

沪铝震荡

■ 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，前期贸易商集中低价抛售促使市场流通的现货偏紧，并且6月开始下游需求有好转的预期，持货商谨慎观望情绪较浓，预计氧化铝价格震荡偏弱。

电解铝方面：本周沪铝先抑后扬，整体偏震荡，近期美元持续走强，国内宏观氛围不佳，宏观面导致沪铝出现下跌。基本面方面，供应端产量保持平稳，目前存云南铝厂复产的预期，氧化铝下跌使得成本端下移，目前沪铝成本在17000元/吨左右。当前铝社会库存继续下降，多数下游需求增速放缓，预期下周沪铝偏震荡，关注外部风险。

■ 风险提示

1、欧洲能源价格回落。

■ 本周关注

1、美国非农。

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28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

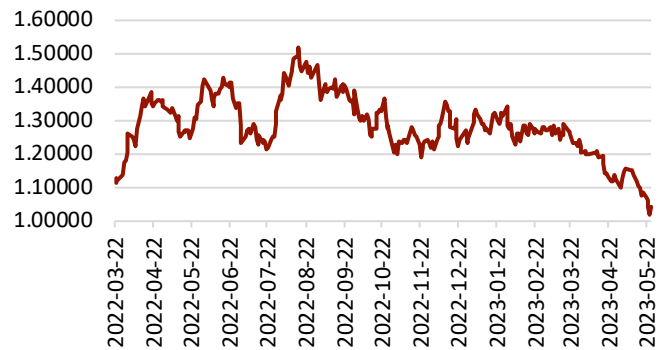


图 6：铝连续与连三价差

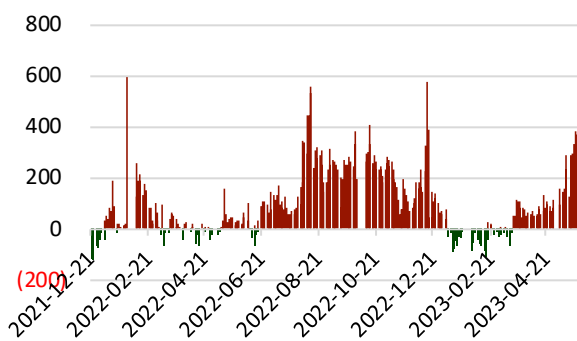


图 7：铝内外盘比价



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、印尼矿业部长周三告诉议会，尽管出口禁令将于 6 月开始执行，但印尼将允许一些原矿的出口继续进行。然而，铝土矿的出口将在 6 月停止，Arifin 说，因为现有的四个冶炼厂可以吸收原本打算出口的矿石。“通过优化这四家冶炼厂的加工，出口价值将额外增加 19 亿美元。因此政府仍将获得净收益，”他说道。他同样指出，目前正在建设的 8 家铝土矿加工厂中，有 7 家被发现“仅是露天场地”，尽管这些企业的进度报告称他们已完成 66%。

2、据 SMM 获悉：国家电投集团内蒙古白音华煤电有限公司铝电分公司电解厂，利用上游国家电投集团内蒙古白音华煤电有限公司煤电生产铝液。目前，每天为下游企业内蒙古保硕新材料有限公司提供 500 余吨铝液。当前，公司年产 20 万吨铝液，下半年全容量投产后，实现 40 产能万吨/年铝液能力，预计年产值可达 80 亿余元，利税 6 亿元左右。

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 2023 年 6 月起禁止铝土矿出口，对市场长期有影响，目前现有的四个冶炼厂可以吸收原本打算出口的矿石。

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 0 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 0 元。

本周国内氧化铝价格窄幅波动运行。从市场了解来看，近期北方市场活跃度有所提升，但价格连续受挫下跌也开始考验氧化铝企业的抗压能力，处于盈亏边缘或亏损扩大的生产企业挺价意愿渐起，且不排除后续压减产增多的可能。反观南方地区，近期部分氧化铝厂集中实施减产检修，区域现货供应收紧，加之云南电解铝复产进度存不确定性，整体市场观望氛围较浓，现货成交鲜有出现。

进口氧化铝方面，氧化铝 FOB 澳洲均价为 342 美元/吨，下跌 0 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 25 日，据 Mysteel 统计 10 个主流港口氧化铝现货库存量为 25.6 万吨，较上周四（2023 年 5 月 18 日）下降 1.7 万吨，氧化铝港口库存主要是鲅鱼圈小幅增加，盘锦港和防城港小幅下降。

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：本周铝内外盘均呈震荡偏弱的态势，宏观消息面偏空下，铝价震荡偏弱，但现货仍保持高升水情况，现货表现较为坚挺的局面。近期铝价走势持续低迷，在加上降雨天气的来临，云南、广西等地区电解铝产能的复产预期，加之转移产能兑现，供应端的担忧转弱，且冶炼成本线继续下移，行情偏弱下，大多数铝加工企业的开工率也偏弱，成交整体偏淡，但随着债务上限谈判取得进展下，下周铝价有望止跌反弹，但仍需关注实质结果落地。

