

和合期货沪铝周报（20220516--20220520）



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、本周沪铝震荡上涨



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铝本周成交情况

5月16--5月20日，沪铝指数总成交量210.1万手，较上周减少42.2万手，总持仓量41.0万手，较上周减仓1.9万手，沪铝主力震荡上涨，主力合约收盘价20820，与上周收盘价上涨2.54%。

二、影响因素分析

1、宏观面

我国经济体量可观，抗风险冲击韧性强。国家统计局新闻发言人付凌晖表示，我国经济体量可观，抗风险冲击韧性强。2021年，中国经济总量已经达到114万亿，总量规模稳居世界第二，超大市场规模优势明显，产业体系完备、配套能

力强，为抵御各种风险挑战提供了有力保障。今年4月份，部分地区受疫情影响冲击严重，但是从全国看，主要生产需求指标总量规模依然可观。

5月份经济运行有望得到改善，国家统计局新闻发言人付凌晖16日在新闻发布会上表示，现在吉林、上海等地的疫情已经得到有效控制，复工复产有序推进，扩大内需、助企纾困、保供稳价、保障民生等一系列政策措施正在显效，5月份经济运行有望得到改善。下阶段，推动经济稳定恢复要深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，高效统筹疫情防控和经济社会发展，加大宏观政策调节，加快落实已经确定的政策，加紧谋划、适时实施增量政策，控住疫情，稳住经济，保证发展安全，最大限度减少疫情对经济运行的不利影响，确保经济运行在合理区间。

国内疫情持续向好发展



数据来源: wind

经济合作与发展组织(OECD)发布的数据显示，由于能源价格持续上涨，OECD今年3月通货膨胀率升至8.8%，为1988年10月以来最高。OECD地区3月通胀率高于2月的7.8%，更远高于去年3月的2.4%。当月，OECD地区能源价格同比上涨33.7%，为1980年5月以来最高涨幅，不包括食品和能源的核心通胀率为5.9%。数据还显示，约五分之一的OECD成员国当月通胀率达两位数，其中土耳其通胀率最高，为61.1%。在法国、德国和意大利，能源价格上涨是通胀飙升的主要原因。对加拿大、英国和美国来说，食品和能源外的价格上涨是通胀的主要驱动力。

18日发布《2022年中世界经济形势与展望》，联合国下调2022年全球经济

增长预期。报告预测显示，由于全球经济复苏被俄乌冲突扰乱，引发巨大人道主义危机，提高了粮食和大宗商品价格，在全球范围内加剧了通胀压力。报告显示，2022年全球经济增速下调至3.1%，低于2022年1月发布的4%的增速预期。报告预计2022年全球通胀率将增至6.7%，是2010年-2020年期间平均通胀率2.9%的两倍，粮食和能源价格将大幅上涨。其中，欧盟经济增长前景显著减弱，预计2022年欧盟GDP仅增长2.7%，而不是1月初预测的3.9%。

疫情方面，欧洲疾控中心已经将奥密克戎变异株亚型BA.4和BA.5从“需要关注的变异株（VOI）”升级为“高关注变异株”（VOC），为首个这样做的公共卫生当局。欧洲疾控中心目前观察到奥密克戎变异株亚型BA.4和BA.5的生长优势，很可能是由于它们能够避免以前的感染和/或疫苗诱导的免疫。因此，尽管它们的传染性并不强，但更善于避开免疫系统。根据这些发现，这些变异的存在可能导致未来几周和几个月欧盟/欧洲经济区新冠病例的增加”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。

据Worldometers实时统计数据显示，截至北京时间5月20日7时，全球新冠病毒确诊病例超过52251万例，死亡病例超过629万例。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8478万例，死亡病例至102.8万例。

全球新冠肺炎数据：

截至05月20日07时18分数据统计 [数据说明](#)



国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	96213	84788919	1028229	81476908
印度	1572	43131135	524303	42589841
巴西	10415	30752226	665433	29746640
法国	27842	29291146	147715	28448155
德国	56446	26013283	138488	24425500

