

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18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）	22035	22830	795
	持仓（手）	160879	216466	55587
	沪铝前 20 名净持仓	-14808	-3697	11111
现货	上海 A00 铝	21880	22520	640
	基差（元/吨）	-155	-310	-155

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、国家统计局数据显示，2022 年 1-2 月份，中国生产汽车 426.6 万辆，增长 11.1%，其中，新能源汽车 80.9 万辆，增长 150.5%	1、美联储加息 25 个基点，符合市场预期。美联储主席鲍威尔称最快 5 月宣布缩表，必要时将加快收紧政策速度。美联储最新加息路径点阵图显示，决策者平均预期今年还要加息六次。
2、美国 2 月工业产出环比升 0.5%，预期升 0.5%，前值升 1.4%。	2、英国央行加息 25 个基点至 0.75%；
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、2022 年 3 月 10 日，欧盟委员会发布公告，对原产于中国的铝箔（Aluminum Foil）作出第二次反倾销日落复审肯定性终裁，决定继续对中国涉案产品（包括经由泰国转运的规避产品）征收反倾销税
4、国家统计局数据显示，1-2 月份主要经济指标增长加快、好于预期，稳增长政策效应显现。1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 7.5%，服务业生产指数同比增长 4.2%，社会消费品零售总额同比增长 6.7%，全国固定资产投资(不含农户)同比增长 12.2%；全国城镇新增就业 163 万人，2 月份城镇调查失业率为 5.5%。	

周度观点策略总结：

俄乌双方冲突依旧继续，尽管有谈和可能，但阶段性的波动仍对全球金融市场产生较大的影响，市场避险情绪难以消退。原油、天然气等能源价格较上周有所回落，但依旧维持在高位，短期将维持供应紧张的局面。美、英、欧等地通胀数据高企，美、英央行已加息 25 个基点，目前来看大宗商品市场受影响较小，已经提前消化了加息预期。

当前电解铝平均每吨利润在 5000 元以上，高铝价加快各地复工复产进度，云南、贵州等地产能不断释放，电解铝产量稳步增长。铝库库存内增外减，LME 持续降库，上期所不断累库。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%，产量持续增长，拉动铝需求。

综合来看，国内市场处于供应偏宽松的格局，海外基本面较强，整体为外强内弱。预计下周沪铝在 22000-23500 区间运行，操作上，建议逢低买入。

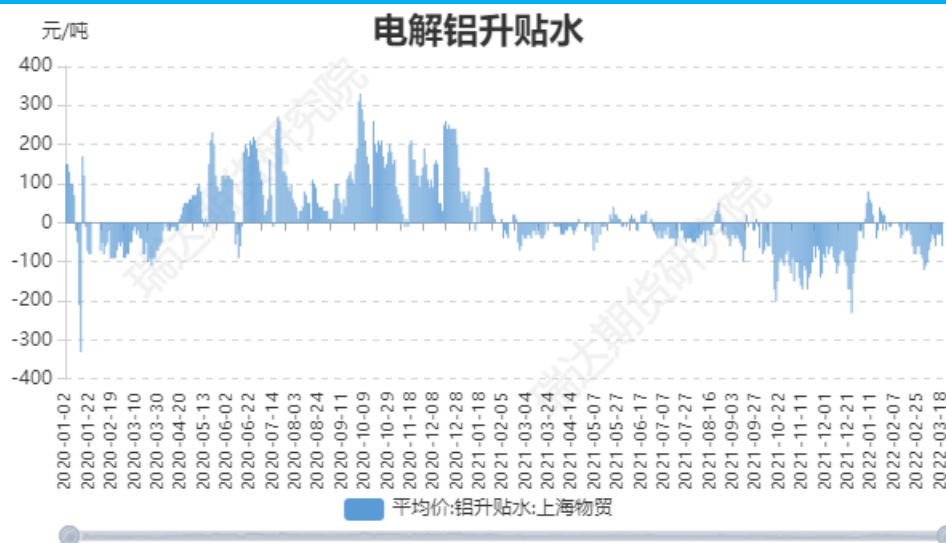
二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2022年3月18日，长江有色市场1#电解铝平均价为22,520元/吨，沪铝期货价格为22,830.00元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图

