



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



铝周报

Weekly Report of aluminium

编制日期：2022/5/5

投资咨询部

多空集聚，节后两天市场波动将放大！

行情分析：

五一假期：伦铝 LME 跌幅为-2.56%，收盘价为 2936 美元/吨。展望本周沪铝走势，多空因素较为集中，首先外盘金属板块整体出现回调，其次国内除上海及无锡两地外，多地区主流消费地现货价格出现升水叠加国内疫情好转，需求后置的交易逻辑将出现，因此预期五一后的两个交易日沪铝呈宽幅震荡走势。

操作建议：

期货交易策略：节后方向偏多

期权交易策略：考虑买入看涨期权策略

2022. 5. 5-2022. 5. 6

投资咨询部



简称	现价
银存间质押1日	1.3000
银存间质押7日	1.4000
SHIBOR隔夜	1.3020
SHIBOR1周	1.8090

行情简讯

国内情况：五一节前截止 4.29 日，沪铝主力合约 2206 收盘价格为 20890 元/吨，周度涨跌幅为-4.70%，环比上周每吨下跌 1030 元/吨，AL2206 合约 20 日历史波动率为 28.60400，短期波动率出现反弹。现货方面：节前上海有色现货周均价为 20808 元/吨，环比下跌 1024 元/吨。

外盘情况：五一假期期间 LMEs 铝 3M 周收盘价为 2936 美元/吨，假期内涨跌幅为-2.56%，价格维持回落。

消息面：

国家卫健委：5 月 3 日 0-24 时：新增确诊病例 362 例，无症状感染者为 5136 例。本土病例 353 例（上海 260 例、北京 46 例），无症状感染者 5136 例（上海 4722 例，辽宁 128 例），整体抗疫形式依然严峻，上海地区已见明显拐点，但社会层面仍有新增病例出现，虽然国内其他城市病例新增较少，但因疫情导致的管控和静态控制给日常的生产经营带来较大影响。

图表 1：国内新冠疫情走势图



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

节前基本面回顾

节前国内铝土矿市场价格保持稳定。国内山西一水硬铝矿 AL：58%，A/S：5，外采到厂不含税价格为 460 元/吨，环比持平。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 430 元/吨，环比下降 10 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，本周国产矿价格趋于稳定和上周相比变化不大。

海外进口矿本周价格出现小幅反弹，几内亚三水铝土矿 AL:45%,Si:3% CIF 价格 63 美元/干吨，环比下跌 1 美元/干吨，印尼三水铝土矿 49%，Rsi 4% CIF 价格为 63 美元/干吨，环比上涨 1 美元/干吨。当前，市场可交易矿土资源较少，国内外加工厂竞争较为激烈，价格依然维持高位。

节前氧化铝现货价格维持高位。在市场运行产能提升的背景下，下游接货较为谨慎，市场以长单履约为主。截止 4.29，北方市场报价为 3005-3030 元/吨，上涨 15 元/吨。南方市场报价为 3005-3025 元/吨，环比上涨 15 元/吨。从区域来看，山西氧化铝成交价格为 3000-3030 元/吨，广西地区 2990-3005 元/吨。库存方面：本周港口库存大幅上涨，港口库存总计 56.8 万吨，较上周减少 0.1 万吨。

