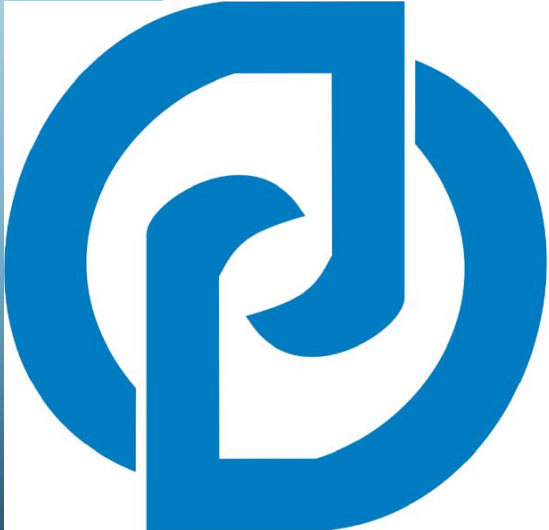




通惠期货有色金属策略周报-铝

2022年01月20日



宏观经济

美国方面，截止目前美联储在1月议息会议已知的票委仅有9人，其中已有4人皆暗示或明确美联储可以在3月加息，最新的美国联邦基金利率期货显示，美联储在3月加息的概率为90.5%。2024年FOMC票委、里奇蒙德联储主席巴尔金在最近的讲话中也称，必要时，美联储将在3月份开始使利率正常化。部分美联储高官对于4次加息持开放态度。

美东时间1月10日周一，美联储主席鲍威尔在听证会中发言，称疫情后的经济可能与之前扩张有所不同，美国劳动力市场强劲，必须前瞻性地考量政策，将用工具来支持经济和就业市场。与市场预期一致，但仍表示出对疫情的担忧，以及未能确定缩表的时间。

中国方面，2022年1月17日，央行为维护银行体系流动性合理充裕，开展7000亿元中期借贷便利(MLF)操作和1000亿元公开市场逆回购操作。中期借贷便利(MLF)操作和公开市场逆回购操作的中标利率均下降10个基点。

欧洲方面，本周一，货币市场曾短暂押注欧洲央行最早在9月将收紧10个基点，随后重新定价到10月加息10个基点，之后押注2023年2月和3月将加息同等幅度。对欧洲央行行动的预期紧随美联储的加息预期，美国联邦基金利率期货显示，市场完全消化了美联储2022年3月加息25个基点的预期；CME“美联储观察”显示3月加息25个基点的概率为91.6%。

中美关系方面，商务部新闻发言人束珏婷表示，目前双方经贸团队保持正常沟通，中美第一阶段协议有利于中美两国，有利于整个世界。协议生效以来，中方努力克服疫情冲击、全球经济衰退、供应链受阻等带来的多重不利影响，推动双方共同落实。中美经贸关系的本质是互利共赢，希望美方能为双方扩大贸易合作创造良好氛围和条件。目前，双方经贸团队保持正常沟通。如有进一步情况，我们会及时发布。

疫情情况

根据Worldometer实时统计数据,截至北京时间2022年1月20日6时30分,全球累计确诊新冠肺炎病例338655632例,累计死亡病例5581404例。全球单日新增确诊病例4226215例,新增死亡病例10170例。

数据显示,美国、法国、印度、巴西、意大利是新增确诊病例数最多的五个国家。美国、俄罗斯、印度、意大利、波兰是新增死亡病例数最多的五个国家。

央视新闻报道,1月19日0—24时,31个省(自治区、直辖市)和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例66例。其中境外输入病例23例(上海14例,浙江3例,广东3例,云南2例,北京1例),含3例由无症状感染者转为确诊病例(均在浙江);本土病例43例(河南24例,其中安阳市19例、许昌市4例、郑州市1例;天津14例,均在津南区;北京3例,其中丰台区2例、朝阳区1例;广东2例,均在珠海市),含7例由无症状感染者转为确诊病例(天津6例,北京1例)。无新增死亡病例。新增疑似病例3例,均为境外输入病例(均在上海)。

世卫警告:欧洲超一半人口将在未来6至8周感染奥密克戎毒株:世界卫生组织欧洲区域办事处主任克卢格表示,变异新冠病毒奥密克戎毒株正自西向东席卷欧洲区域,该区域多国医疗卫生系统正面临挑战。克卢格在当天举行的线上新闻发布会上说,在世卫组织欧洲区域53个国家中,目前已有50个国家报告奥密克戎毒株感染病例,26个国家每周新增新冠确诊病例超过其人口总数的1%。有研究预测,未来6周至8周,欧洲区域超过50%的人口将感染奥密克戎毒株。

行业方面

行业讯息：法国敦刻尔克的一家大型铝冶炼厂表示，为了应对飞涨的电价，该厂将减少15%的产量。工会官员表示，如果电价不回落，减产幅度将扩大到产能的约25%。当前欧洲能源危机持续发酵，且由于海外天然气供应存在较大不确定性，减产或有扩大趋势。

1月12日，伊电集团召开2022年工作会议，会议指出，2021年，伊电集团顺利完成河南恒康铝业启动复产，全面建成“公改铁”铁路专用线工程，建设的铝工业互联网平台促进企业向智能化、信息化、绿色化转型，研发的超强抗磁5G+无人驾驶工艺车辆投入使用，推进伊河悦职工小区6栋楼率先封顶，实现由生产管理型向经营效益型的根本转变，创造了发电量119.74亿千瓦时、原铝72.19万吨、铝板带箔32.58万吨、炭块33.78万吨的经营业绩，会议提出2022年重点工作，提高铝冶炼、发电产量，促使两大板块利润最大化，加快建设5万吨双零箔、电池箔项目和50万吨再生铝项目，进一步调整产品结构，做强做优铝加工产业。

