

# 和合期货沪铝周报（20220307--20220311）



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](mailto:duanxiaoqiang@hhqh.com.cn)

## 一、沪铝期货合约本周走势及成交情况

### 1、本周沪铝下跌



数据来源：文华财经 和合期货

### 2、沪铝本周成交情况

3月7--3月11日，沪铝指数总成交量400.7万手，较上周增加126.8万手，总持仓量46.1万手，较上周减仓5.9万手，沪铝主力下跌，主力合约收盘价22035，与上周收盘价下跌6.51%。

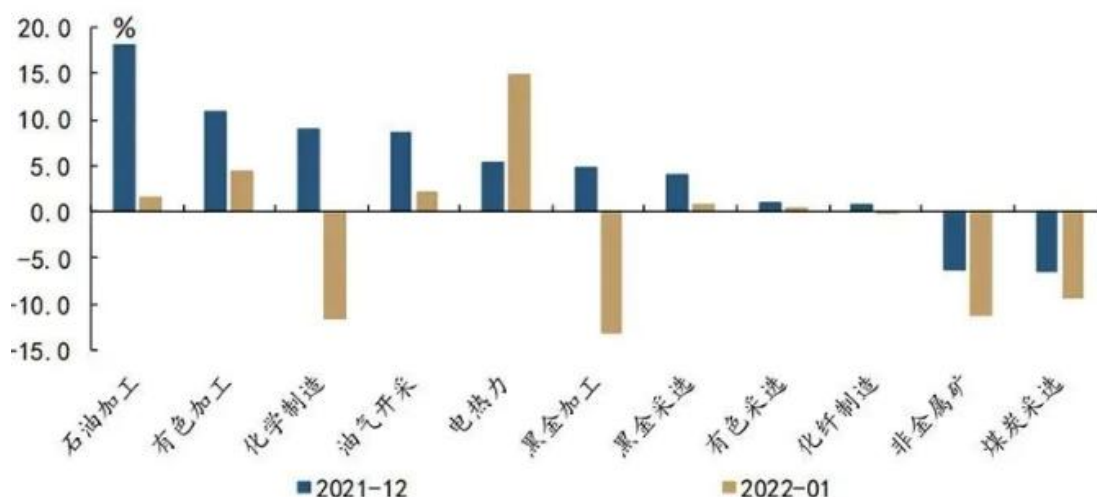
## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

国内2月PPI当月同比录得8.8%，较1月小幅下行0.3个百分点。2021年

基数偏高，带动 PPI 同比下行。但 2 月国际原油价格大幅回升，带动新一轮工业品价格环比上涨，PPI 下行节奏显著放缓。2 月 CPI 同比录得 0.9%，与 1 月持平。2 月春节期间，果蔬、水产品等价格上涨抵消了猪价下行。同时，油价大幅走高带动交通通信项 CPI 环比继续走高，支撑 CPI 读数。综合来看，国际油价上涨所带来的通胀压力，正在逐渐向我国传导，成为推升我国通胀的重要动力。

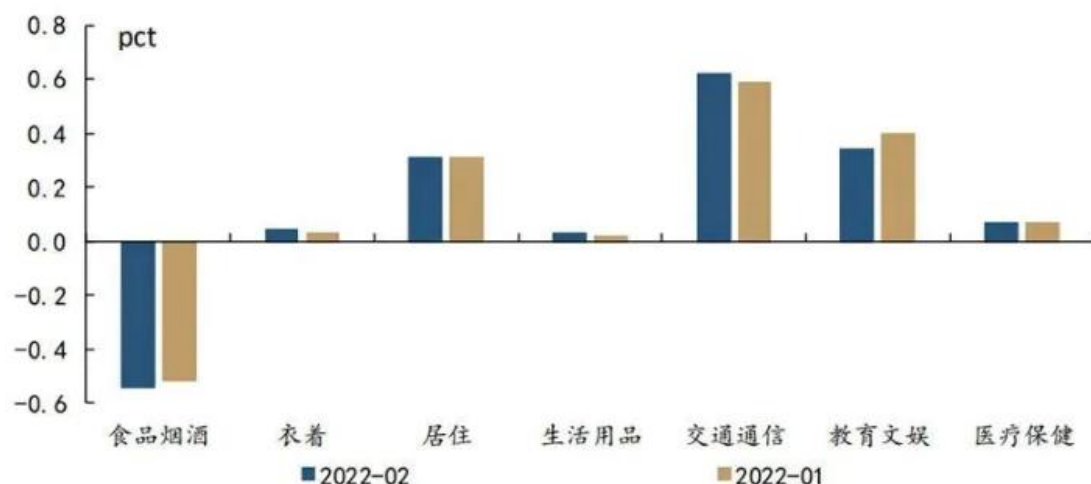
主要分项对 PPI 环比拉动情况



数据来源：wind

2 月 CPI 同比与上月持平为 0.9%。CPI 食品项同比对 CPI 同比的拉动值保持不变为-0.5%。同时，国内油价持续走高，CPI 交通通信项对 CPI 同比的拉动值继续保持在 0.6%，支撑 CPI 同比读数。

