



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：2022/8/1

投资咨询部

## 铝价阶段性反弹结束，重回跌势

### 行情分析：

上周市场延续反弹。AL2209 合约收于 18695 元/吨，环比上周每吨上涨 780 元/吨，上海地区现货周均价为 18128 元/吨，环比上涨 268 元/吨。

宏观面：7 月国内 PMI 为 49，环比下降 1.2 个百分点，总体上看，国内经济景气水平有所回落。上周美联储宣布加息 75 个基点，后续联储主席表态相对模糊，为之后操作留足空间。基本面：电解铝供应端未见明显停产检修，高供给延续。社会库存在出现连续回升后，周五下降 0.3 万吨，为 67 万吨。但华南华东主要铝集散地佛山，无锡库存环比继续增加。基差方面：随着市场铝价不断上涨，主流消费地基差不断走低，成交情绪减弱。需求方面：地产需求疲软，汽车需求恢复是铝终端消费的现状，但地产铝需求缺口目前看无法有效弥补，因此对沪铝延续弱势观点。成本端：随着铝价继续反弹，生产企业平均利润回到 1500 元/左右波动。

市场在反弹至 18700 元/吨“高点”后，再无后续实际供需面反转利好的支撑下，向上空间较小，沪铝将重回下降通道。

### 操作建议：

期货交易策略：本周方向性偏空，考虑高点建仓空单

期权交易策略：波动率出现下行，卖出看涨期权策略较为推荐。

2022. 8. 1-2022. 8. 5

投资咨询部



资金利率 (%)	2022/7/23
银存间质押1日	1.10
银存间质押7日	1.20

## 行情简讯

期货方面：截止 7.29 日，沪铝主力合约 2209 收盘价格为 18695 元/吨，周度涨跌幅为+4.34%，环比上周每吨上涨 780 元/吨，沪铝 VIX 为 25.24，场内期权隐含波动率有走低迹象。现货方面：上海有色现货周均价为 18128 元/吨，环比上涨 268 元/吨。基差方面：临近周末，随着铝价不断反弹，市场补库的逐步结束，市场升贴水价格开始逐步走低，巩义、临沂地区升水分别为-110 元/吨、-10 元/吨。

本周 LME 铝 3M 周收盘价为 2482.50 美元/吨，本周涨跌幅为+0.96%，价格企稳出现反弹。LME 铝现货(0-3)截止 7 月 29 日为 15.74，市场逐渐进入升水区间，本周升水区间维持在 (0、15.74)。

## 一周基本面回顾

本周国内铝土矿市场价格延续平稳，但 6 月铝土矿进口量出现较为明显下滑，进口量仅为 941.53 万吨，环比下滑 25.55 万吨，处于年内低点。国内山西一水硬铝矿 AL: 58%，A/S: 5，外采到厂不含税价格为 480 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 450 元/吨，环比持平。贵州地区一水硬铝矿 AL: 60%，A/S: 6 中硫的价格为 420 元/吨，环比持平。国内铝土矿整体价格保持平稳。

海外进口矿本周价格维持稳定，进口占比仍在增加。几内亚三水铝土矿 AL:45%,SI:3% CIF 价格 68 美元/干吨，环比持平，印尼三水铝土矿 49%，Rsi 4% CIF 价格为 68 美元/干吨，环比持平。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。