现货市场：长江有色市场1#电解铝平均价为21,640元/吨，较上一交易日增加450元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为21,650元/吨、21,440元/吨、21,660元/吨、21,630元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场1#电解铝现货平均价格较近5年相比维持在较高水平。电解铝升贴水维持在升水30元/吨附近。

库存变化：根据SMM，截至1月17日，国内铝锭库存72.2万吨，较此前一周变动-0.2万吨。1月19日，LME铝库存较上一交易日变动-5375吨至878750吨。

基本面

供给端，国内氧化铝价格止跌反弹，电解铝企业利润维持高位，供应将上升，铝进口亏损扩大，1月份进口量或将下滑，供给端看1月份国内电解铝运行产能或有继续小增可能，国内暂无更新减产信息出现，有机构统计云南、内蒙等地1月份开启部分复产，或在1月末增加产量，不过冬奥会临近，环保压力下市场仍存减产预期，国内整体供应压力有限，且海外方面，冬季天然气价格易涨难跌，欧洲能源危机引发的电解铝产能停产进一步发酵，法国敦刻尔克铝厂减产规模扩大到15%。若欧洲天然气供给问题无法解决，能源价格将持续走高，欧洲电解铝厂的减产仍将继续扩大。

需求端，受疫情干扰及春节临近的影响，继周内华南地区部分企业放假以来华东、华中部分企业也表示将在1月15日之后开始停工放假。终端房地产政策底已现，预期转好，房企资金压力缓解，房地产竣工逐步改善。

操作观点

昨日铝价偏强震荡。近期黑色系商品上涨对铝价有一定带动。海外欧洲能源危机持续发酵，且由于海外天然气供应存在较大不确定性，减产或有扩大趋势。国内基本上，双控氛围纠偏后各地陆续开始投复产，云南、山西等省电解铝运行产能小增，国内运行产能持续回升。成本利润方面，据山东停产或将造成2月氧化铝整体产量下滑，对于氧化铝价格形成明显支撑，需关注后续氧化铝价格上涨对企业利润的扰动。需求方面，临近春节下游铝加工企业陆续停工放假，需求转弱。库存方面，国内铝锭社库持续去库，随着下游陆续放假，需密切关注库存拐点情况，预计近期将出现库存拐点。价格方面，供需边际趋向宽松或导致铝价难有较大上涨动力，但海外减产叠加原料端供应收紧对铝价下方仍有所支撑，建议短期内以逢低做多的思路对待，需警惕避险需求引发多头离场带来的铝价回调。

风险关注

- 1、流动性收紧快于预期。
- 2、消费远不及预期。
- 3、国内能耗双控政策。

一周行情回顾

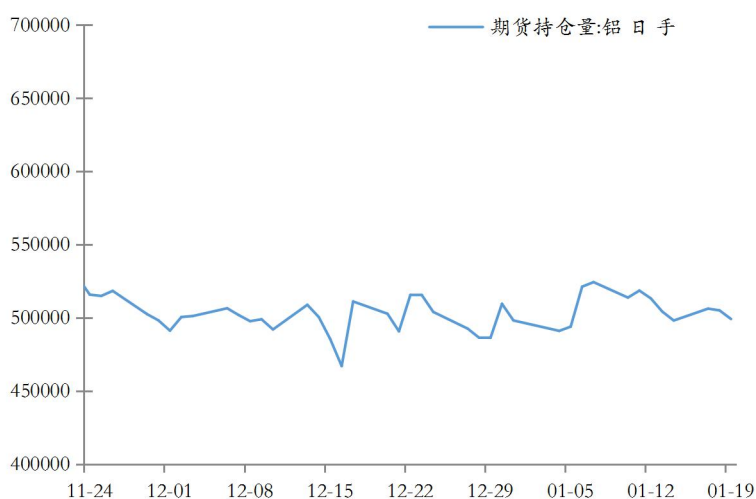
2022年1月13日至1月19日，沪铝在21500下方震荡。13日铝价冲高回落，沪铝2万/吨一带遇阻；周五沪铝低开低走，收于21160，较前一日结跌1.97%；周一沪铝主力2202合约早盘开于21035元/吨，盘面震荡上行，日内低位至20860元/吨，终收报于21125元/吨，较前一交易日结跌105元/吨，跌幅0.49%；周二沪铝开于21090元/吨，最低价21015元/吨，最高价21365元/吨，终收报于21290元/吨，较前一交易日结涨220元/吨，涨幅1.04%；昨日沪铝延续涨势，大涨1.77%，站上21500高位。

表1 铝期货主力合约运行情况

AL2202.SHF							
日期	最高价	最低价	收盘价	成交量	涨跌	涨跌幅	持仓量
2022-01-13	21930	21205	21375	349329	-275	-1.2702	172849
2022-01-14	21540	20980	21160	277556	-425	-1.9690	154949
2022-01-17	21315	20860	21125	275774	-105	-0.4946	144673
2022-01-18	21365	21015	21290	186465	220	1.0441	139734
2022-01-19	21660	21200	21530	180515	375	1.7726	129016

