

和合期货沪铝周报（20220117--20220121）



段晓强

从业资格证号：F3037792

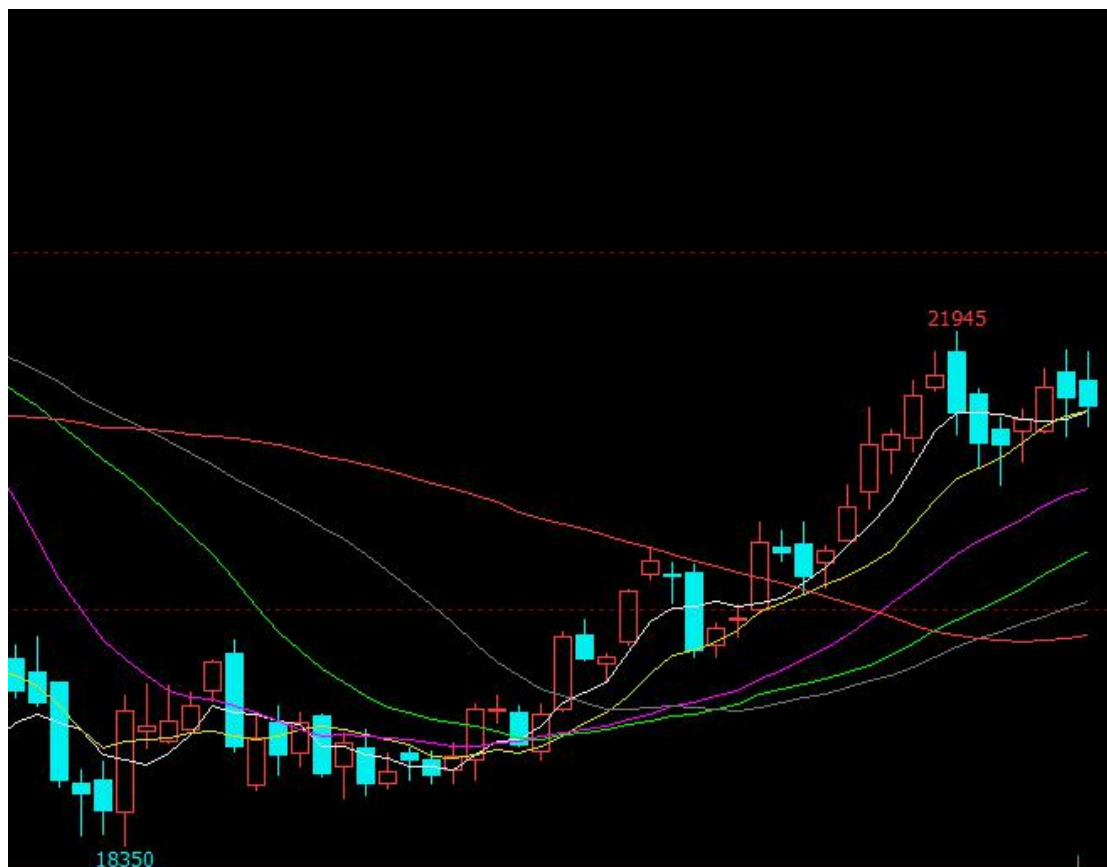
投询资格证号：Z0014851

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

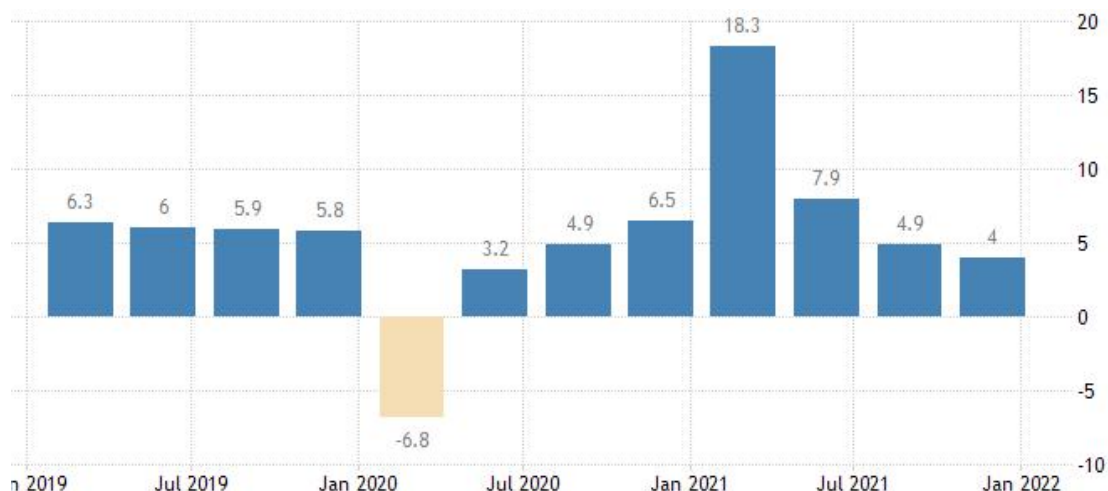
1月17--1月21日，沪铝指数总成交量256.8万手，较上周增加14.6万手，总持仓量48.1万手，较上周减仓1.7万手，沪铝主力震荡，主力合约收盘价21430，与上周收盘价上涨1.23%。

