

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4月8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）	22640	21825	-815
	持仓（手）	196224	186416	-9808
	沪铝前 20 名净持仓	-4905	-13621	-8716
现货	上海 A00 铝	22730	21800	-930
	基差（元/吨）	90	-25	-115

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、据公安部统计，截至3月底，全国机动车保有量达4.02亿辆，其中汽车3.07亿辆；新能源汽车保有量达891.5万辆，占汽车总量的2.9%，一季度新注册登记111万辆，占新注册登记汽车总量的16.91%，同比增长138.2%，呈高速增长态势。	1、美联储理事布雷纳德表示，美联储可能最快将在5月快速收缩资产负债表。预计资产负债表的收缩速度会比之前的复苏速度快得多。在资产负债表方面，预计与2017-2019年相比，最高限额将大大增加，缩债期限也将缩短。。
2、基建行业有高速增长的势头，1季度开工的重大项目总投资超9万亿元，今年1-2月基础设施投资同比增长8.1%。	2、3月财新中国综合PMI下降6.2个百分点至43.9，为2020年3月以来最低，显示近期疫情导致企业生产经营活动再度收缩。
3、据证券时报，今年一季度，新能源汽车产销有望均破百万辆。尽管面临“缺芯少电”的挑战，行业依然延续了高景气。各大新能源车企表示，目前在手订单充足，预计相关车型价格上调对全年销售影响不大。	3、欧元区2月PPI同比升31.4%，预期31.5%，前值30.6%；环比升1.1%，预期1.3%，前值5.2%。能源价格同比大增87.2%，成为欧元区PPI飙升的主要推手。
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。	4、美国联邦储备委员会6日公布的3月货币政策会议纪要显示，美联储官员就缩减资产负债表的步伐达成共识，即以每月最高950亿美元的幅度缩表。同时许多官员认为，未来可能需要一次或者多次上调联邦基金利率目标区间50个基点。

### 周度观点策略总结：

包括美、英在内的多国央行不断推进加息进程，美联储再次鹰派发声，最新的货币政策会议纪要显示未来可能一次或多次加息50个基点。欧元区通胀数据高企，加息的预期进一步上升。在高通胀、高利率，同时疫情反复的大环境下，市场表现出对未来经济增长的担忧，抑制基本金属消费，打压其价格。

基本上，目前电解铝利润仍较丰厚，高利润刺激下企业陆续有新产能投产、复产，产量处于快速恢复当中，企业开工率稳步上升。下游受疫情管控影响较大，运输困难，管控区铝加工企业减产、停产，上期所铝锭库存降幅缩小，铝锭社会库存有小幅上升。进出口方面，由于沪伦比值走低，国内铝出口量大幅上涨，进口量下降。终端消费上，房地产行业仍在筑底期；基建行业有高速增长的势头，1季度开工的重大项目总投资超9万亿元，今年1-2月基础设施投资同比增长8.1%；汽车行业也有较高的景气度，新能源汽车销量同比增长138.2%，延续快速增长的势头。海外能源问题严峻，LME库存降至近15年以来低位，伦铝价格高位运行，对沪铝价格也有一定支撑。

总体而言，铝基本面外强内弱，国内供需都处于增长阶段，短期需求端受疫情管控影响较大。预计下周沪铝主力合约区间震荡，建议在21000-23000区间操作。

## 二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2022年4月8日，长江有色市场1#电解铝平均价为21790元/吨，沪铝期货价格为21825元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2022年4月8日，电解铝升贴水处于-60元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