现货库存：截止 5 月 25 日，Mysteel 对中国全样本铝厂调研，厂内铝锭库存总计 6.3 万吨，较上期减少 1.2 万吨，较去年同期少 0.7 万吨。中国主要市场电解铝库存 59.9 万吨，较上周四下降 4.7 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)

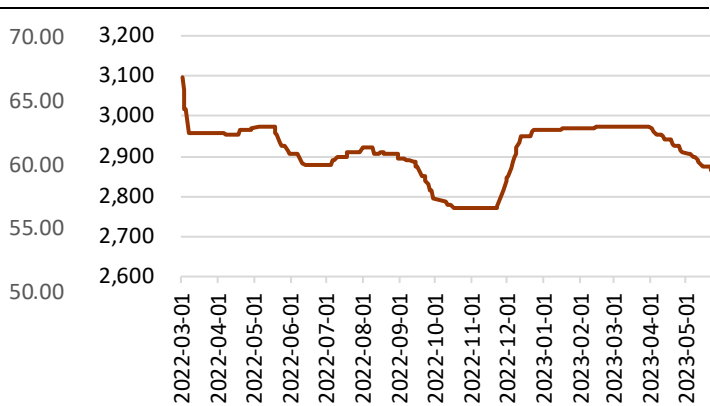


图 3: 氟化铝价格 (元/吨)

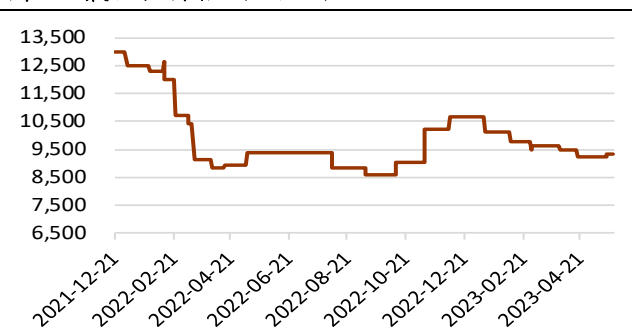
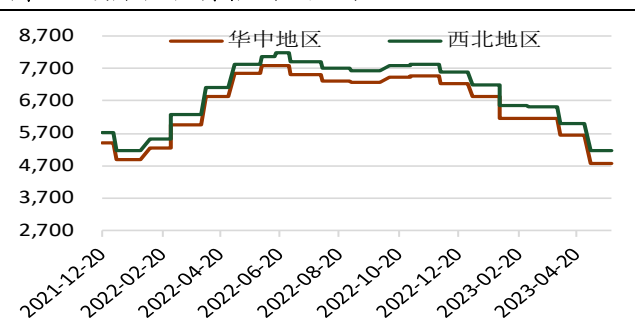


图 4: 预焙阳极价格 (元/吨)



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)

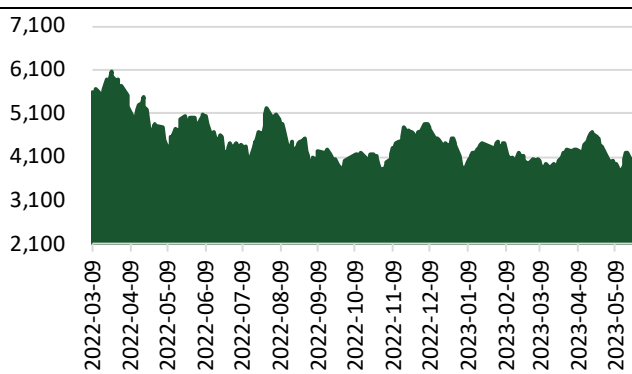
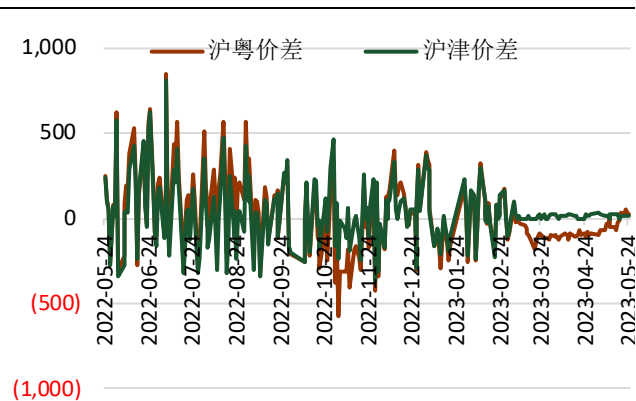


图 6: 区域价差 (元/吨)



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)

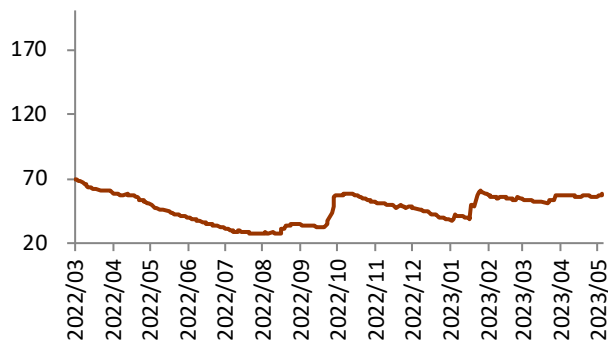


图 8: 上期所铝库存 (万吨)

