

和合期货沪铝周报（20220801--20220805）



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

8月1--8月5日，沪铝指数总成交量 204.7 万手，较上周减少 14.3 万手，总持仓量 40.7 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 18515，与上周收盘价下跌 1.25%。

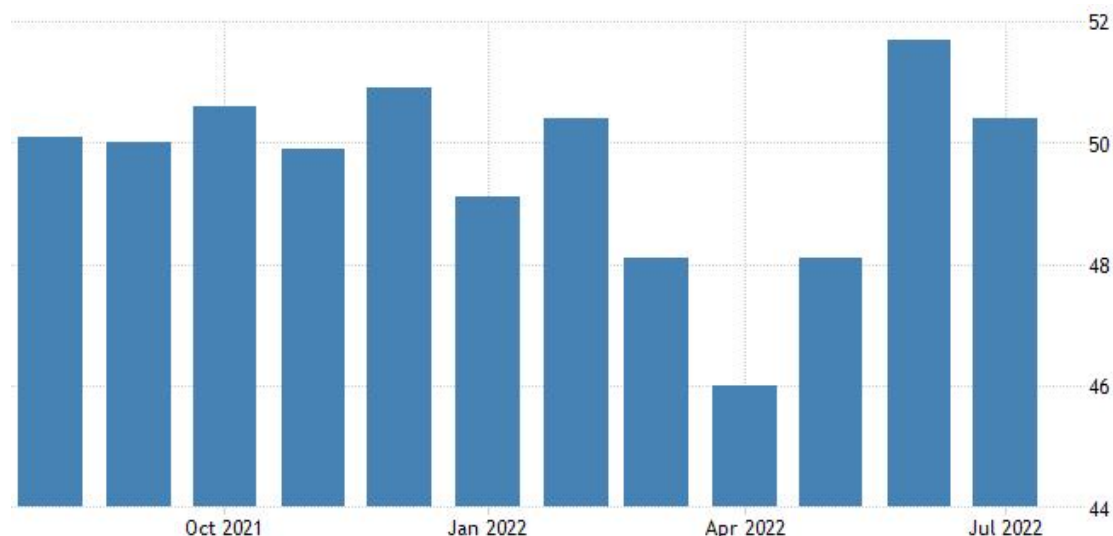
二、影响因素分析

1、宏观面

7月中国制造业采购经理指数(PMI)为49.0%，比上月下降1.2个百分点，再度回到荣枯线以下。而在6月份，制造业PMI数据在连续3个月收缩后，重新回

升至 50.2%。

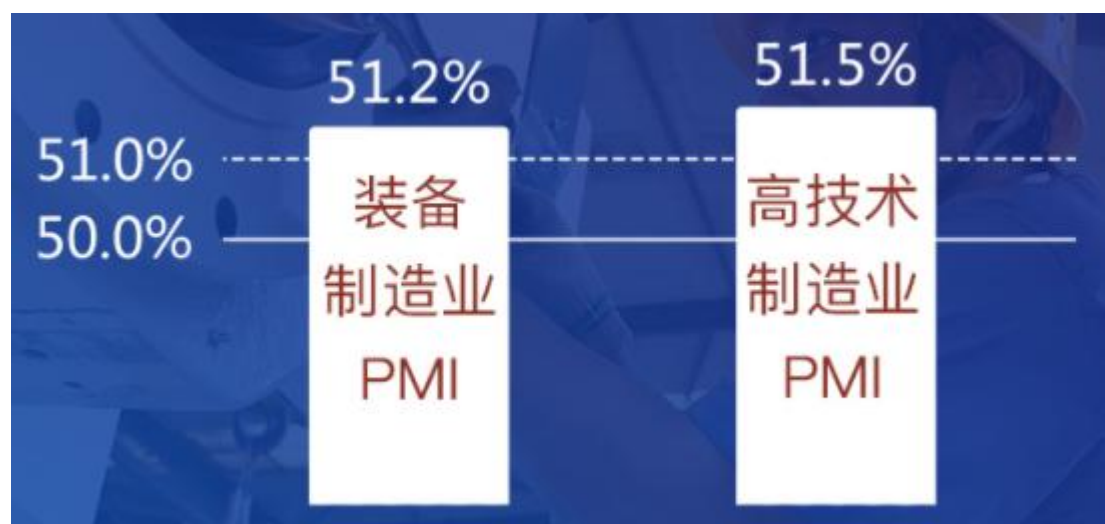
7 月制造业 PMI 小幅回落



数据来源：全球经济指标数据网

仔细分析 PMI 数据，不少上游原材料行业出厂价格出现了大幅回落，对中下游行业的影响好坏参半。其中石油煤炭及其他燃料加工、黑色金属冶炼及压延加工等高耗能行业 PMI 继续位于收缩区间，是本月 PMI 回落的主要因素。这对于中下游制造业企业的利润回升有帮助，这其实也是 PMI 数据中有利的一个预期。

