

和合期货沪铝周报（20220110--20220114）



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、本周沪铝冲高回落



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铝本周成交情况

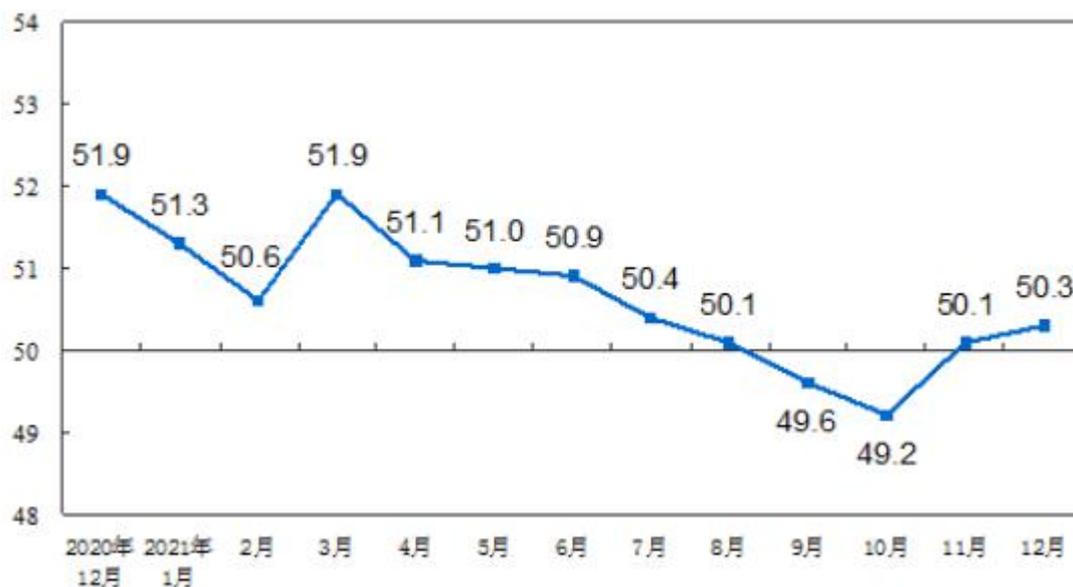
1月10--1月14日，沪铝指数总成交量243.8万手，较上周增加67.7万手，总持仓量49.8万手，较上周减仓2.6万手，沪铝主力冲高回落，主力合约收盘价21160，与上周收盘价微涨0.14%。

二、影响因素分析

1、宏观面

12月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.3%，比上月上升0.2个百分点，高于临界点，制造业景气水平继续回升。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。生产指数为51.4%，虽比上月下降0.6个百分点，但高于临界点，表明制造业生产保持扩张。

制造业 PMI 指数 (%)



数据来源：国家统计局

中国科学院预测科学研究中心的分析报告称，2022年我国经济将稳健增长，预计全年GDP增速为5.5%左右，呈现前低后高的趋势。我国三大产业持续恢复发展，经济结构优化，质量效益有所提升。随着经济日益回暖、国内应急防范能力的提高、企业经营状况的不断改善、线下消费场景的不断放开，国内消费市场明显改善。预计2022年我国最终消费将保持持续增长，是拉动经济增长的主要动力。

世界银行11日发布最新一期《全球经济展望》报告，预计2021年全球经济增长5.5%，2022年将增长4.1%，均较此前预测下调0.2个百分点。报告预计，2021年发达经济体增长5%，2022年将增长3.8%，分别下调0.4和0.2个百分点；新兴市场和发展中经济体2021年增长6.3%，2022年将增长4.6%。世行预计，2021年美国经济增长5.6%，较此前预期下调1.2个百分点，2022年将增长3.7%，下调0.5个百分点，2021年欧元区经济增长5.2%，2022年将增长4.2%。同时，

世行预计 2021 年中国经济增长 8%，2022 年将增长 5.1%。报告指出，全球经济面临诸多下行风险，包括变异新冠病毒奥密克戎毒株快速蔓延导致疫情再次反弹、通胀预期飙升以及创纪录高债务水平带来的金融压力等。同时，气候变化可能加剧大宗商品价格波动，对新兴市场和发展中经济体构成挑战。鉴于新兴市场和发展中经济体政策空间有限，上述下行风险将“增加经济硬着陆的可能性”。