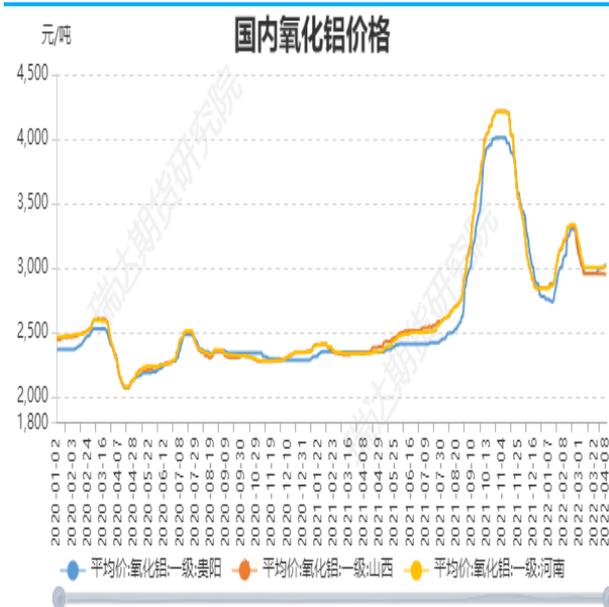
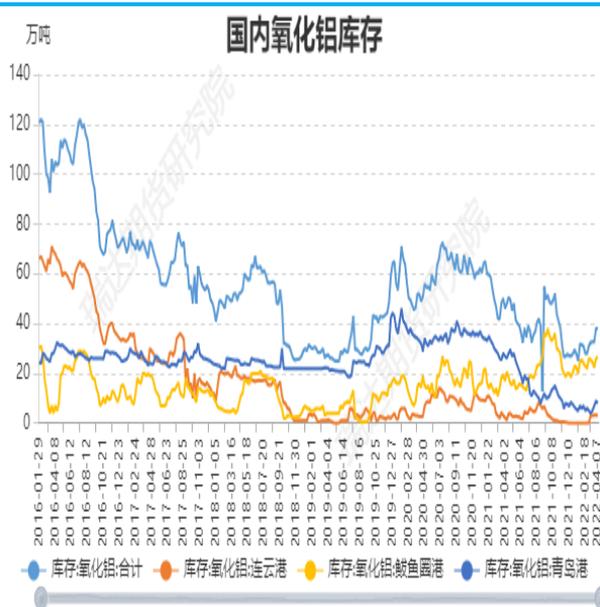


图4：国内氧化铝库存



截止至4月8日，贵阳氧化铝价格为3025元/吨，较上周上涨20元/吨；库存方面，截止4月7日，国内总计库存为37.9万吨，较上周下降0.3万吨。

图5：铝进口盈亏



截止至2022年4月7日，铝进口盈亏为-2885元/吨。

图6：铝棒库存

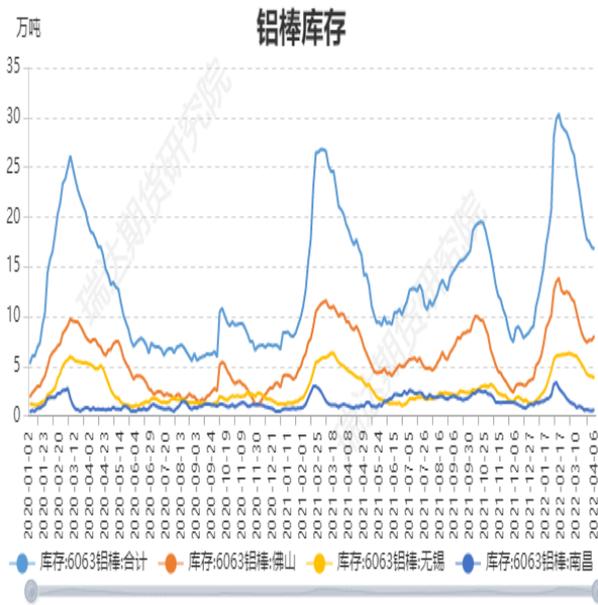
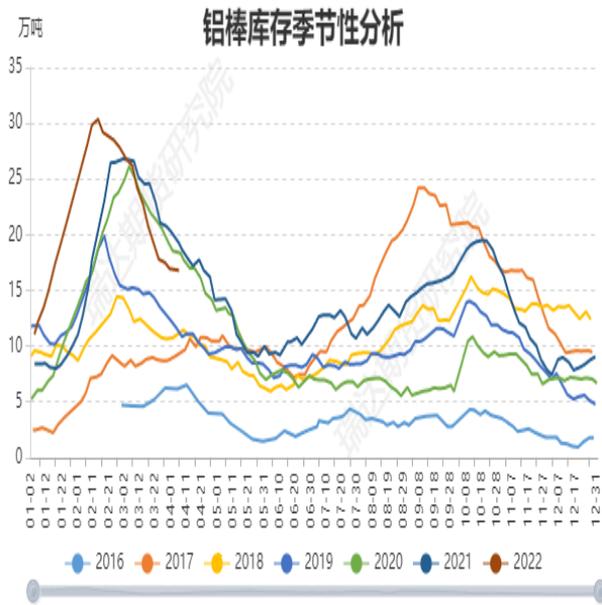


