

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报





# 瑞达期货研究院

金属组 沪铝期货周报 2022年3月25日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

## 沪铝

### 一、核心要点

#### 1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘（元/吨）	22830	23085	255
	持仓（手）	216466	242986	26520
	沪铝前 20 名净持仓	-3697	10592	14289
现货	上海 A00 铝	22520	22990	470
	基差（元/吨）	-310	-95	215

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
1、美国将延长对来自中国的 352 种商品的关税豁免。被豁免的商品包括特定种类的电子元件、自行车零件、电机、机械、化学品、海鲜和行李袋。	1、联合国贸易和发展会议（UNCTAD）更新了最新的全球经济预测。联合国经济学家称，由于俄罗斯和乌克兰冲突的不利影响开始逐渐体现而下调了今年全球经济增长预测。今年世界经济增长预测将下调 1%至 2.6%，不到去年增长 5.5%的一半。
2、美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 58.5，预期 56.3，2 月终值 57.3；欧元区 3 月制造业 PMI 初值 57，预期 56，2 月终值 58.2；英国 3 月制造业 PMI 初值 55.5，预期 57，2 月终值 58。	2、乘联会表示，3 月狭义乘用车零售销量预计 158 万辆，同比下降 10.4%。由于本次受疫情影响的地区较多，且疫情仍处于动态变化中，3 月车市的具体影响程度仍需进一步观察。
3、国家统计局数据显示，2022 年 1-2 月份，中国十种有色金属产量 1051 万吨，同比下降 0.5%，其中电解铝产量为 633 万吨，同比下降 1.4%。	3、挪威央行将基准利率上调 25 个基点至 0.75%。匈牙利将一周存款利率上调 30 个基点至 6.15%。墨西哥央行加息 50 个基点至 6.5%
4、财政部副部长 许宏才：2022 年，退税减税总量历史最高，今年退税减税总量达到 2.5 万亿元，其中主要的措施是留抵退税，规模约 1.5 万亿元，直接为市场主体提供现金流，有效缓解企业资金压力。	

周度观点策略总结：

地缘政治冲突下对俄直接的金融、贸易制裁进一步提高了全球通胀水平，大宗商品市场波动性加大，全球经济增长趋缓，联合国贸易和发展会议（UNCTAD）预测今年世界经济增涨下调 1%至 2.6%，不到去年增长 5.5%的一半。美国、英国、挪威、墨西哥等多国央行加息以应对通胀。国内稳增长政策持续发力，2022 年退税减税总量达到 2.5 万亿元，退税减税总量历史最高。

海外市场仍受能源以及对俄制裁的困扰，电解铝成本支撑较强，库存保持下降趋势，伦铝价格高位震荡。国内当前电解铝平均每吨利润粗略计算再 5000 元/吨左右，高铝价加快各地复工复产进度，云南、广西、内蒙等地产能不断释放，电解铝产量稳步增长。同时，国内需求增长也逐渐提速。电解铝社会库存较上周降幅约 4.35%，连续两周降库。铝棒、板带箔产量较上周小幅增加，连续增产超过 6 周。下游基建对铝的需求还要一定时间才能落地，预计 2 季度能在终端消费上体现。房地产竣工面积大幅下滑，房地产板块对铝需求则较为乏力。芯片供应紧张问题缓解，2 月份中国汽车产量同比上升 20.6%。沪伦比值走低，利好国内铝出口。但近期国内疫情扰动，预计短期消费端将受到一定抑制。总体而言，国内供需同增，需求旺盛，在海外较强的基本面带动下，国内铝价将维持在高位。操作上，建议沪铝主力合约逢低买入。

## 二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2022年3月25日，长江有色市场1#电解铝平均价为22990元/吨，沪铝期货价格为23090元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2022年3月25日，电解铝升贴水处于-100元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格



