

# 和合期货沪铝周报（20220704--20220708）



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](mailto: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



数据来源：文华财经 和合期货

### 2、沪铝本周成交情况

7月4--7月8日，沪铝指数总成交量 239.7 万手，较上周增加 12.3 万手，总持仓量 41.1 万手，较上周增仓 0.2 万手，沪铝主力下跌，主力合约收盘价 18360，与上周收盘价下跌 2.86%。

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

美国制造业 6 月份商业活动的扩张速度远低于 5 月份，ISM 制造业采购经理人指数 (PMI) 从 56.1 降至 53。这一数字低于市场预期的 54.9。公布的进一步细节显示，就业指数由 49.6 降至 47.3，新订单指数由 55.1 降至 49.2，最后，支

付价格指数从 82.2 降至 78.5，分析师预计为 81。

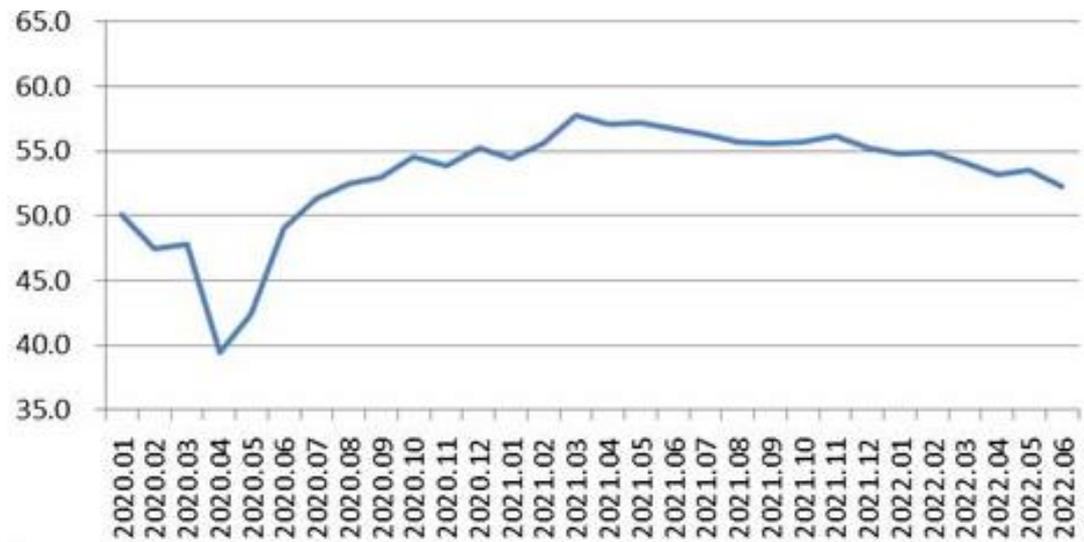
ISM 制造业商业调查委员会主席 Timothy R. Fiore 在评论该数据时指出“美国制造业继续受到需求的推动，尽管 6 月份有所减弱，同时受到供应链限制的影响。”5 月和 6 月的就业指数有所下降，但企业在解决供应链各层级的中度劳动力短缺问题上取得了进展，专家报告称，与 5 月份相比，辞职率有所下降。6 月份，价格涨幅连续第三个月略有放缓，但全球能源市场的不稳定仍在继续。

美国制造业指数



数据来源：wind

全球制造业 PMI



数据来源：中国物流与采购联合会网站

据中国物流与采购联合会发布，2022 年 6 月份全球制造业 PMI 为 52.3%，较上月下降 1.2 个百分点，没有延续上月的上升趋势，且创出年内新低。二季度，

全球制造业 PMI 均值为 53%，较一季度下降 1.6 个百分点。分区域看，6 月份，亚洲制造业 PMI 较上月微幅上升，欧洲、美洲和非洲制造业 PMI 较上月均有不同程度下降，降幅均在 2 个百分点左右。

全球制造业增速有所放缓，且放缓速度较快。欧美地区制造业增速出现较大幅度放缓是全球经济复苏稳定性趋弱的主要因素，疫情及地缘政治对全球经济的影响依然存在，产业链和供应链的稳定性仍不牢固。持续攀升的通胀压力，迫使许多国家加快加息的速度，全球宽松的货币环境正在转变。同时，通胀压力的上升也给许多国家带来了就业压力。通胀飙升导致生活成本上升，多个国家的工人因工资并未相应增加，选择罢工，导致就业活动增速放缓。以美国为例，ISM 报告显示，6 月美国制造业从业人员指数降至 47.3%，连续 3 个月环比下降，连续 2 个月低于 50%。

疫情方面，澳大利亚数据处理专家麦克霍尼研究认为，BA. 2. 75 传播速度极快，6 月 15 日至 30 日间，该变种占印度上传的基因组样本的比例由不到 5% 迅速上升到 18%，显示其正在取代其他变种，其传播速度比 BA. 2、BA. 5 变种似乎都要更快。日本、美国等多个国家已出现病例，相关专家担忧该变种可替代 BA. 2、BA. 4 等现有变种，在全球掀起新的疫情高峰。