图7：铝棒库存季节性分析

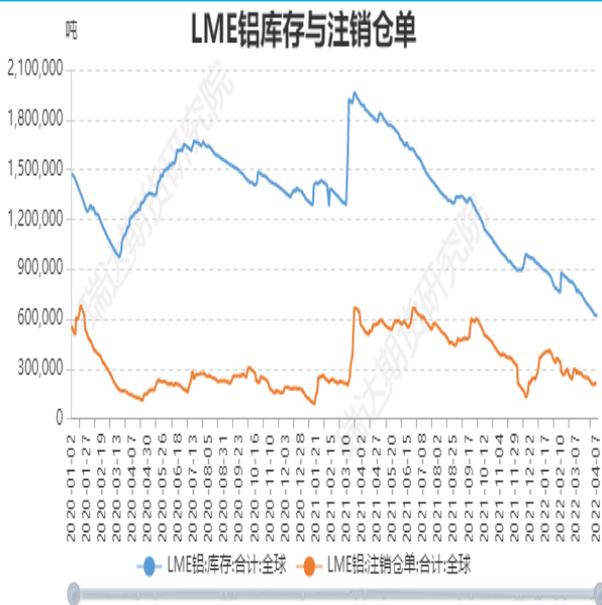


截止至4月6日，全国铝棒库存16.80万吨，环比上周减少0.15万吨。

图8：上海期货交易所电解铝库存

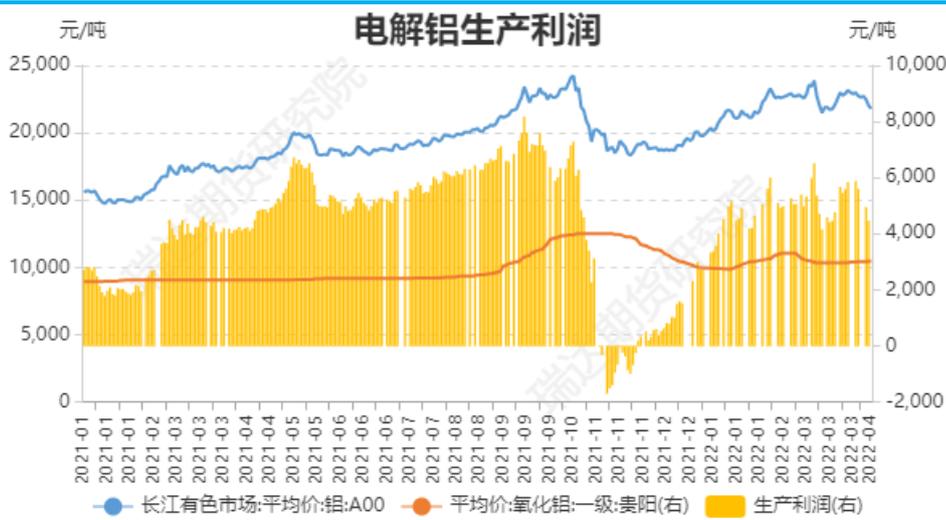


图9：LME铝库存与注销仓单



截止至4月1日，上海期货交易所铝库存305805吨，较3月25日减少3137吨；截止至4月7日，LME铝库存619775吨，较3月31日减少27075吨；注销仓单220775吨，较3月31日增加9350吨。

图10：电解铝生产利润



截止至4月7日，国内电解铝生产利润为4447元/吨，较3月31日减少780元/吨。

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



截止至4月8日，铜铝收盘价计算当前比价为3.28。铝锌收盘价计算当前比价为0.80。

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。