

和合期货沪铝周报（20220620--20220624）



段晓强

从业资格证号：F3037792

投询资格证号：Z0014851

电话：0351-7342558

邮箱：duanxiaoqiang@hhqh.com.cn

一、沪铝期货合约本周走势及成交情况

1、本周沪铝下跌



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铝本周成交情况

6月20--6月24日，沪铝指数总成交量255.4万手，较上周增加27.5万手，总持仓量43.7万手，较上周增仓2.5万手，沪铝主力下跌，主力合约收盘价18970，与上周收盘价下跌4.22%。

二、影响因素分析

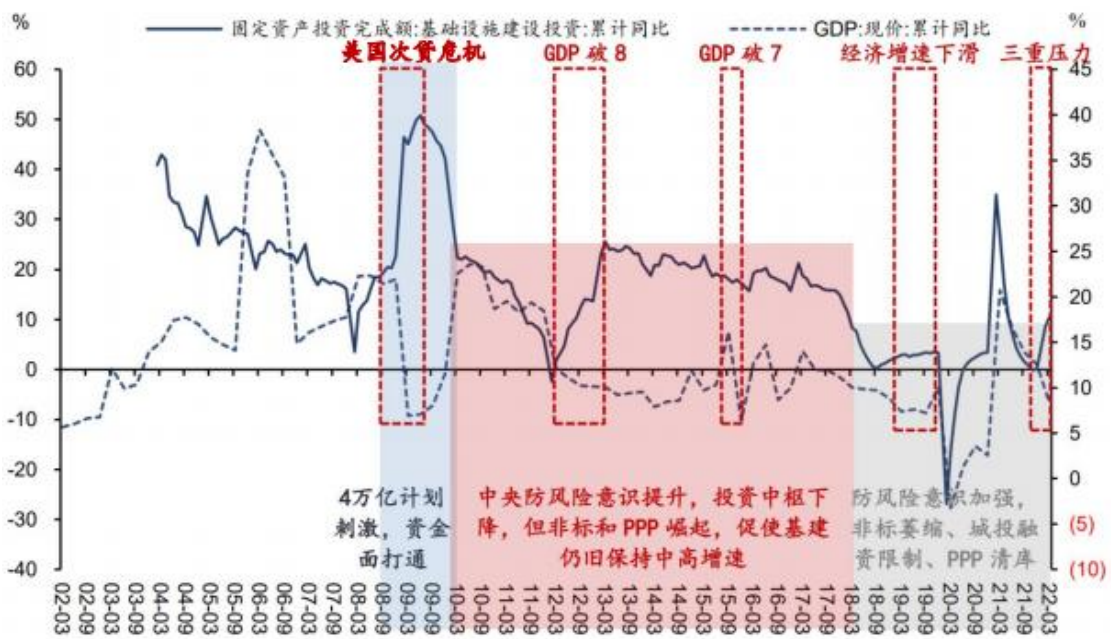
1、宏观面

习总书记表示中国将加大宏观政策调节力度，努力实现全年经济社会发展目标。今年以来，面对复杂严峻的国内外发展环境，中国坚持统筹疫情防控和经济

社会发展，有力应对各种挑战。中国坚持人民至上、生命至上，筑牢疫情防控屏障，巩固疫情防控成果，最大程度保护人民生命健康，也最大程度稳住了经济社会发展基本盘。中国将加大宏观政策调节力度，采取更加有效的举措，努力实现全年经济社会发展目标，最大程度减少疫情影响。

基建投资是宏观政策逆周期调节的重要手段，基建投资增速与经济增长通常呈反向变动。2022 年以来，受国内多地疫情反复、国外不确定性加大等影响，我国经济下行压力明显增大，一季度 GDP 增速仅为 4.8%，明显低于政府工作报告中设定的 5.5%左右增长目标。供需两端双双承压，4 月份规模以上工业增加值和社会消费品零售总额分别同比下降 2.9%和 11.1%。在此背景下，基建投资成为稳增长的主要发力点 1。1-4 月，基础设施投资同比增长 8.3%，明显高于 GDP 增速。根据相关测算显示，从投向基建的增量资金来看，预计 2022 年全年基建发力可拉动 GDP 增长 0.4-0.6 个百分点。

