



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



## 铝周报

Weekly Report of aluminium

编制日期：2022/5/23

投资咨询部

## 成本支撑+库存走低，铝价反弹

### 行情分析：

本周沪铝出现反弹，AL2206 合约收于 20820 元/吨，环比上涨 515 元/吨，上海地区现货周均价为 20512 元/吨，环比上涨 540 元/吨。目前看，电解铝成本支撑和铝价需求后置兑现是支撑铝价反弹的主因。成本端方面：因氧化铝、动力煤价格稳定且位于历史同期较高位置，电解铝生产成本居高不下，以国内成本较低的山东地区为例，经测算每吨生产完全成本在 17000 元左右，电解铝生产利润处于年内低点。目前需求后置被市场普遍接受，社会库存也在逐渐走低，预期价格将延续反弹。

### 操作建议：

期货交易策略：本周可以偏多操作，持有多单。

期权交易策略：波动率有下行趋势，延续卖出看跌期权策略。

2022. 5. 23-2022. 5. 27

投资咨询部



简称	现价
银存间质押1日	1.1500
银存间质押7日	1.6500
SHIBOR隔夜	1.3100
SHIBOR1周	1.6710

## 行情简讯

期货方面：截止 5.20 日，沪铝主力合约 2206 收盘价格为 20820 元/吨，周度涨跌幅为 2.54%，环比上周每吨上涨 515 元/吨，AL2206 合约 20 日历史波动率为 27.4690，短期波动率在反弹后保持平稳。现货方面：上海有色现货周均价为 20512 元/吨，环比上涨 540 元/吨。基差方面：截止周五，除山东地区现货升水，其余主流地区暂且出现贴水趋势，但整体趋势开始逐渐偏强。

本周 LME 铝 3M 周收盘价为 2966.09 美元/吨，本周涨跌幅为 5%，价格触底反弹。LME 铝现货(0-3)截止 5 月 13 日为 -10.5，贴水较前期减少，本周贴水区间维持在 (-17.5 -10.5)。

### 消息面：

国家卫健委：5 月 21 日 0-24 时：新增确诊病例 157 例，无症状感染者为 667 例。本土病例 157 例（上海 52 例，北京 52 例，天津 36 例），本土无症状感染者 667 例（上海 570 例，四川 35 例，天津 20 例），整体抗疫形式较前期有较大好转，但多地区仍时有确诊及无症状感染者出现。

## 一周基本面回顾

本周国内铝土矿市场价格保持稳定。国内山西一水硬铝矿 AL：58%，A/S：5，外采到厂不含税价格为 460 元/吨，环比持平。河南地区一水硬铝矿 AL：58%，A/S：4.5 外采到厂不含税价格为 430 元/吨，环比持平。贵州地区一水硬铝矿 AL：60%，A/S：6 中硫的价格为 420 元/吨，本周国产矿价格趋于稳定和上周相比变化不大。

海外进口矿本周价格出现上涨，几内亚三水铝土矿 AL:45%,Si:3% CIF 价格 64 美元/干吨，环比上涨 1 美元/干吨，印尼三水铝土矿 49%，Rsi 4% CIF 价格为 64 美元/干吨，环比上涨 2 美元/干吨。当前，市场可交易矿土资源较少，国内外加工厂竞争较为激烈，价格依然维持高位。

本周氧化铝现货价格维持高位且较为稳定。在市场运行产能提升的背景下，下游接货逐步通畅，市场以长单履约为主。截止 5.20，北方市场报价为 3015-3030 元/吨，上涨 10 元/吨。南方市场报价为 3005-3025 元/吨，环比持平。从区域来看，山西氧化铝成交价格为 3000-3030 元/吨，广西地区 3000-3005 元/吨、河南地区价格维持不变在 3070 元/吨。库存方面：本周港口库存大幅上涨，港口库存总计 56.8 万吨，较上周减少 0.1 万吨。

氧化铝产能方面：目前广西、山西氧化铝生产大省运行产能依然位于高位。截止 4 月 30 日，国内氧化铝建成产能为 9070 万吨/年，4 月运行产能为 7471 万吨/年，处于近四年的同季节历史高位。需求方面：云南地区处于丰水期，电解铝产能复产加快，氧化铝需求逐步增加。目前看供给和需求因疫情影响，区域分割较为严重。成本端：烧碱、铝土矿、煤炭等原料成本维持高位，每吨成本大概估算在 2700 元/吨。

