

# 和合期货沪铝周报（20220718--20220722）



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、本周沪铝反弹



数据来源：文华财经 和合期货

### 2、沪铝本周成交情况

7月18--7月22日，沪铝指数总成交量235.4万手，较上周减少17.7万手，总持仓量40.5万手，较上周减仓0.8万手，沪铝主力反弹，主力合约收盘价17995，与上周收盘价上涨4.90%。

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

7月17日，银保监会有关部门负责人就近期重点工作进展接受了采访，关

于积极做好“保交楼”金融服务，该负责人指出，6月30日，江西景德镇某楼盘业主因项目延期交付发布停止还贷声明，引发舆论关注。银保监会对此高度重视，加强与住建部、人民银行等部门的协同配合，坚持“房住不炒”，坚持“稳地价、稳房价、稳预期”，支持地方更加有力地推进“保交楼、保民生、保稳定”工作。一是在地方党委政府领导下，千方百计推动“保交楼”；二是指导银行在地方党委政府“保交楼”工作安排的总体框架下，坚持摸清情况、实事求是、科学分类、精准施策，主动参与合理解决资金硬缺口的方案研究；三是做好客户服务工作，加强与客户沟通，个性化地满足居民客户的不同需求；四是有效满足房地产企业合理融资需求，大力支持租赁住房建设，支持项目并购重组。

近日，围绕“保交付”这一核心问题，先有银保监会表态支持地方政府化解危机，后有河南郑州、浙江宁波、四川遂宁、陕西咸阳等多个地方政府先后出手参与问题楼盘的化解，并构建纾困基金、出台“一对一帮扶”、“一盘一策一领导”等方案。

欧洲方面，俄罗斯向欧洲输送天然气的“北溪1号”管道按计划于周四结束年度维护工作恢复了供气，这令不少担心面临“断气”威胁的欧洲政客和民众，终于暂时长舒了一口气。本月早些时候，加拿大决定调整制裁措施，允许该北溪管道涡轮机进行修理并送回俄罗斯。德国现在正加快努力，将已经在加拿大进行维修的涡轮机送回俄罗斯，普京同时也补充称，除非涡轮机很快运回，否则下周供气量可能会下降到管道输送量的20%左右。

欧洲天然气价格有所回落



数据来源：全球经济指标数据网

俄乌冲突，法新社 20 日最新消息称，俄罗斯外长拉夫罗夫表示，俄罗斯在乌克兰的军事目标不再“只”集中在乌东部了，他还补充说，西方对乌武器供应改变了克里姆林宫的想法。据俄罗斯《消息报》报道，拉夫罗夫称，由于西方向乌克兰供应武器，俄罗斯对乌克兰开展特别军事行动的区域范围发生了变化。法新社称，拉夫罗夫在接受媒体采访时阐述了上述改变，“这不仅仅是关乎顿涅茨克和卢甘斯克，还包括赫尔松地区、扎波罗热地区和其他一些地区”。这个过程还在继续，持续不断，目前看俄乌冲突看不到结束的希望。

俄乌局势图



数据来源：新浪微博

疫情方面，7月21日下午，国务院联防联控机制就科学精准做好疫情防控工作有关情况举行新闻发布会。国家卫生健康委新闻发言人、宣传司副司长米锋介绍，当前全球疫情仍处于高位，日新增确诊病例多次突破100万例，奥密克戎BA.5亚分支已经成为全球主要流行株，我国外防输入压力不断增大。

俄卫星通讯社19日援引俄消费者权益保护和公益监督局消息报道称，俄罗斯已发现5名新冠确诊者感染了被称为“半人马”的奥密克戎毒株亚型BA.2.75，

系俄罗斯首次在境内发现该毒株。所有患者症状轻微，均未住院治疗。

猴痘疫情，世卫组织总干事谭德塞 20 日说，全球已有猴痘确诊病例 14000 例。路透社 21 日报道，全球大约 65 个国家和地区发现猴痘疫情，确诊病例超过 15100 例。由于猴痘疫情蔓延，世卫组织紧急委员会再次开会，研判最新态势。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 7 月 22 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 56125 万例，死亡病例超过 637 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 9194 万例，死亡病例至 105.1 万例。

全球新冠肺炎数据：

截至07月22日10时10分数据统计 [数据说明](#)



国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	175284	91942744	1051235	87107075
印度	17050	43842235	525870	43150434
巴西	51988	33506282	676551	31846441
法国	80869	33339350	151237	31057821
德国	0	30131303	142948	28114300
英国	0	23421534	183415	24692
意大利	81535	20467349	170527	18841001
韩国	68579	19077659	24825	18371070
俄罗斯	0	18511120	382039	17924372
土耳其	0	15524071	99184	15221506

数据来源：新浪新闻  
全球疫苗接种数据

全球累计接种 <b>122.5亿剂</b>	全球较上日新增 <b>-</b>	全球每百人接种 <b>154.88剂</b>
中国累计接种 <b>34.2亿剂</b>	中国较上日新增 <b>75.8万剂</b>	中国每百人接种 <b>237.27剂</b>

数据来源：腾讯新闻

## 2、电解铝供给宽松，房地产“保交楼”化解风险

6月国内氧化铝产量684万吨，净出口10万吨，总供应674万吨，总需求671万吨，过剩3万吨，整体供需由不足转为过剩。氧化铝作为电解铝重要生产原料，占总成本40%左右，氧化铝价格的下移和供应的过剩使得电解铝成本出现松动。

