



通惠期货有色金属策略周报-铝
2022年03月31日



宏观经济

美国方面，当地时间3月24日，联合国贸发会议发布贸易和发展报告，预计今年全球经济增长前景恶化。报告显示，受俄乌冲突及各国近几个月的宏观经济政策变化影响，联合国贸发会议将2022年全球经济增长预测从3.6%下调至2.6%。发达经济体加息以及全球金融市场的无序变动可能对发展中经济体造成毁灭性打击。发展中国家今年将需要3100亿美元来偿还外部公共债务，俄罗斯经济今年将经历深度衰退，西欧、中亚、南亚和东南亚的部分地区经济增长率也将显著放缓。

美联储主席鲍威尔在全美商业经济学家协会举办的会议上发表讲话。鲍威尔称，通货膨胀已危及到经济复苏，央行将采取强硬行动。上周美联储自2018年12月以来首次加息25个基点，点阵图还暗示在今年还将加息至少六次，以平抑飞涨的通胀。鲍威尔认为，劳动力市场非常强劲，而通货膨胀率则高得多。他在演讲稿中重申了上周决议公布后的立场——“加息将继续下去，直到通胀得到控制。”但令市场惊奇的是，鲍威尔称，“如果有必要，单次加息的幅度可能会超过25个基点。”

中国方面，国务院总理李克强3月21日主持召开国务院常务会议，确定实施大规模增值税留抵退税的政策安排，为稳定宏观经济大盘提供强力支撑，会议还部署综合施策稳定市场预期，保持资本市场平稳健康发展。国内疫情“爆发式”蔓延，短期内仍有继续扩散风险，上海27日发布通告，划江为界分区分批开启新一轮切块式、网格化核酸筛查，封控区域内，所有企业实施封闭生产或居家办公。

国家统计局3月28日发布数据显示，1—2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额11575.6亿元，同比增长5.0%。1—2月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额4157.8亿元，同比增长16.7%；股份制企业实现利润总额8385.7亿元，增长9.4%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额2897.9亿元，下降7.2%；私营企业实现利润总额3291.3亿元，下降1.7%。

欧洲方面，俄罗斯周三表示，包括欧盟成员国在内的“不友好”国家必须开始用卢布购买俄罗斯的石油和天然气，加剧了对欧洲天然气供应可能中断的担忧，英国和荷兰等欧洲国家天然气批发价格23日应声上涨，最高涨幅达到30%，此外，胡塞武装上周末以导弹和无人机攻击沙特阿美设施，导致一座炼油厂的产量短暂下降。

当地时间3月28日22时左右，俄乌谈判乌克兰代表团飞抵土耳其伊斯坦布尔。当日早些时候，俄罗斯代表团已经先行抵达。当地时间29日上午10时30分左右，新一轮俄乌面对面谈判将在土耳其总统府伊斯坦布尔办公区举行。乌克兰外交部长库列巴28日表示，乌克兰在土耳其与俄罗斯新一轮面对面谈判的最大目标是达成停火。

据国际文传电讯社援引消息人士称，欧佩克+成员国2月产量协议执行率达136%，其中欧佩克成员国136%，非欧佩克成员国135%。参与执行产量协议的欧佩克国家日产量比配额减少68万桶/日，非欧佩克国家减少37.3万桶/日，总计减少105万桶。多位欧佩克+代表私下表示，他们预计欧佩克+将坚持他们的长期计划，并在周四开会时再次批准温和增产。

疫情情况

根据Worldometer实时统计数据，截至北京时间2022年3月31日6时30分左右，全球累计确诊新冠肺炎病例486629240例，累计死亡病例6160606例。全球单日新增确诊病例1799464例，新增死亡病例5347例。

数据显示，韩国、德国、法国、越南、意大利是新增确诊病例数最多的五个国家。美国、韩国、俄罗斯、德国、英国是新增死亡病例数最多的五个国家。

行业方面

行业讯息：海外方面，澳大利亚宣布立即禁止向俄罗斯出口氧化铝和铝矿石，包括铝土矿，考虑到俄罗斯对氧化铝的需求有近20%依赖澳大利亚，该禁令将限制俄罗斯生产铝的能力。国内方面，开工产能继续上涨，以云南、青海等地为主部分企业已经完成复产。利润方面，氧化铝价格略有下滑但降幅明显放缓，网电价格较为稳定，电解铝行业成本较上周基本稳定，预计后续仍将维持盈利。

现货市场：截止至2022年03月30日，长江有色市场1#电解铝平均价为22,730元/吨，较上一交易日减少250元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为22,740元/吨、23,080元/吨、22,750元/吨、22,720元/吨。截止至2022年03月30日，电解铝升贴水维持在贴水80元/吨附近，较上一交易日上涨10元/吨。

