

和合期货沪铝周报（20220606--20220610）



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、本周沪铝冲高回落



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铝本周成交情况

6月6--6月10日，沪铝指数总成交量146.2万手，较上周增加5.5万手，总持仓量38.0万手，较上周减仓0.9万手，沪铝主力冲高回落，主力合约收盘价20605，与上周收盘价下跌0.29%。

二、影响因素分析

1、宏观面

国家统计局表示，5月份，国内疫情防控形势持续向好，消费市场供应总体

充足，CPI 环比转降，同比涨幅保持稳定。5 月份，各地区各部门高效统筹疫情防控和经济社会发展，保障重点产业链供应链畅通稳定，PPI 环比和同比涨幅均继续回落。



数据来源：国家统计局

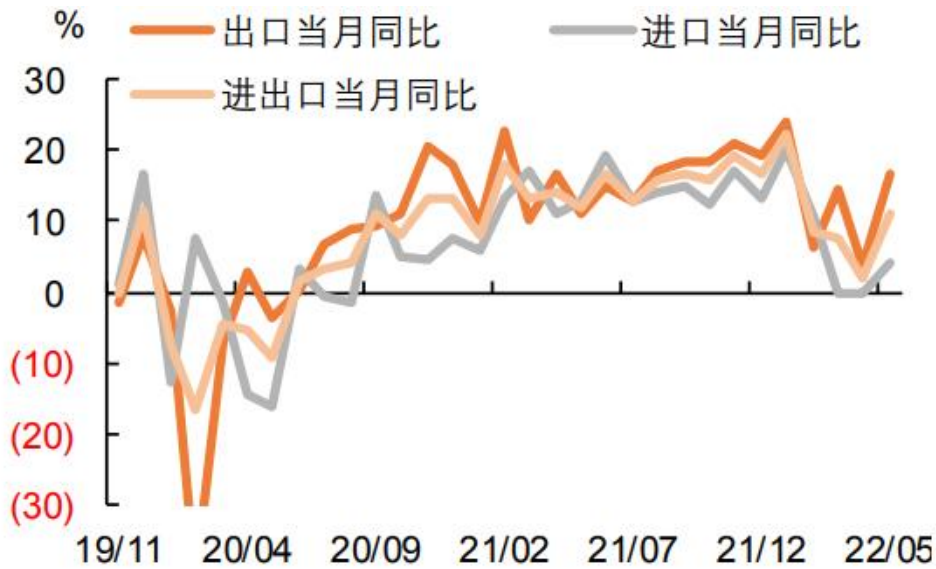
内地疫情新增趋势



数据来源：wind

2022 年 5 月以美元计价的出口同比为 16.9%，较 4 月 3.9% 的同比增速明显回升，远超预期的 7.3%。同期，进口同比增长 4.1%，亦好于 4 月的 0%，但仍未恢复至年初的增长水平，贸易顺差为 787.6 亿美元。总的来看，国内疫情冲击对于进出口的影响明显减轻，企业生产、物流环境均有所改善，此前积压的外贸订单开始陆续发货，出口情况明显改善，进口亦有所回暖。

