

和合期货沪铝周报（20211220--20211224）



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、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20--12月24日，沪铝指数总成交量250.1万手，较上周减少8.1万手，总持仓量50.4万手，较上周减仓0.7万手，沪铝主力上涨，主力合约收盘价20185，与上周收盘价上涨2.21%。

二、影响因素分析

1、宏观面

尽管面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，但中国经济稳中向好、长期向好的基本面没有变。日前，国务院常务会议召开，确定跨周期调节措施，推动外贸稳定发展，部署做好《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）生效后实施工作。会议指出，经过国际国内相关方共同努力，RCEP 将于 2022 年 1 月 1 日正式生效实施，要支持企业抓住协定实施的契机，增强参与国际市场竞争力，进一步提升贸易和投资发展水平，倒逼国内产业升级。

世界银行 22 日发布《中国经济简报：经济再平衡——从复苏到高质量增长》，报告预计今年中国实际国内生产总值（GDP）增长率将达到 8.0%，2022 年增速为 5.1%，较此前的预测下调了 0.1%和 0.3%。报告还称，尽管 2022 年全年增长预计将会放缓，但考虑到政府未来将采取更具支持性的财政立场，明年的增长势头有望回升。目前全球新冠肺炎疫情仍然起伏延宕，世界经济复苏艰难，一些发达国家在圣诞和新年来临之际甚至遭遇超市货架空空的危机，而中国经济增长不仅领先全球绝大多数主要经济体，吸引全球投资者纷纷涌入，而且成为拉动世界经济增长的最大贡献国。

我国 GDP 增长率



数据来源：东方财富网

疫情方面，据世界卫生组织发布的新一期全球新冠疫情周报，截至欧洲中部时间 21 日 14 时，全球已有 106 个国家和地区报告了奥密克戎毒株感染病例，与这一毒株相关的整体风险仍然“非常高”。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 12 月 24 日 11 时，全球新冠病毒确诊病例超过 27849 万例，死亡病例超过 540 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 5278 万例，死亡病例至 83.4

万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至12月24日11时59分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
27,849万
较昨日+853590

累计死亡
540万
较昨日+4123

累计治愈
23,911万
较昨日+275302

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	277473	52788451	834455	40964993
印度	6681	34772657	479133	34215977
巴西	3645	22226573	618228	21414318
英国	122675	11836359	148185	24692
俄罗斯	0	10318650	301271	9139166
土耳其	18771	9247606	81125	8880050
法国	91608	8889636	122295	7701272
德国	36516	6954549	110636	5992800
伊朗	0	6179817	131262	6019343
西班牙	72912	5718007	89019	5002310

数据来源：新浪新闻
全球疫苗接种数据

全球累计接种 88.5亿剂	全球较上日新增 2551.7万剂	全球每百人接种 112.41剂
中国累计接种 27.2亿剂	中国较上日新增 1278.3万剂	中国每百人接种 188.94剂

数据来源：腾讯新闻

2、供给面

12月21日，欧洲天然气价格再度创下新高，涨幅超过16%。与此同时，俄罗斯向欧洲输送天然气的主要管道之一“亚马尔-欧洲管道”出现“倒流”，令市场担忧欧洲天然气价格还将进一步上涨。海外能源成本飙升，紧接着欧洲高成本铝厂传出减产消息，助推伦铝连续2个交易日上涨，重新站上2800美元/吨