数据来源：新浪新闻
全球疫苗接种数据

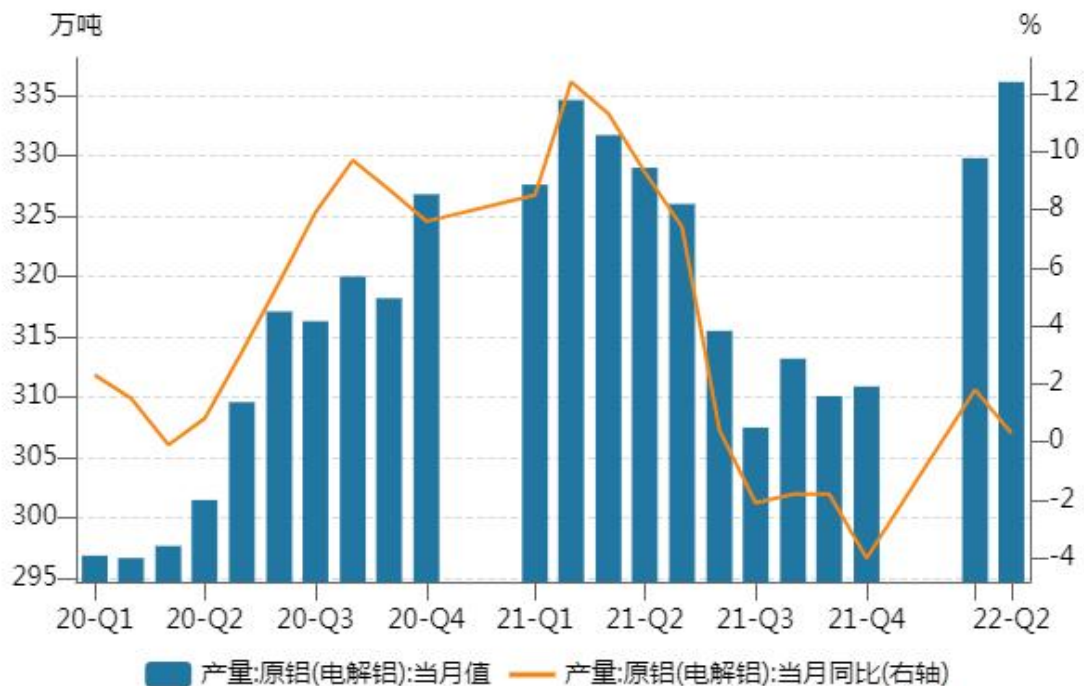
全球累计接种 117.4亿剂	全球较上日新增 -	全球每百人接种 149.13剂
中国累计接种 33.7亿剂	中国较上日新增 141.5万剂	中国每百人接种 233.89剂

数据来源：腾讯新闻

2、铝价回落，成本支撑

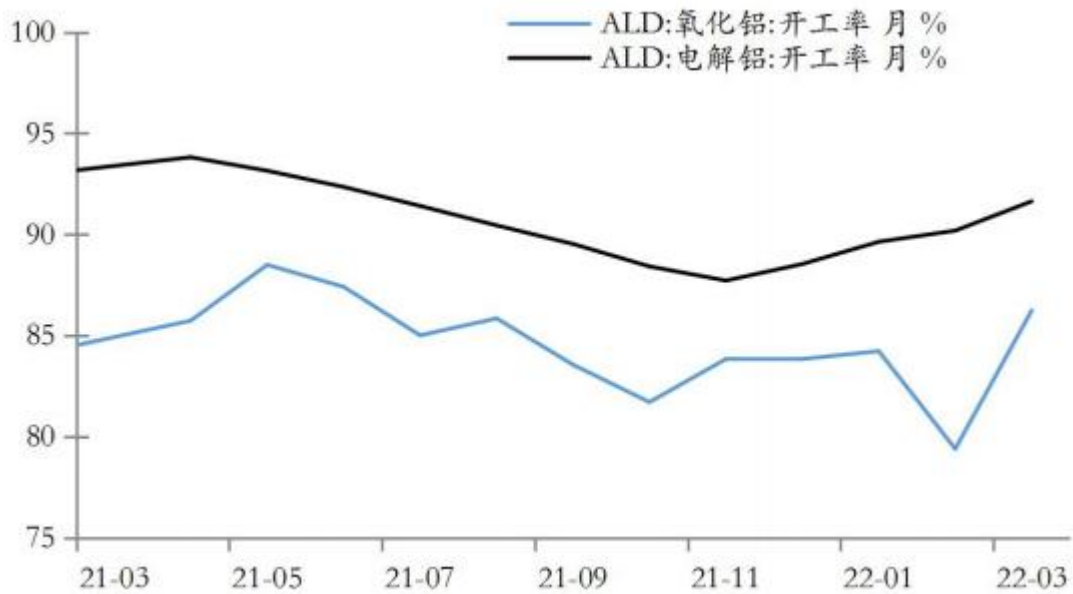
2022年4月中国电解铝产329.8万吨，同比增加1.47%；2022年1-4月国内共生产电解铝1276.3万吨，累计同比减少1.13%。相比一季度，4月份国内复产及新增产能增幅放缓，其中增量主要体现在云南、广西等地，新增、产能置换落地及复产产能合计70.4万吨，进入5月，国内电解铝运行产能有望继续小幅抬升。

