

2022年8月8日

星期一

消息面支撑

铝价偏强震荡

联系人： 高慧

电子邮箱： gao.h@jyqh.com.cn

电话： 021-68555105

视点及策略摘要

品种	铝：消息面支撑，铝价偏强震荡	中期展望	
铝	<p>宏观面，欧美分别公布各国7月PMI数据表现较弱，美国7月非农就业新增52.8万人，创2月以来最大增幅，远高于预期的25万，数据出炉后，市场预期美联储9月将加息75个基点的概率超过加息50个基点，让之前刚刚因为加息放松的情绪再度有一定的紧绷。国内中国7月财新制造业PMI由51.7回落至50.4，中国经济复苏之路有所反复。基本面，供应端电解铝有少量检修展开，同时复产新投继续投放，开工产能继续增加10万吨至4134.8万吨。消费端，国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周小幅下滑0.4个百分点至65.6%。成本利润方面，伴随预焙阳极、氟化铝原料微跌，电解铝周均价继续回升，电解铝行业平均亏损继续收窄至-227.8元/吨。现货市场持货商普遍逢高出货仍旧积极，下游按需采购，成交维持清淡表现，下半周伴随期货挤仓而现货跟涨乏力成交贴水进一步扩大至贴水100元/吨附近。虽然逼仓并未成功但多头情绪被拉起，前期被忽视的极低的库存仓单对价格支撑作用重新回归视线，同时海外欧洲能源危机、LME持续极低的仓单库存、近期现货贴水转升水的利好亦被市场交易，铝价短期底部有一定支撑，呈偏强震荡走势。</p>	供给端产能持续增加及需求端淡季压力、国内外仓单库存历史低位支撑，铝价中期区间震荡	
	操作建议：		观望
	风险因素：		美联储超预期鹰派、通胀超预期走强、国内外供应端减产

一、交易数据

上周市场重要数据

合约	2022/8/1	2022/8/8	涨跌	单位
LME 铝 3 个月	2482.5	2421	-61.5	元/吨
SHFE 铝连三	18670	18360	-310	美元/吨
沪伦铝比值	7.5	7.6	0.06	
LME 现货升水	15.74	5.26	-10.48	美元/吨
LME 铝库存	291025	289125	-1900	吨
SHFE 铝仓单库存	63000	61205	-1795	吨
现货长江均价	18128	18314	186	元/吨
现货升贴水	-20	-30	-10	元/吨
南储现货均价	18058	18200	142	元/吨
沪粤价差	70	114	44	元/吨
铝锭社会库存	67	68.1	1.1	吨
电解铝理论平均成本	18682.05	18591.8	-90.25	元/吨
电解铝周度平均利润	-554.05	-277.8	276.25	元/吨

注：(1) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(2) 铝锭社会库存为我的有色网调研的包括上期所库存及上海、无锡、杭州、湖州、宁波、济南、佛山、海安、天津、沈阳、巩义、郑州、洛阳、重庆、临沂、常州、嘉兴在内的社会库存；

(3) 电解铝理论平均成本为电解铝各原料周度加权平均价使用成本模型测算得出；

(4) 电解铝周度平均利润=长江电解铝现货价格-电解铝理论平均成本。

数据来源：我的有色、百川盈孚、iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

上周外盘铝价先跌后涨，周初欧佩克同意 9 月增产石油 10 万桶/日，能源紧张担忧稍有缓解现象，叠加美联储多官员释放鹰派信号，表示或将继续加息至高通胀缓和，美元指数上涨，外盘铝价连连下行，一度再破 2400 美元/吨关口。临近周末，欧洲能源危机再度被提及，铝价震荡回升。周内开 2481.5 美元/吨，高 2481.5 美元/吨，收 2358 美元/吨，跌 61.5 美元/吨，跌幅 2.48%。国内沪铝主力 2209 合约周初大幅下跌，主要因为一来铝库存连续第二周累库，淡季供应过剩显现；二来，有消息称澳煤开放，煤价下行预期增强，电解铝成本支撑或有下行。铝价一度回落至万八下方，但伴随逼仓逻辑卷土重来，以及欧洲能源危机加持，铝价再度低位反弹，周末报收 18515 元/吨，周内跌 235 元/吨，跌幅 1.25%。

