

和合期货沪铝周报（20220221--20220225）



段晓强

从业资格证号：F3037792

投询资格证号：Z0014851

电话：0351-7342558

邮箱：duanxiaoqiang@hhqh.com.cn

一、沪铝期货合约本周走势及成交情况

1、本周沪铝震荡



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铝本周成交情况

2月21--2月25日，沪铝指数总成交量227.6万手，较上周减少9.2万手，总持仓量49.9万手，较上周增仓3.3万手，沪铝主力震荡，主力合约收盘价22510，与上周收盘价上涨0.53%。

二、影响因素分析

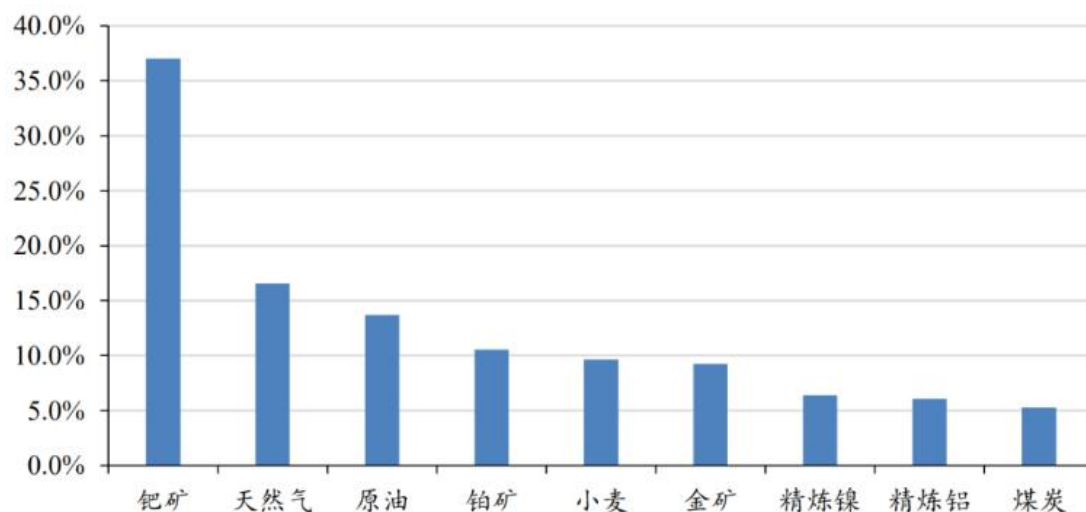
1、宏观面

美国财政部当地时间 24 日宣布，为应对俄罗斯在乌克兰军事行动，将对俄罗斯采取“史无前例”大规模经济制裁。声明说，此次制裁将针对俄罗斯的经济和金融系统，涉及俄罗斯几乎所有大型金融机构，包括最大的两家金融机构 Sberbank 和 VTB。该制裁将针对俄罗斯 80% 的银行资产，将对俄经济和金融系统带来长期严重影响。声明还说，将对俄罗斯一些精英人士及其家属进行制裁；对俄 13 家公司和实体采取借贷限制；对支持俄罗斯在乌军事行动的 24 名白俄罗斯个人和实体实行制裁，其中包括白俄罗斯国防部长。根据财政部规定，受制裁对象在美国境内的资产将被冻结，美国公民不得与其进行交易。

对于乌克兰等国要求将俄罗斯从 SWIFT 国际结算系统移除，美国在此轮制裁中并未涉及该项内容。对此，美国总统拜登在当天记者会上表示，该决定主要因为“欧洲国家不支持”。此外，当天宣布的制裁措施也不包括对俄能源公司的制裁。美媒援引知情人士消息称，拜登政府对能源市场表示关切，不希望制裁影响美国经济。近日，针对俄罗斯在乌克兰军事行动，美国已采取多项经济制裁措施，包括制裁俄罗斯国有开发银行 (VEB)、军事银行 (PSB)、俄负责建设“北溪-2”天然气管道项目的公司及其负责人等。

俄罗斯是全球关键的原材料和能源生产国，乌克兰是全球重要的粮食生产国，极端情况下乌克兰危机的进一步加剧可能导致部分供应问题并加剧当前全球通胀压力。虽然当前发达国家制裁与俄乌对外贸易无直接关联，但如果未来冲突进一步加剧，不排除俄罗斯通过部分核心商品出口的控制对美欧国家进行还击的可能，一旦发生将加剧当前美欧的通胀问题。

俄罗斯商品在全球供应占比



数据来源: wind

俄罗斯是全球关键的原材料和能源生产国。从能源端来看,俄罗斯天然气和原油的产量分别占全球的 17%和 14%,最大供给对象均是欧洲。天然气方面,俄罗斯将近 72%的天然气出口均流向欧洲;原油的主要供给对象同样是欧洲,对欧出口约为 230 万桶/日,占俄罗斯原油产量的 24%,其中瑞典、德国和土耳其对俄罗斯原油的进口依赖度均超过 40%。

