

沪铝 18000 附近震荡

■ 操作建议

策略：震荡，建议观望。

套保：无

■ 逻辑与驱动

氧化铝方面：本周山西氧化铝价格继续小幅下跌，近期氧化铝企业减产检修陆续增多，区域供应量虽有小幅下降，但相比各地新投产能的逐步放量，短期依旧难掩供应过剩的格局。另外，需求端呈缓慢复苏节奏，下游压价情绪仍较浓，预计氧化铝价格震荡偏弱。

电解铝方面：本周沪铝下跌，周内国内外宏观因素施压铝价，同时云南降雨也影响市场情绪。基本面上，本周云南开始降雨，水电预期好转，云南电力供应担忧缓解，市场转为复产逻辑，且贵州、广西复产仍在持续，铝供给端预期修复，同时成本端下移，目前多数下游需求增速放缓，预期下周沪铝 18000 附近震荡，关注外部风险。

■ 风险提示

1、欧洲能源价格回落。

■ 本周关注

1、中国 4 月经济数据。

投资咨询业务资格
证监许可[2011年]1444号

铝投资策略周报

2022年5月12日

邹明东 (F0308239, Z0002146)

zmd@zcfutures.com

上海市浦东新区陆家嘴环路
958号23楼 (200120)



一、策略推荐

单边方面：建议观望。

对冲套利方面暂无策略。

图 4：铜铝比价



图 5：锌铝比价

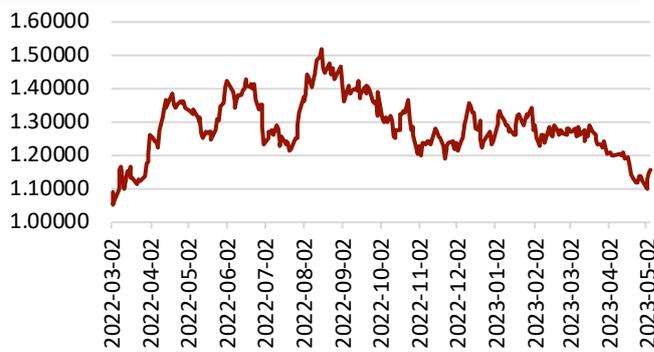


图 6：铝连续与连三价差

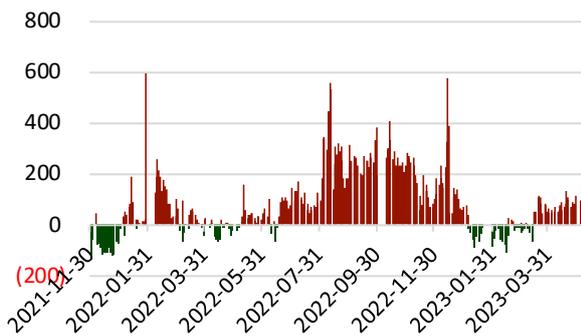


图 7：铝内外盘比价



资料来源：Wind、中财期货投资咨询总部

二、本期重点关注事件

1、中央气象台称，预计 12-13 日，广东中西部、广西东部、海南岛、云南南部等地的部分地区有中到大雨，局地有暴雨或大暴雨并伴有短时强降水，云南南部局地有雷暴大风或冰雹等强对流天气。14 日后，华南地区降雨明显减弱，但云南中西部地区仍有明显降雨。

2、防城港中丝路新材料科技有限公司拟在防城港市经济技术开发区云约江路新建广西防城港港口生态铝产业链项目。该项目总投资 1960000 万元。该项目建设规模及内容：该项目共分 6 个子项，总占地面积约 5912 亩（含赤泥场用地）。具体包括：1.氧化铝项目，利用海外进口铝土矿为原料，建设规模为年产 240 万吨冶金级氧化铝。主要建设内容包括 2 条年产 120 万吨氧化铝生产线，配套赤泥堆场及相关辅助设施；2.年产 30 万吨高精动力电池铝箔坯料；3.年产 5 万吨电池箔项目；4.年产 10 万吨高纯铝项目；5.年产 5 万吨电子铝箔项目；6.年产 50 万吨车用散热器复合材料项目。

