

和合期货沪铝周报（20220321--20220325）



段晓强

从业资格证号：F3037792

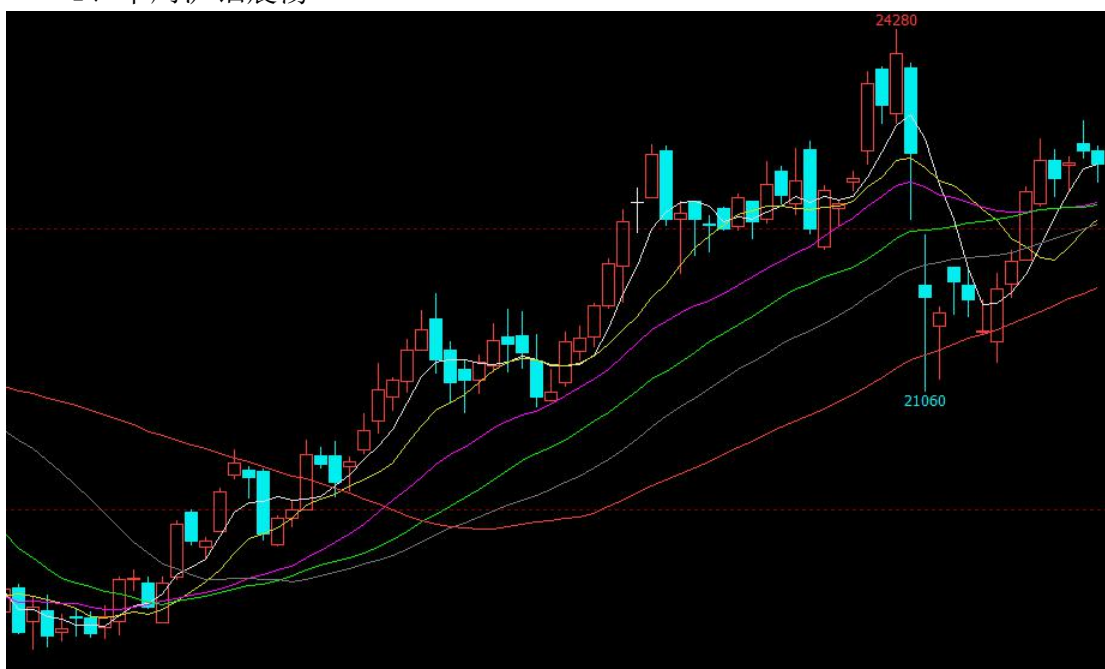
投询资格证号：Z0014851

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

3月21—3月25日，沪铝指数总成交量185.5万手，较上周减少27.4万手，总持仓量45.9万手，较上周增仓1.2万手，沪铝主力震荡，主力合约收盘价23060，与上周收盘价上涨1.10%。

二、影响因素分析

1、宏观面

美国制造业、服务业PMI意外超预期，表明美国经济较1月Omicron变种病毒影响的高峰时期有所改善。不过，商业信心跌至去年10月以来的最低点。3月成本增速仍处在有记录以来最快的这一档，原材料、燃料和能源成本的进一步