二、影响因素分析

1、宏观面

国家统计局 17 日发布数据，2021 年，中国国内生产总值（GDP）为 1143670 亿元，按不变价格计算，比上年增长 8.1%，两年平均增长 5.1%，实现“十四五”良好开局。国家统计局局长宁吉喆在 17 日举行的国新办发布会上表示，这一年，中国经济总量占全球经济比重预计超 18%，对世界经济增长的贡献率预计将达到 25%左右。人均国内生产总值超 8 万元人民币，按年均汇率折算为 12551 美元，超世界人均 GDP 水平。人民生活水平进一步提升。2021 年，新增就业人数超 1200 万。全年全国居民人均可支配收入 35128 元，比上年名义增长 9.1%，两年平均名义增长 6.9%；扣除价格因素实际增长 8.1%，两年平均增长 5.1%，与经济增长基本同步。

我国 GDP 增长率 (%)



数据来源：国家统计局

从去年季度经济增速来看，一、二、三、四季度同比分别增长 18.3%、7.9%、4.9%、4.0%，增速逐季放缓。“按两年平均算，一、二、三、四季度分别增长 4.9%、5.5%、4.9%、5.2%，四季度经济两年平均增长率比三季度还高一些，反映经济运行总体平稳。

经济学家钟正生表示 2022 年中国经济将重回下行，主要原因就是新冠疫情后，推动中国经济快速恢复的房地产投资和出口这两个增长动能可能放缓，而基建、制造业投资和消费较难对冲。预计在跨周期政策的适度发力下，全年实际

GDP 增速有望达到 5%以上。这一增速虽然相较 2021 年有所回落，但大致与中国经济的潜在增长率相契合，亦能为 2035 年基本实现社会主义现代化奠定扎实的年度基础。

经济学家连平表示 2022 年美联储货币政策收紧节奏和力度仍有一定变数，存在加息一次 0.25%的可能性。我国国际收支双顺差、中美之间一定的利差、跨境资本流动有效管理，以及中国经济韧性良好，将能有效抵御美联储货币政策的“外溢效应”。中国货币政策将“以我为主”，为达成 2022 年货币政策目标，央行将保持市场流动性合理宽裕，促进信贷和社融平稳较快增长并进一步改善信贷结构，推动贷款市场报价利率稳定运行并有所下降，以再贷款再贴现等工具达成总量、结构和价格三位一体的政策效应，小幅降准以改善银行信贷投放功能。

疫情方面，1 月 20 日，世卫组织非洲区域办事处在刚果（布）首都布拉柴维尔召开在线记者会。根据发布会的内容，非洲大陆最近一周的新增确诊病例数和新增死亡人数都出现了较为显著的下降，降幅分别是 20%和 8%。新冠患者的病死率由前三波疫情的 2.4%以上降至约 0.68%，但仍然为全球最高。

根据世卫组织的数据，非洲大陆有 36 个国家发现了奥密克戎变异株，而全球有 169 个国家检测到这种变异株。截至 1 月 16 日，非洲大陆累计有超过 1040 万例新冠确诊病例，233000 多人死亡。虽然这一轮疫情的病例激增和下降都非常迅速，非洲大陆的新冠死亡率和住院率相比之前也较低，但非洲艰难的抗疫形势远未扭转。由于一些新冠特效药供应有限且成本高昂，非洲国家在获得这些药物方面还面临很大的困难。莫提指出，迅速诊断、疫苗和特效药治疗将是结束新冠疫情的捷径，药物分配不应再重演新冠疫苗分配的不平等。此外，尽管最近几个月非洲的疫苗供应量一直在增加，但疫苗接种率仍然很低，只有 10%的非洲人口完成了疫苗接种。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 1 月 21 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 34268 万例，死亡病例超过 559 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 7054 万例，死亡病例至 88.3 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至01月21日10时14分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
34,268万
较昨日272万