库存变化：截止至2022年03月25日，上海期货交易所电解铝库存为308,942吨，较上一周减少24,881吨。截止至2022年03月30日，LME铝库存为654,475吨，较上一交易日减少8,750吨，注销仓单占比为32.3%。截止至2022年03月28日，电解铝社会库存总计101.4万吨，较上一日增加0.2吨；上海地区8.7万吨，无锡地区43.2万吨，杭州地区4.1万吨，佛山地区21.8万吨，天津地区6.7万吨，沈阳地区0.1万吨，巩义地区13万吨，重庆地区0.6万吨。

基本面

进出口方面，海关总署最新数据显示，2022年2月，中国出口未锻轧铝及铝材40.09万吨，同比增长12.8%；1-2月累计出口103.39万吨，同比增长22.8%。2月中国进口未锻轧铝及铝材14.28万吨，同比下降2.6%；1-2月累计进口33.60万吨，同比下降26.2%。

电解铝产能方面，云南、广西加速复产，锦联铝材获得创源铝业4.7万吨产能置换指标，将于5月启动复产，据鲁证期货统计，国内电解铝运行产能4016.9万吨，较上周末增加27.5万吨，近期产能仍将保持高速增长态势。

氧化铝方面，沉寂多日的氧化铝价格有所反弹，出口需求有所抬升，加之国内电解铝复产迅速。截至25日，山西地区三网均价报2955元/吨，较上周同期持平；广西地区三网均价报2958元/吨，较上周同期上涨13元/吨，澳洲FOB氧化铝价格报525美元/吨。

铝棒方面，受铝价大幅反弹，铝棒加工费再度回落。周五，佛山市场棒径90-120系列铝棒加工费报380-330元/吨，较上周同期下跌250-230元/吨；无锡市场棒径90-120系列400-290元/吨，较上周同期小幅下调20-40元/吨；南昌市场棒径90-120系列500-420元/吨，较上周同期下调0-80元/吨。

操作观点

过去一周铝价偏弱震荡，国内社库小幅回升叠加疫情影响下部分下游采购较弱对价格造成拖累。海外方面，俄罗斯国防部宣布将停止在基辅和切尔尼戈夫附近的军事活动，为俄乌对话创造条件，需关注后续局势变化。欧洲能源价格处于高位，当地电解铝减产忧虑持续升温。国内电解铝运行产能小幅抬升，近期云铝宣布70万吨水电铝产能全面建成，后续将陆续有产量释放。消费方面，下游消费刚需季节性缓步复苏，铝型材及铝板带箔等版块开工率回升，但当前各地疫情爆发或对需求有所抑制。库存方面，社库数据显示库存出现小幅累库，主因多地疫情导致运输不畅。价格方面，需持续关注国内电解铝复产进展及下游需求复苏情况，近期疫情发展对运输和采购造成一定干扰，但海内外库存处于低位对价格有所支撑，建议短期单边上以观望为主。

风险关注

1、流动性收紧快于预期。2、消费远不及预期。3、国内能耗双控政策。

期货市场

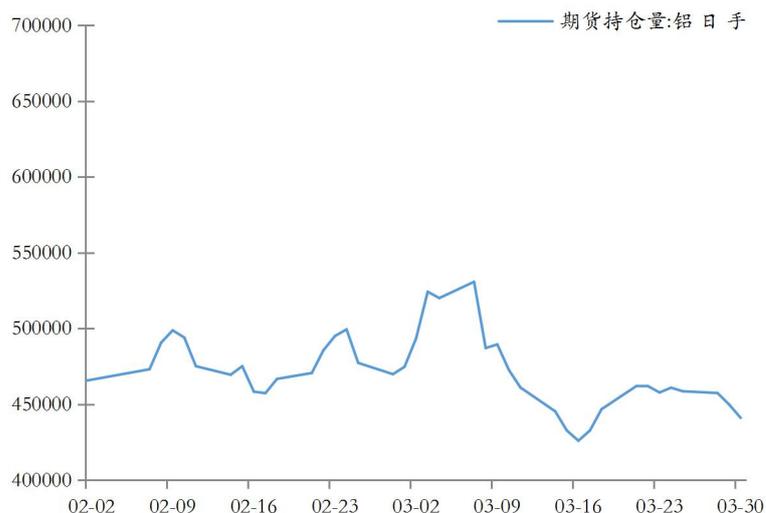
过去一周铝价震荡走高。周四铝价日间偏强震荡，夜盘开盘略有回落。隔夜天然气价格再度拉升，引发伦铝价格再度站上 3700 美元/吨，隔夜沪铝跟随，成交重心上涨至 23000 元/吨上方；周五铝价高位震荡，收盘于 23090 元/吨；周一沪铝主力 2205 合约早盘开于 23000 元/吨，盘初多头减仓、盘面下行，探底 22900 元/吨，后触底反弹，摸高 23185 元/吨，终收于 23030 元/吨，续收一阴柱，较昨结跌 25 元/吨，跌幅 0.11%；周二沪铝主力 2205 合约早盘开于 22985 元/吨，盘初空头减仓、盘面上行，日内摸高 23125 元/吨，后维系窄幅震荡为主，在 22950~23000 元/吨运行，终收于 22960 元/吨，收一十字星，较昨结跌 50 元/吨，跌幅 0.22%；昨日，铝价继续走跌，收盘于 22935 元/吨。

