



# 通惠期货有色金属策略周报-铝

2022年03月24日



### 宏观经济

美国方面，当地时间周一（3月21日），美联储主席鲍威尔表示，如有需要，美联储将加息25个基点以上。如果美联储需要加息至中性利率之上，美联储会这样做，美联储将调整政策以实现目标。并表示，美联储制定政策时必须着眼于通胀的实际进展，而不是假设短期内供给侧出现重大缓解；美联储在利率和资产负债表方面的政策行动将有助于在未来3年内将通胀率降低至接近2%。

当地时间3月17日，美国劳工部公布的数据显示，在截至3月12日的一周中，美国首次申请失业救济人数为21.4万人。此前一周首次申请失业救济人数修正为22.9万人。分析人士认为，自2021年11月中旬以来，美国每周首次申请失业救济人数基本保持在25万以下，反映劳动力市场表现强劲。

中国方面，3月15日，国家统计局工业司副司长汤巍巍表示，1—2月份，617种产品中有338种产品产量同比增长。钢材19671万吨，同比下降6.0%；十种有色金属1051万吨，下降0.5%；汽车426.6万辆，增长11.1%，其中，新能源汽车80.9万辆，增长150.5%；发电量13141亿千瓦时，增长

3月16日，国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，研究当前经济形势和资本市场问题。关于宏观经济运行，一定要落实党中央决策部署，切实振作一季度经济，货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长。关于房地产企业，要及时研究和提出有力有效的防范化解风险应对方案，提出向新发展模式转型的配套措施。

欧洲方面，英国央行加息25个基点至疫情前水平0.75%，符合市场预期。该央行预计第二季度通胀率“约为8%”，之后可能会继续攀升。目前通胀高企成为全球范围主要经济体的共同问题。此外，昨日发改委提出，加强住房供应保障，着力解决符合条件的新市民、青年人等群体住房困难的问题。

中美关系方面，据新华社，国家主席习近平18日晚应约同美国总统拜登视频通话。两国元首就中美关系和乌克兰局势等共同关心的问题坦诚深入交换了意见。这是继去年11月16日“云会晤”后，中美两国元首又一次视频交流。这次举世瞩目的通话，释放三大关键信息：（一）美方同中方对话沟通的需求上升。（二）管控好分歧仍是中美相处的关键。（三）中国一直在为和平尽力。

### 疫情情况

根据Worldometer实时统计数据，截至北京时间2022年3月23日6时30分左右，全球累计确诊新冠肺炎病例473744336例，累计死亡病例6109724例。全球单日新增确诊病例1896355例，新增死亡病例6036例。

数据显示，韩国、德国、法国、意大利、英国是新增确诊病例数最多的五个国家。美国、俄罗斯、韩国、巴西、德国是新增死亡病例数最多的五个国家。

3月23日0-24时，31个省(自治区、直辖市)和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例2054例。其中境外输入病例44例；本土病例2010例(吉林1810例，福建69例，天津29例，山东16例，黑龙江10例，河南10例，辽宁9例，河北8例，广东8例，湖南7例，北京4例，浙江4例，江苏3例，四川1例，云南1例，陕西1例。)新增死亡病例。新增疑似病例1例，为境外输入病例(在上海)。新增无症状感染者2829例，其中境外输入107例，本土2722例。

## 行业方面

**行业讯息：**海外方面，澳大利亚宣布立即禁止向俄罗斯出口氧化铝和铝矿石，包括铝土矿，考虑到俄罗斯对氧化铝的需求有近20%依赖澳大利亚，该禁令将限制俄罗斯生产铝的能力。国内方面，开工产能继续上涨，以云南、青海等地为主部分企业已经完成复产。利润方面，氧化铝价格略有下滑但降幅明显放缓，网电价格较为稳定，电解铝行业成本较上周基本稳定，预计后续仍将维持盈利。

**现货市场：**截止至2022年03月23日，长江有色市场1#电解铝平均价为22,910元/吨，较上一交易日增加140元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为22,930元/吨、23,240元/吨、22,930元/吨、22,900元/吨。电解铝升贴水维持在贴水90元/吨附近，较上一交易日维持不变。

**库存变化：**截止至2022年03月18日，上海期货交易所电解铝库存为333,823吨，较上一周减少14,492吨。截止至2022年03月23日，LME铝库存为689,575吨，较上一交易日减少6,250吨，注销仓单占比为36.06%。截止至2022年03月21日，电解铝社会库存总计101.8万吨，较上一日减少4吨；上海地区9.1万吨，无锡地区42.1万吨，杭州地区4.4万吨，佛山地区23.2万吨，天津地区5.7万吨，沈阳地区0.1万吨，巩义地区13.1万吨，重庆地区0.5万吨。

