

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

有色金属研究

——美元指数回暖，铝价将承压

广州金控期货研究周报

2022年08月14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

相关图表



相关报告

美元指数回暖，铝价将承压

【核心观点】

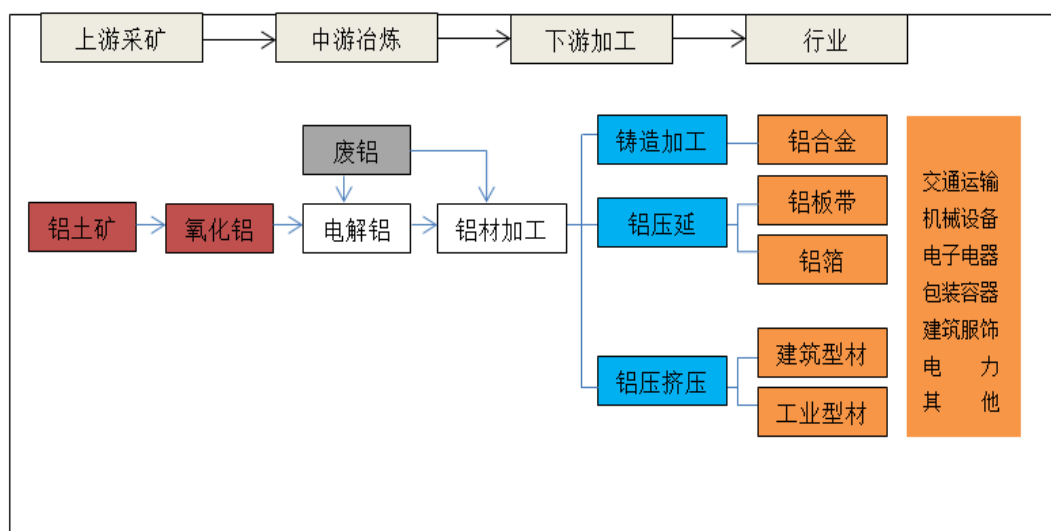
产业链方面，供应端，随着铝价的持续回落，部分电解铝企业利润受到侵蚀，相关产能投放速度将放缓，铝价下方存在支撑。需求端，汽车和出口表现继续向好，且多地出台购房优惠政策，但房地产市场相关数据并未出现明显改善，关注电解铝需求能否得到好转。

宏观方面，虽然美国 CPI 数据有所回落，但美元指数依然处于上行通道中，且有触碰上行通道下轨回暖的迹象，利空铝价。

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

广西万璞铝业有限公司拟建年产 15 万吨再生铝精深加工项目，项目目前处于环境影响评价文件审批申请公示阶段。据悉，项目拟投资 10000 万元，分二期建设，一期以废铝为原料，建设一条年产 6 万吨再生铝合金棒的生产线，新建主体工程熔铸车间。二期在一期 6 万吨再生铝合金棒生产线的基础上扩建 9 万吨再生铝合金棒生产线，形成年产 15 万吨再生铝合金棒生产线，一、二期共用熔铸车间，建设联合生产车间（含挤压车间、喷涂车间等），以及配套铝灰综合利用车间。其中，一期和二期 15 万吨再生铝合金棒中的 10 万吨铝合金棒送联合生产车间挤压、喷涂后生产 10 万吨铝型材；铝灰综合利用车间建设铝酸钙粉生产线，以熔铸工序二次灰、熔铸除尘灰为原料，

与石灰石经一定配比采用回转窑法生产铝酸钙粉。建成后，全厂年产5万吨铝合金棒、10万吨铝型材、1.4万吨铝酸钙粉。

二、行情回顾

本周，沪铝主连开盘价18510元/吨，收盘价18725元/吨，周涨210元/吨，或1.13%。波动范围18280~18880元/吨。成交量减少386006手至1449590手，持仓量减少5198手至170334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

美国劳工部8月10日公布的数据显示，今年7月美国消费者价格指数（CPI）环比持平，前值1.3%，预期0.2%；7月CPI同比增长8.5%，前值9.1%，预期8.7%。

