



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

铝周报

Weekly Report of aluminium



编制日期：2022/1/10

投资咨询部

铝价维持偏强走势！

行情分析：

节后铝价延续上涨，AL2022 合约收于 21130 元/吨，环比上涨 750 元/吨。长江现货周均价为 20555 元/吨，环比上涨 561 元/吨。且下游货源偏紧导致，供货商挺价惜售。

延续上周，铝价持续上涨原因依然为两方面，其一欧洲能源危机持续，北欧电解铝厂产能关闭持续增加，且短期看不到根本性的解决方案。其二，电解铝库存的持续降低，让市场对下游需求良好有预期。展望后市，其一因素仍将持续，但其二因素或是因为运输不畅所导致，年关前可关注去库情况。供给端：因电解铝利润好转供给保持稳定，但受冬奥会和双控影响，复产情况较小。需求端：临近年关，下游消费企业以回款优先，在保证正常生产的情况下，将按需采购为主。综合看，短期市场走势逻辑基于上述两种因素，而因素一的持续和因素二的可能打破，或将给沪铝带来下有支撑，上有压力的震荡走势，本周维持偏强思维。

操作建议：

交易策略：可以继续考虑采取双卖策略，上下区间可以从 19000-21500，上移到 19500-22000。

2022. 1. 10-2022. 1. 14

投资咨询部



简称	现价
银存间质押1日	1.8812
银存间质押7日	2.0000
SHIBOR隔夜	1.8390
SHIBOR1周	2.1030

行情简讯

期货方面：截止 1.7 日，沪铝主力合约 2202 收盘价格为 21130 元/吨，周度涨跌幅为 3.68%，环比上周每吨上涨 750 元/吨，AL2202 合约 20 日历史波动率为 22.97，出现底部抬升趋势。现货方面：长江现货周均价为 20555 元/吨，环比上涨 561 元/吨。基差方面：沪铝 2202 合约贴水长江现货（周五 10.30 分日内均价）为 40 元/吨。LME 铝 3M 周五收盘价为 2922.50 美元/吨，周度涨跌幅为 3.89%，LME 铝现货(0-3)由-9.25 美元/吨下跌至-10.25 美元/吨。

消息面：关于欧洲能源危机形成两大主因，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。

一周基本面回顾

本周国内铝土矿市场价格保持稳定，国内山西一水硬铝矿 AL: 58%，A/S: 5，外采到厂不含税价格为 460 元/吨，河南地区一水硬铝矿 AL: 58%，A/S: 4.5 外采到厂不含税价格为 460 元/吨，贵州地区一水硬铝矿 AL: 60%，A/S: 6 中硫的价格为 420 元/吨，临近春节国内铝土矿市场要分地区看，山西和河南地区市场价格随着供应的收紧小幅上涨，贵州地区市场资源较少并且无成交，价格有所上涨，预计国内铝土矿市场仍将保持平稳。海外进口矿本周价格稳定小幅上涨，几内亚三水铝土矿 AL:45%,Si:3% CIF 价格 54 美元/干吨，环比上周 1 美元/吨，印尼三水铝土矿 49%，Rsi 4% CIF 价格为 57 美元/干吨，环比上涨 4 美元/干吨。

本周氧化铝现货价格维持稳定。截止 1.7，北方市场报价为 2780-2880 元/吨，环比持平。南方市场报价为 2700-2840 元/吨，环比上周下降 60 元/吨。库存方面：本周港口库存小幅下降，港口库存总计 40.8 万吨，较上周减少 2.7 万吨。供应端，因重污染天气频发导致的环保需求和冬奥会即将开幕，北方氧化铝企业减压产，而部分新投产产能收到影响，进度延后，电解铝企业库存较为充裕，短期内需求较少，氧化铝市场呈现供给暂时性偏多的局面。成本端：部分地区烧碱价格出现企稳迹象，氧化铝成本端下移暂缓。目前来看，氧化铝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。

本周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。华东地区现货报价为 21030 元/吨，较上周上涨 670 元/吨。华南地区现货价格为 20960 元/吨，较上周上涨 650 元/吨。库存方面：本周电解铝社会库存为 79 万吨，环比上周下降 6.3 万吨。电解铝场内库存为 10.5 万吨，环比上周增加 0.3 万吨。现货成交方面：整体成交情绪较高，华东地区，由于现货资源偏紧，维持高升水，持货商挺价销售。

