

和合期货沪铝周报（20220523--20220527）



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23--5月27日，沪铝指数总成交量173.4万手，较上周减少36.7万手，总持仓量41.3万手，较上周增仓0.3万手，沪铝主力下跌反弹，主力合约收盘价20775，与上周收盘价微跌0.14%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1—4月份，社会消费品零售总额138142亿元，同比下降0.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额124807亿元，增长0.8%。4月份，社会消费品零售总额

29483 亿元，同比下降 11.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额 26916 亿元，下降 8.4%。



数据来源：国家统计局

国家统计局 5 月 27 日消息，国家统计局工业司高级统计师朱虹解读工业企业利润数据时表示，1-4 月基本消费品行业利润保持增势。今年以来，民生保障政策落实有力，基本消费品供应充足，市场需求稳定，带动基本消费品行业利润平稳增长。1-4 月份，酒饮料茶、食品制造、烟草行业利润同比分别增长 20.9%、10.8%、7.9%。家具、纺织服装、皮革制鞋、纺织、文教工美等行业均保持增长。

5 月 25 日，国务院召开“全国稳住经济大盘”电视电话会议，国务院总理李克强在全国稳住经济大盘电视电话会议上强调，把稳增长放在更突出位置，着力保市场主体保就业保民生，保护经济韧性，努力确保二季度经济合理增长和失业率尽快下降，保持经济运行在合理区间。

国务院常务会议确定 6 方面 33 条稳经济一揽子政策措施 5 月底前要出台可操作的实施细则、应出尽出，国务院 26 日将向 12 个省派出督查组，对政策落实和配套开展专项督查。这些新出台政策涉及六方面 33 项措施，包括在更多行业实施存量和增量全额留抵退税，增加退税 14000 多亿元；放宽汽车限购，阶段性减征部分乘用车购置税 600 亿元；将 2022 年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍；将中小微企业、个体工商户和餐饮等五个特困行业缓缴养老等三

项社保费政策延至 2022 年底，并扩围至其他特困行业，预计全年缓缴 3200 亿元；支持发行 3000 亿元铁路建设债券等。

全国疫情总体好转，但局部高度聚集和多点散发态势还有，对国内大宗商品市场的供应端、需求端、物流及仓储等方面有不同程度的影响。截至 5 月 27 日，共有 14 个省市发布了停工复工最新信息，截至 5 月 26 日，北京共有高风险地区 9 个，中风险地区 15 个，多地开始逐步有序恢复正常生产生活秩序。

国内疫情持续好转



数据来源：wind

国家统计局工业司高级统计师朱虹表示，企业复工复产加快。1—4 月份，工业企业利润增速回落主要受部分地区疫情冲击影响，从受疫情影响较大的上海、吉林、辽宁等地区来看，4 月份企业停工停产天数均明显多于 3 月份，对 4 月份工业企业效益状况影响更为明显。目前长三角地区疫情防控形势有所好转，企业复工复产正稳步推进，疫情对工业企业的影响有望逐步减弱。

疫情方面，《欧洲政治周报》网站消息，随着欧洲各国猴痘病例增加，一些国家开始抢购猴痘疫苗，尽管世卫组织已经警告说，全球猴痘疫苗供应量有限，在欧洲病例仍然相对较少的情况下不必囤积疫苗，只需加强对病例的检测、跟踪和管理。据报道，迄今英国已经为猴痘患者的密接人员和医护人员接种了 1000 剂疫苗，另外囤积了 3500 剂。法国 24 日宣布，它已经开始为高危人群接种疫苗以防止疫情扩散。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 5 月 27 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 52351 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 8557 万例，死亡病例至 103.1 万例。

全球新冠肺炎数据：

截至05月27日10时15分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊 **52,351万** 较昨日+28万
累计死亡 **629万** 较昨日+780
累计治愈 **47,479万** 较昨日+25万

