

# 和合期货沪铝周报（20211206--20211210）



段晓强

从业资格证号：F3037792

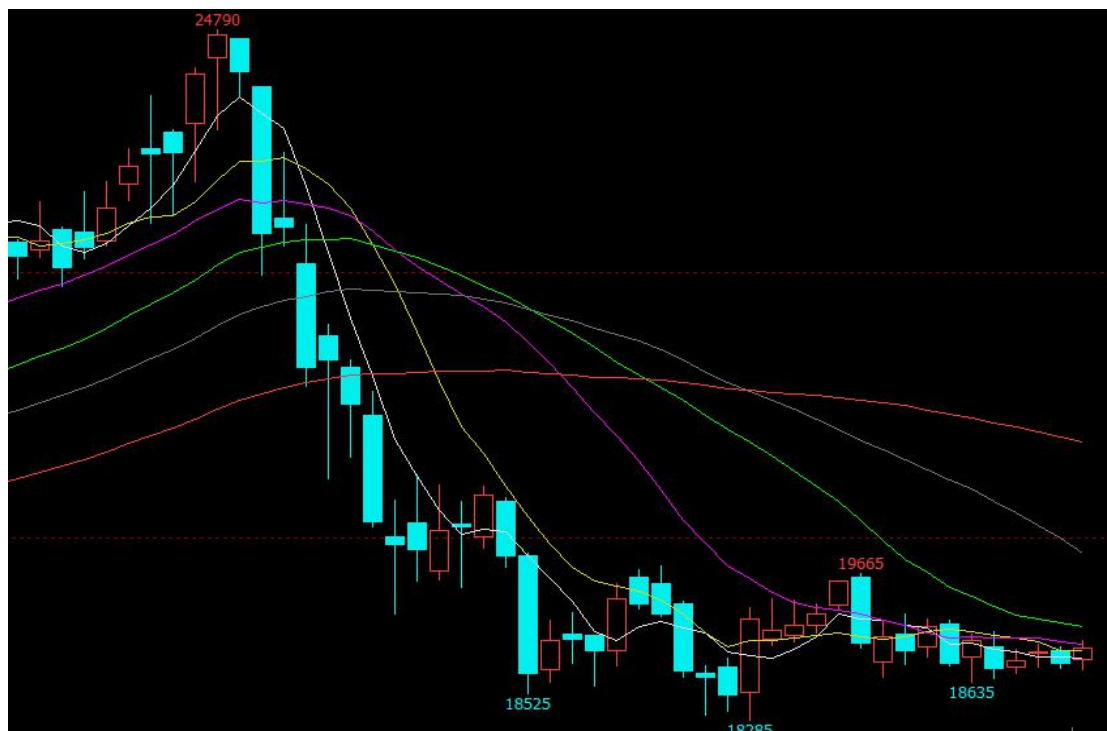
投询资格证号：Z0014851

电话：0351-7342558

邮箱：[duanxiaoqiang@hhqh.com.cn](mailto:duanxiaoqiang@hhqh.com.cn)

## 一、沪铝期货合约本周走势及成交情况

### 1、沪铝主力震荡



数据来源：文华财经 和合期货

### 2、沪铝本周成交情况

12月6--12月10日，沪铝指数总成交量235.5万手，较上周减少70.1万手，总持仓量49.2万手，较上周减仓0.9万手，沪铝主力震荡，主力合约收盘价18900，与上周收盘价下跌0.40%。

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

中国11月财新制造业PMI49.9，前值50.6，预期50.5。中国11月官方制

制造业 PMI 50.1，预期 49.6，前值 49.2。中国 10 月规模以上工业企业利润同比增长 24.6%，前值增长 16.30%。中国 11 月官方制造业 PMI 升至 50.1 略超 50 的临界点，而财新中国制造业 PMI 则意外回落至临界点下方的 49.9。11 月官方和财新制造业 PMI 再度出现走势分化，但均在临界点附近，表明国内制造业情况基本稳定，前期原材料紧张带来的压力减小。