现货市场长江现货周均价 18314 元/吨 较上周涨 186 元/吨；南储现货周均价 18200 元/吨，较上周涨 142 元/吨。现货成交整体较弱。华南市场表现一般，持货商趁涨积极出货，接货商看跌接货较少，成交有限。华东市场表现不佳，市场货源增多，接货商仅按需少采，需求不高，成交冷清。

宏观方面，美国 7 月非农就业新增 52.8 万人，创 2 月以来最大增幅，远高于预期的 25 万，数据出炉后，市场预期美联储 9 月将加息 75 个基点的概率超过加息 50 个基点，同时经济衰退预期减弱。美国 7 月 Markit 制造业 PMI 52.2，前值 52.3。欧元区 7 月 Markit 制造业 PMI 49.8，前值 49.6，本月较前值回升 0.2 个点但是还是处于 50 荣枯线下方。中国 7 月财新制造业 PMI 50.4，前值 51.7。7 月的部分疫情反弹和房地产信用事件对经济仍有一定影响，经济复苏过程反复。

供应端，因成本压力，部分地区有少量产能提前检修，同时复产新投产产能继续释放，主要集中在云南地区，虽然电解铝价格有所上行，综合来看，电解铝供应继续上行，目前开工产能 4134.8 万吨，周环比增加 10 万吨。

消费端，国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续下滑 0.4 个百分点至 65.6%。分版块来看，本周铝板带箔及铝型材板块开工下行，其中铝板带行业因新增订单持续低迷，部分企业选择集中进行设备检修，带动开工走低；铝箔及铝型材行业同样因需求不足而减少产量，前期增长迅猛的光伏板块也因受硅料价格上行而逐渐转弱。周内铝线缆及合金板块开工率继续持稳，铝线缆目前处于行业淡季，企业多维持前期订单生产；原生及再生合金板块受高温假等影响下游提货积极性较低，短期开工将继续低位运行。整体来看，铝下游各版块受制于淡季效应开工继续下滑，需求不足背景下短期铝下游企业开工率将难以回升

库存方面，据我的有色 8 月 4 日中国铝锭社会库存 68.1 万吨，较上周四增加 1.1 万吨，铝棒库存 13.55 万吨，较上周四增加 1.1 万吨。LME 铝库存周内继续减少 0.472 万吨至 29.07 万吨。

成本利润，上周电解铝原材料氧化铝、氟化铝、预焙阳极价格微幅走低，综合电解铝成本小跌。同时电解铝周均价上涨，理论电解铝行业平均亏损继续收窄。截止 8 月 5 日电解铝完全平均成本 18591.8 元/吨，较前-90.25 元/吨，上周利润-277.8 元/吨 较前+276.25 元/吨。

三、行情展望

宏观面，欧美分别公布各国 7 月 PMI 数据表现较弱，美国 7 月非农就业新增 52.8 万人，创 2 月以来最大增幅，远高于预期的 25 万，数据出炉后，市场预期美联储 9 月将加息 75 个基点的概率超过加息 50 个基点，让之前刚刚因为加息放松的情绪再度有一定的紧绷。国内中国 7 月财新制造业 PMI 由 51.7 回落至 50.4，中国经济复苏之路有所反复。基本面，供应端电解铝有少量检修展开，同时复产新投继续投放，开工产能继续增加 10 万吨至 4134.8 万吨。消费端，国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周小幅下滑 0.4 个百分点至 65.6%。成本利润方面，伴随预焙阳极、氟化铝原料微跌，电解铝周均价继续回升，电解铝行业平均亏损继续收窄至-227.8 元/吨。现货市场持货商普遍逢高出货仍旧积极，下游按需采购，成交维持清淡表现，下半周伴随期货挤仓而现货跟涨乏力成交贴水进一步扩大至贴水

100 元/吨附近。虽然逼仓并未成功但多头情绪被拉起，前期被忽视的极低的库存仓单对价格支撑作用重新回归视线，同时海外欧洲能源危机、LME 持续极低的仓单库存、近期现货贴水转升水的利好亦被市场交易，铝价短期底部有一定支撑，呈偏强震荡走势。

