

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

有色金属研究

——多空交织，铝价高位震荡

广州金控期货研究周报

2022年04月24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@gzjqh.com
座机：020-88523420



多空交织，铝价高位震荡

【核心观点】

社会库存方面，截至4月21日，SMM统计的5地电解铝社会库存为102.1万吨，较上周下降4.20万吨。去年同期库存为114万吨。当前库存处于5同期的最低位。

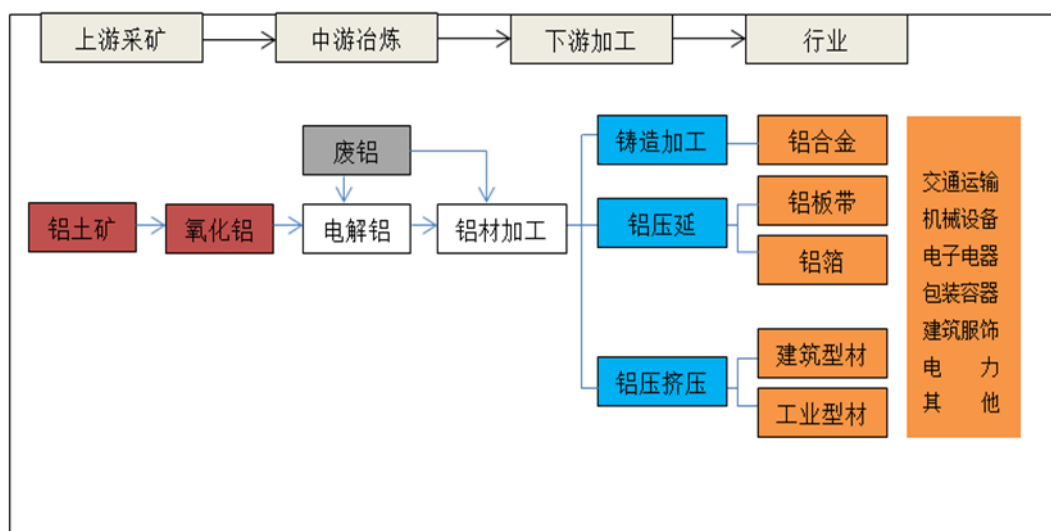
境外电解铝依然供应紧缺，且国内外电解铝会库存依然处于低位，对铝价形成支撑，且央行宣布降准，提振市场情绪。预计下周铝价震荡偏强，关注电解铝社会库存走势及疫情的控制力度。

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】

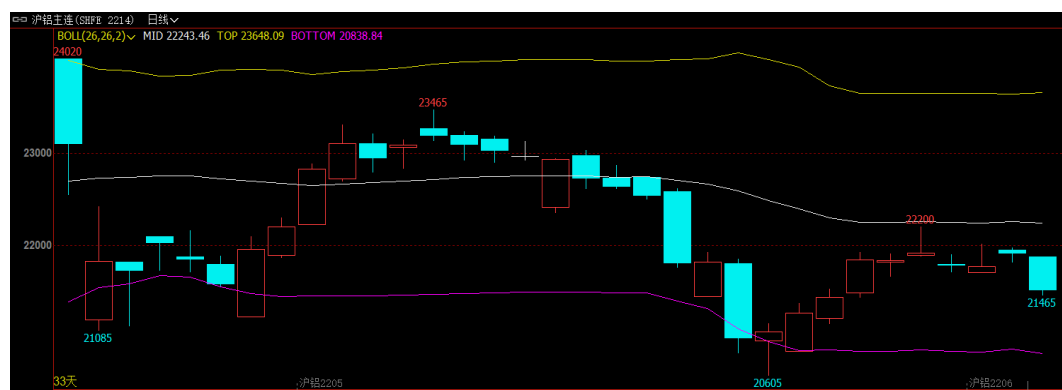


数据来源：广州金控期货研究中心

一、行情回顾

本周，沪铝主连震荡运行，开盘价 21820 元/吨，收盘价 21920 元/吨，周涨 70 元/吨，或 0.32%。波动范围 21670~22200 元/吨。成交量减少 378322 手至 84.3 万手，持仓量增加 28978 手至 185101 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

美联储主席鲍威尔4月22日表示，美联储可能在下个月的政策会议上将联邦基金利率上调50个基点，并表示此后可能还需实施类似加息。“在我看来，加快加息步伐是合适的，”鲍威尔在国际货币基金组织（IMF）主办的一个小组讨论会上说道，“加息50个基点是5月会议上的讨论选项之一。”欧洲央行行长拉加德也出席了此次讨论会。