电解铝成本端：因氧化铝价格的回调，电解铝平均完全成本降至 17800 元/吨附近，叠加本周铝价的

上涨，电解铝生产企业利润再次来到 3000 元/吨附近，生产情绪偏向乐观。

电解铝产能方面：本周运行产能整体变化不大，云南地区整体电力缓解，但仍受能耗双控政策影响，仅小部分复产。北方采暖季暂时未见实际减产，预期中的减产和限产也将多推迟至元旦后，预期年内供应端变化不大。

图 1：阳极碳棒价格

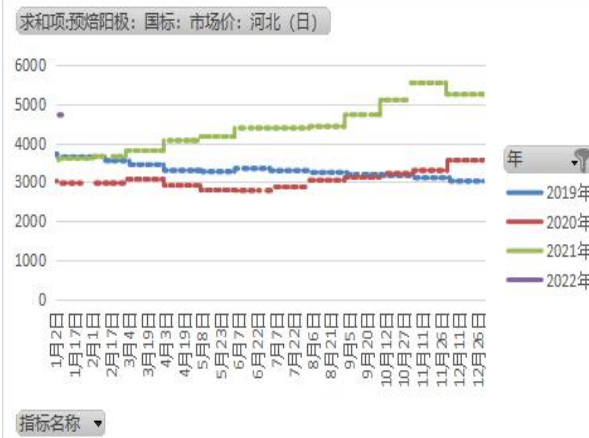
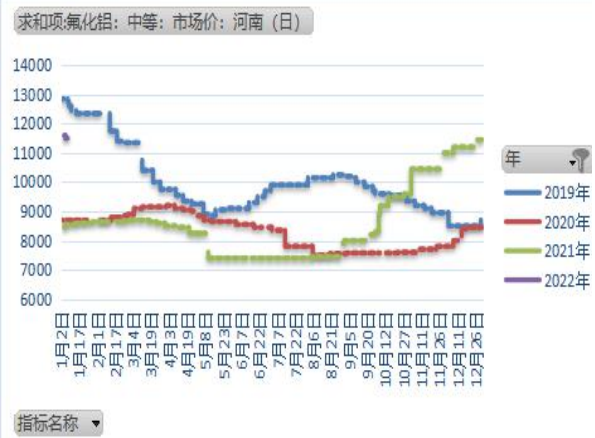


