

M
A
R
K
E
T
R
E
S
E
A
R
C
H
R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

金属组 沪铝期货周报 2022年2月11日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

沪铝

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘（元/吨）	21950	22670	720
	持仓（手）	203307	192635	-10672
	沪铝前 20 名净持仓	6935	-4194	--11129
现货	上海 A00 铝	21650	22930	1280
	基差（元/吨）	-300	+260	560

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
1、欧洲能源问题未有效解决，电费约为去年同期 3 倍水平，对海外铝价形成较强成本支撑。	1、下游复工复产有限，多数厂家在 2 月中下旬复工，需求未复苏。
2、国家统计局：2022 年 1 月份，中国制造业采购经理指数为 50.1%，通用设备、汽车、电气机械器材等行业生产经营活动预期指数位于 60.0%以上高位景气区间，相关行业企业对近期市场发展前景较为乐观。	2、美国 1 月份通胀数据再度“爆表”，美联储启动加息变得刻不容缓。美国劳工部数据显示，1 月份美国 CPI 同比升幅扩大至 7.5%，高于市场预期，核心 CPI 同比升 6%，均创下 1982 年以来最大升幅。
3、广西是我国铝重要产区之一，而该区电解铝、氧化铝产能主要集中在百色市。从 2 月 7 日零时起，百色实施全市范围的交通管制，百色全域实行“不进不出”。由于生产原料无法送达，区域内已有部分铝厂缩减产能，后续减产规模可能逐步扩大。	3、英美央行“鹰”声不断，英国时间 2 月 3 日，英国央行宣布把基准利率从 0.25%上调至 0.5%。市场对美联储未来加息的预期也在不断加强。
4、央行公布数据显示，1 月社会融资规模增量为 6.17 万亿元，创下历史新高，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。	

周度观点策略总结：

英美央行“鹰”声不断，英国时间 2 月 3 日，英国央行宣布把基准利率从 0.25%上调至 0.5%。美联储已透露 3 月份加息进程，暴涨的通胀数据可能会促使美联储加快加息的步伐。美国 1 月同比增长 7.5% 的 CPI 数据公布后，市场对美联储在 3 月份加息 0.5 个百分点的几率在数据发布后大幅升至 44.3%，美股大跌，10 年期美债收益率冲破 2% 关口，市场避险情绪升温。国内仍保持温和稳健的货币政策，国内 1 月社融规模增量为 61700 亿元，创下历史新高。

欧洲能源问题目前仍未有效解决，根据欧洲天然气基础设施(Gas Infrastructure Europe)的数据，截至 1 月 30 日，欧洲地下储气设施的天然气库存同比下降 27.2%(或 142 亿立方米)。1 月 30 日，欧洲 UGS 设施的天然气库存总量为 381 亿立方米，较历史最低水平下降了 27 亿立方米。截止 2 月 10 日，英国天然气期货价格收于 178.16 便士/色姆，尽管较高位有所回落，但仍接近去年同期 4 倍，欧洲地区电价为去年同期的 3 倍左右。高昂的电费使得冶金等高耗能行业成本大幅提升，对海外铝价形成较强的成本支撑。

国内电解铝社会库存在春节期间增加 15.8 万吨至 91.2 万吨，同比下滑 2.36%，累库不及预期。受限电限产的环保政策以及冬奥会的影响，北方地区产能受限尤为严重。疫情影响下，广西地区铝产能也备受限制。广西为我国铝重要产区之一，且主要产能集中在百色市，约占广西总产能的 80%。从 2 月 7 日零时起，百色实施全市范围的交通管制，百色全域实行“不进不出”。由于生产原料无法送达且人员无法返岗，区域内已有部分铝厂缩减产能，后续减产规模可能逐步扩大。下游对铝后市需求持乐观态度，大规模铝厂订单饱和，1 月份通用设备、汽车、电气机械器材等行业 PMI 位于 60.0% 以上高位景气区间，相关行业企业对近期市场发展前景较为乐观，5G 新基建等也将拉动铝消费量。铝价预计短期走势偏强。

