

# 和合期货沪铝周报（20211213--20211217）



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、沪铝主力上涨



数据来源：文华财经 和合期货

### 2、沪铝本周成交情况

12月13--12月17日，沪铝指数总成交量258.6万手，较上周增加23.1万手，总持仓量51.1万手，较上周增仓1.9万手，沪铝主力上涨，主力合约收盘价19765，与上周收盘价上涨4.30%。

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

12月15日央行下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，释放长期资金约1.2万亿元。此次降准的目的是加强跨周期调节，优化金融机构的资金结构，提升金融服务能力，更好支持实体经济。一是在保持流动性合理充裕的同时，有效增加金融机构支持实体经济的长期稳定资金来源，增强金融机构资金配置能力。二是引导金融机构积极运用降准资金加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度。三是此次降准降低金融机构资金成本每年约150亿元，通过金融机构传导可促进降低社会综合融资成本。

中国11月社会消费品零售总额同比增长3.9%，预期4.7%，中国1-11月社会消费品零售总额同比增长13.7%，预期13.8%。中国经济长期向好的基本面没有变，国家统计局发言人付凌晖表示，从增长看，一、二、三季度国内生产总值两年平均增速分别为5%、5.5%和4.9%，三季度经济增速回落比较明显，也反映出经济存在下行压力。从未来看，尽管存在需求收缩、供给冲击、预期转弱这三重压力，但也要看到，中国经济长期向好的基本面没有变，韧性强的特点也比较突出。下阶段，持续做好宏观政策的跨周期和逆周期调节有机结合，保持经济稳定发展仍有较好基础。

我国 GDP 增长率



数据来源：东方财富网

疫情方面，14日世卫组织举行新冠肺炎例行发布会，迈克尔·瑞安表示，在出现新冠变异病毒奥密克戎毒株的国家，该毒株以非常快的速度传播，引发了大量病例，预计几个星期后此轮疫情可能将达到顶峰。瑞安同时指出，新冠疫苗似乎对奥密克戎毒株起到了一定的防护作用，世卫组织目前正搜集相关实验证据，以了解疫苗对奥密克戎毒株的有效性。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间12月17日7时，全球

新冠病毒确诊病例超过 27313 万例，死亡病例超过 535 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 5141 万例，死亡病例至 82.4 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至12月17日07时37分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊  
**27,313万**  
较昨日+520983

累计死亡  
**535万**  
较昨日+2788

累计治愈  
**23,547万**  
较昨日+177604

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	122514	51413493	824233	40395372
印度	2505	34721174	476478	34154879
巴西	3720	22204941	617395	21414318
英国	87752	11161236	147395	24692
俄罗斯	0	10131646	294024	8876788
土耳其	18100	9118424	79863	8712929
法国	60866	8460712	121171	7430199
德国	39848	6709218	108154	5618600
伊朗	0	6165454	130946	5990898
西班牙	28900	5422168	88667	4965069

数据来源：新浪新闻  
全球疫苗接种数据

全球累计接种 <b>85.9亿剂</b>	全球较上日新增 <b>2497.4万剂</b>	全球每百人接种 <b>109.02剂</b>
中国累计接种 <b>26.4亿剂</b>	中国较上日新增 <b>985.5万剂</b>	中国每百人接种 <b>183.42剂</b>

数据来源：腾讯新闻

## 2、供给面

2021年11月中国电解铝产量306.8万吨，同比下降3%，日均产量10.2万吨，环比持平。2021年1-11月中国共生产电解铝产量3531.7万吨，累计同比增长4.35%。进入12月，供给端看国内预计暂无新的减产出现，同期暂时不会出现大规模复产，短期关注文山30万吨产能事故后复产进度，预计当月电解铝产量318万吨，日均产量10.25万吨左右。

### 电解铝产量



数据来源：wind

成本方面，原料端氧化铝价格继续回落趋势，煤炭价格回落带动自备电成本走低，电解铝行业亏损情况逐渐扭转。截至12月13日，电解铝平均完成成本在18231元/吨附近，利润约为-448元/吨。原料端氧化铝价格继续回落趋势，煤炭价格回落带动自备电成本走低，电解铝行业平均利润转正。后市继续关注氧化铝

及动力煤价格走势，预计电解铝成本仍有进一步下移空间。



数据来源: wind

国产氧化铝市场价格继续全面向下调整，周均价环比跌幅约 230 元/吨。中国氧化铝市场冷清态势未有回暖，随着网价持续下行，网价与实际成交价差与前期相比明显减小，但整体来看市场实际成交价仍表现为贴水“网价”状态。上周中国预焙阳极市场主流价格持稳运行，市场成交执行订单发货为主，物流通畅，原材料价格继续小幅走低，成本面支撑弱化，预计短期内价格仍有下行空间。