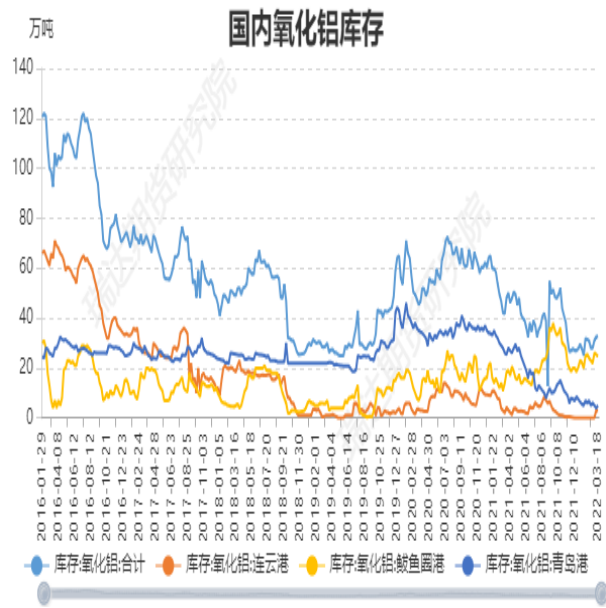


截止至2022年3月18日，电解铝升贴水处于-60元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格



图4：国内氧化铝库存



截止至3月18日，贵阳氧化铝价格为2960元/吨，较上周持平；库存方面，截止3月18日，国内总计库存为32.7万吨，较上周增加1.6万吨。

图5：铝进口盈亏



截止至2022年3月18日，铝进口盈亏为-2656元/吨。

图6：铝棒库存

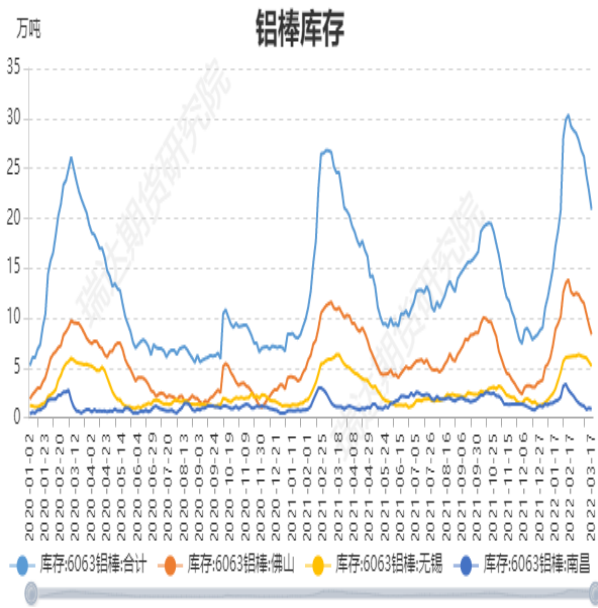
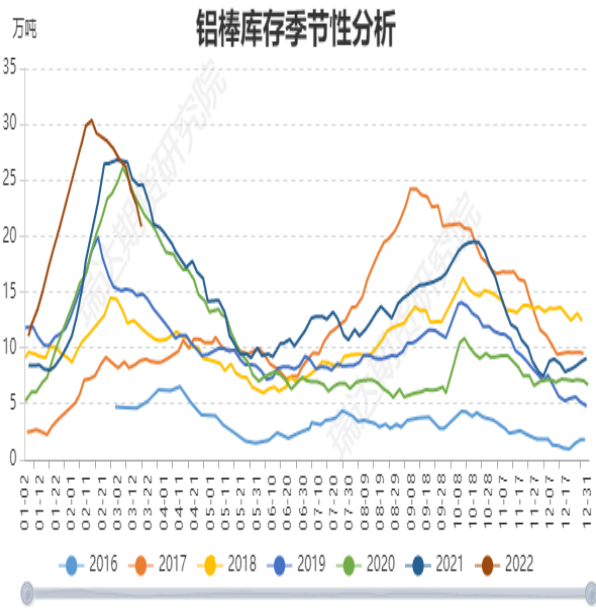


