



通惠期货有色金属策略周报-铝

2022 年 06 月 08 日



宏观经济

美国方面，S&P Global 发布数据显示：美国 5 月制造业 PMI 初值 57.5，预期 57.7，前值 59.2；服务业 PMI 初值 53.5，预期 55.2，前值 55.6；综合 PMI 初值 53.8，预期 55.7，前值 56.0。

美国 5 月 21 日当周初请失业金人数为 21 万人，预期 21.5 万人，前值 21.8 万人；5 月 14 日当周续请失业金人数为 134.6 万人，预期 131 万人，前值由 131.7 万人下修至 131.5 万人。

当地时间 5 月 27 日，美国商务部公布的数据显示，美国 4 月个人消费支出物价指数 (PCE) 年率同比增长 6.3%，创 2020 年 11 月以来的最小增幅，预期 6.2%，前值 6.6%。此外，美联储联邦公开市场委员会 (FOMC) 最关注的指标——剔除食品和能源价格的核心 PCE 物价指数同比增长 4.9%，为连续第二个月下降，预期 4.9%，前值 5.2%。核心 PCE 物价指数 4 月环比增长 0.2%，这是该指标自 2021 年夏天以来的最小增幅。尽管最新的数据显示美国的通胀似乎正在降温，但 4 月 PCE 物价指数年率仍比美联储 2% 的目标高出两倍还多，这也有助于解释为什么市场预期美联储将在接下来的两次议息会议上分别加息 50 个基点。

中国方面，国家统计局数据显示，1-4 月份全国规模以上工业企业利润增长 3.5%。

中国 5 月制造业 PMI 49.6%，较上月明显抬升 2.2 个百分点，尽管制造业仍处于收缩区间，但 5 月疫情管控仍相对较严背景下制造业恢复程度尚可，当前疫情水平已很大程度上缓解，国内稳增长政策加码下制造业大概率重回扩张区间，需要关注的是涨的高度。在分项中，生产指数较上月恢复 5.3 个百分点录得 49.7%，新订单指数较上月恢复 5.6 个百分点录得 48.2%，新出口订单恢复 4.6 个百分点至 46.2%，生产端恢复较快，需求端表现相对疲软。

5 月 25 日，国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议，要确保中央经济工作会议和政府工作报告确定的政策上半年基本实施完成，国务院常务会确定的稳经济一揽子政策 5 月底前都要出台实施细则。解决两难多难问题是对行政能力的考验。要在防控好疫情同时完成经济社会发展任务，防止单打一、一刀切。各地在助企纾困上政策能出尽出。对各类市场主体一视同仁，用市场化办法、改革举措解难题。国务院将对地方政策落实和配套开展督查。

欧洲方面，欧元区制造业 PMI 继续下滑，5 月录得 54.4，环比下滑 1.1 个百分点；英国 5 月 PMI 录得 54.6，环比下滑 1.2 个百分点；美国 Markit 制造业 PMI 录得 57.5，较上月下滑 1.7 个百分点。欧美制造业 PMI 不改继续下滑趋势，全球经济增速仍然面临下行压力。

疫情情况

根据 Worldometer 实时统计数据，截至北京时间 2022 年 6 月 8 日 6 时 30 分左右，全球累计确诊新冠肺炎病例 536344141 例，累计死亡病例 6322904 例。全球单日新增确诊病例 741113 例，新增死亡病例 1945 例。

数据显示，美国、澳大利亚、日本等国家位列单日新增确诊病例数最多的五个国家。美国、意大利、俄罗斯等国家位列单日新增死亡病例数最多的五个国家。

行业方面

行业讯息：5月25日，欧盟委员会发文将恢复对中国铝板带箔产品征收14.3%至24.6%反倾销税，该终裁结果于2021年10月11日发布，随后欧委会表示反倾销措施将暂缓9个月实施。

2022年5月20日，英国外贸部贸易救济署就对华铝型材反倾销调查发布肯定性初裁裁决及终裁裁决同期发布。终裁裁定广东澳美实施征收临时反倾销税10.1%。山东南山7.3%，广东好美14.9%，未抽样的合作企业10.1%，其他公司29.1%。

5月20日，应急管理部召开工贸行业安全生产专项整治“百日清零行动”动员部署视频会议，分析工贸行业安全生产专项整治三年行动存在的突出问题，深刻吸取近期典型事故教训，部署开展工贸行业“钢8条”“铝7条”“粉尘6条”专项整治“百日清零行动”。会议要求，各级应急管理部门要紧紧围绕“钢8条”“铝7条”“粉尘6条”等重点整治事项，聚焦高温熔融金属吊运、冶金煤气、粉尘涉爆、深井铸造等重点环节，突出重点企业和企业主要负责人这个“关键少数”，有效防范重大安全风险。

现货市场：昨日SMM佛山铝价对06合约贴水55元/吨，较前日下降25元/吨，现货均价录得20160元/吨，跌580元/吨，第二交易时段，沪铝向上修复，重心回到20300元/吨附近，持货商出货积极性下降，下游入场接货的较多，实际成交转好，对SMM佛山铝价由前期贴水30元/吨转为升水150元/吨，实际成交一般。

