

和合期货沪铝周报（20220509--20220513）



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

5月9—5月13日，沪铝指数总成交量 252.37 万手，较上周增加 163.7 万手，总持仓量 42.9 万手，较上周减仓 2.8 万手，沪铝主力下跌反弹，主力合约收盘价 20350，与上周收盘价上涨 1.47%。

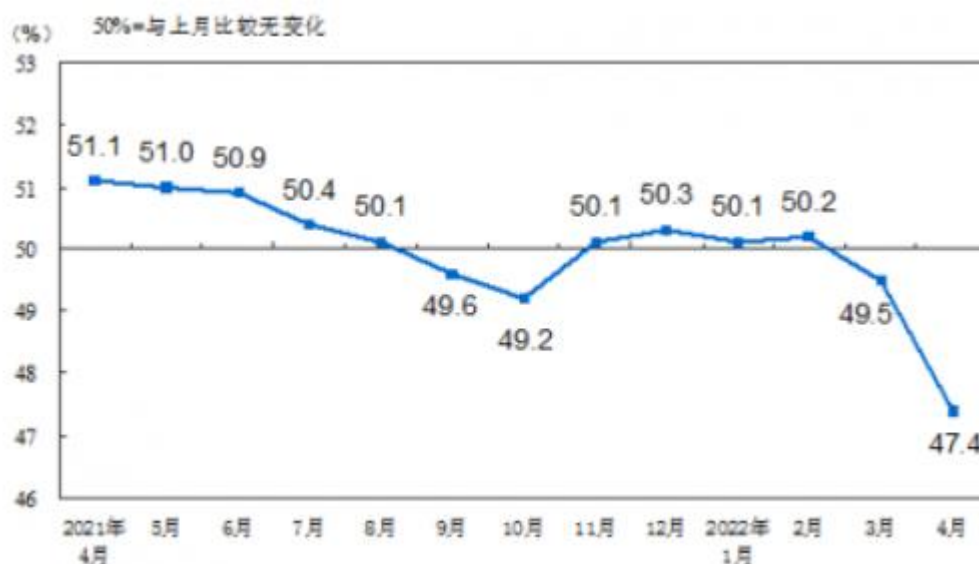
二、影响因素分析

1、宏观面

国家统计局 4 月 30 日发布的最新一期采购经理指数运行数据显示，4 月份，我国制造业采购经理指数（PMI）为 47.4%，比上月下降 2.1 个百分点，低于临界点，制造业总体景气水平继续回落。这一数据也是近一年来的新低点。国家统

计局服务业调查中心高级统计师赵庆河在解读该指数时表示，4月份我国制造业采购经理指数低于上月2.1个百分点，显示企业生产经营活动放缓，景气水平连续下降。

制造业 PMI 指数持续下行



数据来源：wind

数据显示，4月份我国制造业产需两端降幅加大。由于本轮疫情点多、面广、频发，部分企业减产停产。生产指数和新订单指数分别为44.4%和42.6%，比上月下降5.1和6.2个百分点，企业生产明显下降，市场需求继续走低。同时，供应商配送时间指数继续下降，产成品库存指数升至近年高点，不少企业反映物流运输困难加大，甚至出现主要原材料和关键零部件供应困难、产成品销售不畅、库存积压等情况，上下游相关企业生产经营均受到较大影响。

央行发布2022年第一季度中国货币政策执行报告，要保持货币信贷和社会融资规模稳定增长。密切关注国际国内多种不确定因素变化，深入研判流动性供求形势，综合运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕，进一步提高操作的前瞻性、灵活性和有效性，稳定好市场预期。完善货币供应调控机制，持续缓解银行信贷供给的流动性、资本和利率三大约束，培育和激发实体经济信贷需求，引导金融机构合理投放贷款，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。

疫情方面，美研究认为奥密克戎毒性与以往新冠病毒变异株一样强，《参考消息》11日刊登路透社报道，美国的一项大型研究发现，新冠病毒奥密克戎变

异株的毒性本质上与以往的变异株一样强。此前的研究得出的假设是，奥密克戎变异株的传染性更强，但毒性有所降低。4位科学家基于13万名新冠患者的病历开展了这项研究。他们说：“我们发现，不同时期的住院和死亡风险几乎相同。”他们指的是过去两年里不同新冠病毒变异株相继成为全球主流毒株的各个时期。