基建投资是宏观政策逆周期调节的重要手段



数据来源: wind

从能源基建领域来看，能源结构绿色低碳化转型与全国电网转型升级将带动大规模能源基建投资。能源结构转型发展呈现明显的电气化趋势，根据中国电力企业联合会测算，预计 2025 年、2030 年、2035 年我国全社会用电量分别为 9.5 万亿、11.3 万亿、12.6 万亿千瓦时。一方面，在“双碳”目标背景下，未来我国新能源将加速布局，风电光伏基地建设将成为基建投资的重要增长点。“十四

五”规划明确，到2030年我国非化石能源在一次能源的占比要提升至25%，风电、光伏发电累计装机要达到12亿千瓦以上。截至2022年一季度末，全国共有23个省份明确其“十四五”时期风电光伏装机规模，总规模约6.2亿千瓦，更多集中在甘肃、内蒙古、青海等西北省份。

‘十四五’时期电网计划投资情况



数据来源：wind

疫情方面，据路透社报道，美国疾病控制与预防中心（CDC）当地时间6月23日表示，除了因出国旅行而感染猴痘的病例报告外，还有证据表明猴痘在美国当地社区间传播。世界卫生组织在日内瓦召开紧急委员会时宣布，在过去六周内，已有近50个国家和地区报告了超过3200例猴痘病例，包括1例死亡病例。

全球新增病例上升与欧洲发达国家疫情加速蔓延有关。上周发达国家新增确诊260.3万例，创4周新高；其中欧洲发达国家新增确诊140.7万例，周环比增长42.8%。欧洲主要发达国家中，上周德国（新增40.3万例）、法国（新增33.3万例）、意大利（新增22.6万例）新增病例周环比增速均超过25%，其中法国环比涨幅更是接近200%。上周美国新增确诊73.0万例，与此前5周大体处于同一水平；根据美国疾病控制与预防中心的估计，截至6月11日当周，奥密克戎BA.4、BA.5亚型病例占新增病例比已超过20%，这一数据较此前一周增长了66%。

据Worldometers实时统计数据显示，截至北京时间6月24日10时，全球新冠病毒确诊病例超过53719万例，死亡病例超过632万例。其中六分之一的确诊病例发生在美国，美国新冠病毒确诊病例达逾8856万例，死亡病例至104.0万例。

全球新冠肺炎数据：

截至06月24日10时54分数据统计 [? 数据说明](#)

累计确诊	累计治愈	累计死亡
53,719万	49,160万	632万
较昨日+67万	较昨日+32万	较昨日+1661

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	123563	88566961	1040236	84257913
印度	17419	43365016	524941	42736027
巴西	69231	31963736	669958	30554684
法国	79852	30434451	149268	29446664
德国	119360	27573585	140560	26340200
英国	18269	22769662	180529	24692
俄罗斯	3166	18409651	380711	17836121
韩国	7210	18312993	24498	18144220
意大利	57432	18071634	167967	17251095
土耳其	0	15085742	98996	14986340