库存变化：最新一期百川十二地铝锭库存为97.93万吨，环比上一周减少3.33万吨。最新一期的上海有色网(SMM)铝锭库存为93.60万吨，环比上一周-2.90万吨。铝锭社会库存继续去库，对铝价形成一定支撑。2022年5月26日，SMM统计国内电解铝社会库存93.6万吨，较上周四库存下降2.9万吨，较4月末库存下降5万吨。社会库存继续去化，利多铝价。

基本面

供给方面，目前国内一季度的复产以及新投产产能在逐步放量，市场供给有所增加。但是疫情的影响体现在流通环节，上下游销售及采购均受到一定影响。另外事故影响部分产能停产。需求方面，下游加工企业受疫情影响开工率维持低位，但环比有小幅上涨。近期疫情形势仍不乐观，市场情绪较差，尤其体现在股市方面。采购较前期也有所降温，市场观望情绪较浓。出口方面，由于沪铝比值较低，相对利好。不仅铝加工材出口增加，原铝出口都显著增长。

本周沪铝期货现货走势基本一致，只是幅度略有区别，基差也呈现小幅波动的态势。

操作观点

整体上看，目前国内供给端一季度复产以及新增产能持续放量，原铝产量有所增加。需求方面，目前疫情影响下鼓励复工逐渐增多，市场情绪也有所企稳，但消费真正复苏还需时间。库存方面，社会库存持续下降对铝价形成一定支撑。目前沪铝盘面震荡整理，建议低位多单谨慎续持，维持逢低分批建多的操作思路。需关注地缘政治问题以及疫情的最新发展。07合约上方压力位22000，下方支撑位19000。期权方面深度虚值的卖权继续持有。

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

本周沪铝主力合约 AL2207 先抑后扬，整体上维持着震荡整理的态势。上周四沪铝主力 07 合约日内摸高 20685 元/吨高位，但因现货市场成交一般，沪铝上涨动力明显不足，终收于 20665 元/吨；上周五期市因端午节停盘；周一沪铝大涨，涨幅超 2.6%，收于 20955 元/吨；周二沪铝主力 2207 合约横盘整理；昨日日主力合约 2207 开盘于 20650 元/吨，日内最高价位 20880 元/吨，最低 20655 元/吨，收盘于 20755 元/吨，较前一交易日收盘价跌 80 元，跌幅为 0.38%。

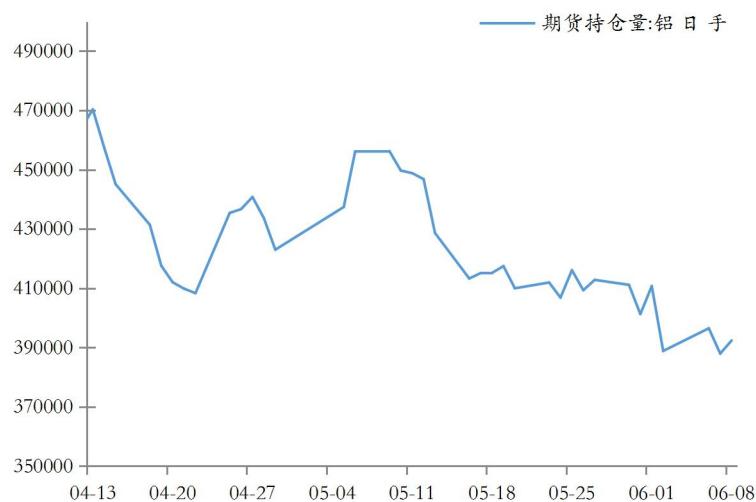
表 1 铝期货主力合约运行情况

AL2206.SHF

日期	最高价	最低价	收盘价	成交量	涨跌	涨跌幅	持仓量
2022-06-02	20685	20160	20665	268191	345	1.6978	173373
2022-06-06	21220	20685	20955	202287	535	2.6200	180054
2022-06-07	20960	20700	20730	182183	-205	-0.9792	175338
2022-06-08	20880	20655	20755	215238	-80	-0.3840	181567

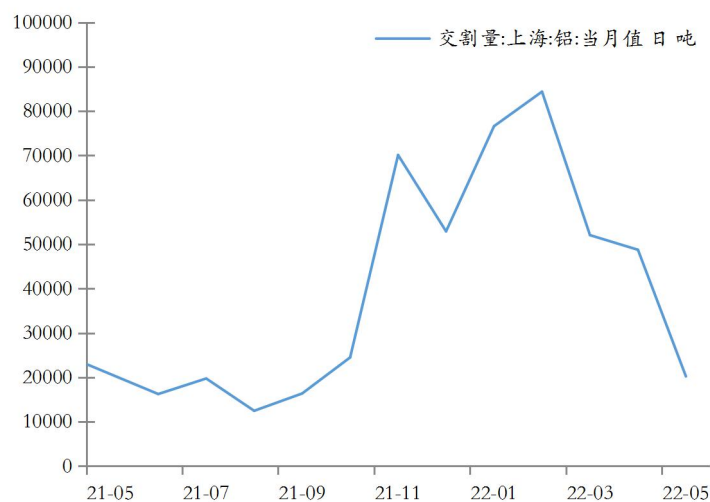
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 1：期货持仓量单位：手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