三、供给端

百川盈孚数据：截至2022年4月21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4065.6万吨，开工率87.72%。

百川盈孚数据：截至2022年4月21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4月21日，2022年中国电解铝总复产规模367.2万吨，已复产223.5万吨，待复产143.7万吨，预期年内还可复产132.7万吨，预期年内最终实现复产累计356.2万吨。

百川盈孚数据：截至2022年4月21日，2022年中国电解铝已建成且待投产的新产能267.5万吨，已投产112万吨，已建成新产能待投产155.5万吨，预期年内还可投产共计118万吨，预期年度最终实现累计230万吨。

四、需求端

本周铝板带箔产量188500吨，产量较上周增加。铝棒产量227800吨，较上周产量相比增加0.47万吨，开工率回升。铝棒产量较上周相比继续增加，本周河南焦作地区铝棒企业陆续复产，广西有铝厂大量增产铝棒，本周暂无铝棒减产产能出现，所以铝棒产量较上周相比增加，开工提升。山东地区运力有所恢复，铝板企业稍有增产，待后期疫情得以控制，铝板产量或将继续增加。

五、现货市场跟踪

据百川咨询，华东现货均价为21826元/吨，较上周同期相比上涨550元/吨，华南现货均价为21954元/吨，较上周同期相比上涨628元/吨。政策方面，全国保障物流畅通促进产业链供应链稳定电视电话会议在北京召开，要求努力实现“民生要托底、货运要畅通、产业要循环”。供应方面，进入二季度，电解铝供应端产能增量的释放速度明显放缓，主要由于前期云南、山西、内蒙等地大量复产产能已经快速在一季度释放，

目前阶段产能增量放缓，主要集中在云南，后期广西、甘肃还将有产能释放。综合下来，电解铝目前开工产能4065.6万吨，开工率87.72%，周度开工产能增量17万吨。需求方面，在国家保障物流运输政策下，运输整体较前期有所好转，但汽运影响仍在，铁路紧张，运输周期较长，在途货物较多，目前消费较弱，后期运输有望继续改善，消费预期增强。原铝以及铝材出口表现继续可观，3月中国未锻轧铝及铝材59.43万吨，同比上涨34%，继续贡献铝消费增长。截至目前，华南市场表现较好，接货商采购较为积极，持货商因此有少量升水，成交尚可。华东市场持货商积极出货，但接货商仅按需采购，总体交投冷淡。

六、库存与月差

社会库存方面，截至4月21日，SMM统计的5地电解铝社会库存为102.1万吨，较上周下降4.20万吨。去年同期库存为114万吨。当前库存处于5同期的最低位。

跨期价差方面，本周近月合约贴水于主力合约，均值为-4.00元/吨，环比上周走强1.00元/吨，波动范围-15~0元/吨。并未有跨期套利机会。

七、技术分析

铝主力合约周K线得到布林下轨支撑。

八、重要资讯

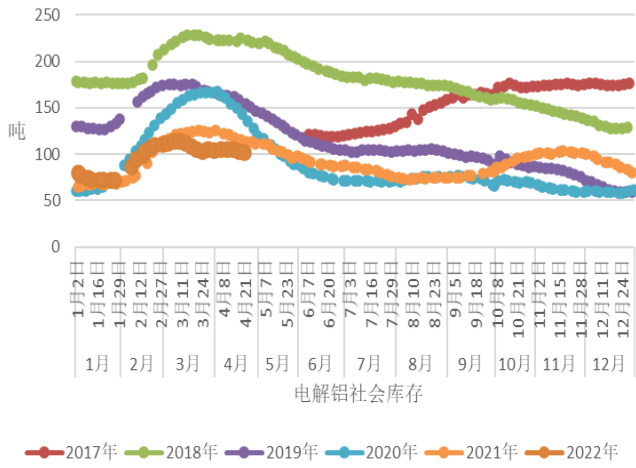
2022年前2个月，铝行业利润明显上涨，同比增长63.9%。其中，铝采矿企业利润同比增长1.2倍；铝冶炼企业利润同比增长75.2%；铝加工企业利润同比增长36.6%。在利润高涨的刺激下，云南、河南、山西、贵州和广西等地区陆续复产2021年减产产能，云南和广西也在加速部分新投产项目进度。截至2022年3月底，国内电解铝建成合规产能4340万吨/年，运行产能3970万吨/年，较2021年末增加200万吨/年。2022年1-2月份，国内原铝总产量632.7万吨，日均产量10.7万吨，环比增长6.9%，同比增长1.5%。由于冬奥会限产、百色疫情导致山东、山西、广西等地区氧化铝减产，2022年1-2月份，氧化铝总产量1177.5万吨，日均产量20.0万吨，环比下降0.9%，同比下降6.9%。