表 1 铝期货主力合约运行情况

AL2205.SHF							
日期	最高价	最低价	收盘价	成交量	涨跌	涨跌幅	持仓量
2022-03-24	23465	23130	23190	243142	210	0.91384	242634
2022-03-25	23235	22920	23090	256657	-190	-0.81615	242986
2022-03-28	23185	22900	23030	252303	-25	-0.10844	238259
2022-03-29	23125	22925	22960	233218	-50	-0.21730	225333
2022-03-30	22940	22360	22935	326163	-80	-0.34760	216338

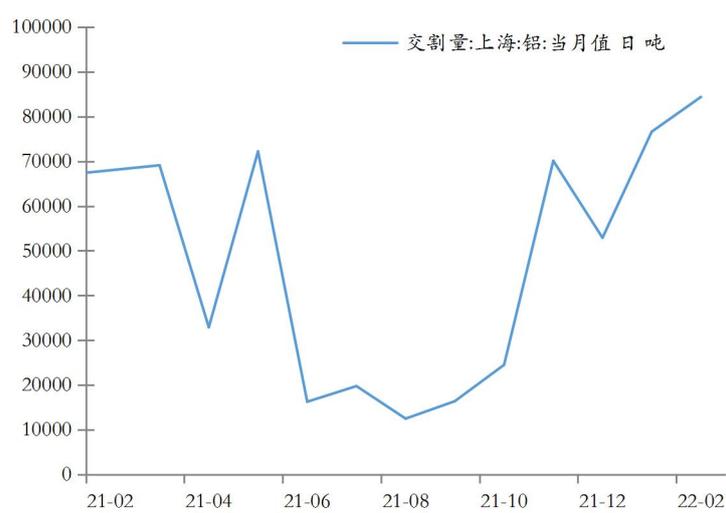
数据来源：wind 资讯通惠期货

图 1：期货持仓量单位：手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

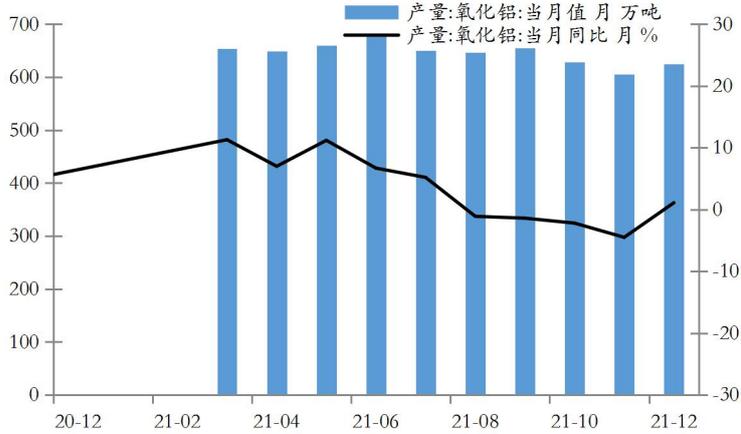
图 2：上海铝交割量单位：吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

