

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

# 有色金属研究

——美元指数走强，压制铝价

广州金控期货研究周报

2022年06月12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@gzjkqh.com

座机：020-88523420

### 美元指数走强，压制铝价

#### 【核心观点】

综合来看，美联储加息令美联储走强，利空有色金属；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。

#### 相关图表

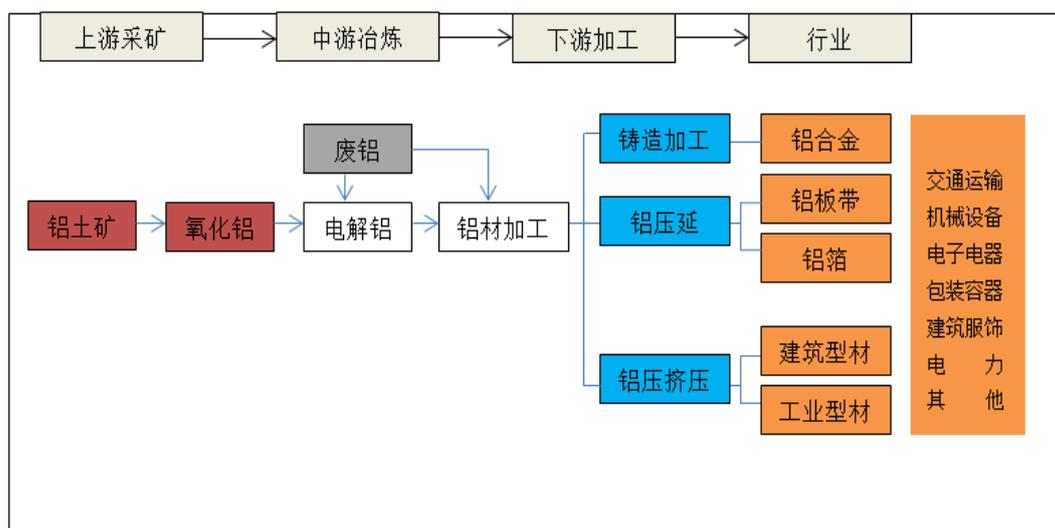


#### 相关报告

## 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 .....	- 6 -
四、供给端 .....	- 6 -
五、需求端 .....	- 6 -
六、现货市场跟踪 .....	- 7 -
七、库存与月差 .....	- 7 -
八、技术分析 .....	- 9 -
九、综合分析 .....	- 9 -

## 【分析框架】



数据来源：广州金控期货研究中心

## 一、重要资讯

目前，市场关注的重点转至新基建领域，其中，5G基建、特高压、城际高速铁路和轨道交通、新能源汽车充电桩都是铝消费的重要领域，以上产业的大规模投资建设将带动铝消费。据 SMM 数据，按照特高压交流线路平均用铝量 63.43 吨/公里，特高压直流线路平均用铝量 55.17 吨/公里来计算，2022 年，规划建设特高压交流线路 7568 公里，将消费约 48 万吨铝，特高压直流线路 3040 公里，将消费 16.7 万吨铝，如果今年项目能完成 50% 规划量，预计将消费 32.4 万吨铝。

如果按 1.5 辆/公里配备动车辆，今年高铁计划开通里程约 2198 公里，需要车辆 3297 辆，如果其中 40% 是用铝合金制造的，则需购置铝合金车辆约 1318 辆；如果 2022 年期间有 50%

线路投入运营，则投入运营的铝合金动车有 660 辆，需采购铝型材 0.858 万吨，2022 年城际高铁 轨交可拉动 0.858 万吨铝消费增量。

5G 建设用铝需求主要在基站上，集中在光伏逆变器、5G 天线、5G 基站散热材料及热传动等方面，占比约 90%。据阿拉丁数据，每个基站用铝约 40 千克，预计今年新增的 5G 基站量可以拉动 1.52 万吨铝消费量；至 2025 年，将拉动铝消费 3.08 万吨。

充电桩中，铝主要运用于铝合金板、铝合金绞、电极箔、铝制散热器等构件，平均单位充电桩用铝约 2 千克，预计今年新增充电桩量可以拉动 0.488 万吨铝消费量，至 2025 年，可以拉动 0.806 万吨铝消费量。

## 二、行情回顾

本周，沪铝主连冲高回落，开盘价 20695 元/吨，收盘价 20605 元/吨，周跌 60 元/吨，或 0.29%。波动范围 20490~21220 元/吨。成交量增加 19609 手至 99.7 万手，持仓量减少 11036 手至 162337 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 10 日，美国劳工部公布数据显示，美国 5 月 CPI 同比升 8.6%，创 1981 年 12 月以来新高，远超预期的升 8.2%。核心 CPI 同比升 6%，前值升 6.2%，同样高出市场此前预期的升 5.9%。美国 CPI 走强，将导致美元指数上涨，利空铝价。

