

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11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）	23575	22035	-1540
	持仓（手）	237749	160879	-76870
	沪铝前 20 名净持仓	5326	-14808	-20134
现货	上海 A00 铝	23440	21880	-1560
	基差（元/吨）	-135	-155	-20

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、3月8日，拜登签署了禁止美国从俄罗斯进口能源的行政令，禁止进口俄罗斯原油和某些石油产品、液化天然气和煤炭。英国在同一天宣布计划将在2022年底前停止进口俄罗斯石油和相应石油产品，欧盟委员会也提议，欧盟国家今年削减三分之二从俄罗斯进口的天然气。	1、伦敦金属交易所宣布，3月10日收盘后，将镍交易保证金要求提高一倍至4808美元/吨；将铝、锌和铜初始保证金分别上调8.3%、7.1%和4.4%。
2、全球经济延续复苏趋势。中国物流与采购联合会发布数据显示，2月全球制造业PMI为54.9%，环比小幅上升0.2个百分点，连续2个月稳定在54%以上。	2、中国工程机械工业协会对26家挖掘机制造企业统计，2月销售各类挖掘机24483台，同比下降13.5%；其中国内17052台，同比下降30.5%；
3、中汽协数据显示，2022年1-2月，汽车行业产销情况总体保持稳定，同比继续保持增长，且比2019年同期呈现10%的增长。2月份中国生产汽车181.3万辆，环比下降25.2%，同比上升20.6%。	
4、乘联会数据显示：2月新能源乘用车批发销量达到31.7万辆，同比增长189.1%，环比下降24.1%，环比降幅小于前几年幅度。2月新能源乘用车零售销量达到27.2万辆，同比增长180.5%，环比下降22.6%，环比降幅要小于历年2月的走势。2月新能源车出口4.53万辆，保持强势增长，其中特斯拉中国出口3.33万辆。	

### 周度观点策略总结：

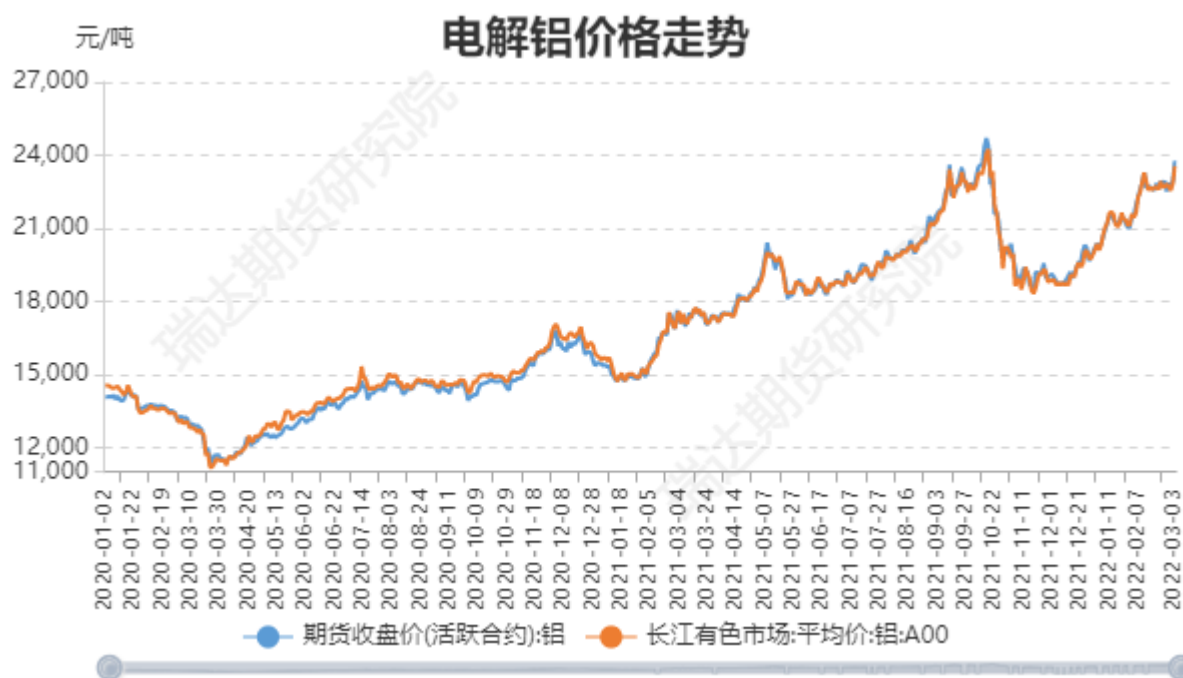
俄乌地缘政治局势扰动，能源价格冲高回落，英国天然气期货价格仍是去年同期6倍以上，支撑电解铝冶炼成本。同时，俄罗斯为国际铝供应大国，据Mysteel统计，俄罗斯是仅次于中国的全球第二大电解铝生产国，全球第一的原铝出口国和第四大铝合金出口国。西方已对俄展开全面贸易制裁，使得国际铝供应结构性失衡，外盘铝基本面较强。

