

和合期货沪铝周报（20220418--20220422）



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

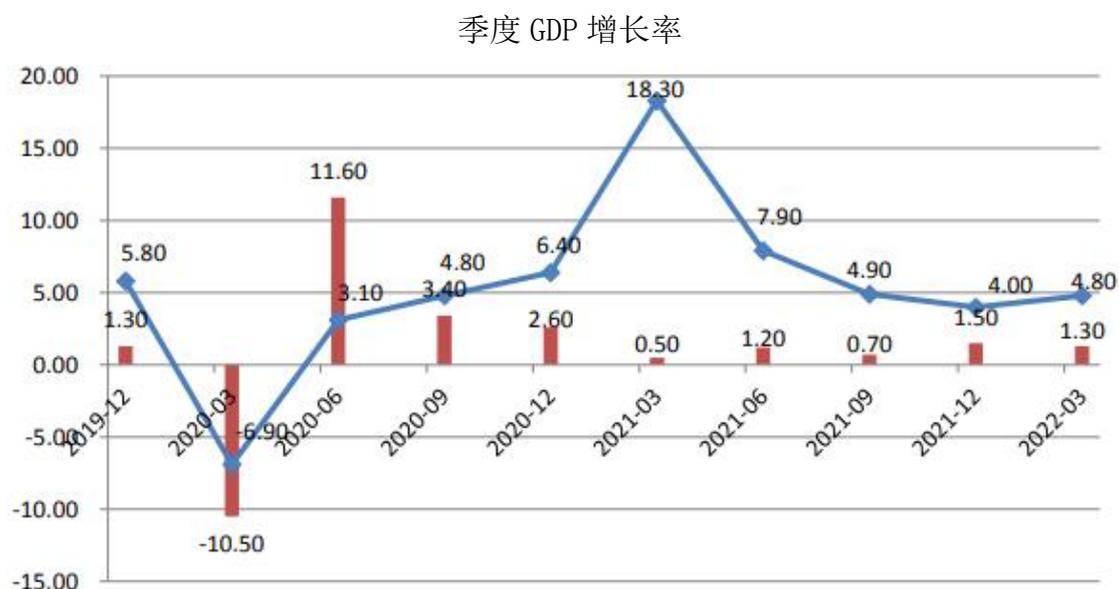
4月18--4月22日，沪铝指数总成交量163.7万手，较上周减少57.0万手，总持仓量40.8万手，较上周减仓3.7万手，沪铝主力震荡，主力合约收盘价21920，与上周收盘价上涨0.23%。

二、影响因素分析

1、宏观面

一季度复苏好于预期，但经济下行压力不减。2022年一季度，中国名义GDP达到27.0万亿元，高于2011年以来一季度名义GDP的线性趋势。从实际GDP

增速的角度看，2022年一季度的同比增速达到4.8%，高于市场预期4.2%，季调后环比增速为1.3%，较2021年四季度下降0.3个百分点，显示出经济复苏具有一定韧性、但整体呈现出放缓趋势。

