

096301 和合期货沪铝周报（20220411--20220415）



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、本周沪铝下跌反弹



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铝本周成交情况

4月11--4月15日，沪铝指数总成交量220.6万手，较上周减少121.5万手，总持仓量44.5万手，较上周增仓0.5万手，沪铝主力下跌反弹，主力合约收盘价21850，与上周收盘价上涨0.11%。

二、影响因素分析

1、一季度我国外贸数据亮眼

海关统计显示，今年一季度，我国外贸进出口总值9.42万亿元，增长10.7%。其中出口5.23万亿元，同比增长13.4%，进口4.19万亿元，同比增长7.5%。在当前面临的外部环境更趋复杂和不确定的背景下，我国一季度外贸进出口总值何

以能做到“两位数”增长？

据海关统计，今年一季度，我国一般贸易进出口 5.95 万亿元，同比增长 13.9%，占我国外贸进出口总值的 63.2%，比去年同期提升 1.8 个百分点，贸易方式结构进一步优化。



数据来源：央视新闻

一季度，中国与主要贸易伙伴进出口均实现增长。中国与东盟、欧盟、美国、韩国和日本分别进出口 1.35 万亿、1.31 万亿、1.18 万亿、5741.8 亿和 5710.3 亿元，分别增长 8.4%、10.2%、9.9%、12.3% 和 1.8%，合计拉动进出口整体增长 4.8 个百分点。

主要贸易伙伴



数据来源：央视新闻

从一季度数据看，东盟反超欧盟，再次成为中国第一大贸易伙伴。随着 RCEP 正式生效，新的制度红利正进一步密切中国与东盟经贸往来。一季度，中国与东盟进出口规模占与 RCEP 贸易伙伴外贸规模的 47.2%，占比接近一半。

中国与“一带一路”沿线国家贸易往来更加紧密。一季度，中国对“一带一路”沿线国家进出口 2.93 万亿元，占中国外贸进出口总值的 31.1%，比重比 2021 年提高 1.4 个百分点。其中，机电产品出口占比过半，拉动中国对“一带一路”沿线国家出口增长 7.8 个百分点。



数据来源：央视新闻



数据来源：央视新闻

我国外贸持续向好，既有量的稳步增长，又有质的显著提升，这确保了全球

产业链、供应链的完整性与稳定性。同时我国进口持续扩大，有效增加了世界市场需求，提升了我国在世界市场中的竞争力和占有率。虽然当前外贸发展面临的外部环境更趋复杂和不确定，但是一季度我国外贸实现平稳开局，进出口继续保持两位数增长，外贸持续向好，这主要得益于我国经济长期向好的基本面没有变，展现了我国外贸强大的韧性和综合竞争力。

疫情方面，据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 4 月 15 日 7 时，全球新冠病毒确诊病例超过 50113 万例，死亡病例超过 620 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 8244 万例，死亡病例至 101.5 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至04月15日07时25分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
50,113万
较昨日+64万

累计死亡
620万
较昨日+2647

累计治愈
43,227万
较昨日+61万

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	49345	82242225	1014752	80081913
印度	877	43039900	521772	42506228
巴西	23171	30234024	661796	29167518
法国	137342	27447397	143910	24636105
德国	160914	23277316	133215	19444600
英国	33060	21916639	171662	24692
俄罗斯	11348	18041927	372766	17321116
韩国	0	15979061	20352	969524
意大利	65617	15533012	161336	14144014
土耳其	5127	14983158	98514	14705256

数据来源：新浪新闻

全球疫苗接种数据

全球累计接种 114.2亿剂	全球较上日新增 1387.8万剂	全球每百人接种 145.07剂
中国累计接种 33亿剂	中国较上日新增 279.8万剂	中国每百人接种 229.49剂

