



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：2022/9/18

投资咨询部

## 趋势难现，延续关注 19000 元附近沪铝压力位

### 行情分析：

本周市场新增影响因素：1、9月22日美联储议息会议将公布利率决议、政策声明及经济预期，市场加息预期在“75或100”个基点。2、市场开始对后期云南地区是否会减产20%-30%的预期开始定价。3、海外限电限产炒作情绪偏多，实际是供需双弱的结果。宏观面：海外紧+国内稳仍是当前格局。基本面：市场对于云南地区是否会进一步减产成为扰动的新增长点。需求方面：本周下游铝加工龙头企业开工率为66.4%，环比上升0.4%，分板块看仅原生铝合金企业周度开工上升2%，其他板块均环比持稳。成本端：本周煤炭、铝土矿价格回升，成本小幅抬升，市场完全生产成本来到17200元/吨附近。库存方面：本周社会库存为67.5万吨，仍为观察到累库现象，低于市场同期。

目前看，加息带来需求降低+云南地区超预期限产成为扰动市场主线。关注18000、19000支撑及压力位，市场在为受到明显确定性消息前，难见明显趋势。

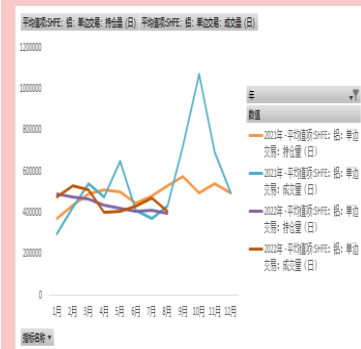
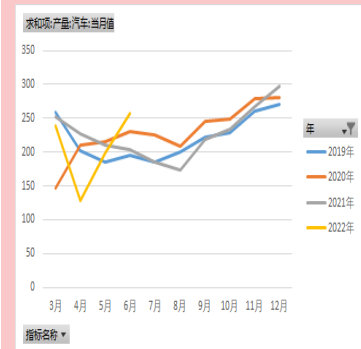
### 操作建议：

期货交易策略：继续关注18000、19000的支撑及压力位，做好区间操作。

期权交易策略：场内波动率持续下行，买入策略较为推荐。

2022. 9. 19-2022. 9. 23

投资咨询部



## └.行情简讯

期货方面：截止 9.18 日，沪铝主力合约 2210 收盘价格为 18729 元/吨，周度涨跌幅为 -1.21%，环比上周每吨下跌 -230 元/吨，沪铝场内加权 VIX 为 21.26，临近阶段性低位，期权买方策略迎来较好时机。现货方面：上海有色现货周均价为 18478 元/吨，环比上涨 8 元/吨。基差方面：临近周末，升贴水价差维持平稳，佛山、巩义、临沂、无锡地区相较于 2210 合约升贴水分别为 -100 元/吨、-170 元/吨、-70 元/吨、-90 元/吨。

上周，LMES 铝 3M 周收盘价为 2283 美元/吨，本周涨跌幅为 -0.26%。LME 铝现货(0-3)截止 9 月 16 日为 2.25，市场逐渐进入升水区间，本周升水区间较上周有所回调维持在 (-12、5.25)。

**华安提醒：**本周 AL2210 合约月内出现较大幅度震荡，在有色板块中表现偏强。主要原因是云南地区限产对四季度供给端减产带来的扰动以及加息周期下对需求回落之间的博弈。

## └.一周基本面回顾

**华安现货点评：**本周电解铝期价在 18700-19000 元附近震荡，社会库存仍未出现累库的现象，四季度供给与需求间进行博弈。供给方面：云南地区减产确定，目前减产 10%，后续有减产 20%左右的可能。需求面：中游加工商开工综合数据依然偏低，但光伏订单开始回暖。

本周国内铝土矿市场价格小幅反弹，国内汇总均价为 420 元/吨，环比上涨 2 元/吨。国内山西一水硬铝矿 AL: 58%，A/S: 5，外采到厂不含税价格为 440 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 460 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。海外进口矿本周价格出现小幅上涨。几内亚三水铝土矿 AL:45%,Si:3% CIF 价格 70 美元/干吨，环比持平，印尼三水铝土矿 49%，Rsi 4% CIF 价格为 70 元/干吨，环比持平。