盘面上，截止 2 月 10 日，沪铝价格实现 8 连涨，11 日多头止盈离场沪铝价格则有较大回调。操作上，建议沪铝主力合约多头止盈，暂时观望。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2022年2月11日，长江有色市场1#电解铝平均价为22920元/吨，沪铝期货价格为22670元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图

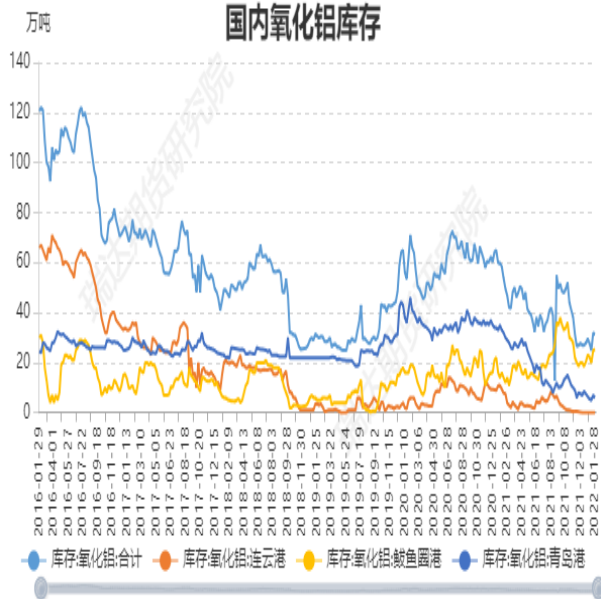