图 1：国产铝土矿价格

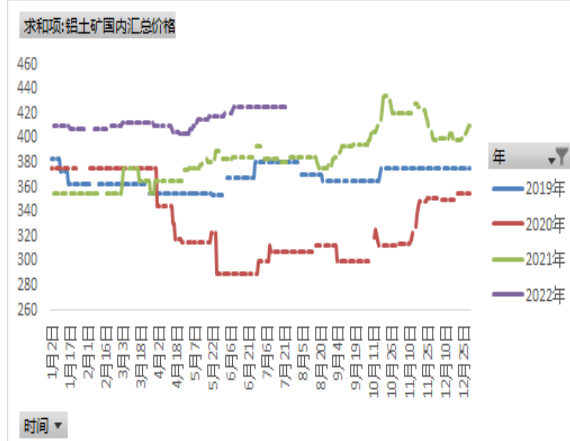
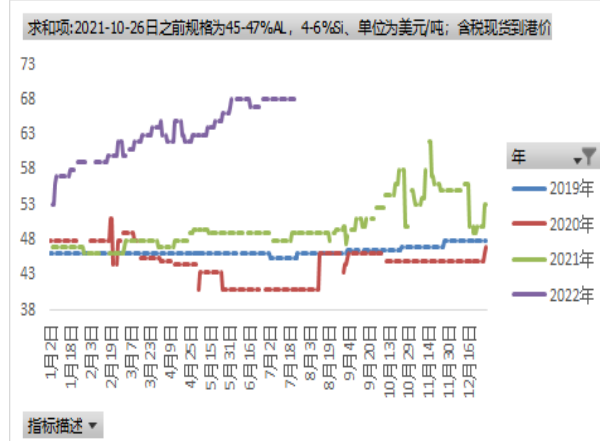


图 2：进口铝土矿价格

美元/干吨



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

本周氧化铝现货价格维持平稳，国内综合均价 3031 元/吨，环比上周下降 2 元/吨。市场运行产能仍属于增长周期，下游接货按需采购，市场以长单履约为主。截止 7.29，北方市场报价为 2960-3000 元/吨，环比持平。南方市场报价为 2925-2980 元/吨，环比持平。从区域来看，山东地区氧化铝成交价格

3000 元/吨，广西地区 2980 元/吨。库存方面：本周港口库存继续下降，港口库存总计 26.8 万吨，较上周减少 2.9 万吨。

氧化铝产能方面：产能仍在增加，运行产能来到 7500-7600 万吨/年。截止 7 月 1 日，国内氧化铝建成产能为 9350 万吨/年，7 月初运行产能为 7645 万吨/年，环比上月减少 45 元/吨，处于季节历史高位。需求方面：云南地区处于丰水期，电解铝产能复产加快且成本低，区域性氧化铝需求偏高位。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 2851 元/吨，环比上月增加 94 元/吨，氧化铝利润处于低运行区间。

图 3：氧化铝价格

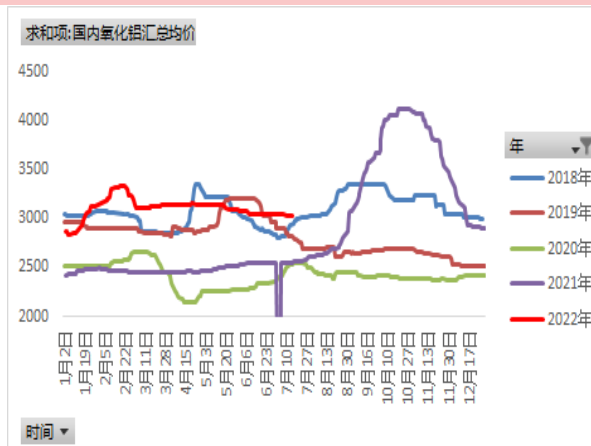
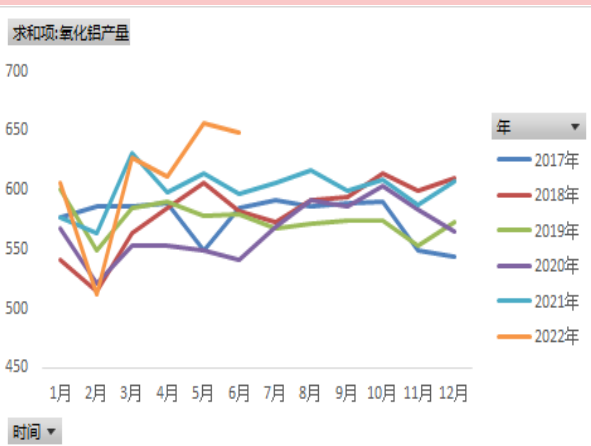