三、铝周评

3.1 现货市场回顾

进口矿方面，本周进口矿价格相对持稳，目前几内亚 Al45%, Si3% CIF 价格为 67 美元/吨，上涨 0 美元/吨。印尼高品位三水矿 Al49%, Si4% CIF 价格为 69 美元/吨，下跌 0 美元/吨。进口铝土矿价格相对持稳，海运费近期回升明显，尚未影响铝土矿价格，印尼 23 年 6 月起禁止铝土矿出口，对市场长期有影响，但据外媒报报道：印尼政府正考虑在 6 月 10 日后恢复原材料和加工矿物出口，将给冶炼厂建设受到障碍的公司颁发出口许可。

国产矿方面，矿山逐步复工，供应有所增加，国产矿市场供应有所缓解，预计价格偏平稳运行。山西市场 AL: 58%, A/S:5 报价 480 元/吨，下跌 10 元；贵州 Al:60-65%, A/S:6, 报价 400 元/吨（不含税价格），上涨 0 元；河南 Al:55-60%, A/S:4.5, 外采到厂报价 480 元/吨（不含税价格），下跌 10 元。

本周国内氧化铝价格延续下跌趋势，市场低价成交不断。从市场了解来看，四川及贵州电解铝新投及复产进度较快，部分铝厂已开始提前采购原料备库，预计短期下游需求会有所好转。而从成本端来看，前期烧碱及煤炭价格的大幅回调导致氧化铝企业即期成本下降明显，但多数氧化铝企业还在消耗前期储备的库存，实际成本依旧较高，晋豫部分企业目前依旧处于亏损边缘。

进口氧化铝方面，氧化铝 FOB 澳洲均价为 347 美元/吨，下跌 3 美元，连云港氧化铝成交价格报价 3010-3050 元/吨，鲅鱼圈氧化铝成交价格报价 3010-3050 元/吨。

截止 5 月 11 日，据 Mysteel 统计 10 个主流港口氧化铝现货库存量为 28.4 万吨，较上周（2023 年 5 月 4 日）增加 2.5 万吨。本周国内氧化铝港口库存主要是盘锦港及锦州港增加，青岛港小幅下降。

电解铝产能产量方面：欧洲能源价格大幅下跌，欧洲铝厂存复产预期。云南开始出现降雨，预期水电将好转，云南铝企预期复产。

电解铝市场：本周沪铝也呈连续回调态势。因宏观利空消息占据主导，国外因美债务风波引爆海外市场，且美银行股市再度大跌，且国内 4 月 CPI 和 PPI 同比增速再次双双回落，金融数据不及预期，市场避险情绪弄，沪铝主力连续回调，且在跌破 1.8 万正式位置后继续回落，且一度跌至 2013 年 1 月初的低位 17760，周五日内探底回升，跌幅有所收窄，预计下周或低位震荡为主。

现货库存：截止 5 月 11 日，Mysteel 对中国全样本铝厂调研，厂内铝锭库存总计 8.1 万吨，较上期减少 0.1 万吨，较去年同期少 1.7 万吨。中国主要市场电解铝库存 73.4 万吨，较上周四下降 4.9 万吨。

3.2 原料市场

图 1: 印尼铝土矿港口价 (元/吨)

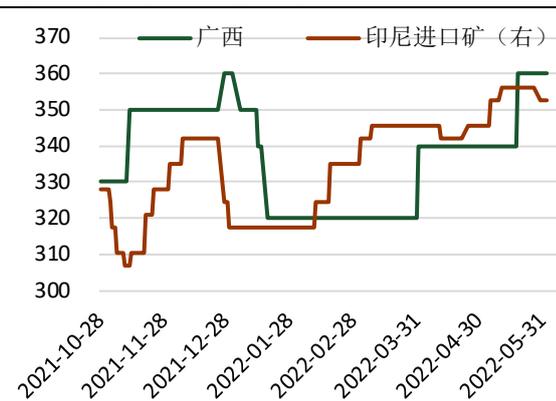


图 2: 山西氧化铝价格 (元/吨)