CPI 分项对同比拉动情况



数据来源：wind

从后市来看，CPI 食品项基数持续走弱，CPI 食品项对 CPI 同比的负向拉动将减轻。同时，国际油气价格上涨或将持续拉动 CPI 非食品项上行。国内 CPI 同比预计将进入上行通道。

疫情方面，据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 3 月 11 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 45245 万例，死亡病例超过 604 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 8110 万例，死亡病例至 99.1 万例。

全球新冠肺炎数据：

截至03月11日10时38分数据统计 [数据说明](#)



国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	44683	81108786	991260	55600175
印度	3656	42983723	515745	42420120
巴西	55861	29249903	654147	27556598
法国	74818	23308880	139880	22011415
英国	84436	19599985	163202	24692
俄罗斯	0	17191300	358911	15043717
德国	118975	16636606	125669	12963800
土耳其	29492	14488373	96094	14013492
意大利	55156	13214498	156493	12086850
西班牙	22615	11204125	101077	10254207

数据来源：新浪新闻  
全球疫苗接种数据

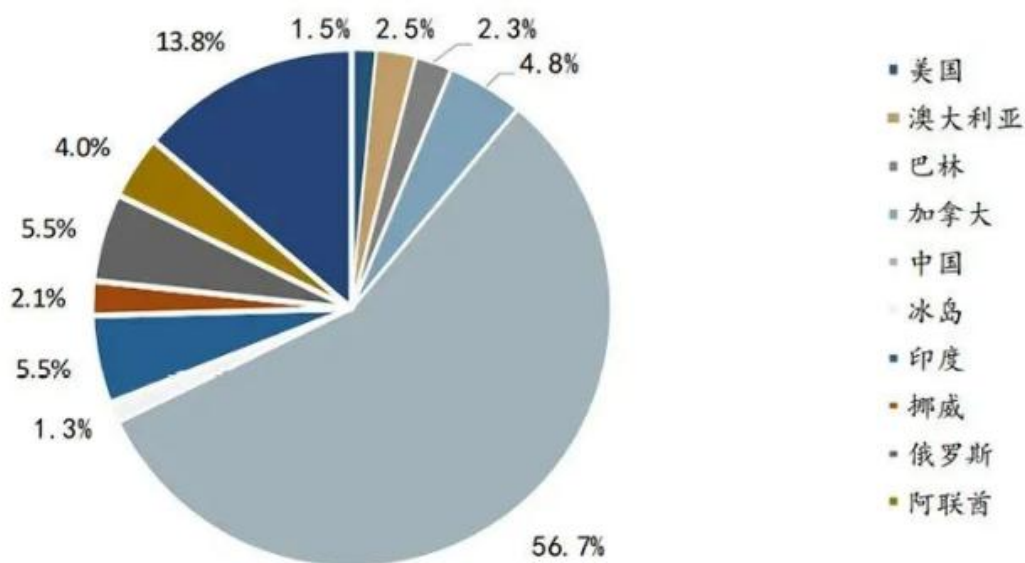
全球累计接种 <b>109.3亿剂</b>	全球较上日新增 <b>1823.1万剂</b>	全球每百人接种 <b>138.79剂</b>
中国累计接种 <b>31.7亿剂</b>	中国较上日新增 <b>506.8万剂</b>	中国每百人接种 <b>220.59剂</b>

