

和合期货沪铝周报（20220214--20220218）



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、本周沪铝震荡



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铝本周成交情况

2月14--2月18日，沪铝指数总成交量236.8万手，较上周减少23.9万手，总持仓量46.7万手，较上周减仓0.8万手，沪铝主力震荡，主力合约收盘价22840，与上周收盘价上涨0.75%。

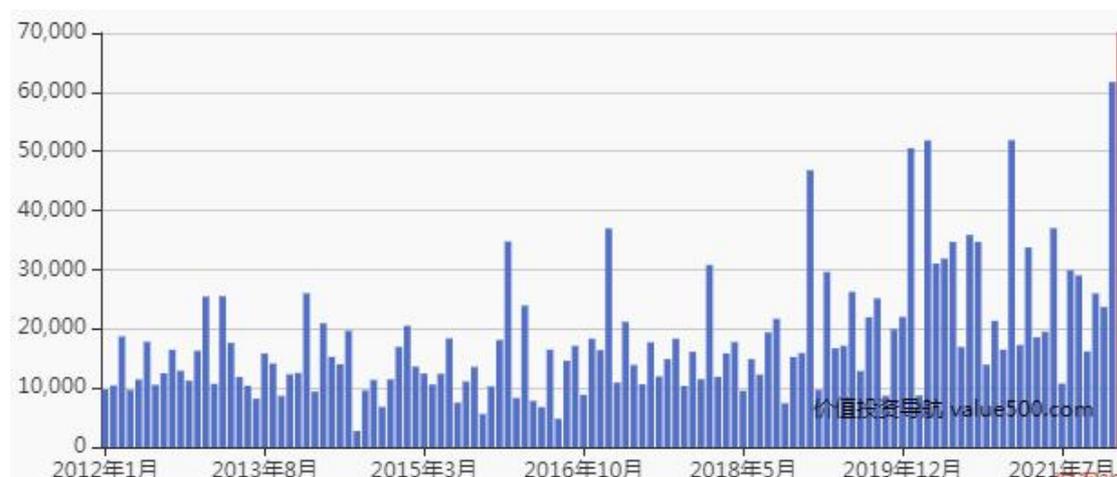
二、影响因素分析

1、宏观面

中国经济开端“虎”，信贷投放超预期，经济增长有信心。新年首月，人民币新增贷款和社会融资规模增量双双创下历史新高，给中国经济新年开好头。1

月社会融资规模增量为 6.17 万亿元，比上年同期多 9842 亿元。其中对实体经济发放的人民币贷款增加 4.2 万亿元，是单月统计高点，同比多增 3806 亿元。这在分析人士看来，1 月金融数据显示货币政策加大跨周期调节力度、靠前发力的效果已经显现，宽信用过程正在加速，为上半年稳定宏观经济大盘提供有力支撑。

2022 年 1 月社会融资规模 6.17 万亿



数据来源：value500 网

2022 年 1 月新增贷款数据 (%)



数据来源：东方财富网

综合来看，对中国市场无需过度悲观，历史上在市场相对低位、预期偏低的背景下出现超预期的信贷和社融增量，从两到三个月的周期对市场影响偏积极，如果这些指标具有一定持续性的情况下将更加明显，前瞻指标改善有利于增长预期的改善。

疫情方面，据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 2 月 18 日 11 时，全球新冠病毒确诊病例超过 41966 万例，死亡病例超过 588 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 7991 万例，死亡

病例至 95.5 万例。

全球新冠肺炎数据：

截至02月18日11时24分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊 **41,966万** 较昨日106万

累计死亡 **588万** 较昨日+8263

累计治愈 **32,702万** 较昨日136万

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	107091	79915734	955497	51019315
印度	24707	42779022	510937	41966722
巴西	129266	27941476	641997	24708484
法国	92345	22068635	136142	18340372
英国	0	18575733	160599	24692
俄罗斯	0	14840502	343173	11828475
土耳其	92406	13266265	91646	12371376
德国	159335	13154541	121447	9320700
意大利	58055	12323398	152282	10732908

数据来源：新浪新闻

全球疫苗接种数据

全球累计接种 104.6亿剂	全球较上日新增 7884.7万剂	全球每百人接种 132.87剂
中国累计接种 30.6亿剂	中国较上日新增 643.9万剂	中国每百人接种 212.83剂

数据来源：腾讯新闻

2、供给面

上一周伦铝突破去年高点，本轮最高 3333 美元/吨，距离 2008 年历史高点 3380 一步之遥。目前铝价冲高，除了宏观因素之外，主要是受到产能扩张和利用率受限的影响。

