

广州金控期货有限公司  
GUANGZHOU FINANCE HOLDINGS FUTURES CO., LTD.

# 有色金属研究

——基本面良好，铝价有望维持强势

广州金控期货研究周报

2022年03月20日 星期日



广州金控期货研究中心

研究员：黎俊

期货从业资格：F03095786

投资咨询资格：Z0017393

邮箱：

lijun@gzjkqh.com

座机：020-88523420



### 基本面良好，铝价有望维持强势

#### 【核心观点】

宏观方面，国家统计局3月15日消息；1-2月份，面对复杂严峻的国际环境和国内疫情散发等多重考验，在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，科学统筹疫情防控和经济社会发展，坚持稳字当头、稳中求进，国民经济持续稳定恢复，生产需求较快增长，就业物价总体稳定，新动能继续成长，高质量发展取得新进展。

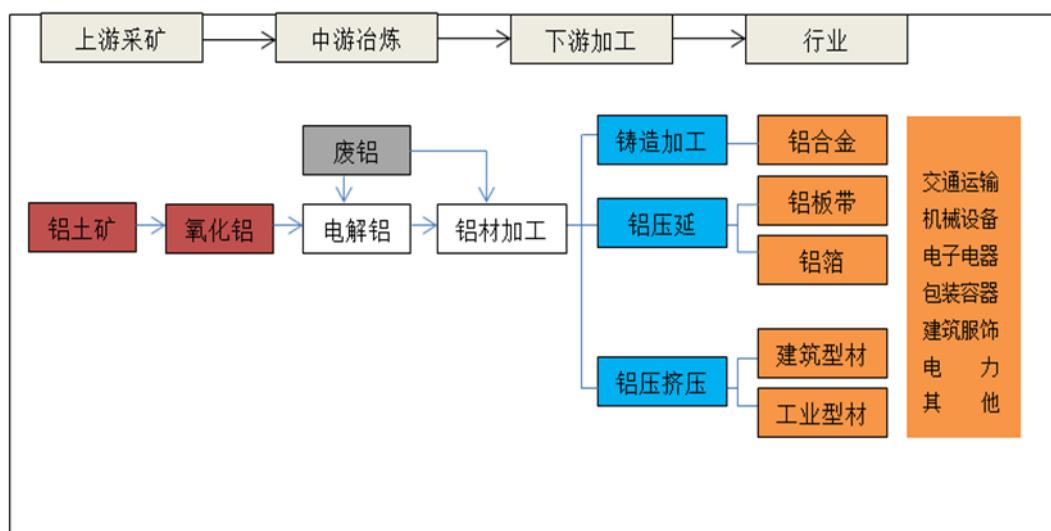
社会库存方面，截至3月17日，SMM统计的5地电解铝社会库存为108.9万吨，较上周下降5.30万吨。去年同期库存为125万吨。当前库存处于5同期的最低位。

风险提示：国内电解铝投放快于预期，国内需求复苏晚于预期。

## 目录

【核心观点】 .....	- 2 -
目录 .....	- 3 -
【分析框架】 .....	- 4 -
一、行情回顾 .....	- 4 -
二、宏观分析 .....	- 5 -
三、供给端 .....	- 5 -
四、需求端 .....	- 5 -
五、现货市场跟踪 .....	- 6 -
六、库存与月差 .....	- 6 -
七、技术分析 .....	- 7 -
八、重要资讯 .....	- 8 -
九、综合分析 .....	- 8 -
免责声明 .....	- 11 -

