少。

## 六、现货市场跟踪

华东现货均价为 19948 元/吨，较上周同期相比下降 663 元/吨，华南现货均价为 20033 元/吨，较上周同期相比下降 621 元/吨。政策方面，国务院促进中小企业发展工作领导小组办公室近日印发《加力帮扶中小微企业纾困解难若干措施》。供应方面，本周中国电解铝供应端开工基本维持稳定运行，产能增速放缓，目前开工产能 4072.6 万吨，开工率 88.06%。需求方面，4 月汽车数据比较低迷，汽车产销同比环比均大幅下降，主要也是各地疫情对物流运输造成影响，部分车企停工停产；铝材出口方面依旧是近期为数不多的需求增长点，4 月末锻轧铝及铝材出口量达到 59.67 万吨，同比去年 4 月份增长 36.5%。随着疫情以及运输好转，下游逐渐着手复产。截至目前，华南市场前期价低、市场接货补库较好，价格回涨后市场表现弱势，持货商甩货，接货商看跌观望，成交较少。华东市场随着疫情好转，前期价格低位持货商挺价，接货商积极寻求低价货源，后期随着价格上涨市场表现一般，持货商出货积极，接货商认为仍有下跌可能，仅购买少量低价货源，交投不佳。

## 七、库存与月差

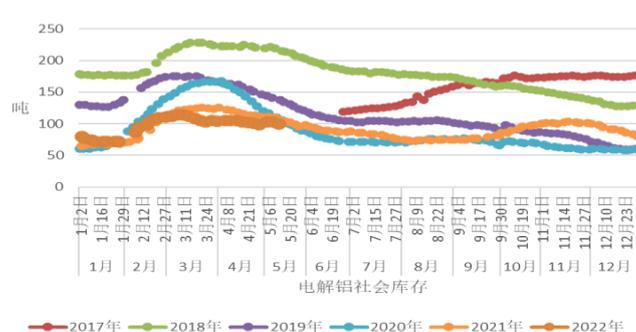
跨期价差方面，本周近月合约升水于主力合约，均值为59.00元/吨，环比上周走强46.50元/吨，波动范围25~165元/吨。并未有跨期套利机会。

社会库存方面，截至5月12日，SMM统计的5地电解铝社会库存为100.3万吨，较上周下降3.00万吨。去年同期库存为106.1万吨。当前库存处于5同期的最低位。

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

铝主力合约日线站稳20000整数关口，19500-20000下方存在支撑。

## 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，随着铝价的持续回落，部分电解铝企业利润受到侵蚀，

相关产能投放速度将放缓，铝价下方存在支撑。且上海将持续复工复产，利好电解铝的终端消费。预计下周沪铝主力合约震荡偏强。

## 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](http://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<br/>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<br/>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<br/>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<br/>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<br/>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<br/>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、<br/>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<br/>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<br/>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<br/>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<br/>长兴路1号4幢11层1123号、1124号</p> <p>电话：0351-7876105</p>        |   |