我国制造业指数



数据来源：东方财富网

在宏观政策调控之下，10 月下旬全球能源和大宗商品价格出现了大幅回落，这也对国内经济带来了较为积极的影响，10 月-11 月国内制造业情况好转，制造业 PMI 回升，保持在 50 的临界点附近。10-11 月国内资金面小幅宽松，四季度人民银行碳减排支持工具和煤炭清洁高效利用再贷款将持续发力支持国内产业转型升级。预计四季度至明年一季度国内货币政策基本回归平稳，宏观层面以稳为主，有色金属价格可能逐步趋于稳定，回归市场化。

疫情方面，12 月 9 日世卫组织非洲区域办事处在刚果（布）首都布拉柴维尔召开在线记者会。根据发布会的内容，全球已有 57 个国家和地区出现奥密克戎变异株感染病例，令人鼓舞的是，来自南非的最新数据表明，奥密克戎变异株可能并不会导致严重的疾病。根据南非 11 月 14 日至 12 月 4 日期间多个地区的住院数据，重症监护室的占用率仅为 6.3%，但数据样本数量仍然较少，且大多数患者不到 40 岁，随着患者各项临床数据的变化，奥密克戎变异株的影响力可能会发生变化。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 12 月 10 日 9 时，全球新冠病毒确诊病例超过 26855 万例，死亡病例超过 529 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 5053 万例，死亡病例至 81.5

万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至12月10日09时47分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊  
**26,855万**  
较昨日+381264

累计死亡  
**529万**  
较昨日+3207

累计治愈  
**23,218万**  
较昨日+188632

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	113149	50535559	815267	39874600
印度	8167	34674408	474390	34097388
巴西	9278	22177059	616504	21407699
英国	50166	10721774	146592	24692
俄罗斯	0	9925806	286004	8637861
土耳其	19696	8984407	78602	8543785
法国	56854	8105785	120168	7252512
德国	0	6355888	105010	5225700
伊朗	0	6147872	130524	5950425
阿根廷	2744	5350867	116719	5209333

数据来源：新浪新闻  
全球疫苗接种数据

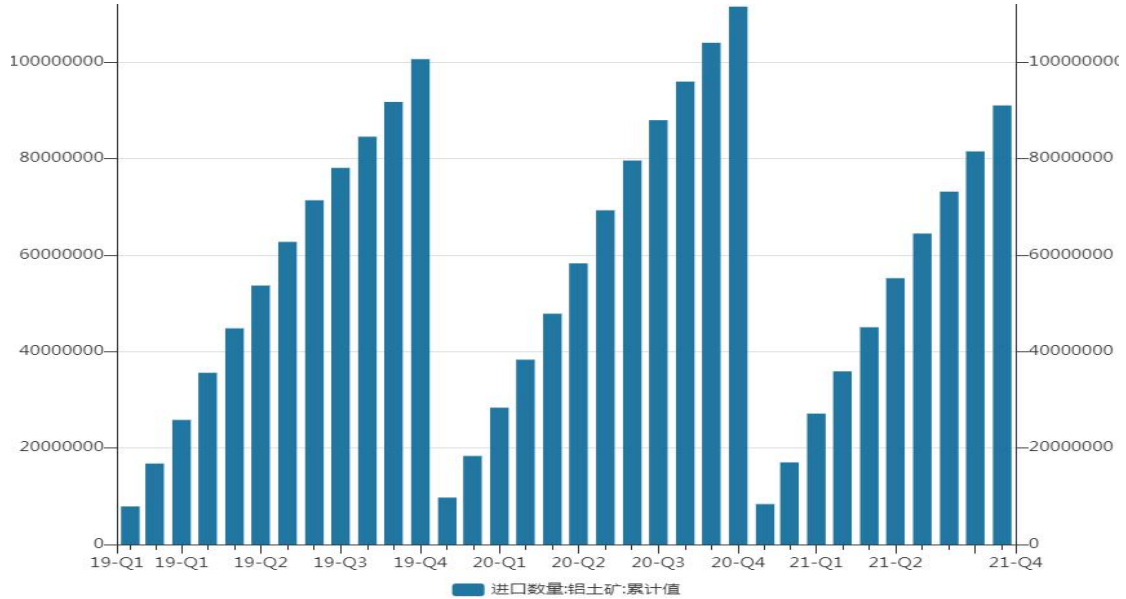
全球累计接种 <b>83.1亿剂</b>	全球较上日新增 <b>2821.4万剂</b>	全球每百人接种 <b>105.54剂</b>
中国累计接种 <b>25.7亿剂</b>	中国较上日新增 <b>683.9万剂</b>	中国每百人接种 <b>178.86剂</b>