伦铝接近 08 年高位



数据来源：文华财经 和合期货

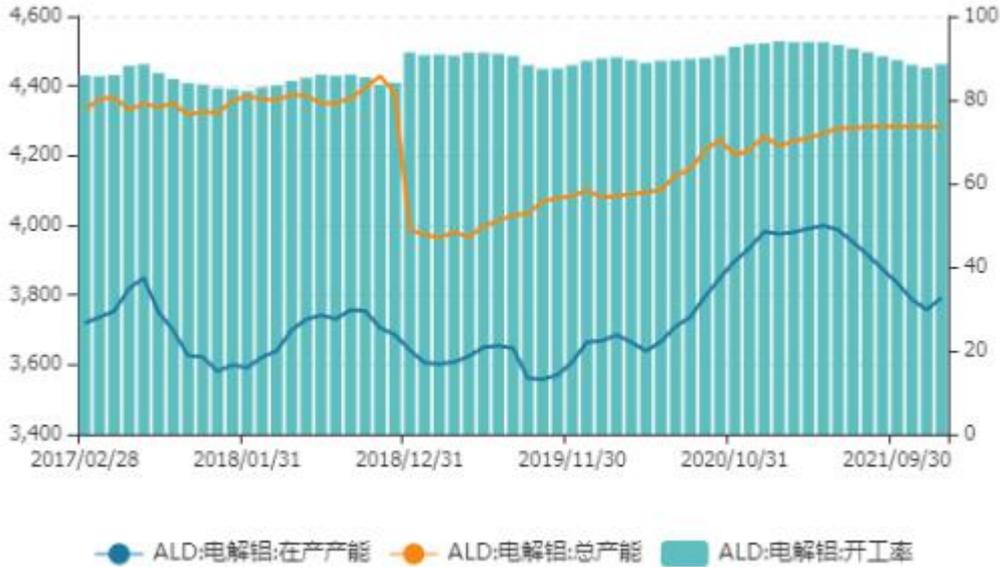
欧洲能源危机持续发酵，铝供给同样在短期偏紧。据统计，欧洲铝厂最新减产规模约为 69.1 万吨，后续仍有计划减产约 5.1 万吨，市场对后续减产仍存一定预期，而且减产产能直到二季度才会开始复产。前期减产幅度较大，在复产速度温和的状况下，供应压力的到来或将至少延迟到今年下半年。

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。

国内广西百色日前逐步结束有序管控，目前全市超过 75% 铝企业已生产正常，氧化铝产量满足电解铝生产需求。实质生产影响较预期减弱，铝价支撑有所减弱。而复产方面，目前云南地区部分企业复产未有加速，且部分地区亦受疫情影响，山西地区产量近期有小幅增加。整体看，1 季度国内电解铝供应并未显著

增加，符合预期。

电解铝产能、开工率（万吨、%）



数据来源：wind

3、需求面

中国可再生能源建设提速，绿色发展动力强劲。新闻联播报道，今年以来，我国可再生能源发展进一步换挡提速，在先立后破的基础上，加速对化石能源的替代，为我国绿色发展提供强劲动能。春节以后，一个个可再生能源大工程、大项目建设就开启了加速模式。在澜沧江沿岸的云南大理、临沧、普洱等地，风光水储多能互补基地建设的全面提速，一个个依托大型水电站建设的新能源项目，陆续启动建设。目前，我国正在以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点，加快建设黄河上游、河西走廊、冀北、松辽等七大陆上新能源基地；统筹推进川滇黔桂、藏东南两大水风光综合基地开发；建设山东半岛、长三角、闽南、粤东、北部湾五大海上风电基地集群。南方电网战略规划部总经理郑外生：计划投资超过 6200 亿元，用于加快新型电力系统建设，支撑未来五年新增风电、光伏发电规模 1.15 亿千瓦。

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。

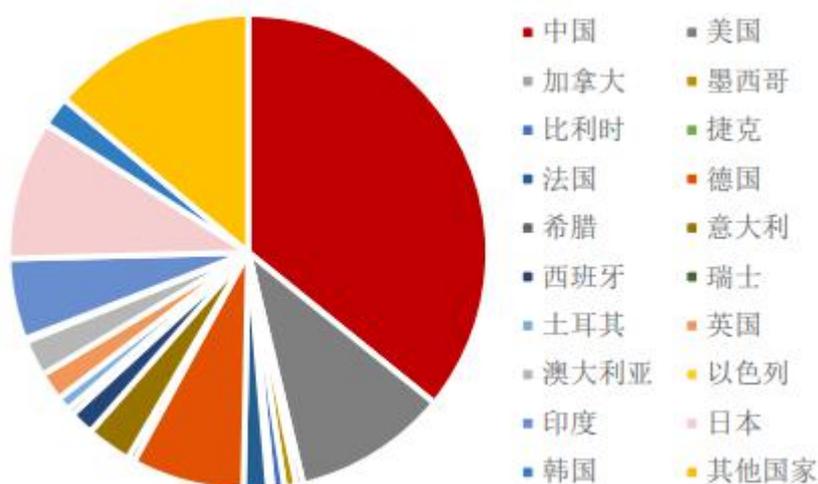
光伏基本面出现较大变化，整县推进+大型光伏基地政策叠加降本引导需求爆发。2021年开始国内利好政策密集出台，整县推进加持BIPV，分布式光伏有较大增长。沙漠、戈壁、荒漠地区加快规划建设大型风电光伏基地项目，集中式光伏贡献稳定增长。海外欧美电价大幅波动，能源危机持续发酵，各国政策都积极引入和支持发展光伏发电。此外，硅料薄片化压缩成本，以及2022年国内能耗双控政策有所宽松，硅料产能或有释放。叠加EVA产能扩张和存量改造，成本端的价格下调预计支撑光伏下游装机的弹性规模扩张。整体来看，2022年光伏装机需求预期爆发。

我国新增装机量 (GW %)



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健期，主要基地将在此期间开工建设。

三，后市行情研判

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。国内广西百色日前逐步结束有序管控，目前全市超过 75%铝企业已生产正常，氧化铝产量满足电解铝生产需求，而复产方面，目前云南地区部分企业复产未有加速，且部分地区亦受疫情影响，山西地区产量近期有小幅增加。

从盘面看节后大幅上涨，本周回调震荡，伦铝在上周突破去年高点，沪铝明显弱于外盘，距离去年高点还有 1400 点。近一波行情涨幅将近 2000 点，时间较短涨幅较大，虽然本周开始回调整理，但回调幅度有限，整理时间不长，预计下周还需震荡整理，短线小时图可能有机会，可轻仓短多。

四，交易策略建议

建议轻仓短多。

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。