猴痘疫情，世界卫生组织 6 日说，将重新召集猴痘专家开会，以决定目前的猴痘疫情是否构成“国际关注的公共卫生突发事件”。世卫总干事谭德塞说，他将召开第二次猴痘紧急委员会会议；目前全球 58 个国家和地区，通报了超过 6000 起猴痘确诊病例。测试仍是个挑战，很可能有大量病例没有被发现。”他指出，欧洲目前是猴痘疫情的中心，有超过 80% 病例在欧洲。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 7 月 8 日 9 时，全球新冠病毒确诊病例超过 54771 万例，死亡病例超过 634 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 9006 万例，死亡病例至 104.5 万例。

全球新冠肺炎数据：

截至07月08日09时36分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊  
**54,771万**  
较昨日+71万

累计治愈  
**49,983万**  
较昨日+36万

累计死亡  
**634万**  
较昨日+1517

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	134702	90065165	1045080	85624982
印度	18418	43587302	525305	42921977
巴西	73365	32761045	673126	31094805
法国	161265	31974607	149943	29929604
德国	0	28808614	141627	27059700
英国	0	23086282	181397	24692
意大利	108386	19157174	168864	17789613
韩国	19310	18471172	24605	18255497
俄罗斯	0	18451810	381450	17880191
土耳其	0	15180444	99057	15035727

数据来源：新浪新闻  
全球疫苗接种数据

全球累计接种 <b>121.3亿剂</b>	全球较上日新增 <b>-</b>	全球每百人接种 <b>154.05剂</b>
中国累计接种 <b>34.1亿剂</b>	中国较上日新增 <b>62.1万剂</b>	中国每百人接种 <b>236.58剂</b>

数据来源：腾讯新闻

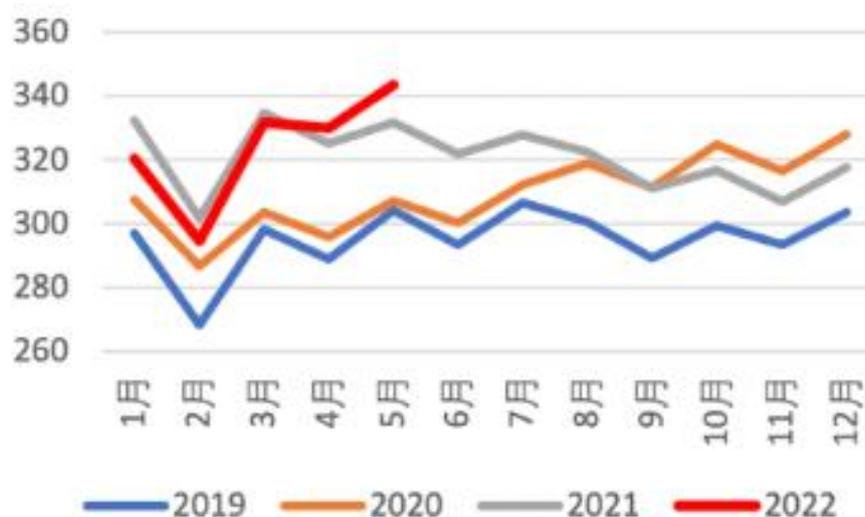
## 2、国内电解铝成本线可能下移，成本支撑减弱

海外能源价格高企，美国铝业关闭了其位于印第安纳州 Warrick 冶炼厂的三条生产线之一。Warrick 拥有 5 条生产线，每条生产线的原铝产能约为 5.4 万吨/年，总产能为 26.9 万吨/年。Alcoa 表示其中两条冶炼生产线已经闲置，3 条生产线的总产能为 16.1 万吨/年。海外 18%左右的产量在 2450 美元/吨价格以

下已经出现现金成本亏损，若 LME 的平均价格来到 2000 美元/吨，亏损比例将上升至 37%。

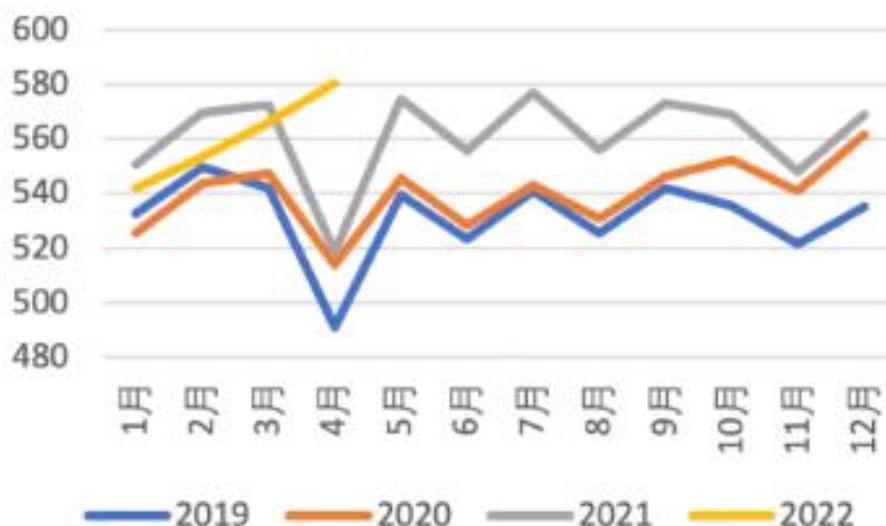
国内目前有部分产能有望投复产，预计到 6 月底国内电解铝运行产能达 4076 万吨附近，6 月国内电解铝产量有望达 334 万吨，同比增长 3.7%左右，供应压力将进一步凸显。