图 4：氧化铝产量



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

本周电解铝价格维持窄幅震荡。华东地区现货周均价为 18128 元/吨，较上周上涨 268 元 /吨。库存方面：本周电解铝社会库存为 67.0 万吨，环比上周减少 0.3 万吨，库存量出现小幅反弹，但华东、华南主流消费地无锡、佛山两地库存仍在累库。从公布的月度数据看，7 月初国内电解铝运行产能达到了 4129.3 万吨/年，环比增加 41.1 万吨/年，产能利用率为 92.93%，环比继续增长，当前生产利润较薄，部分企业出现亏算，但短期缩减产能的预期较低。本周随着铝价快速下跌市场补库的需求较大，电解铝库存仍维持去库行情，后期库存是否翻转仍是观察热点。

电解铝成本端：因氧化铝、煤炭价格稳定，电解铝平均完全成本稳定在 17500-18000 元/吨附近，电解铝生产企业利润反弹至 1500 元/吨附近。电解铝产能方面：电解铝产能利用率处于高位，占比达到 92.93%。

图 5：国内电解铝运行产能

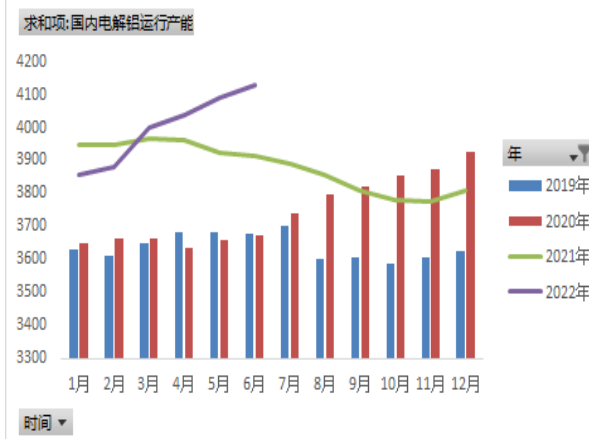
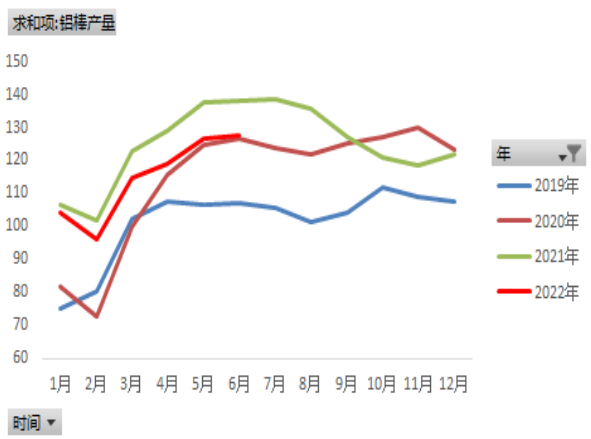