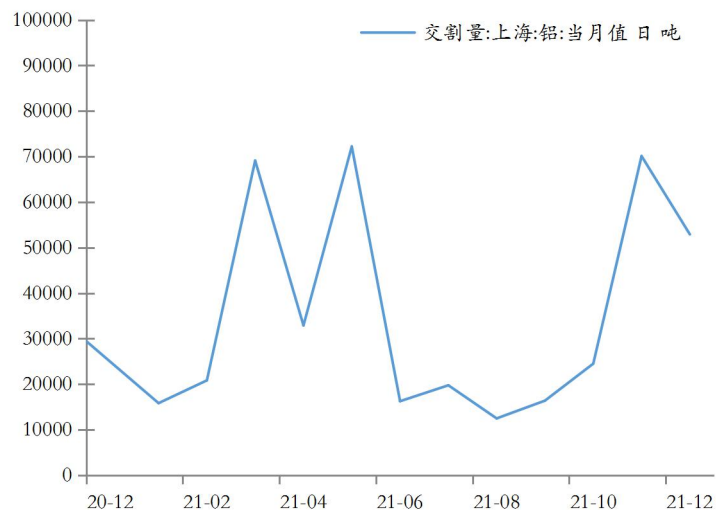
数据来源：wind 资讯通惠期货

图1：期货持仓量单位：手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图2：上海铝交割量单位：吨

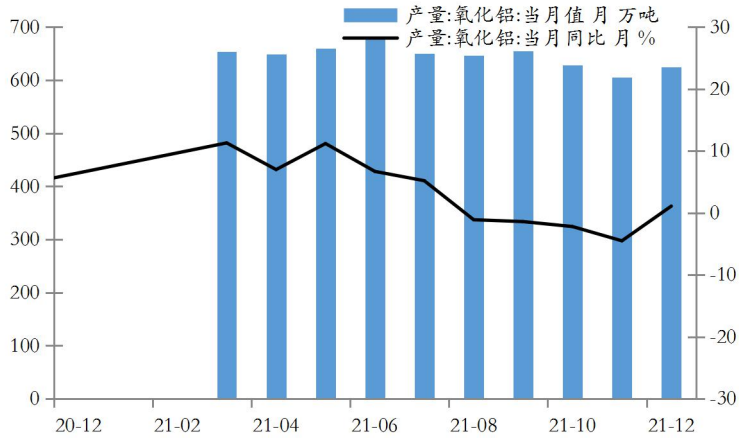


数据来源：wind 资讯 通惠期货

现货产业链

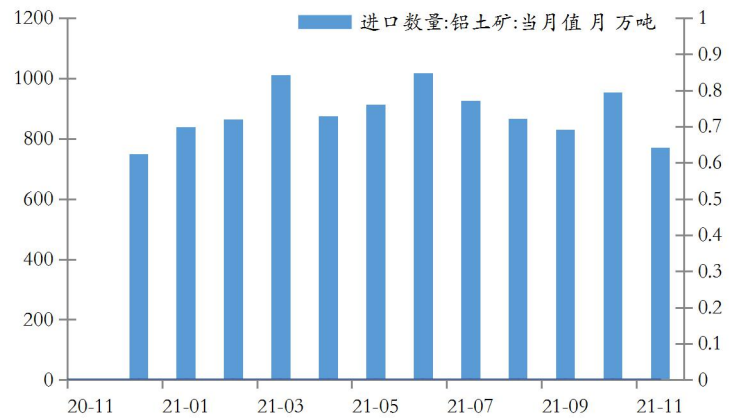
上游情况

图 3 氧化铝产量及同比当月单位：万吨，%



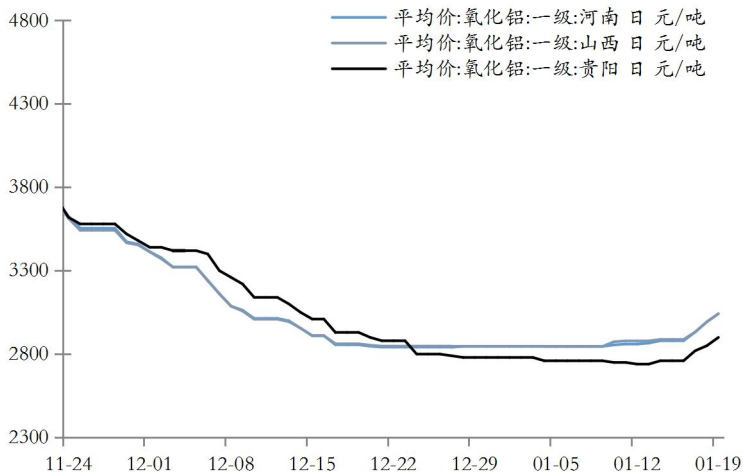
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4: 铝土矿进口单位：万吨，美元/吨



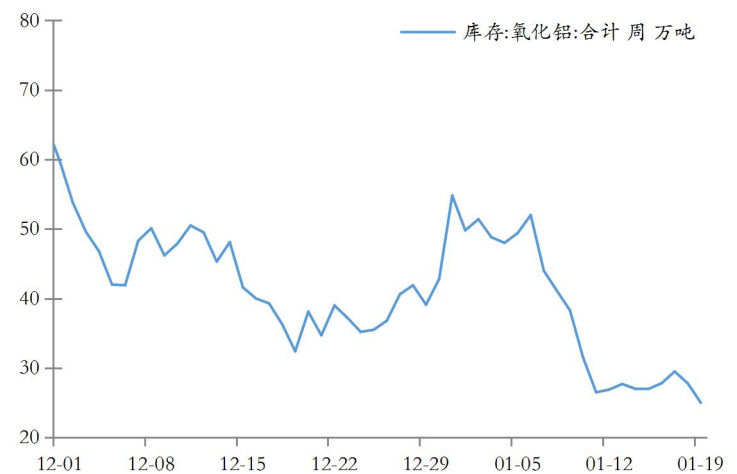
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5: 氧化铝平均价单位：元/吨