疫情方面，11 日，世卫组织欧洲区域办事处主任汉斯·克吕热发出警告，预计欧洲地区超过一半的人口将在未来的六周到八周内感染变异新冠病毒奥密克戎毒株。克吕热是援引总部位于美国西雅图的“卫生计量和评估研究所”的预测结果作出上述表态的。他透露，2022 年第一周，世卫组织欧洲区域新报告的新冠肺炎确诊病例超过 700 万例，确诊病例在两周内增加了一倍多。截至 1 月 10 日，该区域有 26 个国家报告，每周有超过 1% 的人口感染新冠病毒。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 1 月 14 日 7 时，全球新冠病毒确诊病例超过 32028 万例，死亡病例超过 553 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 6501 万例，死亡病例至 86.8 万例。全球新冠肺炎数据：



数据来源：新浪新闻

全球疫苗接种数据

全球累计接种 95.6亿剂	全球较上日新增 2896.8万剂	全球每百人接种 121.44剂
中国累计接种 29.2亿剂	中国较上日新增 607.1万剂	中国每百人接种 202.75剂

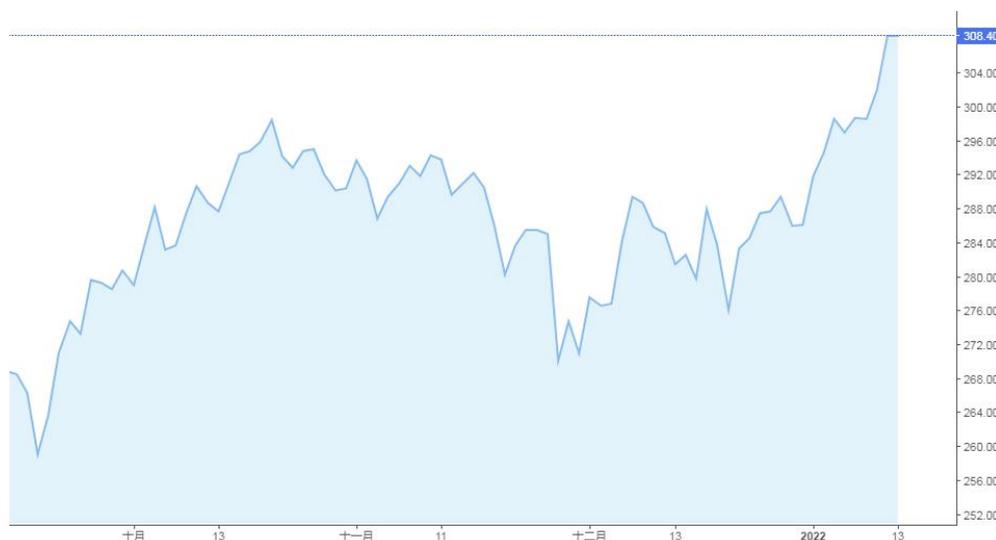
数据来源：腾讯新闻

2、供给面

法国核电进入关闭流程，叠加“亚马尔-欧洲”天然气管道断供，欧洲能源危机愈演愈烈，导致能源价格继续上行，电解铝等高能耗企业生产成本难以覆盖，关停产能持续增加。目前欧洲铝厂减产产能已超过 80 万吨/年，后续减产仍存扩大趋势。

欧洲天然气的短缺主要是德方暂停“北溪二号”项目审批程序的进行，北溪二号是俄罗斯天然气巨头俄罗斯天然气工业股份公司和五家欧洲公司的合作项目，涉及两条从俄罗斯海岸经波罗的海到德国的天然气支线管道建设，原计划于 2019 年年底完工，每年可向欧洲输送 550 亿立方米的天然气。而来自美国的压力以及欧盟与白俄罗斯之间矛盾激化，令北溪二号项目面临来自外部的更多阻力以致建成后却被暂停的艰难处境。

