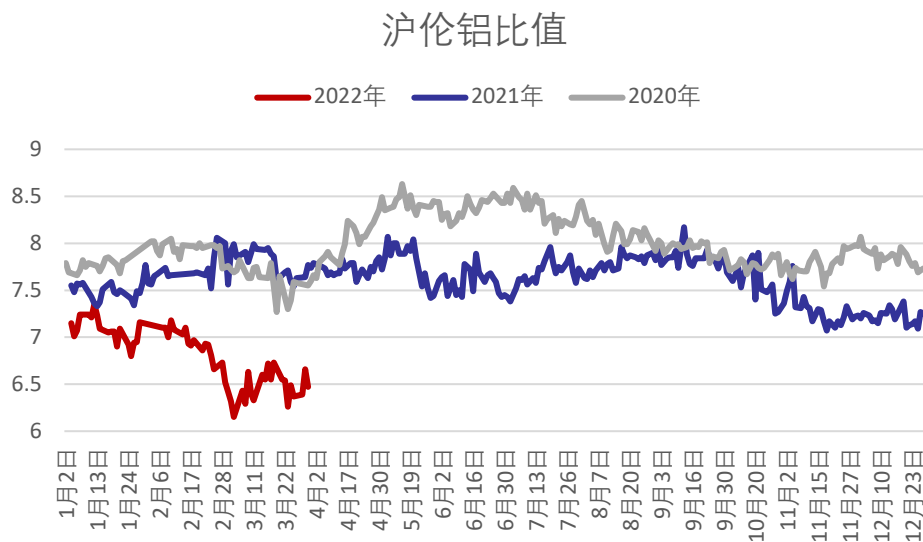


铝材出口+旺季预期逐步兑现

今日沪铝主力 AL2205 延续高位震荡行情，夜盘开于 22680 元/吨，盘中重心一度位于 22800 元/吨之上，最后收于 22730 元/吨，涨幅 0.22%。今日现货价格走出劈叉行情，上海有色现货均价下跌 100 元/吨至 22630 元/吨，基差走弱至-90 元/吨（昨日-70 元/吨）。俄乌冲突升级至今，伦铝依然位于历史高点水平，截止今日下午三点，伦铝收于 3525.5 美元/吨，下跌 0.73%，沪伦铝比值持续低位。

在比值低位的情况下，进口窗口持续关闭。2022 年 1 月我国原铝进口量为 3.88 万吨，环比下降 52.87%，同比下降 79.23%；2 月原铝进口量 1.83 万吨，环比下降 52.69%，同比下降 68.79%。

图 1 沪伦铝比值



数据来源：SMM，国海良时期货研究所

但进口窗口的关闭也让人看到出口的可能性。由于受到铝锭出口加征 15% 关税的限制，目前国内只有存放在保税区内的铝锭可以运往海外，这些最初进口的铝锭用于出口可以免于缴纳关税。根据 SMM 数据，目前上海保税区库存为 7.38 万吨，正处于去库状态，而我国 2 月出口原铝 2.6 万吨，同比增 2361%，单从保税区库存数量来看，铝锭出口规模难以进一步扩大，但这批铝锭出口在一定程度上消化了部分供应端压力。

反观下游铝材出口数据，2022 年 1-2 月我国出口未锻轧铝及铝材 103.39 万吨，同比增 22.8%，海外供给紧张问题使得国内外价差居高不下，铝加工产品出口利润飙升，在高利润驱使下铝材仍有扩大出口规模的潜力。再加之铝材整体开工率已回升至近三年同期最高点，出口增量或可期待。