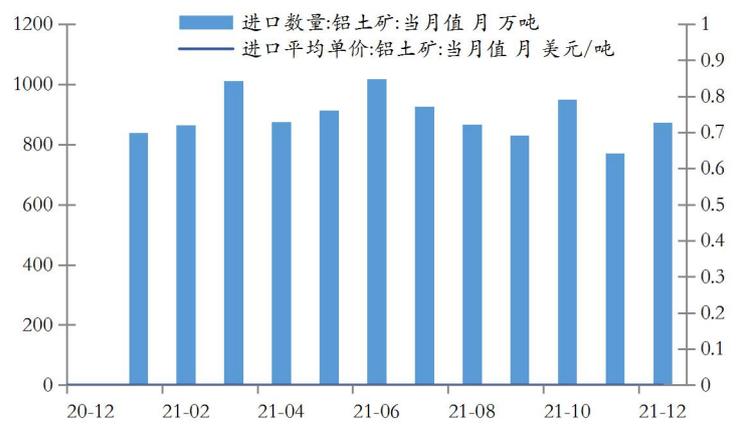
上游情况

图3 氧化铝产量及同比当月单位：万吨，%



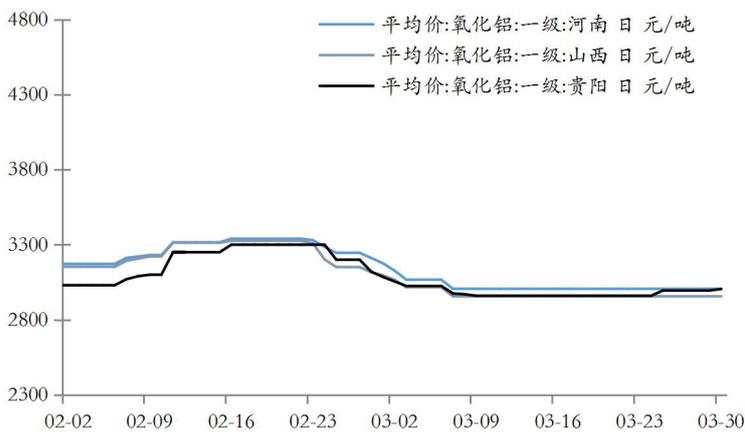
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图4：铝土矿进口单位：万吨，美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图5：氧化铝平均价单位：元/吨



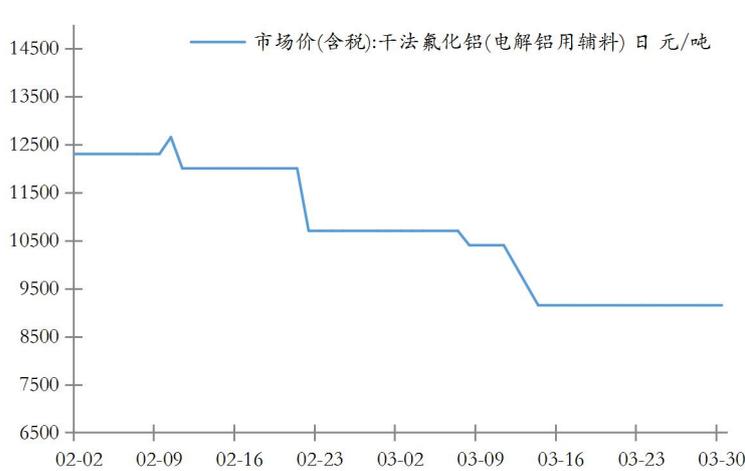
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图6：氧化铝港口库存单位：万吨



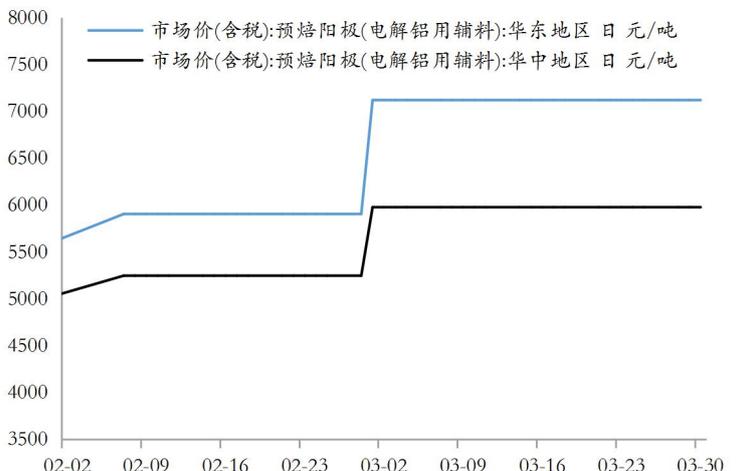
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图7：干法氟化铝市场价单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

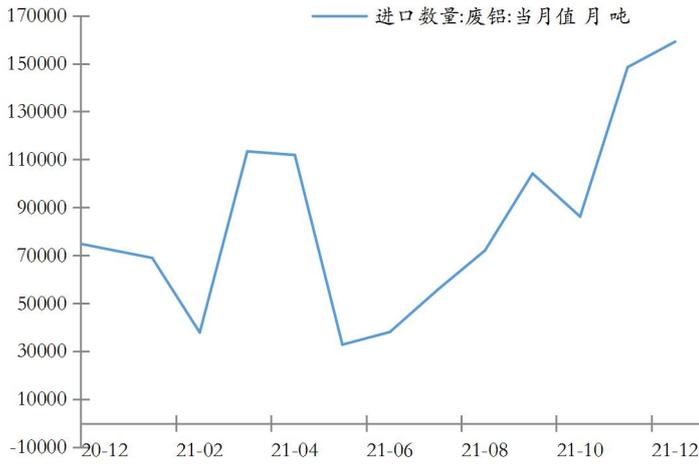
图8：预焙阳极价格单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