九、综合分析

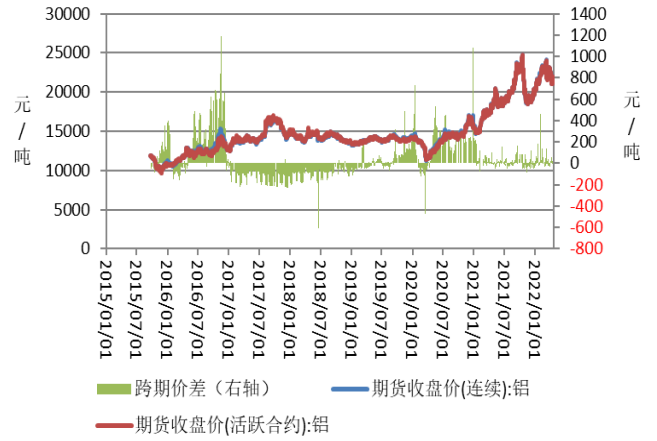
综上所述，境外电解铝依然供应紧缺，且国内外电解铝会库存依然处于低位，对铝价形成支撑，且上海有序复工复产，下游需求将边际改善，不过上海疫情反复，将对铝价走势造成扰动。预计下周铝价高位震荡，关注电解铝社会库存走势及

疫情的控制力度。

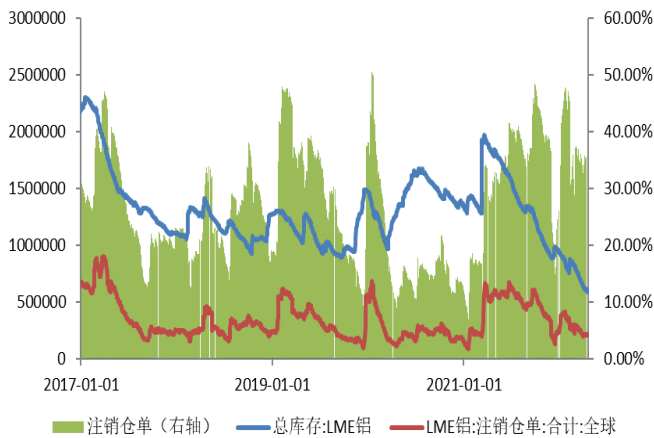
图表1: 电解铝社会库存季节性走势



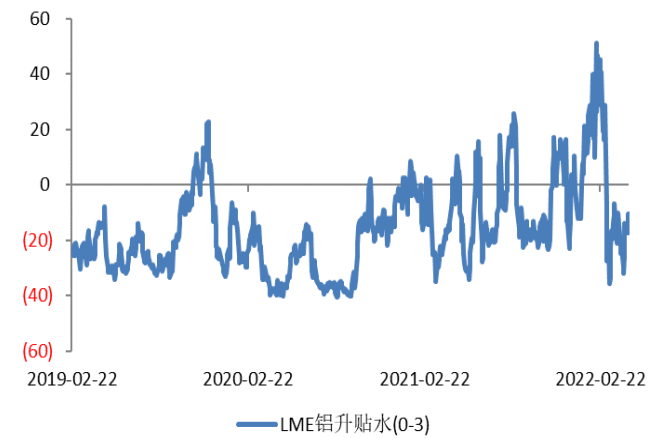
图表2: 铝价跨期价差



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

广州金控期货有限公司分支机构

• 广州营业部

地址：广州市海珠区新港东路1088号
中洲交易中心1105单元
电话：020-38298555

• 佛山营业部

地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号
龙汇大厦1720-1722单元
电话：0757-85501836

• 大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦
2311房间
电话：0411-84806645、0411-84995079

• 山东分公司

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
电话：0531-55554330

• 梅州营业部

地址：广东省梅州市梅江区正兴路和兴园25-26号
店及夹层
电话：0753-2185061

• 杭州分公司

地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室
电话：0571-87251385

• 福州营业部

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
电话：0591-87800021

• 保定营业部

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
电话：0312-3135300

• 唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、
1608号
电话：0315-5266603

• 河北分公司

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
电话：0311-83075314

• 广东分公司

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
电话：020-39393079

• 淮北营业部

地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号
金冠紫园6幢105
电话：0561-3318880

• 太原营业部

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
电话：0351-7876105