累计死亡
559万
较昨日+6584

累计治愈
26,282万
较昨日135万

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	736512	70544862	883903	44047799
印度	344859	38563632	488422	36047823
巴西	168060	23588921	622251	21851922
英国	106836	15716908	153708	24692
法国	425183	15600647	128114	9844931
俄罗斯	0	10938261	324060	9950333
土耳其	71843	10736215	85419	9985596
意大利	188797	9408188	142590	6593625
西班牙	157447	8834363	91599	5417226
德国	76574	8397328	117044	7139800

数据来源：新浪新闻
全球疫苗接种数据

全球累计接种

97.9亿剂

全球较上日新增

3517万剂

全球每百人接种

124.31剂

中国累计接种

29.5亿剂

中国较上日新增

502.5万剂

中国每百人接种

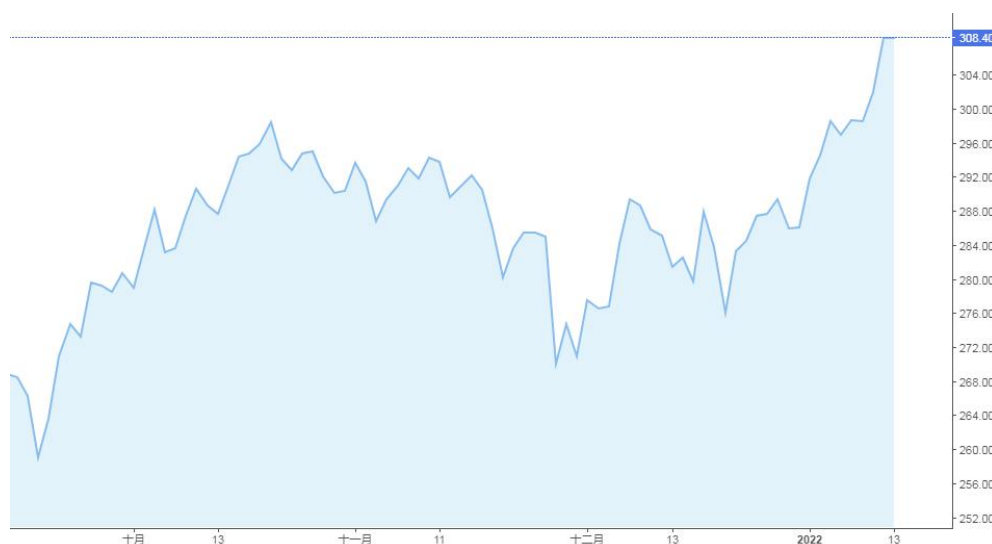
205.09剂

数据来源：腾讯新闻

2、供给面

海外减产仍有扩大可能，此次欧洲能源危机主因俄罗斯表示当前寒潮天气，需要积极储备天然气以确保本国供暖，对欧洲天然气输送实行断供，其通过“亚马尔—欧洲”天然气运输管道向欧洲输送的天然气气量降为零。从本质上看，此次断供或和“北溪 2 号”管道项目有关，欧俄地缘政治加剧了欧洲能源短缺问题。据 SMM 统计，当前西欧电解铝产能约为 500 万吨，占全球总产能 6%，去年 11 月末西欧电解铝运行年化产能约 326 万吨，平均开工率为 65.2%，整体开工率水平处于年内低点。目前欧洲各大铝冶炼厂因能源问题减产产能已达 84.2 万吨左右，占全球电解铝产能的 1.1%。若高电价问题持续未能缓解，全球原铝供给将面临进一步收缩风险，需要持续关注俄罗斯和欧洲国家之间的地缘政治问题对能源价格的影响。