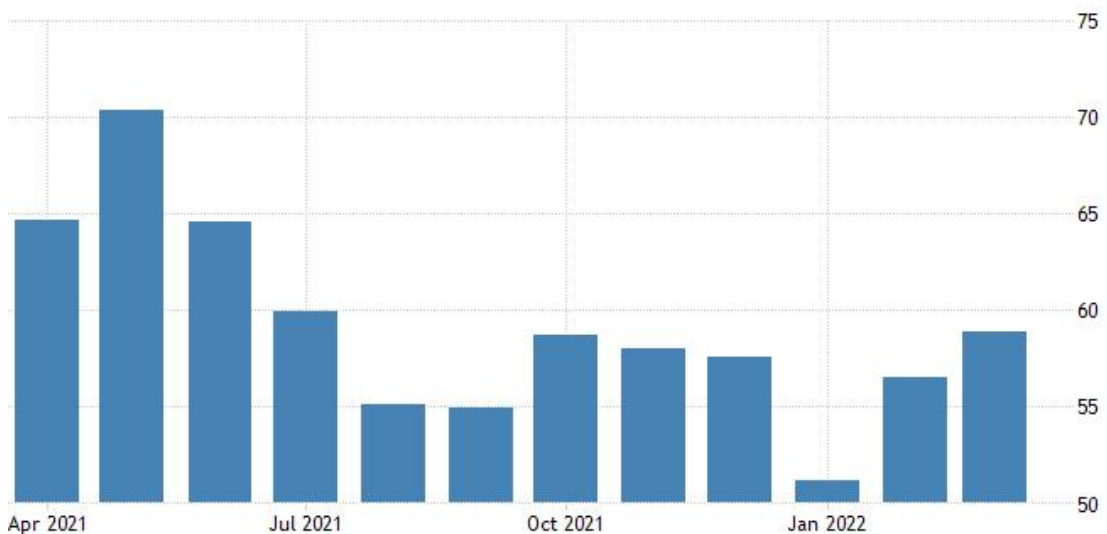
上涨推高了通胀，乌克兰局势也加剧了供应链紧张。

美国 3 月 Markit 制造业 PMI 创 6 个月新高



数据来源：全球经济指标数据网

美国 3 月 Markit 服务业 PMI 创 8 个月新高



数据来源：wind

具体数据看，美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 58.5，预期 56.6，前值 57.3，创 6 个月新高。美国 3 月 Markit 服务业 PMI 初值 58.9，预期 56，前值 56.5，创 8 个月新高。美国 3 月 Markit 综合 PMI 初值 58.5，预期 54.7，前值 55.9，创 8 个月新高。

美国经济增长的步伐在 3 月加快，虽然有来自俄乌局势的逆风因素，当前对俄乌局势的担忧不断增长。服务业领涨。制造业产出增长也在加速，这得益于需求上升和供应限制减少，供应瓶颈降至 74 个月以来的最低水平。不过产能仍

然受限，3月份的未完成订单积压情况达到空前规模，企业们难以满足需求。随着企业们寻求扩大美国本土和海外的销售额，创造的就业机会再次回升至近一年来的最高水平。不仅美国国内需求好转，新出口订单也创下去年5月以来的最高增速。

由于需求超过供给，3月份商品和服务的销售价格通胀仍然居高不下，尽管比2月份略有降温。但是，由于能源和其他大宗商品价格不断上涨，成本进一步上升意味着通胀似乎还没有达到顶峰。

疫情方面，据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间3月18日7时，全球新冠病毒确诊病例超过47610万例，死亡病例超过612万例。其中六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8154万例，死亡病例至100.1万例。

全球新冠肺炎数据：

截至03月25日07时28分数据统计 [数据说明](#)



国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	16194	81543523	1001536	63729324
印度	1462	43016149	516785	42475588
巴西	37690	29767681	658310	28363966
法国	148635	24636311	141443	22817001
英国	98422	20767521	164871	24692
德国	212677	19648804	128413	15329000
俄罗斯	0	17690008	366220	16483898
土耳其	16894	14760331	97598	14404817

数据来源：新浪新闻

全球疫苗接种数据

全球累计接种 111.2亿剂	全球较上日新增 2028.1万剂	全球每百人接种 141.27剂
中国累计接种 32.4亿剂	中国较上日新增 456.9万剂	中国每百人接种 225.05剂

数据来源：腾讯新闻

2、澳禁令向俄出口氧化铝和铝矿石，影响几何？

澳大利亚政府在 3 月 20 日表示，澳大利亚已立即禁止向俄罗斯出口氧化铝和铝矿石，包括铝土矿，这是澳大利亚对俄罗斯进行制裁的一部分。在一个包括总理办公室在内的多部门联合声明中，澳大利亚政府表示：“俄罗斯近 20%的氧化铝需求依赖澳大利亚。”这一举措将限制俄罗斯生产铝的能力，铝是俄罗斯的关键出口产品。

澳大利亚政府还表示，将会和受禁令影响的出口商与重点机构进行紧密合作，寻找新的出口市场，拓展现有的市场。虽然铝并未直接成为制裁俄罗斯的目标，但随着各大公司退出与俄罗斯的业务往来，需要铝土矿和氧化铝为其工厂提供原料的俄铝正面临供应链中断的问题。知情人士本月早些时候表示，力拓集团计划停止向俄铝位于爱尔兰的一家工厂供应铝土矿，并停止从该工厂购买氧化铝。

在澳大利亚，力拓与俄铝经营着昆士兰氧化铝有限公司（Queensland Alumina Ltd.，全球最大的氧化铝精炼厂）的合资企业，力拓拥有 80%的股份，而俄铝持有 20%的股份。这家总部位于伦敦的公司此前曾表示，它正在评估其与俄铝合作的选项，并已建立“适当的结构”以确保昆士兰氧化铝的运营不会受到干扰。

2021 年全年，俄铝铝土矿产量 1503 万吨，其中，570 万吨产量位于俄罗斯境内，剩余产量位于几内亚、牙买加和圭亚那。



数据来源: wind

2021 年全年，俄铝氧化铝总产量 830 万吨，其中，305 万吨产量位于俄罗斯境内，177 万吨产量位于乌克兰（目前已关停），74 万吨产量位于澳大利亚，剩余产量分别位于爱尔兰、牙买加和几内亚。



