

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2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）     | 22670  | 22840  | 170    |
|      | 持仓（手）       | 192635 | 154377 | -38258 |
|      | 沪铝前 20 名净持仓 | -4194  | -151   | 4043   |
| 现货   | 上海 A00 铝    | 22930  | 22720  | -210   |
|      | 基差（元/吨）     | +260   | -120   | -380   |

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、据右江日报消息，目前，除德保县的华银铝业减产氧化铝产能 120 万吨、百矿田阳电解铝退出 42 万吨电解铝产能外，信发铝厂 300 万吨、中铝广西分公司 240 万吨、田东锦鑫化工 100 万吨、天桂铝业 80 万吨等氧化铝企业和华磊新材料 40 万吨、银海铝业 20 万吨、德保铝业 30 万吨、信发铝业 32 万吨、翔吉铝业 7.5 万吨等电解铝企业生产未受影响。 | 1、美国联邦公开市场委员会（FOMC）当地时间周三（2 月 16 日）公布最新利率决议，将基准利率维持在 0%-0.25% 区间不变，将超额准备金利率（IOER）维持在 0.15% 不变，将隔夜逆回购利率维持在 0.05% 不变，符合市场的普遍预期。美联储声明称，资产购买将在 3 月初结束，很快就会适当地提高联邦基金利率。 |
| 2、挪威海德鲁公司控股的斯洛伐克铝冶炼厂（Slovalco）表示，由于电力和排放配额成本高，而且缺乏政府补贴，该冶炼厂将会把产能利用率降低到 60%，从而完成了 12 月 30 日宣布的减产，而且减产可能持续到 2022 年。Slovalco 年产能为 17 万吨。  | 2、中国有色金属工业协会党委书记、副会长兼秘书长贾明星对 2022 年有色金属行业运行态势进行了预测指出：预计主要有色金属价格总体将呈高位震荡的格局，年中后期主要有色金属价格出现震荡回调的可能性将成为大概率事件  |
| 3、2022 年 2 月 15 日人民银行开展 3000 亿元一年期中期借贷便利（MLF）操作（含对 2 月 18 日 MLF 到期的续做）和 100 亿元 7 天期公开市场逆回购操作，中标利率分别为 2.85%、2.10%，超额对冲 2 月 18 日到期的 2000 亿元 MLF。   | 3、美国 1 月零售销售环比升 3.8%，刷新去年 3 月以来新高，并远超经济学家预期的 2%，上月下修为下降 2.5%。核心零售销售环比升 3.3%，预期升 0.8%，前值降 2.3%。   |
| 4、财政部已提前下达 2022 年新增地方政府债务限额 17880 亿元，其中，一般债务限额 3280 亿元，专项债务限额 14600 亿元。专家指出，“提前批”地方债集中投向基础设施相关领域，将有力推动投资增长，从而起到扩内需、稳增长的作用。   | 4、国家统计局：1 月，煤炭、钢材等行业价格走低，带动工业品价格整体继续回落。1 月 PPI 环比下降 0.2%，降幅比上月收窄 1.0 个百分点；同比上涨 9.1%，涨幅比上月回落 1.2 个百分点。  |

### 周度观点策略总结：

俄乌地缘政治局势动荡，西方舆论攻势不断，消息真假难明，却都真实地反映在交易中，市场避险情绪不断升温，后续局势仍旧扑所迷离，存在不确定性。美国通胀数据再创新高，1 月 CPI 环比增长 0.6%，同比增长 7.5%，为 40 年来最高值。据 CME “美联储观察”数据显示，截止 2 月 18 日，市场预期美联储 3 月加息 25 个基点的概率为 63.4%，加息 50 个基点的概率为 36.6%；5 月加息 25 个基点的概率为 0%，加息 50 个基点的概率为 56.6%，加息 75 个基点的概率为 39.5%，加息 100 个基点的概率为 3.9%。国内保持温和稳健的货币政策，MLF 增量释放，增强市场信心。