南非新冠阳性检出率达31.1% 接近历史最高纪录，当地时间5月7日南非国家传染病研究所发布数据显示，过去24小时，南非新增新冠肺炎确诊病例8524例。南非疫情进一步恶化，阳性检出率达到了31.1%，单日阳性检出率为今年以来的最高值，已经接近南非2021年12月14日阳性检出率34.9%的历史最高纪录。流行病学家法斯瓦纳·玛夫亚表示，南非可能已经进入了第五波疫情。新发现的奥密克戎变异毒株的两个亚种BA.4和BA.5，由于具有更强的传染性，极有可能成为新一波疫情高峰的主导者。

据Worldometers实时统计数据显示，截至北京时间5月13日9时，全球新冠病毒确诊病例超过51722万例，死亡病例超过626万例。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8406万例，死亡病例至102.6万例。

全球新冠肺炎数据：

截至05月13日09时46分数据统计 [数据说明](#)



国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	111586	84064957	1026102	81149809
印度	3187	43116600	524181	42570165
巴西	21344	30639130	664641	29697931
法国	36047	29097570	147159	28017331
德国	12200	25665910	137628	23804600
英国	0	22338750	177566	24692

数据来源：新浪新闻
全球疫苗接种数据

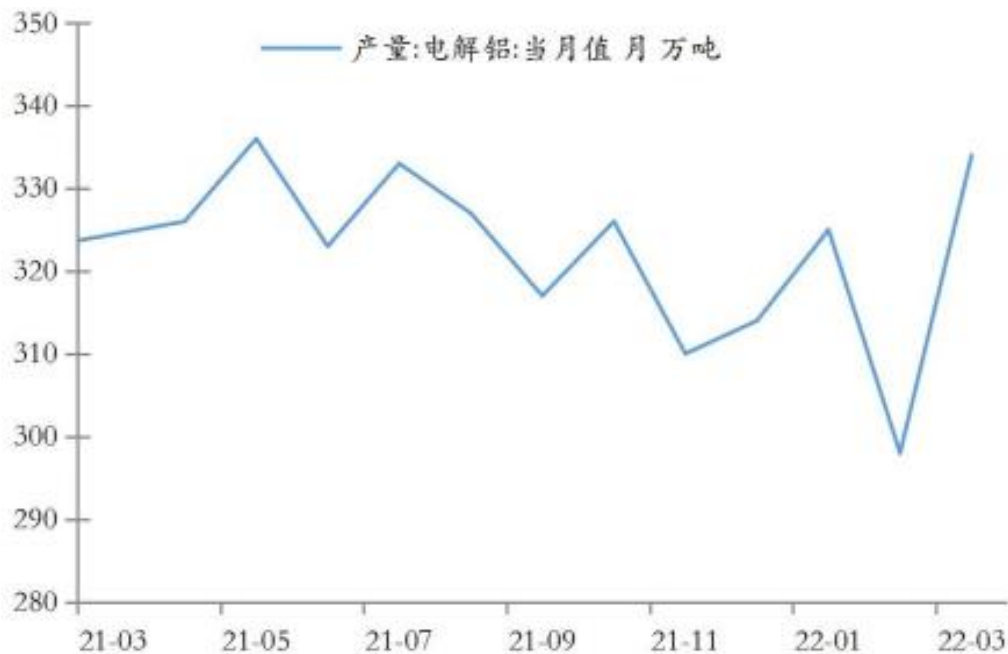
全球累计接种 116.8亿剂	全球较上日新增 1181.5万剂	全球每百人接种 148.35剂
中国累计接种 33.6亿剂	中国较上日新增 133.9万剂	中国每百人接种 233.13剂