## 基本面

本周国内铝土矿市场价格持续稳定，国内山西一水硬铝矿AL：58%，A/S：5，外采到厂不含税价格为470元/吨，河南地区一水硬铝矿AL：58%，A/S：4.5外采到厂不含税价格为470元/吨。贵州地区一水硬铝矿AL：60%，A/S：6中硫的价格为420元/吨，因疫情影响国内部分矿山开工出现暂缓迹象。海外进口矿本周价格小幅上涨，几内亚三水铝土矿AL:45%,SE:3% CIF价格63美元/干吨，印尼三水铝土矿49%，Rsi4% CIF价格为63美元/干吨。当前，市场可交易矿土资源较少，海运市场本周呈现疲软迹象，在现有供给局面下，进口矿价格很难在短期出现比较明显的下跌。

氧化供需端，因疫情影响运输出现一定困难，氧化铝现货流通量减少；但产能方面，随着广西、山西、河北等地区氧化铝新投产能增加，供给量是逐渐增加的过程。成本端：烧碱和煤炭价格的持续上涨，为氧化铝价格提供一定程度的支撑。

电解铝成本端，因氧化铝价格的上涨，电解铝平均完全成本稳定在18000元/吨附近，叠加铝价持续上涨，电解铝生产企业利润维持在5000元/吨附近，生产情绪非常积极。电解铝产能方面：电解铝产能处于高位，占比达到90%。

## 操作观点

乌局势反复，叠加国内需求向好，铝价上周低位反弹。首先，俄罗斯方面否认谈判取得重大进展，原油价格再度飙升，市场对于战争造成的供给忧虑再起。周末澳大利亚宣布禁止铝土矿、氧化铝出口，据联合国商品贸易统计数据库显示，俄罗斯20年并未向澳大利亚进口铝土矿，进口氧化铝约为141万吨。根据俄铝20年电解铝产量推算，此次制裁或将造成俄铝原料端出现短缺。国内方面，现货市场旺季开启信号或已出现，而政策动向改善需求预期。据上海有色数据显示，上周铝锭、铝棒出库加速，且高于往年同期。即使受到了疫情影响，但在低铝价刺激下，铝锭、铝棒仍维持去库，且铝锭周度去库增幅明显。不过，疫情对运输方面影响仍需持续关注。此外，国务院金融委会议内容稳定市场情绪，稳固全年宽松货币及财政政策基调，且财政部表示今年内不具备扩大房地产税改革试点城市的条件也增强了市场对于地产软着陆的信心。“政策底”已出现，预计建筑地产板块用铝需求并不会崩，而在基建、新能源汽车等板块拉动下，电解铝需求仍可乐观看待。综合来看，立足国家全年5.5%经济增速目标，我们认为长期看铝价仍有上涨空间，但短期受俄乌局势反复以及国内疫情影响，或呈宽幅震荡。预计下周运行区间在22000-24000，前多单可继续持有，逢回调可轻仓加多。

## 风险关注

1、流动性收紧快于预期。2、消费远不及预期。3、国内能耗双控政策。

## 期货市场

过去一周铝价震荡走高。周四主力合约 2205 开盘于 22005 元/吨，日内最高价位 22300 元/吨，最低 21870 元/吨，收盘于 22200 元/吨，较前一交易日收盘价上涨 510 元，涨 2.39%；早盘沪铝增仓上行，盘中重心抬升至 22300 元/吨附近，整体涨幅超 2.6%；周五涨幅扩大，整体呈现出触底反弹的态势。主力 2205 合约周五收盘在 22830 元/吨，周涨幅 3.63%；本周一主力合约开盘于 22985 元/吨，日内最高价位 23300 元/吨，最低 22700 元/吨，收盘于 223105 元/吨，较前一交易日收盘价上涨 515 元，涨 2.28%；昨日早盘沪铝高开高走，站稳 23000 元/吨高位；周二主力合约开盘于 23155 元/吨，日内最高价位 23210 元/吨，最低 22790 元/吨，收盘于 22950 元/吨，较前一交易日收盘价下跌 75 元，跌幅 0.32%；早盘沪铝空头增仓，盘面在第一交易时段持续下探，市场悲观情绪带动，贴水再度走扩；昨日沪铝主力小幅回升，收于 23085 元/吨。