欧洲天然气价格继续冲高

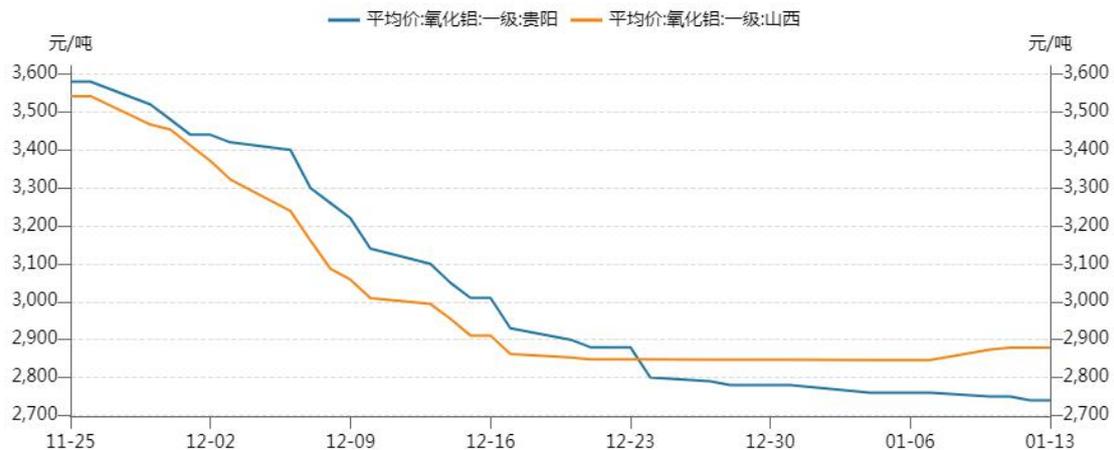


数据来源：全球经济指标数据网

天然气库存已经降至历史低位的欧洲，将继续面临天然气短缺的现状和天然气价格高位震荡的困境。德国天然气协会表示，目前德国的天然气储备太低，尤其是南部地区，目前的储备量仅占 53%，远低于往年平均水平。原本欧洲地区 40% 天然气供应就是来自俄罗斯，而这次封杀俄罗斯天然气的多方博弈对欧洲民众和企业的直接影响就是取暖费用、用电价格的直线上涨和通胀率的居高不下。2021 年以来，欧洲天然气价格已上涨超 600%。欧洲主要国家的电力均价都已超过每兆瓦时 300 欧元，多国电价均处于历史高位，而 2019 年同期该数字仅保持在每兆瓦时 50 欧元以内。欧洲天然气供给问题暂时无法解决，能源价格或将继续走高，欧洲铝厂减产仍存扩大趋势。

国内方面，氧化铝价格逐步企稳，单边下跌的情况有望结束，但在需求无明显增加的情况下，价格上涨空间也较小。

氧化铝现货价格维持稳定



数据来源：wind

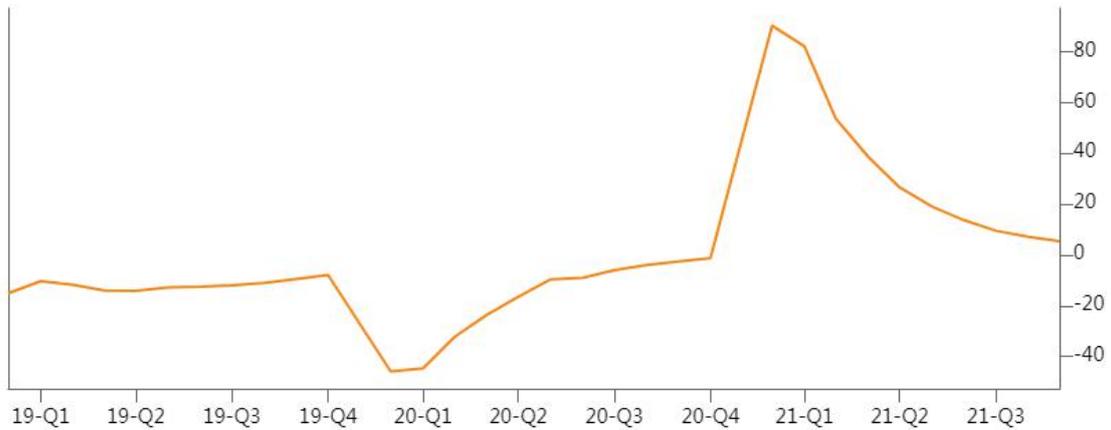
电解铝现货价格因持续去库存和欧洲能源危机影响，价格继续走高。因重污染天气频发导致的环保需求和冬奥会即将开幕，北方企业减压产，而部分新投产产能受到影响，电解铝产能仍低位运行，春节前下游企业备库需求较强，加工企业开工率继续提升，终端需求良性反馈持续备库补库。