废铝进口情况

图 9: 废铝进口数量单位: 吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

电解铝情况

图 10: 原铝产量累计情况单位: 万吨, %



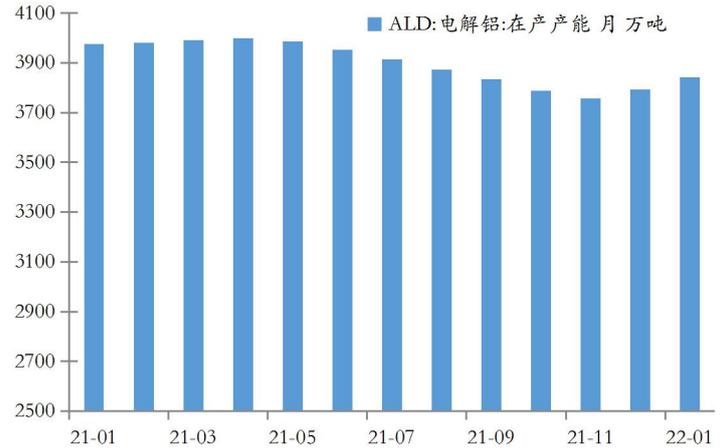
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 12: 电解铝库存单位: 万吨



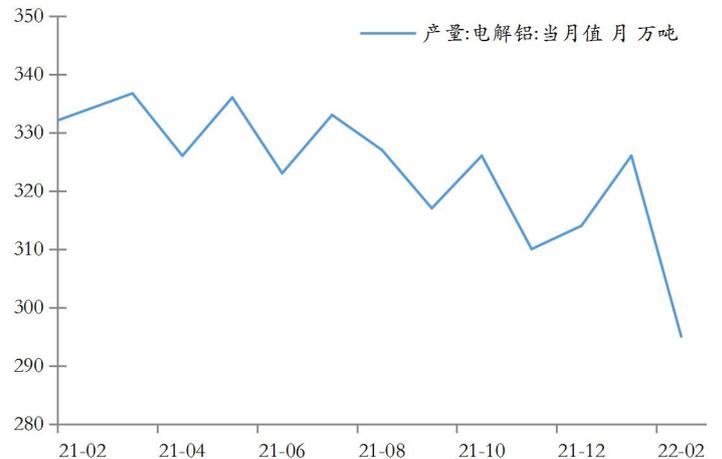
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 11: ALD 电解铝在产产能单位: 万吨



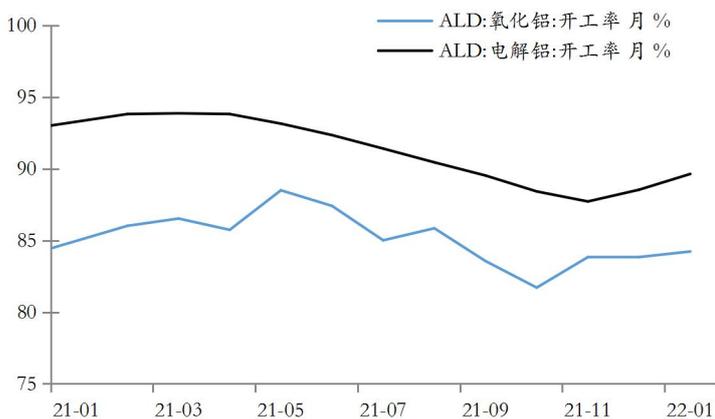
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 13: 电解铝产量单位: 万吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 14: 电解铝、氧化铝开工率单位: %