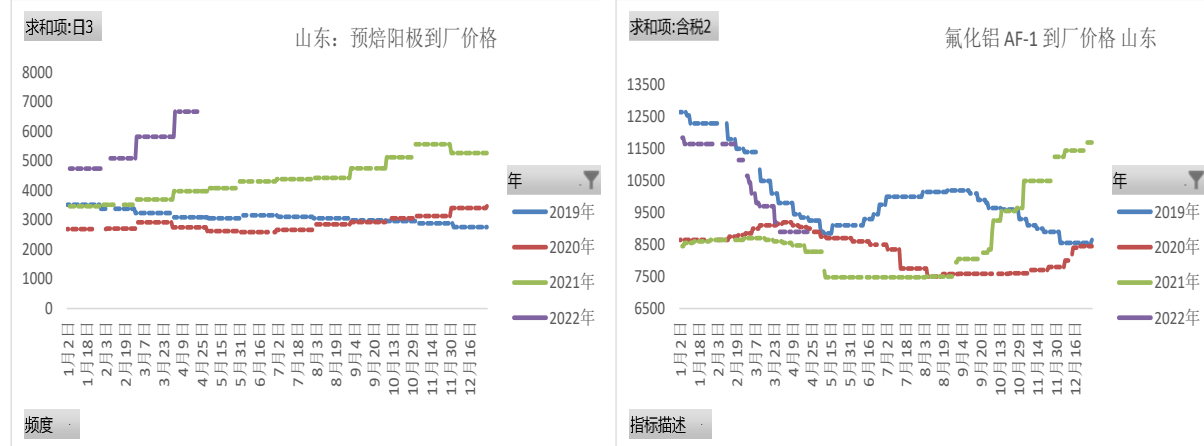
氧化铝方面：河北等地产能呈现增加态势。截止 3 月 31 日最新统计数据，国内氧化铝建成产能为 9070 万吨/年，3 月运行产能为 7520 万吨/年，处于近四年的同季节历史高位。需求方面：云南地区逐渐进入丰水期，电解铝产能复产加快，氧化铝需求逐步增加。目前看供给和需求因疫情影响，区域分割较为严重。成本端：烧碱、铝土矿、煤炭等原料成本维持高位，每吨成本大概估算在 2700 元/吨。主要原因是电解铝需求依然保持高水平，氧化铝价格有支撑。

节前电解铝价格大幅回落。华东地区现货周均价为 20808 元/吨，较上周下跌 1024 元/吨。华南地区现货价格为 20870 元/吨，较上周下跌 1070 元/吨。库存方面：节前电解铝社会库存为 101.7 万吨，环比上周减少 3.1 万吨。从公布的月度数据看，3 月国内电解铝运行产能达到了 4000 万吨/年，产能利用率为 91.27%，高开工仍是当前主要特征。节前因疫情影响交通管制延续，因仓库对提货驾驶员及车辆限制较多，贸易商只能根据运输改善情况选择仓库进行备货采购，下游加工商产成品无法及时运出，被迫缩减其电解铝需求。供给端：因利润维持高位，电解铝的高开工继续维持。

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 16500-17000 元/吨附近，叠加铝价位于高位，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%。