图 6：国内铝棒产量



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 7：国内电解铝产能利用率

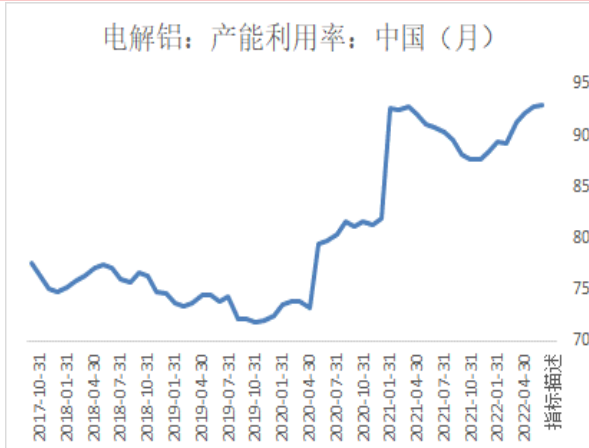
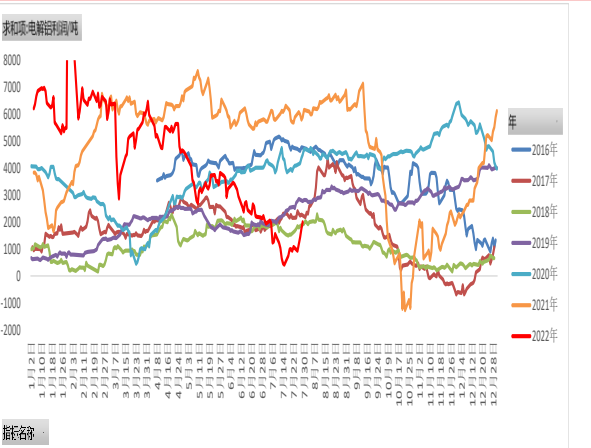


图 8：国内电解铝利润估算表



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 9：国内电解铝社会库存

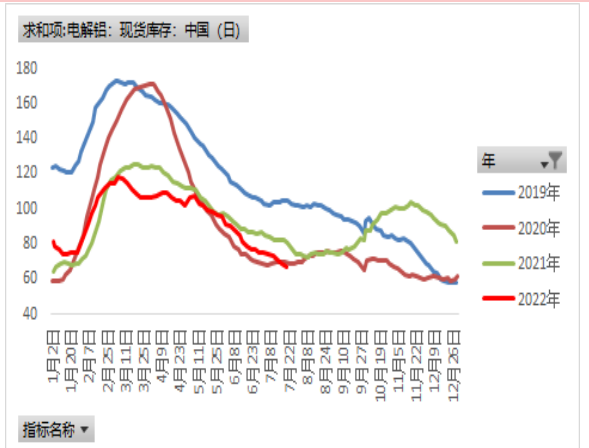
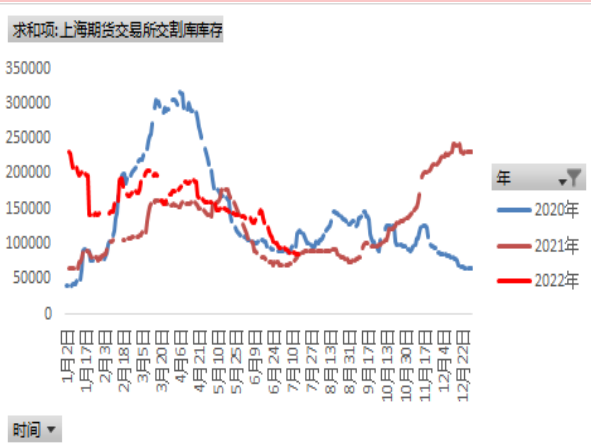


图 10：上交所交割库存



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

本周预焙阳极价格维持高位，河北、河南、山东地区分别报价 7380 元/吨，7385 元/吨，7415 元/吨，环比继续持平。氟化铝价位维持平稳，河南、山东地区价格分别为 9350 元/吨、9400 元/吨。