欧洲能源问题目前仍未有效解决，根据欧洲天然气基础设施(Gas Infrastructure Europe)的数据，截至 1 月 30 日，欧洲地下储气设施的天然气库存同比下降 27.2%(或 142 亿立方米)。截止 2 月 18 日，英国天然气期货价格收于 179.67 便士/色姆，尽管较高位有所回落，但仍接近去年同期 4 倍，欧洲地区电价为去年同期的 3 倍左右。高昂的电费使得冶金等高耗能行业成本大幅提升，西欧在去年 12 月集中减产约 87.5 万吨铝，占西欧总产能的 17.5%左右，支撑海外铝价高位运行。

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，疫情结束后预计还需 1-2 个月复产。2 月份预计产能较 1 月环比下降约 0.44%左右。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。下游新能源汽车产业、5G 新基建等行业预计会有一个高速增长期，需求端向好。短期铝价预计偏强运行。操作上，建议沪铝主力合约逢低做多。

## 二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2022年2月18日，长江有色市场1#电解铝平均价为22840元/吨，沪铝期货价格为22720元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图

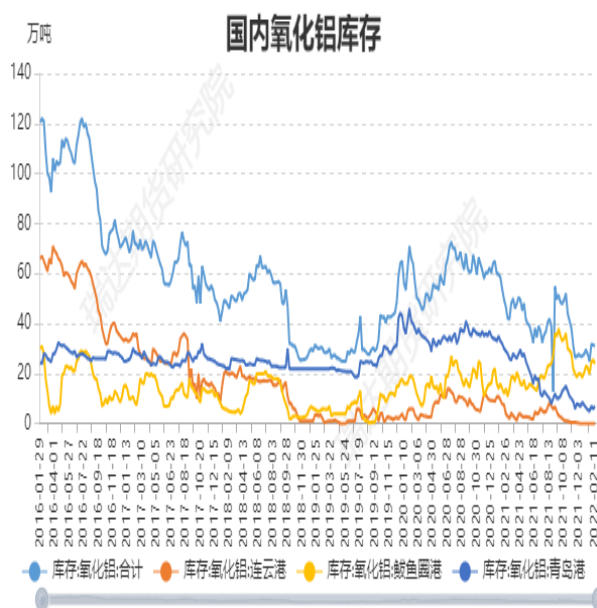


截止至2022年2月18日，电解铝升贴水处于-20元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

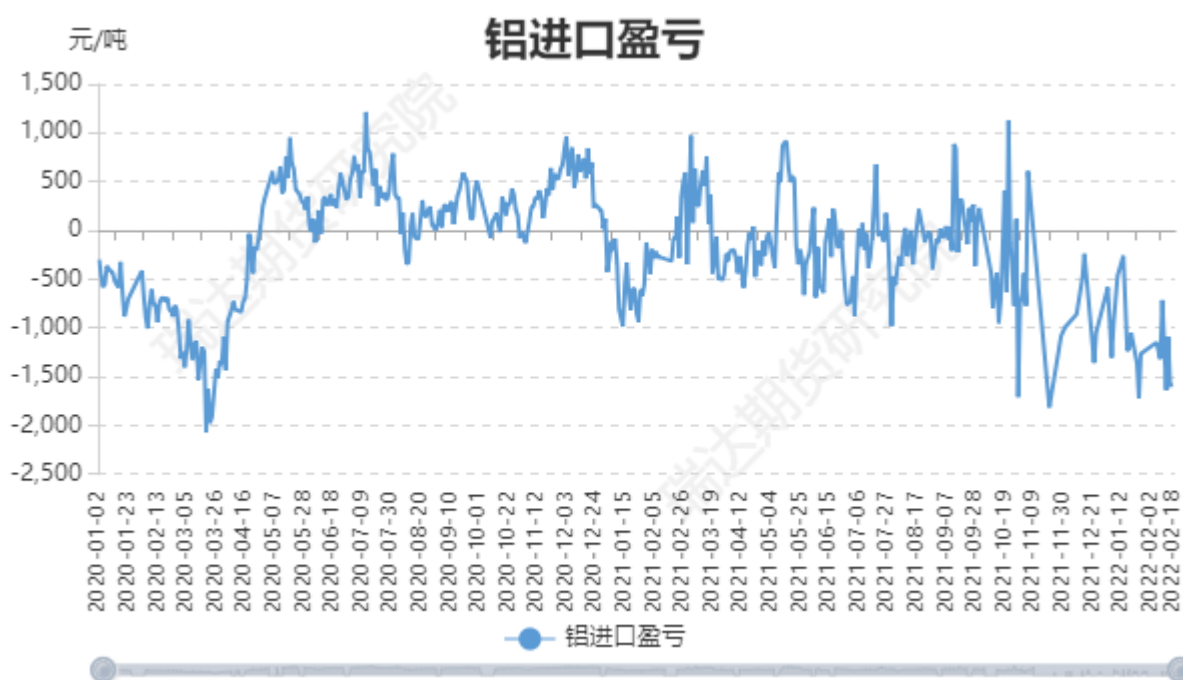


图4：国内氧化铝库存



截止至2月17日，贵阳氧化铝价格为3300元/吨，较上周上升200元/吨；库存方面，截止2月11日，国内总计库存为31万吨，较上周降0.5万吨。

图5：铝进口盈亏



截止至2022年2月17日，铝进口盈亏为-1604元/吨。

图6：铝棒库存

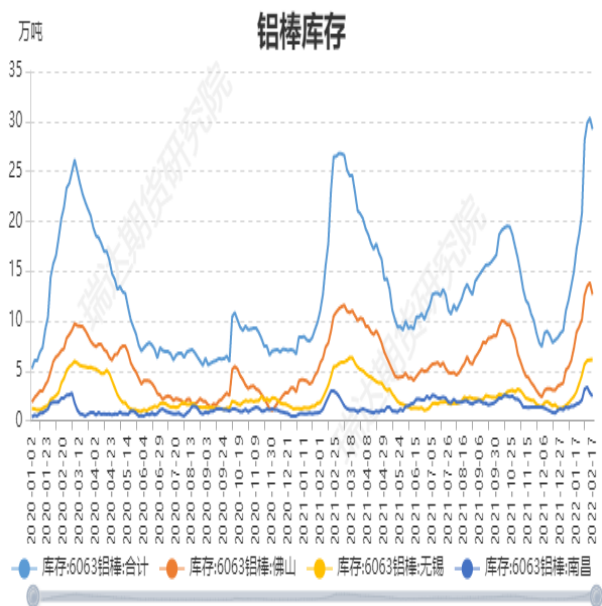
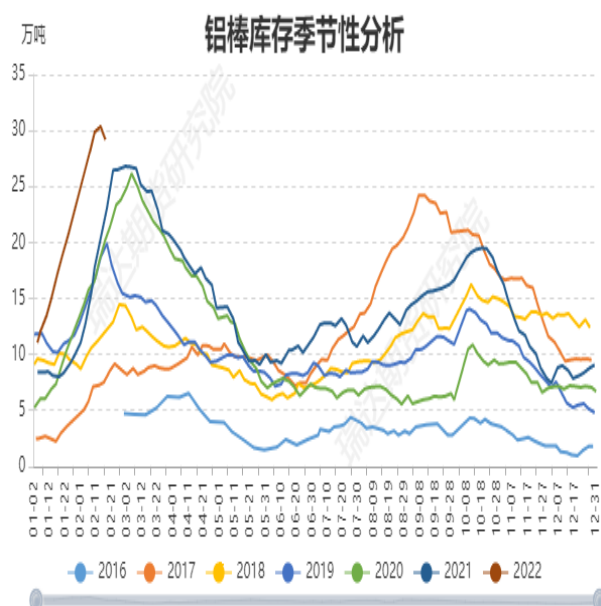