主要原因是疫情导致的运输受阻，下游厂商刚性补库增强，为氧化铝价格上涨提供一定的支撑。综合看，氧化铝维持偏强的预期。

本周电解铝价格出现回升。华东地区现货周均价为 20521 元/吨，较上周上涨 540 元/吨。华南地区现货周价格为 20540 元/吨，较上周上涨 504 元/吨。库存方面：本周电解铝社会库存为 99.7 万吨，环比上周减少 2.3 万吨。从公布的月度数据看，4 月国内电解铝运行产能达到了 4038.9 万吨/年，产能利用率为 92.18%，环比上月继续增长。本周随着华东地区疫情的逐渐好转，电解铝库存开始逐步下降，后期库存能否持续走低仍是观察热点。

电解铝成本端：因氧化铝、煤炭价格稳定，电解铝平均完全成本稳定在 17000 元/吨附近，广西的确价格会更高，随着铝价回调，电解铝生产企业利润下降到 2500-3000 元/吨附近，但随着铝价回升，利润出现回升。电解铝产能方面：电解铝产能利用率处于高位，占比达到 92%。

图 1：阳极碳棒价格

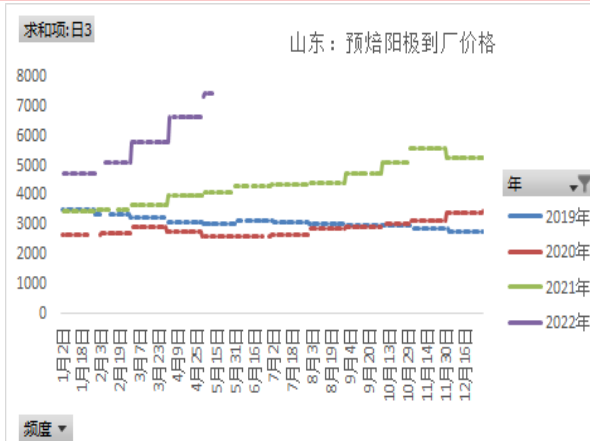
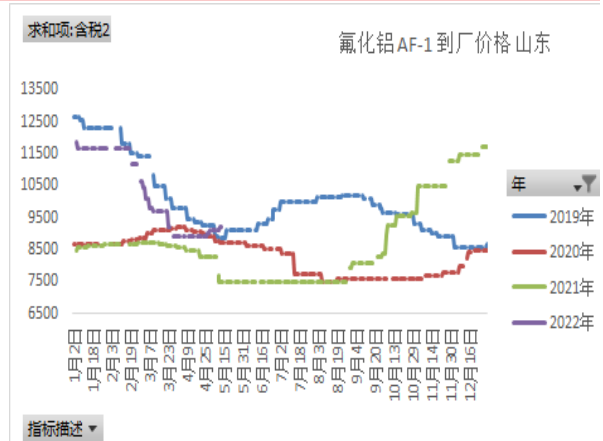


图 2：氟化铝价格



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 3：国产铝土矿价格

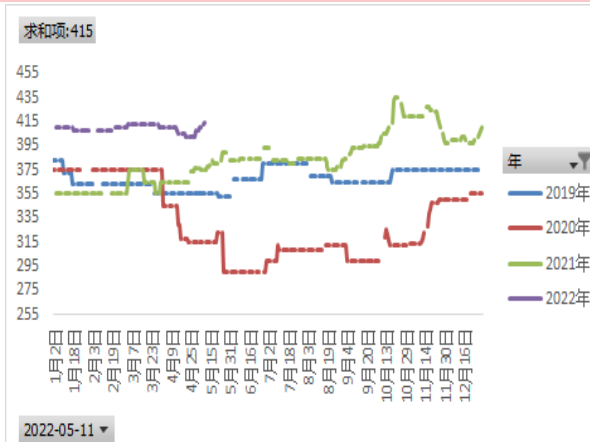
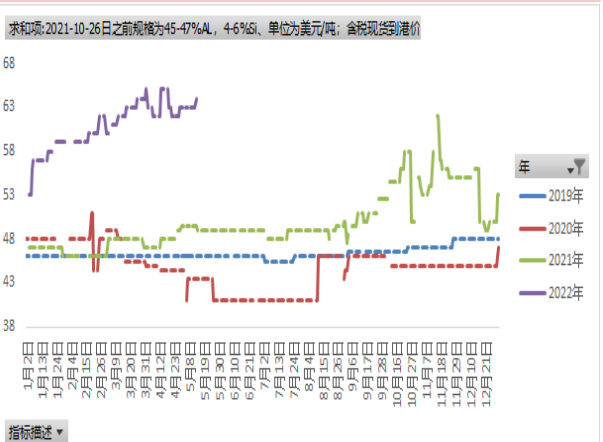