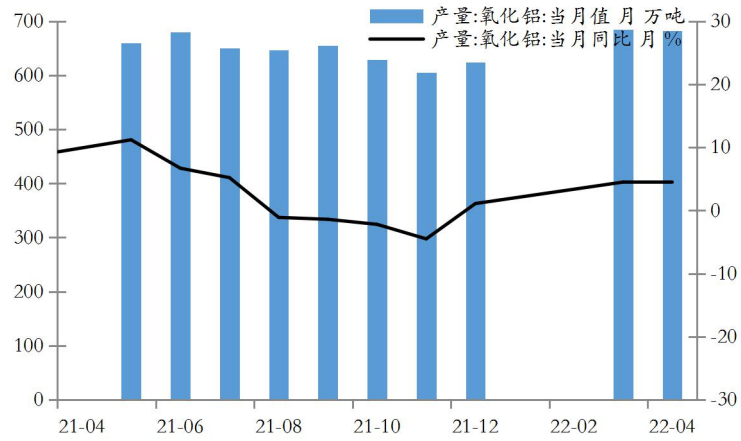
图 2：上海铝交割量单位：吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

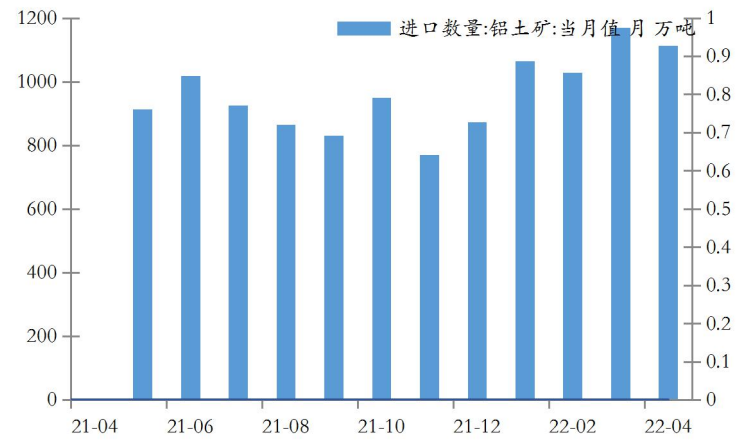
上游情况

图 3 氧化铝产量及同比当月单位：万吨，%



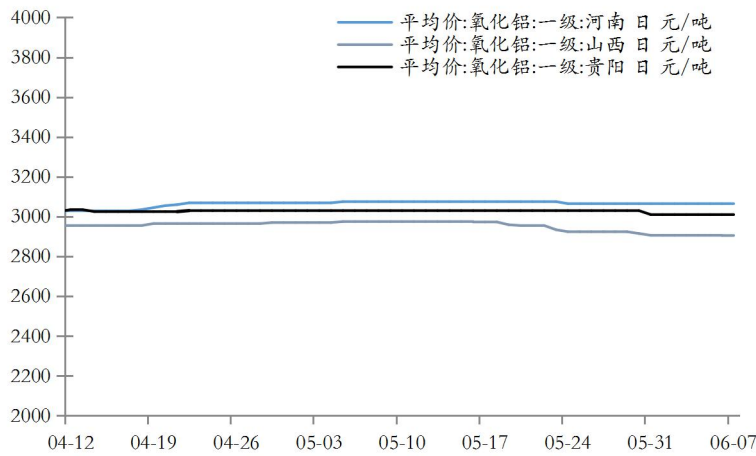
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4：铝土矿进口单位：万吨，美元/吨



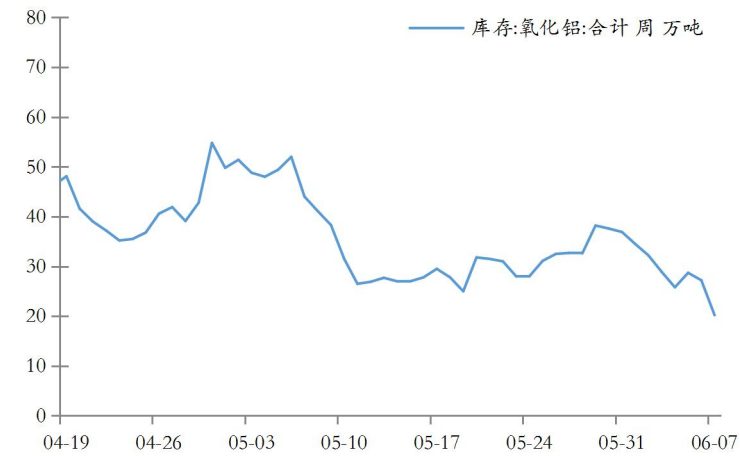
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5：氧化铝平均价单位：元/吨