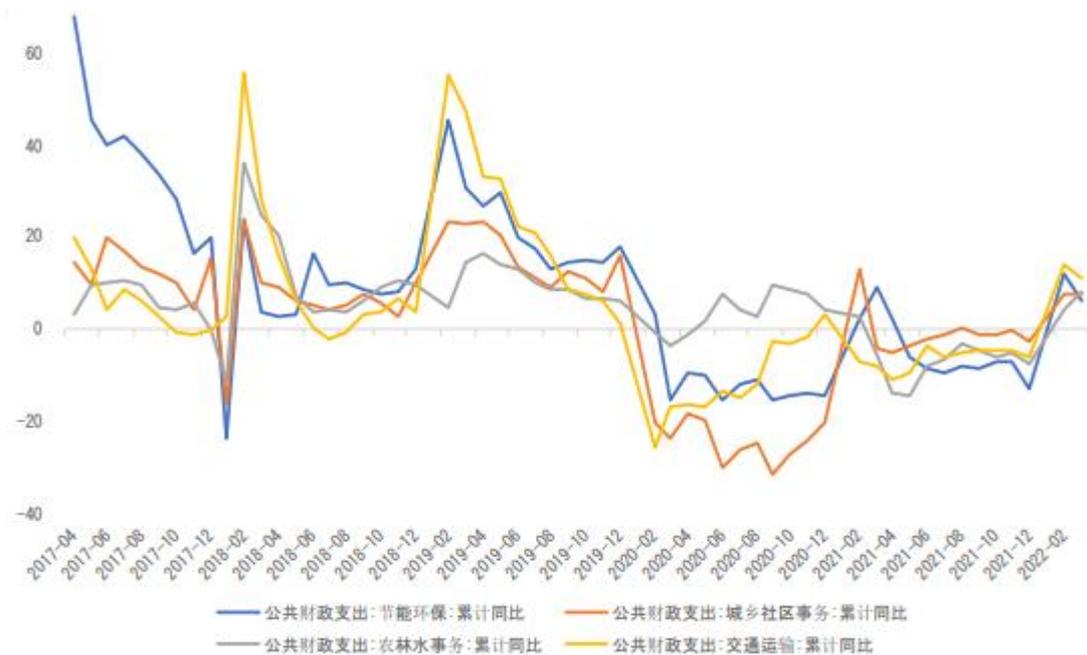


数据来源：wind

疫情拖累二季度经济复苏，下半年“稳增长”压力加大。目前疫情正持续影响以上海为中心的长三角地区，疫情防控造成多地物流效率降低，不仅拖累了生产活动、也抑制了居民消费。疫情因素拖延了复苏进程，预计经济底部将延至二季度。考虑到一季度4.8%的增速，剩下三个季度实际GDP增速需达到5.7%才能实现全年5.5%的增长目标。疫情导致二季度经济增长空间受限，因此下半年还需更大力度的“稳增长”措施。

一季度基建类支出保持增长，这也为今年一季度基础设施投资保持较快增速提供了支撑。一季度基建相关支出增速高于2020和2021年同期，各分项交替发力，从一季度累计同比增速来看，城乡社区事务与1-2月同比增速基本保持一致；交通事务较1-2月下3.1个百分点，但仍保持两位数增速；农林水事务同比增速则提升3.9个百分点至8.4%。基建持续发力，反弹强势，国家统计局3月经济数据也显示今年一季度基础设施投资增长8.5%，明显快于去年。

基建类支出保持增长



数据来源: wind

疫情方面, 据 Worldometers 实时统计数据显示, 截至北京时间 4 月 22 日 8 时, 全球新冠病毒确诊病例超过 50591 万例, 死亡病例超过 622 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 8255 万例, 死亡病例至 101.7 万例。

全球新冠肺炎数据:

海外 截至04月22日08时38分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
50,591万
较昨日+51万

累计死亡
622万
较昨日+2392

累计治愈
43,845万
较昨日+24万

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	64093	82552610	1017583	80343280
印度	903	43050877	522095	42514479
巴西	18660	30330629	662556	29353398
法国	104007	28076017	144799	25618858
德国	139849	23915437	134284	20853100
英国	21306	22082010	173659	24692

数据来源：新浪新闻
全球疫苗接种数据

全球累计接种 114.9亿剂	全球较上日新增 1364万剂	全球每百人接种 145.95剂
中国累计接种 33.2亿剂	中国较上日新增 248.7万剂	中国每百人接种 230.66剂

数据来源：腾讯新闻

2、电解铝国内复产提速，下游需求开始发力

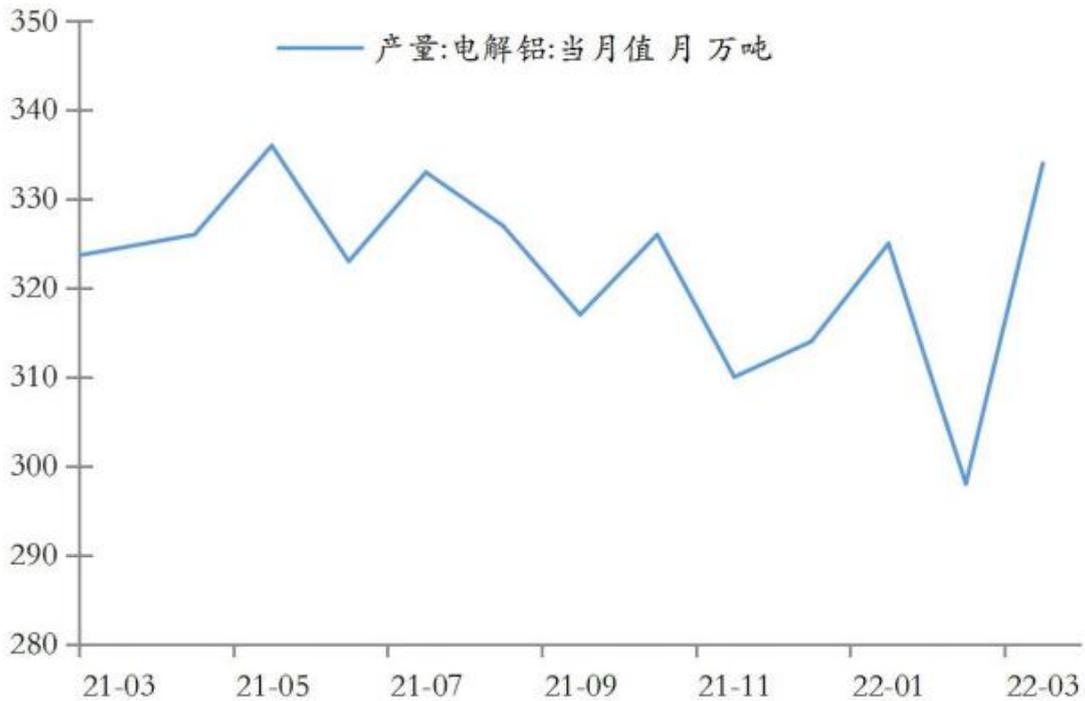
3月国内电解铝产量331.5万吨，同比减少0.92%，今年一季度国内共生产电解铝946.5万吨，累计同比减少2.28%。截至目前国内电解铝运行产能达3997.4万吨，有效建成产能规模4404.7万吨，电解铝开工率约为90.8%。由于疫情管控对电解铝生产端影响较小，故四月份供应端仍有增长空间，云南、广西等地复产以及新增将继续发力，四月份电解铝产量有望达到332万吨以上，同比增速由负转正。