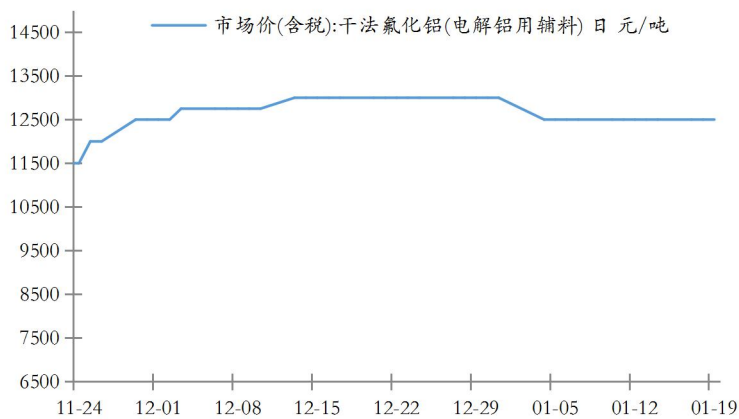
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6: 氧化铝港口库存单位：万吨



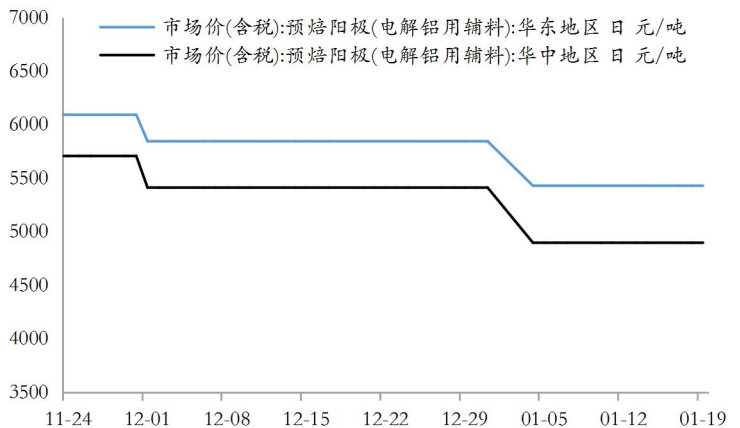
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7: 干法氟化铝市场价单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

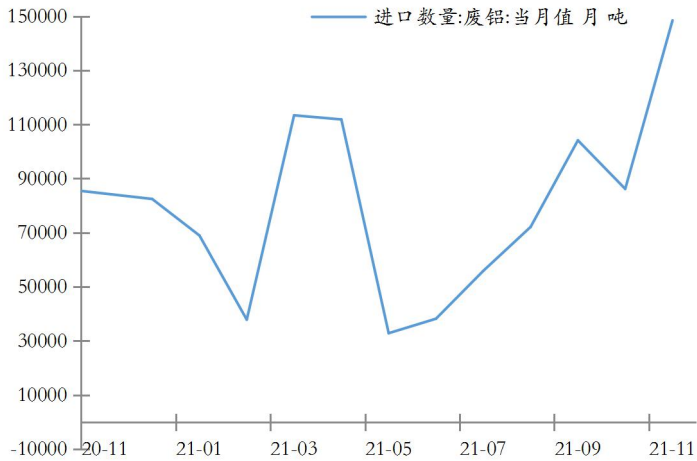
图 8: 预焙阳极价格单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

废铝进口情况

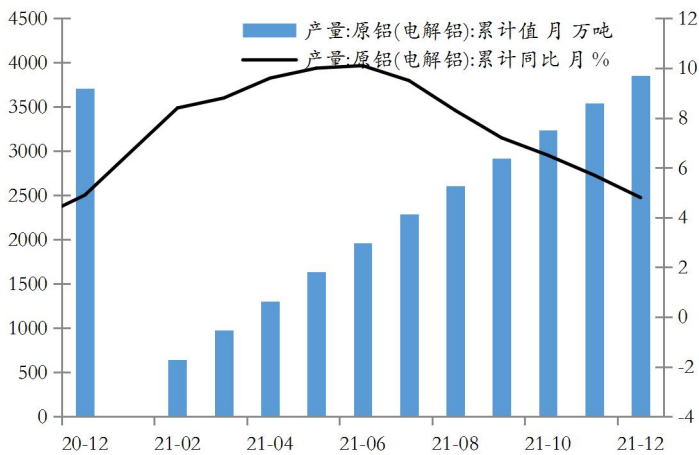
图 9: 废铝进口数量单位: 吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