数据来源：腾讯新闻

## 2、供给面

据中国海关总署，2021年10月中国共进口铝土矿953.54万吨，环比增加14.32%，同比增加19.15%。分国别看几内亚进口433.35万吨，环比增加9.52%，同比增加28.12%；印尼进口218.94万吨，环比增加61.53%，同比增加85.97%；澳大利亚进口287.12万吨，环比减少5.19%，同比减少16.62%。

铝土矿年度累计值



数据来源: wind

印度尼西亚总统 Joko Widodo 重申，可能会在 2022 年停止铝土矿出口，从海关总署发布的数据看，中国铝土矿的主要来源国有几内亚、澳大利亚、印度尼西亚三国，其中 1-10 月从印尼进口量为 1375.98 万吨，同比下滑 16.14%。

铝土矿主要进口来源国

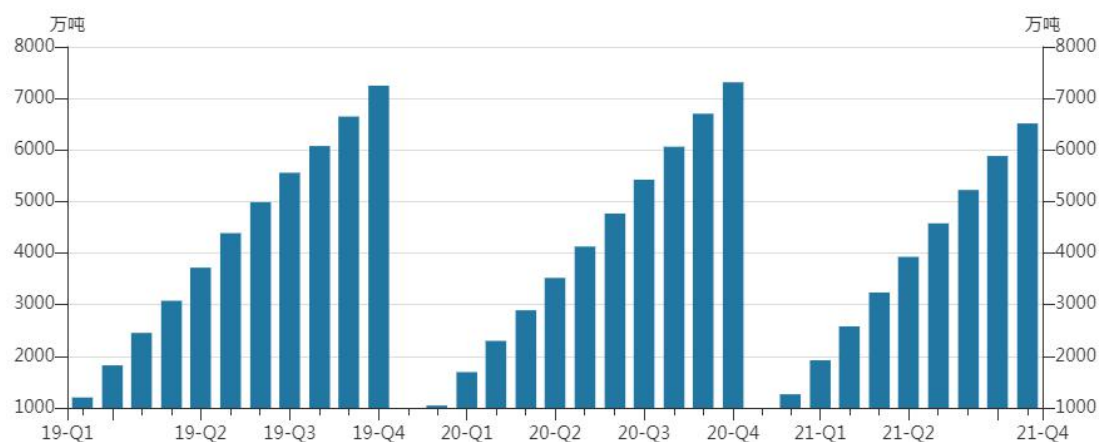
来源国	10月进口 (万吨)	占比	环比	同比	均价 (美元/吨)	1-10月进口 (万吨)	同比
几内亚	433.35	45.45%	9.52%	28.12%	54.34	4804.75	8.04%
澳大利亚	287.12	30.11%	-5.19%	-16.62%	42.79	2852.38	-11.59%
印度尼西亚	218.94	22.96%	61.53%	85.97%	53.06	1375.98	-16.14%
圭亚那	0.00	-	-	-	-	0.02	-
马来西亚	0.00	-	-	-	-	18.19	-21.98%
黑山	0.00	-	-	-	-	8.09	-85.34%
牙买加	0.00	-	-	-	-	2.47	-92.69%
加纳	0.00	-	-	-	-	6.15	-86.19%
土耳其	14.13	1.48%	-	-	49.05	31.23	-29.43%
总计	953.54	100.00%	14.32%	-7.66%	-	9099.28	-5.24%

数据来源: wind

10 月份，中国国产铝矾土供应紧张现象犹存，其中北方山西地区“十一”