四、行业要闻

1. 明泰铝业：7 月铝板带箔产量为 10.03 万吨，同比增长 9%，销量为 10.82 万吨，同比增长 14%；7 月铝型材产量为 0.20 万吨，同比增加 33%，销量为 0.17 万吨，同比增加 42%。
2. 天山铝业：今年上半年公司高纯铝产能已达 6 万吨，目前在建 4 万吨。高纯铝的下游需求旺盛，各类客户订单都在增加，整体需求状况好。
3. 乘联会：7 月全国新能源乘用车市场保持强势良好态势，6 月 16 家厂家批发销量万辆以上企业的全月销量占比 83.7%，这些企业的 7 月预估销量为 46.9 万辆，按照正常结构占比预测 7 月的全国新能源狭义乘用车批发销量约 56.1 万辆。
4. 巴西商贸部：7 月巴西累计装出铜矿石和铜精矿 5.97 万吨，去年 7 月为 6.45 万吨。日均装运量为 0.28 万吨/日，较去年 7 月的 0.29 万吨/日减少 3%。累计装出铝矿石和铝精矿 20.01 万吨，去年 7 月为 1.20 万吨。日均装运量为 957 吨/日，较去年 7 月的 547.6 吨/日增加 74.8%。
5. 国际铝协会：2022 年第二季度非洲和亚洲（中国除外）的氧化铝产量达到 353.0 万吨，从上季度的 331.2 万吨环比增加 6.58%，从去年同期的 330.9 万吨同比增长 6.68%。
6. 工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部印发工业领域碳达峰实施方案。有色金属方面，坚持电解铝产能总量约束，研究差异化电解铝减量置换政策，防范铜、铅、锌、氧化铝等冶炼产能盲目扩张，新建及改扩建冶炼项目须符合行业规范条件，且达到能耗限额标准先进值。

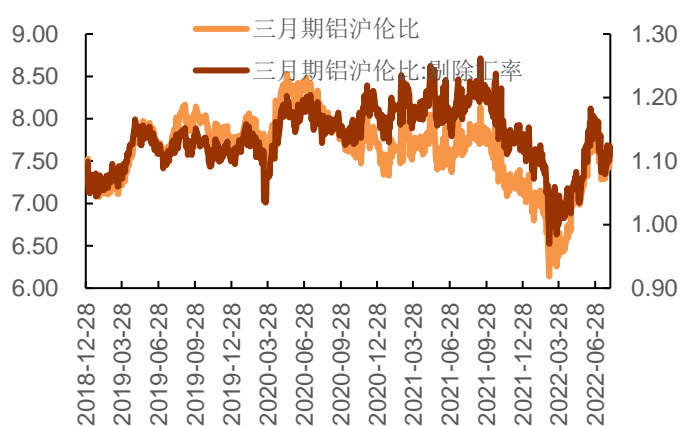
五、相关图表

图表1 LME 铝3-SHFE 铝连三价格走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表2 沪伦铝比值

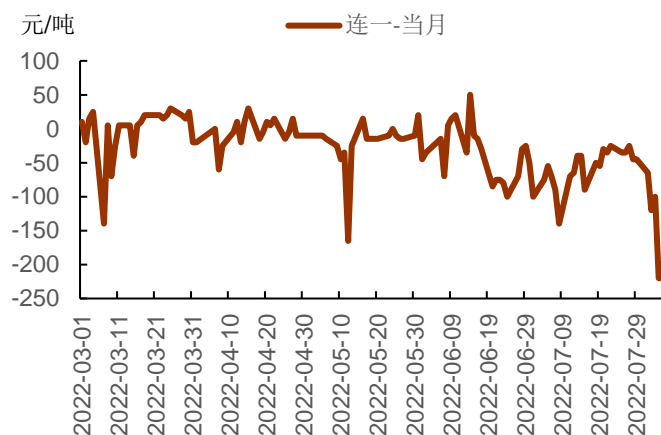


图表3 LME 铝升贴水 (0-3)