3、需求面

本周铝加工企业开工率继续上升至 68.5%，原生铝合金、再生铝合金开工率单周分别大幅增加 10.1、3.4 个百分点至 65.4%、55.9%，铝板带、铝型材开工率分别下降 6.0、0.2 个百分点，但铝箔等板块订单充裕，后续开工率有望

维持高位。汽车、光伏、特高压等下游需求数据较好。

2021 年汽车产量同比



数据来源: wind

最新数据显示, 2021 年, 我国汽车产销分别完成 2608.2 万辆和 2627.5 万辆, 同比分别增长 3.4% 和 3.8%, 结束了 2018 年以来连续 3 年的下降局面。2021 年, 我国新能源汽车累计销售 352.1 万辆, 同比增长 1.6 倍左右, 连续 7 年位居全球第一, 创造了 2016 年以来的最快增速, 其中私人消费占比接近 80%, 可持续发展能力进一步提升。

中国汽车工业协会预测表示, 2022 年, 我国汽车新车销量将达到 2750 万辆, 同比增长 5% 左右。其中乘用车销量 2300 万辆, 同比增长 7%, 商用车销量 450 万辆, 同比下降 6%。新能源汽车销量将达到 500 万辆, 同比增长 42%, 市场渗透率有望超过 18%。

乘联会表示, 根据最新发布政策, 2022 年保持现行购置补贴技术指标体系框架及门槛要求不变, 而补贴规模从原来预期的 200 万辆补贴规模上限没有锁定, 将实现贯穿 2022 年全年的补贴。随着新能源产业链的规模翻倍提升, 降成本能力提升, 由此预期 2022 年年末的新能源车增量很强。原来预期 2022 年新能源乘用车销量 480 万辆, 目前应调整到 550 万辆以上, 新能源乘用车渗透率达到 25% 左右。新能源汽车有望突破 600 万辆, 新能源汽车渗透率在 22% 左右。

中国光伏行业协会下调 2021 年装机预测至 45GW-55GW, 12 月 15 日, 在 2021 年中国光伏行业年度大会上, 中国光伏行业协会名誉理事长王勃华表示, 中国光伏行业协会将 2021 年装机预测由 55GW-65GW 下调至 45GW-55GW。发展不及预期的原因在于, 指标下发滞后、价格上涨等。2022 年装机在巨大国内光伏发电项

目储备量推动下，可增至 75GW 以上。

国网今年计划开工 13 条特高压线路，十四五期间总投资 3800 亿元。今年特高压项目核准提速，规划的项目有望全部核准，未来四年特高压建设规模空前。

“十四五”期间，国网规划建设特高压工程“24 交 14 直”，涉及线路 3 万余公里，变电换流容量 3.4 亿千伏安，总投资 3800 亿元。知情人士透露，“2022 年，国网计划开工‘10 交 3 直’共 13 条特高压线路”

三，后市行情研判

近期欧洲能源危机还将持续，一是极端天气造成替代能源发电量远远不及预期，二是政治博弈造成的“北溪 2 号”管道无法输送。在政治博弈短期无法消除的预期下，欧洲能源危机仍将持续。因此，在电价“高昂”的大背景下，欧洲电解铝产能仍将维持低位且仍有减产预期，伦铝价格将保持强势。

沪铝走势较强，一方面局地疫情以及欧洲能源问题不断令有色金属供应受到影响，有色金属板块价格整体仍有支撑；二是近期消息国内拟建多条特高压线路支撑铝价。

从盘面看本周冲高回落，短期上行动能暂时释放完毕，从 12 月开始累计涨幅有 3000 点，临近春节有浮盈变现需求，盘面会有回落走势，整体看走势还是偏强运行。

四，交易策略建议

建议逢低试多。

风险揭示：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。