数据来源：腾讯新闻

2、氧化铝价格回落，电解铝还受俄乌冲突影响

俄乌两国已经进行了六轮谈判，而在4月5日，布恰事件发生后，乌克兰总统泽连斯基表示，他不会与俄罗斯就乌克兰去军事化的问题谈判，并表示如果北约向乌克兰发出邀请那么乌克兰就准备加入，俄乌局势再度陷入僵局。俄乌冲突演变至今，铝作为有色金属中受影响较大的品种，未来将如何演变依旧是市场关心的重点。

目前来看，澳大利亚对俄罗斯的氧化铝出口禁令仅造成了短期的供需错配，随着本应流向俄罗斯的氧化铝逐渐找到其他买家，全球市场（除俄罗斯外）反而多了100余万吨（原本流向俄罗斯）的氧化铝供给，同时3月海外价格暴涨导致国内氧化铝出口窗口短暂开启，刺激了一部分国内的氧化铝出口，从而前期因制裁消息而上涨的氧化铝价格再度回落，甚至已经回归至2月中旬水平。

国内外氧化铝价格走势



数据来源：wind

冬奥、取暖季等影响消退后，在矿石充足情况下，国内陆续将增加氧化铝产能（包括复产和新投）近 1500 万吨，氧化铝供给大概率将再次恢复供过于求状态。仅从量上来看，氧化铝出口存在可行性。不过，运输、国际政治局势等因素仍将制造较大不确定性。

国产氧化铝减产明细及复产预期

厂家	减产产能 (万吨)	预计可复产产能 (万吨)	备注
魏桥集团（沾化）	200	0	种种原因，短期很难复产
中铝山西新材料	100	0	成本过高、检修等，较难重启，或退出市场
山东东岳能源交口肥美铝业	210	210	矿石不足
山西信发化工	120	120	矿石不足，部分已复产，看矿山复采情况
东方希望晋中铝业	200	200	环保影响
三门峡义翔铝业	10	7	成本过高，预计难以恢复满产
河南有色汇源铝业	80	0	由于种种问题很难复产
河南中美铝业	20	20	已复产一条线
东方希望（三门峡）铝业	50	50	环保影响，部分已复产
广西信发铝电	100	100	疫情影响消退，部分复产
云南文山铝业	40	40	少量压产，如矿石充足可随时提产
内蒙古蒙西鄂尔多斯铝业	20	20	受资金等因素影响
国家电投集团贵州遵义产业发展	100	100	疫情影响停产
重庆市南川区先锋氧化铝	80	0	由于企业自身规划预计退出市场
合计	1330	867	

数据来源：wind

在建、已投产产能

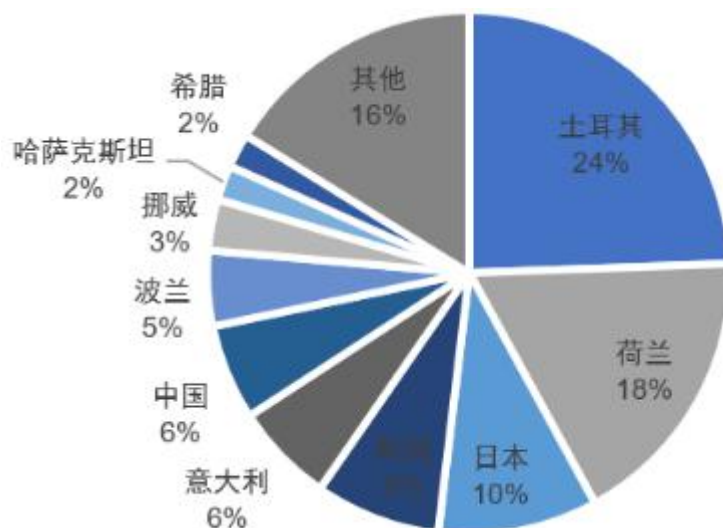
厂家	在建产能 (万吨)	已投产产能 (万吨)	备注
山东鲁渝博创铝业（二期）	80		二期80万吨产能预计2022年建成
孝义市田园化工	0	40	扩建40万吨产能已投产
靖西天桂铝业（二期）	42.5	42.5	二期（85万吨）第一条已经投产，第二条投产预计仍需时间
北海东方希望材料科技	160		该企业一条160万吨生产线正在建设中，总规划480万吨
广西田东锦鑫化工	120		计划2022年底前建成
重庆市九龙万博新材料科技	0	360	规划360万吨产能，实际产能可达400万吨，预计将于2022年第二季度出产品
河北文丰新材料	240		总规划480万吨氧化铝，目前已有部分投产
合计	642.5	442.5	