数据来源：新浪新闻
全球疫苗接种数据

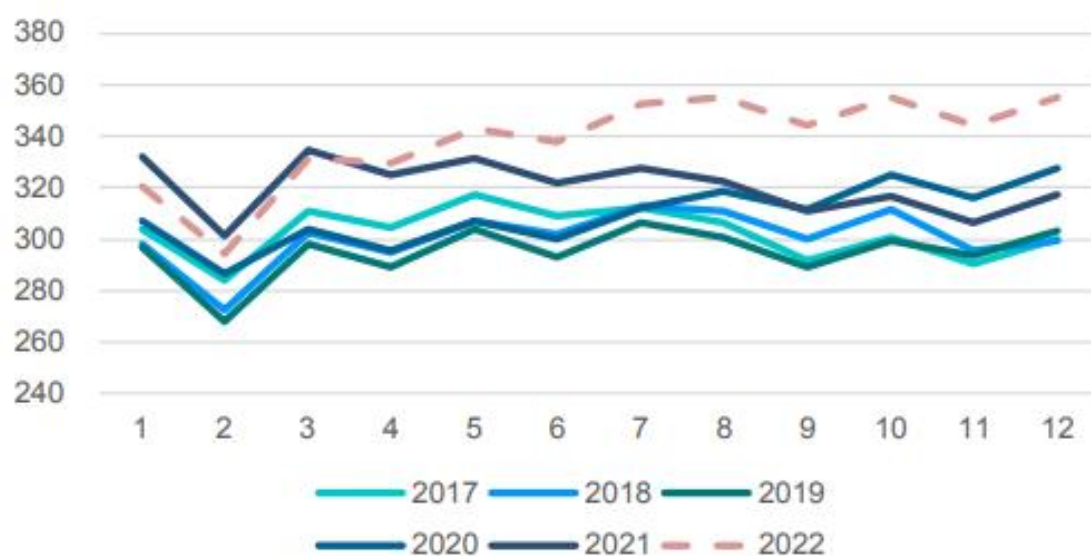
全球累计接种	全球较上日新增	全球每百人接种
120.1亿剂	-	152.49剂
中国累计接种	中国较上日新增	中国每百人接种
34亿剂	74.2万剂	235.98剂

数据来源：腾讯新闻

2、复产积极消费疲软，铝价回落

截至6月初，全国电解铝运行产能达4059.8万吨，国内有效建成产能规模4436.5万吨，全国电解铝开工率约91.5%，甘肃、广西、云南、四川等地依然有部分产能有望投复产。就目前国内电力及政策方面预计6月份供应端减产的可能性不大，故6月份国内电解铝运行产能继续维持抬升状态，预计月底国内电解铝运行产能达4076万吨附近，产量有望达334万吨，同比增长3.7%左右。