图 1：阳极碳棒价格

图 2：氟化铝价格

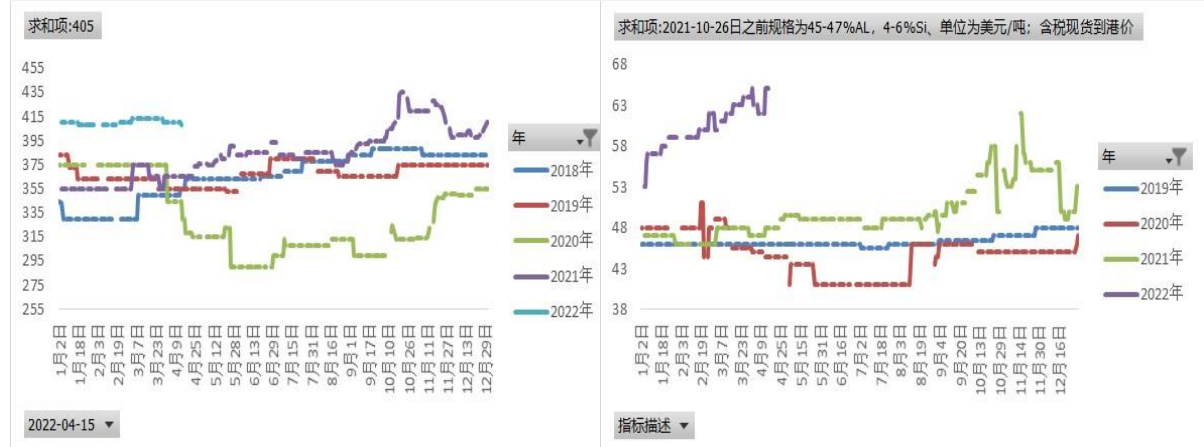


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 3: 国产铝土矿价格

图 4: 进口铝土矿价格

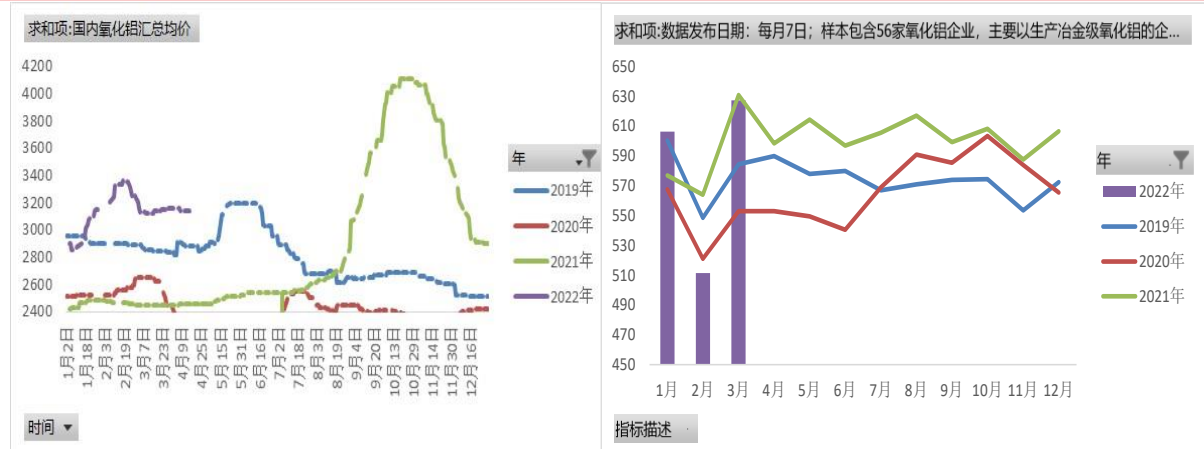
美元/干



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 5: 氧化铝价格

图 6: 氧化铝产量



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 7：电解铝建成产能

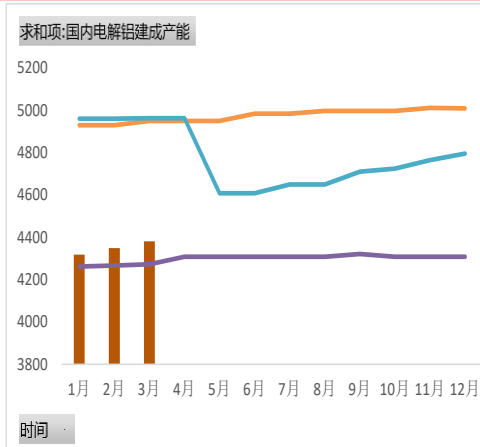
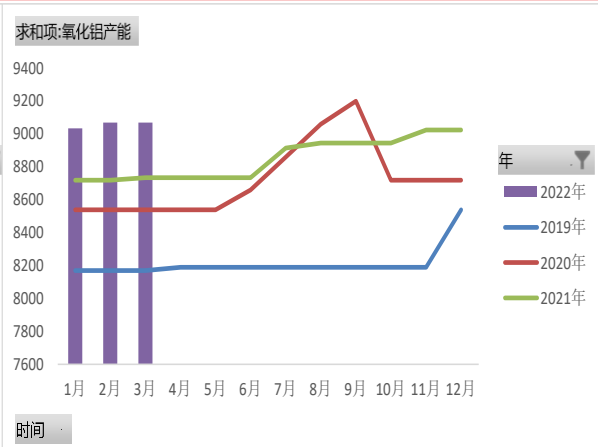