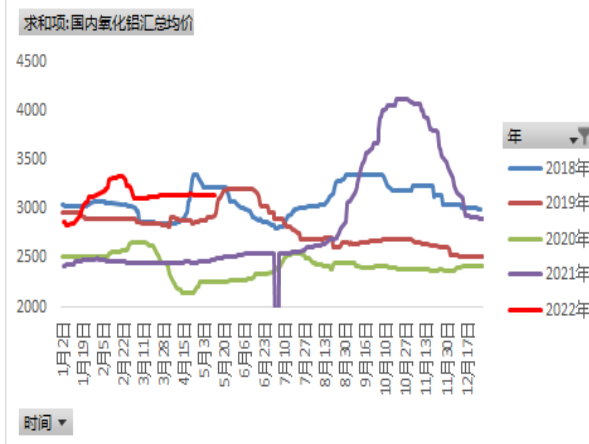
图 4：进口铝土矿价格



美元/干吨

数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 5：氧化铝价格



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 6：氧化铝产量

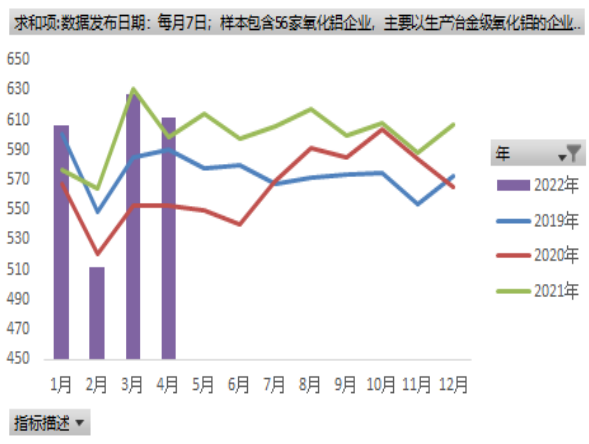
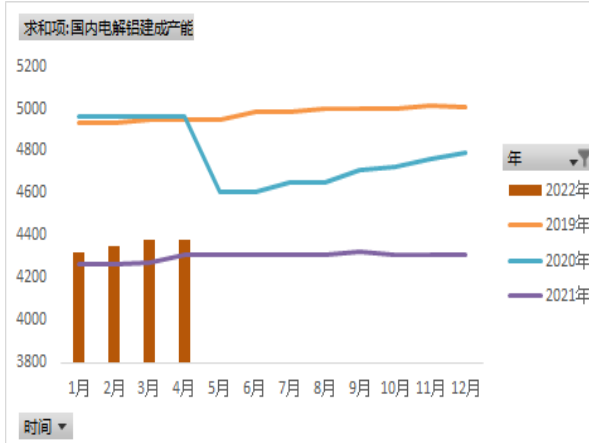