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。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。汽车行业稳步增长，产量同比有所增加。

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。当前俄乌局势仍充满着不确定性，此外市场对美联储未来加息路径也有分歧，伴随着行情极端波动的风险，因此我们建议不宜过度追高，以回调后偏多思路对待。

## 二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2022年3月11日，长江有色市场1#电解铝平均价为21880元/吨，沪铝期货价格为22035元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2022年3月11日，电解铝升贴水处于-40元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

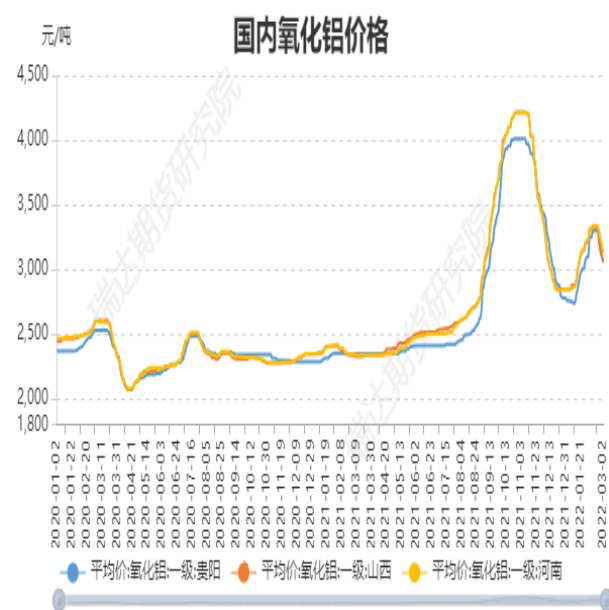
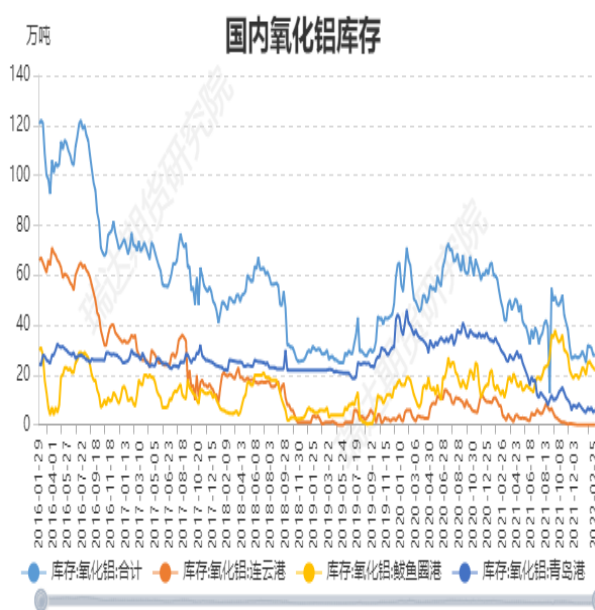
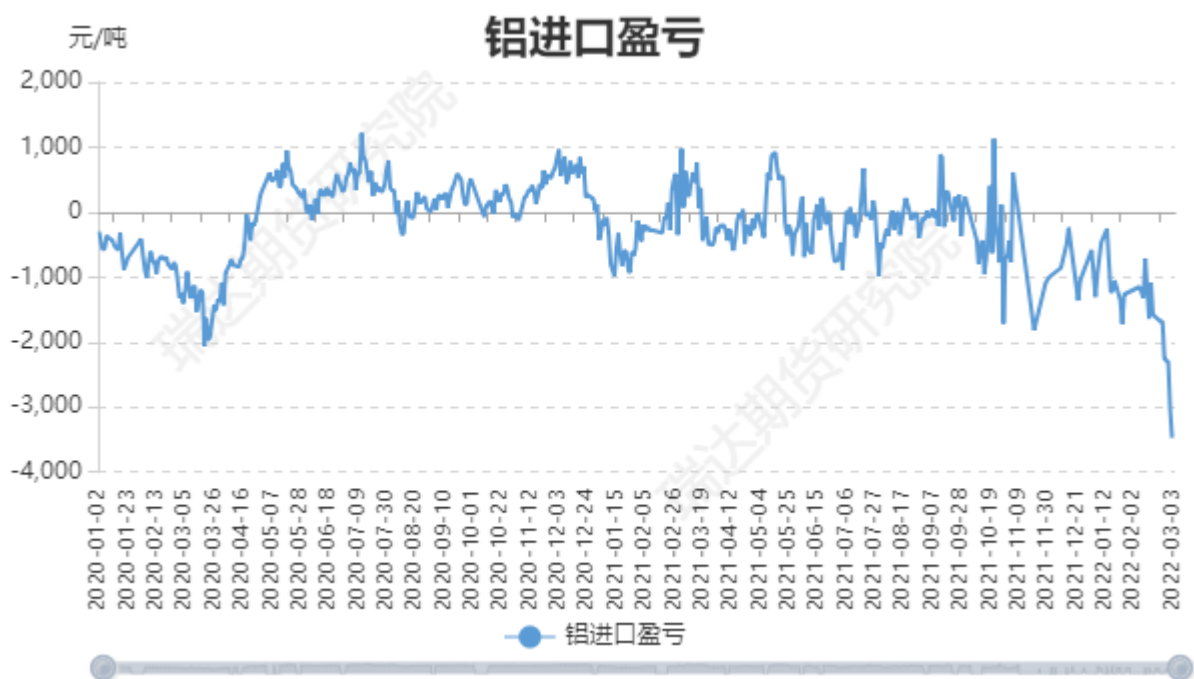


