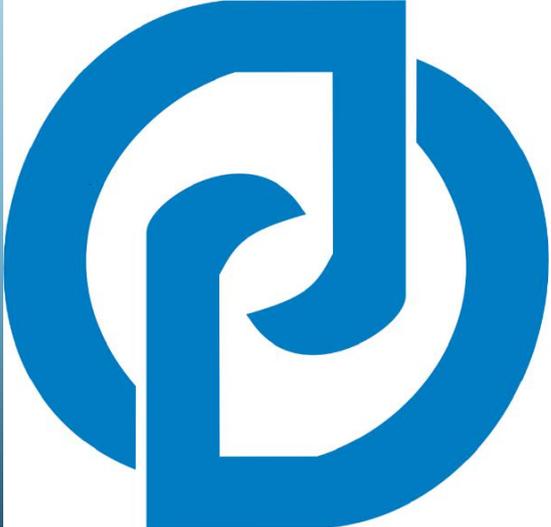




通惠期货有色金属策略周报-铝

2022年02月17日



宏观经济

美国方面，布拉德支持7月初前累计加息100个基点，以应对四十年来最严重通胀:美东时间2月10日周四,美国圣路易斯联储主席布拉德 James Bullard 表示,他支持在7月初将利率提高整整一个百分点,包括2000年以来首次加息50个基点,以应对美国近四十年来最热的通货膨胀。作为今年有FOMC会议投票权的美联储高官,布拉德强调美联储的工作重心在于对抗通胀。他的计划包括在三次会议上分散加息,并从第二季度开始缩减美联储的资产负债表,随后在下半年根据最新数据决定利率路径。但是,布拉德表示对3月是否加息50个基点还没有最终决定,表示在加息规模上将听从鲍威尔的意见。

美东时间2月10日白宫发布的声明中,拜登称,他的两项首要经济任务是打造发展的经济,带来更多薪资可观的工作,降低物价,它源于疫情带来的通胀这一全球问题。面对价格上涨,政府一直在运用可以支配的一切工具,周四的CPI数据是一个提醒,提醒大家美国人的预算正在以给餐桌真正制造压力的方式被蚕食。但一些迹象显示,我们能克服这种挑战。

北京时间2月15日,俄罗斯总统普京宣布,已作出决定从乌克兰边境部分撤军。美国总统拜登也发表重磅讲话,他虽然表示赞同外交途径解决问题,但还是在渲染俄、乌紧张局势。拜登指出,还没有核实俄罗斯是否真的撤军,他认为俄罗斯进攻乌克兰的可能性还是很大。白宫方面更是直言,即使俄罗斯不入侵乌克兰,也考虑对其制裁。

中国方面,国家发改委等多部门明确将适度超前部署5G、数据中心等新型基础设施建设,构建以能耗“双控”和非化石能源目标制度为引领的能源绿色低碳转型推进机制,加快高耗能行业重点领域节能降碳改造升级。工信部等八部门印发加快推动工业资源综合利用实施方案,严控新增钢铁、电解铝等相关行业产能规模。同时,1月公布的社融、M2同比大超预期回暖,超额兑现市场预期。从基建项目的加快落地,到“双控”方向下产能压缩升级,货币信贷端的良好开局,稳增长经济预期不变。

1月金融数据表现亮眼,信贷“开门红”。1月社会融资规模增量6.17万亿,预期5.4万亿,比上年同期多9842亿元。社融存量同比增速已连续4个月回升,剔除政府债后的增速也保持两个月的回升态势。1月末M2同比增长9.8%,预期9.4%。增速分别比上月末和上年同期高0.8个和0.4个百分点。M1同比下降1.9%,但剔除春节错时因素影响,M1同比增长约2%。

2022年以来,大宗商品价格走势保持了强劲的态势。截至1月底,显示大宗商品价格综合变动趋势的CRB指数同比上涨46%,涨幅为自1995年有可比数据以来的最大值。原油等众多商品价格都在上涨。在22种对经济敏感的主要大宗商品中,9种商品的价格年涨幅超过五成,其中咖啡上涨91%,棉花上涨58%,铝上涨53%。越来越多与人们日常生活息息相关的原材料开始涨价。