## 【分析框架】

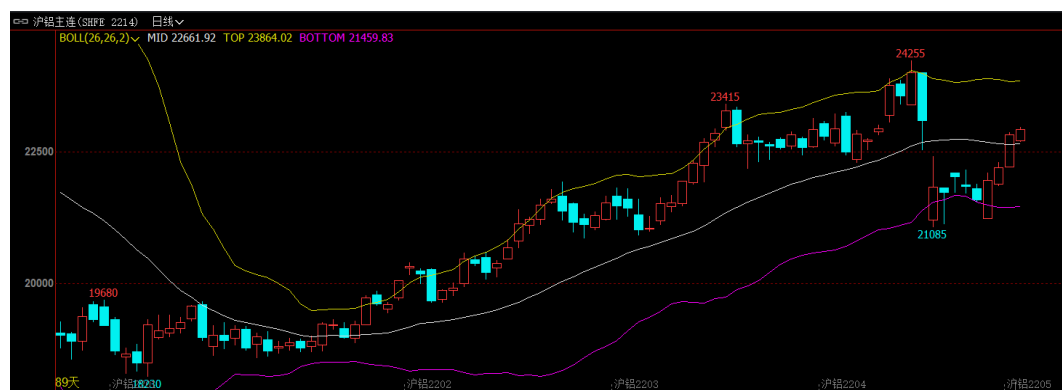


数据来源：广州金控期货研究中心

## 一、行情回顾

本周，沪铝主连回暖。开盘价 21880 元/吨，收盘价 22830 元/吨，周涨 795 元/吨，或 3.61%。波动范围 21235~22880 元/吨。成交量减少 1233312 手至 107.4 万手，持仓量增加 55587 手至 216466 手。

图表 1：沪铝主力合约走势图



数据来源：广州金控期货研究中心

## 二、宏观分析

国家统计局3月15日消息：1-2月份，面对复杂严峻的国际环境和国内疫情散发等多重考验，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，科学统筹疫情防控和经济社会发展，坚持稳字当头、稳中求进，国民经济持续稳定恢复，生产需求较快增长，就业物价总体稳定，新动能继续成长，高质量发展取得新进展。具体来看，1-2月份，全国固定资产投资（不含农户）50763亿元，同比增长12.2%，比2021年加快7.3个百分点，比2021年两年平均增速加快8.3个百分点。1-2月份，货物进出口总额62044亿元，同比增长13.3%。其中，出口34716亿元，增长13.6%；进口27328亿元，增长12.9%。进出口相抵，贸易顺差7388亿元。

## 三、供给端

百川盈孚数据：截至2022年3月17日，中国电解铝有效产能（以有生产能力的装置计算）4634.7万吨，开工3911.8万吨，开工率84.40%。

百川盈孚数据：截至2022年3月17日，2022年中国电解铝减产规模涉及40万吨，其中已减产40万吨，已确定待减产0万吨，或减产但未明确减产0万吨。

百川盈孚数据：截至2022年3月17日，2022年中国电解铝总复产规模274.7万吨，已复产158万吨，待复产116.7万吨，预期年内还可复产80.7万吨，预期年内最终实现复产累计238.7万吨。

百川盈孚数据：截至2022年3月17日，2022年中国电解铝已建成且待投产的新产能262.5万吨，已投产28万吨，已建成新产能待投产232.5万吨，预期年内还可投产共计180万吨，预期年度最终实现累计208万吨。

## 四、需求端

本周铝板带箔产量188400吨，产量较上周继续增加。铝棒产量225500吨，较上周产量增加0.21万吨左右，开工率回升。铝棒产量较上周相比继续增加，本周内蒙地区铝棒企业因铝水受限而稍有减产，新疆及重庆地区有个别企业复产，总体来说，铝棒增产产能依然大于减产产能，所以铝棒产量较上周相比增加。本周江苏、河南以及山东地区有铝板企业增加产量，开工率继续回升。

## 五、现货市场跟踪

据百川咨询，华东现货均价为21872元/吨，较上周同期相比下跌842元/吨，华南现货均价为21862元/吨，较上周同期相比下跌824元/吨。宏观方面，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。供应方面，电解铝企业高利润背景下，复产速度超预期，部分企业已完成复产，计划中新产能陆续开始释放。综合下来，电解铝目前开工产能 3911.8 万吨，周增产近 30 万吨，开工率回升至 84.40%，按目前计划预计到一季度末中国电解铝复产以及新投产产能有望超 200 万吨。需求方面，随着进入传统意义消费旺季，铝杆以及板带箔等需求有所好转，目前来看建筑尚无较大起色；海外供应仍有缺口预期以及外盘前期高位，铝制品出口乐观。目前国内疫情影响部分汽运运输，但未对整体生产造成过大影响。目前铝锭社会库存 110.98 万吨，继续去库趋势。截至目前，华南市场持货商因价格大涨有小幅下调，后期铝价格上涨，持货商惜售收紧货源，接货商采购积极性降低，整体交投尚可。华东市场情绪向弱，铝价大涨持货商下调价格，接货商少量补货，交投冷清。

