

广州金控期货有限公司

GUANGZHOU FINANCE HOLDINGS FUTURES CO., LTD.

有色金属研究

——美元持续走强，考验沪铝支撑

广州金控期货研究周报

2022年07月10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@gzjqh.com

座机：020-88523420

相关图表



相关报告

美元持续走强，考验沪铝支撑

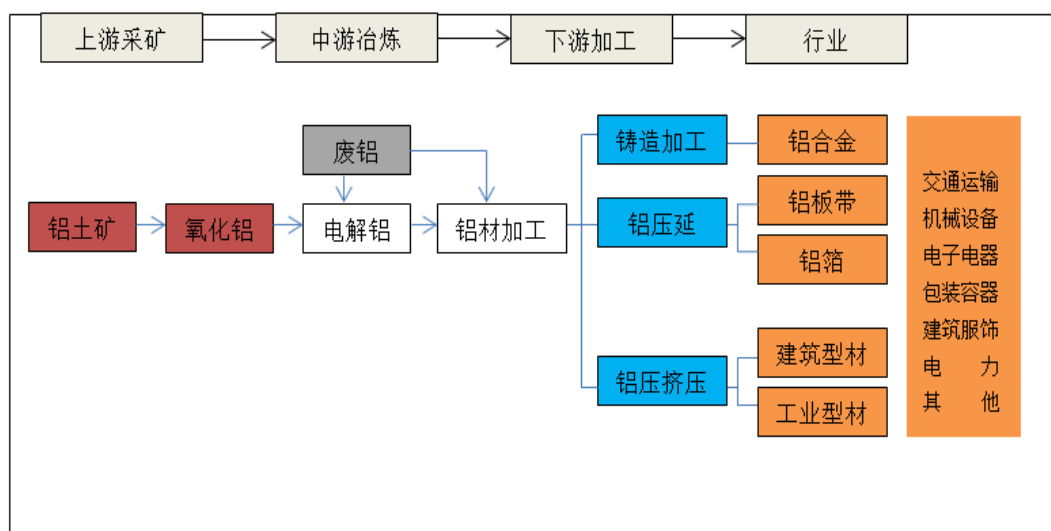
【核心观点】

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。美元指数短期继续强势，将考验沪铝支撑。

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	- 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

7月6日，中共云南省委办公厅云南省人民政府办公厅印发《云南省产业强省三年行动（2022—2024年）》，其中提到以轻量化、智能化、高端化为发展方向，以龙头企业为引领，以延链补链强链为路径，打造绿色低碳、集聚集约、链条高端、创新引领、竞争力强的绿色铝产业集群，推动形成价值链趋向高端、产品链趋向终端、全产业链优化升级的一流高端铝产业体系。到2024年，全省铝合金化率达到90%左右，率先打造形成2—3个绿色低碳高端铝产业园区，绿色铝产业链产值力争达到3500亿元左右，成为国家重要的铝产业基地。

二、行情回顾

本周，沪铝主连开盘价 18905 元/吨，收盘价 18360 元/吨，周跌 540 元/吨，或-2.86%。波动范围 17975~19200 元/吨。成交量增加 116151 手至 1514850 手，持仓量减少 10047 手至 172073 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

美国劳工部 8 日公布的数据显示，今年 6 月美国非农业部门新增就业人数为 37.2 万。与 2020 年 2 月疫情暴发前相比，非农业部门总就业人数仍低了 0.3%。数据显示，6 月美国失业率连续四个月维持在 3.6%，与疫情前相比高出 0.1 个百分点，失业人数多出 20 万，非农业部门总就业人数则减少 52.4 万。同时，失业时间超过 27 周的长期失业人数也较疫情前多出 21.5 万。按行业来看，当月休闲和酒店业就业人数环比增加 6.7 万，专业和商业服务就业人数增加 7.4 万，制造业就业人

数增加 2.9 万，零售贸易业就业人数增加 1.6 万。数据还显示，6 月美国劳动参与率环比微降 0.1 个百分点至 62.2%，比疫情前水平低 1.2 个百分点。

四、供给端

本周，国内氧化铝均价为 2886.00 元/吨，较上周上涨 6.00 元/吨。2021 年同期氧化铝价格为 2537.00 元/吨。本周氧化铝均价处于近 5 年的第 5 低位。

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 8056.88 元/吨，较上周下跌 206.00 元/吨。波动范围 7520~8982.5 元/吨。本周均价处于 5 年同期的最低位。

氟化铝均价为 9400 元/吨，较上周无变化。本周均价处于 5 年同期的第 3 高位。

生产成本方面，本周电解铝生产平均成本为 17504.36 元/吨，较上周上涨 11.58 元/吨电解铝平均盈利 1129.65 元/吨，盈利水平较上周下降 597.58 元/吨。本周电解铝生产成本处于 5 年的最高位电解铝盈利水平处于 5 年的第 2 高位。