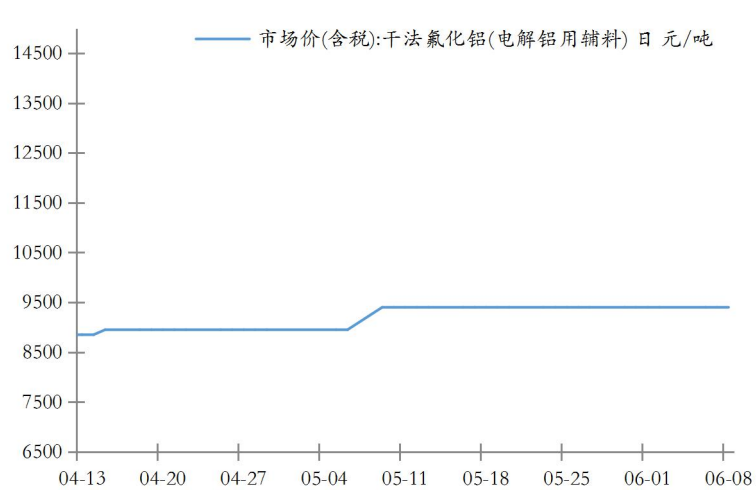
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6：氧化铝港口库存单位：万吨



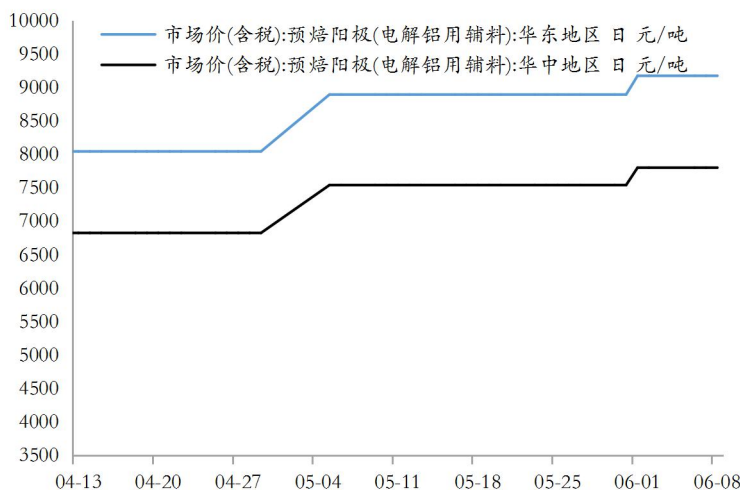
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

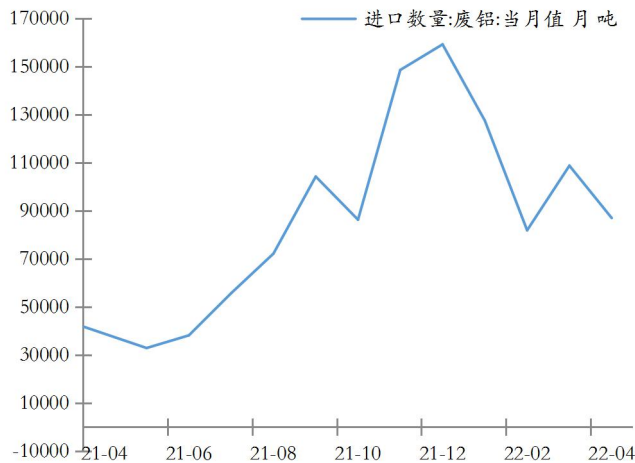
图 8：预焙阳极价格单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

废铝进口情况

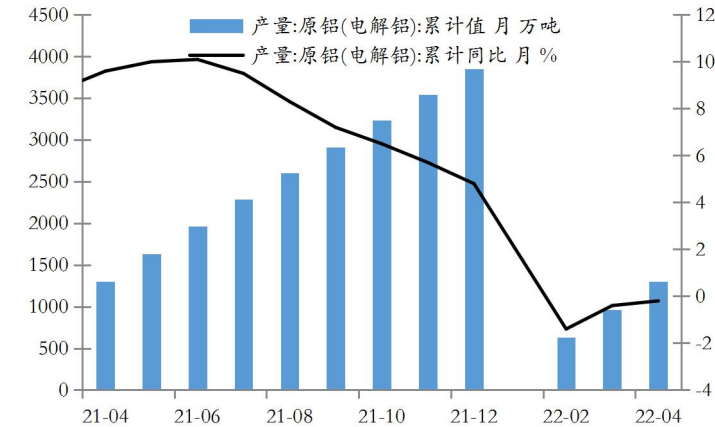
图 9：废铝进口数量单位：吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