图 8：国内氧化铝建成产能



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 9：国内电解铝运行产能

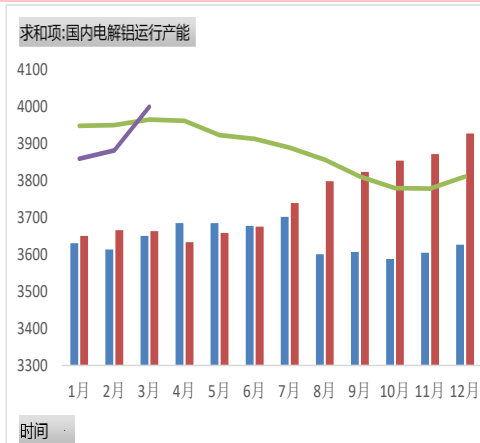
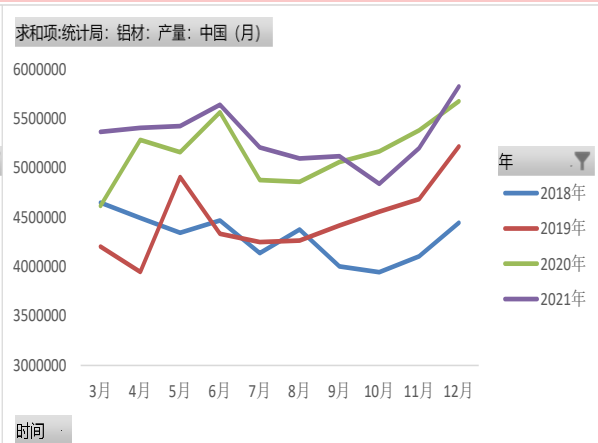