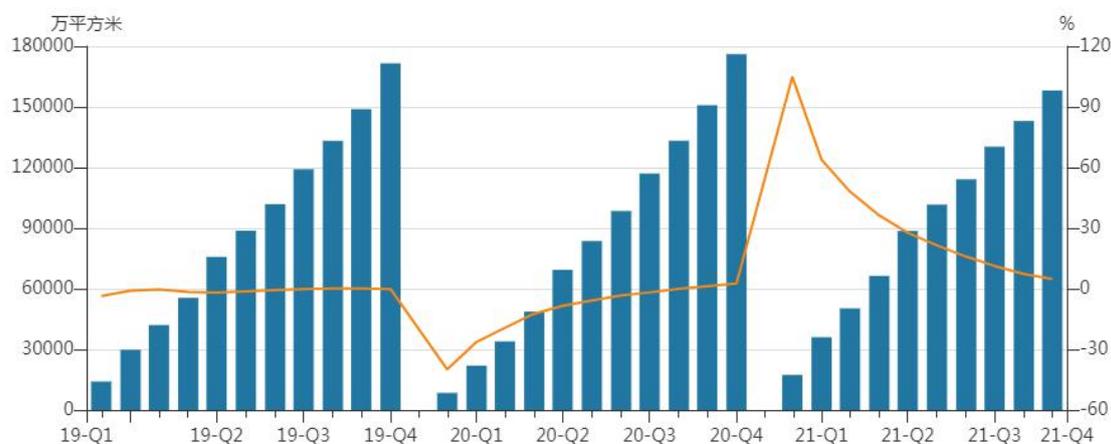
数据来源: wind

### 3、需求面

个人住房贷款、开发贷双双同比多增，房地产融资回暖迹象增多。12月13

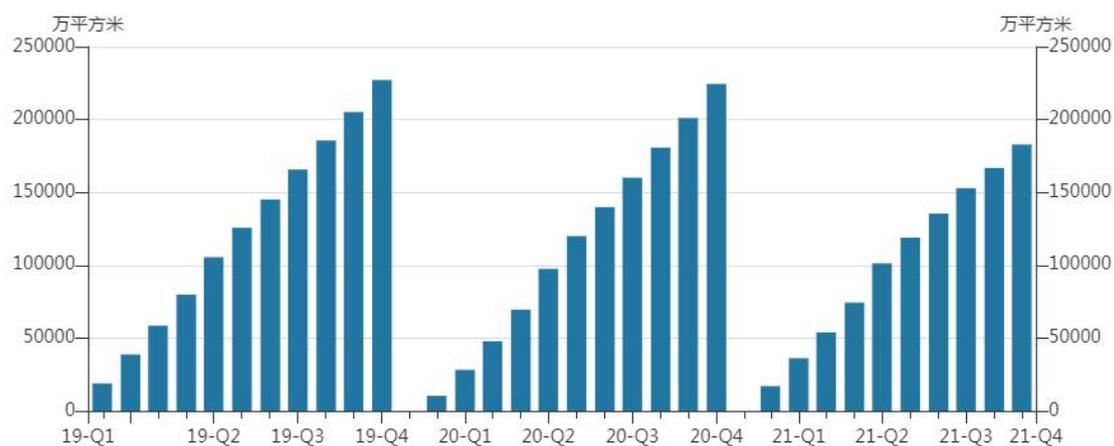
日，中国人民银行发布数据显示，2021年11月末，个人住房贷款余额38.1万亿元，当月增加4013亿元，较10月多增532亿元。另据监管部门和多家银行透露，11月末，银行业金融机构房地产贷款同比多增2000多亿元，其中，个人住房贷款余额同比多增1100多亿元，开发贷款同比多增900多亿元。国内房地产行业景气度较高，但是，中国恒大债务问题引而不发，但在四季度很可能逐渐释放出市场影响，2021年全年房地产市场情况可能不及2020年，房地产行业对有沪铝影响将偏向中性。