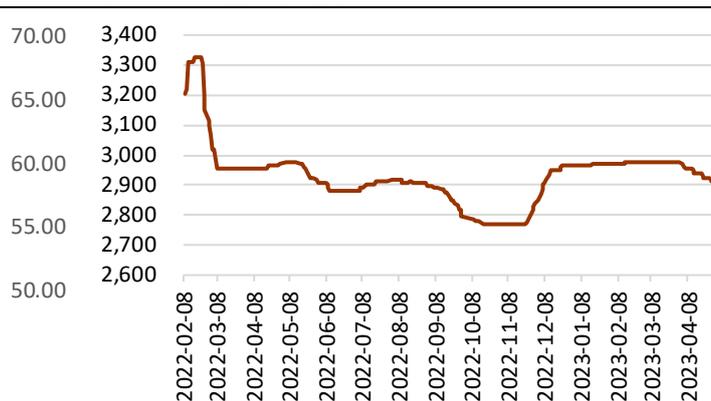


图 3: 氟化铝价格 (元/吨)

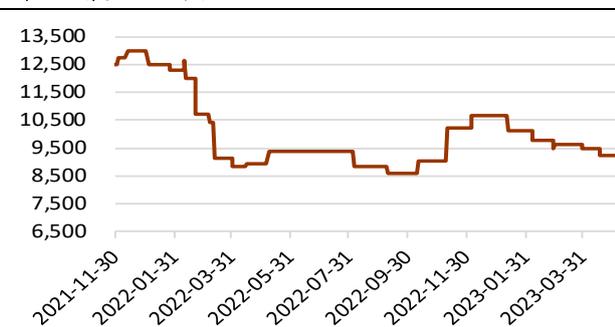
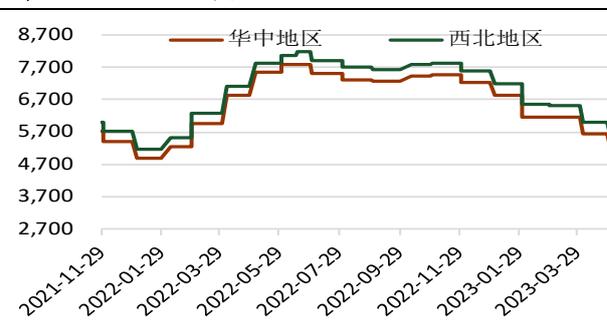


图 4: 预焙阳极价格 (元/吨)



资料来源: Wind、中财期货投资咨询总部

3.3 电解铝市场价差结构

图 5: 铝锭与废铝价差 (元/吨)

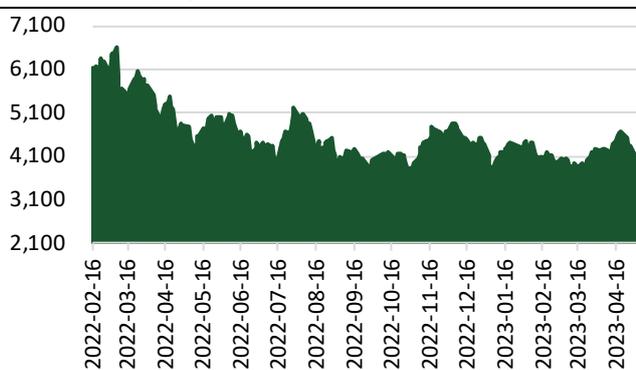
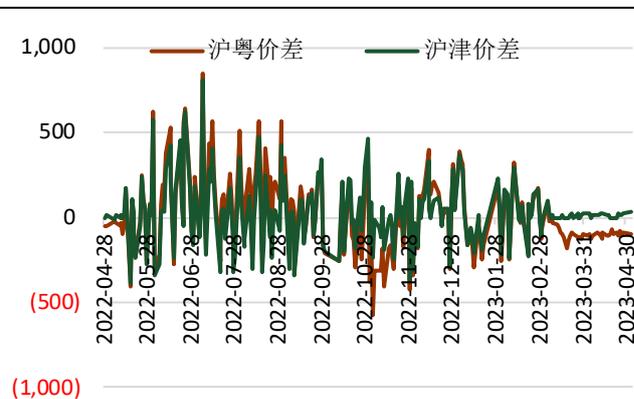


图 6: 区域价差 (元/吨)



资料来源: Wind、中财期货投资咨询总部

3.4 库存

图 7: LME 铝库存 (万吨)

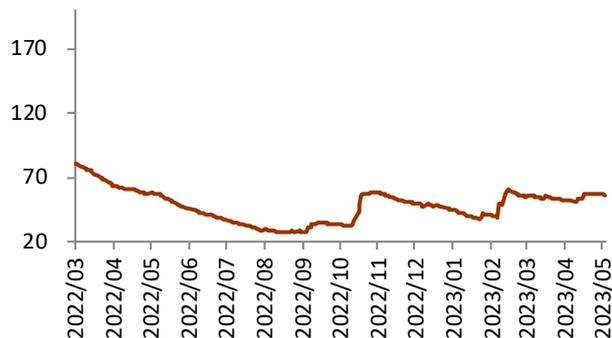


图 8: 上期所铝库存 (万吨)

