

和合期货沪铝周报（20220207--20220211）



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、本周沪铝上涨



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铝本周成交情况

2月7--2月11日，沪铝指数总成交量260.7万手，较上周增加34.0万手，总持仓量47.5万手，较上周增仓1.6万手，沪铝主力上涨，主力合约收盘价22670，与上周收盘价上涨3.28%。

二、影响因素分析

1、宏观面

发改委预计2022年CPI延续温和上涨态势，PPI涨幅可能逐步回落。国家发展改革委价格司发文指出，展望2022年，外生的疫情冲击可能逐步减弱，价

格运行有望更多取决于经济内生因素。从国际看，全球高通胀可能还将维持一段时间，但随着主要经济体货币政策转向、供需缺口趋于收窄，国际大宗商品价格继续大幅上涨动能不足，通胀压力有望边际减弱。从国内看，我国经济持续恢复发展，工农业产品和服务供给充裕，粮油肉蛋奶果蔬等重要民生商品供应充足，煤炭、油气等基础能源保障有力，有效应对市场价格异常波动的能力显著增强。综合研判，2022年我国物价保持平稳运行具有坚实基础，预计CPI延续温和上涨态势，PPI涨幅可能逐步回落，上下游价格走势更趋协调。

我国CPI数据 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

我国PPI数据 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

全球制造业 PMI 连续下降，全球经济复苏动能持续减弱。中国物流与采购

联合会数据发布，2022年1月份全球制造业PMI较上月下降0.6个百分点至54.7%，连续2个月环比下降。分区域看，欧洲制造业PMI与上月持平，亚洲和非洲制造业PMI较上月略有下降，美洲制造业PMI较上月有明显下降。从全球制造业PMI变化看，指数仍保持在54%以上，显示全球制造业复苏态势仍在延续。但当前指数水平明显低于2021年56.1%的平均水平，环比连续2个月下降，表明全球制造业复苏动能在持续减弱。

疫情方面，全球累计新冠确诊病例超过4亿例。此时，距离全球确诊病例超过3亿例，仅过去一个月的时间。这是新冠疫情暴发以来，全球经历的第四波、也是最大一波疫情浪潮。目前，全球单日新增确诊病例逐渐下降，但仍超过200万例。此外，世卫组织2月8日发布的疫情周报显示，2月以来，全球新增确诊病例呈放缓趋势，但新增死亡病例呈上升趋势，引发警惕。

据Worldometers实时统计数据显示，截至北京时间2月11日10时，全球新冠病毒确诊病例超过40595万例，死亡病例超过580万例。其中五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7905万例，死亡病例至83.9万例。

全球新冠肺炎数据：

截至02月11日10时10分数据统计 [数据说明](#)

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	228288	79052681	939427	49435538
印度	55988	42534048	507208	41320134
巴西	165359	27125512	636111	23446849
法国	332639	21372278	134207	15867601
英国	162209	18285401	159708	24692
俄罗斯	0	13527845	338091	10909397

数据来源：新浪新闻
全球疫苗接种数据

全球累计接种 103亿剂	全球较上日新增 7557.1万剂	全球每百人接种 130.75剂
中国累计接种 30.2亿剂	中国较上日新增 649.6万剂	中国每百人接种 210剂