图 7：电解铝建成产能



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 8：国内氧化铝建成产能

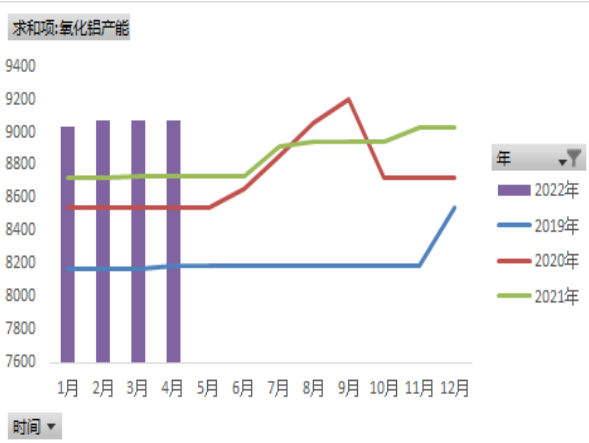
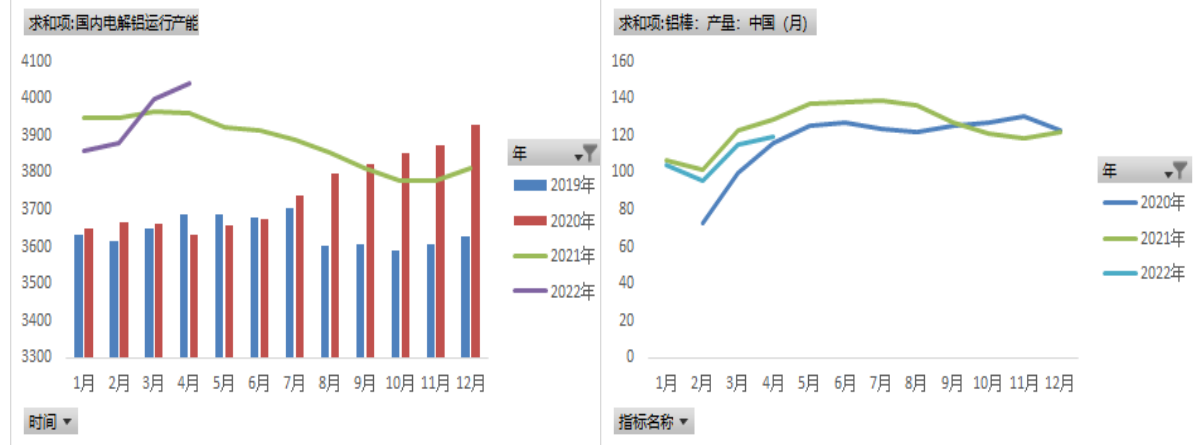