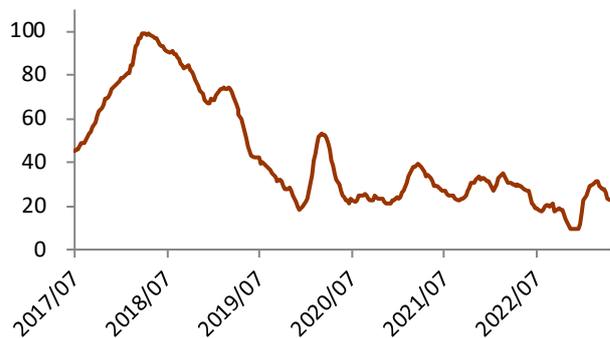


图 9: 电解铝社会库存 (万吨)

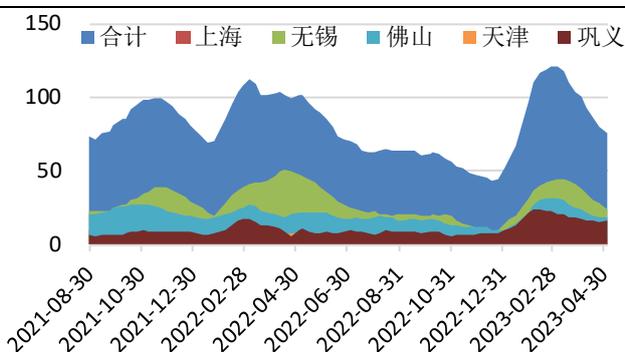
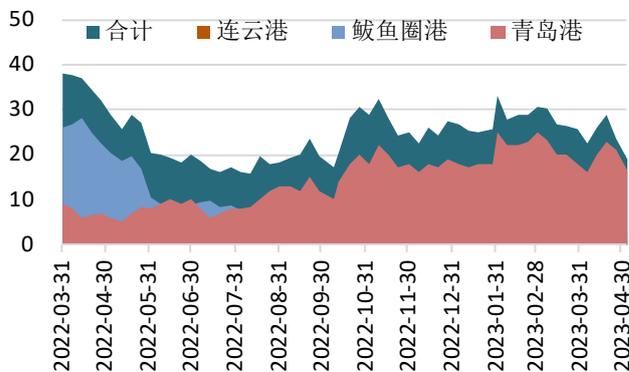


图 10: 氧化铝港口库存 (万吨)



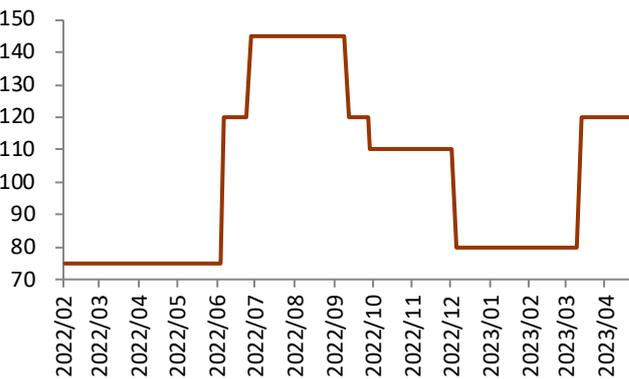
资料来源: Wind 资讯、中财期货投资咨询总部

3.5 电解铝市场结构

图 11: 基差 (元/吨)



图 12: 上海保税库溢价 (美元/吨)



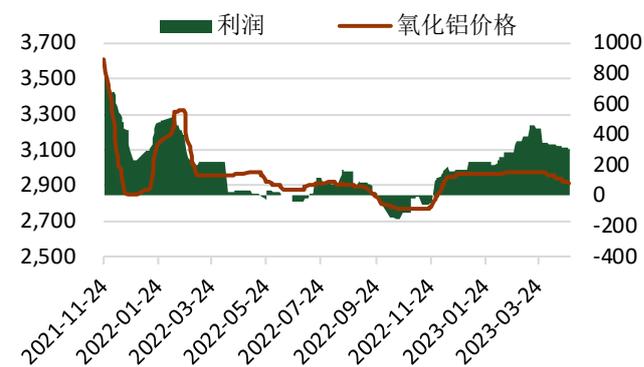
资料来源: Wind、中财期货投资咨询总部

3.6 产业链利润

图 13: 扣除原材料电力成本的铝利润 (元/吨)