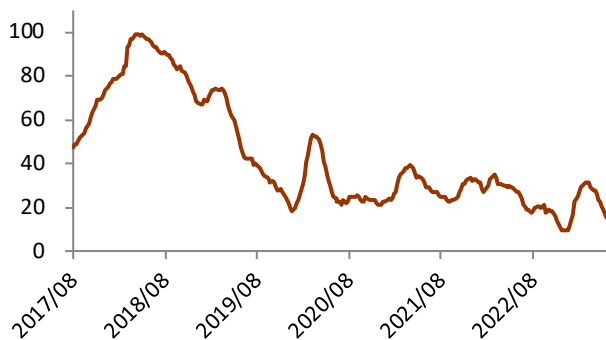


图 9: 电解铝社会库存 (万吨)

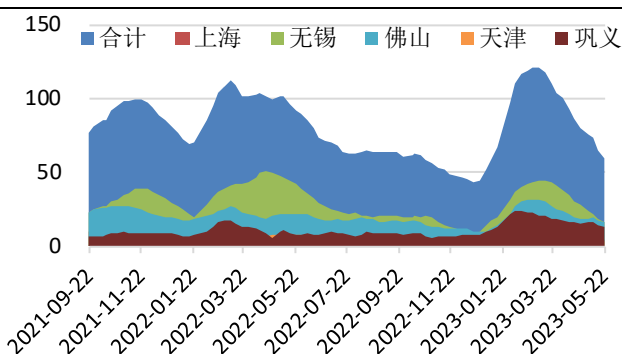
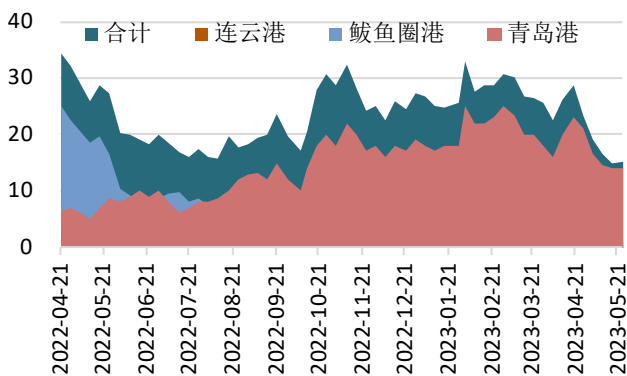


图 10: 氧化铝港口库存 (万吨)



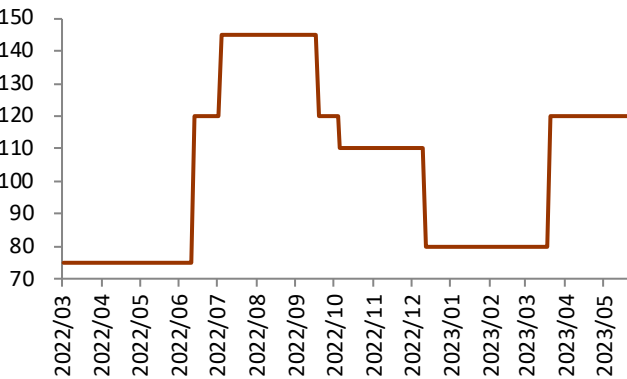
资料来源: Wind 资讯、中财期货投资咨询总部

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)

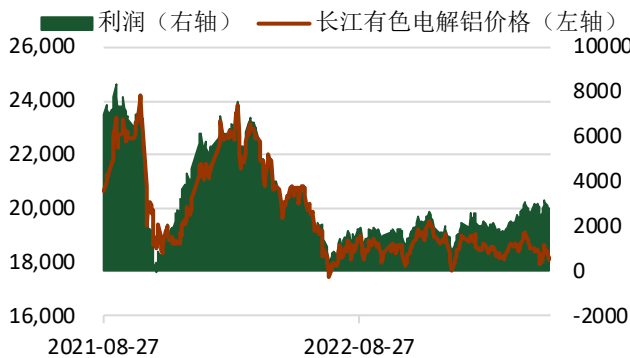
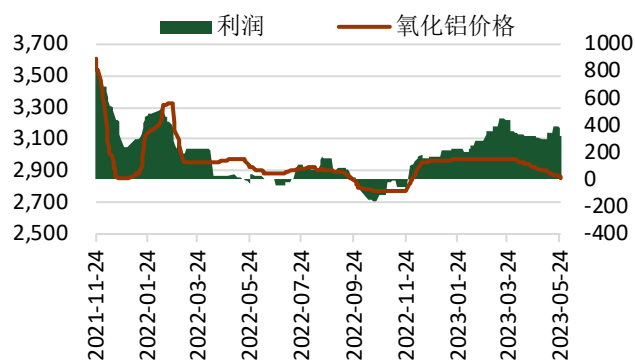


图 14: 扣除原材料成本 (贵州) 氧化铝利润



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。