图 9：国内电解铝运行产能

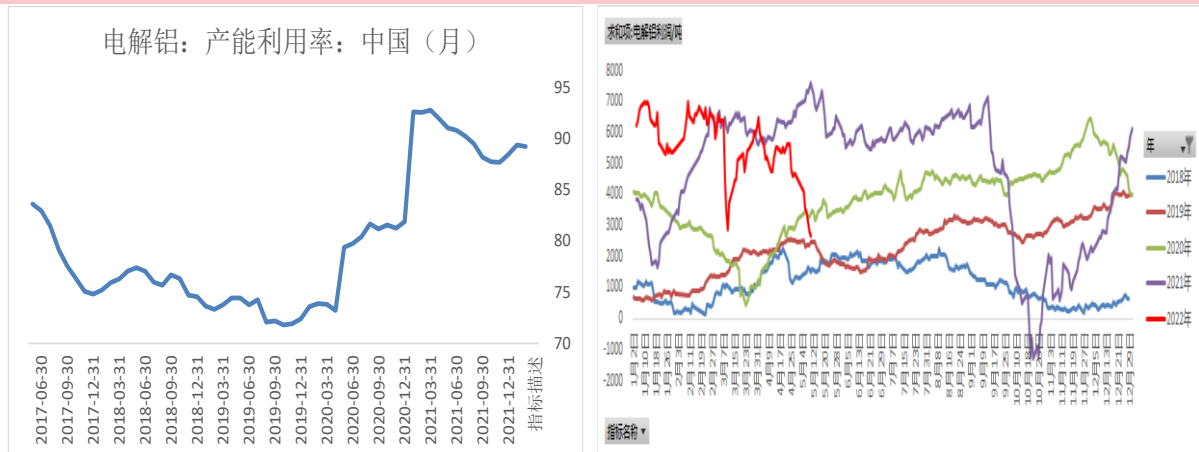
图 10：国内铝棒消费量



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 11: 国内电解铝产能利用率

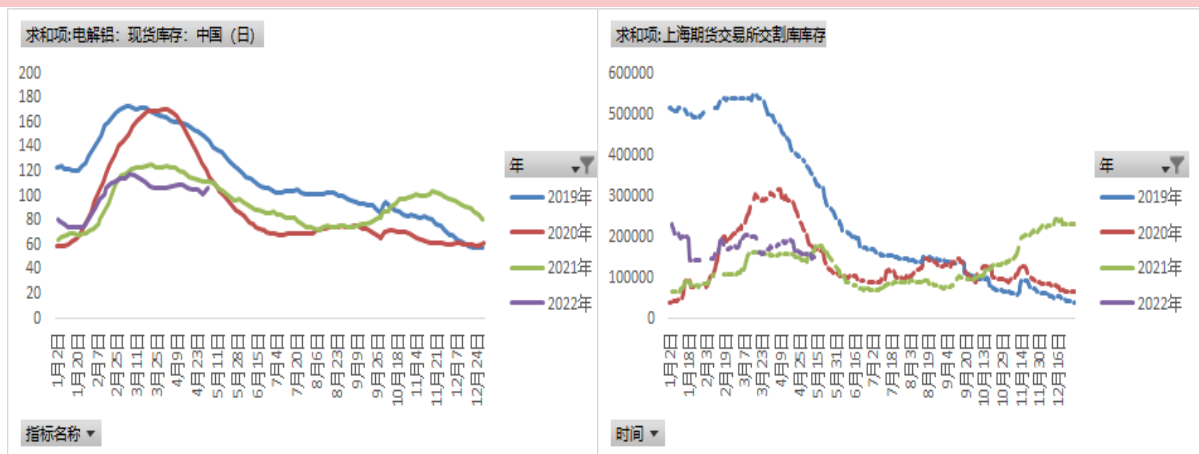
图 12: 国内电解铝利润估算表



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 13: 国内电解铝社会库存

图 14: 上交所交割库存



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

└.周末宏观资讯

- 1、据央视新闻，在新冠疫情反复、全球跨国投资波动背景下，我国吸引外资逆势快速增长。今年前4个月我国吸收外资同比增长20.5%，成绩背后是多方发力，稳信心，强服务，优环境，帮助外资企业应对压力和挑战。多数外资企业持续看好中国前景，为中国投下信任票。
- 2、国家税务总局针对小微企业和个体工商户税费优惠政策进行梳理，按照享受主体、优惠内容、享受条件、政策依据编写体例，从减负担、促融资、助创业三个方面，梳理形成涵盖39项针对小微企业和个体工商户税费优惠政策指引内容。
- 3、国家税务总局表示，为确保大规模增值税留抵退税政策落快落准、落稳落好，辽宁、河南等地税务部门根据税收大数据分析线索，依法查处7起骗取增值税留抵退税案件。
- 4、第八次金砖国家环境部长会议在北京以视频形式召开。会议审议并通过《第八次金砖国家环境部长会议联合声明》，强调加速实施2030年可持续发展议程重要性，表达金砖国家在推动绿色低碳和可持续发展方面共识和愿景，提出金砖国家要加强政策对话，开展联合研究，在应对气候变化、生物多样性保护、海洋环境保护等领域做好合作。
- 5、总部位于上海的金砖国家新开发银行宣布，银行在印度设立区域办公室，从2022年到2026年，银行将为成员国提供300亿美元资金支持，其中，有40%资金将被用于减缓气候变暖进程。
- 6、重庆海关在促循环保畅通、助力开放平台建设等六方面制定24条措施，促进外贸保稳提质。今年前4月重庆外贸进出口总值2754.5亿元，同比增长12.1%；其中，4月出口557.6亿元，创历史新高。
- 7、贵州省将于5月30日启动“多彩贵州·助商惠民”消费券发放活动，按照“政府补贴、商家让利、平台支持”原则，分10个批次向贵州省内外消费者发放零售文体和餐饮两大类消费券，共计1.4亿元。
- 8、国家卫健委通报，5月20日，31个省市区和新疆生产建设兵团新增本土新冠肺炎确诊病例181例（上海84例，北京58例，四川32例，天津6例，河南1例）；新增本土无症状感染者951例（其中上海784例，四川77例，河南38例，天津17例，北京12例）；新增死亡病例1例，为本土病例，在上海；累计报告接种新冠病毒疫苗336905.7万剂次。
- 9、上海市疫情防控领导小组会议研判调度重点任务，要求紧盯降新增防反弹，绷紧防控之弦压紧责任链条。据悉，上海市将分三阶段推进复工复产：第一阶段，即日起至5月21日，集中恢复产业链供应链；第二阶段，5月22日至5月31日，扩大复工复产；第三阶段，6月1日以后加快全面复工复产。
- 10、上海市交通委发布乘坐市内公共交通等交通工具须知，明确乘坐市内公共交通等交通工具“乘客应体温正常、随申码为绿码、有48小时内核酸检测阴性证明”“须全程规范佩戴口罩”等要求，该须知自5月22日零时起施行。
- 11、北京疫情防控工作发布会通报，5月20日15时至21日15时，北京新增本土新冠肺炎病毒感染者