图 2：氟化铝价格

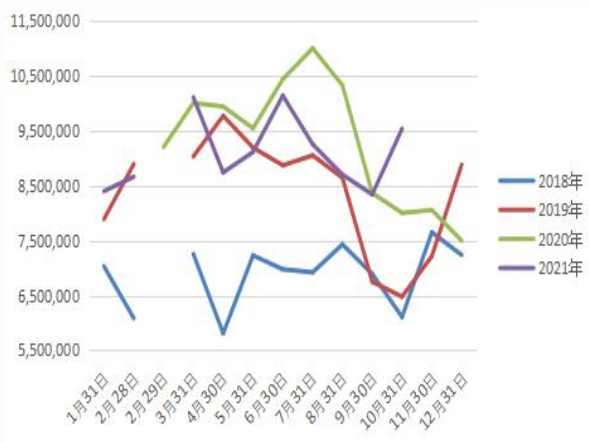


数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 3：国产铝土矿价格



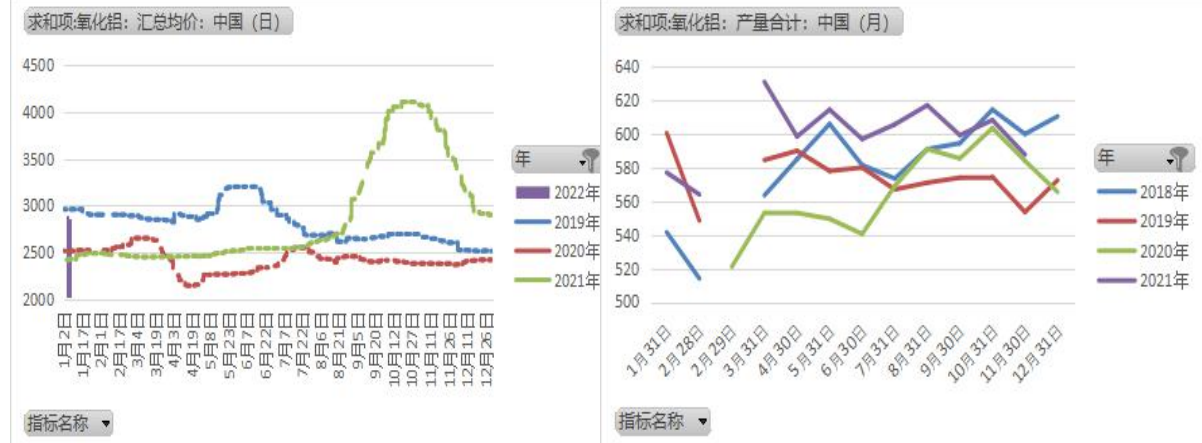
图 4：铝土矿库存



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

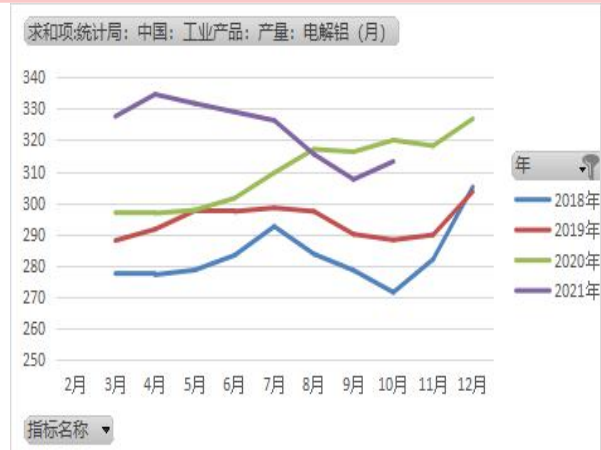
图 5：氧化铝价格

图 6：氧化铝产量



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 7：电解铝产量

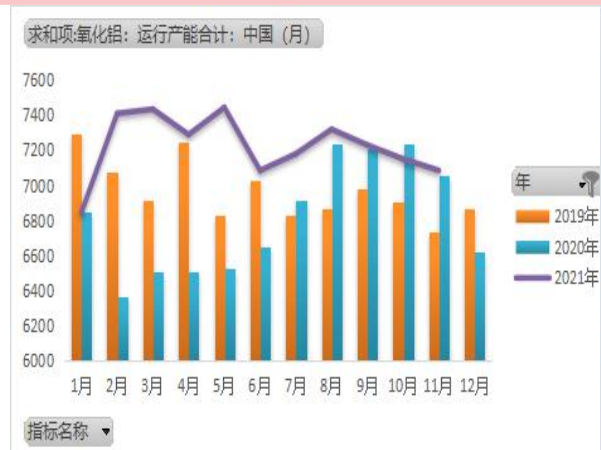


数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 8：国内氧化铝建成产能



图 9：国内电解铝运行产能



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 10：国内铝材消费量



图 11: 国内电解铝产能利用率



图 12: 国内电解铝建成产能



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 13: 国内电解铝社会库存

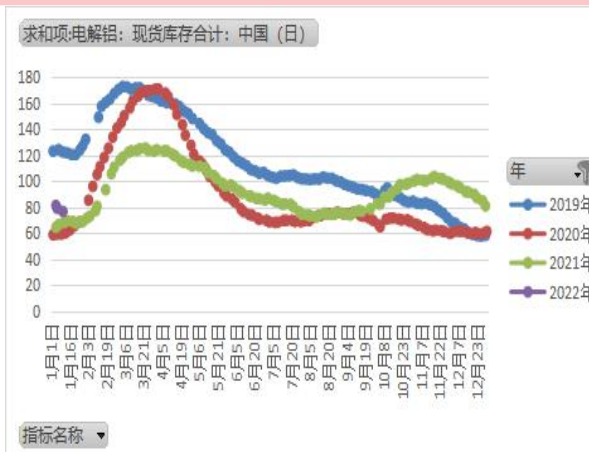
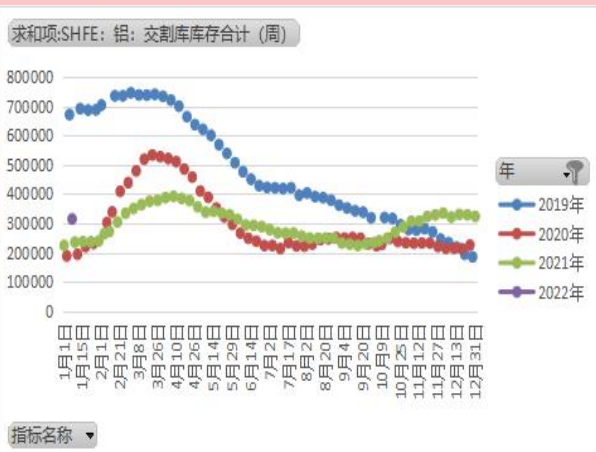