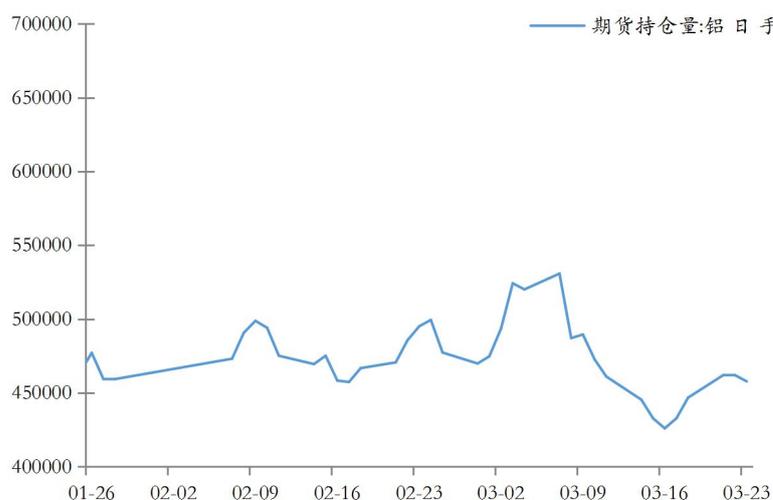
表 1 铝期货主力合约运行情况

### AL2205.SHF

日期	最高价	最低价	收盘价	成交量	涨跌	涨跌幅	持仓量
2022-03-17	22300	21870	22200	174761	520	2.3985	123480
2022-03-18	22880	22225	22830	282252	745	3.3733	216466
2022-03-21	23300	22700	23105	289519	515	2.2798	234847
2022-03-22	23210	22790	22950	224255	-75	-0.3257	238391
2022-03-23	23145	22835	23085	210645	65	0.2824	238252

数据来源：wind 资讯通惠期货

图 1：期货持仓量单位：手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

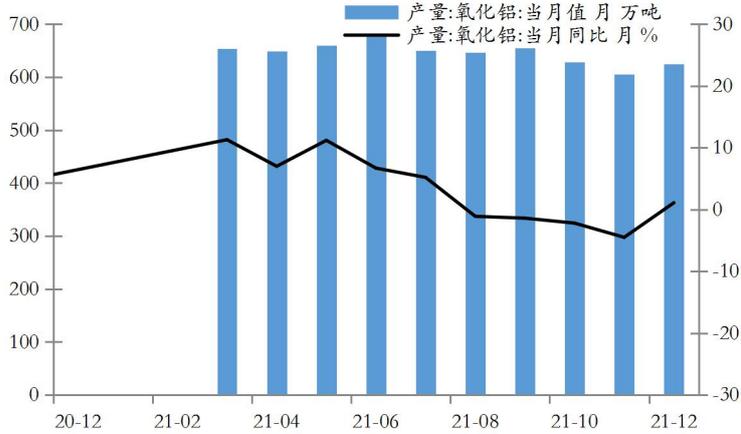
图 2：上海铝交割量单位：吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

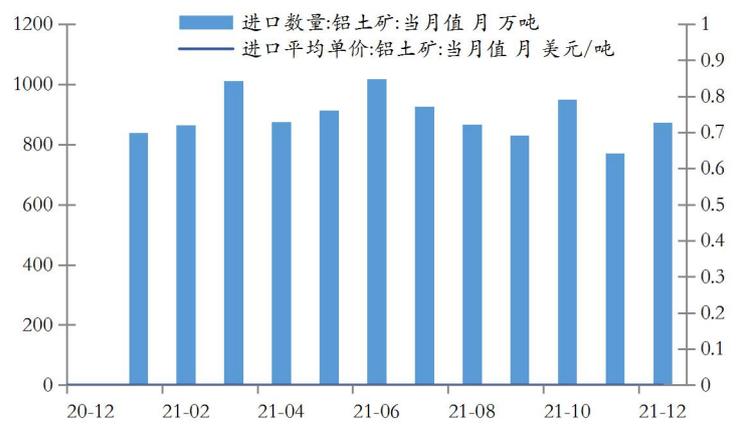
上游情况

图 3 氧化铝产量及同比当月单位：万吨，%



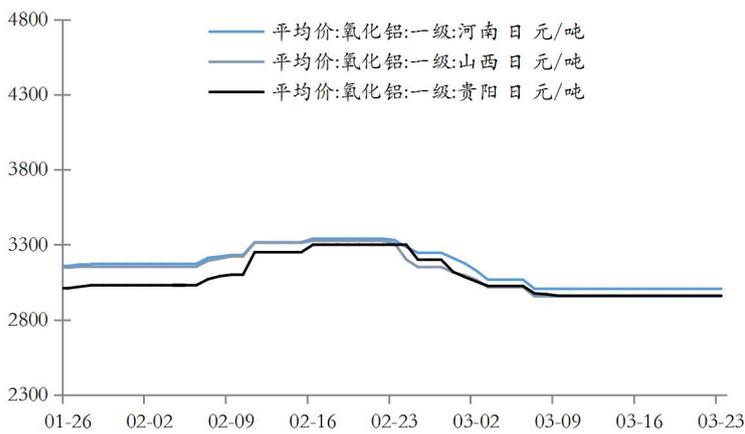
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4：铝土矿进口单位：万吨，美元/吨



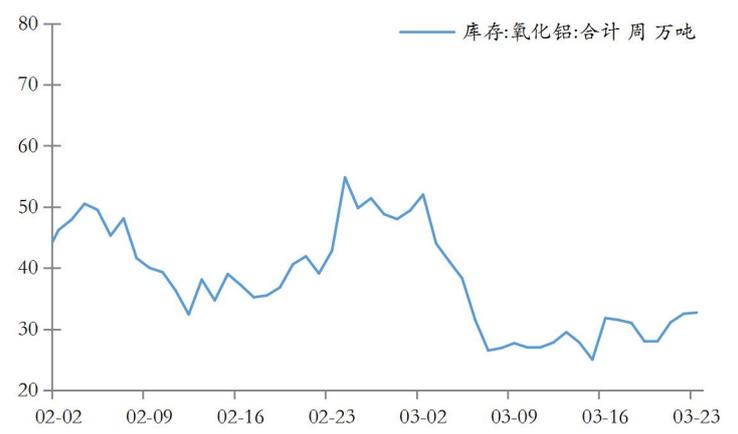
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5：氧化铝平均价单位：元/吨