数据来源：腾讯新闻

## 2、俄乌冲突影响供需面

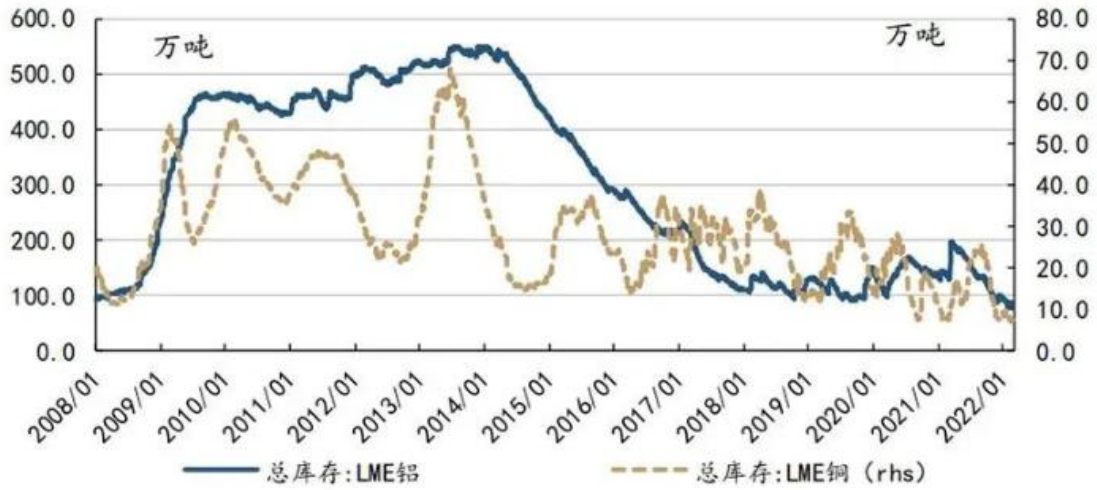
有色供给受限，俄乌冲突还导致有色金属价格回升，俄罗斯还是全球有色金属的重要供应国。美国地质调查局数据显示，2020年俄罗斯氧化铝的产量占全球比重约为5.5%，当前美国及欧洲对俄罗斯的制裁在持续加码，市场上对于铜、铝等有色金属的供应存在较大担忧。加之，当前铜铝库存为2008年以来的最低值，LME铝价格近期快速上涨，并带动国内内盘价格上升。