图 1：国产铝土矿价格

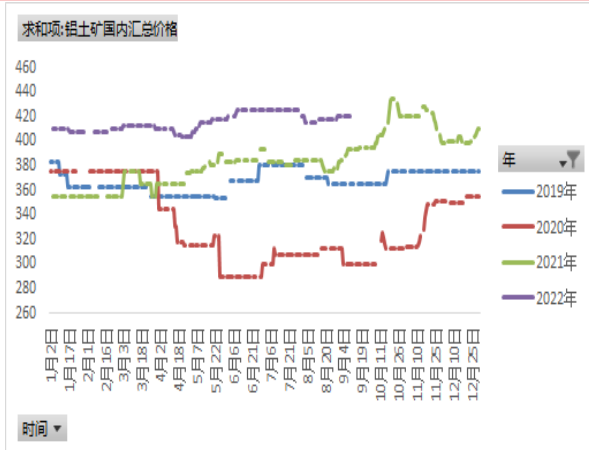
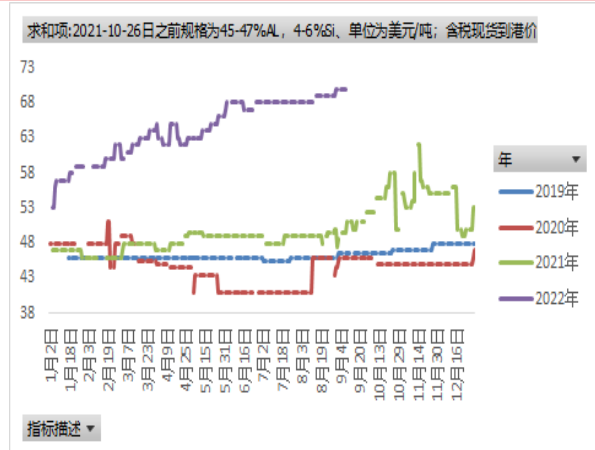


图 2：进口铝土矿价格

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继续下跌，国内综合均价 3001 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 9.16，北方市场报价为 2910-2950 元/吨，环比下降 20 元/吨。南方市场报价为 2885-2940 元/吨，环比下降 10 元/吨。从区域来看，山东地区氧化铝成交价格为 2910 元/吨，广西地区 2935 元/吨，新疆地区为 3250 元/吨。库存方面：本周港口库存继续下降，港口库存总计 27.8 万吨。

氧化铝产能方面：产能仍在增加，运行产能来到 7900 万吨/年。截止 8 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 7905 万吨/年，环比上月增加 270 万吨/年，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，云南地区基本满负荷生产。目前看供给和需求因疫情影响及加息影响，区域分割较为严重。

图 3：氧化铝价格

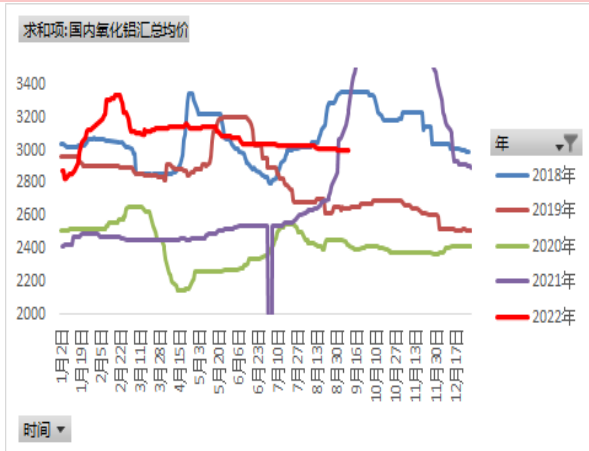
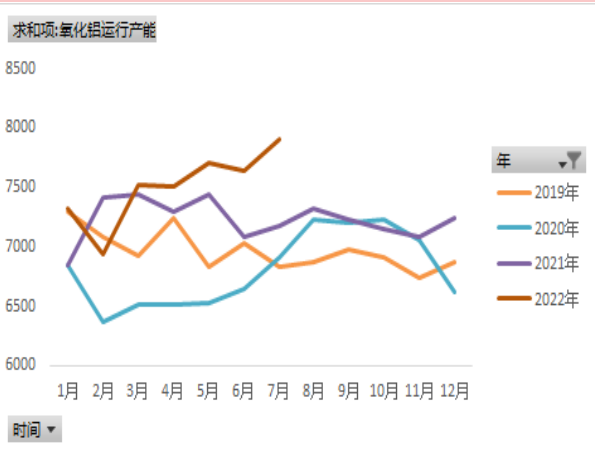