图7：铝棒库存季节性分析

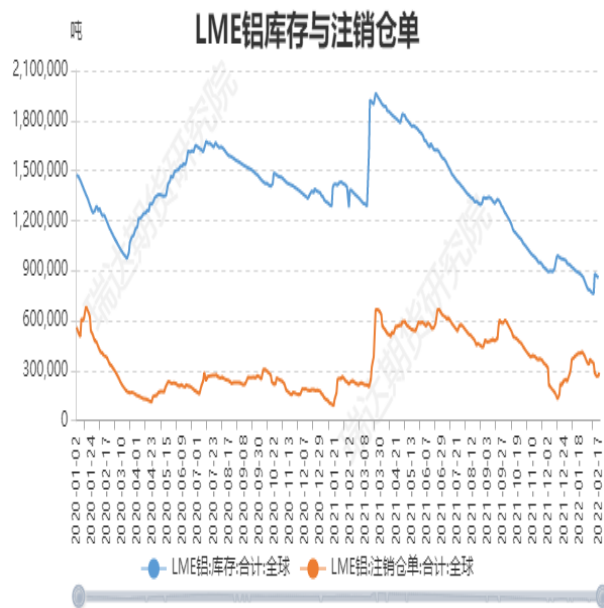


截止至2月17日，全国铝棒库存29.2万吨，环比上周减少0.65万吨。

图8：上海期货交易所电解铝库存

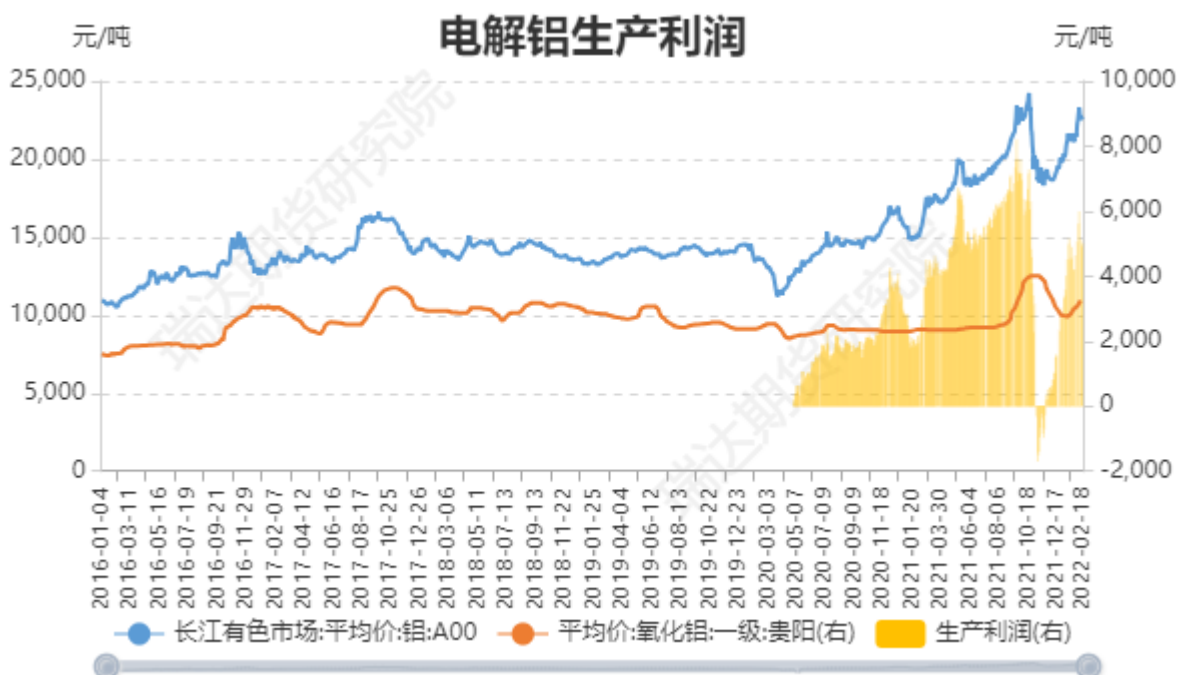


图9：LME铝库存与注销仓单



截止至2月11日，上海期货交易所铝库存296794吨，较1月28日增加29888吨；截止至2月17日，LME铝库存855525吨，较2月11日减少19725吨；注销仓单2892255吨，较2月11日增加21250吨。

图10：电解铝生产利润



截止至2月17日，国内电解铝生产利润为4984.6元/吨，较2月11日减少356.5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2月18日，铜铝收盘价计算当前比价为3.15。铝锌收盘价计算当前比价为0.90。

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。