高技术装备处于扩张区间

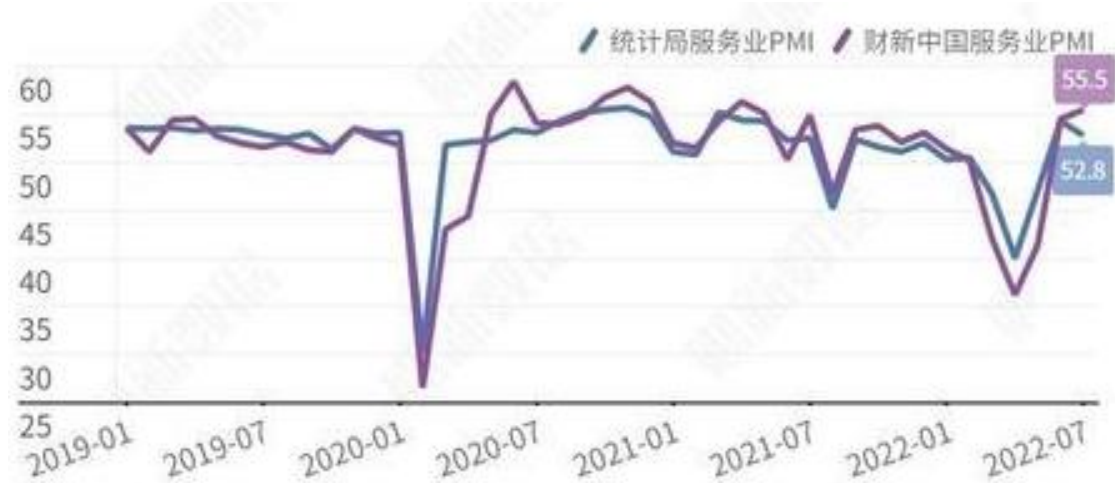


数据来源：国家统计局

此外专用设备、汽车、铁路、船舶、航空航天设备等行业 PMI 高于 52.0%，而且连续两个月保持扩张，这一点尤其值得注意，也就是说在制造业中有部分行业已经开始露出高增长的苗头。

随着防疫措施总体放松，复工复产持续推进，7月服务业景气度继续上升，显示服务业恢复速度加快。8月3日公布的7月财新中国通用服务业经营活动指数(服务业PMI)录得55.5，较6月上升1.0个百分点，连续第二个月位于扩张区间，并且创2021年5月以来新高。

我国服务业 PMI 数据



数据来源：wind

从分项数据看，7月服务业供给和需求继续回暖，经营活动指数和新订单指数均在扩张区间小幅上升，分别升至近15个月来和近九个月来最高。受调查企业反映，最近防疫措施放宽支撑产出增长和客户需求改善。不过，仍有部分企业表示经营活动继续受疫情限制，此外，7月新出口订单指数在收缩区间回落，显示外需仍相对较弱。

7月食品、燃料、原料和用工等费用上涨，导致服务业投入价格指数在扩张区间上扬，结束了2022年4月以来的回落趋势。由于投入成本增加，服务业出厂价格指数连续第三个月高于临界点，但受需求疲弱的限制，加价幅度有限。随着服务业经营活动继续好转，业界信心增强，7月经营预期指数升至2021年12月以来最高。多数企业相信疫情将会完全受控，客户需求将进一步转强，同时公司有扩张计划，并且国家有扶持政策，不过部分企业仍担忧未来疫情会再次对运营带来扰动。

疫情方面，8月4日，美国卫生与公众服务部部长泽维尔·贝塞拉宣布猴痘疫情为美国突发公共卫生事件。根据美国疾病控制与预防中心最新数据，美国目前确诊猴痘病例数为6617人，为确诊人数最多的国家。本次宣布突发公共卫生

事件的举措可能会在资金和法规方面释放更广泛的灵活性，以应对猴痘的传播。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 8 月 5 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 57491 万例，死亡病例超过 640 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 9373 万例，死亡病例至 105.6 万例。

全球新冠肺炎数据：

截至08月05日10时17分数据统计 [数据说明](#)



国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	146452	93739666	1057811	88700969
印度	16561	44103598	526530	43424029
法国	33799	33993930	152457	32666531
巴西	37166	33964494	679594	32643157
德国	0	31119199	144552	29365500
英国	0	23581287	185758	24692
意大利	42959	21213559	172729	19865536
韩国	112857	20273011	25191	18762912
俄罗斯	0	18653867	382604	18010066
土耳其	0	15889495	99341	15487468