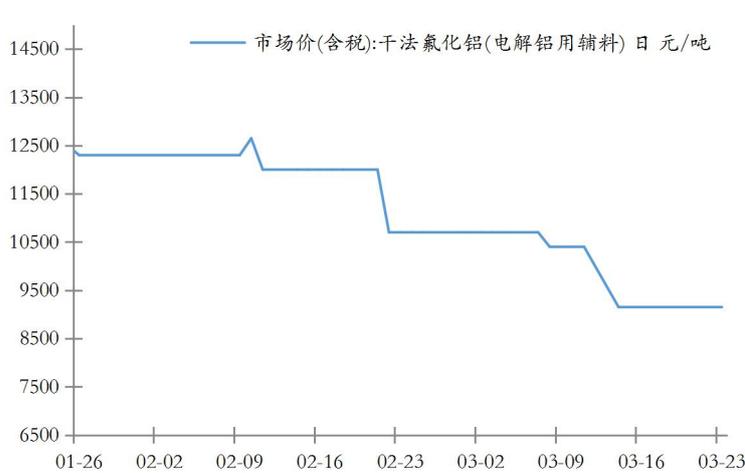
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6：氧化铝港口库存单位：万吨



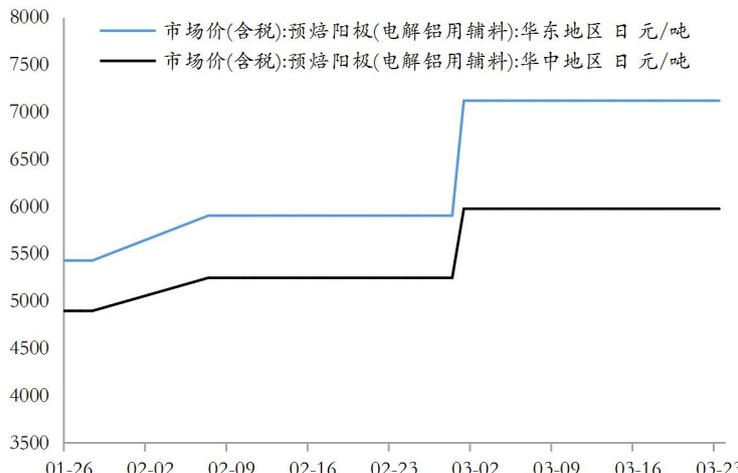
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7：干法氟化铝市场价单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

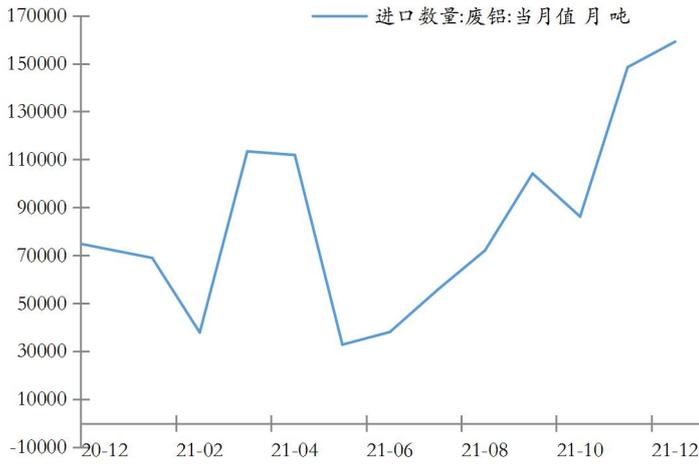
图 8：预焙阳极价格单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

