

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

有色金属研究

——美元指数继续走强，铝价回落

广州金控期货研究周报

2022年06月19日 星期日

关注广金期货
获取更多期货资讯



手机开户二维码
期货编号：0108



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

美元指数继续走强，铝价回落

【核心观点】

综合来看，供应端，随着铝价的持续回落，部分电解铝企业利润受到侵蚀，相关产能投放速度将放缓，铝价下方存在支撑。且上海将持续复工复产，利好电解铝的终端消费。各地频繁出台经济刺激政策，关注电解铝需求能否得到好转。宏观方面，美联储加息令美元指数走强，利空有色金属，令铝价承压。

相关图表

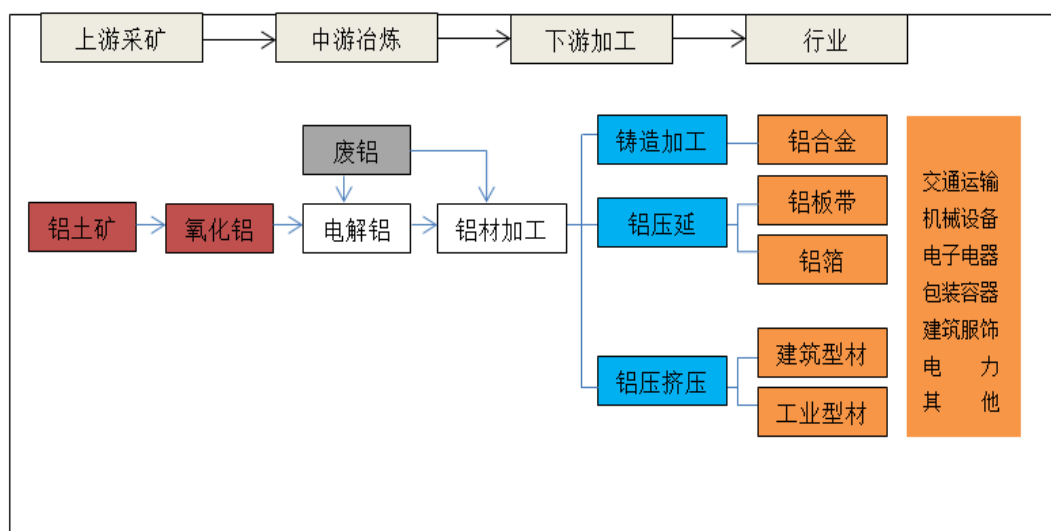


相关报告

目录

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

【分析框架】



数据来源：广州金控期货研究中心

一、重要资讯

据 Mysteel 调研，2022 年 1-4 月复产产能为 226.7 万吨。云南地区复产产能 113 万吨，为 2022 年电解铝产能主要增长区域。5 月中国电解铝复产产能共计 13.3 万吨，复产区域主要集中在内蒙古、云南、青海、广西等地。随着行业利润的持续高企，电力政策和资金扶持多措并举，电解铝投产也顺利进行。5 月中国电解铝新投产产能 19 万吨，本月新增投产依旧集中在云南、广西两地。5 月中国电解铝企业减产共计 30 万吨，其中山东某铝企退出产能 10 万吨，用以置换其在云南厂区的新增产能；云南某铝厂因电解槽漏槽事故，于 5 月中旬停产 20 万吨产能。后期来看，由于国内大部分企业已复产完成，且部分企业新投产能释放伴随着另一企业的减产，预计 6 月电解铝产

能依旧呈现上升趋势，但增幅较一季度会有所放缓。

二、行情回顾

本周，沪铝主连开盘价 20480 元/吨，收盘价 19805 元/吨，周跌 800 元/吨，或 3.88%。波动范围 19445~20535 元/吨。成交量增加 44.1 万手至 143.8 万手，持仓量减少 12283 手至 150054 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，文华财经

三、宏观分析

当地时间 6 月 15 日，美联储主席鲍威尔召开新闻发布会，就美联储最新的加息决定发表讲话。鲍威尔表示，最新 75 个基点的加息决定是“不同寻常”的大幅度，但是为了使通胀恢复正常，预计下一次依然有可能加息 50 至 75 个基点。受此消息影响，美元指数走强，有色金属普跌。

四、供给端

原材料方面，本周，国内氧化铝均价为 2880.00 元/吨，较上周下跌 16.40 元/吨。2021 年同期氧化铝价格为 2518.00 元/吨。本周氧化铝均价处于近 5 年的第 2 高位。