## 六、库存与月差

社会库存方面，截至 3 月 17 日，SMM 统计的 5 地电解铝社会库存为 108.9 万吨，较上周下降 5.30 万吨。去年同期库存为 125 万吨。当前库存处于 5 同期的最低位。

跨期价差方面，本周近月合约升水于主力合约，均值为 3.00 元/吨，环比上周走弱 42.00 元/吨，波动范围-20~40 元/吨。并未有跨期套利机会。

## 七、技术分析

铝主力合约日K线得到布林下轨支撑，且突破中轨。

## 八、重要资讯

国家统计局周二公布的数据显示，中国1月和2月原铝日产量升至2021年年中以来的高水平，尽管在供暖季和冬奥会期间限制污染，但远离北京的冶炼厂仍维持运营。

中国是全球大的铝生产国，数据显示，1-2月原铝（电解铝）产量为633万吨，低于2021年的645万吨。同比降幅为1.4%。不及去年同期。

根据计算，1-2月的日均产量为107,288吨，达到2021年6月以来高日均水平。据悉，2月电解铝供应端复产及新增产能投产提速，后续供应量有望进一步抬升。

外电3月16日消息，根据航运数据的披露，作为世界上最大的低碳铝生产商，俄罗斯铝业（简称俄铝）正将运往几内亚的铝土矿转运到爱尔兰的Aughinish氧化铝精炼厂，而它最初的目的地是乌克兰的Nikolaev氧化铝精炼厂。然而，造成转移的原因是俄罗斯和乌克兰目前的军事冲突导致的Nikolaev炼油厂暂停运营。