## 废铝进口情况

图 9: 废铝进口数量单位: 吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

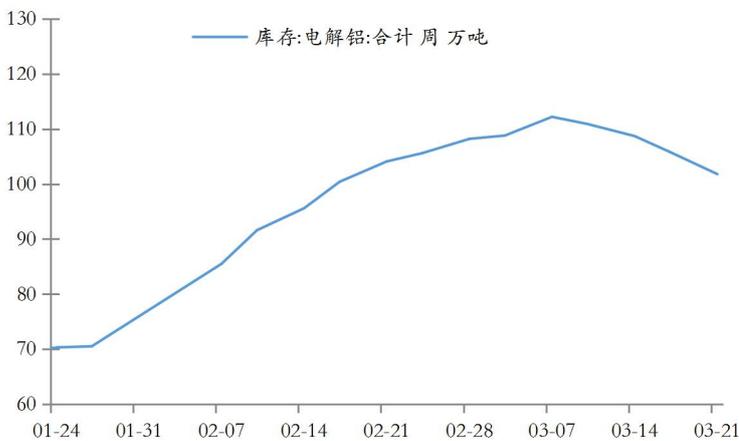
## 电解铝情况

图 10: 原铝产量累计情况单位: 万吨, %



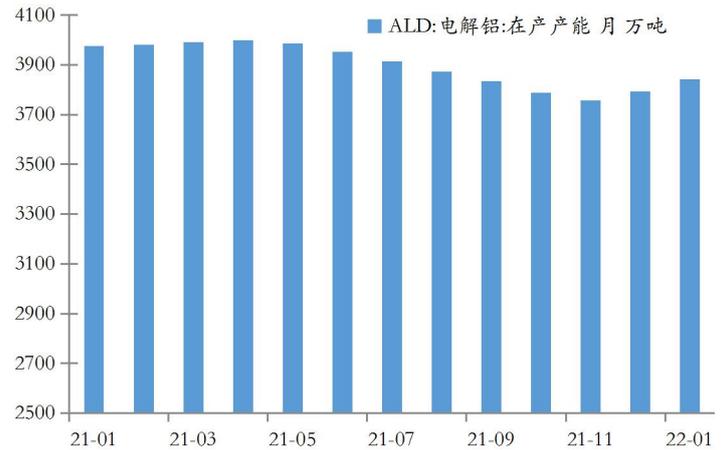
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 12: 电解铝库存单位: 万吨



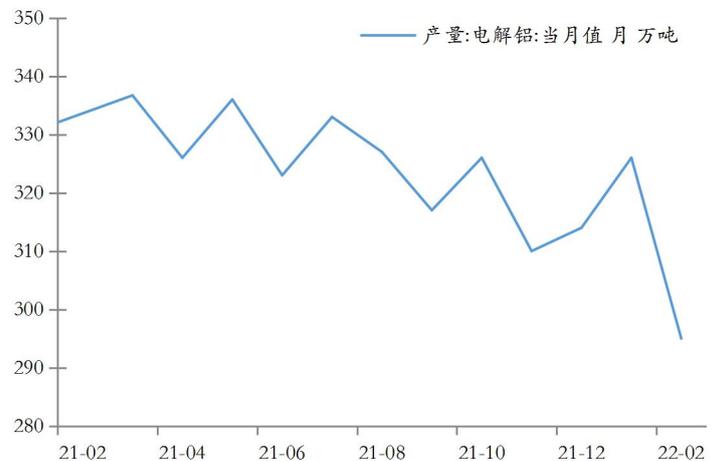
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 11: ALD 电解铝在产产能单位: 万吨



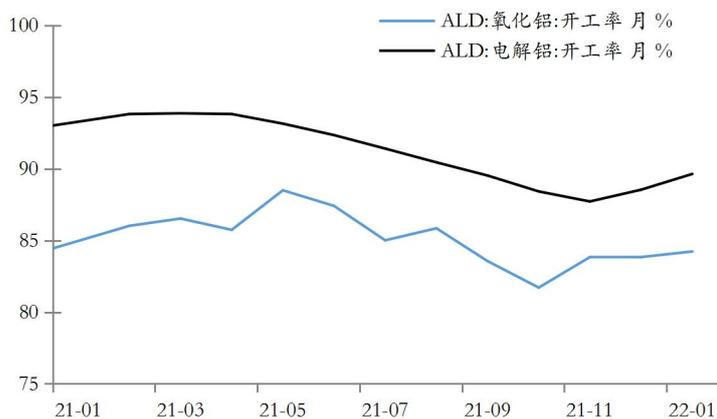
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 13: 电解铝产量单位: 万吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

