

广州金控期货有限公司

GUANGZHOU FINANCE HOLDINGS FUTURES CO., LTD.

有色金属研究

——上海解封在即，关注铝需求能否好转

广州金控期货研究周报

2022年05月29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



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

相关图表



相关报告

上海解封在即，关注铝需求能否好转

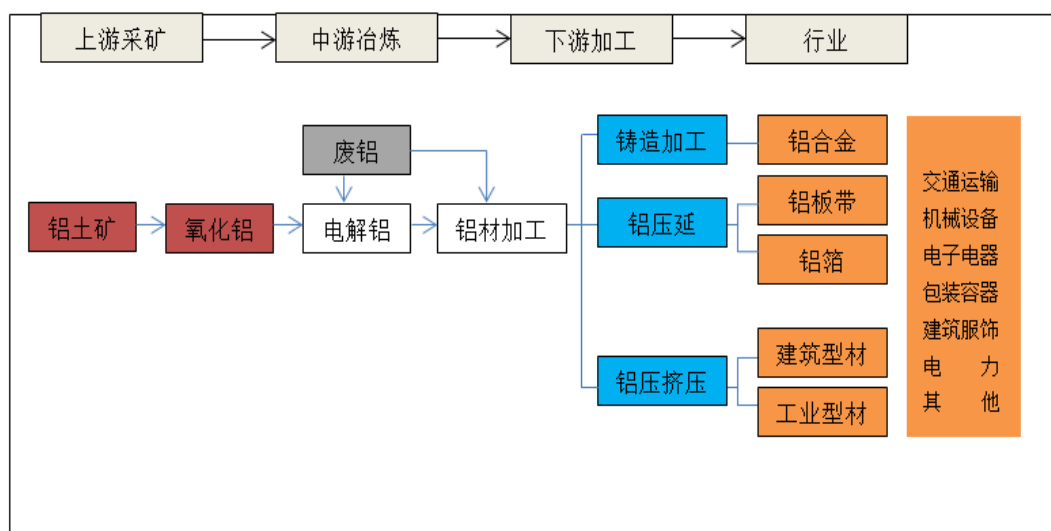
【核心观点】

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。各地频繁出台经济刺激政策，关注电解铝需求能否得到好转。预计下周沪铝主力合约震荡偏强。

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

1—4月，文山州规上工业增加值增长10.7%，固定资产投资增长15.7%，社会消费品零售总额与去年持平，经济运行持续向好。一是狠抓重大项目建设。二是集中力量发展绿色铝产业。截至5月5日，全州电解铝运行产能已由年初96万吨恢复至203.58万吨。同时，积极推动浙江万向30万吨汽车绿色铝零部件、山东鲁毅阀门年产20万吨铝加工和装备制造等一批精深加工项目落地，全力做好补链、延链、强链文章。三是全力抓好招商引资。

二、行情回顾

本周，沪铝主连先抑后扬，开盘价20820元/吨，收盘价

20775 元/吨，周跌 45 元/吨，或 0.22%。波动范围 20305~21030 元/吨。成交量减少 311961 手至 1226627 手，持仓量增加 59370 手至 181823 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

越来越多的城市加入到取消购房限制性措施队列中，多地将执行多年的限购、限售政策进行优化调整。据澎湃新闻不完全统计，今年5月以来，包括河北唐山、黑龙江哈尔滨、浙江杭州、浙江湖州、山东济南、安徽六安、江苏常州、浙江嘉兴、武汉经开区、辽宁大连、辽宁沈阳、广东东莞、安徽合肥、江苏南京、江苏苏州、江苏泰州、江苏句容、浙江金华、福建三明、江苏徐州等 20 余城出台楼市新政，直指放开或调整限购及限售政策。

四、供给端

百川盈孚数据：截至2022年5月26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4054.6万吨。

百川盈孚数据：截至2022年5月26日，2022年中国电解铝减产规模涉及102万吨，其中已减产77万吨，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26日，2022年中国电解铝总复产规模398.2万吨，已复产230.5万吨，待复产166.7万吨，预期年内还可复产156.7万吨，预期年内最终实现复产累计387.2万吨。

百川盈孚数据：截至2022年5月26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122万吨，预期年内还可投产共计108万吨，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196400吨，产量较上周增加。铝棒产量241800吨，较上周产量增加，开工率上涨。本周重庆地区有铝棒企业因供水供应受限少量减产铝棒，内蒙古地区铝棒企业继续有增产，且铝棒增量多于减量，所以铝棒产量较上周增