图4：国内氧化铝库存



截止至3月11日，贵阳氧化铝价格为2960元/吨，较上周下降65元/吨；库存方面，截止3月4日，国内总计库存为31.1万吨，较上周增加3.1万吨。

图5：铝进口盈亏



截止至2022年3月10日，铝进口盈亏为-3233元/吨。

图6：铝棒库存

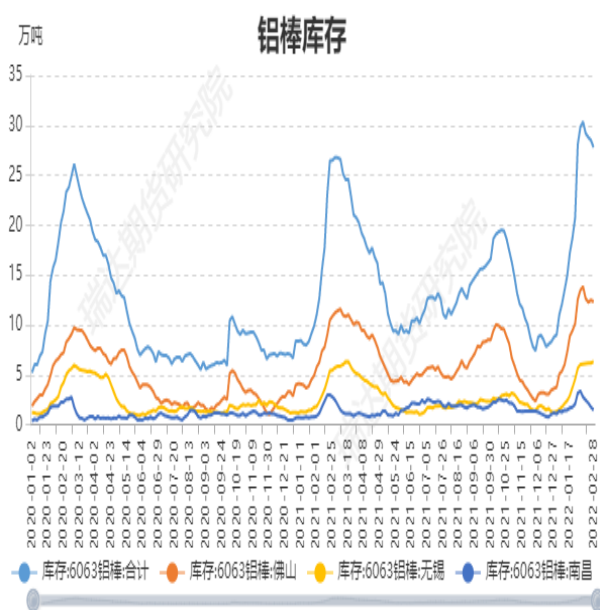
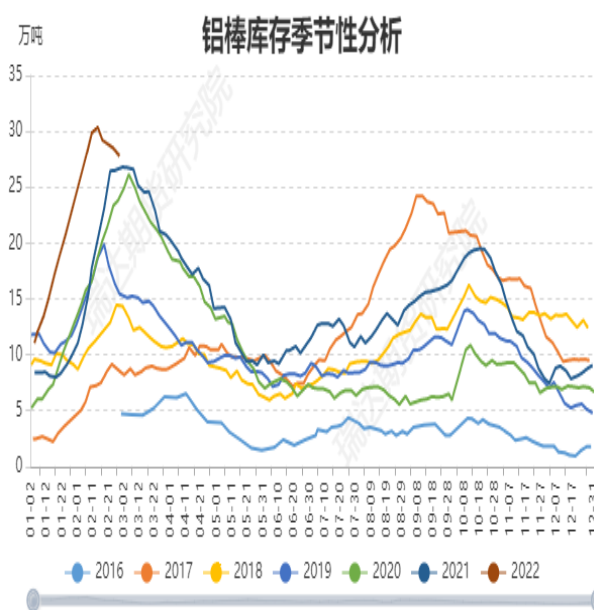