数据来源：腾讯新闻

2、国内电解铝产能恢复，俄铝进口增加

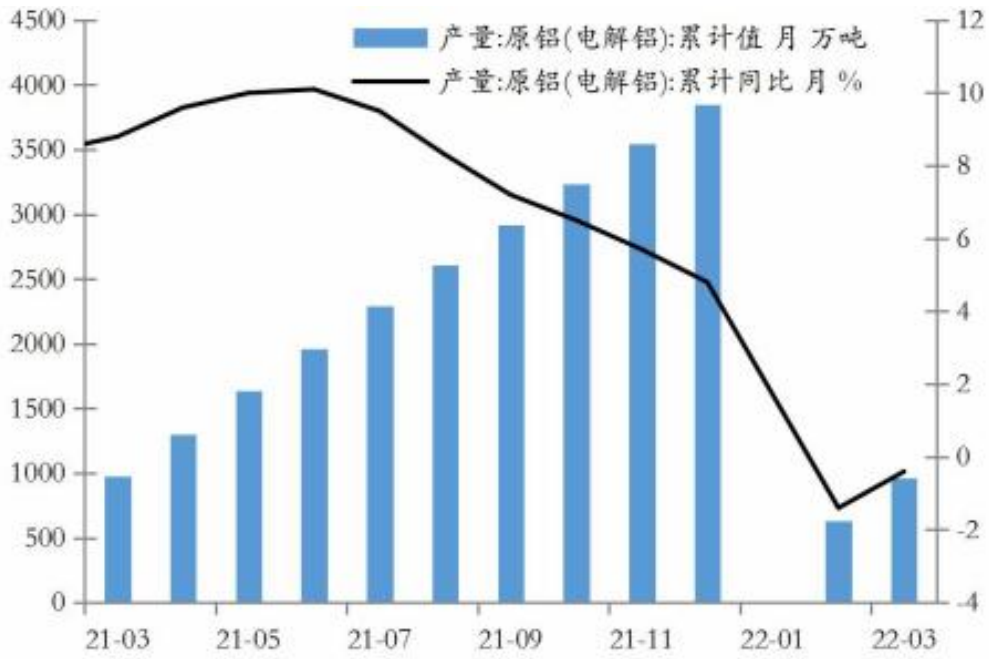
2022年4月中国电解铝产329.8万吨，同比增加1.47%；2022年1-4月国内共生产电解铝1276.3万吨，累计同比减少1.13%。相比一季度，4月份国内复产及新增产能增幅放缓，其中增量主要体现在云南、广西等地，新增、产能置换落地及复产产能合计70.4万吨，进入5月，国内电解铝运行产能有望继续小幅抬升。

电解铝月度产量（万吨）



数据来源：wind

电解铝月度累计值及同比



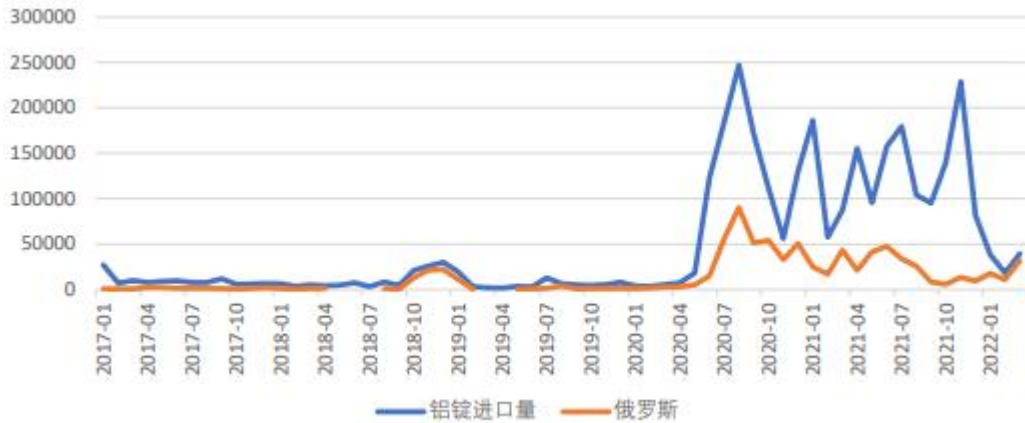
数据来源: wind

电解铝利润逐渐收窄



数据来源: wind

铝锭进口增量主要是俄铝



数据来源：wind

库存方面，市场统计国内电解铝社会库存 100.3 万吨，较上周四库存环比下降 3 万吨，而同比去年同期下降 5.8 万吨。电解铝库存本周库存持续处于降库趋势，各地出货顺畅，贸易商出货积极性也较高。

电解铝库存



数据来源：wind

三，后市行情研判

宏观方面，美国 4 月通胀高位回落但仍超预期，美国 4 月 CPI 同比 8.3%，预期 8.1%，市场机构认为，未来在基数效应和商品价格回落下通胀环比或继续走低，但或由于供应链和劳动力市场等问题制约保持相对高位，通胀压力下美联储政策预计仍将保持鹰派。

供需面，国内供应端投复产稳步进行，产量增量持续释放。虽然近日上海疫情出现有好转迹象，复工复产预期增强，下游需求逐步向好，但供给增量释放好于需求面，铝价仍然承压。本周铝锭社库继续下降，对铝价有一定支撑，据市场数据显示，5月12日国内电解铝社会库存100.3万吨，较上周四库存环比下降3万吨，而同比去年同期下降58000吨。因受益于上海疫情好转，物流运输顺畅，各地出货也显得积极，各地企业持有通行证则可以到上海仓库提货，提振铝锭社库的去化。

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月初开始大幅回调，60日均线附近得到支撑后反弹，四月初再次回落，开始下跌走势，日线看还处于空头趋势，但离前期支撑位19000附近已不远。

四，交易策略建议

建议暂时观望。

风险因素：关注国内疫情恢复情况及政策；
关注美联储、欧央行的货币政策。

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。