图4：国内氧化铝库存



截止至3月25日，贵阳氧化铝价格为2995元/吨，较上周上涨35元/吨；库存方面，截止3月25日，国内总计库存为32.6万吨，较上周下降0.1万吨。

图5：铝进口盈亏



截止至2022年3月24日，铝进口盈亏为-3042元/吨。

图6：铝棒库存

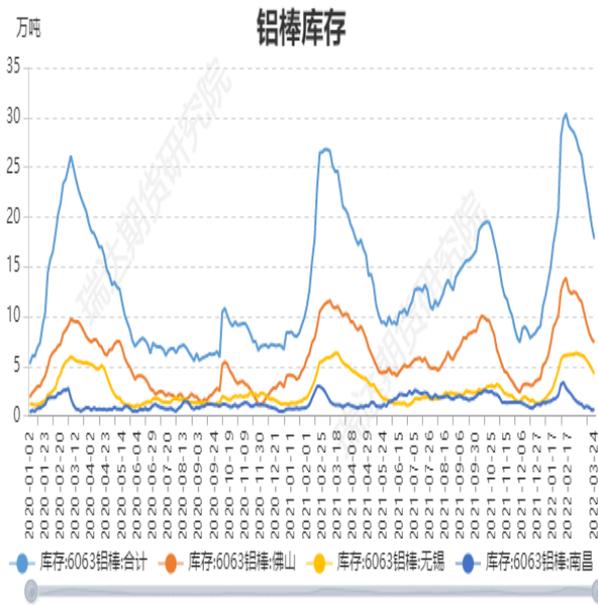
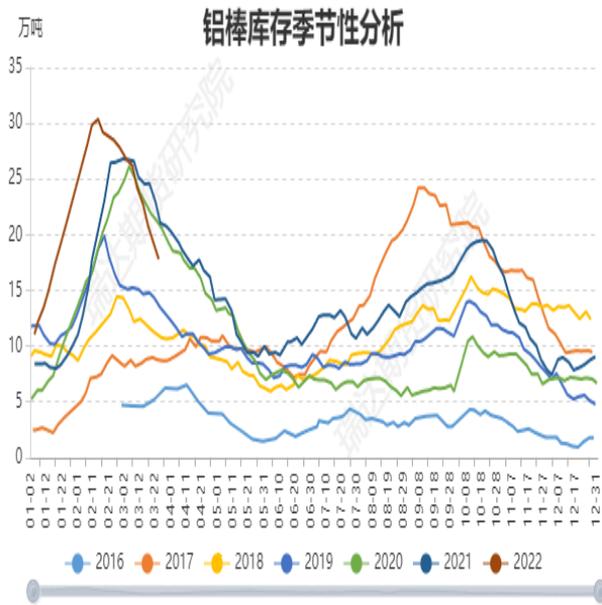


图7：铝棒库存季节性分析

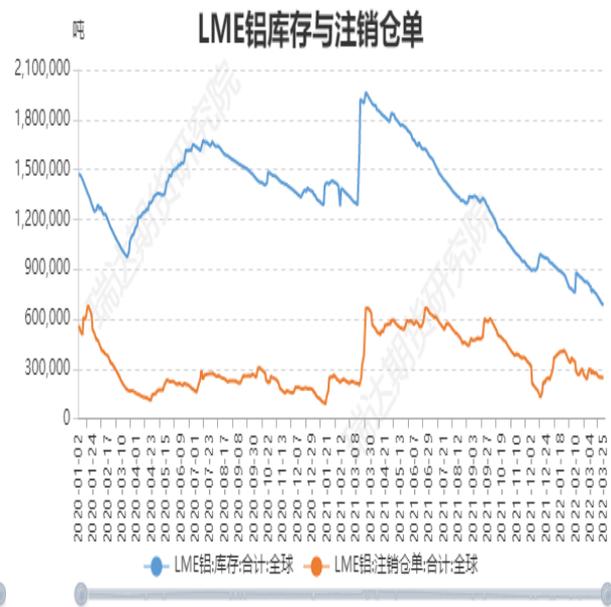


截止至3月24日，全国铝棒库存17.8万吨，环比上周减少3.05万吨。

图8：上海期货交易所电解铝库存



图9：LME铝库存与注销仓单



截止至3月25日，上海期货交易所铝库存308942吨，较3月18日减少24881吨；截止至3月24日，LME铝库存684250吨，较3月17日减少40450吨；注销仓单246950吨，较3月17日减少3275吨。

图10：电解铝生产利润

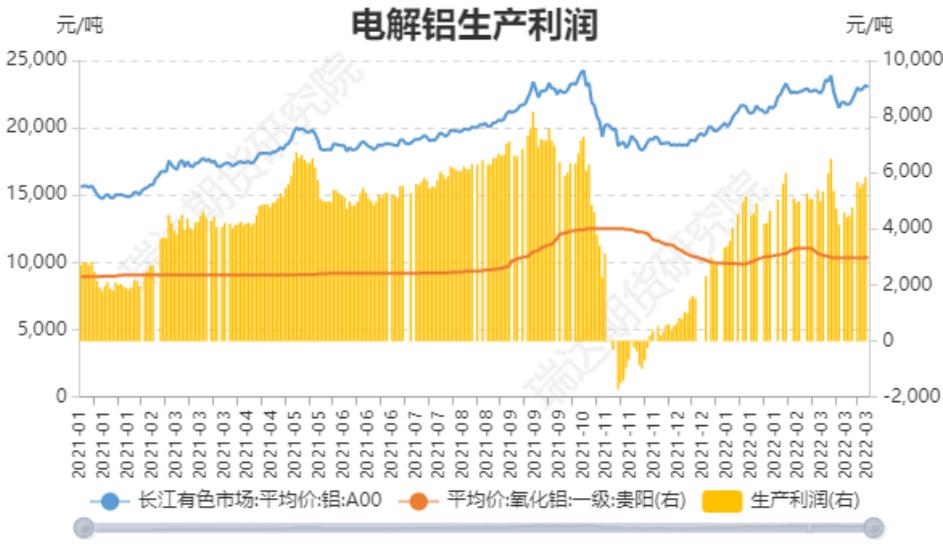


图11：沪铜与沪铝主力合约价格比率



图12：沪铝与沪锌主力合约价格比率



瑞达期货金属小组

陈一兰 (F3010136、Z0012698)

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。