图7：铝棒库存季节性分析

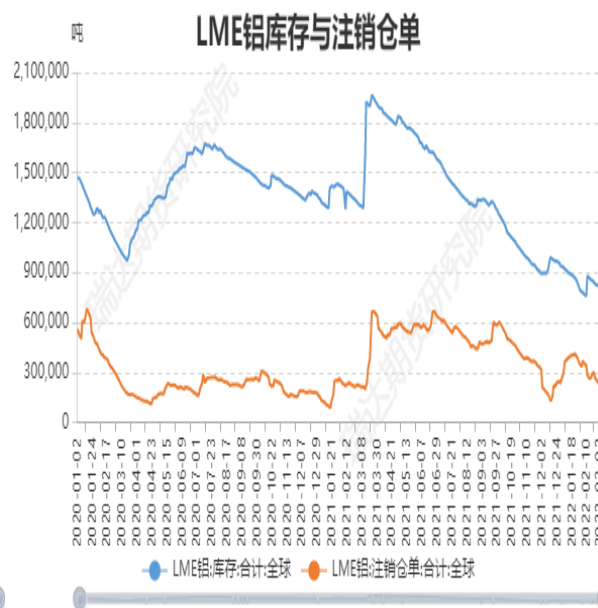


截止至3月10日，全国铝棒库存24.25万吨，环比上周减少2.55万吨。

图8：上海期货交易所电解铝库存

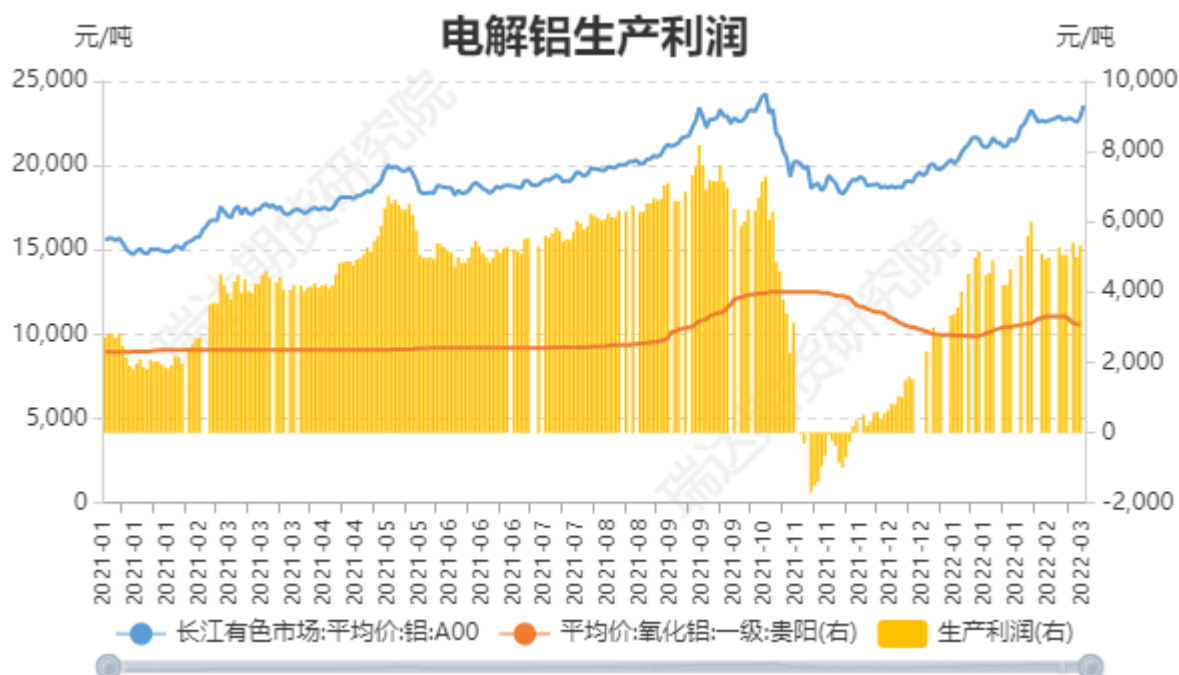


图9：LME铝库存与注销仓单



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10日，LME铝库存762775吨，较3月4日减少31,375.00吨；注销仓单272,675.00吨，较3月4日减少24,250吨。

图10：电解铝生产利润



截止至3月10日，国内电解铝生产利润为4,149.40元/吨，较3月4日减少-828.55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3月11日，铜铝收盘价计算当前比价为3.27。铝锌收盘价计算当前比价为0.86。

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。