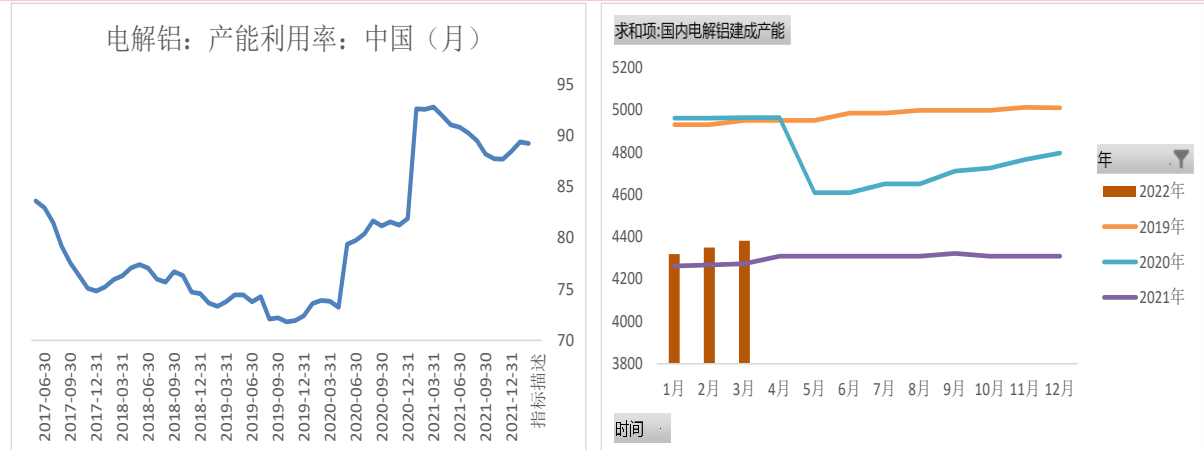
图 10：国内铝材消费量



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

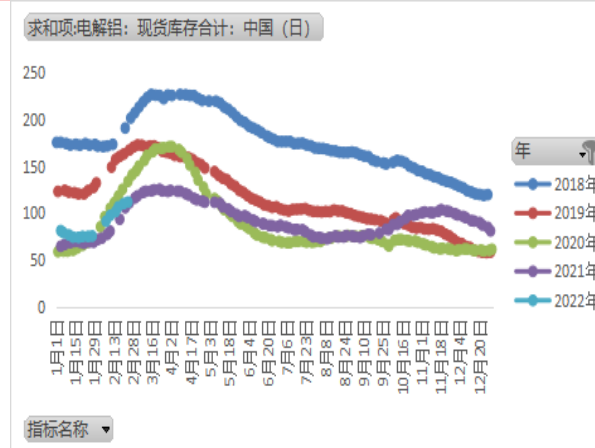
图 11：国内电解铝产能利用率

图 12：国内电解铝建成产能



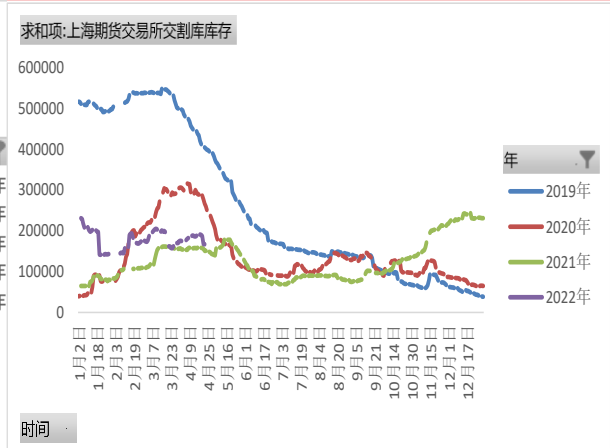
数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 13：国内电解铝社会库存



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 14：上交所交割库存



└.周末宏观资讯

1、国家统计局指出，4月份制造业 PMI 降至 47.4，制造业景气水平连续下降；产需两端降幅加大，本轮疫情点多、面广、频发，部分企业减产停产，供应商配送时间指数继续下降，产成品库存指数升至近年高点，不少企业反映物流运输困难加大，甚至出现主要原材料和关键零部件供应困难、产成品销售不畅、库存积压等情况，上下游相关企业生产经营均受到较大影响。非制造业商务活动指数为 41.9，低于 3 月 6.5 个百分点，非制造业经营活动总体继续放缓。4 月份，综合 PMI 产出指数为 42.7，低于 3 月 6.1 个百分点，表明我国企业生产经营景气水平下降。

2、上海通报社会面基本清零以及清零标准，如果连续三天单日新增数占区内总人数的比例小于 10 万分之一，就可以认为社会面基本清零，如果连续 3 日单日新增数为 0，就实现了社会面清零。疫情社会面清

零后，上海全市将进入常态化防控阶段，目前上海符合社会面基本清零的有 6 个区，分别是奉贤、金山、崇明、青浦、松江和普陀。

3、北京时间 5 月 2 日，北欧股市开盘后不久发生了五分钟“闪电崩盘”，芬兰 OMX 赫尔辛基 25 指数一度跌近 9%，瑞典斯德哥尔摩 OMX 基准股指一度下跌 7%。芬兰报纸 Italehti 当地时间 5 月 1 日晚间援引政府消息人士的话报道称，芬兰将于 5 月 12 日决定申请加入北约。纳斯达克北欧交易所发言人表示，“重大订单”导致了早些时候的股市下跌，不会取消在下跌期间发出的任何订单。

4、国家卫健委：5 月 2 日，31 个省区市和新疆生产建设兵团新增本土新冠肺炎确诊病例 368 例（上海 274 例，北京 51 例，黑龙江 13 例，广东 7 例，辽宁 5 例，江西 5 例，福建 3 例，山东 3 例，山西 2 例，河南 2 例，内蒙古 1 例，重庆 1 例，四川 1 例）；新增死亡病例 20 例，均为本土病例，均在上海；新增本土无症状感染者 5647 例（上海 5395 例，辽宁 79 例，浙江 34 例，江西 29 例，新疆 26 例，吉林 21 例，江苏 13 例，北京 11 例，山东 11 例，黑龙江 10 例，河北 5 例，广东 5 例，河南 4 例，云南 2 例，安徽 1 例，重庆 1 例）。