数据来源: wind 资讯 通惠期货

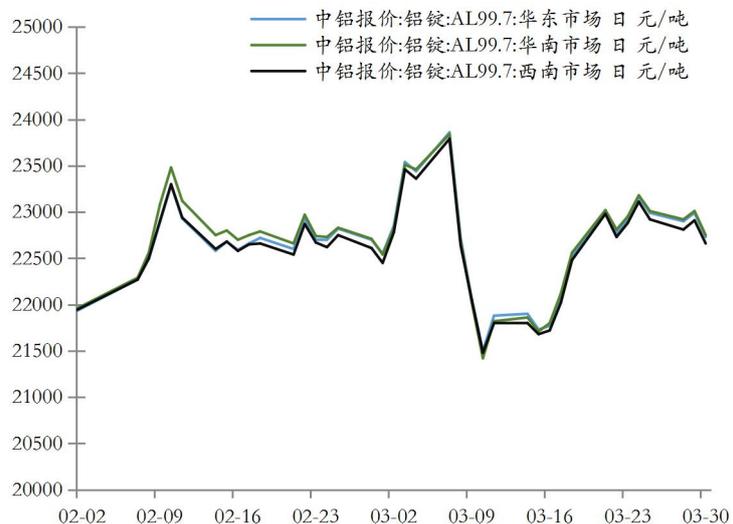
铝现货情况

图 15: 铝现货市场价单位: 元/吨



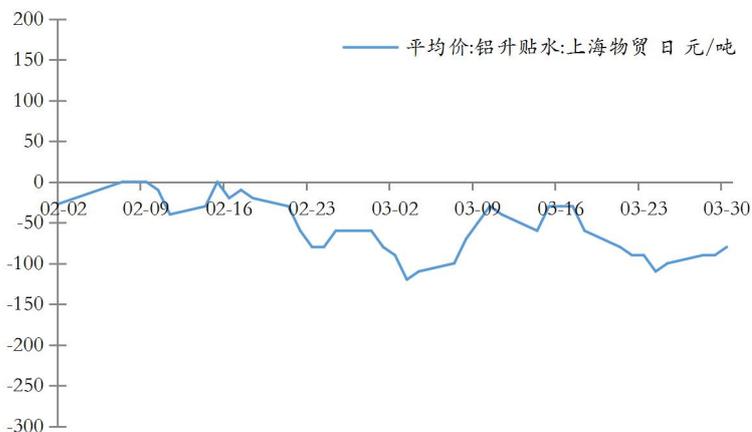
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 16: 铝锭价格单位: 元/吨



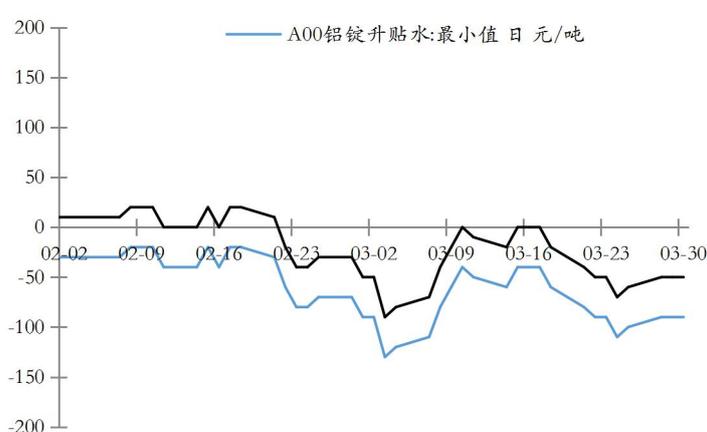
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 17: 上海物贸铝升贴水单位: 元/吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

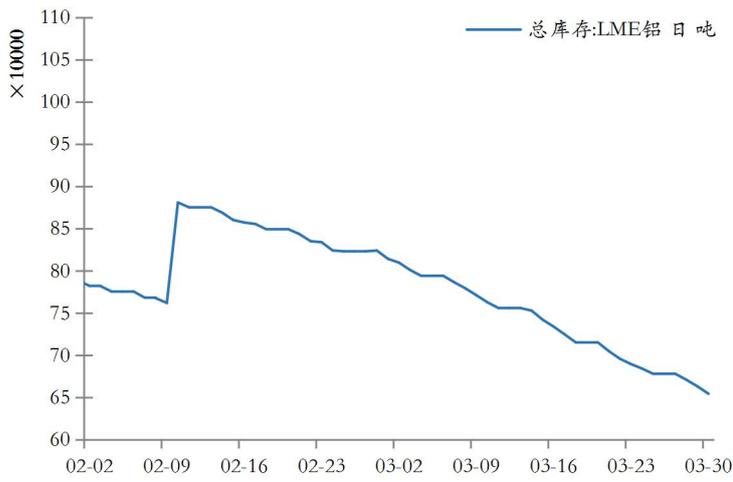
图 18: A00 铝锭升贴水单位: 元/吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