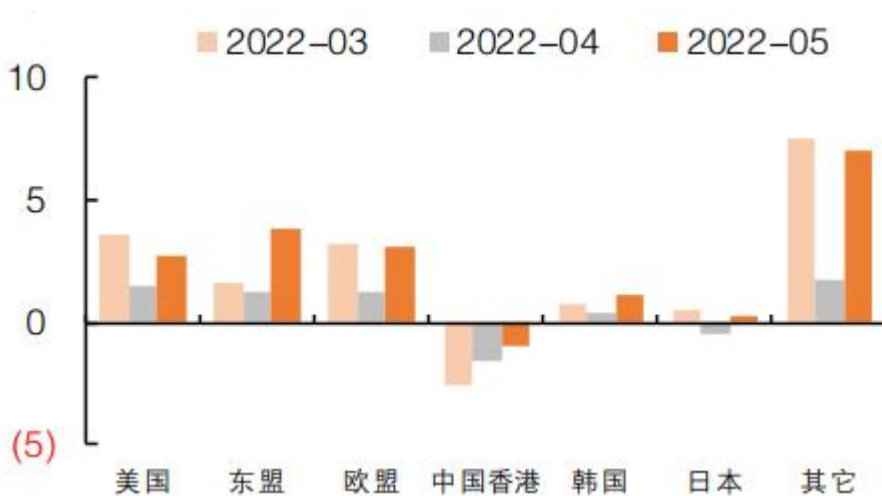
5月出口数据大幅反弹



数据来源: wind

分产品看，机电产品当月同比增速回升至 9.6%，对我国出口同比的拉动达到 5.5%，较 4 月的 0%有明显改善，但略低于 3 月的 6.7%。主要机电产品中，受益于新能源汽车的“出海”，汽车相关产品出口数量、金额均保持较高增速，5 月汽车出口数量同比增长 33.5%，金额同比增长 46.7%。另外，集成电路、通用机械等机电产品 5 月出口增速同样较快。不过，在美国等海外经济体房地产市场降温后，家电、音视频设备及其零件等地产后周期产品出口依然较为乏力，5 月我国家电产品出口金额同比下降 8.3%，跌幅较上月进一步加深。

各国及地区对我国外贸拉动 (%)



数据来源：wind

分国别或地区来看，美欧等发达经济体对我国出口的拉动尚未恢复至本轮疫情前水平，但东盟等地区对我国出口的拉动明显回升。我国对东盟的出口增速大幅反弹至 25.9%，东盟对我国出口的拉动由 4 月的 1.2% 升至 3.9%，为疫情以来最高值。近几个月来东盟主要国家制造业扩张较为平稳，制造业 PMI 均处于 50 的荣枯线之上，或表明其国内需求仍然较为旺盛。

我国出口仍然面临“隐忧”：一是，海外发达经济体的需求仍在回落，5 月美国 ISM 制造业 PMI 初值环比下滑 2.2 至 57.2，为 2020 年 6 月以来最低值。欧元区制造业 PMI 同样环比下降 1.1 至 54.4，为 2021 年以来最低值。5 月欧美对我国出口的拉动恢复较慢，家电、家具等地产后周期产品出口增长乏力等均指向这一点；二是，其他外向型经济体生产能力恢复，使得我国出口市场份额面临回落压力，在 4 月保持较高增速的基础上，5 月韩国、越南出口增速依然达到 21.3%、17.2%，均高于我国。

疫情方面，据美国广播公司 8 日报道，根据对美国多州提供数据的分析和汇编，美媒发现，全美 24 个州已报告了 160 多万例新冠再感染病例。其中，纽约州、缅因州和加利福尼亚州分别报告了超过 20 万例新冠再感染病例，密歇根州和北卡罗来纳州则分别出现了超过 10 万例新冠再感染病例。各州的报告还称，越来越多的人二次感染新冠病毒，有些人是三次、四次感染，有人甚至五次感染新冠病毒。

当前，变异新冠病毒奥密克戎在美国传播非常迅猛，其亚型毒株 BA.4 和 BA.5 将在未来几个月成为美国主流新冠病毒。美国疾病预防控制中心 7 日公布的数据显示，截至 4 日的一星期内，BA.4 感染者占美国新增新冠病例的 5.4%（前一星期为 3.3%），BA.5 感染者占 7.4%（前一星期为 4.2%）。白宫新冠肺炎应对协调员阿希什·贾哈认为，BA.4 和 BA.5 毒株可能会在夏末或初秋时在美国占据主导地位。2021 年 12 月 1 日，美国发现了首例奥密克戎感染病例，仅在几个星期内，该病毒就取代了德尔塔病毒，成为美国主流传播毒株。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 6 月 10 日 7 时，全球新冠病毒确诊病例超过 52960 万例，死亡病例超过 631 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 8706 万例，死亡病例至 103.5 万

例。

全球新冠肺炎数据：

截至06月10日07时12分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊 **52,960万** 较昨日+25万
累计治愈 **48,340万** 较昨日+13万
累计死亡 **631万** 较昨日+604

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	74594	87063265	1035159	82883981
印度	9743	43207265	524723	42640301
巴西	45073	31360850	667790	30155386
法国	40151	29753370	148710	29166810
德国	13143	26727874	140009	25803300
英国	10478	22562138	179831	24692
俄罗斯	0	18365879	379813	17781922
韩国	0	18200346	24323	17933392
意大利	23534	17589595	167253	16797125
土耳其	0	15072747	98965	14971256