图 11: 阳极碳棒价格

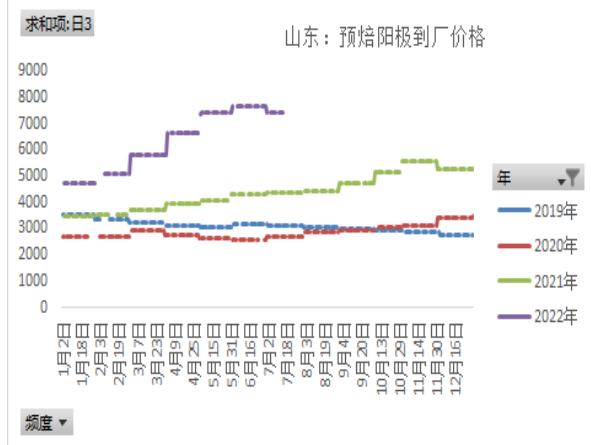
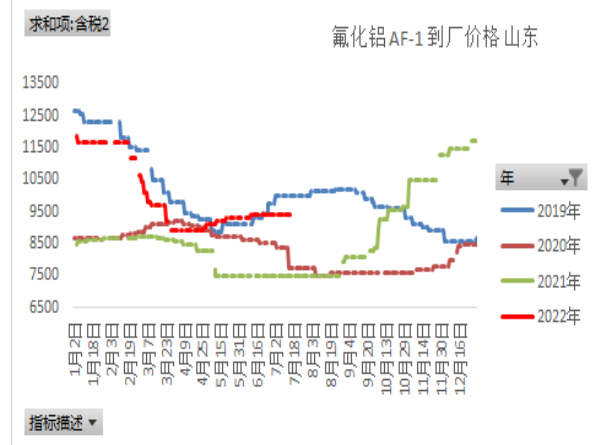


图 12: 氟化铝价格



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

**华安点评:** 本周电解铝价格延续反弹，6 月铝土矿进口量首现下降，来到年内低点，成为市场应对铝价不断下挫的反应，后续关注原料端成本是否下降。目前利润再次回升，停产检修并未观察到相关信息。基本面需求端疲软已成定局，地产消费回落，引起百万吨级别地产铝消费下降，虽然稳经济政策推动基建及电网用铝增加，但整体成色不足。新能源汽车及光伏用铝一直稳增长，但基数偏低，注意观察社会库存情况，目前市场铝价成本线来到 1.7W 左右。

## └.周末宏观/行业资讯

- 7 月 31 日，国家统计局服务业调查中心与中国物流与采购联合会公布数据显示，7 月份制造业采购经理指数（PMI）为 49.0%，环比下降 1.2 个百分点，位于临界点以下，制造业景气水平有所回落。从企业规模看，大、中型企业 PMI 分别为 49.8%和 48.5%，小型企业 PMI 为 47.9%，环比下降 0.7 个百分点，仍低于临界点。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，供应商配送时间指数高于临界点，生产指数、新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。
- 国务院常务会议部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费；部署毫不松懈抓好秋粮生产，确保实现全年粮食丰收。会议指出，要发挥有效投资对经济恢复发展的关键性作用，督促地方加快专项债使用，以市场化方式用好政策性开发性金融工具。推动消费继续成为经济主拉动力。除个别地区外，限购地区要增加汽车指标数量、放宽购车资格限制。打通二手车流通堵点。延续免征新能源汽车购置税政策。支持刚性和改善性住房需求。鼓励地方对绿色智能家电等予以适度补贴。
- 住建部、发改委印发《“十四五”全国城市基础设施建设规划》，提出要基本完成 2000 年底前建成的 21.9 万个需改造城镇老旧小区改造任务，加快新型城市基础设施建设，推进城市智慧化转型发展，到