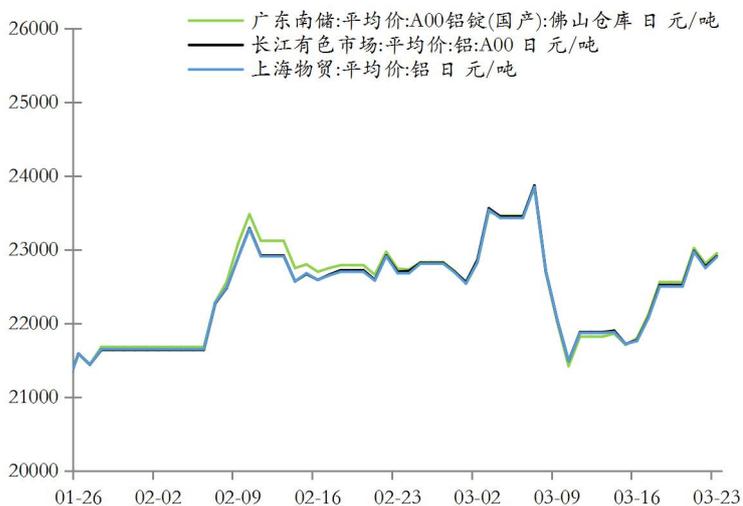
图 14: 电解铝、氧化铝开工率单位: %



数据来源: wind 资讯 通惠期货

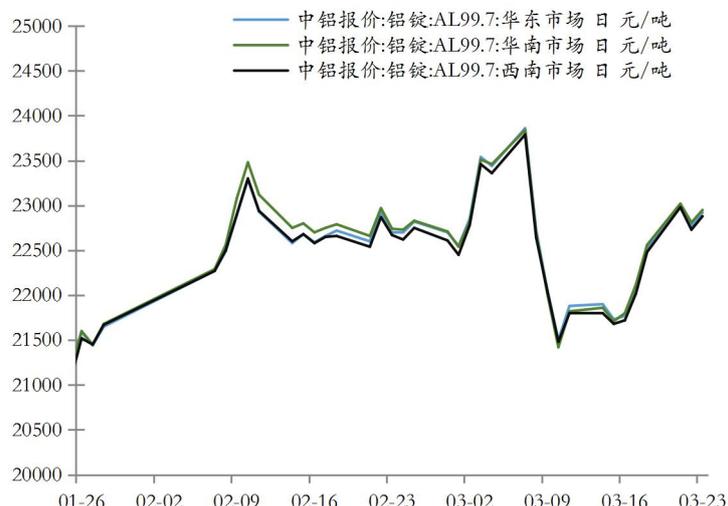
### 铝现货情况

图 15: 铝现货市场价单位: 元/吨



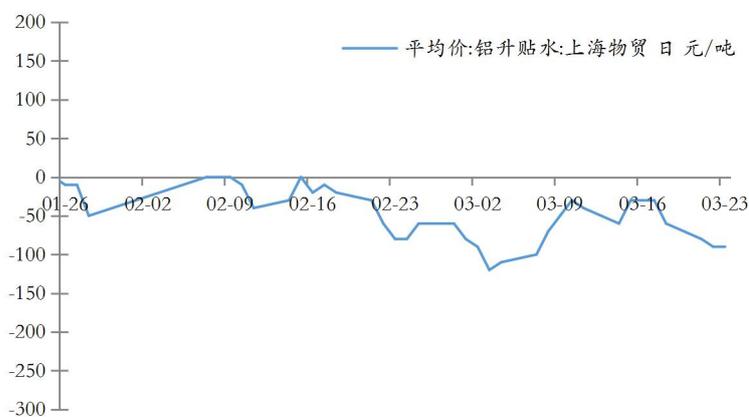
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 16: 铝锭价格单位: 元/吨



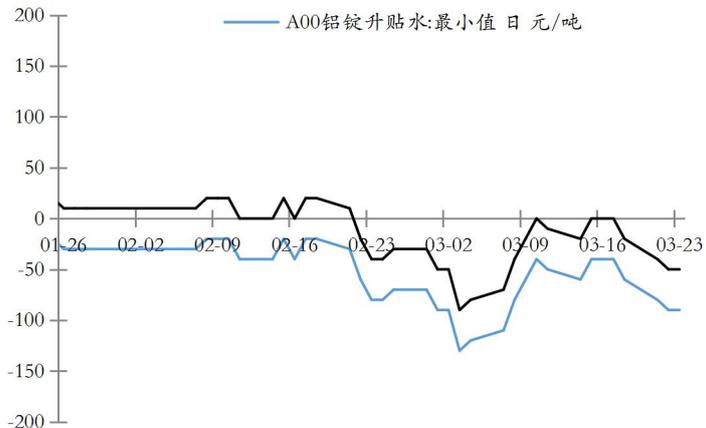
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 17: 上海物贸铝升贴水单位: 元/吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

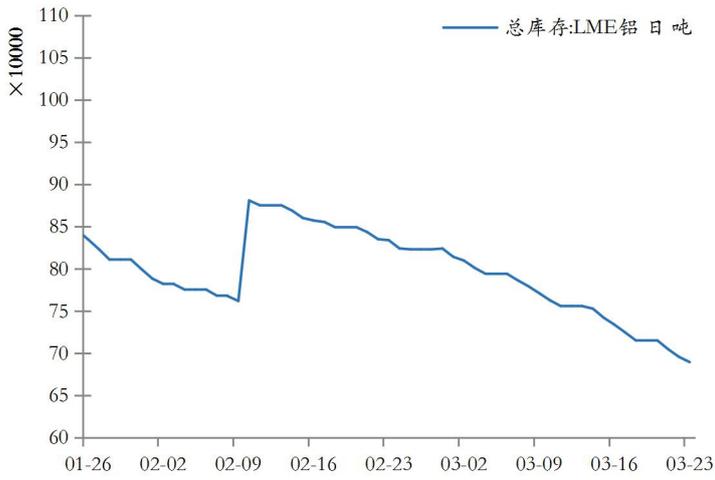
图 18: A00 铝锭升贴水单位: 元/吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