内外盘铝价走势



数据来源：文化财经

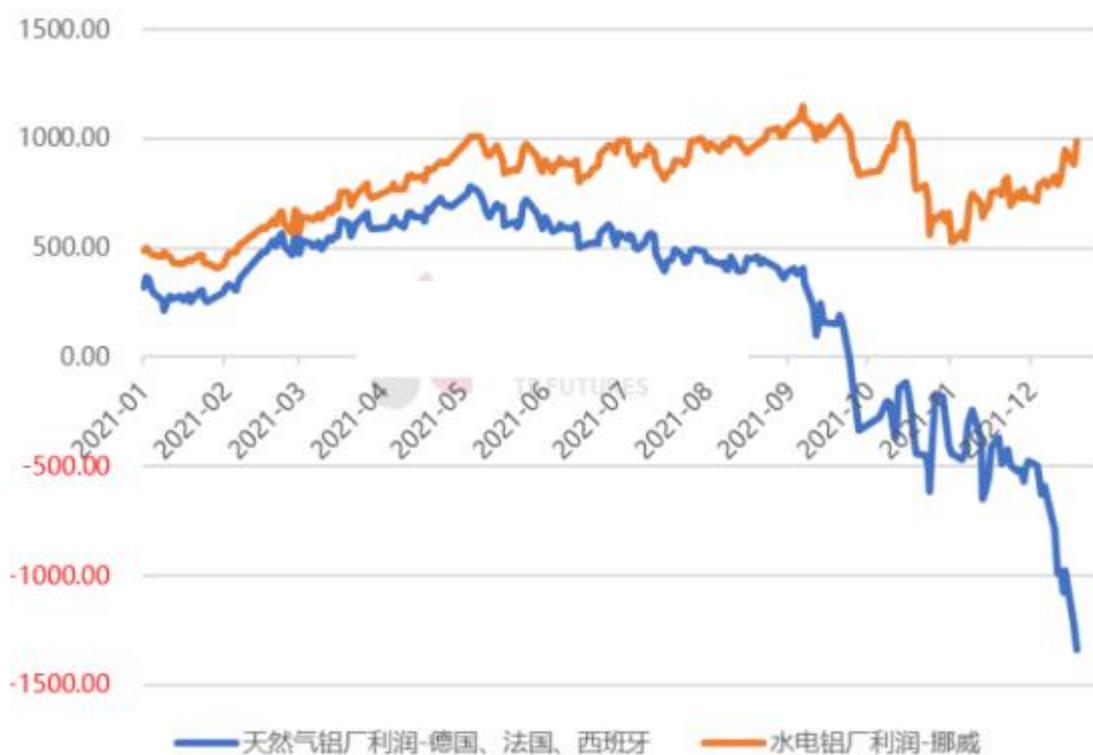
根据国际铝协的数据，2020年欧洲电解铝总产量约748.7万吨，电力来源主要由水电、核电、天然气、煤炭等构成，水电占比高达88%，主要是疫情背景下工业用电需求下滑和可再生能源产量的增加导致传统能源发电量下降。2020年，异常潮湿的天气使北欧地区的水库水位达到20多年来的最高水平，水力发电量激增，使得瑞典和挪威的电力价格在很长时间内接近于零。2021年海外经济持续复苏，工业用电增速得到修复，但是水库水位下降、核能中断、风力发电量下滑等因素共同导致欧洲工业发电不得不更多地依赖天然气。2021年Q4，欧洲有接近240万吨铝冶炼厂的电力来源是天然气，据CRU披露，这其中有70%的铝厂存在一定电力敞口，涉及产能达到160多万吨。

11月底，德国宣布暂停“北溪2号”天然气运营商资格认证程序，欧洲天然气价格应声大涨，并突破新高。海外铝厂减产消息再次传来，新一轮的减产规

模升级至 37 万吨：（1）黑山国有输电系统运营商 CGES 提议在 2022 年年初实施电价上涨，如果 KAP 在 12 月 25 日之前没有签署供电合同，将于 12 月 31 日切断 KAP 旗下铝冶炼厂的电网，涉及产能 12 万吨；（2）法国敦刻尔克铝业公司的工会代表表示，为应对电价飙升，已在过去两周限制了铝的生产，减产 3%，约 8.55 万吨；（3）据 Harbor 报道，Trimet 旗下在德国的 2 家电解铝厂——Hamburg 和 Voerde，因能源价格问题减产 30%，涉及产能 7 万吨。

2021 年下半年开始显现，使用天然气的铝厂利润在三季度有一定缩窄，进入四季度被快速挤压，直接打到亏损。天然气创下新高后，电力存在敞口的铝厂——以德国、法国、西班牙为代表，最新的成本达到 4100 美元/吨，单吨亏损超过 1000 美元/吨；而欧洲水电铝的成本表现相对平稳，甚至受益于减产刺激的铝价上涨，利润回暖至 1000 美元/吨，两者劈叉明显。

