

广州金控期货有限公司

GUANGZHOU FINANCE HOLDINGS FUTURES CO., LTD.

有色金属研究

——美元指数打压市场情绪，铝价继续走弱

广州金控期货研究周报

2022年06月26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

美元指数打压市场情绪，铝价继续走弱

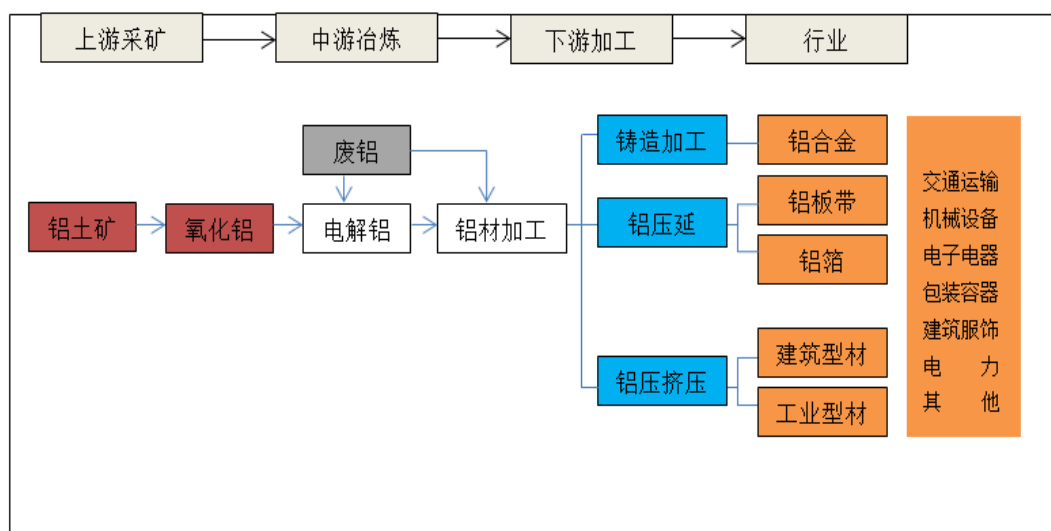
【核心观点】

综合来看，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。鲍威尔鹰派言论将打击生产氛围，令铝价承压。

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	- 7 -
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

国务院总理李克强 22 日主持召开国务院常务会议，部署继续做好防汛救灾工作，切实保障人民群众生命财产安全；听取稳定粮食生产工作汇报，进一步部署确保全年粮食丰收的举措；确定加大汽车消费支持的政策；决定完善自然科学基金资助体系的措施。

会议指出，消费是经济主拉动力，是当前推动经济运行回归正轨重要发力点，促消费政策能出尽出。要进一步释放汽车消费潜力：一是活跃二手车市场，促进汽车更新消费。对小型非营运二手车，8 月 1 日起全面取消迁入限制，10 月 1 日起转移登记实行单独签注、核发临时号牌。二是支持新能源汽车消

费。车购税应主要用于公路建设，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。三是完善平行进口政策，支持停车场建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约 2000 亿元。

二、行情回顾

本周，沪铝主连开盘价 19425 元/吨，收盘价 18970 元/吨，周跌 515 元/吨，或 2.64%。波动范围 18960~19570 元/吨。成交量减少 7030 手至 23.4 万手，持仓量减少 6789 手至 87528 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

外电 6 月 23 日消息，周四，美联储主席鲍威尔的国会半年度货币政策听证进入第二天。在面对众议院金融服务委员会时，他重申鹰派主张，即“美联储关于抗击美国高通胀的承诺是无条件的”。当被问及美联储打击高通胀的承诺有多认真时，

鲍威尔称：“（我们的承诺）是无条件的。美国劳动力市场有点不可持续地过热，而且我们偏离 2%的通胀目标太远了。”

在谈论通胀时，鲍威尔多次提及美联储的主要功能是利用工具来影响需求端，而非供应端，当前的“美国高通胀是需求端非常强劲所造成的后果之一”。受此消息影响，美元指数将维持强势，继续利空铝价。

四、供给端

本周，国内氧化铝均价为 2880.00 元/吨，较上周无变化。2021 年同期氧化铝价格为 2518.00 元/吨。本周氧化铝均价处于近 5 年的第 2 高位。

截至 10 月 15 日，铝土矿均价为 51.25 元/吨，较上周无变化。2018 年同期均价为 44.17 元/吨。2020 年同期均价为 44.17 元/吨，当前价格处于 5 年同期的第 3 高位。