图 14: 上交所交割库存



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

└.周末宏观资讯

1、国家卫健委: 1月8日31个省区市和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例165例, 其中本土病例92例(河南56例, 其中许昌市39例、郑州市11例、洛阳市2例、安阳市2例、商丘市1例、滑县1例; 陕西30例, 均在西安市; 天津3例, 其中津南区2例、南开区1例; 浙江2例, 均在宁波市; 广东1例, 在深圳市); 新增无症状感染者46例(均为境外输入)。

2、银保监会原副主席王兆星: 在充满高度不确定性和复杂性的环境之下, 金融风险是不可能清零的, 要通过改革开放创新增强金融体系的韧性与抗风险能力, 关键是要增强金融体系自身的免疫力, 增强金融体系的抗风险能力, 防范和化解风险的能力, 增强金融体系的韧性和抗周期能力。

3、香港财政司司长陈茂波发表网络日志：本地疫情以外，今年接下来还需要同时面对多项外围变量，包括外围疫情发展、全球供应链持续出现瓶颈、燃料及大宗商品价格不断上升，以至美欧央行在持续通胀压力下，开始调整其货币政策，有关转变可能触发资金流向大幅变化。

4、据天津市疫情防控指挥部消息，2022年1月8日天津市一共新增20例阳性感染者，先后转运至市定点医院做进一步诊断治疗。目前，经市专家组综合分析，20名阳性感染者已经有18例确诊为本土新冠病毒确诊病例（其中轻型14例，普通型4例），另外2例为无症状感染者。

5、陕西卫健委：1月8日，新增报告本土新冠肺炎确诊病例30例（均在西安市），自2021年12月9日以来，全省累计报告本土确诊病例2016例（西安市1989例、咸阳市13例、延安市13例、渭南市1例）。

6、河南卫健委：1月8日，河南全省新增本土新冠肺炎确诊病例56例（郑州市11例，洛阳市2例，安阳市2例，滑县1例，许昌市39例，商丘市1例；其中3例无症状感染者转确诊病例，洛阳市2例，商丘市1例）。

8、据经济参考报，新年伊始，围绕稳定宏观经济大盘、确保一季度经济平稳开局，有关方面展开密集部署。不少地方陆续召开一季度经济运行调度会议、动员会等，并发布具体方案，力争主要指标实现“开门红”，推动全年经济工作开好局、起好步。其中，稳工业、扩内需、惠企业成为2022年经济平稳开局的关键，地方版详细举措有望加快落地。

9、据经济参考报，国家统计局将于近日发布2021年12月全国CPI数据。多家机构预测，受基数效应和保供稳价政策影响，鲜菜价格显著回调，猪肉冲高回落，2021年12月CPI小幅回落，同比增速将低于2%。

图 15: PMI 指数



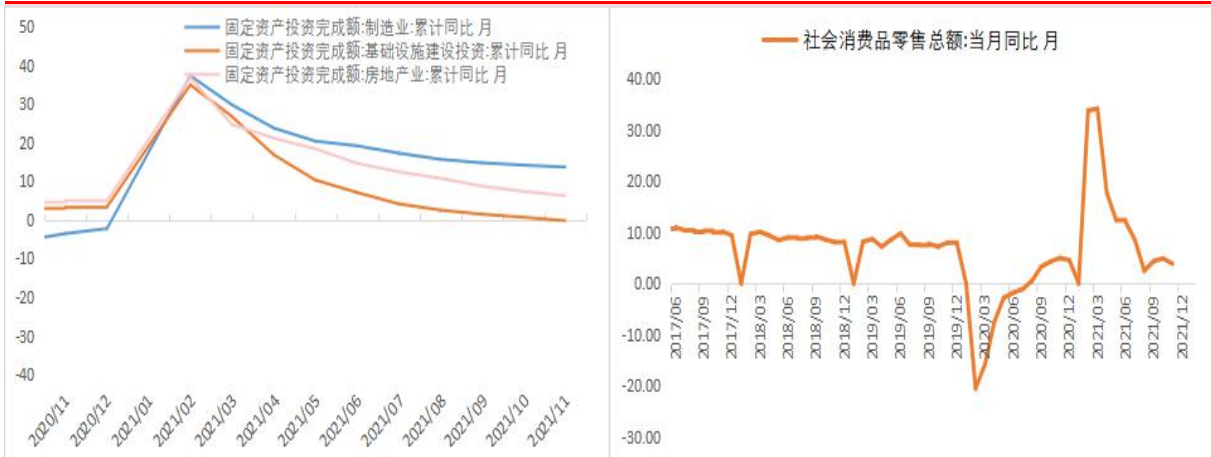
数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 16: CPI/PPI 指数