本周，秦皇岛动力煤 5500K 现货均价为 940 元/吨，较上周无变化。

预焙阳极均价为 8276.88 元/吨，较上周上涨 25.00 元/吨。波动范围 7800~9172.5 元/吨。本周均价处于 5 年同期的最低位。

氟化铝均价为 9400 元/吨，较上周无变化。本周均价处于 5 年同期的最高位。

生产成本方面，本周电解铝生产平均成本为 17494.76 元/吨，较上周下跌 55.41 元/吨电解铝平均盈利 2537.25 元/吨，盈利水平较上周下降 656.59 元/吨。本周电解铝生产成本处于 5 年的第 2 高位，电解铝盈利水平处于 5 年的最高位。

五、需求端

海关总署最新数据显示，2022 年 5 月，中国出口未锻轧铝及铝材 67.66 万吨，同比增长 54.1%；1-5 月累计出口 290.18 万吨，同比增长 34.2%。

六、现货市场跟踪

全国现货均价为 20032.00 元/吨，较上周下跌 712.00 元/吨，波动范围：19910~20170 元/吨。全国现货升水期货 109.00 元/吨，较上周走强 143.00 元/吨，波动范围：-95~265 元/吨。

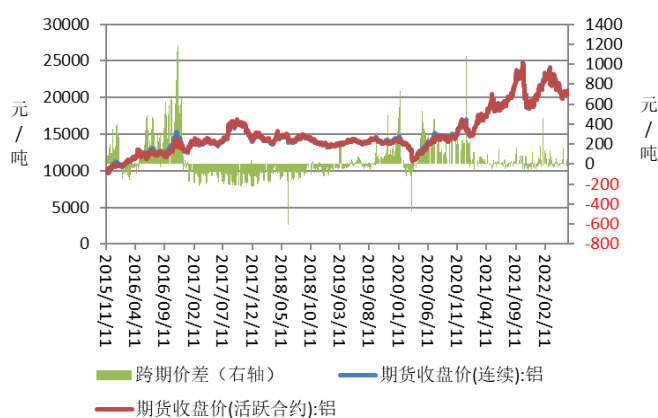
华南地区现货均价为 20024 元/吨，较上周下跌 634.00 元/吨，波动范围：19870~20210 元/吨。华南地区现货升水期货 101.00 元/吨，较上周走强 221.00 元/吨，波动范围：-135~265 元/吨。

七、库存与月差

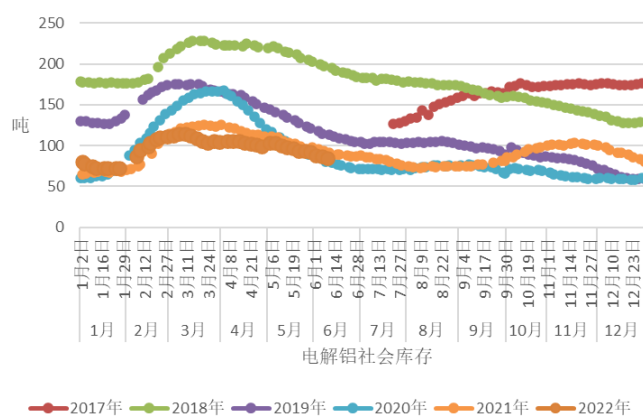
跨期价差方面，本周近月合约贴水于主力合约，均值为 -1.00 元/吨，环比上周走弱 10.00 元/吨，波动范围-50~35 元/吨。并未有跨期套利机会。

社会库存方面，截至 6 月 16 日，SMM 统计的 5 地电解铝社会库存为 78.5 万吨，较上周下降 6.80 万吨。去年同期库存为 89 万吨。当前库存处于 5 同期的第 2 低位。

图表：铝跨期价差走势



图表：SMM电解铝社会库存季节性走势



数据来源：广州金控期货研究中心，wind

八、技术分析

铝主力合约日K出现下行趋势。

九、综合分析

综合来看，供应端，随着铝价的持续回落，部分电解铝企业利润受到侵蚀，相关产能投放速度将放缓，铝价下方存在支撑。且上海将持续复工复产，利好电解铝的终端消费。各地频繁出台经济刺激政策，关注电解铝需求能否得到好转。美联储加息令美元指数走强，利空有色金属，令铝价承压。

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。

公司简介

广州金控期货有限公司（以下简称“广金期货”）成立于2003年，是金控集团控股企业，注册资本为8亿元人民币，具有商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询以及资产管理业务资格，是国内多家期货交易所的会员单位。广金期货总部位于广州，在全国多地设有分支机构，已形成立足珠三角地区，覆盖华东、华南、华北、东北主要城市，辐射全国的业务网络。广金期货以传统期货经纪业务为基础，同时深耕资产管理业务和风险管理业务，全方位支持全资风险管理子公司广州金控物产有限公司的业务发展。以创新业务作为服务实体经济的重要推手，整合金控集团平台的资源优势，充分发挥期货经营机构服务实体经济的主导作用，为客户提供全方位财富管理服务。

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

<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>• 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>	<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>