2025 年 5G 用户普及率超过 56%，推动智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展。

图 13: PMI 指数

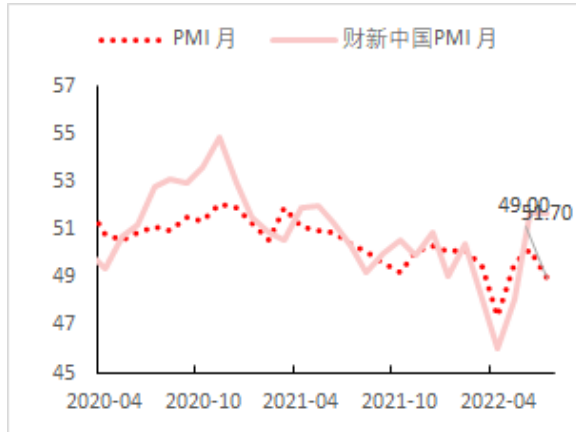
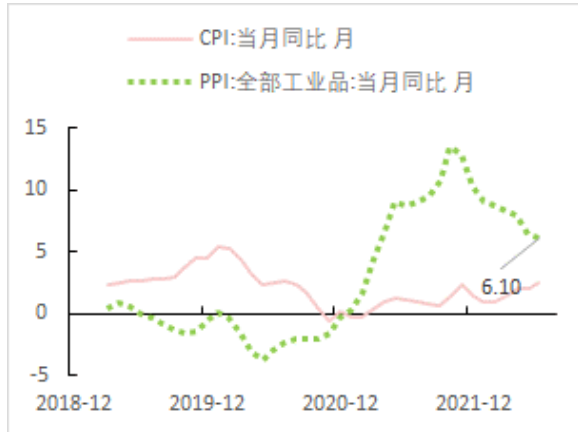


图 14: CPI/PPI 指数



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 15: 投资数据

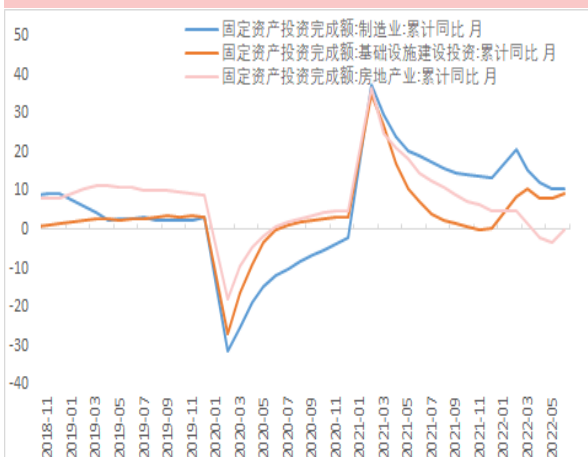


图 16: 消费数据

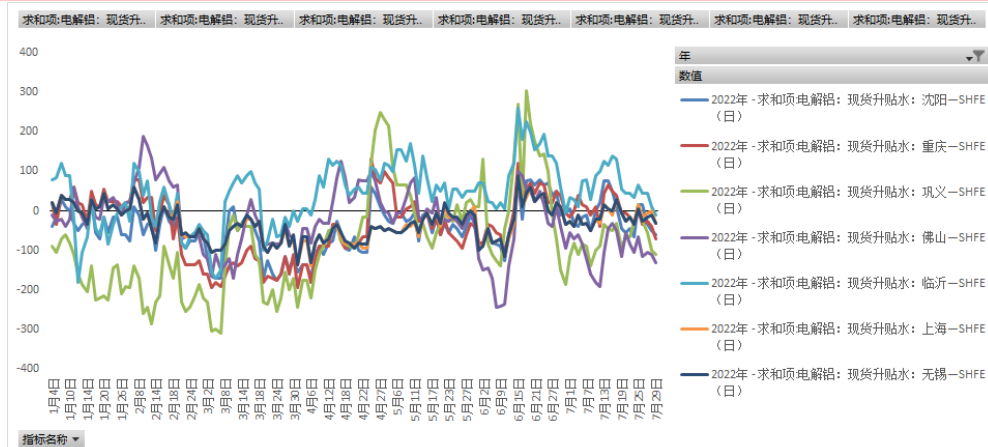


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

## └.基差/波动率

临近周末，随着期铝价格反弹，市场采购补库的结束，升贴水开始走低，巩义、临沂地区升水分别为-110 元/吨、-10 元/吨，但整体情绪相对谨慎。

图 17：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 当日期货合约成交价升贴水

截止 7.29 日沪铝场内 VIX 收于 25.24，随着恐慌情绪的消退，VIX 续创新高的动能不足，有持续走弱的迹象。

图 18：沪铝主连波动率



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](http://www.haqh.com)

Email: [tzzx@haqh.com](mailto:tzzx@haqh.com)

电话：0551-62839067