四、供给端

本周,国内氧化铝均价为 2911.00 元/吨,较上周下跌 9.00 元/吨。2021 年同期氧化铝价格为 2641.80 元/吨。本周氧化铝均价处于近 5 年的第 4 低位。

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 7875.63 元/吨,较上周下跌 28.75 元/吨。波动范围 7320~8807.5 元/吨。本周均价处于 5 年同期的最低位。

生产成本方面,本周电解铝生产平均成本为 17529.84 元/吨,较上周下跌 28.75 元/吨电解铝平均盈利 1104.17 元/吨,盈利水平较上周提高 342.75 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 年的第 2 高位。

五、需求端

据中国汽车工业协会数据,今年 7 月国内汽车市场产销分别完成 245.5 万辆和 242 万辆,环比分别下降 1.8%和 3.3%,同比分别增长 31.5%和 29.7%。中国汽车工业协会副秘书长陈士华表示,7 月产销量虽然低于上月,但为历年同期最高值,总体判断目前行业发展的态势良好并有望继续延续。陈士华表

示，购置税优惠等促消费政策持续发力，汽车产销同比继续保持较快增长；他进一步表示，在中央稳经济一揽子政策、部委相关政策和地方促进汽车消费政策持续提振下，8月汽车市场继续保持稳定增长，特别是随着9月汽车市场传统黄金消费季的到来，乘用车产销将会呈现快速增长，新能源汽车以及汽车出口也将会维持良好表现，为全年稳增长提供有力支撑。海关总署最新数据显示，2022年7月，中国出口未锻轧铝及铝材65.21万吨；1-7月累计出口416.06万吨，同比增长34.9%。

综合来看，7月份汽车及铝型材表现较好。

六、现货市场跟踪

全国现货均价为18634.00元/吨，较上周上涨314.00元/吨，波动范围：18410~18810元/吨。全国现货升水期货12.00元/吨，较上周走弱62.00元/吨，波动范围：-60~115元/吨。

华南地区现货均价为18482元/吨，较上周上涨282.00元/吨，波动范围：18250~18640元/吨。华南地区现货贴水期货140.00元/吨，较上周走弱94.00元/吨，波动范围：-220~-55元/吨。

七、库存与月差

跨期价差方面，本周近月合约升水于主力合约，均值为240.00元/吨，环比上周走强102.00元/吨，波动范围150~320

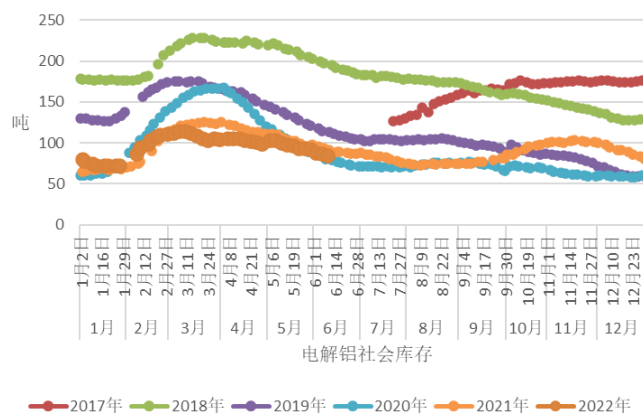
元/吨。并未有跨期套利机会。

社会库存方面，截至8月11日，SMM统计的5地电解铝社会库存为69.3万吨，较上周增加1.50万吨。去年同期库存为73.9万吨。当前库存处于5同期的最低位。

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线在布林带中轨和上轨之间运行。

九、综合分析

产业链方面，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。需求端，汽车和出口表现继续向好，且多地出台购房优惠政策，但房地产市场相关数据并未出现明显改善，关注电解铝需求能否得到好转。

宏观方面，虽然美国CPI数据有所回落，但美元指数依然

处于上行通道中，且有触碰上行通道下轨回暖的迹象，利空铝价。

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>