此外，近期受疫情多地爆发影响，交通运输有所阻滞，造成了较为严重的割裂。

研究员：王晨希

邮箱：wangcx@ghlsqh.com.cn

TEL：0571-85238905

从业资格号：F3019654

投资咨询资格号：Z0011802

研究员：陈怡

邮箱：cheny03@ghlsqh.com.cn

TEL：0571-85336368

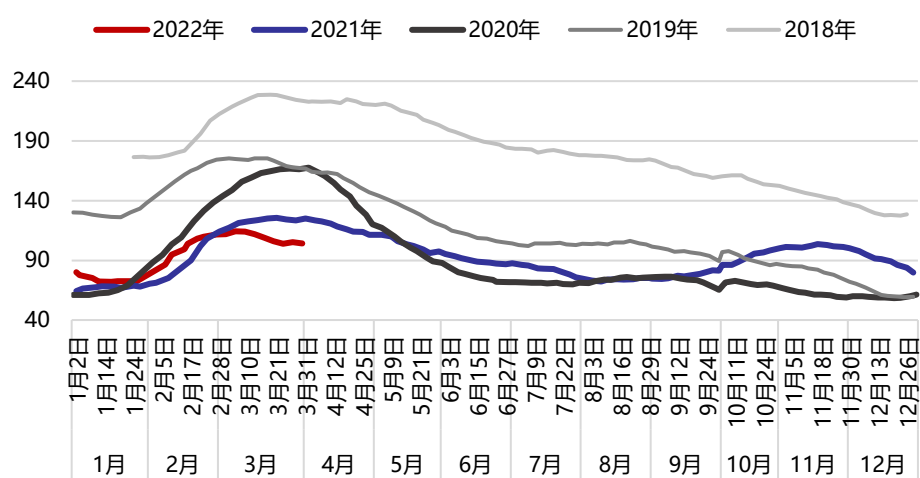
从业资格号：F03090744

2022 年 3 月 31 日

上游厂商原材料采买及产成品出货均受影响，下游部分加工企业到货延迟，无锡等地已禁止外地牌照提货，对铝锭出库造成了一定的阻碍。但截至今日，铝锭社会库存为104.1万吨，较周一去库1.1万吨，巩义地区贡献主要去库。在疫情造成运输效率进一步下滑的情况下铝锭还能出现强势去库，叠加铝棒处于近三年同期低位的库存还在延续去库，反应下游消费恢复速度超过预期，对铝价起到较强的支撑作用，但需警惕疫情对下游消费的冲击进一步加大。

图2 铝锭社会库存

铝锭社会库存（万吨）



数据来源：SMM，国海良时期货研究所

综上所述，目前铝产品出口是当下热点，高利润驱动下国内铝材出口意愿高涨，海外需求也将随着欧洲当地库存的严重枯竭而逐渐转移至我国。目前供给端缓慢恢复中，一季度产量不及去年同期叠加3-6月国内传统消费旺季来临，二季度沪铝的基本面逐渐走强。与此同时，铝锭与铝棒的社会库存均处于历史低位，当前交通受阻出库受影响的情势下还能维持去库态势，对铝价起到强支撑作用。

【免责声明】

本报告中的信息均来源于已公开的资料，国海良时期货有限公司对这些公开资料获得信息的准确性、完整性及未来变更的可能性不做任何保证。

由于本报告观点受作者本人获得的信息、分析方法和观点所限，本报告所载的观点并不代表国海良时期货有限公司的立场，如与公司发布的其他信息不一致或有不同的结论，未免发生疑问，所请谨慎参考。投资有风险，投资者据此入市交易产生的结果与我公司和作者无关，我公司不承担任何形式的损失。本报告版权为我公司所有，未经我公司书面许可，不得以任何形式翻版、更改、复制发布，或投入商业使用。如引用请遵循原文本意，并注明出处为“国海良时期货有限公司”。

如本报告涉及的投资与服务不适合或有任何疑问的，我们建议您咨询客户经理或公司投资咨询部。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，或担保任何投资及策略契合个别投资者的情况。本报告并不构成给予个人的咨询建议，且国海良时期货有限公司不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

国海良时期货有限公司具有期货投资咨询业务资格。