截止至2022年2月1日，电解铝升贴水处于-40元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

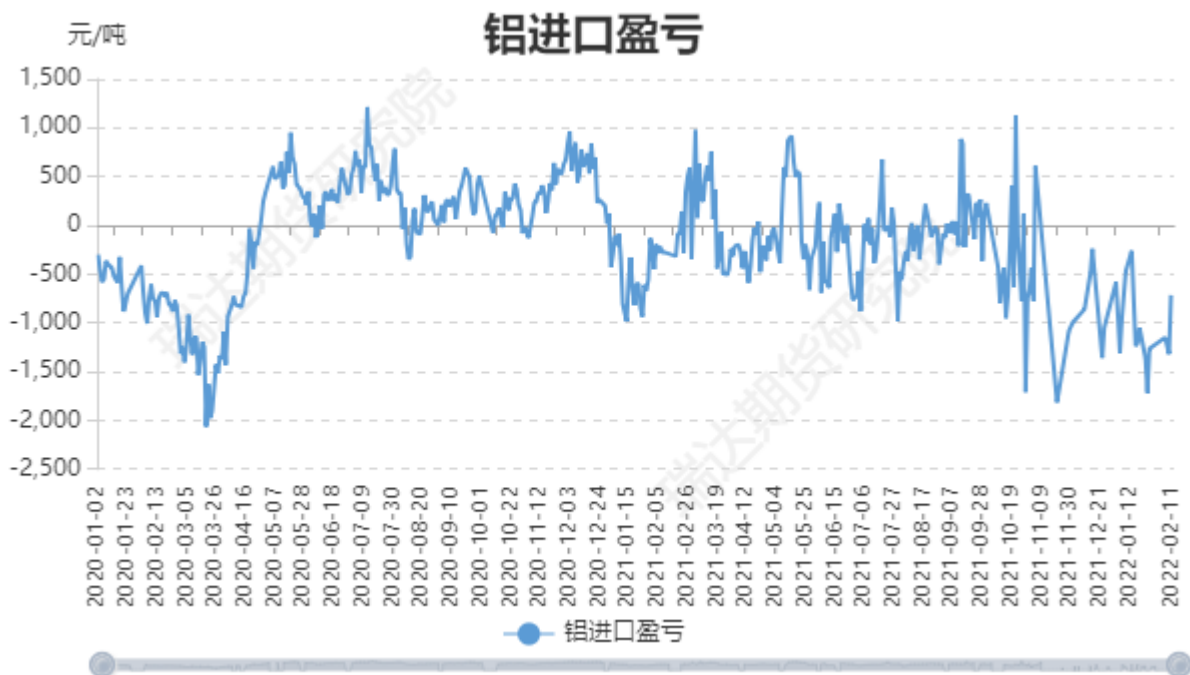


图4：国内氧化铝库存



截止至2月10日，贵阳氧化铝价格为3100元/吨，较上周上升70元/吨；库存方面，截止2月11日，国内总计库存为31万吨，较上周降0.5万吨。

图5：铝进口盈亏



截止至2022年2月10日，铝进口盈亏为-716元/吨。

图6：铝棒库存

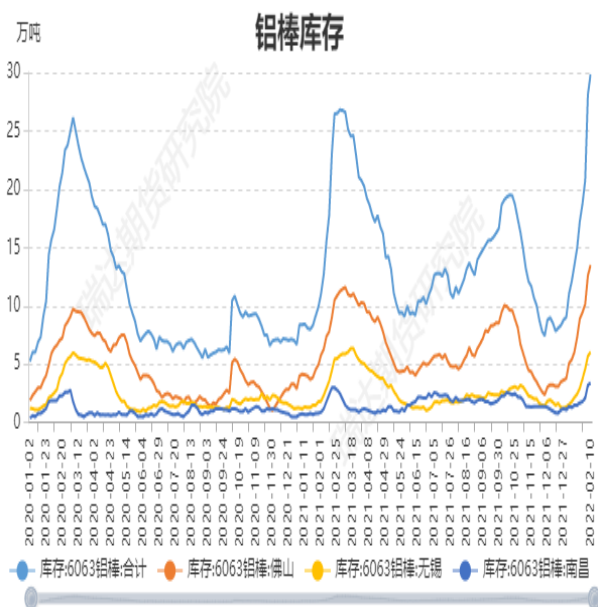
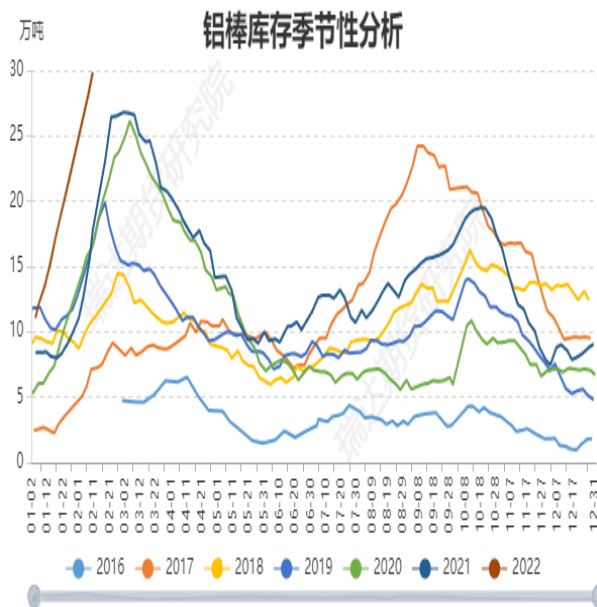