数据来源：新浪新闻
全球疫苗接种数据

全球累计接种 123.6 亿剂	全球较上日新增 -	全球每百人接种 156.31 剂
中国累计接种 34.2 亿剂	中国较上日新增 37.3 万剂	中国每百人接种 237.95 剂

数据来源：腾讯新闻

2、电解铝供应端压力仍存，需求表现有所回升

7月中国电解铝供应端再次开启投复产进程，广西、甘肃、云南都有不同程度的新投产以及复产产能释放，7月底开工产能已接近4120万吨。据目前的增减产情况预估，2022年7月电解铝产量约347万吨，日化产量约11.19万吨，月度平均日产量或将继续上升。

国内上半年投复产进程（万吨）

地区	2022年 Q1	2022年 Q2	2022年 Q3E	2022年 Q4E
贵州	10		5	10
云南	166	86		22
内蒙古	28	11.2		20
山西	25		5.7	
河南	10		2	
青海	13		2	
广西	8.5	30	82	
甘肃		5	43.8	
合计	260.5	127.2	96.7	52

数据来源：wind

海外产量，国际铝业协会（IAI）发布全球原铝生产报告：2022年6月，全球原铝产量为565.1万吨，同比增长1.95%。7月初美国的Hawesville、Warrick分别有20万吨及5.4万吨减产。加拿大Kitimat铝厂去年7月因罢工导致的减产产能已于二季度末开始复产，预计年底可全部恢复，巴西Alumar铝厂，2022年4月开始复产工作，截至6月底运行产能恢复至5万吨/年，预计2023年一季度恢复至满产运行。

海外复产计划

国家	铝厂	复产产能	复产时间	备注
巴西	Alumar	44.7	2022年二季度	美铝 21 年 9 月宣布重启工作开始，计划 2022 年二季度出产品，年底实现满产
澳大利亚	Portland	3.5	2022年三季度	此部分产能自 2009 年以来一直处于闲置状态。公司表示重启计划立即执行，预计将于 2022 年三季度投产，重启完成后，该铝厂开工率将提升至 95%
加拿大	Kitimat	28	2022年上半年	2021 年劳资谈判失败，罢工引发减产。10 月已达成劳资协议，计划 2022 年底恢复至满产
巴西	Albras	11	2022年4月	2月19日电力故障导致一条线停产。将在 2022 年二季度初启动第一批电解槽，在四季度完成复产恢及至正常运行。

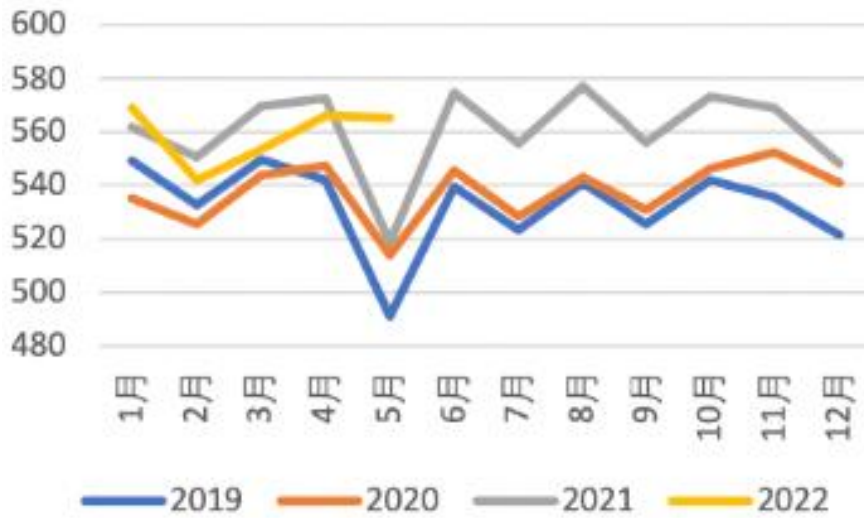
数据来源：wind

海外新投产计划

国家	铝厂	新投产产能	投产时间预期	备注
印尼	印尼华青铝业	50	2022年四季度	该项目位于印尼中苏拉威西岛莫罗瓦力吉山工业园区 (IMIP), 总建筑面积约 313000 平方米。2021 年 7 月中化二建中标印尼华青铝业 50 万吨电解铝 25 万吨阳极碳素项目土建三个标段工程。投产推迟
加拿大	Saguenay	2.65	2022年上半年	新增 16 台 AP60 (600KA) 电解铝，以增加其在加拿大低碳铝的产量。可使冶炼厂的产能加约 45%，即每年 26500 吨原铝，可使总产能达到 86500 吨。预计将于 2023 年底完成。
总计		52.65		