图 4：氧化铝产量



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

本周电解铝价格出现较大回撤。华东地区现货周均价为 18478 元/吨，较上周上涨 8 元/吨。库存方面：本周电解铝社会库存为 67 万吨，环比上周下降 1.7 万吨，目前看累库趋势未观察到，同时库存量偏低。从公布的月度数据看，8 月初国内电解铝运行产能达到了 4152.8 万吨/年，环比增加 23.5 万吨/年，产能利用率为 93.67%，环比继续增长，当前随着铝价反弹和成本端下移，利润相对可观，短期缩减产能的预期为期尚早。本周库存出现小幅反弹。

中游需求端：监测到的铝棒及铝板带箔开工率依然处于同期低位。

电解铝成本端：本周铝土矿、煤炭价格出现回升，成本端上涨成为新的观察因素。本周，电解铝平均完全成本为 17000 元/。电解铝生产企业利润再次回升。电解铝产能方面：电解铝产能利用率处于高位，占比达到 93.67%。

图 5：国内电解铝运行产能

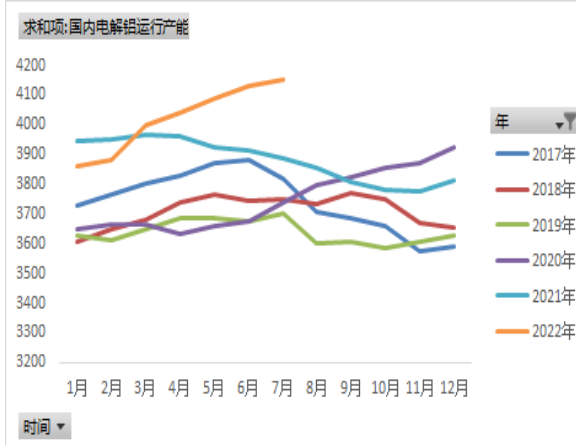
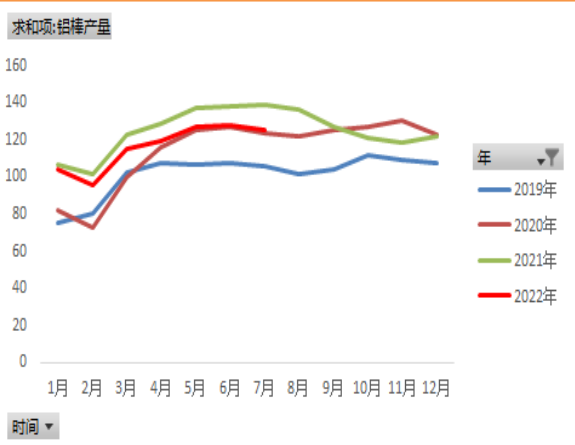