本周，秦皇岛动力煤 5500K 现货均价为 940 元/吨，较上周无变化。

预焙阳极均价为 8314.38 元/吨，较上周上涨 37.50 元/吨。波动范围 7800~9172.5 元/吨。本周均价处于 5 年同期的最低位。

生产成本方面，本周电解铝生产平均成本为 17492.78 元/吨，较上周下跌 1.98 元/吨。电解铝平均盈利 2077.23 元/吨，盈利水平较上周下降 460.02 元/吨。本周电解铝生产成本处于

5年的第2高位，电解铝盈利水平处于5年的第2高位。

五、需求端

海关总署最新数据显示，2022年5月，中国出口未锻轧铝及铝材67.66万吨，同比增长54.1%；1-5月累计出口290.18万吨，同比增长34.2%。

自五月下旬以来，随着伦铝的持续性下跌，而因国内社会库存的持续性下跌的支撑，沪铝抗跌性相对略强。据Mysteel测算，中国铝材出口至东南亚的利润已于上周开始出现亏损，吨铝材出口利润为-183.5元/吨，较五月初下跌2312.5元/吨。铝材出口利润的快速转盈为亏将使通过铝材出口赚价差的贸易企业无利可图，同时海外采购商也因采购价无竞争力转而向他国采购铝材。

六、现货市场跟踪

全国现货均价为19570.00元/吨，较上周下跌462.00元/吨，波动范围：19150~19860元/吨。全国现货升水期货135.00元/吨，较上周走强26.00元/吨，波动范围：-145~340元/吨。

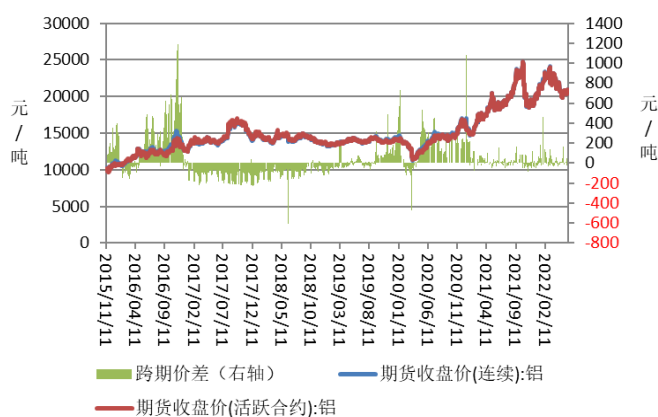
华南地区现货均价为19564元/吨，较上周下跌460.00元/吨，波动范围：19130~19870元/吨。华南地区现货升水期货129.00元/吨，较上周走强28.00元/吨，波动范围：-165~320元/吨。

七、库存与月差

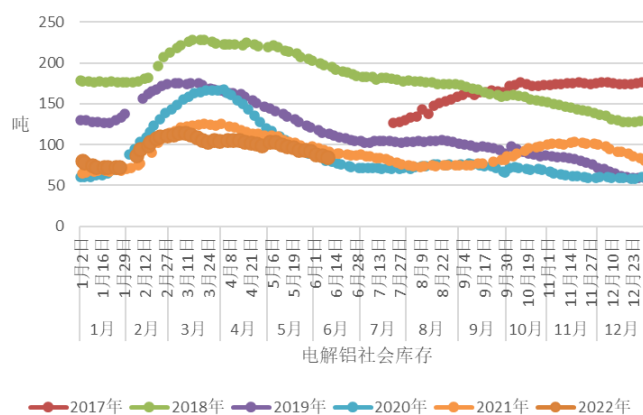
跨期价差方面，本周近月合约升水于主力合约，均值为0.00元/吨，环比上周走强1.00元/吨，波动范围0~0元/吨。并未有跨期套利机会。

截至6月24日，上海期货交易所铝库存为239753吨，较上周下降27584吨，目前库存小计水平位于5年同期的第4高位。其中期货库存为103630吨，较上周下降26645吨。2021年同期库存为73818吨，目前期货库存水平位于5年同期的第3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K出现下行趋势。

九、综合分析

综合来看，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。鲍威尔鹰派言论将打击生产氛围，令铝价承压。

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。

公司简介

广州金控期货有限公司（以下简称“广金期货”）成立于2003年，是金控集团控股企业，注册资本为8亿元人民币，具有商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询以及资产管理业务资格，是国内多家期货交易所的会员单位。广金期货总部位于广州，在全国多地设有分支机构，已形成立足珠三角地区，覆盖华东、华南、华北、东北主要城市，辐射全国的业务网络。广金期货以传统期货经纪业务为基础，同时深耕资产管理业务和风险管理业务，全方位支持全资风险管理子公司广州金控物产有限公司的业务发展。以创新业务作为服务实体经济的重要推手，整合金控集团平台的资源优势，充分发挥期货经营机构服务实体经济的主导作用，为客户提供全方位财富管理服务。

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>• 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>	<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>