电解铝月度产量



数据来源：wind

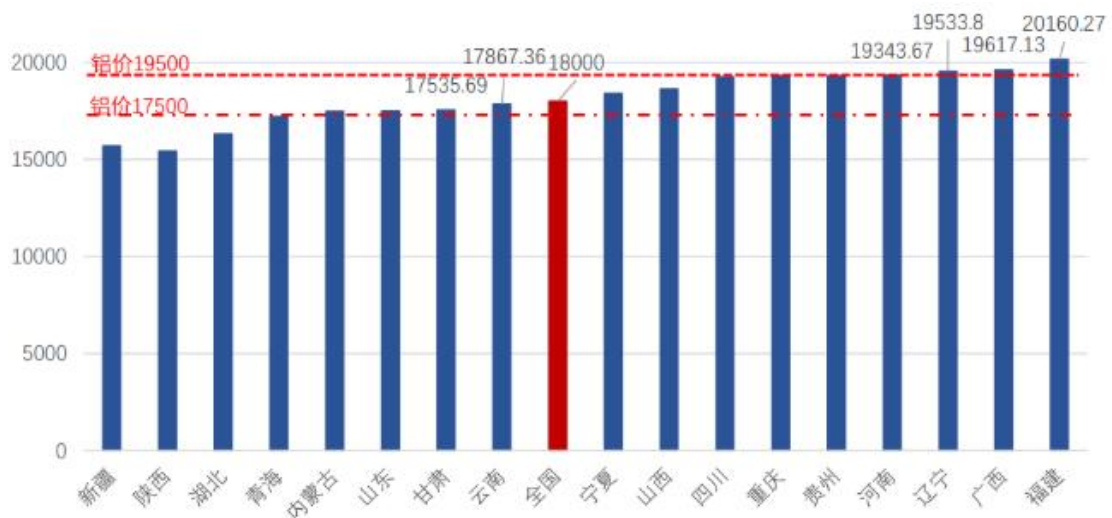
电解铝、氧化铝开工率



数据来源: wind

供应端释放的压力是导致这轮铝价下跌的重要原因之一，后续产能复产能否持续进行则主要取决于冶炼利润的变化情况。当铝价持续下跌时，高成本地区将先出现亏损，若亏损范围持续扩大，则将影响供应端的后续增量。若亏损超过铝厂的现金流成本，则会影响供应端的现有存量。