数据来源：wind

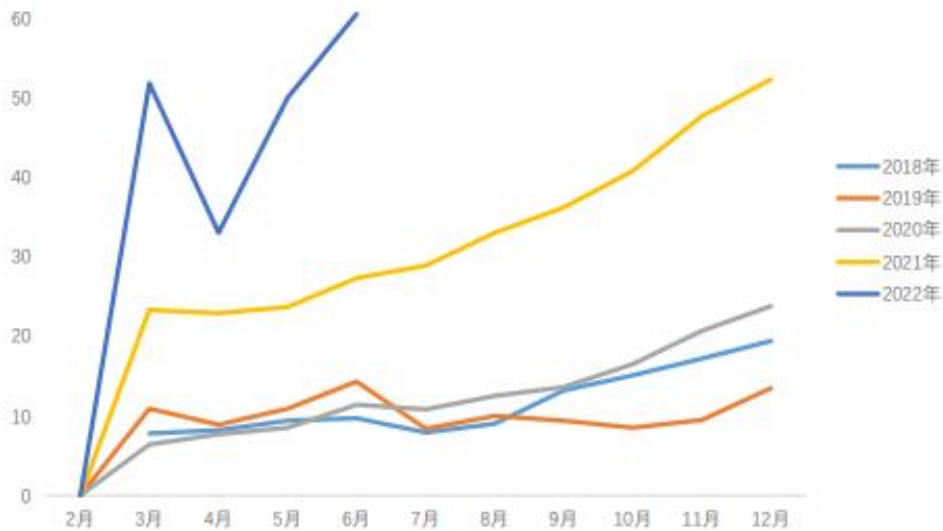
全球电解铝产量



数据来源: wind

乘用车市场信息联席会发布数据显示, 预计7月新能源汽车零售销量达45万辆, 同比增长102.5%。叠加新能源汽车下乡活动和各地新能源车补贴政策刺激, 新能源车销量有望持续攀升。中汽协预计, 2022年新能源汽车销量有望达到550万辆, 同比增长56%以上。

新能源汽车6月销量创新高



数据来源: wind

国家能源局召开的三季度新闻发布会上, 相关负责人表示, 今年上半年我国能源供需总体平衡, 呈现出能源消费短期下行后回升态势明显、能源供给能力和质量提升、能源领域有效投资力度加大等特点。国家能源局表示, 今年上半年, 我国可再生能源发电新增装机5475万千瓦, 占全国新增发电装机的80%。其中, 光伏发电3088万千瓦, 增速最快占比最高。

在 2022 年光伏产业链供应论坛中，中国光伏行业协会名誉理事长王勃华表示，通过对各省装机规划了解看，乐观预计光伏市场或将开启加速模式，并将今年新增装机预测调高 10GW，预计全年实现 85-100GW。据统计，截至目前已有 25 省市自治区明确“十四五”期间风光装机规划，其中光伏新增装机规模超 392.16GW，未来四年新增 344.48GW。全球市场方面，预计今年新增装机 205-250GW。

三、后市行情研判

宏观方面，7 月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.0%，比上月下降 1.2 个百分点，再度回到荣枯线以下。同时，7 月份欧元区消费者价格指数 (CPI) 较上年同期上涨 8.9%，再度创下新高，有分析人士预计 9 月欧央行还将加息 50 基点。本周三位美联储决策者一致表示，加息至少要将通胀降下来才行，市场预期大幅加息计划停止并不准确，还要看下一周通胀数据的趋势。近期市场情绪有所转暖，但宏观面还不稳定。

基本面，7 月中国电解铝供应端再次开启投复产进程，广西、甘肃、云南都有不同程度的新投产以及复产产能释放，7 月底开工产能已接近 4120 万吨，电解铝供应整体仍处于高位。下游需求端部分行业有亮点，国常会部署进一步扩需求举措，延续免征新能源汽车购置税政策，新能源汽车下半年继续向好，乐观预计光伏市场或将开启加速模式，并将今年新增装机预测调高 10GW，预计全年实现 85-100GW，需求不宜太过悲观。

盘面看四月初沪铝跌破 60 日均线弱势下行，开启空头走势，6 月中旬沪铝跌破 20000 大关以后，出现一波快速下跌走势，最低到 17000，超跌企稳之后开始反弹，整体处于弱势走势中，上方压力较大，反弹空间有限。

四、交易策略建议

建议观望。

风险因素：欧元区通胀继续创新高，9 月可能继续大幅加息，
关注美国下周通胀数据。

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。