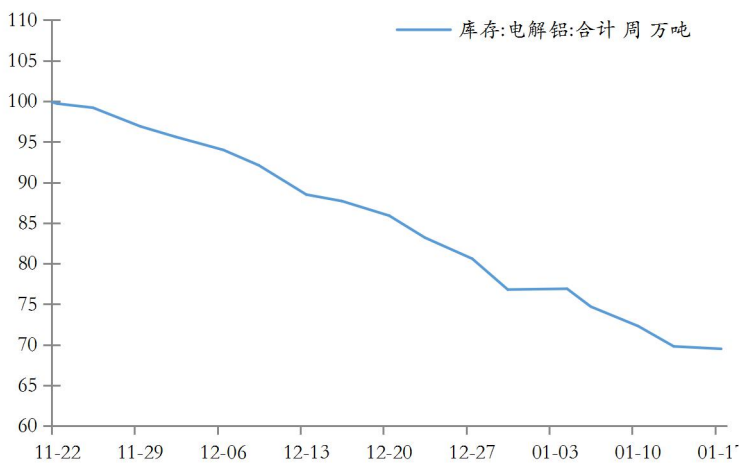
电解铝情况

图 10: 原铝产量累计情况单位: 万吨, %



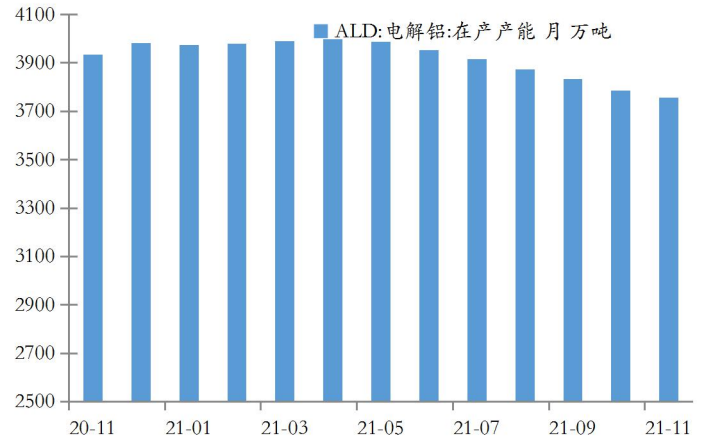
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 12: 电解铝库存单位: 万吨



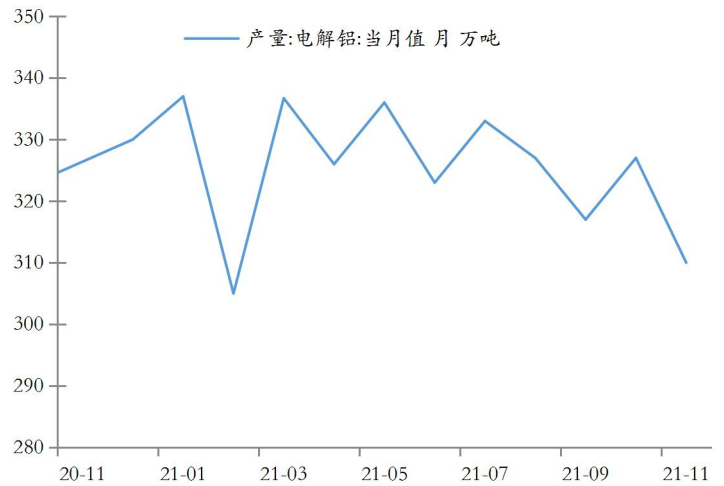
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 11: ALD 电解铝在产产能单位: 万吨



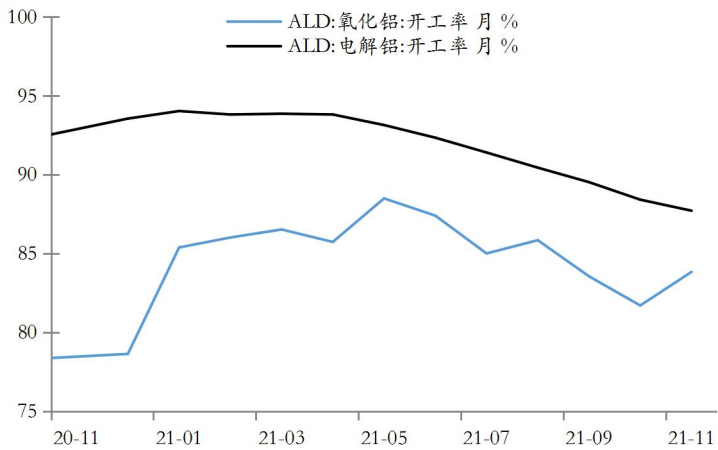
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 13: 电解铝产量单位: 万吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