数据来源：新浪新闻
全球疫苗接种数据

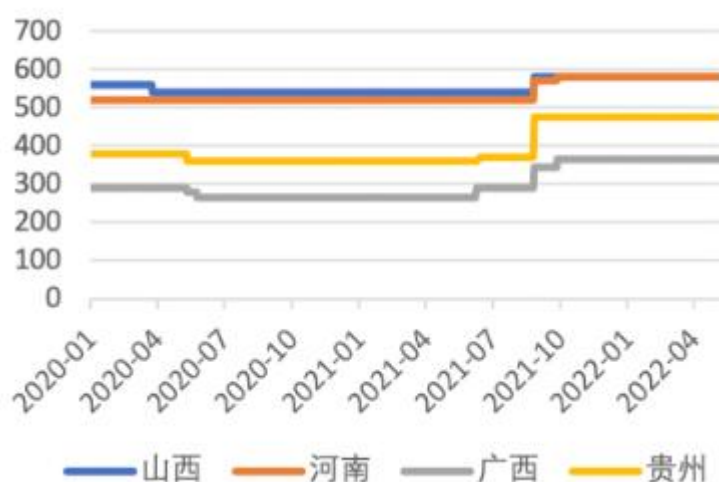
全球累计接种 116.9亿剂	全球较上日新增 -	全球每百人接种 148.49剂
中国累计接种 33.9亿剂	中国较上日新增 77.3万剂	中国每百人接种 235.24剂

数据来源：腾讯新闻

2、积极复产背景下铝土矿价格维持高位

在氧化铝复产背景下，需求较为稳定。国内铝土矿供应紧张将成为下半年的主旋律，后期铝土矿价格仍有上涨可能。进口矿石则面临运输时间较长、成本较高等问题。在印尼再度重申了禁矿令之后，市场流通的进口矿将进一步减少，价格有继续上涨空间。

国内铝土矿价格（元/吨）



数据来源: wind

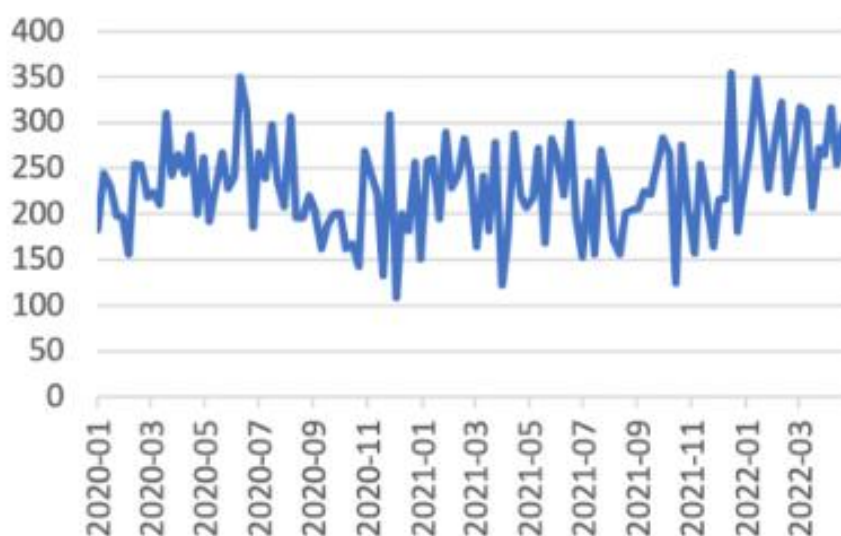
海外铝土矿 CIF 提单价（美元/吨）



数据来源: wind

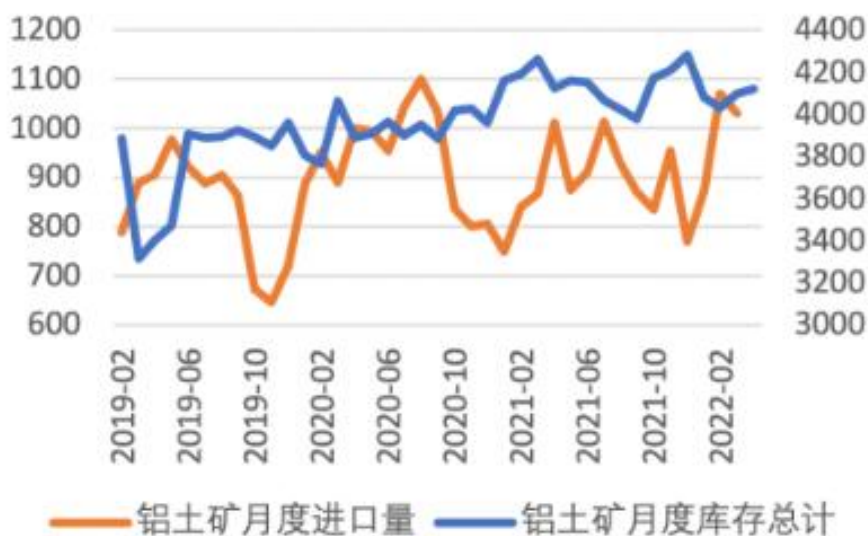
供应端释放的压力是导致这轮铝价下跌的重要原因之一，后续产能复产能否持续进行则主要取决于冶炼利润的变化情况。当铝价持续下跌时，高成本地区将先出现亏损，若亏损范围持续扩大，则将影响供应端的后续增量。若亏损超过铝厂的现金流成本，则会影响供应端的现有存量。