欧洲天然气价格继续冲高

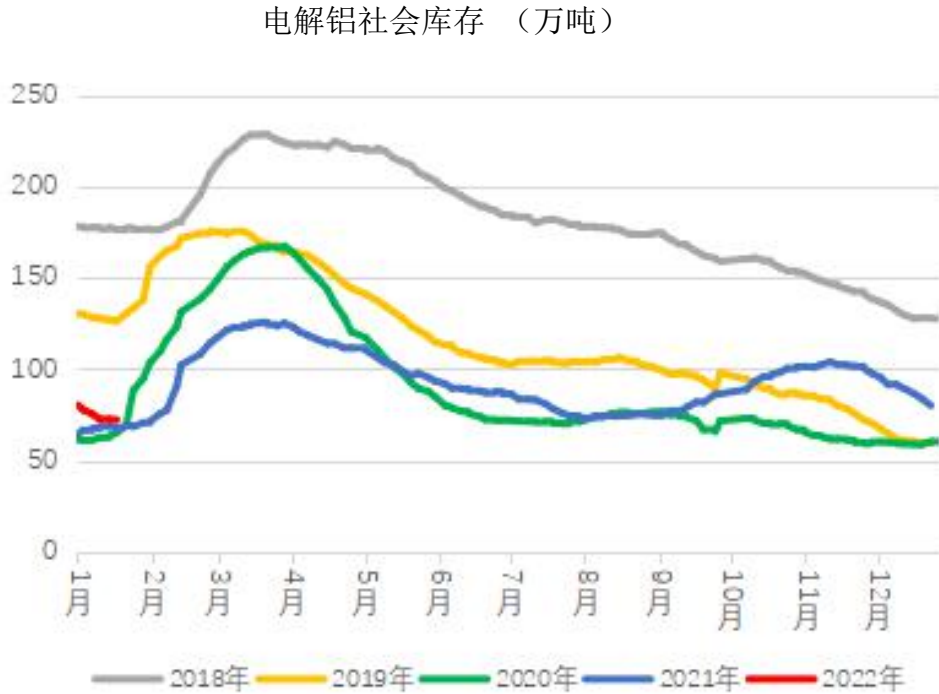


数据来源：全球经济指标数据网

国内供应边际转松，供应上，云南、内蒙古等地持续缓慢复产，目前云南产能恢复约 30 万吨，同时随着冶炼利润的恢复和双碳政策的边际缓和，复产范围已逐步扩大至山西、广西等地，运行产能持续小幅抬升。截至 2022 年 1 月初，国内电解铝运行产能 3769.5 万吨，建成产能 4377.4 万吨，全国电解铝企业开工率 86.1%，1 月份预计产能延续小幅增加。

目前铝锭和铝棒出库连续下滑，铝棒库存继续累积，铝棒加工费回落至 180 元/吨低位，整体国内呈现供应边际放松和需求转淡特征。目前国内社会库存从前期百万吨的高位持续回落至 75.2 万吨，淡季去库的持续性和幅度均超出市场预期，主因国内疫情再次暴发，新疆、甘肃等地发往华东等地的货物受此影响滞

留在途中，到货偏少。预计随着春节的临近，累库拐点即将到来。

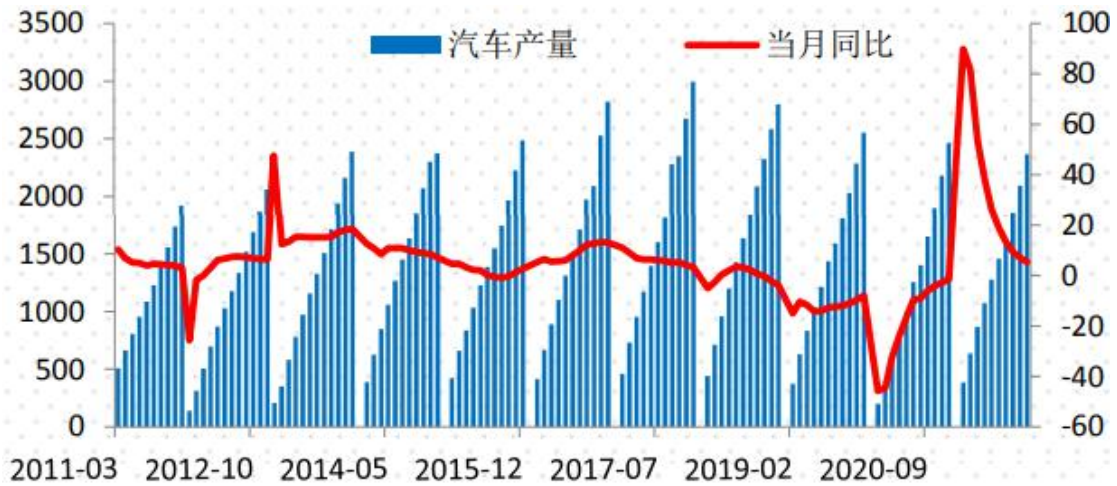


数据来源：wind

3、需求面

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。

2021 年汽车产量同比



数据来源: wind

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。

电网投资完成额



数据来源: wind

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

短期看欧洲能源问题仍存，同时国内库存持续去化至低位支撑铝价。短期市场或继续交易海外逻辑，预计铝价维持振荡偏强，但高度仍受制于需求，在国内供需边际转松格局下不建议追高，关注能源危机持续性，同时关注库存变动和国内复产规模扩大的可能。

从盘面看本周回调后企稳，在 10 日均线支持下小幅反弹，整体看走势还是偏强运行。但临近春节有浮盈变现需求，盘面会有回落走势，逢高减仓。

四，交易策略建议

建议多单持有，逢高减仓。

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。