数据来源：腾讯新闻

2、供给面

海外能源问题难解，仍存减产隐忧，伦铝突破去年 10 月高点刷新 2008 年以来新高。

伦铝破去年新高



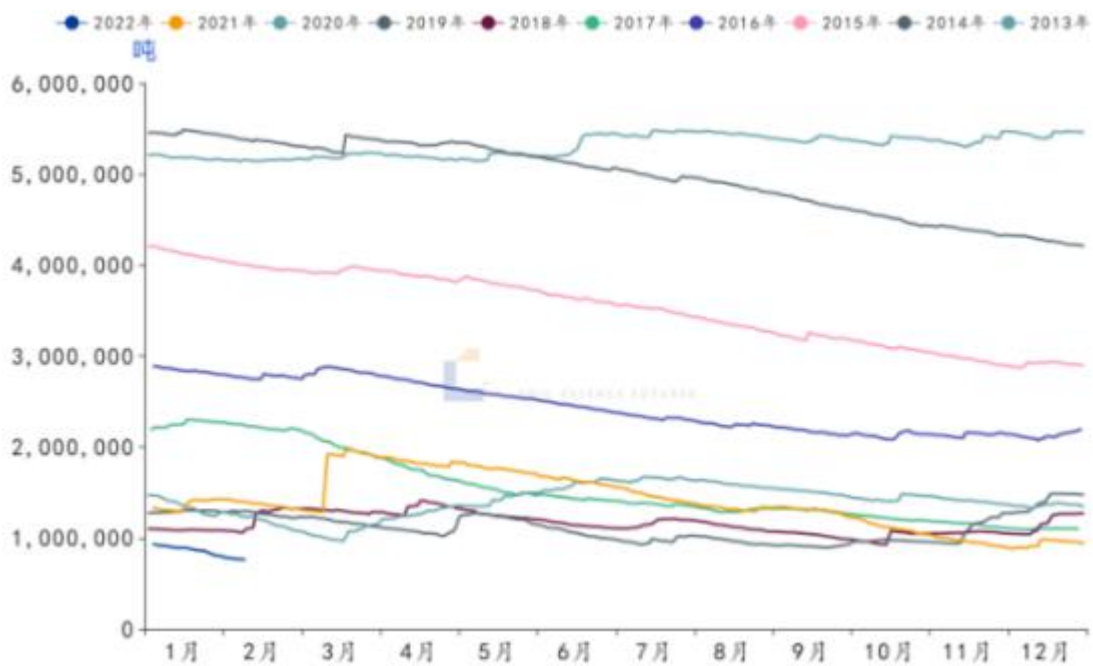
数据来源：文华财经 和合期货

去年四季度以来，欧洲能源危机成为困扰海外市场的最大因素，欧洲电价同比大幅增长，作为欧洲电力基准的德国电力价格接近每兆瓦时 150 欧元。2021 年四季度开始美铝、海德鲁等铝业公司相继宣布减产，欧洲电解铝厂已减产及待减产产能达到 80 万吨，德国、西班牙、罗马尼亚等国产量将明显下降。目前北欧的挪威和冰岛电解铝由于低成本优势暂无减产之忧，产能合计约 225 万吨占欧洲（不含俄罗斯）产能一半，其余欧洲产能均面临高电价下的减产威胁。

近期乌克兰俄罗斯地缘政治问题进一步加剧了欧洲天然气供应担忧，北溪2号天然气管道运营成为未知数，美国总统拜登宣布将向东欧增兵令北约和俄罗斯争端离解决似乎遥不可及。未来冲突一旦升级，不但俄罗斯可能截断欧洲天然气供应加剧欧洲能源危机，美国制裁俄罗斯也可能再度发生，届时对市场影响将十分巨大。

目前 LME 铝库存已经降至 80 万吨以下为 2007 年以来最低水平，欧洲铝现货升水高达 455 美元，LME 库存可能继续出库流向高升水地区。在此情况下伦铝已经刷新 2008 年以来新高，后续有望保持坚挺且存在剑指历史新高可能。

LME 十年铝库存



数据来源：wind

国内疫情造成意外关停，低供给预期加剧。广西百色疫情严峻，截止 10 日确诊病例已达 213 例，本周因疫情防控人员隔离，百矿铝业 30 万吨产能全部关停，苏源铝厂 20 万吨产能此前关停的 8 万吨本已处于复产状态，也被迫全停。疫情以及需要大修槽才能复产的情况下，复产进程将相对漫长。目前广西除来宾银海 50 万吨产能外，其余近 230 万吨建成产能均位于疫情区域百色市，1 月底运行产能约 160 万吨，占全国约 4.2%不算很高，但对华南区域影响较大。封城情况下，当地人员和物流均已受到严重影响，氧化铝生产出现规模减产，其余原料运输也均不畅，因此视疫情发展情况当地电解铝生产能否维持仍存在不确定性。

广西的突然减产加剧了国内低供应的现实。目前原铝进口窗口已经关闭四个月，进口量锐减，国内运行产能不到 3850 万吨，远低于 2021 年同期水平。低供给下，春节前铝锭季节性累库量明显偏低。春节期间铝棒库存增 4 万吨至 25 万吨，铝锭库存增 14 万吨至 87 万吨，综合库存增加 18 万吨低于近几年 20 万吨以上的平均水平。升贴水上看，华东现货小幅贴水，华南升水大幅抬升，现货表现强于过去几年同期。以中性情况判断 3-6 月存在较快去库可能。目前保税区库存较高，如打开进口窗口能快速补充供给，在进口亏损较大的情况下需要国内价格较国外表现更加强势。

铝锭、铝棒社会库存



数据来源：wind

3、需求面

新能源板块带动铝消费增量。从光伏装机量来看，2014-2017 年装机持续超预期，2018 年是国内需求发展的转折年，经历“531”政策的低谷后国内装机进入竞价+平价相结合的模式，2018-2020 年国内新增装机量大幅下滑，2021 年我国新增光伏发电并网装机容量约 53GW。虽然 2018 年之后新增装机有所下滑，但我国光伏发电并网总容量还实现了全球 7 连冠，突破 3 亿千瓦大关。