2020年全球氧化铝产量分布情况



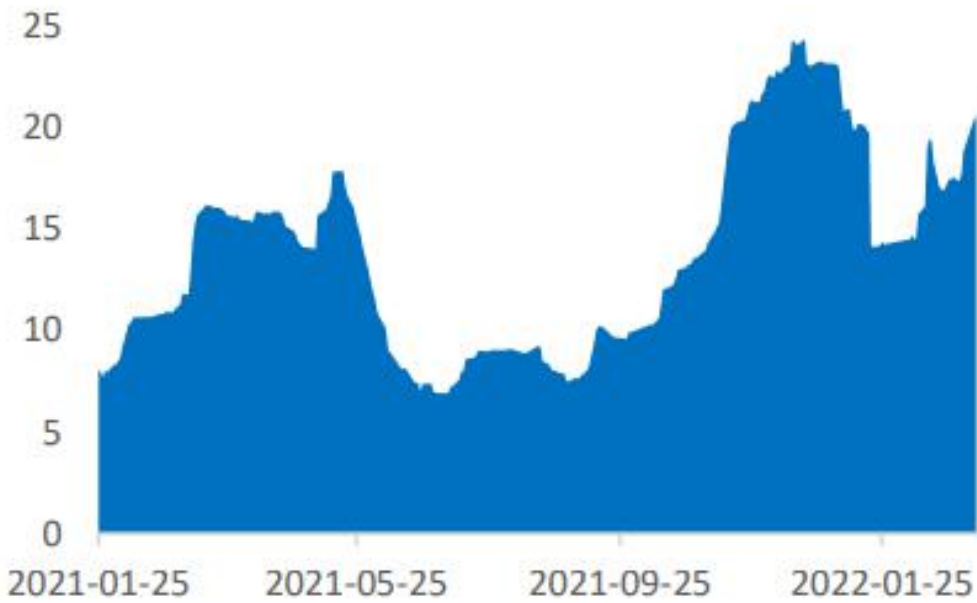
数据来源：wind

LME 铝库存在低位



数据来源: wind

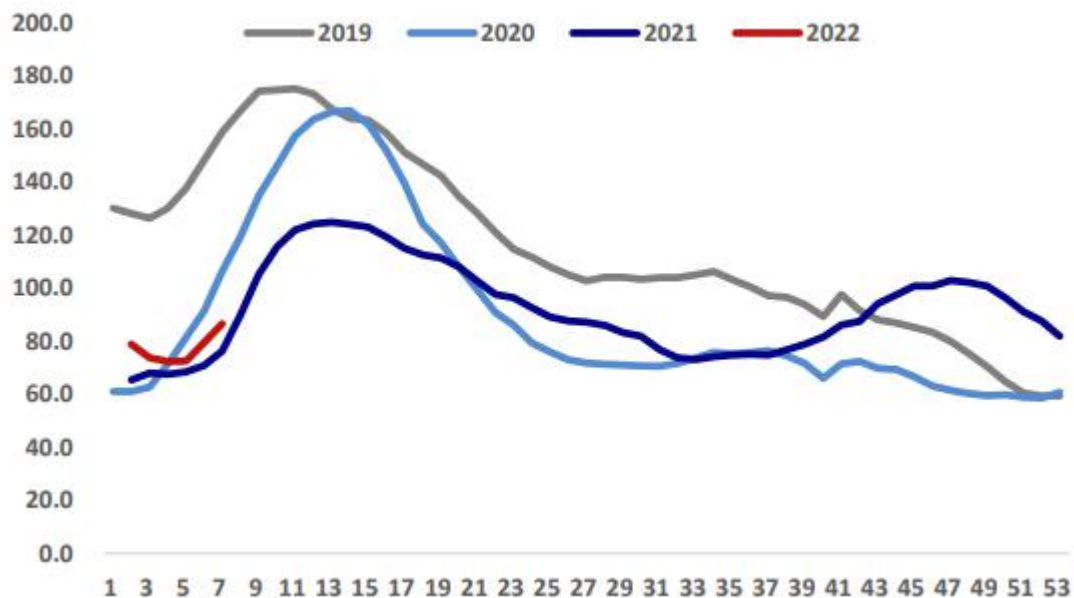
上期所铝库存



数据来源: wind

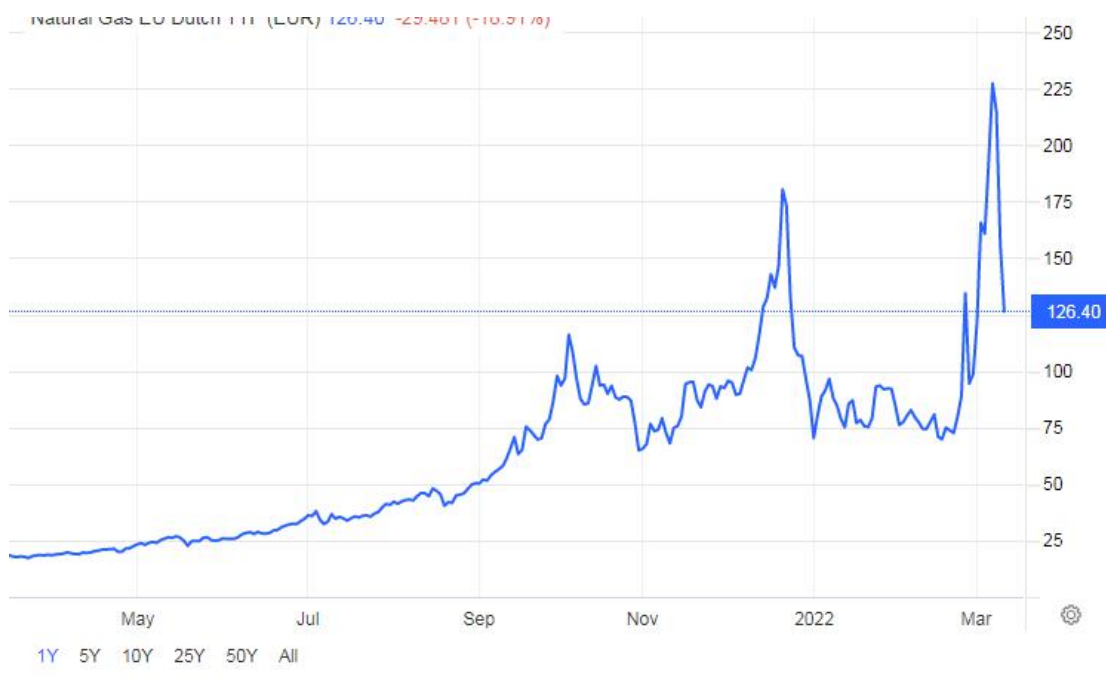
电解铝季节性累库开始，但总体累库幅度偏低。铝锭库存上行至 86 万吨，铝棒库存上行至 28 万吨，国内铝锭累计累库幅度仅为 25%，同比往年水平偏低。

铝锭库存变动



数据来源: wind

### 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 80 万吨产能受限。

欧洲电解铝平均利润持续处于亏损



数据来源: wind

### 三，后市行情研判

宏观上，沪镍受 LME 镍挤仓事件影响，在交易所部分合约即时暂停交易等风险控制措施下，由连续涨停到跌停，是市场预期 LME 镍挤仓事件得到有效处置，缓解风险进一步扩散预期。

有色金属价格波动加大，随着事件发酵和交易所风控措施，有色板块集体回调。基本上，近期由于铝价大幅走高，下游需求存在畏高情绪，国内继续季节性累库，但市场在逐步交易国内电解铝冶炼厂复产预期。近期需重点关注俄乌局势、各国对俄制裁措施以及 LME 镍逼仓事件后续，预计近期铝价波动加剧。

盘面看从 12 月份开始，沪铝在 19000 附近开启一波上涨行情，高点基本接近去年最高位，本周大幅回调，快速下跌 3000 点，短期波动剧烈，技术面暂时进入震荡区。

### 四，交易策略建议

建议暂时观望。

**风险提示：**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。