欧洲对俄罗斯的天然气供给依赖度较高,俄罗斯在欧洲天然气市场中的占比接近 40%。从国家来看,超过 14 个欧洲国家(包括德、法两大欧洲经济火车头在内)对俄罗斯天然气的依赖度均超过 50%。从运输端来看,如不考虑北溪 2 号的潜在影响,当前俄罗斯输送前往欧洲的天然气将近 1/3 需途经乌克兰(俄罗斯承诺每年通过乌克兰运送 400 亿立方米的天然气),俄罗斯和乌克兰冲突的升级同样可能加剧运输端的不确定性。能源是当前欧洲通胀压力的主要来源,截至 2022 年 1 月欧洲调和 CPI 同比增速 5.1%,核心 CPI 仅 2.3%。刨除能源价格后,欧洲实际并未面临显著的通胀压力,当前认为欧央行 2022 年加息概率较低,如果危机持续发酵导致能源尤其是天然气价格走高,欧央行年内加息概率将提升。

疫情方面,据 Worldometers 实时统计数据显示,截至北京时间 2 月 25 日 7 时,全球新冠病毒确诊病例超过 43106 万例,死亡病例超过 594 万例。其中五分之一的确诊病例发生在美国,美国新冠病毒确诊病例达逾 8043 万例,死亡病例至 96.9 万例。

全球新冠肺炎数据:

截至02月25日07时38分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
43,106万
较昨日72万

累计死亡
594万
较昨日+5914

累计治愈
34,290万
较昨日91万

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	59657	80432061	969200	52580338
印度	12406	42893585	513258	42236505
巴西	93145	28578647	647390	25772807
法国	66732	22534971	137770	20250901
英国	38795	18906380	161549	24692
俄罗斯	0	15928568	348578	12972661
德国	136146	14311052	122895	10435800
土耳其	79708	13841889	93539	13043838
意大利	47493	12651251	154013	11298010
西班牙	35892	10949997	99162	9080144

数据来源：新浪新闻
全球疫苗接种数据

全球累计接种 106.5亿剂	全球较上日新增 8044.5万剂	全球每百人接种 135.18剂
中国累计接种 31亿剂	中国较上日新增 599.3万剂	中国每百人接种 215.5剂

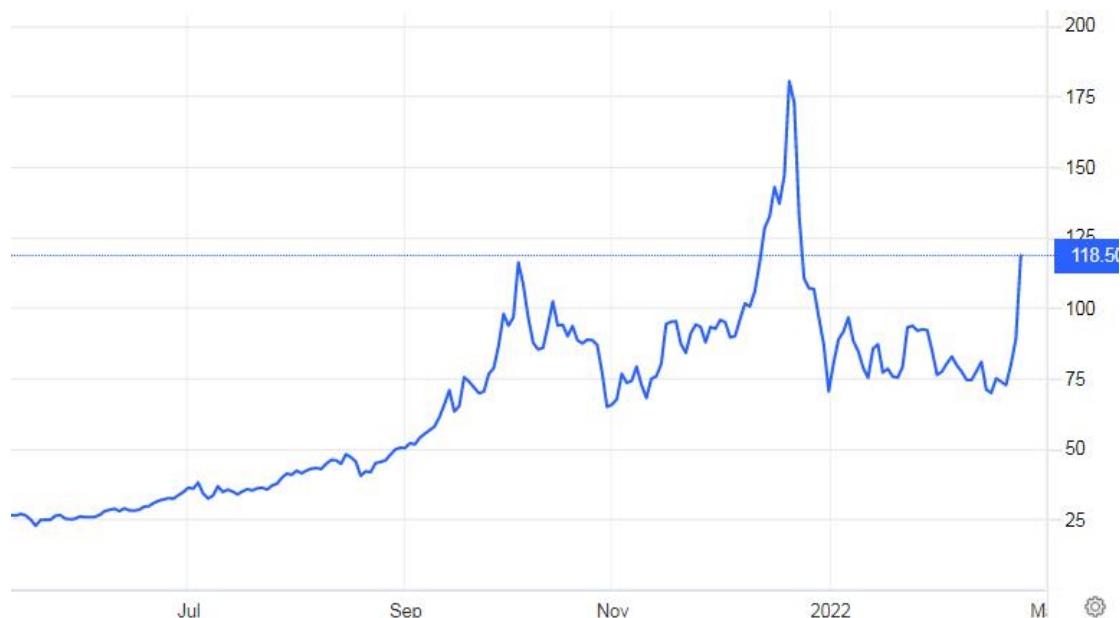
数据来源：腾讯新闻

2、俄乌冲突影响供需面

2月24日约10时57分，俄罗斯总统普京宣布决定在顿巴斯地区进行特别军事行动，俄乌冲突进一步升级，继宣布全境将进入战时状态和关闭全境领空后，乌克兰方面已宣布与俄罗斯断交。随着俄乌冲突进一步升级，让命途多舛的“北