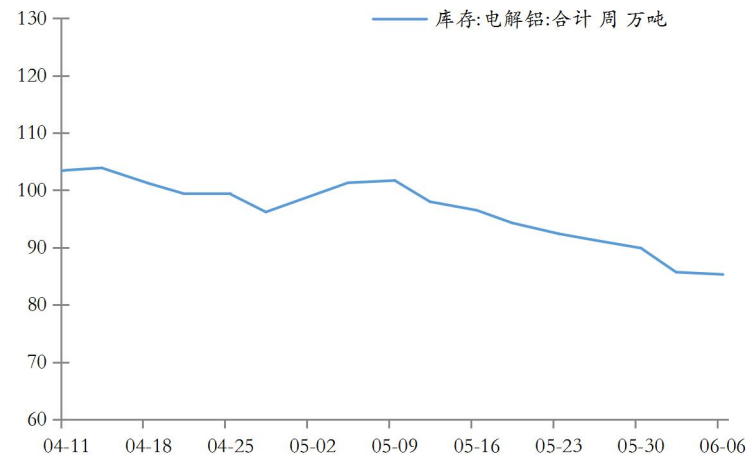
电解铝情况

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

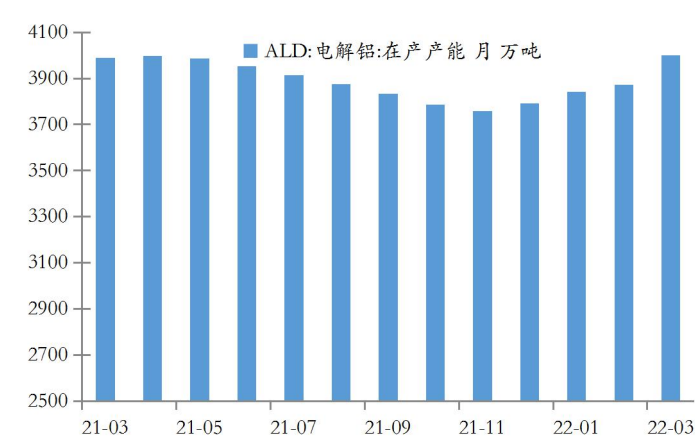
图 12：电解铝库存单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