不同能源的欧洲铝厂冶炼利润（美元/吨）



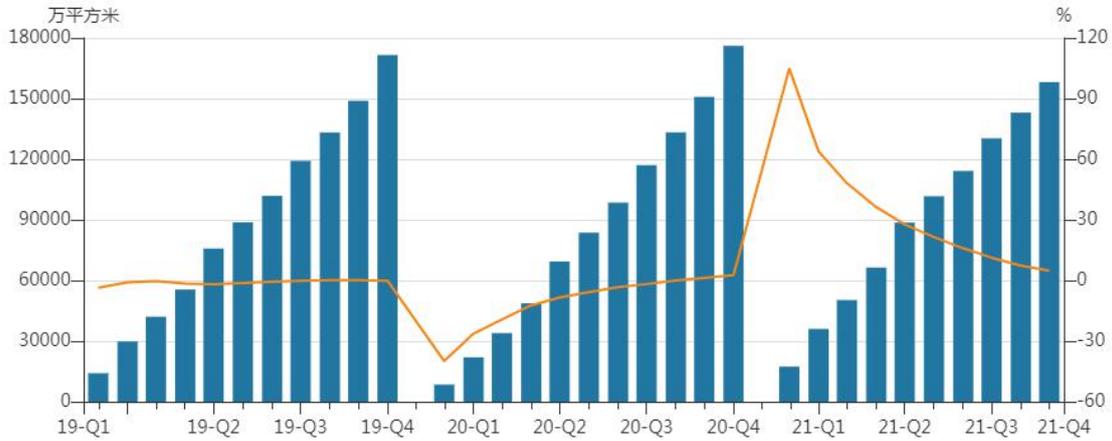
数据来源：wind

欧洲使用天然气作为电力来源的铝厂，成本较高，截至 12 月底，预计合计减产约 37 万吨，仍有 100 多万吨的产能存在敞口。减产规模能否升级，归根到底还是要看天然气的缺口是否会进一步放大。眼下，德国与波兰边境的 Mallnow 计量点的流量处于极低水平，天然气的库存一旦耗尽，价格将继续上升。

3、需求面

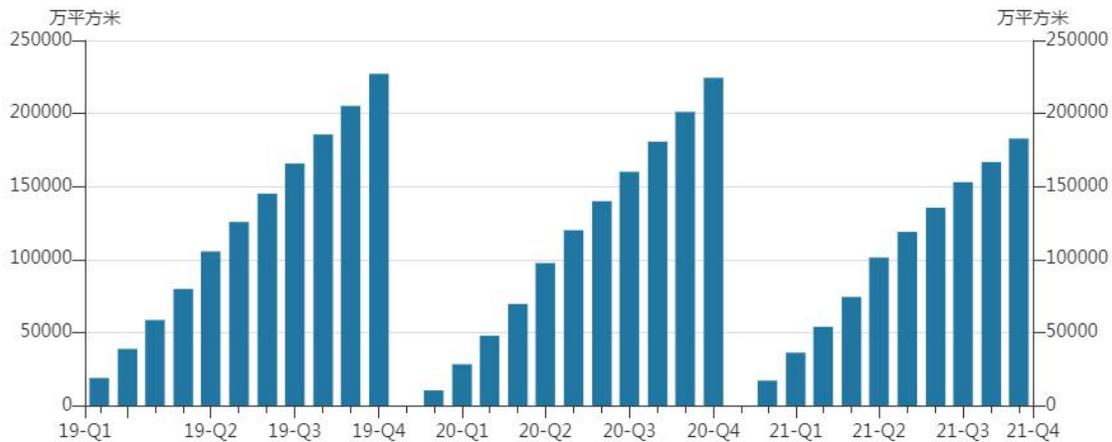
个人住房贷款、开发贷双双同比多增，房地产融资回暖迹象增多。12月13日，中国人民银行发布数据显示，2021年11月末，个人住房贷款余额38.1万亿元，当月增加4013亿元，较10月多增532亿元。另据监管部门和多家银行透露，11月末，银行业金融机构房地产贷款同比多增2000多亿元，其中，个人住房贷款余额同比多增1100多亿元，开发贷款同比多增900多亿元。国内房地产行业景气度较高，但是，中国恒大债务问题引而不发，但在四季度很可能逐渐释放出市场影响，2021年全年房地产市场情况可能不及2020年，房地产行业对有沪铝影响将偏向中性。