开工率开始提速



数据来源：wind

电解铝月度产量



数据来源: wind

随着沪铝自年初持续反弹，国内电解铝行业利润也迅速恢复。一季度全行业平均盈利水平超过 4000 元/吨，最高逼近 6000 元/吨，行业平均成本在 18000 元/吨上下波动。受益于高利润以及部分地区电网支持，电解铝合规产能复产开始加速，预计年内仍将有超过 200 万吨新增以及复产产能释放。

国内电解铝行业利润保持高位



数据来源：wind

电网投资方面，国家电网 2022 年计划投资金额为 5012 亿元，首次突破 5000 亿元，创历史新高，2022 年 1-2 月电网投资完成额 313 亿元，同比增长 37.6%。铝线缆企业订单好转，国网订单增量相较往年同期有明显增加，订单增量主要以特高压订单为主，预计 2022 年我国新增特高压工程线路长度约为 7000 公里，对铝需求增量拉动在 40 万吨左右。

电网投资累计值



数据来源：wind

光伏方面，2021 年，由于硅料紧缺，光伏装机量不及预期，2022 年全球将有 50 万吨以上的硅料产能投产，硅料紧缺局面将得到缓解，有利于加速光伏装机量的增加。据调研及测算得出，每 GW 光伏耗铝量在 1 万吨左右，预计 2022 年光伏新增装机量有望达到 75-90GW，较 2021 年增加 20-35GW，对铝需求增量拉动在 30 万吨左右。

中国汽车工业协会 4 月 11 日公布了 2022 年第 1 季度中国汽车产销数据。全国汽车产销 648.4 万辆和 650.9 万辆，同比增长 2.0%和 0.2%，增速分别比前两个月回落 6.8 个和 7.3 个百分点。在整体车市增速回落的同时，新能源汽车市场继续增长，第 1 季度产销均突破百万辆，市占率达 19.3%。中汽协预计，2022 年全年新能源汽车产销量将达到 500 万辆，继续成为市场增长的主要力量。

虽然动力电池原材料和整车价格上涨，新能源汽车的产销表现仍明显好于整个汽车行业，环比和同比继续保持快速增长势头。中汽协数据显示，3 月全国新能源汽车产销量分别达到 46.5 万辆和 48.4 万辆，环比增长 25.4%和 43.9%，同

比增长均超过 110%，市场占有率达到 21.7%。今年第 1 季度，全国新能源汽车产销 129.3 万辆和 125.7 万辆，同比增长均超过 140%，市场占有率达到 19.3%。

三，后市行情研判

美国 3 月通胀数据继续创新高，货币紧缩预期也在不断提高，5 月美联储加息 50bp 以及缩减资产负债表已基本成为市场共识，美元指数将持续偏强，流动性收紧预期打压伦铝。国内宏观层面，由于疫情多地爆发，管控措施加大经济下行压力，央行宣布降准，虽力度不及预期，但政策托底意图明显，提振市场信心。

供应端，高利润以及部分地区电网支持下二季度电解铝产能释放有望加速。需求端，将聚焦疫情变化，传统消费旺季因管控而推迟，短期库存累积铝价承压，虽上海部分汽车企业开启复工复产压力测试，但高感染基数之下预计全面解封仍需时日，物流受阻以及消费走弱。

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。