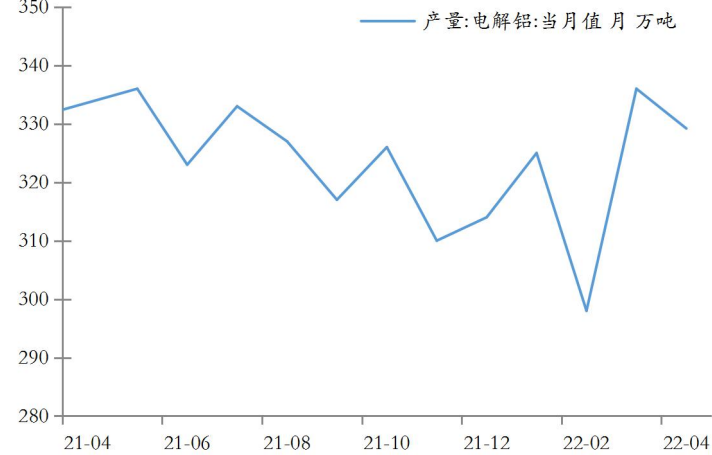
图 14：电解铝、氧化铝开工率单位：%

图 11：ALD 电解铝在产产能单位：万吨

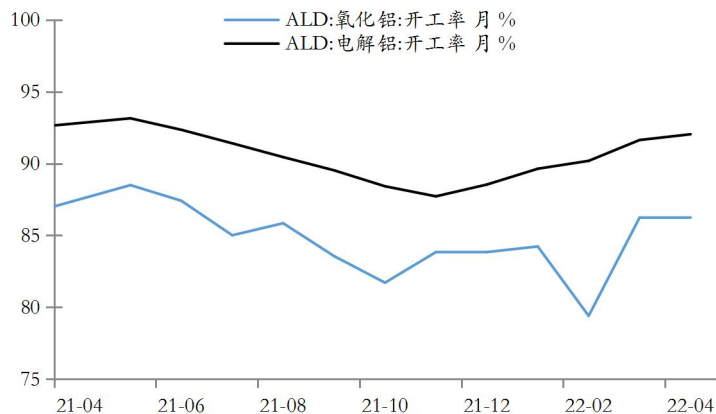


数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13：电解铝产量单位：万吨



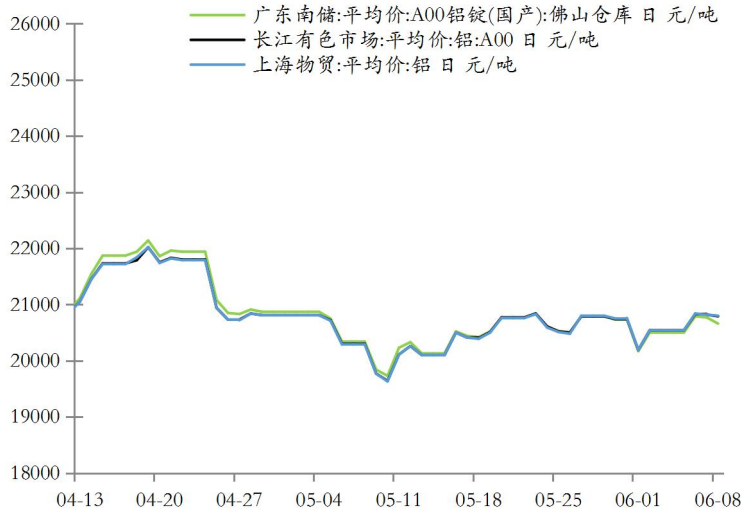
数据来源：wind 资讯 通惠期货



数据来源: wind 资讯 通惠期货

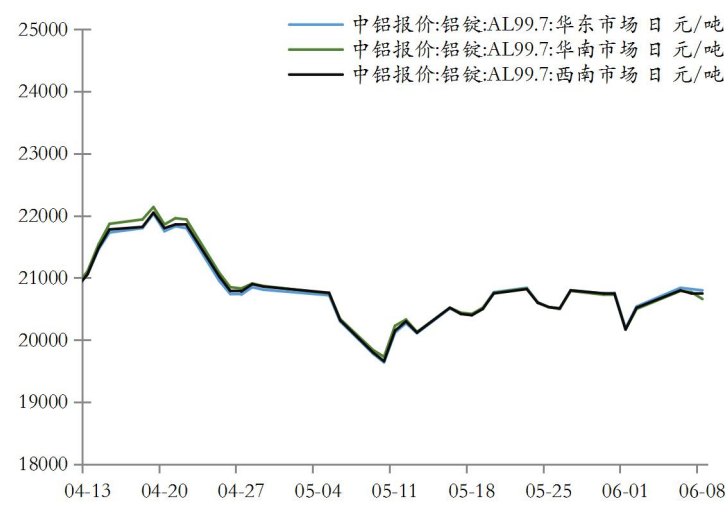
铝现货情况

图 15: 铝现货市场价单位: 元/吨



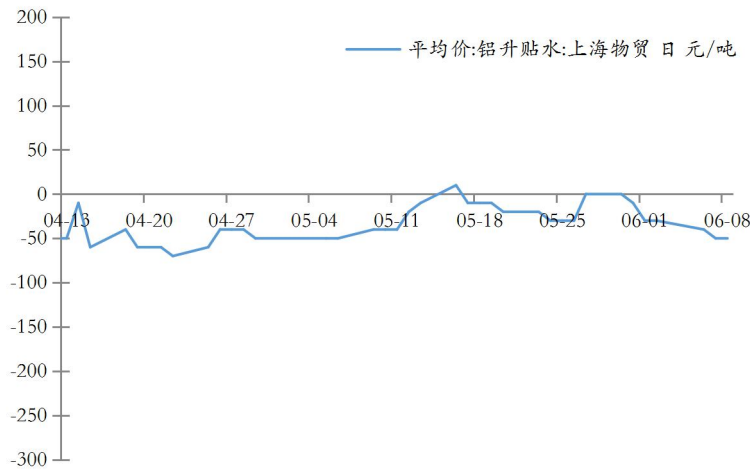
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 16: 铝锭价格单位: 元/吨



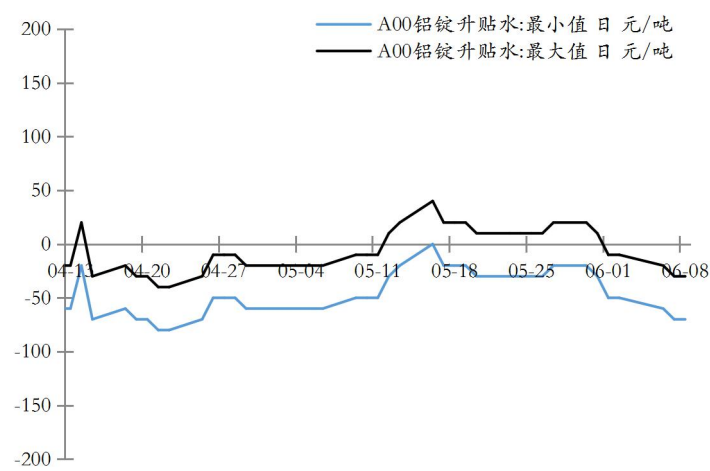
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

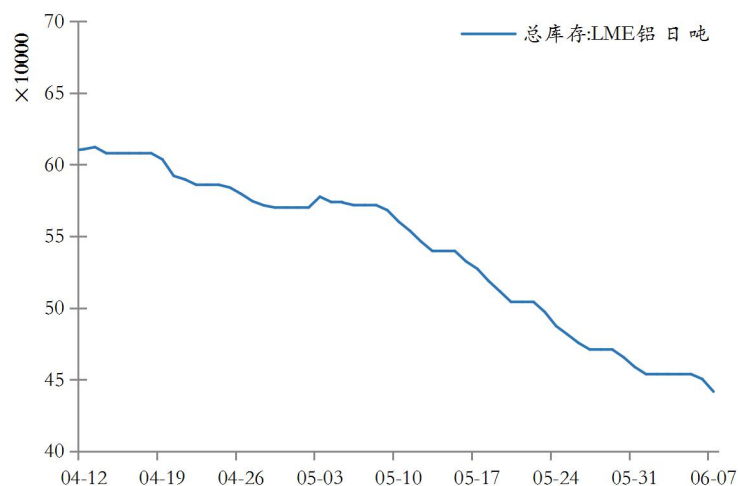
图 18: A00 铝锭升贴水单位: 元/吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