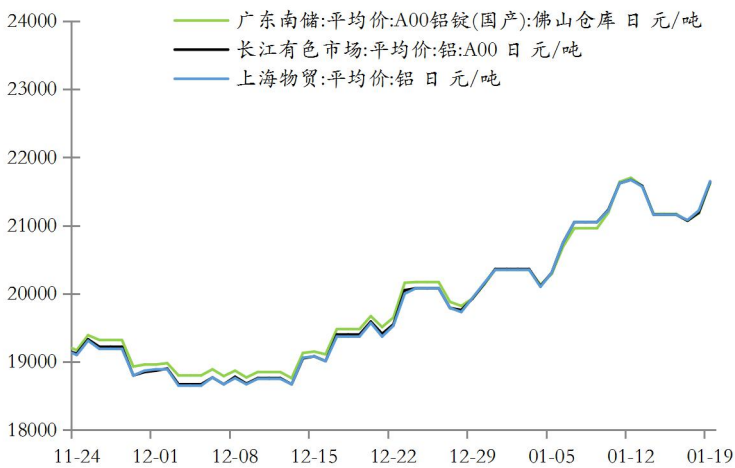
图 14: 电解铝、氧化铝开工率单位: %



数据来源: wind 资讯 通惠期货

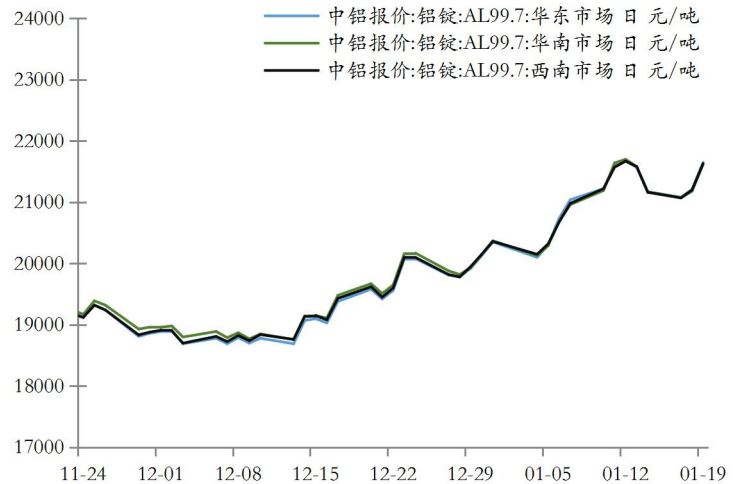
铝现货情况

图 15: 铝现货市场价单位: 元/吨



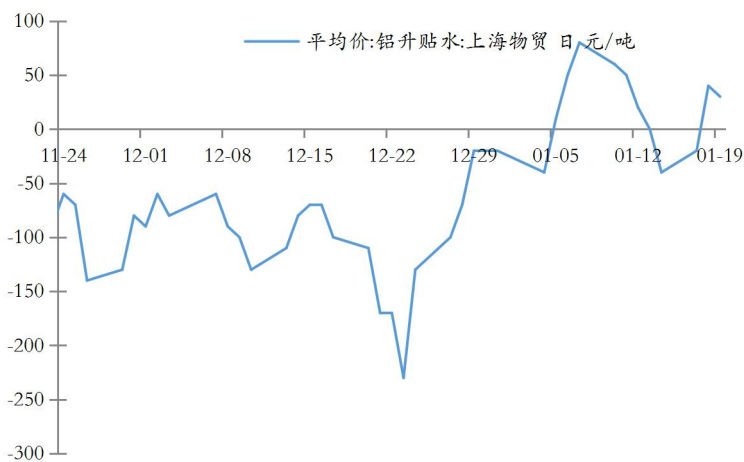
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 16: 铝锭价格单位: 元/吨



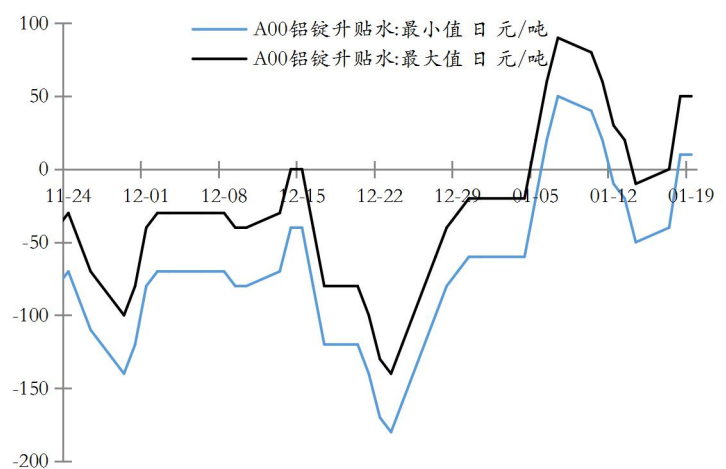
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 17: 上海物贸铝升贴水单位: 元/吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

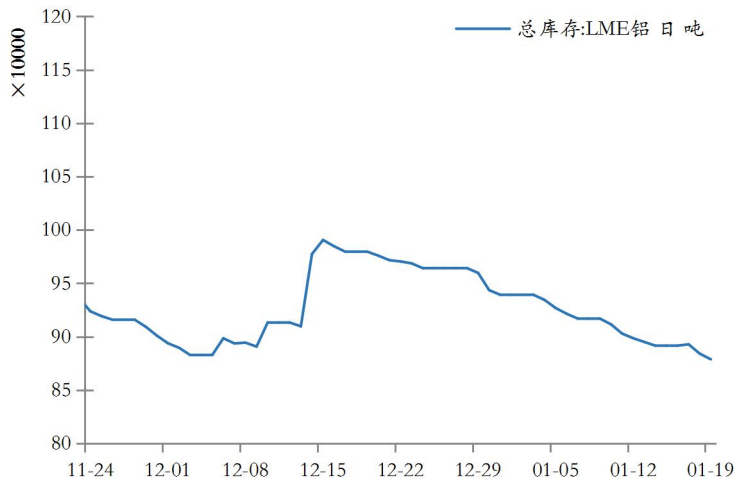
图 18: A00 铝锭升贴水单位: 元/吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