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	130415	85570755	1030718	81937441
印度	1213	43146033	524525	42604881
巴西	33910	30880512	666248	29917271
法国	21234	29434605	148084	28742083
德国	293	26239641	139115	25016800
英国	0	22462129	178973	24692
俄罗斯	0	18310673	378700	17713532
韩国	16567	18053287	24103	17540936
意大利	20867	17333299	166358	16411953
土耳其	1310	15067077	98944	14964709

数据来源：新浪新闻

全球疫苗接种数据

全球累计接种

118亿剂

全球较上日新增

-

全球每百人接种

149.82剂

中国累计接种

33.7亿剂

中国较上日新增

121.7万剂

中国每百人接种

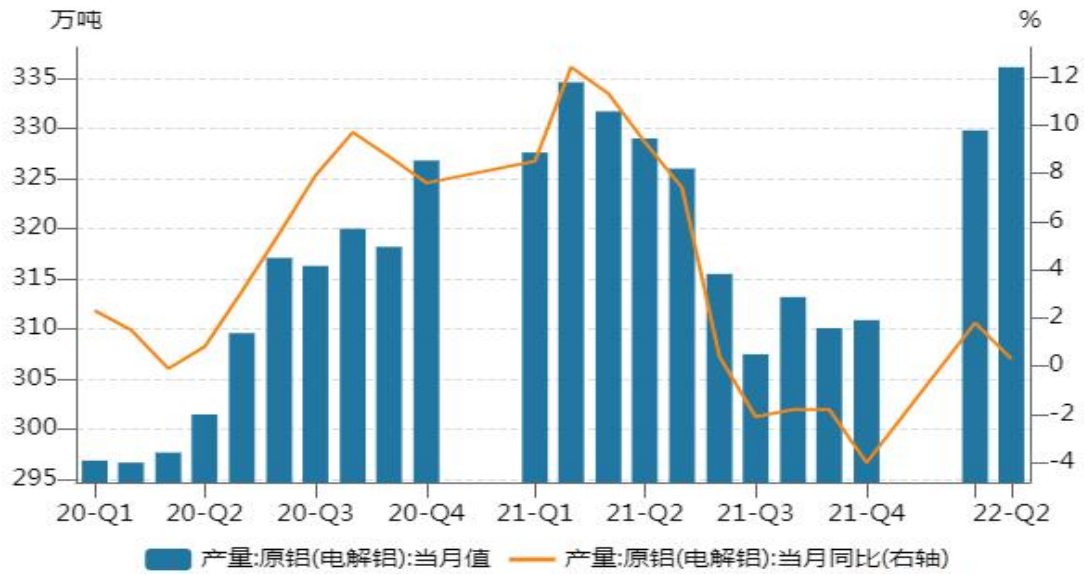
234.38剂

数据来源：腾讯新闻

2、成本支撑铝价回落

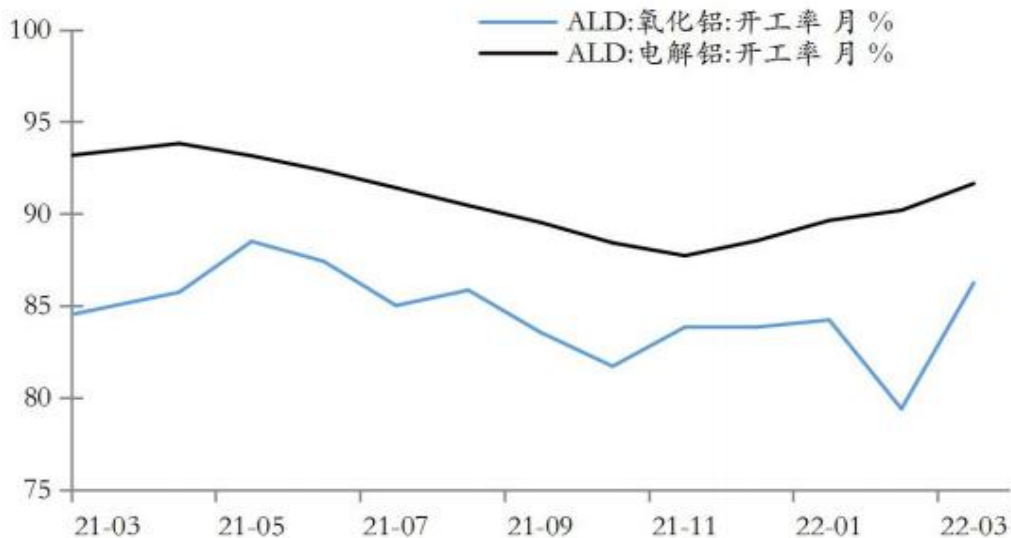
2022年4月中国电解铝产329.8万吨，同比增加1.47%；2022年1-4月国内共生产电解铝1276.3万吨，累计同比减少1.13%。相比一季度，4月份国内复产及新增产能增幅放缓，其中增量主要体现在云南、广西等地，新增、产能置换落地及复产产能合计70.4万吨，进入5月，国内电解铝运行产能有望继续小幅抬升。