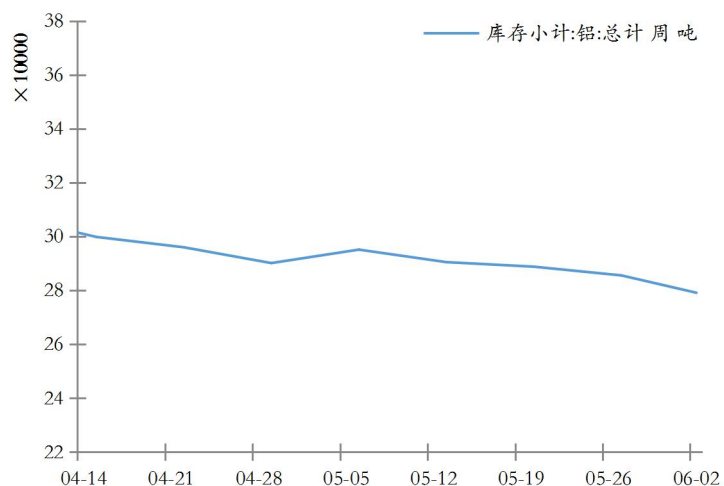
库存

图 19: LME 铝库存单位: 吨



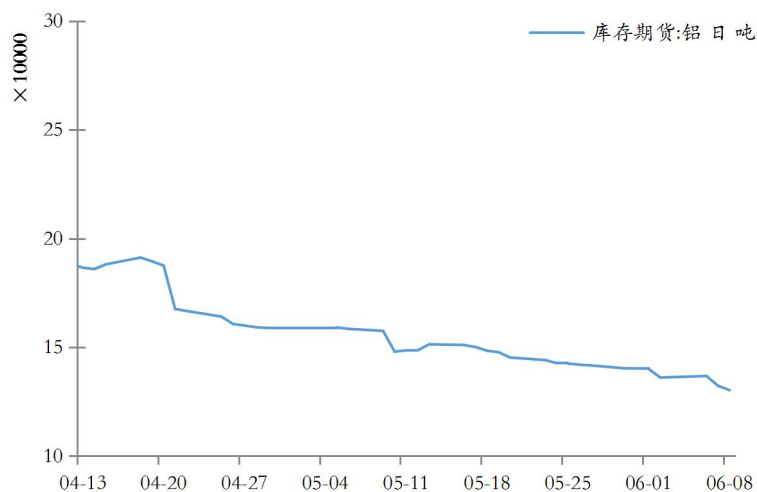
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 20: 上期所铝仓单单位: 吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

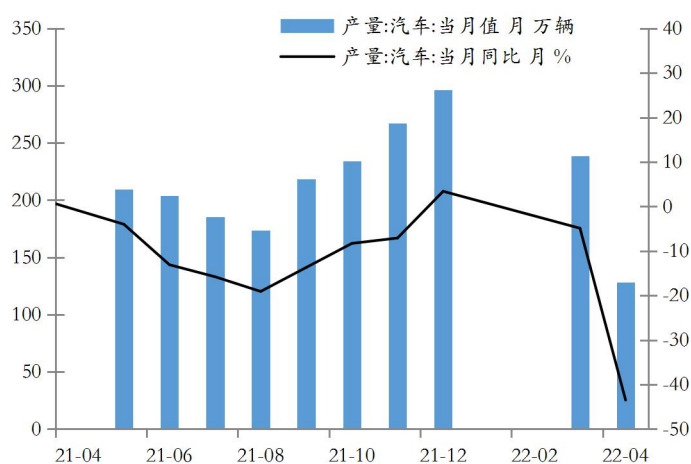
图 21: 上期所铝库存单位: 吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

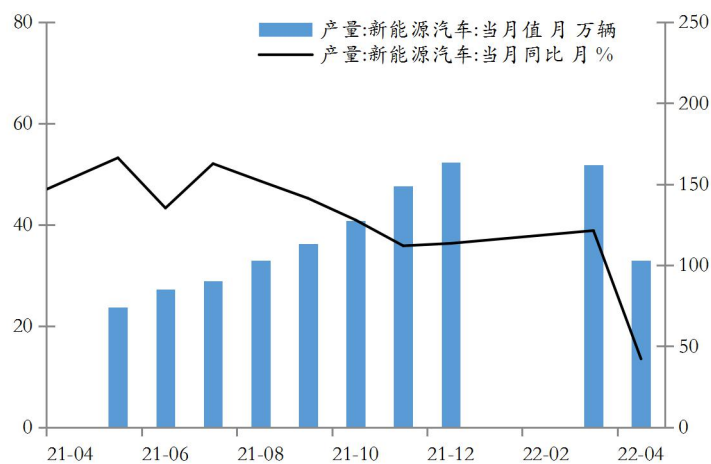
下游情况

图 22：汽车产量单位：万辆，%



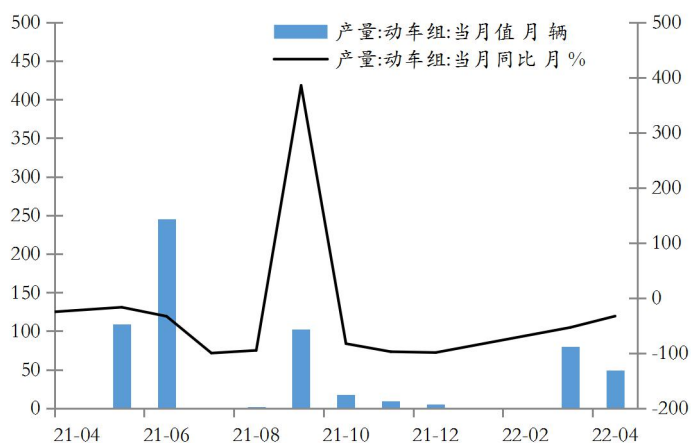
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23：新能源汽车产量单位：万辆，%