加，开工率提升。河南、江苏地区个别铝板企业少量增产，铝板产量较上周少量增加，开工率回升。

六、现货市场跟踪

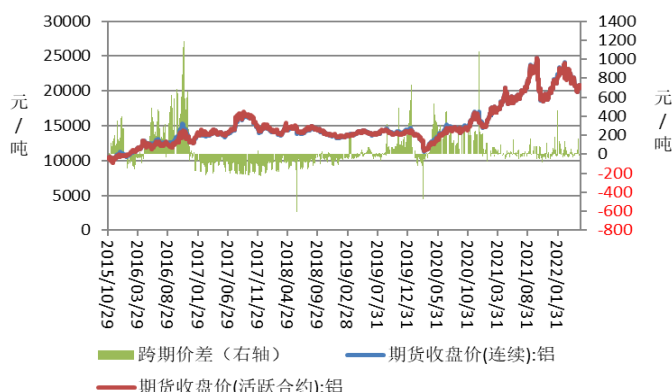
华东现货均价为 20650 元/吨，较上周相比上涨 260 元/吨，华南现货均价为 20644 元/吨，较上周相比上涨 238 元/吨。政策方面，国务院常务会议，进一步部署稳经济 33 项一揽子措施，努力推动经济回归正常轨道、确保运行在合理区间。供应方面，电解铝供应端复产以及新投近期一直处于暂缓的状态，加上个别的企业减产，整体开工对比前期稍有回落，目前开工产能 4054.6 万吨，开工率 87.67%，月末阶段部分前期减产产能陆续开始复产，产量后期逐渐流出。需求方面，终端行业随着疫情的好转复工复产，目前铝中间加工情况仍有分化，整体需求回升并不十分明显，受到房地产继续低迷影响，铝棒市场需求欠佳，加工费走低。截至目前，华南市场接货商看涨购入低价货源，整体成交一般。华东市场持货商积极出货，接货商按需采购，成交尚可。巩义市场近期大量到货，但出库整体表现尚可。

七、库存与月差

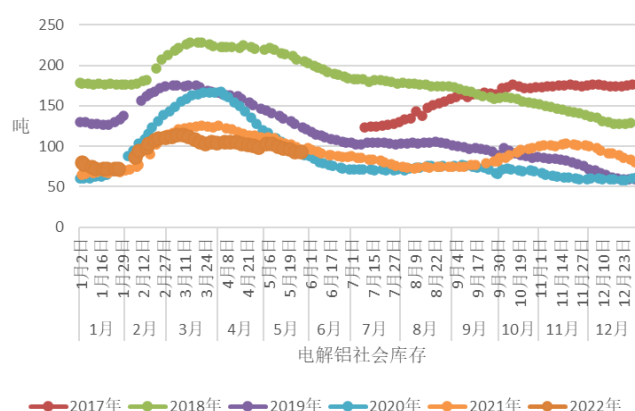
跨期价差方面，本周近月合约升水于主力合约，均值为6.00元/吨，环比上周走强9.00元/吨，波动范围0~15元/吨。并未有跨期套利机会。

社会库存方面，截至5月26日，SMM统计的5地电解铝社会库存为93.6万吨，较上周下降2.90万吨。去年同期库存为96.2万吨。当前库存处于5同期的第2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

铝主力合约周线收得下影，表明下方存在支撑。

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。各地频繁出台经济刺激政策，关注电解铝需求能否得到好转。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

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市海珠区新港东路1088号 中洲交易中心1105单元 电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号 龙汇大厦1720-1722单元 电话：0757-85501836</p>
<p>• 大连营业部 地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦 2311房间 电话：0411-84806645、0411-84995079</p>	<p>• 山东分公司 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 电话：0531-55554330</p>
<p>• 梅州营业部 地址：广东省梅州市梅江区正兴路和兴园25-26号 店及夹层 电话：0753-2185061</p>	<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87251385</p>
<p>• 福州营业部 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 电话：0591-87800021</p>	<p>• 保定营业部 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 电话：0312-3135300</p>
<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、 1608号 电话：0315-5266603</p>	<p>• 河北分公司 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 电话：0311-83075314</p>
<p>• 广东分公司 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 电话：020-39393079</p>	<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号 金冠紫园6幢105 电话：0561-3318880</p>
<p>• 太原营业部 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 电话：0351-7876105</p>	