5、欧洲央行执委施纳贝尔表示，欧洲央行有可能 7 月加息；资产购买应该在加息之前结束，可能在 6 月底。

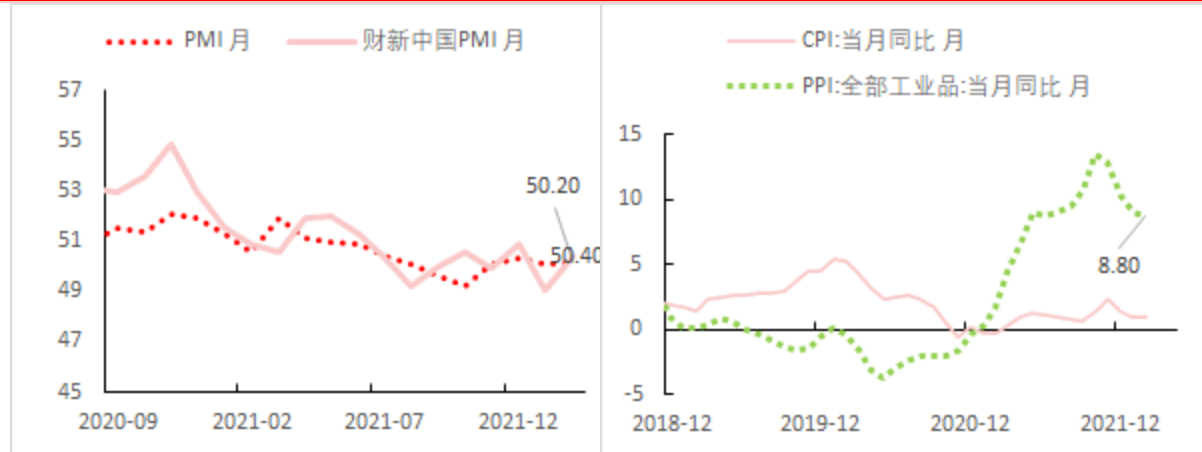
6、国际知名投行摩根士丹利发布报告，下调了欧盟今明两年的经济增长预期。报告中，摩根士丹利将 2022 年欧盟经济增长预期从 3% 下调至 2.7%，将 2023 年欧盟经济增长预期从 2.3% 下调至 1.3%。

7、哈佛经济学家 ROGOFF：美联储将不得不将利率提高到 4%-5% 以遏制通胀，美国、欧盟等主要经济体衰退的风险已经明显上升。

8、澳洲联储主席洛威表示，通胀目标区间的中点是 2.5%，预计利率将回到这一水平。有理由相信通胀将开始缓和，不再需要这些紧急刺激措施；不认为澳洲联储是在追赶利率，对需要以多快的速度加息持开放态度。预计今年经济将强劲增长，核心预测是 GDP 增长略高于 4%；核心预测是潜在通胀将在 2024 年降至目标区间的顶部；这次加息比澳洲联储在疫情艰难时期提供的指导方针来得早，预计未来几个月有必要进一步加息。