销售面积累计同比



数据来源: wind

新开工面积累计

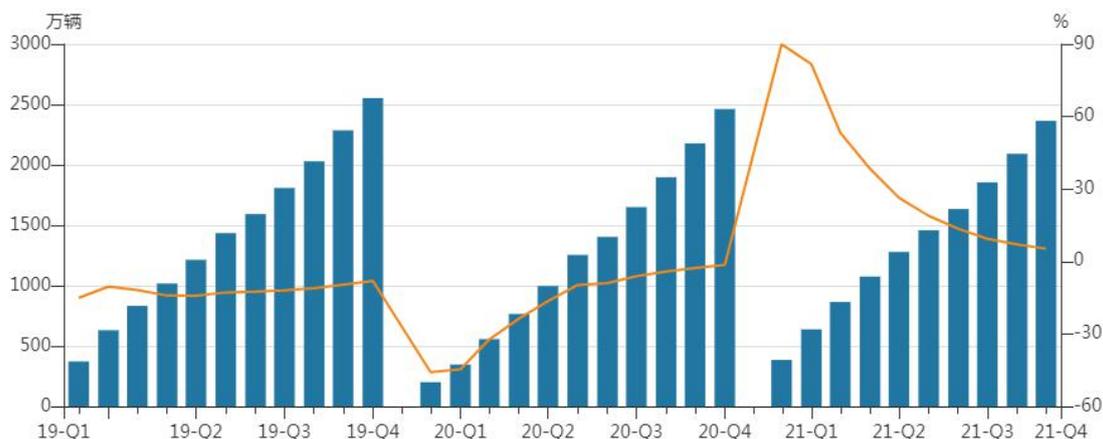


数据来源: wind

中汽协发布的最新数据显示，11月我国汽车产销分别为258.5万辆和252.2万辆，环比分别增长10.9%和8.1%，同比分别下降9.3%和9.1%。1-11月，汽车产销分别完成2317.2万辆和2348.9万辆，同比分别增长3.5%和4.5%，增幅比1-10月均继续回落1.9个百分点。展望12月及全年销量，陈士华表示，我国汽

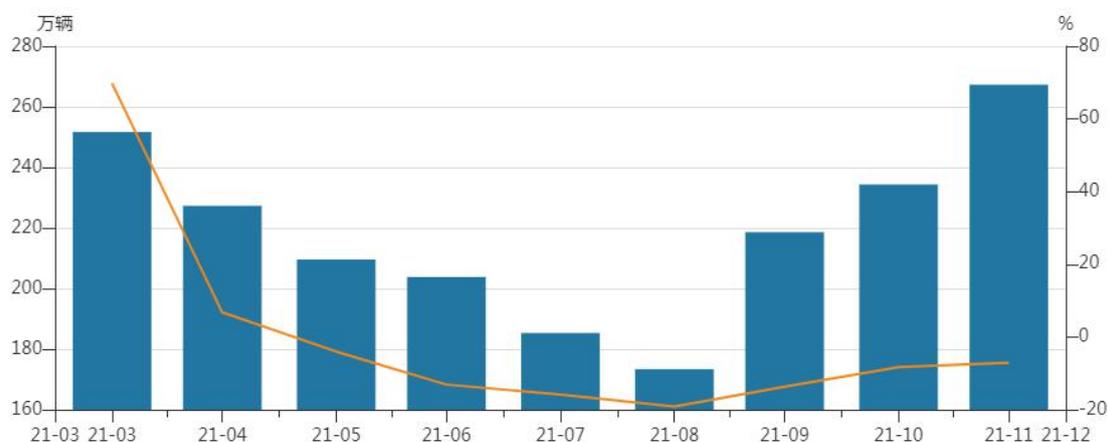
车消费需求仍然稳定,但供应端仍存在不确定性,叠加去年同期高基数因素影响,汽车产销保稳压力依然较大。中汽协方面预测,2021年全年我国汽车产销或将超过2600万辆,略高于去年同期水平。其中,新能源汽车全年产销有望双双超过340万辆。

国内汽车产量累计同比



数据来源: wind

2021年月度产量同比



数据来源: wind

### 三, 后市行情研判

上周央行宣布降准,随后中央经济工作会议强调“稳”字当头,国内政策的松动对市场情绪提振有限。海外反面,由于美国通胀问题严重,缩减债券购买计划的速度翻倍至300亿美元,点阵图预计2022年将加息3次,2023年也将加息3次。基本面看,供给端维持稳定,下游加工环节需求略有提升,但终端市场在淡季背景下依旧疲软。成本方面,当前电解铝行业平均成本在氧化铝、煤炭价格

下行带动下走低，由于氧化铝尚未出现止跌信号，短期内电解铝下方支撑或进一步走弱。综合来看，由于需求端难以提供较强上升驱动，成本端又存在进一步走低可能，预计铝价大概率将延续震荡走势。不过仍需关注冬奥、采暖季政策对供给端氧化铝、电解铝开工率的影响。

## 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。