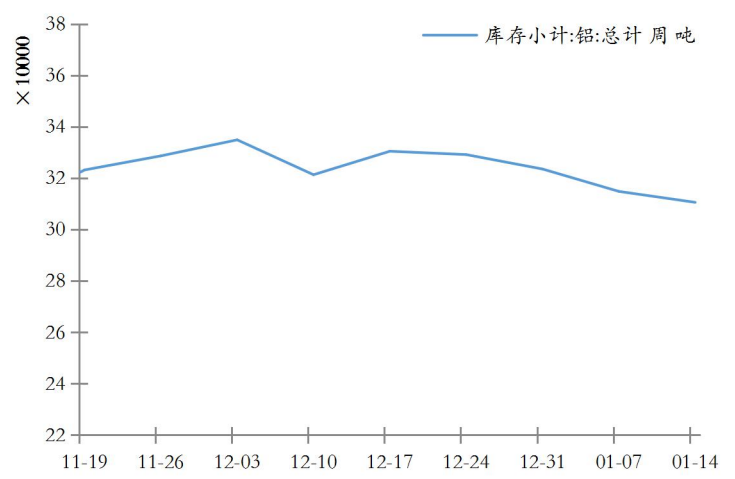
库存

图 19: LME 铝库存单位: 吨



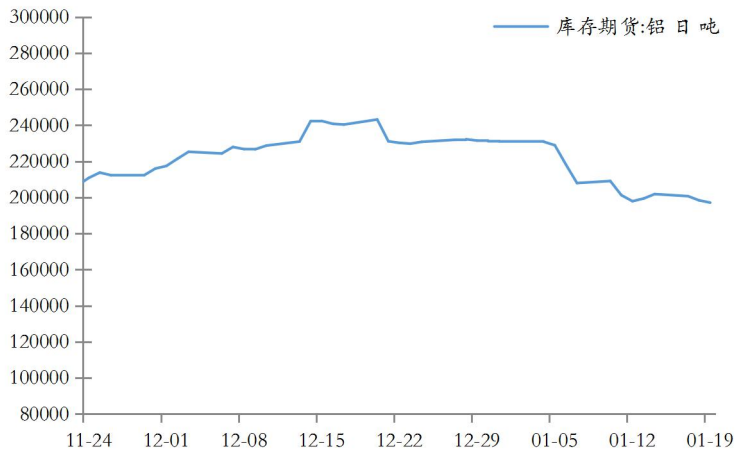
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 20: 上期所铝仓单单位: 吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

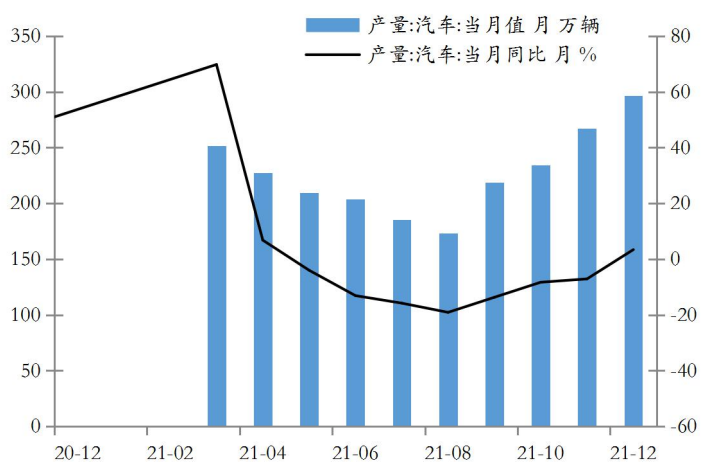
图 21: 上期所铝库存单位: 吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

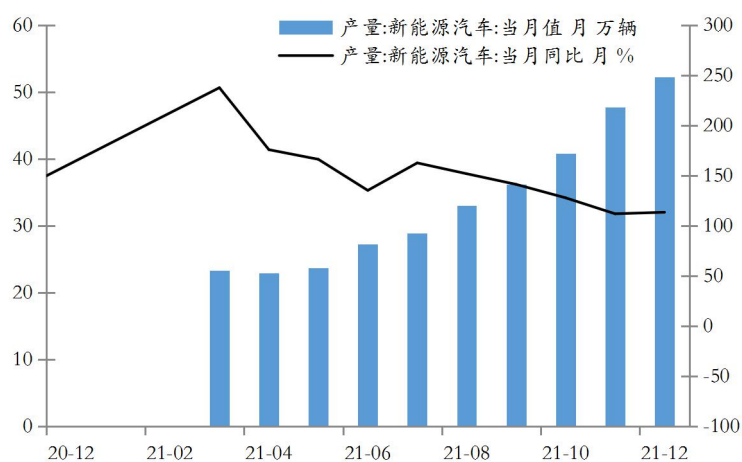
下游情况

图 22: 汽车产量单位: 万辆, %



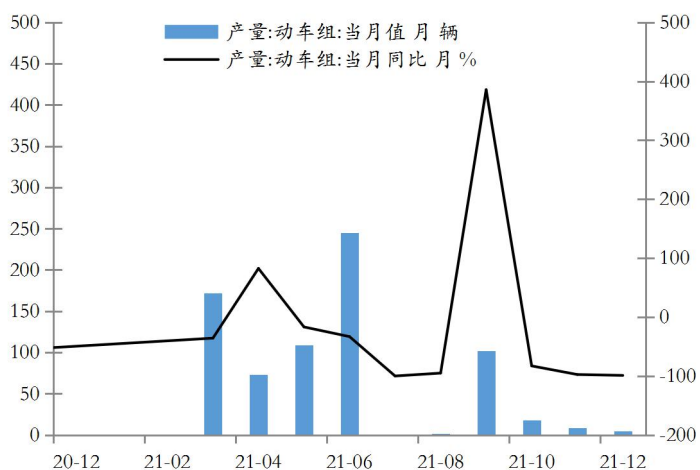
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 23: 新能源汽车产量单位: 万辆, %