销售面积累计同比



数据来源: wind

新开工面积累计

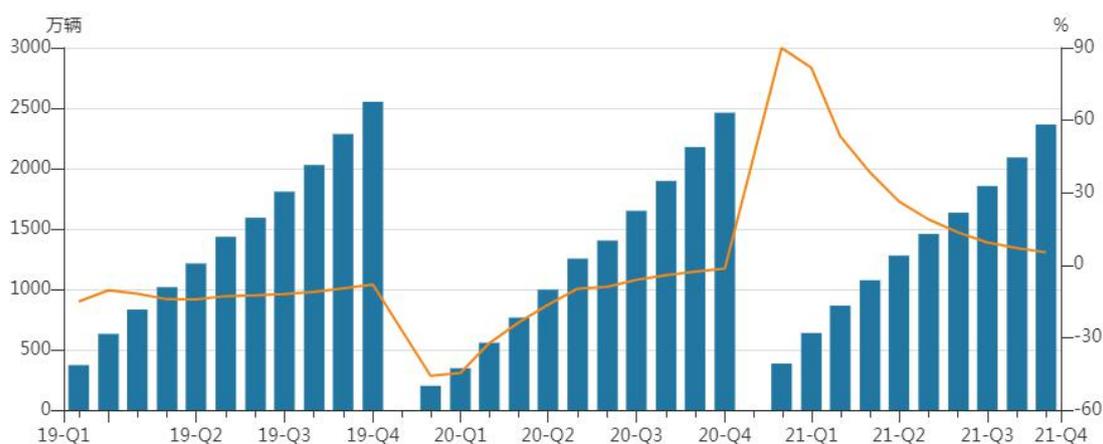


数据来源: wind

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

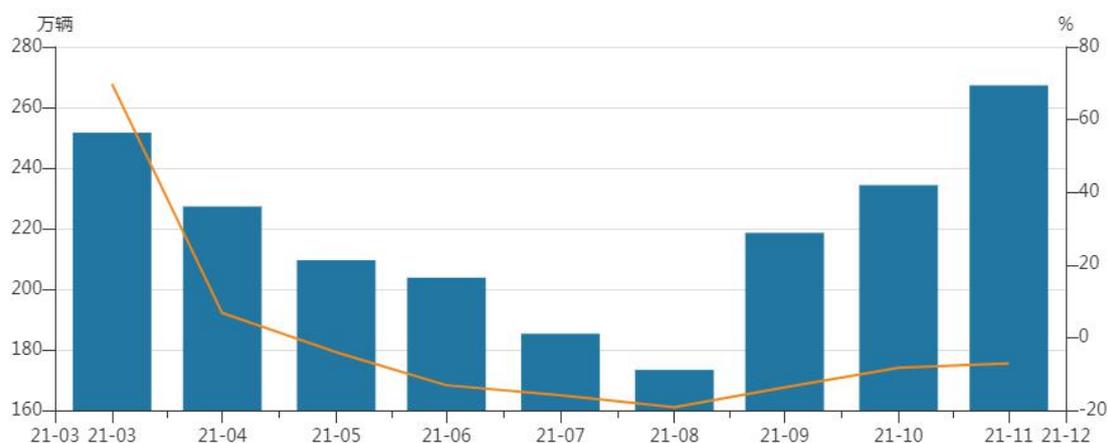
产销分别完成 2317.2 万辆和 2348.9 万辆，同比分别增长 3.5%和 4.5%，增幅比 1-10 月均继续回落 1.9 个百分点。展望 12 月及全年销量，陈士华表示，我国汽车消费需求仍然稳定，但供应端仍存在不确定性，叠加去年同期高基数因素影响，汽车产销保稳压力依然较大。中汽协方面预测，2021 年全年我国汽车产销或将超过 2600 万辆，略高于去年同期水平。其中，新能源汽车全年产销有望双双超过 340 万辆。

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

近期欧洲地区电力价格再度走高导致供应端扰动再现，考虑到俄罗斯供应不稳定、寒潮来袭、核电中断等因素的影响，欧洲能源危机情况可能延续整个冬季至明年开春。此外，奥密克戎变种病毒的扩散也增加了海外矿端及冶炼厂停工的

可能性，运输外贸或因此受到影响。欧洲电解铝产能占全球产能 12%，因此需要重点关注欧洲地区生产企业受当地电价的影响情况，若海外能源危机延续至 1 月，铝价短期内将维持强势。

四，交易策略建议

建议逢低试多。

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。