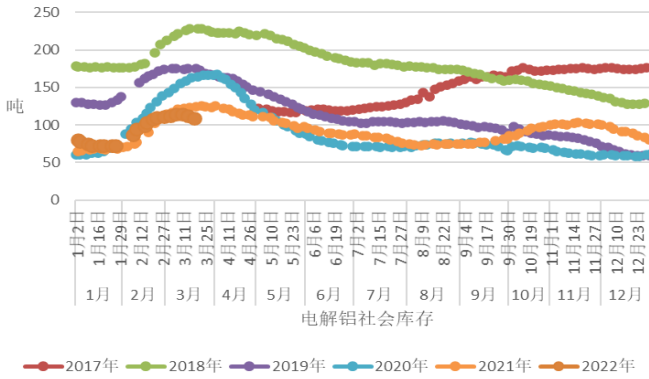
## 九、综合分析

综上所述，伦镍宽幅波动对铝价造成影响逐步减弱，且目

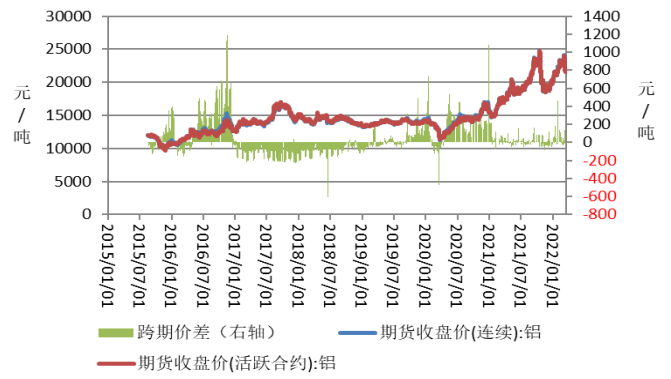


前国内电解铝社会库存持续下降，对铝价形成支撑，另外下游需求铝板带箔企业开工率持续回暖。预计沪铝下周震荡偏强运行。

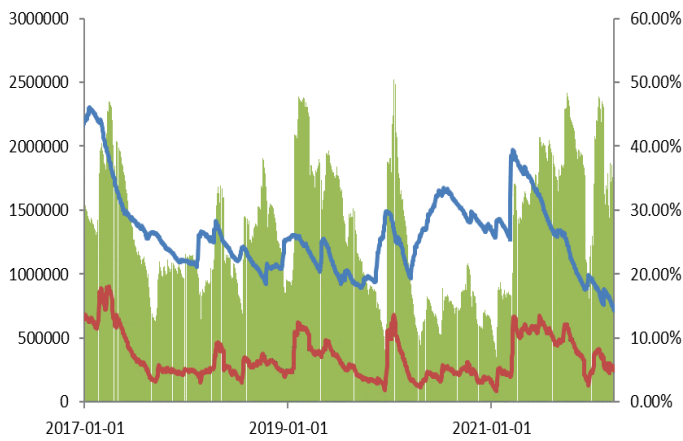
图表1：电解铝社会库存季节性走势



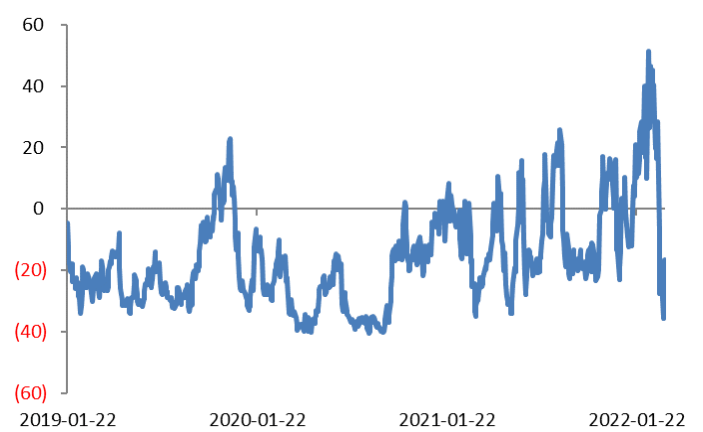
图表2：铝价跨期价差



图表3：LME铝库走势



图表4：LME铝升贴水



数据来源：wind，广州金控期货研究中心

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

总部地址：广州市天河区体育西路191号中石化大厦B塔25层2501-2524单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：[www.gzjkqh.com](http://www.gzjkqh.com)

## 广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部</p> <p>地址：广州市海珠区新港东路1088号 中洲交易中心1105单元</p> <p>电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部</p> <p>地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号 龙汇大厦1720-1722单元</p> <p>电话：0757-85501836</p>
<p>• 大连营业部</p> <p>地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦 2311房间</p> <p>电话：0411-84806645、0411-84995079</p>	<p>• 山东分公司</p> <p>地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室</p> <p>电话：0531-55554330</p>
<p>• 梅州营业部</p> <p>地址：广东省梅州市梅江区正兴路和兴园25-26号 店及夹层</p> <p>电话：0753-2185061</p>	<p>• 杭州分公司</p> <p>地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室</p> <p>电话：0571-87251385</p>
<p>• 福州营业部</p> <p>地址：福州市鼓楼区五凤街道铜盘路29号 左海综合楼2楼B区201室</p> <p>电话：0591-87800021</p>	<p>• 保定营业部</p> <p>地址：河北省保定市复兴中路3108号 康泰国际15楼1单元1509室</p> <p>电话：0312-3135300</p>
<p>• 唐山营业部</p> <p>地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、 1608号</p> <p>电话：0315-5266603</p>	<p>• 河北分公司</p> <p>地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号 东胜广场三单元1406</p> <p>电话：0311-83075314</p>
<p>• 广东分公司</p> <p>地址：广州市南沙区黄阁镇望江二街5号（中惠国际 金融中心12栋）2101、2102、2103</p> <p>电话：020-39393079</p>	<p>• 淮北营业部</p> <p>地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号 金冠紫园6幢105</p> <p>电话：0561-3318880</p>
<p>• 太原营业部</p> <p>地址：山西省太原市万柏林区长风街道 长兴路1号4幢11层1123号、1124号</p> <p>电话：0351-7876105</p>	