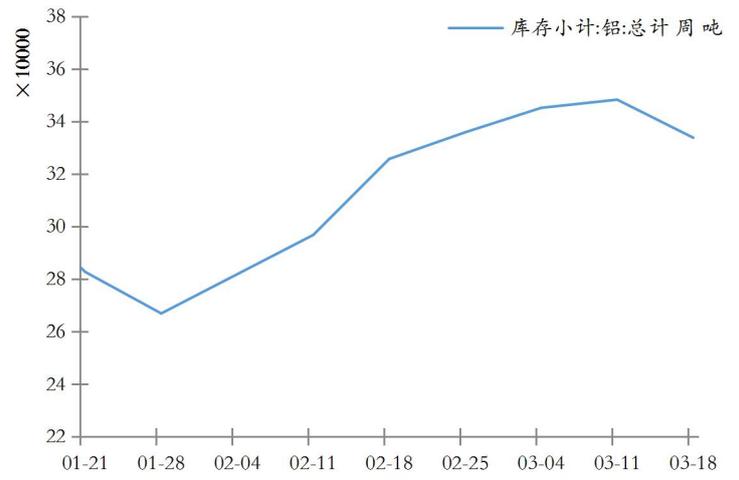
# 库存

图 19: LME 铝库存单位: 吨



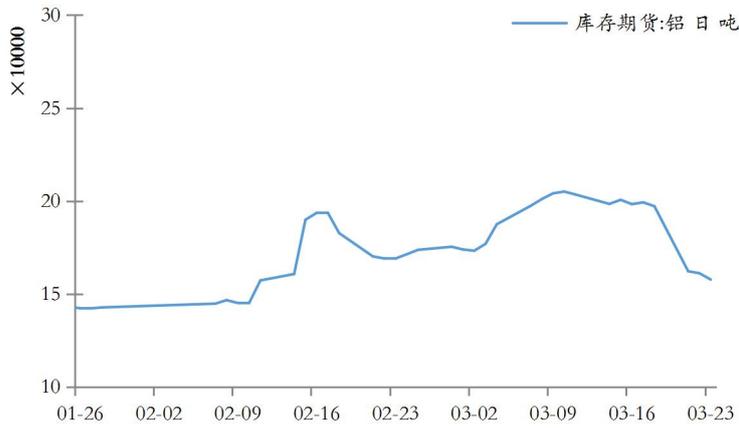
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 20: 上期所铝仓单单位: 吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

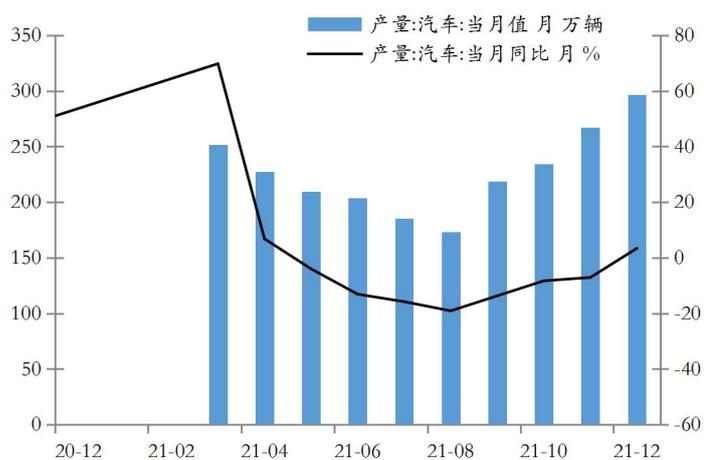
图 21: 上期所铝库存单位: 吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