五、需求端

近年来，新能源电动汽车发展迅速，作为新能源汽车动力支撑的主要来源的动力电池装机量也在不断攀升。德勤分析数据显示，2021年全球新能源汽车销量超过了600万辆，随后4年内将维持每年37%的增长率，到了2025年，全球新能源汽车销量将达到2142万辆。另据SNE数据，2021年全球新能源汽车电池装机量296.8GWh，较上年同比增长102%。随着各国环保减排政策持续推进，以及汽车芯片供给紧张逐步缓解，2025年全球动力电池装机量有望突破1200GWh。以400吨/GWh的用量进行测算，动力领域电池箔需求量有望在2025年达到49万吨，年复合增速43%。在全球新能源汽车市场再创佳绩的背景下，中国的造车新势力也不容小觑。国家统计局数据显示，2021年我国新能源汽车产量367.7万辆，同比增长152.5%；2021年我国新能源汽车销售完成352.1万辆，连续7年位居全球第一。在储能方面，据国家发改委、国家能源局印发的《关于加快推动新型储能发展的指导意见》，2025年国内新型储能装机规模将达30GW以上，未来五年将实现新型储能从商业化初期向规模化转变，到2030年实现新型储能全面市场化发展。以500吨/GWh为测算基准，预计2025年储能领域电池铝箔年需求量约15.7万吨。在新能源汽车和储能双重拉动下，电池铝箔材料的需求日趋增长。中泰证券预计，2021年~2025年

全球电池产量分别为 426GWh、603GWh、790GWh、997GWh、1270GWh，按照每 GWh 需要 400 吨铝箔进行测算，2025 年电池铝箔需求量将达到 50.8 万吨，复合增长率超过 30%。

六、现货市场跟踪

全国现货均价为 18634.00 元/吨，较上周下跌 586.00 元/吨，波动范围:18240~19180 元/吨。全国现货升水期货 131.00 元/吨，较上周走强 75.00 元/吨，波动范围：-120~555 元/吨。

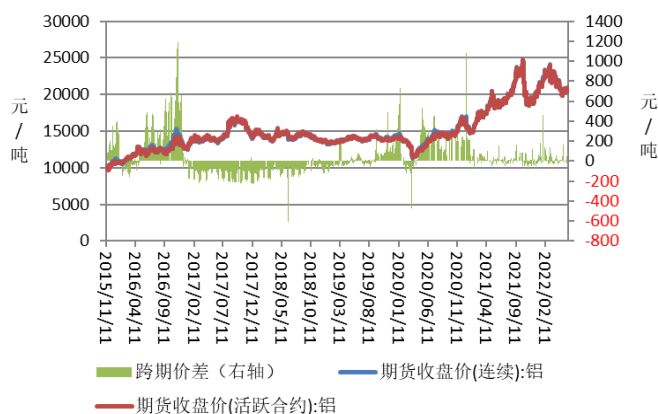
华南地区现货均价为 18582 元/吨，较上周下跌 606.00 元/吨，波动范围：18170~19160 元/吨。华南地区现货升水期货 79.00 元/吨，较上周走强 55.00 元/吨，波动范围：-190~525 元/吨。

七、库存与月差

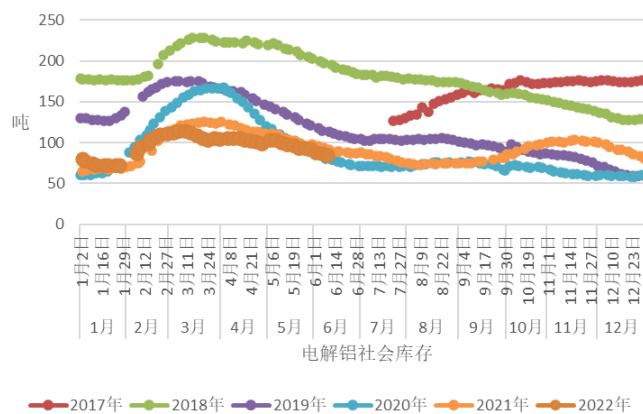
跨期价差方面，本周近月合约升水于主力合约，均值为 86.00 元/吨，环比上周走强 31.00 元/吨，波动范围 55~140 元/吨。并未有跨期套利机会。

社会库存方面，截至 7 月 7 日，SMM 统计的 5 地电解铝社会库存为 72.3 万吨，较上周下降 1.10 万吨。去年同期库存为 85.8 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。美元指数短期继续强势，将考验沪铝支撑。

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>