### 四、供给端

百川盈孚数据：截至 2022 年 6 月 9 日，中国电解铝建成产能（以有生产能力的装置计算）4634.7 万吨，开工 4064.6 万吨。

百川盈孚数据：截至 2022 年 6 月 9 日，2022 年中国电解铝减产规模涉及 102 万吨，其中已减产 77 万吨，已确定待减

产0万吨，或减产但未明确减产25万吨。

百川盈孚数据：截至2022年6月9日，2022年中国电解铝总复产规模398.2万吨，已复产230.5万吨，待复产166.7万吨，预期年内还可复产156.7万吨，预期年内最终实现复产累计387.2万吨。

百川盈孚数据：截至2022年6月9日，2022年中国电解铝已建成且待投产的新产能257.5万吨，已投产132万吨，预期年内还可投产共计98万吨，预期年度最终实现累计230万吨。

## 五、需求端

本周铝板带箔产量196450吨，产量较上周稍降。铝棒产量243970吨，较上周产量增加1820吨左右，开工率回升。本周有广西、重庆、内蒙古以及新疆地区企业增产铝棒，河南及内蒙古地区均有铝棒企业关停，四川、山东个别企业因订单下滑而少量减产铝棒，总体来说，铝棒产量较上周少量增加，开工率提高。山东地区个别小型铝板企业少量减产，铝板产量较上周减少。

## 六、现货市场跟踪

华东现货均价为20810元/吨，较上周相比上涨204元/吨，华南现货均价为20720元/吨，较上周相比上涨134元/吨。政

策方面，国家发展改革委、国家能源局发布《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》，提出包括加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，到2025年，公共机构新建建筑屋顶光伏覆盖率力争达到50%等内容；到2030年要实现风电、太阳能发电总装机容量达到12亿千瓦以上的目标。供应方面，进入6月之后，中国电解铝供应端继续有复产以及新投产的产能计划释放，主要集中在云南、甘肃、广西等，开工有所增加，目前开工产能4064.6万吨，开工率87.70%。需求方面，房地产市场信息仍有欠缺，5月整体新开工以及竣工同比下滑；汽车产销方面在政策刺激下，6月数据有望向好，光伏、风电等表现持续亮眼，带动部分消费。截至目前，华南市场表现依旧欠佳，持货商有挺价意愿，但接货商接受度不高，低价货源有所成交，贴水仍旧较大，并且货源间贴水差值较大。华东市场表现较为稳定，持货商调低价格刺激消费，接货商按需采购，整体交投一般。

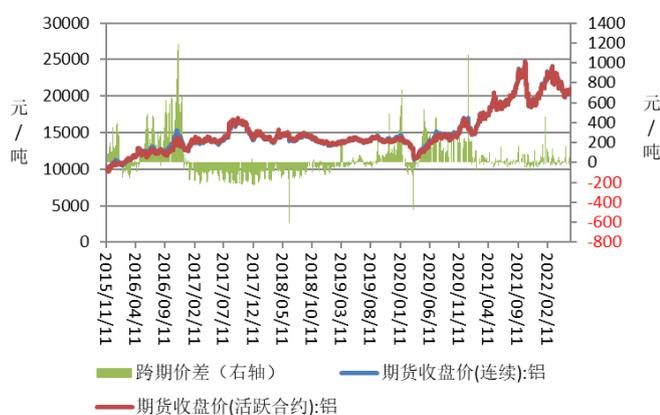
## 七、库存与月差

跨期价差方面，本周近月合约升水于主力合约，均值为9.00元/吨，环比上周走弱8.50元/吨，波动范围-20~70元/吨。并未有跨期套利机会。

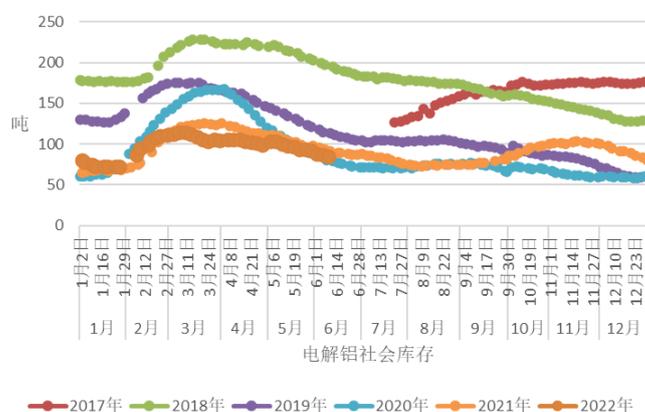
社会库存方面，截至6月9日，SMM统计的5地电解铝社

会库存为 85.3 万吨，较上周下降 2.90 万吨。去年同期库存为 91.9 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 线将测试布林带下轨支撑力度。

## 九、综合分析

综合来看，美联储加息令美联储走强，利空有色金属；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。

## 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>• <b>广州营业部</b> 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</p>	<p>• <b>佛山营业部</b> 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</p>
<p>• <b>大连营业部</b> 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</p>	<p>• <b>山东分公司</b> 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</p>
<p>• <b>梅州营业部</b> 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</p>	<p>• <b>杭州分公司</b> 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87251385</p>
<p>• <b>福州营业部</b> 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</p>	<p>• <b>保定营业部</b> 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</p>
<p>• <b>唐山营业部</b> 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</p>	<p>• <b>河北分公司</b> 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</p>
<p>• <b>太原营业部</b> 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</p>	<p>• <b>淮北营业部</b> 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</p>