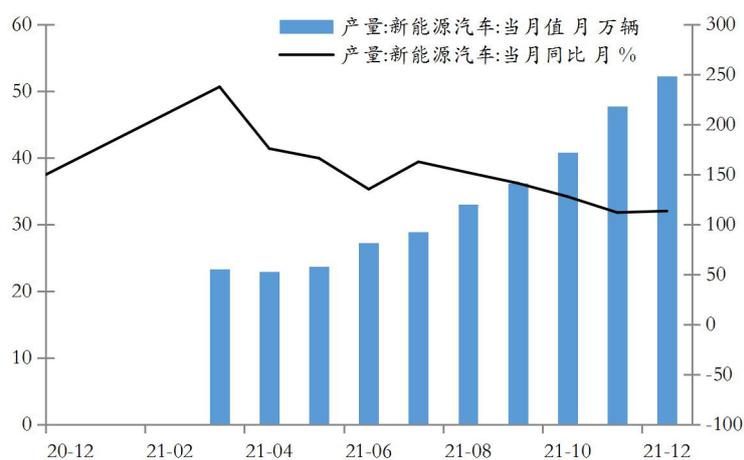
## 下游情况

图 22: 汽车产量单位: 万辆, %



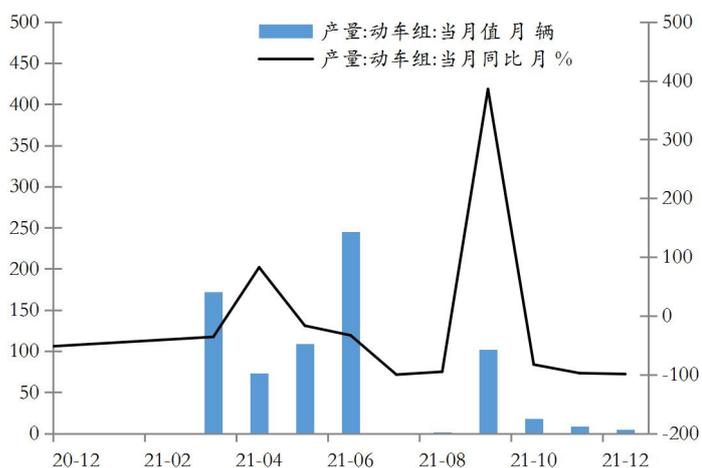
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 23: 新能源汽车产量单位: 万辆, %



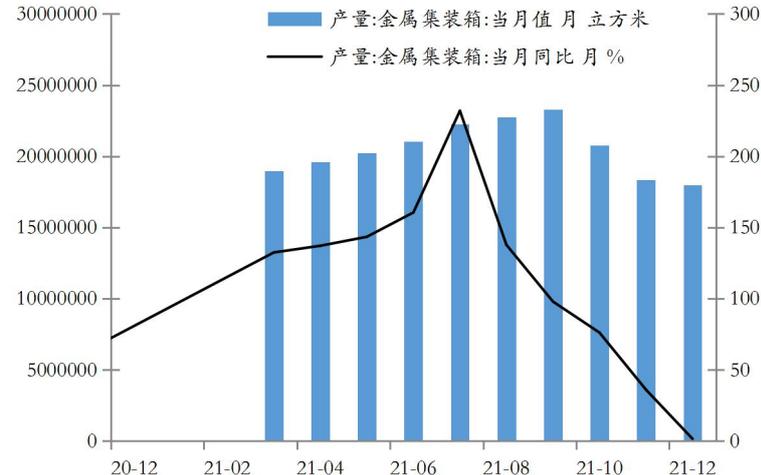
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 24: 动车组产量单位: 万辆, %



数据来源: wind 资讯 通惠期货

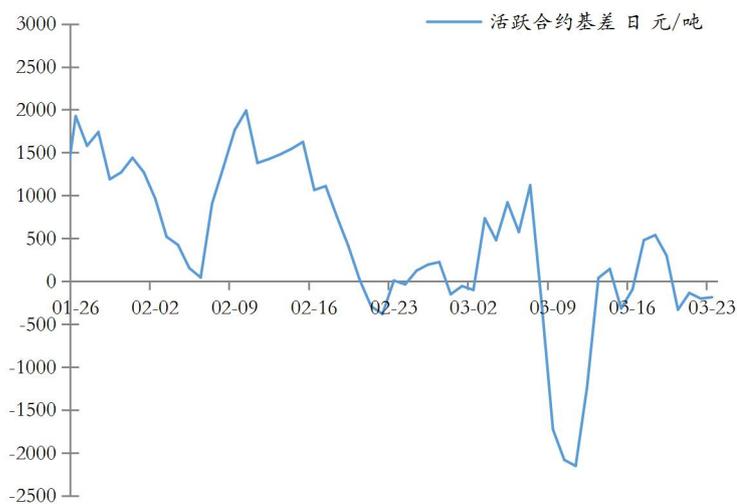
图 25: 集装箱产量单位: 万立方米, %



数据来源: wind 资讯 通惠期货

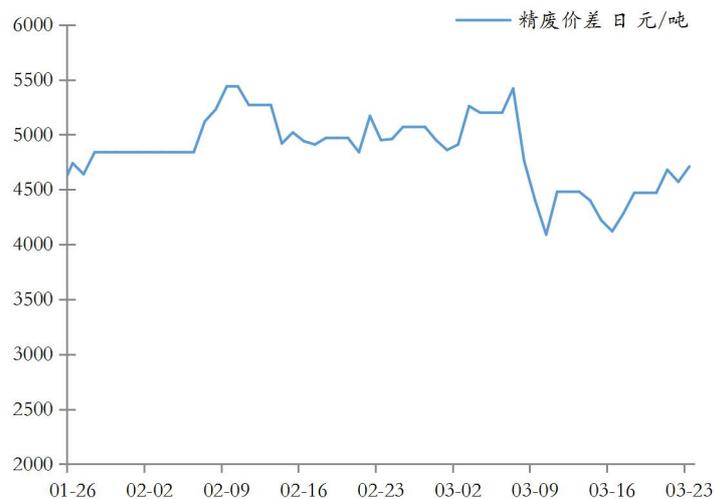
## 价差价比情况

图 26: 活跃合约价差单位: 元/吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 27: 精废价差单位: 元/吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 28: A00 铝与氧化铝比价



数据来源: wind 资讯 通惠期货

## 风险揭示

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，通惠期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经通惠期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。