溪-2”项目的未来更是平添许多不确定性。同时，市场对俄罗斯途经乌克兰流向欧洲的天然气供应可能中断的担忧也日趋增长，欧洲能源价格亦应声大涨。截至发稿，被视为“欧洲天然气价格风向标”的荷兰 TTF 基准天然气期货价格连续第四个交易日上涨，涨超 19%至 106.1 欧元/兆瓦时，日内涨幅一度达到 41%。

TTF 基准天然气期货价格



数据来源：全球经济指标数据网

欧洲天然气上涨并带动了电价上涨，很多铝厂被迫关停生产线，目前涉及到接近八个国家，超过 87 万吨左右产能受限。由于欧洲、俄罗斯的生产 and 出口可能受到影响，也可能造成欧洲部分下游企业被迫转向澳大利亚、中东、中国等地区进行电解铝或下游加工品的采购。如果转向中国采购，也对需求形成一定支撑。

由于欧洲能源危机等因素的影响，国内外铝价已形成倒挂，目前进口铝到港总价比国内铝价要高出 1500 元/吨，进口铝缺席导致供给紧张。国内电解铝进口窗口关闭之后，国内电解铝的供给本身就存在一定缺口。2021 年中国电解铝进口 158 万吨，折合每月进口 13 万吨左右，由于当前进口亏损，这部分进口供给出现缺失。

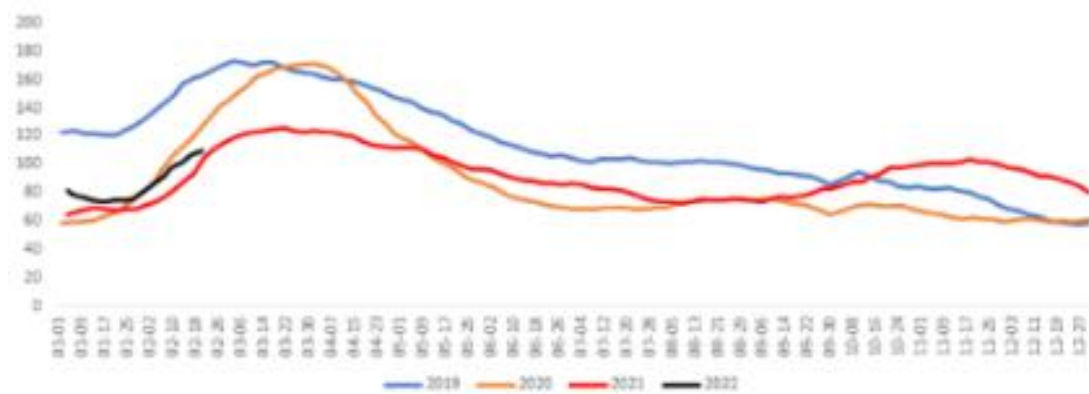
不过，市场供需方面也有一些利好消息。知情人士透露，鉴于铝已严重短缺，拜登政府暂时不会对俄罗斯采取可能导致全球铝供应中断的制裁措施，知情人士说，白宫官员最近几周与行业代表进行了沟通，并告诉他们美国目前没有打算对俄罗斯的铝业实施制裁。俄罗斯供应的铝约占美国总进口的 10%，制裁可能对

美国及其盟国的经济产生影响。

另外 2 月 21 日零时起，国内电解铝重要产地百色市大部分地区解除“非必要不离百”管控措施，转为常态化疫情防控。其实广西地区的生产影响很小，主要是疫情原因导致运输受阻，现在基本恢复正常。

目前国内社会库存量约 108 万吨，处于历史同期中低位水平。库存量较低且累库不及预期，而市场需求预期较好，铝价维持强势。

电解铝社会库存（万吨）



数据来源：wind

三，后市行情研判

市场对俄罗斯途经乌克兰流向欧洲的天然气供应可能中断的担忧也日趋增长，欧洲能源价格应声大涨，被视为“欧洲天然气价格风向标”的荷兰 TTF 基准天然气期货价格连续第四个交易日上涨。欧洲天然气上涨并带动了电价上涨，很多铝厂被迫关停生产线，目前涉及到接近八个国家，超过 87 万吨左右产能受限，短期内这些产能难以恢复，如果天然气价格高价延续，有可能减产进一步扩大。

知情人士透露，鉴于铝已严重短缺，拜登政府暂时不会对俄罗斯采取可能导致全球铝供应中断的制裁措施，俄罗斯供应的铝约占美国总进口的 10%，制裁可能对美国及其盟国的经济产生影响，目前还需继续关注跟踪。

从盘面看节后大幅上涨，伦铝在本周继续上涨，沪铝明显弱于外盘，本周继续震荡，距离去年高点还有 1400 点。近一波行情涨幅将近 2000 点，时间较短涨幅较大，本周震荡整理，整理时间接近两周，短线小时图看整理较为充分，可能有机会，可轻仓短多。

四，交易策略建议

建议待机短多。

风险揭示：您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。