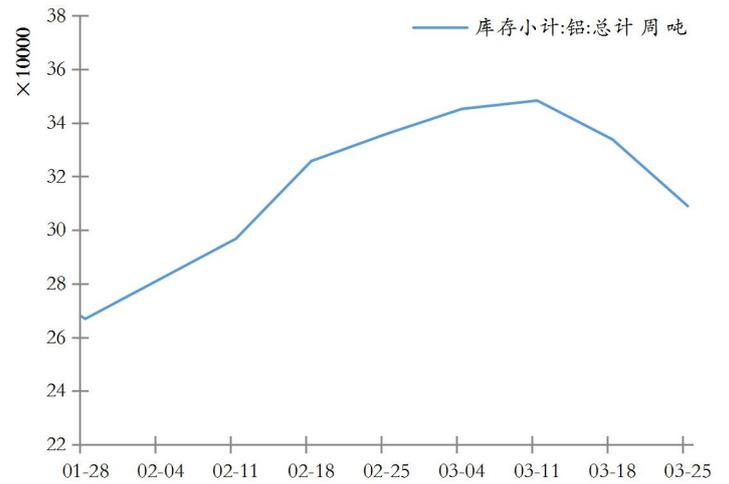
库存

图 19: LME 铝库存单位: 吨



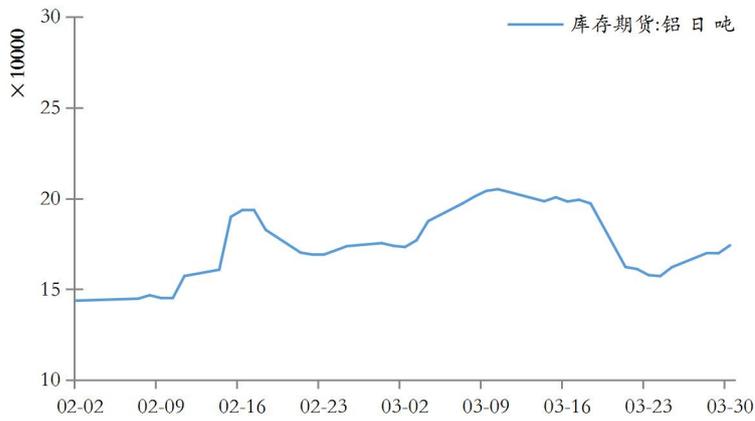
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 20: 上期所铝仓单单位: 吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

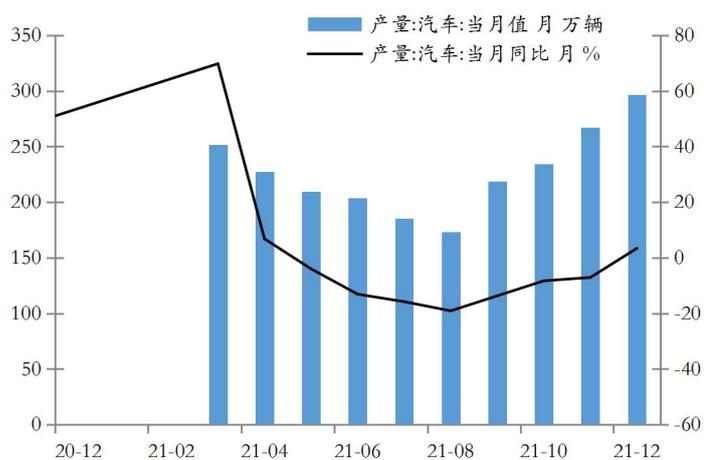
图 21: 上期所铝库存单位: 吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

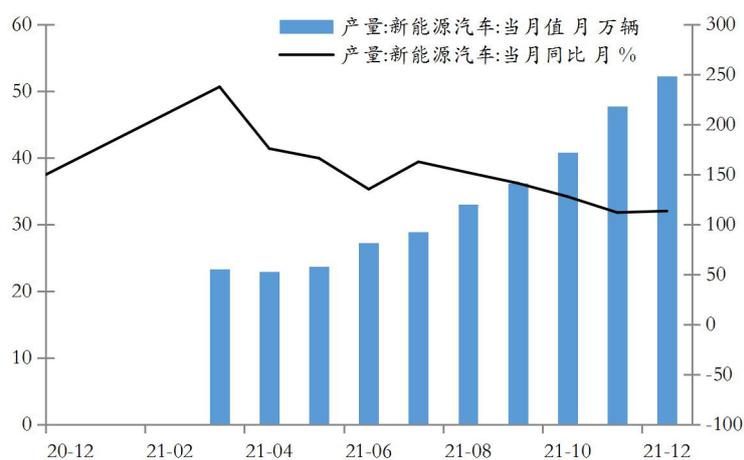
下游情况

图 22: 汽车产量单位: 万辆, %



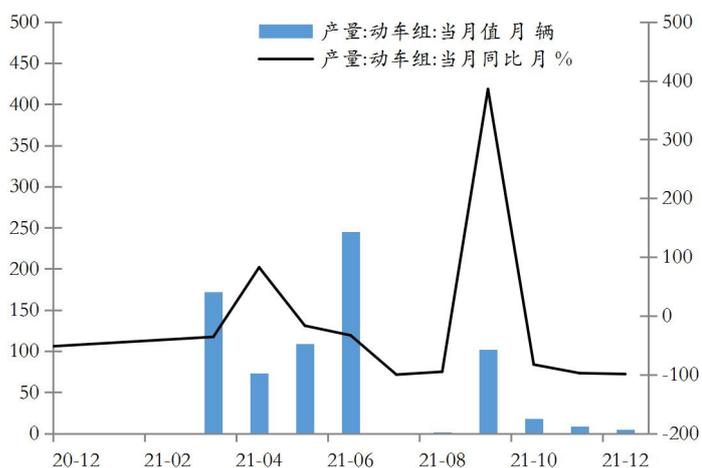
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 23: 新能源汽车产量单位: 万辆, %