电解铝月度产量



数据来源：wind

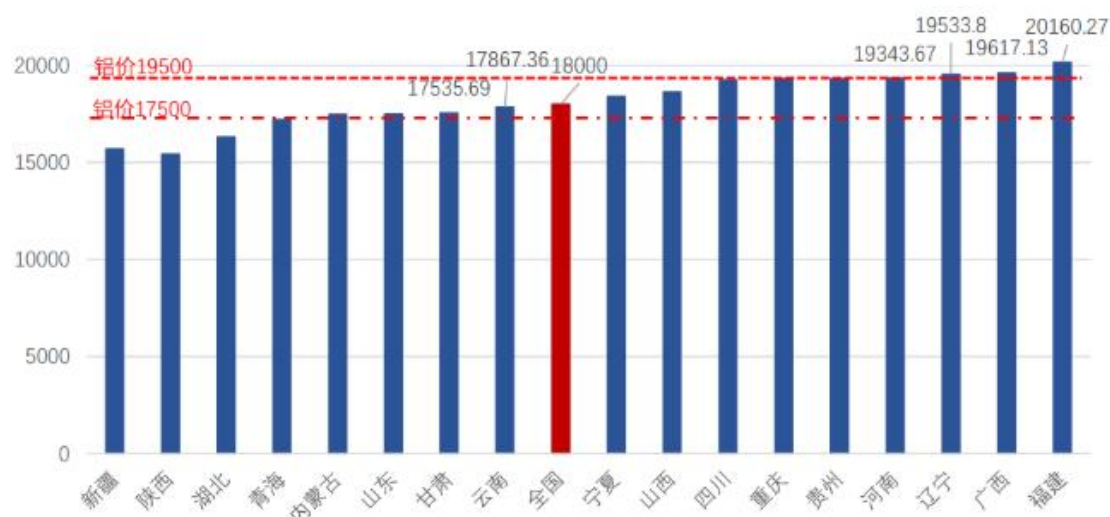
电解铝、氧化铝开工率



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。

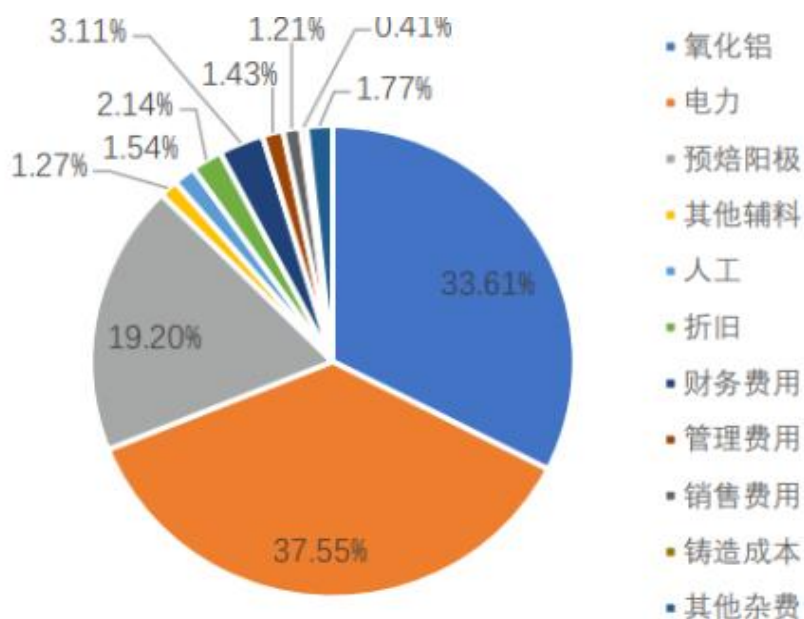
主要电解铝产地成本线



数据来源：wind

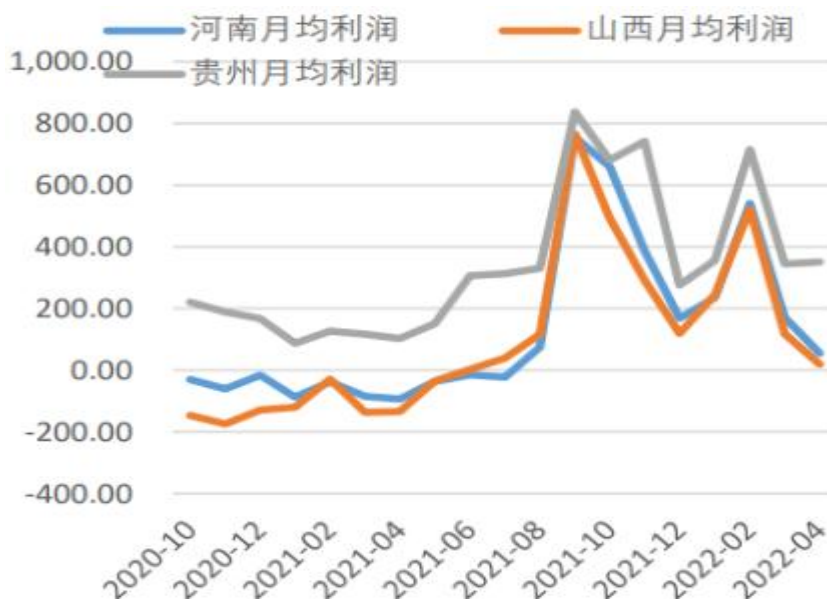
电解铝利润的构成受价格和成本两方面影响，若成本长期变化不大甚至小幅增加，则对价格支撑有力。电解铝成本主要由电力、氧化铝、预焙阳极、氟化铝等辅料以及其他费用构成构成。其中电力、氧化铝及预焙阳极三部分占比近 90% 以上，目前来看氧化铝价格下降空间有限，动力煤价格中期处于高位，预焙阳极价格亦处高位，成本下滑空间较小，支持长期有效。

电解铝成本主要占比



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

宏观方面, 李克强总理在全国稳住经济大盘电视电话会议上强调, 把稳增长放在更突出位置, 着力保市场主体保就业保民生, 保护经济韧性, 努力确保二季度经济合理增长和失业率尽快下降, 保持经济运行在合理区间。国内经济稳增长政策持续发力, 市场信心大增。

云南、内蒙古的产能持续恢复并放量，后期待恢复产能集中在青海、广西，产能释放要推迟到下半年，供应端增速放缓，需求端疫情影响减弱，复工复产的企业增多，但转化为终端订单增量的迹象不明显，依旧未看到消费超预期改善可能，预计五月下旬至6月中旬国内大概率依旧能维持去库节奏。此外煤炭供需偏紧，价格回落不及市场预期，且铝土矿价格支撑走强，电解铝成本不跌反涨，预期成本支撑较强。

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，在20000附近得到支持后，开始了接近三周的缓慢震荡上行。

四，交易策略建议

建议等回调试多。

风险因素：关注政策实施情况；

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。