图 17: 投资数据

图 18: 消费数据



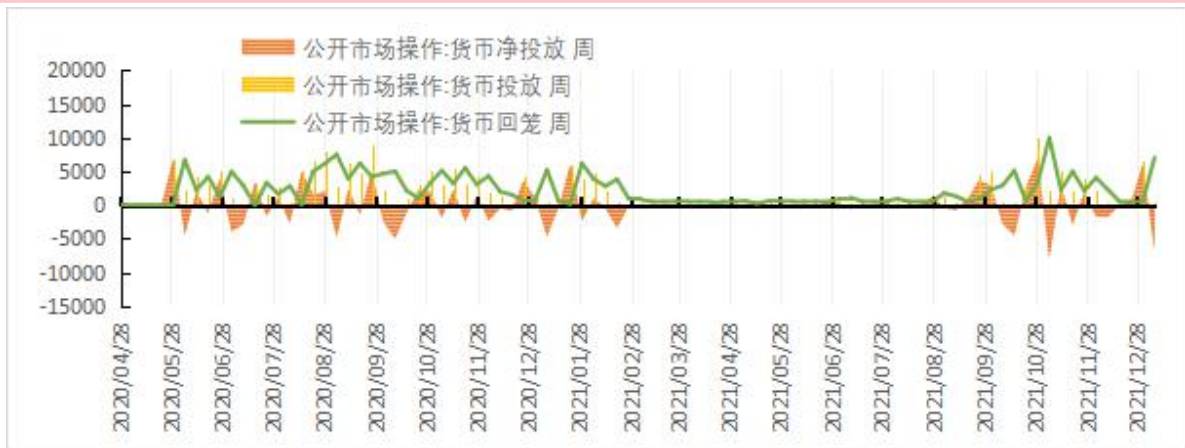
数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

└.资金流动性

1月7日，R001 加权平均利率为 1.8802%，较上周跌 49.3 个基点；R007 加权平均利率为 2.1316%，较上周跌 41.67 个基点；R014 加权平均利率为 2.2135%，较上周跌 90.56 个基点；R1M 加权平均利率为 2.4997%，较上周跌 5.72 个基点。

1月7日，shibor 隔夜为 1.839%，较上周跌 29 个基点；shibor1 周为 2.103%，较上周跌 16.8 个基点；shibor2 周为 1.966%，较上周跌 102.2 个基点；shibor3 月为 2.5%，较上周持平；

图 19：央行公开市场操作



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 20：银行间同业拆借利率

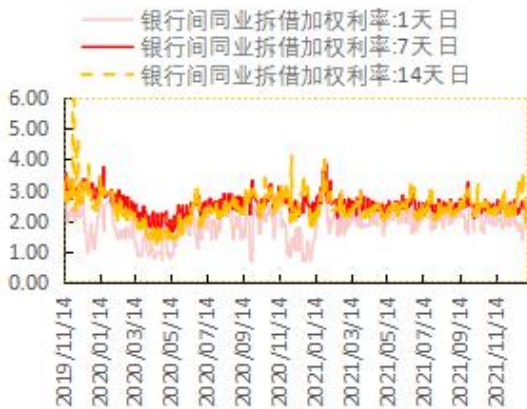
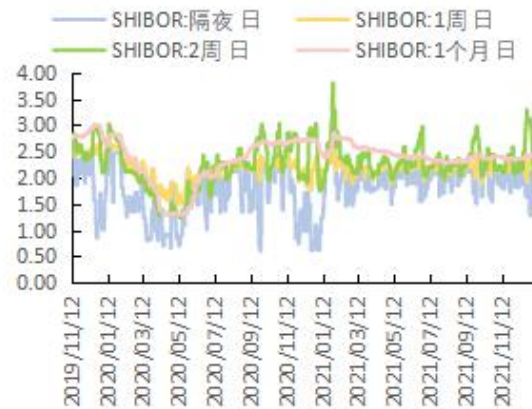


图 21：Shibor



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，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。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

编 制：

鲍峰 分析师 F3033837/Z0014770

闫丰 首席分析师 F0251054/ Z0001643

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067