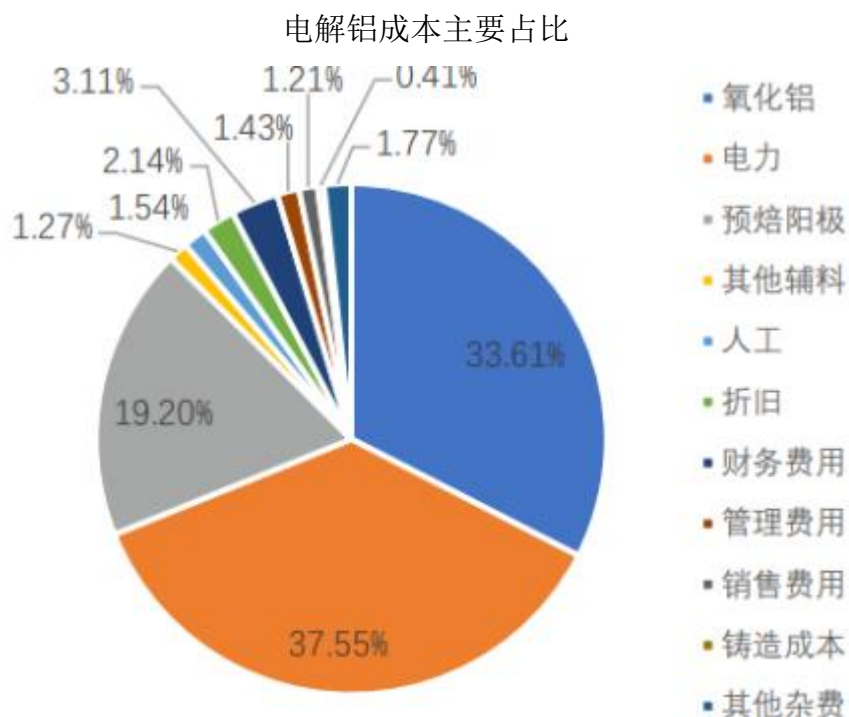
主要电解铝产地成本线



数据来源: wind

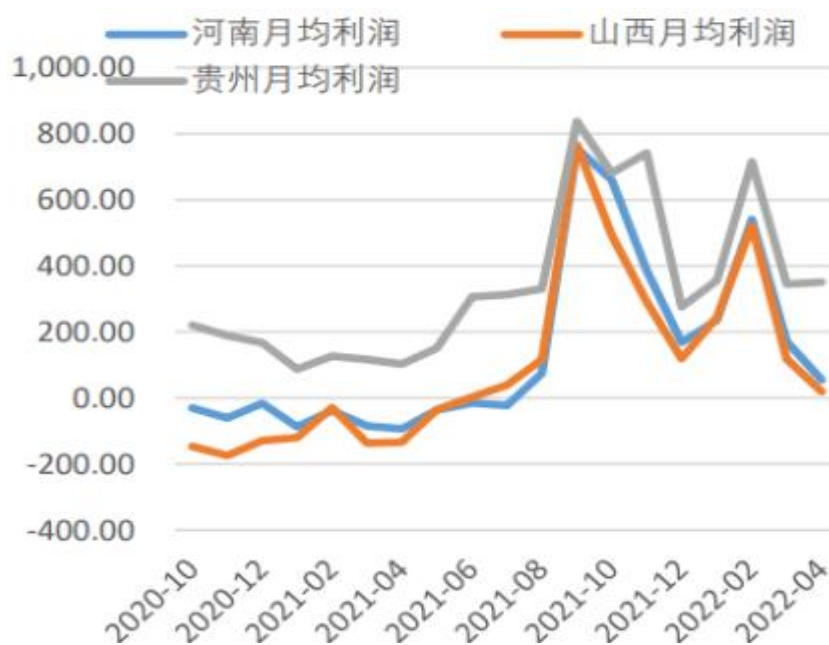
电解铝利润的构成受价格和成本两方面影响，若成本长期变化不大甚至小幅增加，则对价格支撑有力。电解铝成本主要由电力、氧化铝、预焙阳极、氟化铝等辅料以及其他费用构成构成。其中电力、氧化铝及预焙阳极三部分占比近 90%

以上，目前来看氧化铝价格下降空间有限，动力煤价格中期处于高位，预焙阳极价格亦处高位，成本下滑空间较小，支持长期有效。



数据来源：wind

国内氧化铝利润下降



数据来源：wind

三、后市行情研判

供需面，4月我国电解铝产量329.8万吨，同比增加1.47%，1-4月国内共生产电解铝1276.3万吨，同比减少1.13%。当前全国电解铝开工率约为91.6%，达到近5年历史高位，再加之铝价下跌而成本依旧坚挺，预计行业增产积极性有所回落，后续开工率提升空间有限。需求端，继一季度铝材出口162.83万吨创下历史新高后，近日海关总署公布数据，4月份铝材出口量达到59.67万吨，同比增长36.5%，1-4月铝材累计出口量达到222.52万吨，同比增加29.2%。四月份以来海内外铝价回落，但依然维持着外强内弱格局，国内铝材出口量保持高位，海外铝加工产品需求持续改善将带动国内出口。

宏观方面，5月初受美联储加息等宏观利空因素影响，铝价出现短期下跌，预计随着后续加息次数的增加，仍将对价格形成一定的压力。后续随着国内需求的恢复，交易逻辑还将回归到基本面上，成本支撑较强。

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：关注国内财政货币政策；

关注美联储、欧央行的货币政策。

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。