期间受暴雨影响矿山开采受限进而导致国产矿石供应紧张现象加剧，其他地区矿石供应情况较9月未有过多缓解。国内氧化铝厂已经开始接受国产矿石紧张常态化、价格易涨难跌的格局，北方氧化铝厂参配进口矿的情况开始增多，进口矿依存度逐步提升。西南地区国产矿产量较之北方相对充裕，但矿石资源并非取之不尽，当地氧化铝厂也已经做好未来引入进口矿的打算。10月中国氧化铝产量为639万吨，同比增长9%，2020年1-10月中国氧化铝累计产量为6063.5万吨，累计下降0.8%。

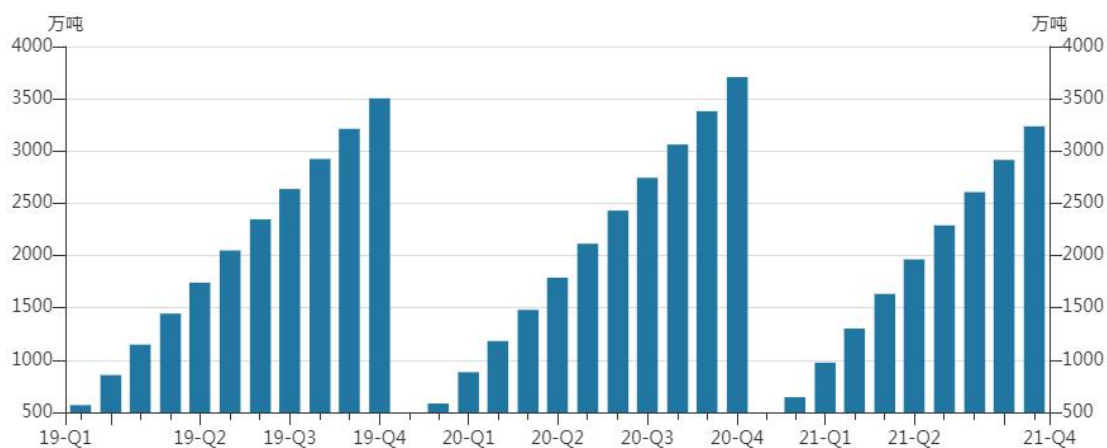
氧化铝年度累计值 (万吨)



