

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4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）	22510	23575	1065
	持仓（手）	219909	237749	17840
	沪铝前 20 名净持仓	6986	5326	-1660
现货	上海 A00 铝	22820	23440	620
	基差（元/吨）	310	-135	-445

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、俄铝发布公告，公司宣布由于黑海及周边地区不可避免的物流及交通挑战，不得不暂时关闭位于乌克兰 Nikolaev 地区的 Nikolaev 氧化铝精炼厂的生产。虽然短期内该地的氧化铝产量将受到严重削减，但不会立即对集团相关铝冶炼厂的铝生产造成更广泛的影响。公司正在定期审查氧化铝的未来需求。涉及的氧化铝产能约 176.9 万吨。	1、美联储主席鲍威尔表示，在今年内持续加息是合适的；大宗商品价格上涨将进一步推高美国通胀；美联储不想增加不确定性；在这个非常敏感的时期，谨慎是恰当的。
2、3月2日美铝宣布，公司决定将停止从俄罗斯企业购买原材料，或向俄罗斯企业出售产品。	
3、工信部召开部分省市工业经济运行视频会议强调，坚决打赢一季度工业稳增长攻坚战，确保今年工业经济开好局、起好步。要在协调保障、稳定产业链供应链上下更大功夫，特别是对汽车、集成电路等重点行业要积极协调，保障产业链供应链畅通。	
4、第 26 届欧佩克和非欧佩克部长级会议在 2022 年 3 月 2 日通过视频会议举行，欧佩克+维持月度增产 40 万桶/日的会议决议，并无意调整当前的产量政策。	

周度观点策略总结：

俄乌地缘政治局势扰动，能源价格暴涨，国际原油突破 110 美元/桶，欧洲天然气价格刷新纪录，英国天然气期货价格环比上周涨幅达 84%，高昂的能源价格使得冶炼厂成本大幅抬升，支撑海外铝价走强。同时，俄罗斯为国际铝供应大国，据 Mysteel 统计，俄罗斯是仅次于中国的全球第二大电解铝生产国，全球第一的原铝出口国和第四大铝合金出口国。西方已对俄展开全面贸易制裁，使得国际铝供应结构性失衡，外盘铝价暴涨。

广西百色地区因疫情影响氧化铝减产 120 万吨，电解铝减产 42 万吨，疫情管控以逐渐结束，产能处于恢复当中。电力供给恢复以及能耗双控政策的放宽，旧有产能有逐渐复产，新产能也在不断投产，预计 2022 年电解铝产量将逐步回升。LME 以及上期所铝库存均在近 5 年的低位。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。汽车行业 3 月份预计迎来产销拐点，单月产量由减转增，拉动铝材需求。

过高的铝价会抑制下游需求，国内基本面不如海外强势，此轮涨幅国内铝价或将比海外更早见顶，但铝价将依然保持高位运行态势。操作上，建议持有多单高位止盈离场，后续逢低做多。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2022年3月4日，长江有色市场1#电解铝平均价为23,450元/吨，沪铝期货价格为23570元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2022年3月4日，电解铝升贴水处于-110元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

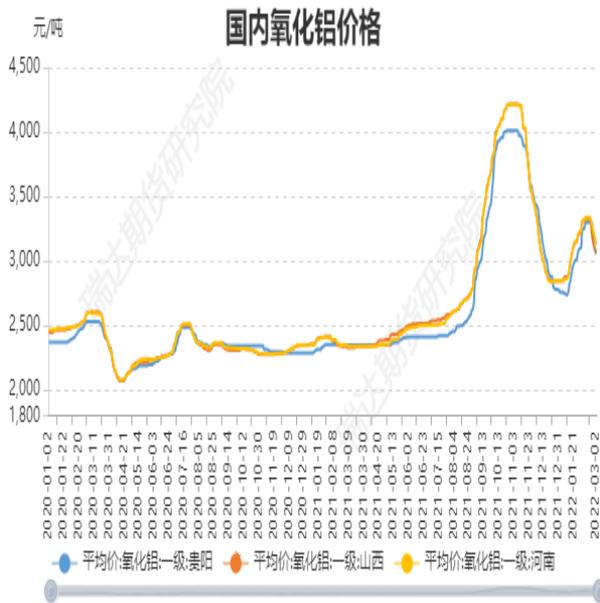
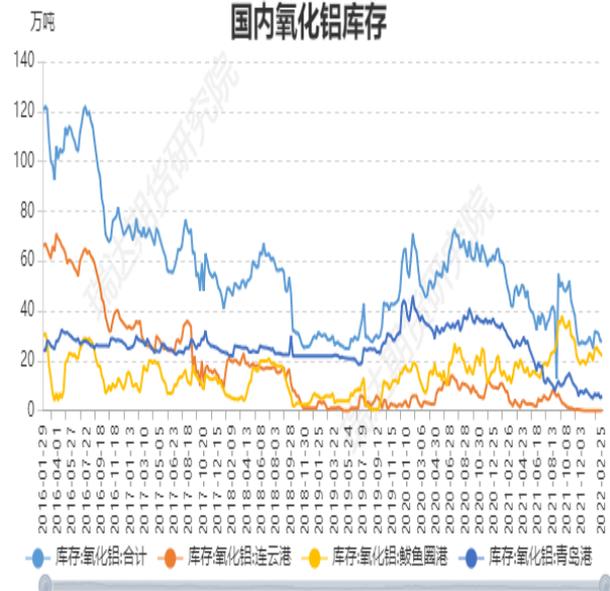