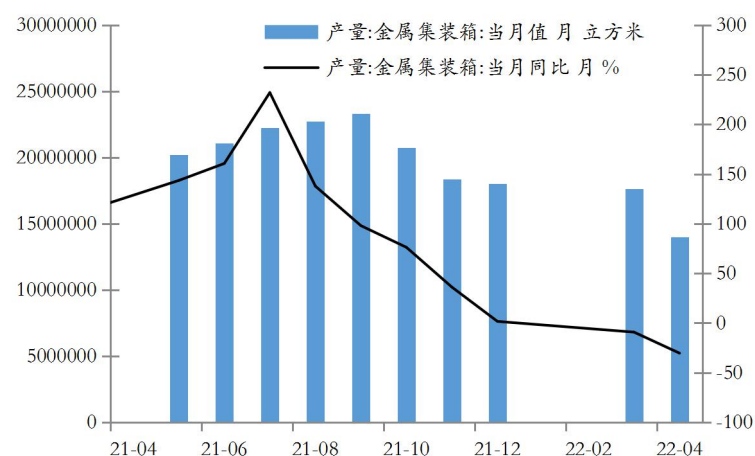
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24：动车组产量单位：万辆，%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

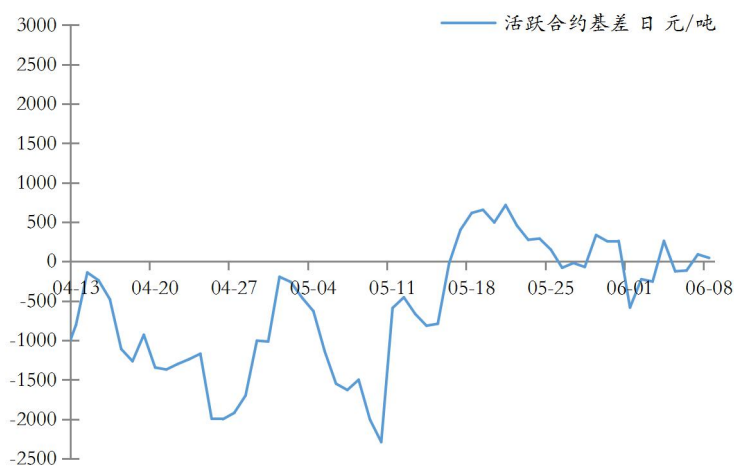
图 25：集装箱产量单位：万立方米，%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

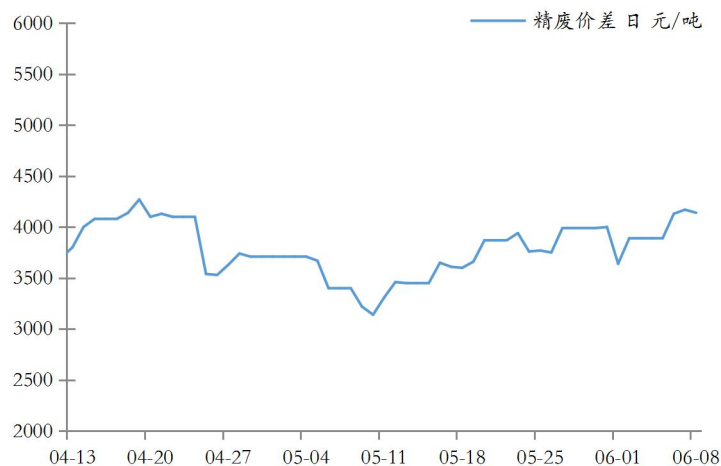
价差价比情况

图 26：活跃合约价差单位：元/吨



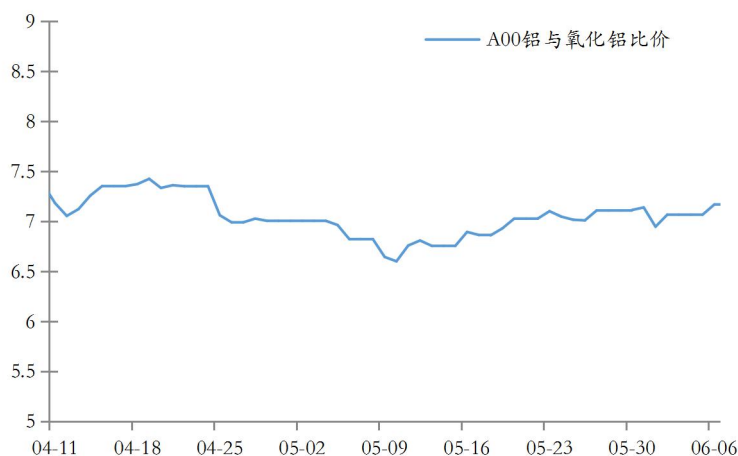
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。