国内电解铝产量（万吨）



数据来源：wind

全球电解铝产量（万吨）

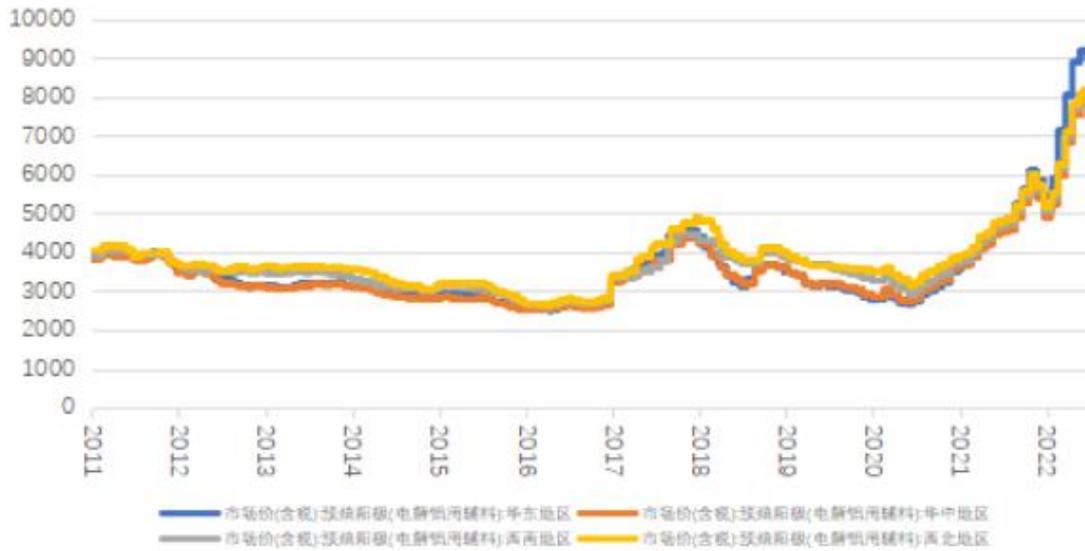


数据来源：wind

上半年，一方面受原油价格大幅上涨带动成本支撑，另一方面受电解铝开工创新高拉动需求，预焙阳极价格一路上涨并屡创新高，在电解铝成本端占比不断增大，6 月份已到 20%的水平。但随着前期利多因素逐步兑现，预计后市预焙阳

极对电解铝的成本占比影响将会逐步降低。

预焙阳极价格走势（元/吨）



数据来源：wind

从运行产能或者产量来看，生产1吨电解铝需要约1.95吨氧化铝，国内电解铝产能后续大幅新增空间非常有限，但氧化铝总产能一直处于扩张之中，目前已经逼近1亿吨的整数大关。按照这种产能投放趋势来看，未来一段时间氧化铝产能对电解铝产能将会形成一定的过剩，氧化铝价格将弱于电解铝价格。

氧化铝产量及开工率（万吨）



保障能力大幅增加。随着迎峰度夏用煤高峰时段的到来，煤炭需求逐步回升，但同时，今年全国水电和新能源发电继续保持较快增长态势，对煤炭替代作用也在增加，所以，今年夏季全国煤炭市场将继续保持基本平衡略显宽松态势。

### 三，后市行情研判

宏观方面，美联储公布 6 月份的货币政策会议纪要，针对后续的加息路径，近期多位美联储官员都先后发表了颇具“鹰派”的言论，支持美联储在 7 月份继续加息 75 个基点以遏制通胀高企。欧元区 6 月 CPI 年率初值录得 8.6%，高于 5 月份的 8.1%，欧元区通胀飙升至新的纪录，超出预期，并增强了要求全球央行大举加息的呼声。

基本面海外供需预期双回落，但对需求降低的担忧超过供给缩减，国内供需好于海外，但来自供给压力可能超过需求的复苏，综合来说，铝市场基本面压力有所增大。

盘面看从 3 月初的高点开始大幅回落，到 5 月初短暂下破 20000 点后，开始了缓慢震荡上行，在向上接近 60 日线附近明显受到压力，6 月中旬再次下跌，7 月初跌破去年 11 月 18500 附近的平台位，有色板块整体走弱。

### 四，交易策略建议

建议逢高试空。

风险因素：关注后期能耗双控政策是否继续放松；

关注美国 6 月通胀数据

**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。