铝土矿港口周度到货量（万吨）



数据来源：wind

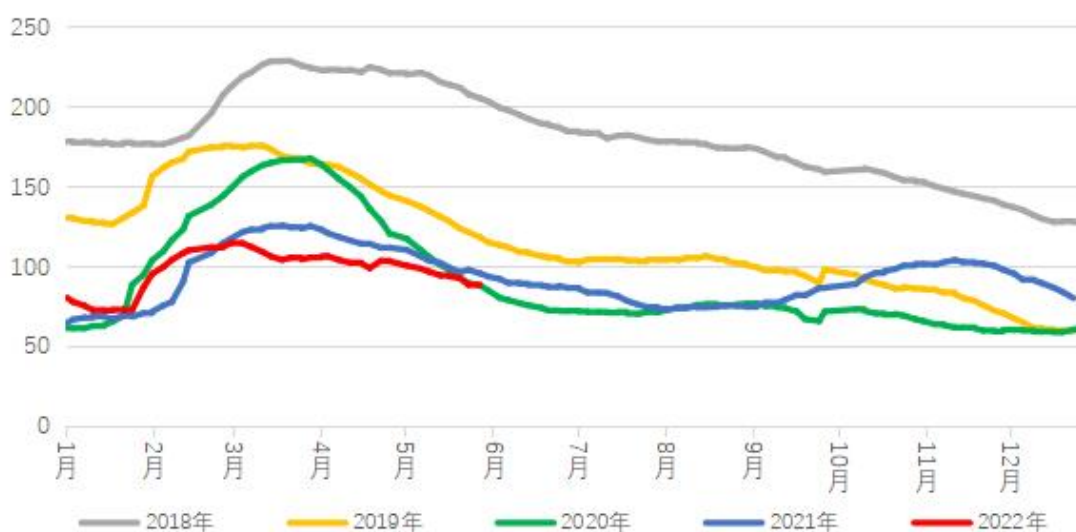
铝土矿月度进口量及库存（万吨）



数据来源：wind

库存方面来看，截至6月6日，国内电解铝社会库存为87.4万吨，较年内库存高点下降27万吨，较5月初下降15.9万吨。但近期库存下降主要因仓库质押事件的影响，市场出现集中提货，电解铝库存出库量周度增加至18.8万吨，创今年周度出库量新高。

电解铝社会库存（万吨）



数据来源：wind

三、后市行情研判

宏观方面，上海已经全面复工复产，市场对需求复苏的预期较好，中国5月外贸数据依旧强劲，但在美国通胀数据公布前市场对经济前景担忧再起，叠加欧央行加息预期，避险情绪升温。

铝土矿供应偏紧格局持续，目前国内矿石开采受安全检查以及环保督察等因素影响，供应难以放量。在氧化铝复产背景下，需求较为稳定，国内铝土矿供应紧张将成为下半年的主旋律，后期铝土矿价格仍有上涨可能。进口矿石则面临运输时间较长、成本较高等问题。在印尼再度重申了禁矿令之后，市场流通的进口矿将进一步减少，价格有继续上涨空间。

铝锭仓库重复质押事件仍在调查中，对铝锭现货市场的影响或将延续，近期多空因素交织，国内供应增量打压铝价，但全球铝锭显性库存持续减少，给予铝价支撑。

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，在向上接近60日线附近明显受到压力，预计近期维持震荡走势。

四，交易策略建议

建议低吸高抛，短线操作。

风险因素：关注能耗双控政策实施情况；
关注下周美联储的货币政策。

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。