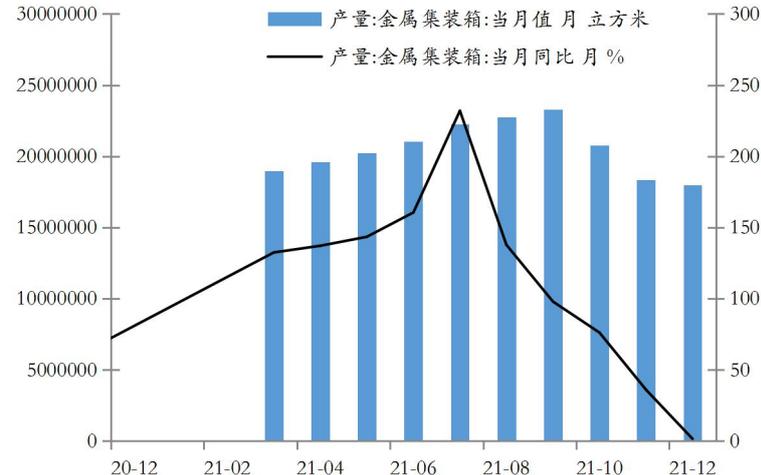
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 24: 动车组产量单位: 万辆, %



数据来源: wind 资讯 通惠期货

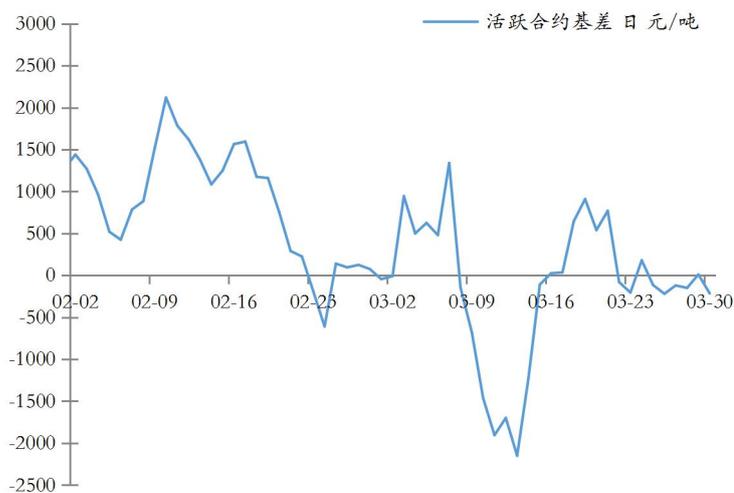
图 25: 集装箱产量单位: 万立方米, %



数据来源: wind 资讯 通惠期货

价差价比情况

图 26: 活跃合约价差单位: 元/吨



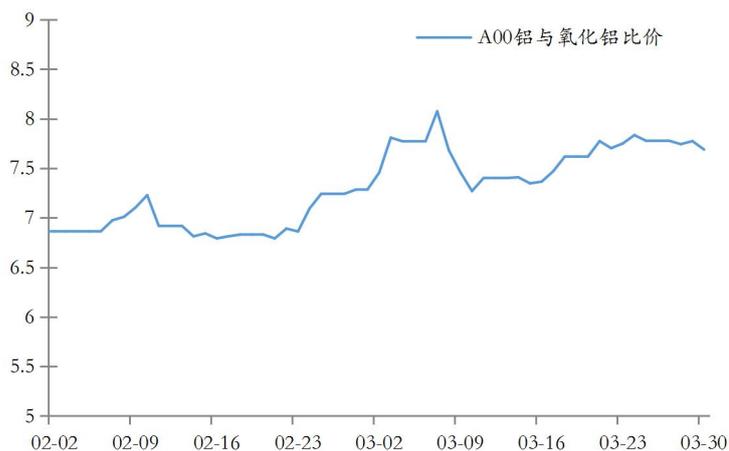
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 27: 精废价差单位: 元/吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 28: A00 铝与氧化铝比价



数据来源: wind 资讯 通惠期货

风险揭示

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，通惠期货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。未经通惠期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。