63 例。其中，管控人员 56 例，社会面筛查 7 例。北京市 5 月 20 日开展的区域核酸筛查共采样检测 1765 万人，初筛 8 管混采阳性。为尽快阻断疫情传播链条，争取用最短时间实现社会面清零目标，北京发布全面落实重点区域居家办公要求、坚持非必要不聚集、降低人员流动性及加强社区（村）和公共场所防疫管理四大措施，从严从紧加强社会面疫情防控。

12、5 月 21 日 0 时至 18 时，天津市疾控部门报告 38 名新冠病毒核酸检测阳性感染者。其中新冠肺炎确诊病例 20 例（轻型），新冠病毒无症状感染者 18 例。天津将在全市范围开展新一轮全员核酸检测。天津市疫情防控指挥部要求，5 月 22 日 6 时起，凡是居住在天津市全体居民，在当时居住地保持原地相对静止，根据各区防控指挥部统筹部署和街道（镇）、社区（村）组织安排，到指定地点及时主动配合进行核酸检测。

13、国药集团中国生物北京生物制品研究所新冠灭活疫苗生产 II 车间，近日再次获得世界卫生组织（WHO）紧急使用授权，进入 EUL 清单。这标志着北京生物将进一步扩大通过 COVAX 持续、大量向全球提供新冠疫苗产品能力。

图 15：PMI 指数

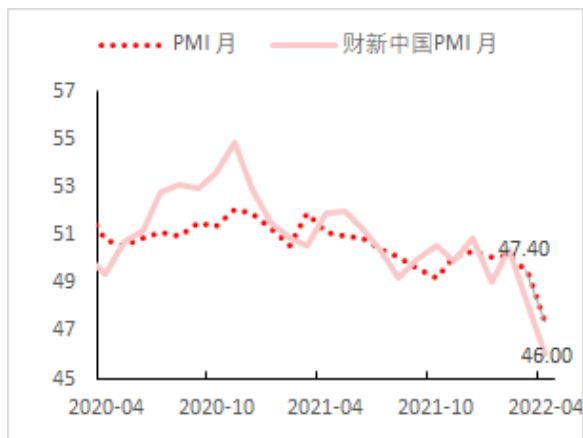
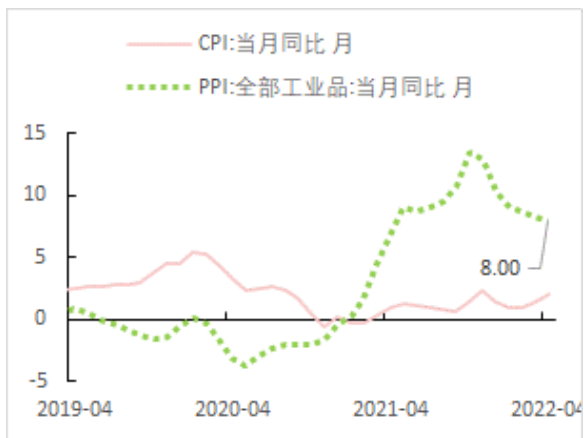