图7：铝棒库存季节性分析

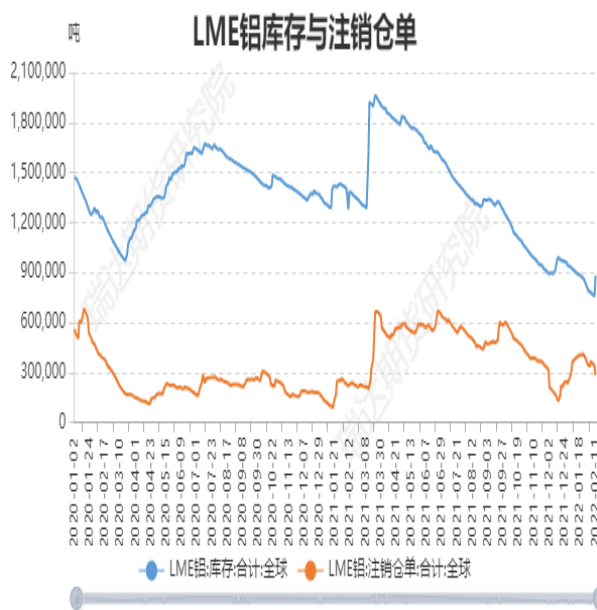


截止至2月10日，全国铝棒库存29.85万吨，环比上周增6.95万吨。

图8：上海期货交易所电解铝库存

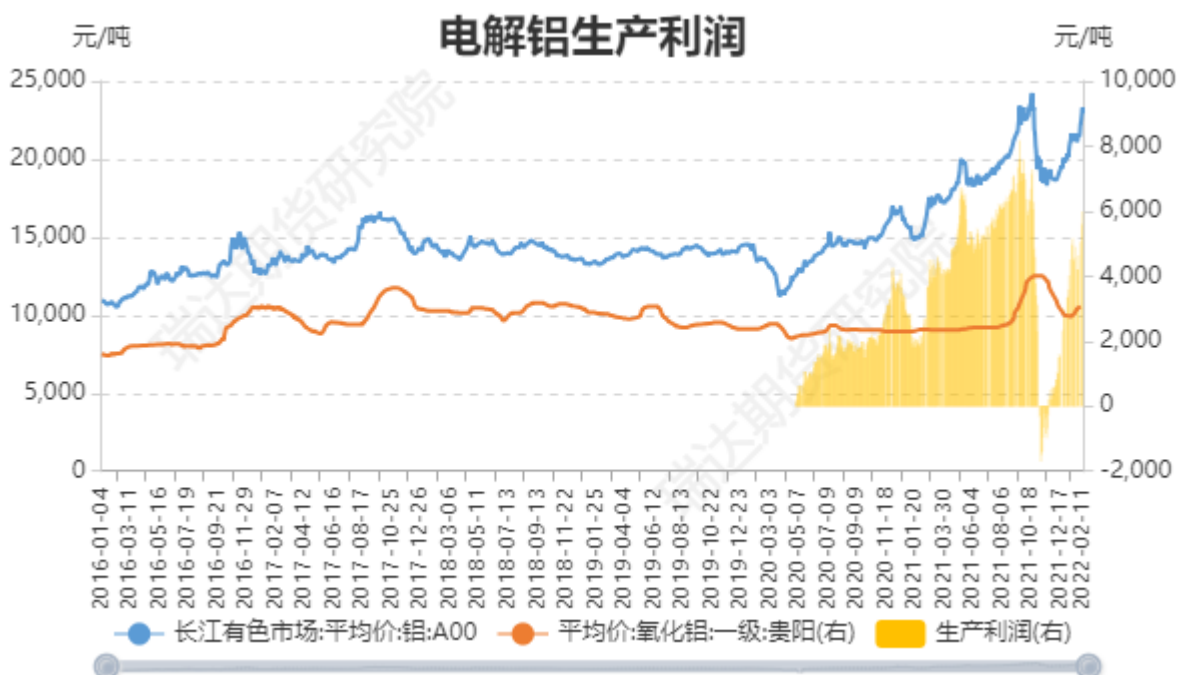


图9：LME铝库存与注销仓单



截止至2月11日，上海期货交易所铝库存296794吨，较1月28日增加29888吨；截止至2月10日，LME铝库存880975吨，较2月3日增加99075吨；注销仓单285825吨，较2月3日减少82450吨。

图10：电解铝生产利润



截止至2月10日，国内电解铝生产利润为5989.6元/吨，较1月28日增价1340元/吨。

图11：沪铜与沪铝主力合约价格比率



截止至2月11日，铜铝收盘价计算当前比价为3.15。

图12：沪铝与沪锌主力合约价格比率



截止至2月11日，铝锌收盘价计算当前比价为0.89。

瑞达期货金属小组

陈一兰（F3010136、Z0012698）

TEL：4008-878766

www.rdqh.com

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份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。本报告不构成个人投资建议，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。