数据来源: wind

10月中国电解铝产量为313.2万吨，同比下降1.8%，2021年1-10月电解铝累计产量3236.8万吨，同比增长6.5%。

电解铝年度累计值



数据来源: wind

截至10月初，中国电解铝运行产能3745万吨/年，建成产能4375万吨/年，全国电解铝企业开工率85.6%，10月供给端看国内电解铝运行产能继续平稳

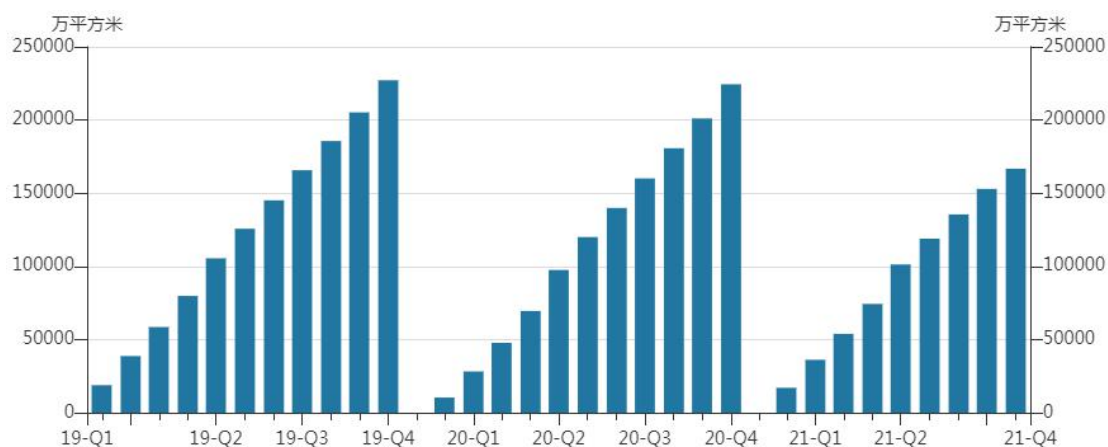


运行，青海、宁夏等月内几无新增、复产可能。随着国家宏观调控煤价，铝价跟随下跌，但电解铝作为高耗能行业，多地取消优惠电价且煤炭紧张的情况下，国内电解铝电价成本依旧处于高位，行业成本较大，铝价深跌，行业亏损产能扩大。后续随着煤价回归，电解铝用电成本或有所缓解，成本或有所回落，尚需关注各地区电解铝企业用电成本情况。

### 3、需求面

2021年1-10月国内房地产新开工面积下降10%，房地产销售面积上升7.3%，房地产开发投资完成额上升14%。国内房地产行业景气度较高，但是，中国恒大债务问题引而不发，但在四季度很可能逐渐释放出市场影响，2021年全年房地产市场情况可能不及2020年，房地产行业对有沪铝影响将偏向中性。

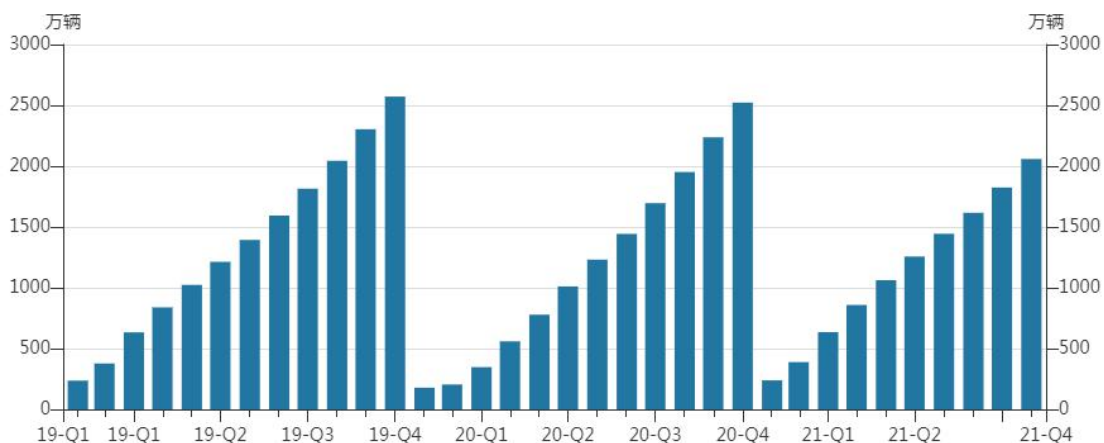
新开工面积累计



数据来源: wind

2021年1-10月国内汽车产量大幅上升，同比2020年大幅上升7.1%，较19年同期约上升2.7%。国内汽车行业整体情况小幅乐观，但二季度国内汽车产销量较一季度下降，10月产量与去年同期接近，预计21年全年总产量可能较20年保持稳定。

国内汽车产量累计



数据来源：国家统计局

### 三，后市行情研判

进入冬季，欧美疫情再度上升，11月底新型变异病毒“奥密克戎”更是导致大量国家关闭入境。市场情绪受到明显压力，同时通胀继续高企对有色金属短线走势产生较大压力。但从中长期看，新一轮疫情将很难带来大的负面影响，各国货币政策预期也趋于稳定，考虑到当前全球能源供应充裕，原油价格大跌的情况下，预计有色金属等其他大宗商品价格也会回归较为稳定的格局。

沪铝年内持续大幅拉升，直到10月下旬国家强力调控煤价，动力煤价格大幅下行，沪铝价格也随之回到18000附近。目前煤炭价格初步企稳，12月3日国家明确2022年长协煤将成为主导，而长协价可能上涨至700元左右，预计国内煤炭价格将逐步稳定，而2022年动力煤市场价则可能温和回升。综合考虑沪铝可能大概率在18500附近企稳，近期预计18000—19600减震荡。

### 四，交易策略建议

建议观望。

**风险提示：**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。