图 16：CPI/PPI 指数

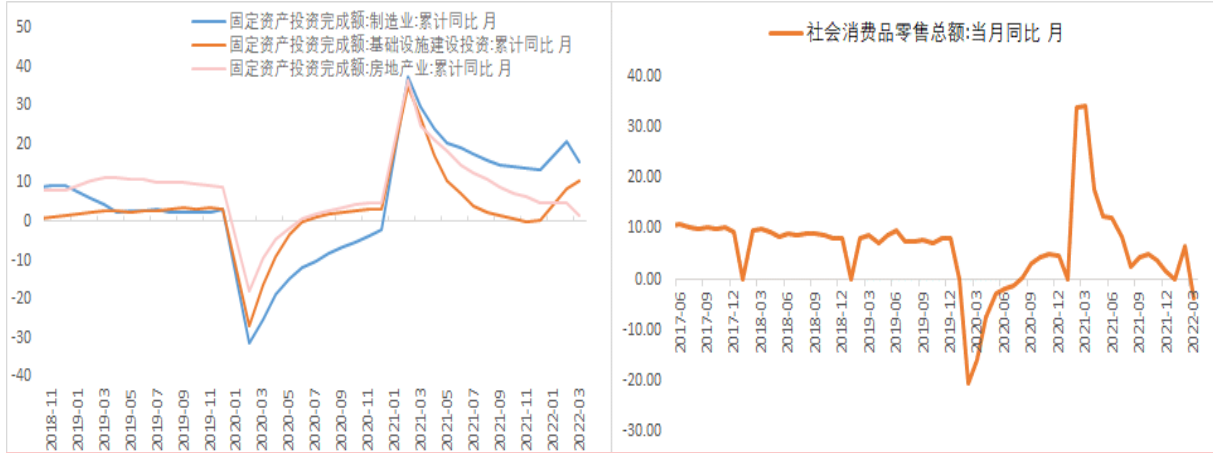


数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 17：投资数据

图 18：消费数据



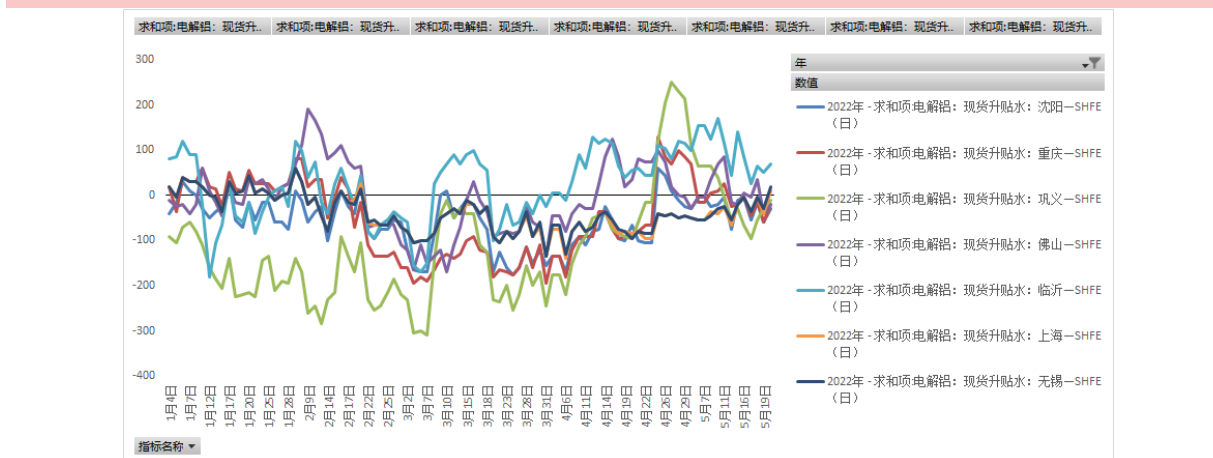


数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

## 1. 基差/波动率

本周除山东临沂地区现货处于升水外，沈阳、重庆、河南巩义、广东佛山、上海、无锡等地现货价格皆处于贴水状态，但上海、无锡地区贴水出现收敛，目前贴水幅度在-20 元/吨左右，主要原因是市场对于后置需求的兑现预期逐渐加码。

图 19：沪铝基差

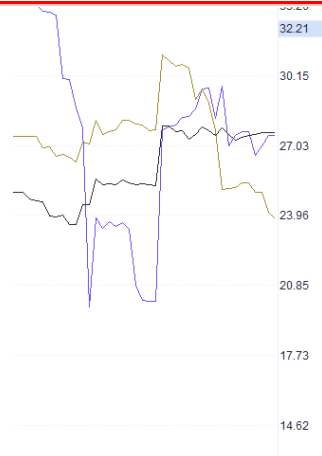


数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

以上海有色现货含税均价（铝锭 99.7%）作为基准现货价格，沪铝主连合约作为期货基准价格

本周沪铝主连合约，20 日、30 日、50 日历史波动率分别为 27.4690、23.7707、27.5655，结合目前 6 月到期、7 月到期、8 月到期期权隐含波动率分别为 21%、23.5%、28%，预期随着后置需求的逐步兑现，下周大概率市场小幅下行，波动率下降，考虑卖出型看跌策略

图 20：沪铝主连波动率



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 21：沪铝期权隐含波动率

数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

## 免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

## 编 制：

鲍峰 高级分析师 F3033837/Z0014770

闫丰 首席分析师 F0251054/Z0001643

网址: [www.haqh.com](http://www.haqh.com)

Email: [tzzx@haqh.com](mailto:tzzx@haqh.com)

电话: 0551-62839067