图 6：国内铝棒产量



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

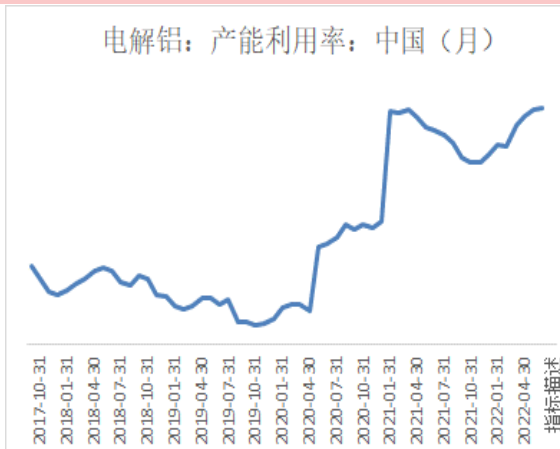
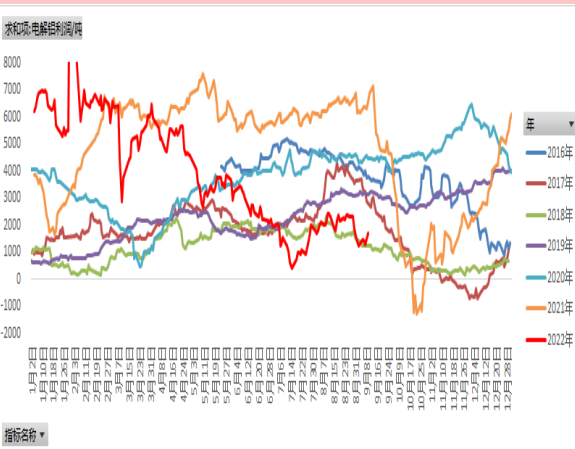