图4：国内氧化铝库存



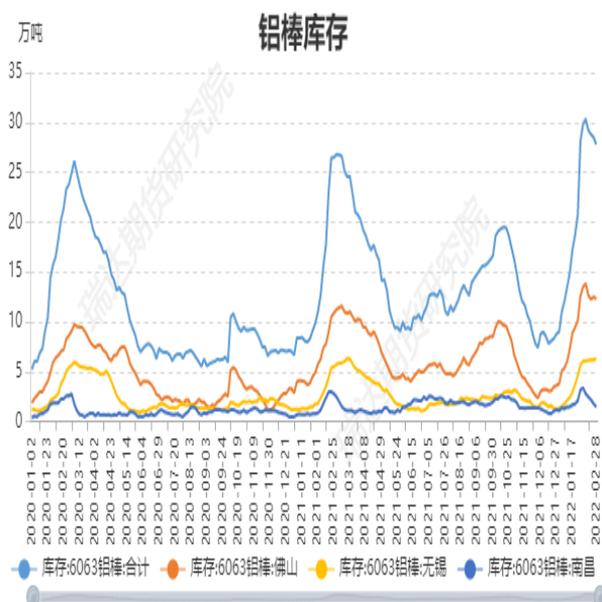
截止至3月4日，贵阳氧化铝价格为3025元/吨，较上周下降95元/吨；库存方面，截止3月4日，国内总计库存为31.1万吨，较上增加3.1万吨。

图5：铝进口盈亏



截止至2022年3月4日，铝进口盈亏为-4030元/吨。

图6：铝棒库存



截止至3月3日，全国铝棒库存26.8万吨，环比上周减少1.7万吨。

图7：铝棒库存季节性分析

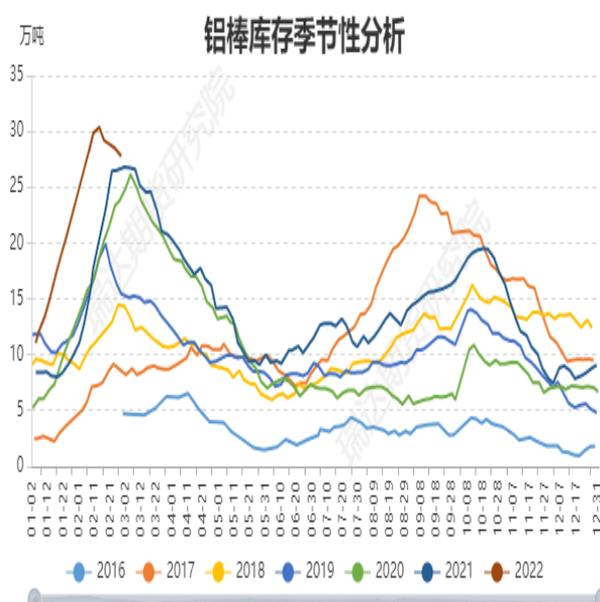
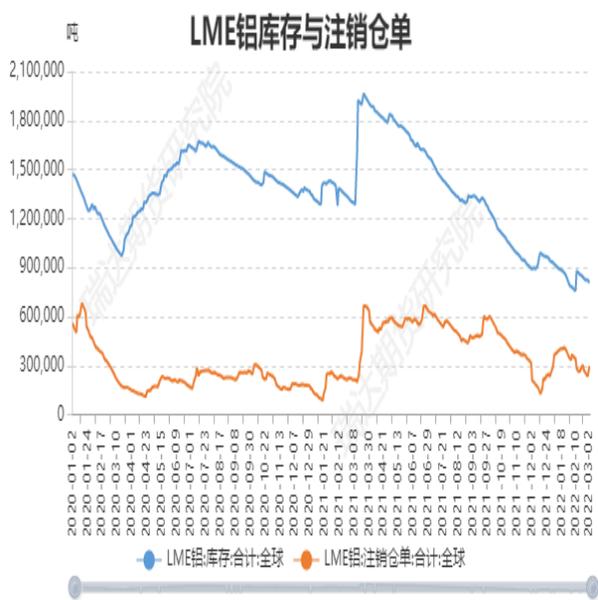