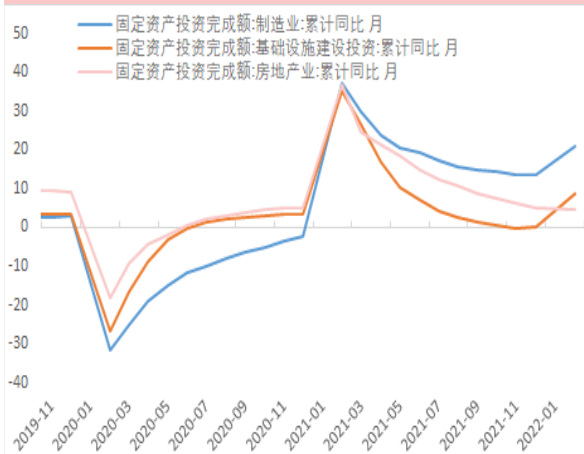
图 15：PMI 指数

图 16：CPI/PPI 指数



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 17：投资数据



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

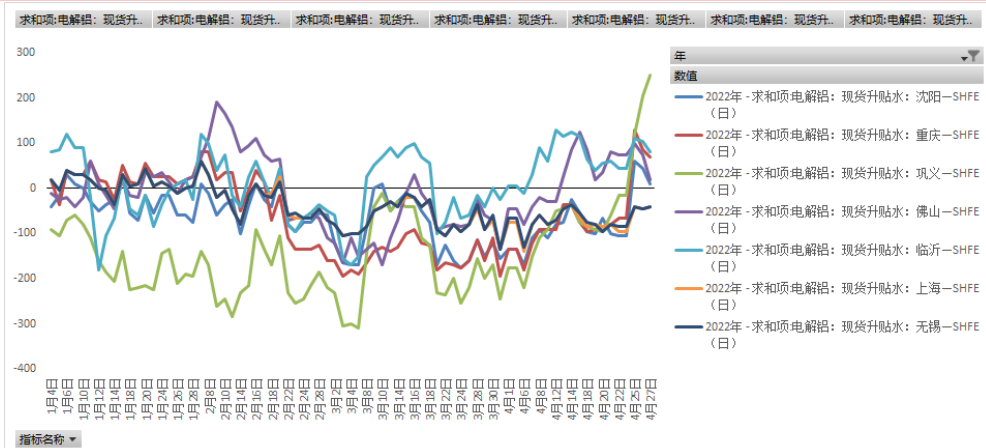
图 18：消费数据



└.基差/波动率

节前截止 4 月 29 日：除上海和无锡地区市场维持贴水外，沈阳、重庆、河南巩义、广东佛山、山东临沂等电解铝主流消费地区现货价格均出现升水情况，以河南地区为例，其节前升水区间来到（200 250）元/吨。主流消费地升贴水走强预示着下游需求的好转，能否作为需求后置兑现的拐点仍需观察。

图 19：沪铝基差

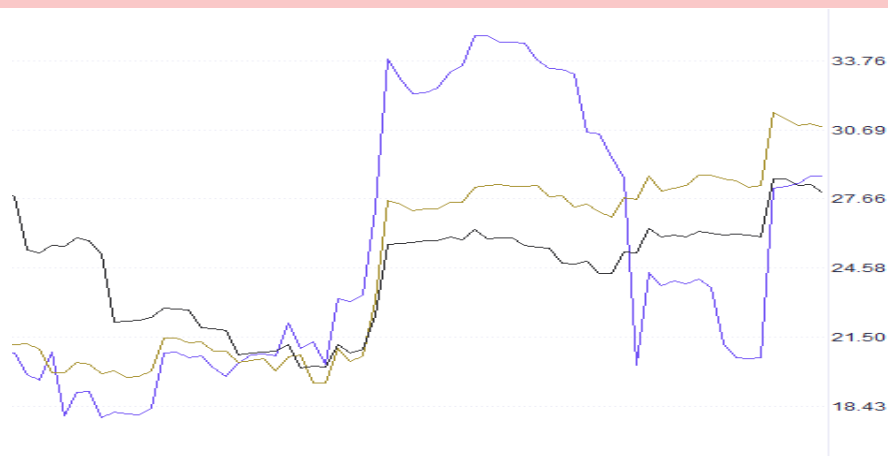


数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

升贴水基准为上期所铝当月合约 10 点 15 分的卖价，地区实际的成交价相对于 SHFE 当月期货合约成交价升贴水

节前截止 4 月 29 日：沪铝主连合约，20 日、30 日、50 日历史波动率分别为 28.6040、30.7887、27.8680，结合目前 4 月到期、5 月到期、6 月到期期权隐含波动率分别为 22%、23.8%、24.5%，目前市场内期权仍较为便宜，预期随着需求后置的兑现，市场波动率仍有向上运行的空间。

图 20：沪铝主连波动率



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 21：沪铝期权隐含波动率

2022-5-25	20400	20600	20800	21000	21200	21400	21600	21800	22000
隐波	0.2284	0.2257	0.2270	0.2282	0.2293	0.2305	0.2317	0.2328	0.2339
2022-6-24	20400	20600	20800	21000	21200	21400	21600	21800	22000
隐波	0.2399	0.2377	0.2373	0.2385	0.2398	0.2410	0.2422	0.2434	0.2446
2022-7-25	20400	20600	20800	21000	21200	21400	21600	21800	22000
隐波	0.2449	0.2440	0.2444	0.2457	0.2470	0.2482	0.2495	0.2507	0.2519
2022-8-25	20400	20600	20800	21000	21200	21400	21600	21800	22000
隐波	0.2438	0.2432	0.2437	0.2450	0.2463	0.2475	0.2487	0.2500	0.2512

数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，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。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

编 制：

鲍峰 高级分析师 F3033837/Z0014770

闫丰 首席分析师 F0251054/Z0001643

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067