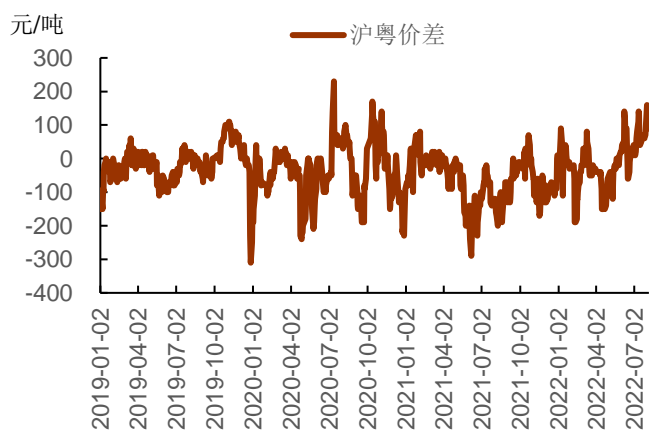


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表4 沪铝当月-连一跨期价差

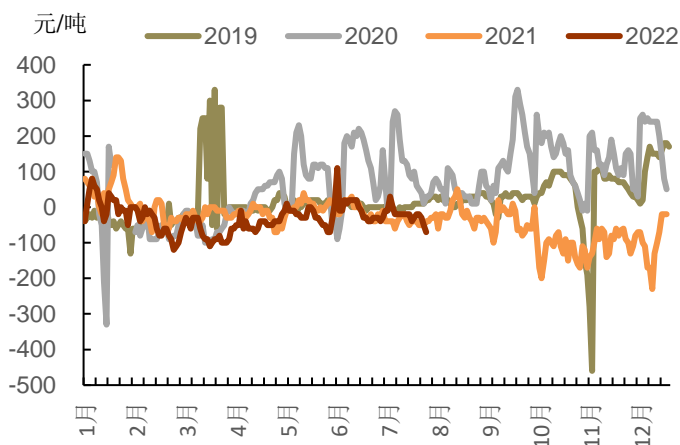


图表5 沪粤价差

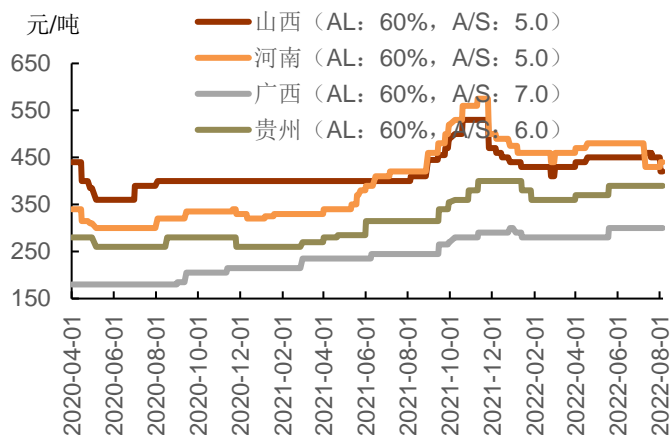


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

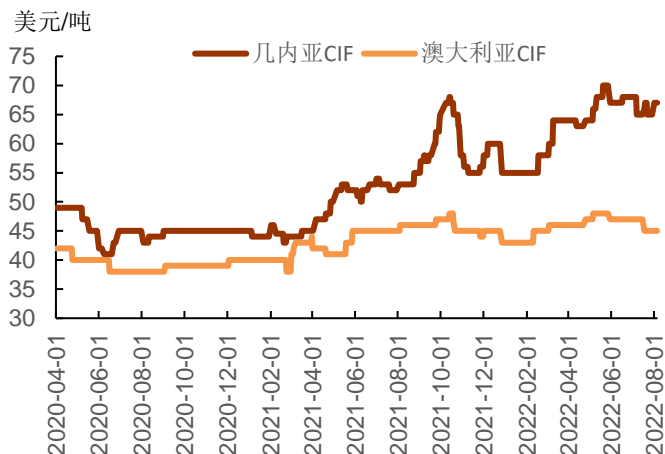
图表6 物贸季节性现货升贴水



图表 7 国产铝土矿价格

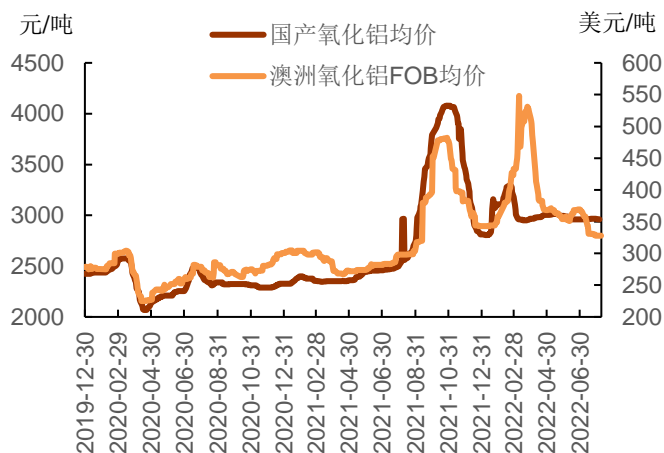


图表 8 进口铝土矿 CIF

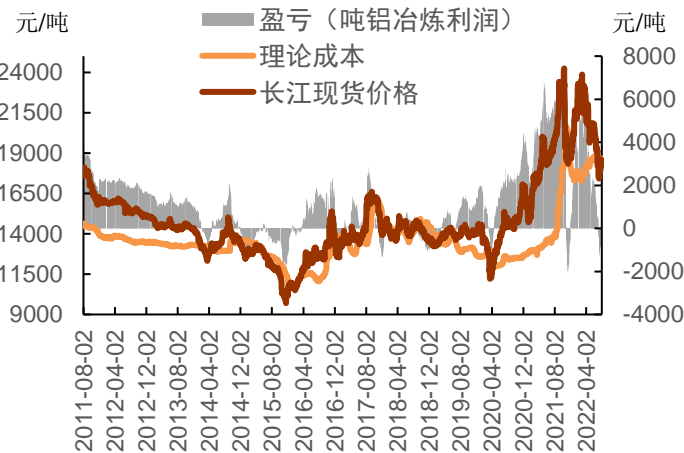


数据来源：百川盈孚，铜冠金源期货

图表 9 国产、进口氧化铝价格

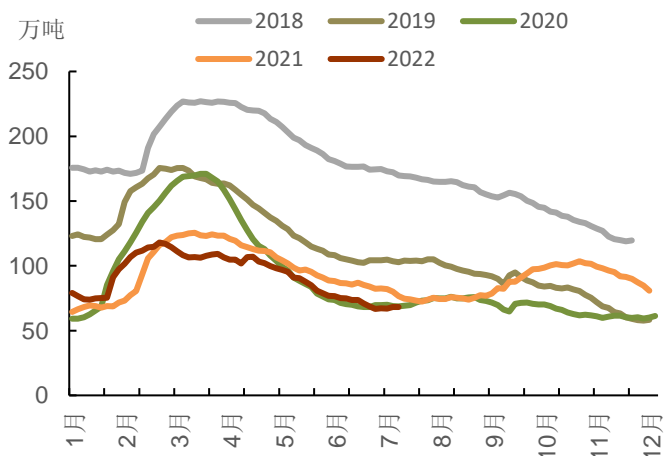


图表 10 电解铝成本利润

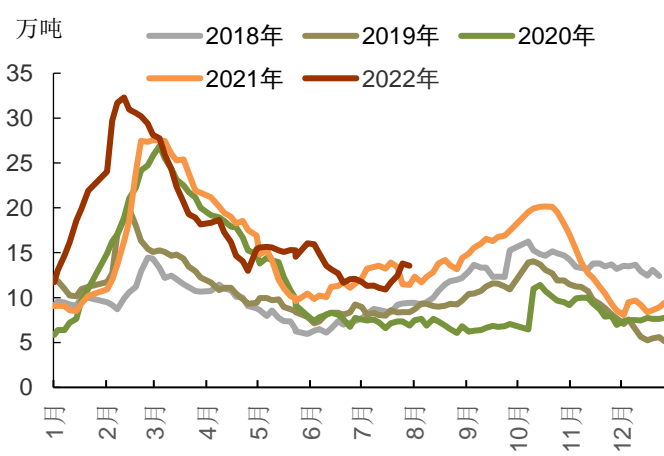


数据来源：百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

图表 11 电解铝库存季节性变化（万吨）



图表 12 铝棒库存季节性变化



数据来源：我的有色，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTUREQA

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路
129 号期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号
305、307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号
东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中
路 7 号伟星时代金融中心
1002 室



铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287
号财富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号
未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源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。