国内氧化铝产量（万吨）



数据来源：wind

6月，电解铝产量339万吨，同比增长3.2%，1-6月累计产量1968万吨，同比增长0.7%。上半年国内电力价格稳定，煤炭价格下移，云贵川水电丰富，电解铝复产新建数量超预期，产量持续释放。进入7月，国内冶炼产能继续释放，预计7月底国内电解铝运行产能增至4140万吨，国内总产能4385万吨，产

能利用率达到 94.4%，主要电解铝大省开工率处于历史同期高位。

电解铝开工率



数据来源: wind

近日，围绕“保交付”这一核心问题，先有银保监会表态支持地方政府化解危机，后有河南郑州、浙江宁波、四川遂宁、陕西咸阳等多个地方政府先后出手参与问题楼盘的化解，并构建纾困基金、出台“一对一帮扶”、“一盘一策一领导”等方案。

作为“烂尾楼”情况最严重的省会城市之一，郑州也是首个创新性成立第三方资金平台的城市。7月19日，河南国资委旗下河南资产与郑州国资委旗下郑州地产集团共同成立地产纾困基金，通过资产处置、资源整合、重组顾问等方式，参与问题楼盘盘活、困难房企救助等解围纾困工作。

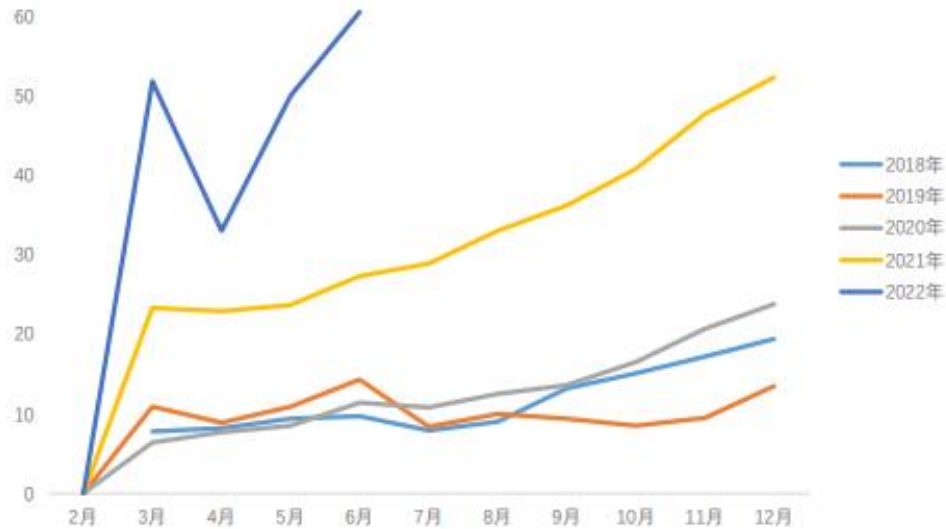
相较于此，更多地方则快速出台“一对一”的帮扶政策或“一盘一策一领导”政策。如7月20日，四川遂宁房管局明确，全市共有83个在建和待建房地产开发项目纳入挂联范围，每一个项目均由一名县级领导进行“一对一”挂联。各辖区挂联领导要全面掌握已购开发建设用地的房企和房地产开发项目情况，原则上每月开展一次“一对一”对接，化解房企发展难题，推进房地产开发投资逐步回升。

在着力化解交付危机的同时，“停贷潮”也为全国各地在资金监管层面敲响了警钟，近期多地因此密集出台商品房预售资金监管新规，防范商品房延期交付等问题。日前，西安市住建局等五部门联合出台《关于印发防范商品房延期交房增量问题工作措施的通知》，要求商品房预售资金（包括定金、首付款、购房贷

款及其他形式的全部房款) 应全部直接存入专用监管账户进行监管, 开发企业不得直接收取或另设账户收存购房人的购房款。

汽车方面, 1-6 月汽车产量累计 1211.7 万辆, 同比减少 3.7%, 汽车销量累计 1205.7 万辆, 同比减少 6.6%。1-6 月新能源汽车产量累计 274.8 万辆, 同比增长 1.11 倍。新能源汽车市场渗透率走高, 汽车轻量化和电动化对铝需求增加。在错失了上半年的旺季后, 各地加快汽车补贴和购置税优惠刺激消费, 但是在居民可支配收入减少的背景下, 预计汽车消费全年或不及预期。

新能源汽车 6 月销量创新高



数据来源: wind

### 三、后市行情研判

宏观方面, 7 月 21 日晚欧洲央行宣布, 为确保通胀率在中期内回到 2% 的目标, 决定将三个关键利率上调 50 个基点, 这意味着, 欧洲央行结束了在过去 8 年来一直维持的负利率政策, 也是 11 年首次采取加息操作。而对美联储加息预期, 市场目前更倾向于加息 75 个基点, 但这也已经是美联储几十年来最激进的加息路线, 这无疑也加剧了人们对经济衰退的担忧。

基本面, 近期铝价最低探到 17000 附近, 国内半数以上电解铝产能出现亏损, 短期内铝价或将震荡运行试探铝厂成本支撑, 若亏损无法限制产量释放, 则消费疲弱与高开工率将导致供需格局继续呈现过剩, 铝价仍将承压运行。

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, 沪铝继续空头走势。

## 四，交易策略建议

建议逢高试空。

风险因素：欧央行超预期加息，关注下周美联储加息幅度，  
关注欧美二季度增长数据，关注电解铝是否限产减仓。

**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。