图7：铝棒库存季节性分析

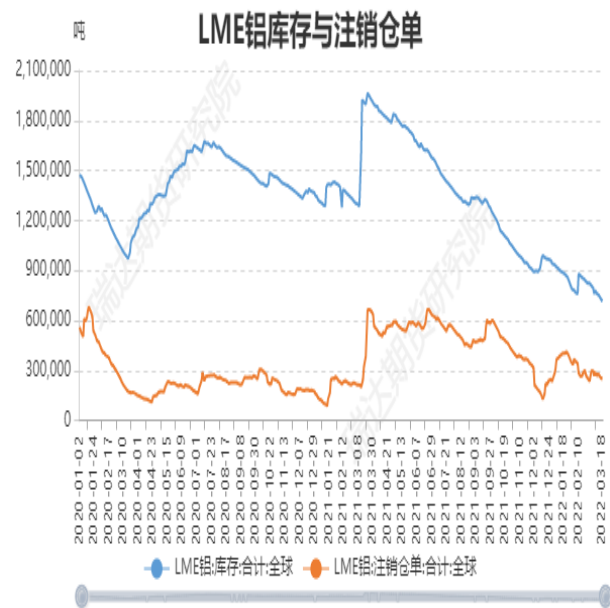


截止至3月17日，全国铝棒库存20.85万吨，环比上周减少3.4万吨。

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8日，上海期货交易所铝库存333,823吨，较3月11日减少14,492吨；截止至3月17日，LME铝库存724,700吨，较3月10日减少38,075吨；注销仓单250,225吨，较3月10日减少22,450吨。

图10：电解铝生产利润

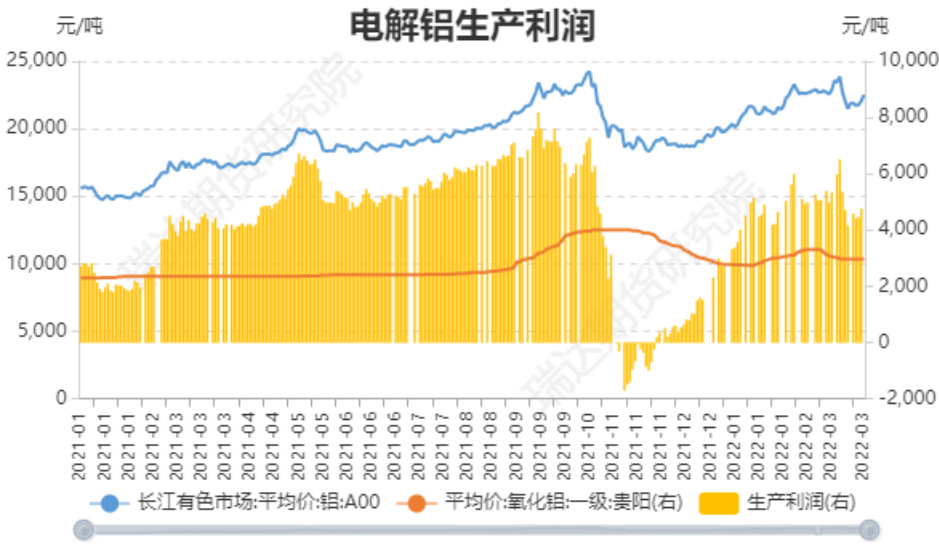


图11：沪铜与沪铝主力合约价格比率



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。