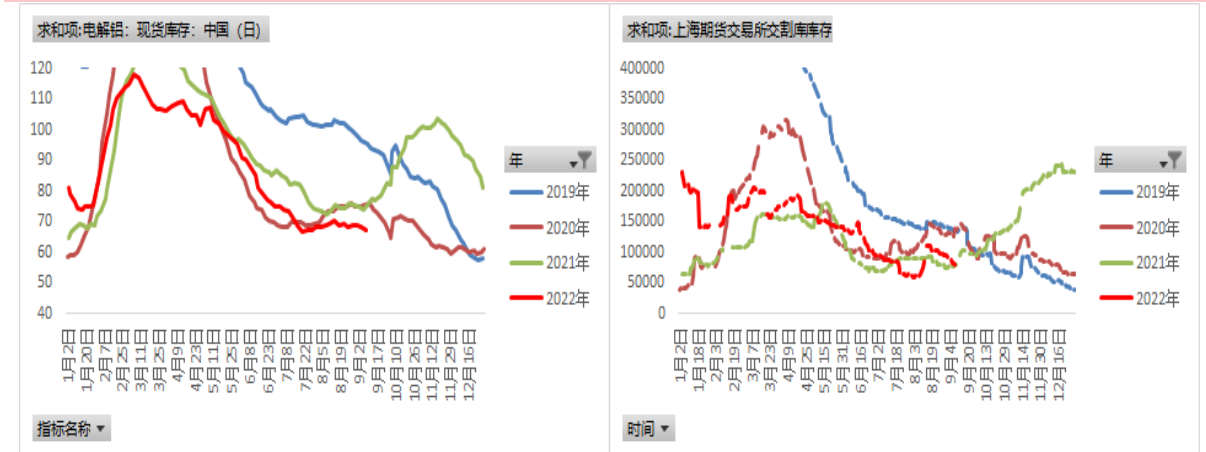
图 8：国内电解铝利润估算表



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

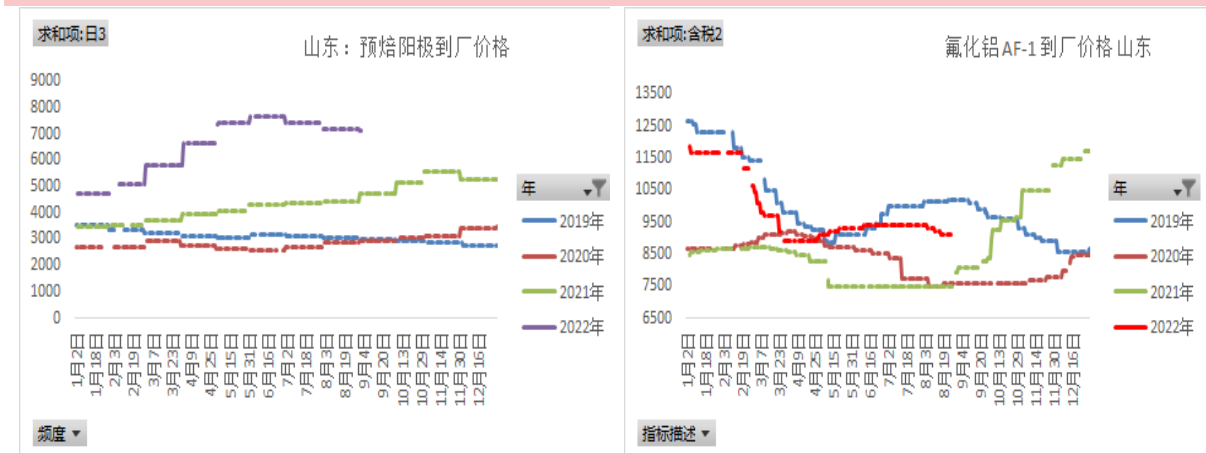


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

本周预焙阳极价格维持在相对价格高位, 河北、河南、山东地区分别报价 7115 元/吨, 7120 元/吨, 7150 元/吨, 环比下降 65 元/吨。氟化铝价位维持平稳, 河南、山东地区价格分别为 9150 元/吨、9300 元/吨, 河南地区环比下跌 100 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

## └.周末宏观/行业资讯

- 1、昨日公布的美国零售销售月率及美国上周续请失业金人数好于预期, 令美国加息 75 个基点甚至 100 个基点的预期升温, 美元继续保持在高位, 收涨 0.07%。目前市场焦点仍在 9 月 22 日凌晨将公布的美国利率决议上, 在此之前市场将保持警惕。
- 2、近期云南多家铝厂响应区域内用能管理, 停槽减产 10%左右, 但云南电力仍显紧张, 昨日, 部分铝厂反馈企业减产规模或将继续扩大, 但减产幅度尚未明确, 或达 20-30%幅度。8 月底云南电解铝运行总产能 521 万吨, 后续减产规模若扩大至 20%-30%, 则相应电解铝减产产能或扩大至 100-150 万吨,

减产时间或到明年丰水期才能结束。

- 3、本周下游铝加工龙头企业开工率为 66.4%，环比上升 0.4%，分板块看仅原生铝合金企业周度开工上升 2%，其他板块均环比持稳。9 月过半，下游加工企业开工率持稳运行为主，目前未见明显回暖。
- 4、华安点评：目前看市场利多的因素依然在于云南减产的问题上，后续减产的幅度将对四季度铝价走势带来决定性因素。

图 13: PMI 指数

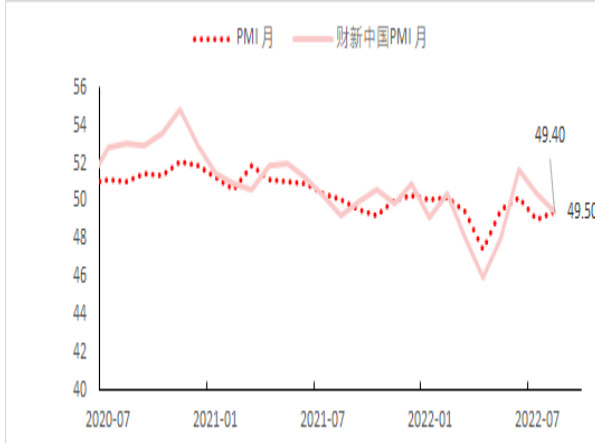
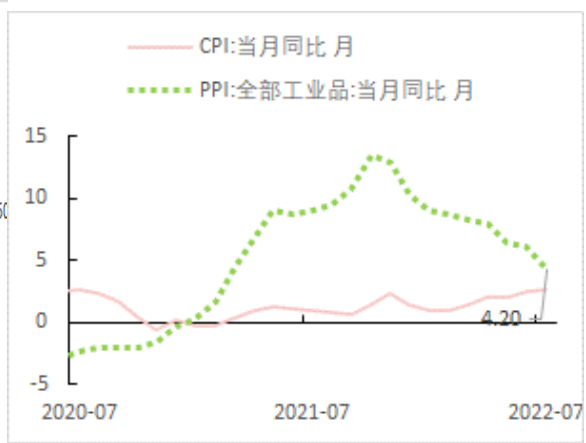