图8：上海期货交易所电解铝库存

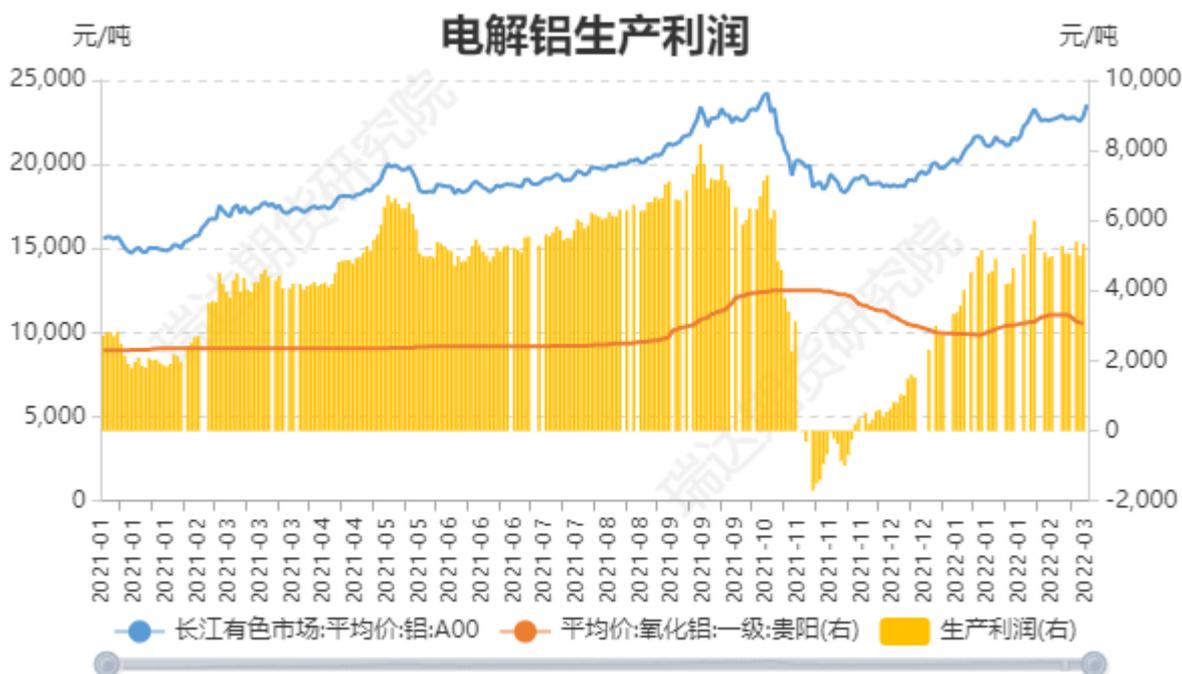


图9：LME铝库存与注销仓单



截止至3月4日，上海期货交易所铝库存345207吨，较2月25日增加9315吨；截止至3月4日，LME铝库存794,150吨，较2月25日减少29,875吨；注销仓单296,925吨，较2月25日增加59,075吨。

图10：电解铝生产利润



截止至3月3日，国内电解铝生产利润为6,087.95元/吨，较2月25日增加727元/吨。

图11：沪铜与沪铝主力合约价格比率



截止至3月4日，铜铝收盘价计算当前比价为3.09。

图12：沪铝与沪锌主力合约价格比率



截止至3月4日，铝锌收盘价计算当前比价为0.91。

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。