电解铝产量（万吨）



数据来源：wind

近期铝价震荡下行，电解铝行业平均利润压缩。上周电解铝企周度平均即时成本在17980元/吨附近，周度平均利润在2051元/吨左右。

电解铝利润收窄



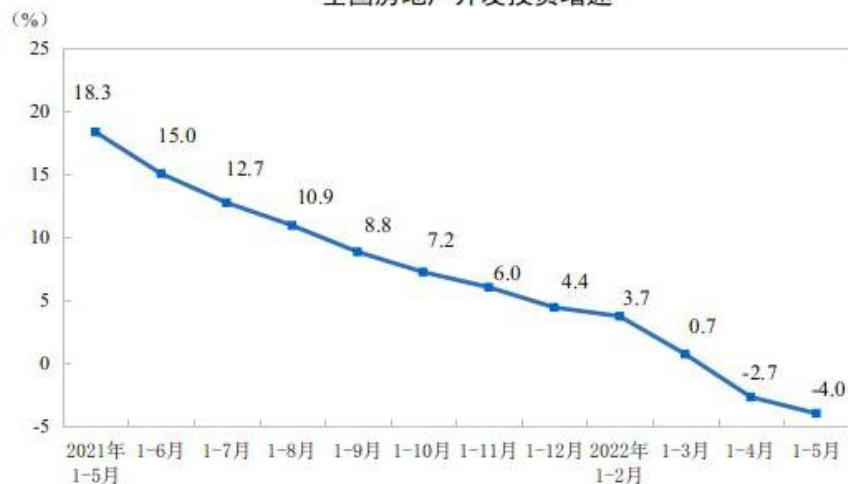
数据来源：wind

2022 年中国电解铝已复产、拟复产明细货量（万吨）

企业	总复产规模	已复产	始复产通电时间	待复产	预期年内还可复产	预期年内最终实现累计
贵州华仁新材料有限公司	15	5	2022年1月	10	0	5
云南文山铝业有限公司	39	39	2022年1月	0	0	39
云南神火铝业有限公司	30	30	2022年1月	0	0	30
云南宏泰新型材料有限公司	10	10	2022年1月	0	0	10
云南其亚金属有限公司	2	2	2022年2月	0	0	2
云南铝业股份有限公司	49	49	2022年1月	0	0	49
内蒙古霍煤鸿骏铝电有限责任公司	4	4	2022年1月	0	0	4
鄂尔多斯市蒙泰新型铝合金材料有限责任公司	8	8	2022年1月	0	0	8
内蒙古锦联铝材有限公司	4	4	2022年3月	0	0	4
包头铝业有限公司	2	2	2022年1月	0	0	2
内蒙古创源金属有限公司	15	14	2022年1月	0	0	14
中铝山西新材料有限公司	15	15	2022年1月	0	0	15
焦作万方铝业股份有限公司	12	10	2022年1月	2	2	12
青海海源绿能铝业有限公司	10	10	2022年2月	0	0	10
青海西部水电有限公司	5	3	2022年3月	2	2	5
广西田林百矿铝业有限公司	5	5	2022年3月	0	0	5
广西翔吉有色金属有限公司	3.5	3.5	2022年3月	0	0	3.5
山西兆丰铝电有限责任公司	5.7	0	2022年二季度	5.7	5.7	5.7
山西中铝华润有限公司	10	10	2022年2月	0	0	10
遵义铝业股份有限公司	5	5	2022年3月	0	0	5
中国铝业股份有限公司连城分公司	40	0	2022年6月	40	40	40
广西百色银海铝业有限公司	9	0	2022年三季度	9	9	9
广西来宾银海铝业有限公司	25	0	2022年三季度	25	25	25
广西百矿铝业有限公司	30	2	2022年5月	28	28	30
广西苏源投资股份有限公司	20	0		20	20	20
鹤庆溢鑫铝业有限公司	25	0	2022年5月	25	25	25
总计	398.2	230.5		166.7	156.7	387.2

数据来源：wind

全国房地产开发投资增速



数据来源：国家统计局

汽车销量（万）



数据来源：wind

新能源汽车销量（万）



数据来源：wind

三、后市行情研判

宏观方面，从美联储利率点阵图看，美联储年底前将基准利率提至 3.25%—3.5%，所有票委均认为 2022 年政策利率应超过 3%，因此，美联储年内剩余会议或将保持加快加息，直到通胀数据出现明显回落，美元计价的资产将承受较大压力。大宗商品价格仍维持在高位，但随着通胀对消费能力的不断侵蚀，经济增速一旦发生转换，需求大幅走弱，相应的大宗商品价格或将大幅下跌。

库存方面，国内电解铝社会库存为 75.7 万吨，前期铝锭仓库质押问题导致仓库货物转移，电解铝库存处于持续去库状态。需求方面，目前铝下游加工率不及往年同期水平，但缓慢回升的态势没有发生改变，仍需要时间继续观察后续的恢复情况。

盘面看从去年 12 月开始，沪铝在 19000 附近开启一波上涨行情，高点基本接近去年最高位，3 月初开始大幅回调，到 5 月初下破 20000 点后，开始了缓慢震荡上行，在向上接近 60 日线附近明显受到压力，开始回落，本周沪铝震荡下跌，跌破 5 月低点，但相对有色板块来说，沪铝相对抗跌，预计去年 11 月 18500 附近的平台位有较强的支撑。

四，交易策略建议

建议观察 18500 附近是否有支撑，伺机试多。

风险因素：关注后期能耗双控政策是否收紧；

关注美国后市通胀能否回落。

风险揭示：您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。