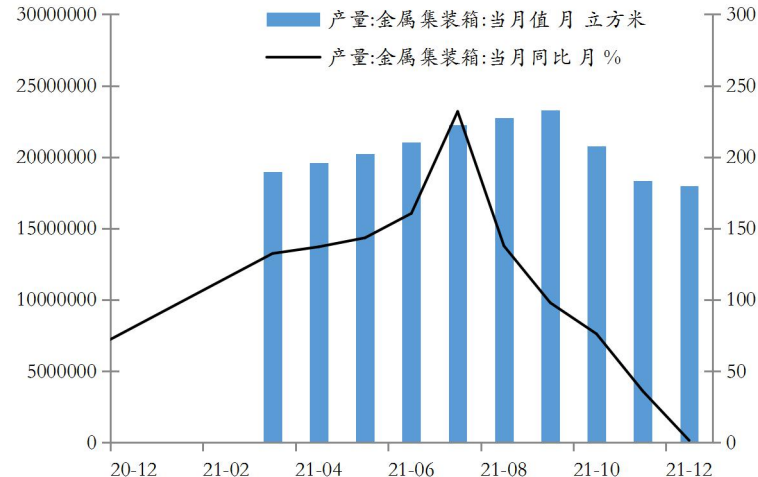
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 24: 动车组产量单位: 万辆, %



数据来源: wind 资讯 通惠期货

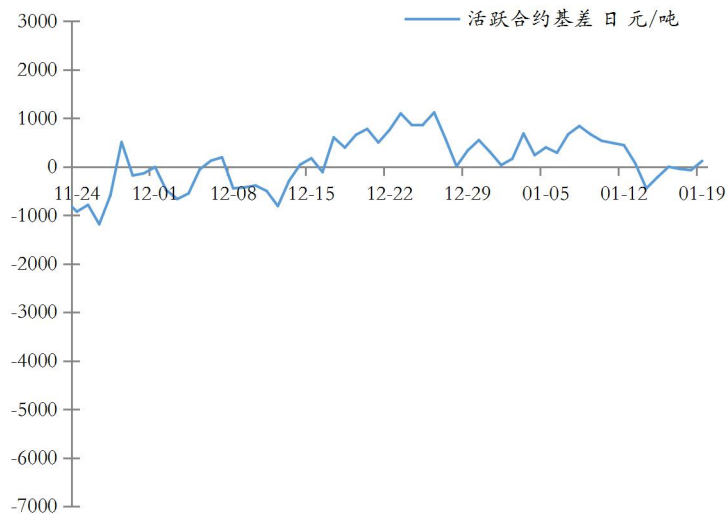
图 25: 集装箱产量单位: 万立方米, %



数据来源: wind 资讯 通惠期货

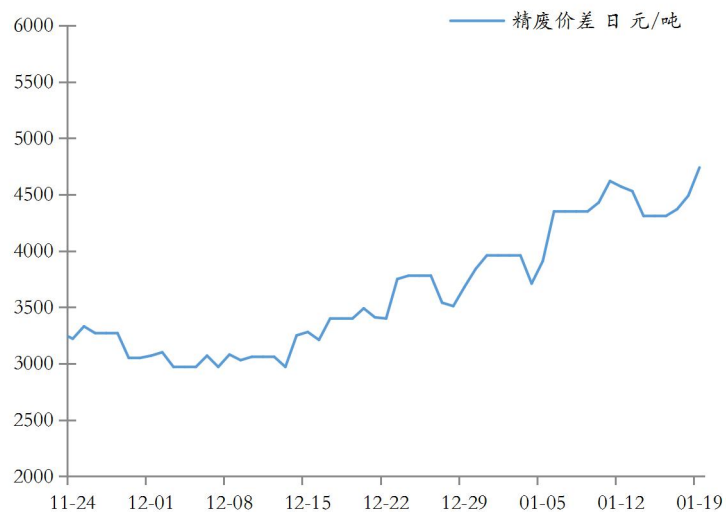
价差价比情况

图 26: 活跃合约价差单位: 元/吨



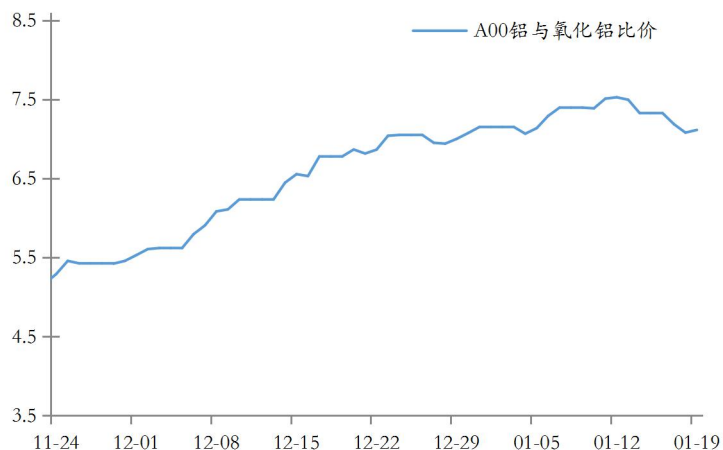
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 27: 精废价差单位: 元/吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 28: A00 铝与氧化铝比价



数据来源: wind 资讯 通惠期货

风险揭示

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，通惠期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经通惠期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。