图 14: CPI/PPI 指数



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 15: 社融数据

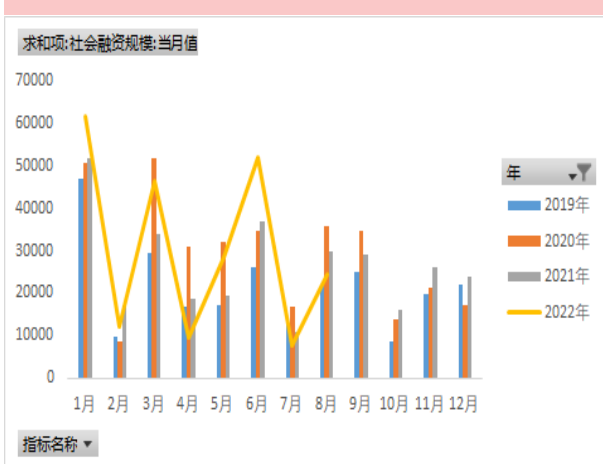
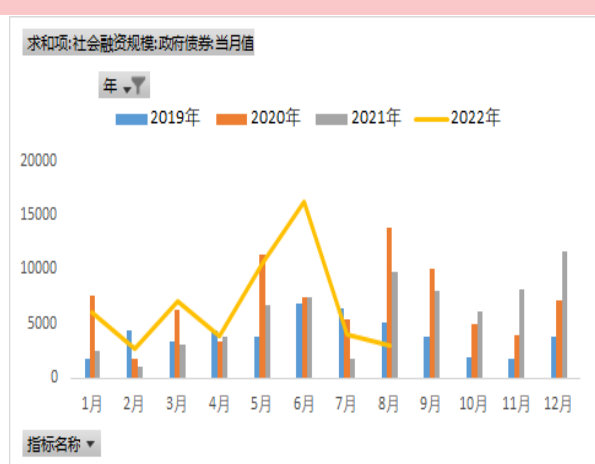


图 16: 社融-政府债券



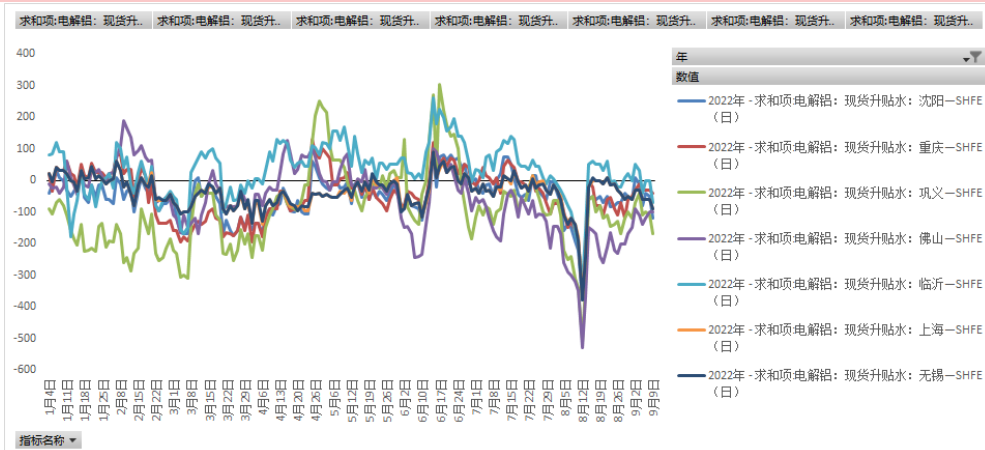
数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

## └.基差/波动率

临近周末，随着铝价回落，升贴水价差维持平稳，佛山、巩义、临沂、无锡地区相较于 2210 合约升贴水分别为-100 元/吨、-170 元/吨、-70 元/吨、-90 元/吨。

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 当月期货合约成交价升贴水

截止 9.16 日沪铝场内 VIX 收于 21.36，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，目前临近阶段性低点，适合做买方策略。

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