数据来源：wind

电解铝方面，俄铝尚未遭遇制裁，但实际贸易流通已受到影响，且未来被纳入制裁范围的可能性仍不能排除。极端情况下，若俄罗斯向西方国家电解铝出口被完全阻断，那么从国际局势看，中国和印度具备成为其替代买家的可能。对于我国而言，俄铝进口还具备经济优势，据海关数据，1-2月我国自俄罗斯进口原

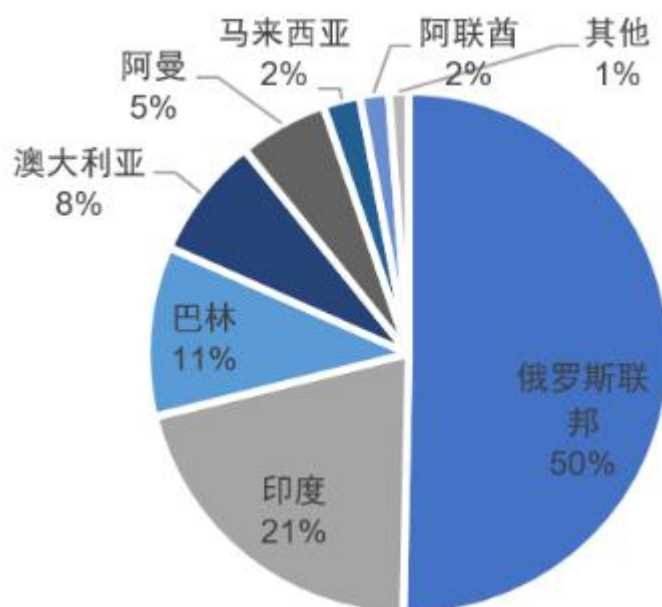
铝理论进口均价均明显低于国内月均报价。此外，据了解4月初国内实际向俄铝采购的成本甚至仍低于2万元/吨。22年1-2月，我国原铝进口约5.71万吨，其中2.88万吨来自俄罗斯，约占总量的50.35%，预计未来我国自俄罗斯进口量仍有增加的可能。

俄电解铝出口分布



数据来源: wind

我国1-2月进口铝分布



数据来源: wind

三，后市行情研判

宏观面，海外货币政策周期不一，美国 CPI 续创新高，3 月 PPI 同比上涨 11.2%，5 月大幅加息概率抬升，加拿大央行和新西兰加息 50 个基点，而日本央行表示将继续实施宽松。国内方面，疫情形势严峻以及稳增长的要求之下，货币宽松和财政支持有望加码，上海每日新增感染人数仍在高位，国家卫健委表示坚持动态清零，封控持续时间越久对经济的影响将进一步扩大，目前尚未看到拐点，近期宏观压力增大。

海外库存继续走低，溢价持续走高，供需格局继续偏紧，西欧极低库存支撑下 LME 铝价强韧。国内疫情影响需求扩大，复产节奏加快，旺季进一步延后。铝价下跌后加工费快速反弹暗示基本面支撑强韧，近期走势受疫情不明影响震荡为主。

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 月初大幅回调，60 日均线附近得到支撑后反弹，四月初再次回落，下破 60 日均线，技术面看暂时震荡区。

四，交易策略建议

建议暂时观望。

风险因素：关注国内疫情对运输及下游生产的影响，以及后续恢复情况；
关注俄乌冲突对俄铝及能源的进一步具体影响。

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。