图 14: 扣除原材料成本 (贵州) 氧化铝利润



资料来源: Wind、中财期货投资咨询总部

中财期货有限公司

地址：上海市浦东新区陆家嘴华能联合大厦 23 楼

总机：021-68866666 传真：021-68865555 全国客服：400 888 0958 网站：<http://www.zcqh.com>

浙江分公司

杭州市体育场路 458 号中财金融广角二楼

电话：0571-56080568

江苏分公司

南京市建邺区江东中路 311 号中泰国际大厦 5 栋 703-704 室

电话：025-58836800

中原分公司

河南省郑州市郑东新区金水东路 80 号 3 号楼 11 层 1108 室

电话：0371-60979630

成都分公司

成都市高新区天府大道中段 500 号东方希望天祥广场 A 座 2703 室

电话：028-62132736

上海陆家嘴环路营业部

中国(上海)自由贸易试验区陆家嘴环路 958 号 23 楼 2301 室

电话：021-68866819

上海襄阳南路营业部

上海市徐汇区襄阳南路 365 号 B 栋 205 室

电话：021-68866659

北京海淀营业部

北京市海淀区莲花苑 5 号楼 11 层 1117、1119-1121 室

电话：010-63942832

深圳营业部

深圳市福田区彩田南路中深花园 A 座 1209

电话：0755-82881599

天津营业部

天津市和平区马场道 114 号中财金融广角二楼

电话：022-58228153

重庆营业部

重庆市江北区庆云路 6 号(国金中心 T5) 510 单元

电话：023-67634197

沈阳营业部

沈阳市和平区三好街 100-4 号华强广场 A 座 905 室

电话：024-31872007

武汉营业部

武汉市硚口区沿河大道 236-237 号 A 栋 10 层

电话：027-85666911

西安营业部

西安市碑林区和平路 22 号中财金融大厦 304、307

电话：029-87938499

杭州营业部

杭州市体育场路 458 号 2 楼 206、208 室

电话：0571-56080563

扬州营业部

地址：扬州市广陵区运河西路 588-119 号壹位商业广场

电话 0514-87866997

济南营业部

山东省济南市历下区文化东路 63 号恒大帝景 9 号楼 11 楼 1119A 室

电话：0531-83196200

无锡营业部

江苏省无锡市梁溪区运河东路 555 号时代国际 A 座 1808

电话：0510-81665833

郑州营业部

河南省郑州市金水区未来路 69 号未来公寓 707、716、816 室

电话：0371-65611075

山西分公司

山西太原市综改示范区太原学府园区晋阳街 159 号 1 幢 10 层 1003 室

电话：0351-7091383

长沙营业部

湖南长沙市天心区芙蓉中路三段 426 号中财大厦 508-510 室

电话：0731-82787001

南昌营业部

江西省南昌市青云谱区解放西路 49 号明珠广场 H 栋 602 室

电话：0791-88457727

合肥营业部

合肥市庐阳区淮河路 288 号香港广场 1306、1307 室

电话：0551-62651811

唐山营业部

唐山市路南区万达广场购物中心区 2 单元 B 座 1804 室

电话：0315-2210860

日照营业部

山东省日照市东港区济南路 257 号兴业财富广场 B 座 10 楼

电话：0633-2297817

赤峰营业部

内蒙古赤峰市红山区万达广场甲 B20 楼 2010

电话：0476-5951109

厦门营业部

福建省厦门市思明区梧村街道后埭溪路 28 号(皇达大厦)

7 楼 F 单元

电话：0592-5630235

常州营业部

常州市天宁区竹林西路 19 号天宁时代广场 A 座 1706 室

电话：0519-85515185

南通营业部

江苏南通市崇川区中南世纪城 34 栋 2202、2203 室

电话：0513-81183555

宁波营业部

浙江省宁波市慈溪市新城大道北路 1698 号承兴大厦 7-2-1

电话：0574-63032202

特别声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。