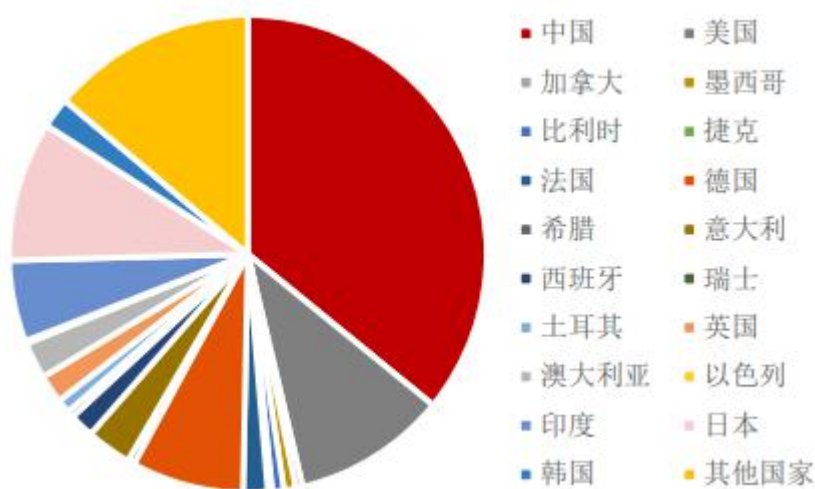
光伏基本面出现较大变化，整县推进+大型光伏基地政策叠加降本引导需求爆发。2021 年开始国内利好政策密集出台，整县推进加持 BIPV，分式光伏有较

大增长。沙漠、戈壁、荒漠地区加快规划建设大型风电光伏基地项目，集中式光伏贡献稳定增长。海外欧美电价大幅波动，能源危机持续发酵，各国政策都积极引入和支持发展光伏发电。此外，硅料薄片化压缩成本，以及 2022 年国内能耗双控政策有所宽松，硅料产能或有释放。叠加 EVA 产能扩张和存量改造，成本端的价格下调预计支撑光伏下游装机的弹性规模扩张。整体来看，2022 年光伏装机需求预期爆发。



数据来源: wind

2020 年各国装机容量占比 (%)



数据来源: wind

大型风电光伏基地建设计划持续推进。根据《中华人民共和国国民经济和社

会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，“十四五”规划在东北、华北、西北、西南等地区规划了九大清洁能源基地，九大清洁能源基地共囊括 12 个省份。据北极星太阳能光伏网据各省十四五规划及相关文件不完全统计：目前各省（区/市）规划百万千瓦大基地项目 46 个，千万千瓦大基地项目 41 个，如果以上项目规划全部落地，装机规模将远远超过 400GW。2021 年 10 月，我国明确提出将在沙漠、戈壁、荒漠地区加快规划建设大型风电光伏基地项目，首批安排容量接近 1 亿千瓦，其中 2022 年涉及的风电光伏项目达 46.71GW。第二批基地项目，相关省份已在 2021 年 12 月上报国家能源主管部门。今年 1 月相关地方政府发布的 2022 年政府工作计划和“十四五规划”中都提及了大基地项目，从第一批基地进展看，已招标的基地基本在 2021 年开工，并要求 2023 年年底并网。因此 2022 年和 2023 年将成为新增装机释放大年。由于新能源基地中光伏建设周期为一年左右，预计 2022 年是沙漠、戈壁、荒漠风光基地的安排和项目建设的**关键期，主要基地将在此期间开工建设。

三，后市行情研判

国外近期乌克兰俄罗斯地缘政治问题进一步加剧了欧洲天然气供应担忧，北溪 2 号天然气管道运营成为未知数，美国总统拜登宣布将向东欧增兵令北约和俄罗斯争端离解决似乎遥不可及。国内广西百色疫情严峻，截止 10 日确诊病例已达 213 例，复产进程将相对漫长，目前广西 1 月底运行产能约 160 万吨，占全国约 4.2%不算很高，但对华南区域影响较大。

从盘面看节后大幅上涨，周五有所回落，伦铝在本周突破去年高点后，周五开始回落，整体看多头趋势还在运行中，但节后开盘到高点短时间内达 1500 点，涨幅较大，有获利盘平仓走势回落风险，等回调企稳后入场。

四，交易策略建议

建议等回调机会试多。

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。