数据来源: wind

2021 年全年，俄铝电解铝产量 376 万吨，其中，364 万吨产量位于俄罗斯境内，剩余产量位于瑞典。



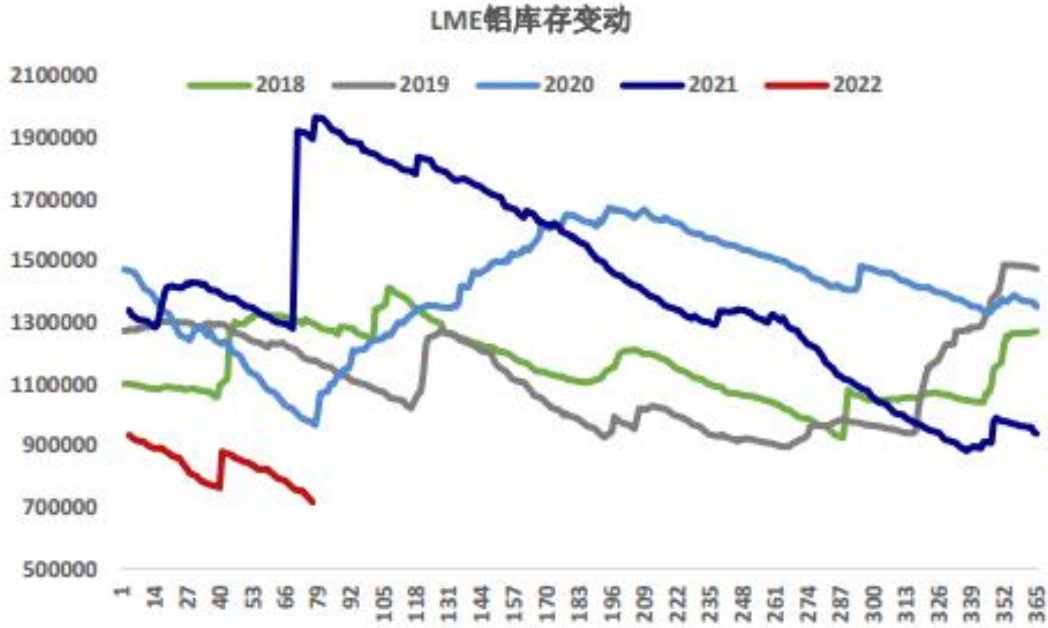
数据来源：wind

当前俄罗斯面临的氧化铝缺口可能在 130 万—320 万吨。同时运输受阻以及部分企业暂停与俄铝的贸易往来，使得氧化铝价格和电解铝价格都出现外强内弱的格局。俄罗斯是全球第二大电解铝供应国，占世界产量 5.6%，澳大利亚禁运举措无疑将限制俄铝的生产能力。此前位于乌克兰的 Nikolaev 177 万吨氧化铝产能已经停产，为保证其稳定运行，俄铝必将寻求其他的氧化铝供应来源。总体来看，海外氧化铝供应将出现短缺，而中国作为氧化铝大国或将规模化出口氧化铝，补给海外供应。

3 月 1 日俄铝关闭了位于乌克兰的氧化铝厂，在剔除俄铝位于乌克兰和澳大利亚的氧化铝产能后，俄铝自产的铝土矿已经能满足氧化铝生产需求，因此预计澳大利亚禁运铝土矿对俄铝生产影响较小。但俄铝自产的氧化铝已无法满足电解铝的生产需求，澳大利亚禁运氧化铝或将产生较大影响，如果未来中国氧化铝出口盈利窗口打开，存在中国氧化铝出口到俄罗斯的可能。

当前国内电解铝基本面供需矛盾不大，前期停产减产的产能正在逐步恢复，云南、青海等地的冶炼厂已完成复产，需求也呈现季节性回暖态势。海外供应端仍然存在明显短缺，LME 铝持续去库，目前库存 72.5 万吨，已降至近 15 年来低位，持续走低的海外库存以及持续扩大的内外价差导致今年 1—2 月出现国内保

税区铝锭库存转运至海外的现象。



数据来源: wind

三，后市行情研判

当前俄罗斯面临的氧化铝缺口可能在 130 万—320 万吨。同时运输受阻以及部分企业暂停与俄铝的贸易往来,使得氧化铝价格和电解铝价格都出现外强内弱的格局。俄罗斯是全球第二大电解铝供应国,占世界产量 5.6%,澳大利亚禁运举措无疑将限制俄铝的生产能力。

国内电解铝基本面供需矛盾不大,前期停产减产的产能正在逐步恢复,云南、青海等地的冶炼厂已完成复产,需求也呈现季节性回暖态势。海外供应端仍然存在明显短缺,LME 铝持续去库,目前库存 72.5 万吨,已降至近 15 年来低位,持续走低的海外库存以及持续扩大的内外价差导致今年 1—2 月出现国内保税区铝锭库存转运至海外的现象。

盘面看从去年 12 月开始,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,3 月 9 日大幅回调,快速下跌 3000 点后,上周有所反弹,本周高位震荡,短期波动剧烈,技术面暂时进入盘整区。

四，交易策略建议

建议轻仓短线操作。

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。