欧洲方面,欧盟草案预计2023年通胀将低于欧洲央行目标:欧盟最新预测草案显示,明年欧元区通胀将低于欧洲央行设定的2%的目标,这将加剧有关加息速度的争论。该草案预测,CPI通胀将在2022年上涨3.5%,在2023年上涨1.7%,去年11月份的预测分别是2.2%和1.4%。预测认为,本季度通胀将达到4.8%的峰值,在第三季度之前将保持在3%以上,并在2022年最后三个月降至2.1%。预计2023年全年的通胀率将低于欧洲央行2%的目标。但这些预测尚未最终确定,在欧盟委员会周四公布之前仍有可能发生变化。

疫情情况

根据Worldometer实时统计数据,截至北京时间2022年2月16日6时30分,全球累计确诊新冠肺炎病例415660579例,累计死亡病例5854010例。全球单日新增确诊病例2052394例,新增死亡病例12413例。

数据显示,美国、德国、俄罗斯、法国、巴西是新增确诊病例数最多的五个国家。美国、巴西、俄罗斯、印度、法国是新增死亡病例数最多的五个国家。

行业方面

行业讯息：广西百色市田阳区新冠肺炎疫情综合防控工作领导小组指挥部发布通告称，2月5日，田阳区在对百色德保县阳性人员密切接触者的核酸检测中，检出一例新冠病毒核酸初筛阳性，经报百色市疫情防控指挥部医疗救治和专家组复核，判定为新冠肺炎确诊病例（轻型）。对广西百矿铝业有限公司实行封控管理，暂定14天，具体视疫情防控情况动态调整。

日前，力拓集团公司公布了2021年第四季度生产业绩。统计显示，公司铝土矿、电解铝以及矿产铜产量去年第四季度的产量分别为5430万吨、320万吨、49.4万吨。受疫情、气候、罢工等因素影响，相较于2020年同期，公司部分产品产量有不同程度的减少，但公司克服困难，成绩仍然可圈可点。

现货市场：现货方面，LME 铝现货升水 26.5 美元/吨，前一交易日升水 51.25 美元/吨。沪铝经过多日的低位盘整之后，出现反弹之势，加之下游陆续复工复产采购回暖，昨日华南市场现货维持升水为主，昨日 SMM 佛山报价对 03 合约升水 90 元/吨，现货均价收报 22700 元/吨，较前一交易日跌 60 元/吨，上午华南市场交投良好，下游接货积极，持货商挺价出售为主，市场实际成交对网价贴水 10-0 元/吨，集中成交价在 22690-22700 元/吨。

库存变化：根据 SMM，2 月 14 日，国内铝锭库存 99.4 万吨，较上周四累库 4.5 万吨。2 月 16 日，LME 铝库存较上一交易日减少 3025 吨至 85.7 万吨。

基本面

基本面方面，过快上涨的铝价影响一定的开工，加之巩义地区因冬奥会影响部分开工，节后需求复苏可能有所偏慢，但据调研了解，无锡地区到货未来一周到货正常偏高，目前市场仍处在大幅累库阶段。供应方面，节后价格大幅上涨，市场有些担忧发改委等部门推出监管措施，如国储局抛储等；目前云南省电力缓解，省内电解铝企业可能在利润刺激下，加速投产，但短期受至于百色疫情氧化铝供应影响，预计可能 3 月份后复产进度有所加快，但考虑到云南电解铝电力供应一波三折，投产过程可能没有那么顺利，重点应关注三四五月需求旺季的支撑。目前市场关键性因素内外市场报铝库存在内金属库存整体偏低，而美国通胀持续恶化，商品价格上涨内生动力很强，短期复产加快对供应暂时提现不出来。

操作观点

伦铝持续去库，LME 现货升水居高，受伦铝带动，隔夜偏强调整。国内百色超 75%规模以上涉铝企业生产正常，限电缓解后电解铝投复产持续，铝日均产量增加，国内房地产融资料恢复正常，利多铝中长期需求，而短期内成交略回暖，整体成交依然偏弱，关注库存表现，预计短期内考验支撑区间 20800-21800。

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

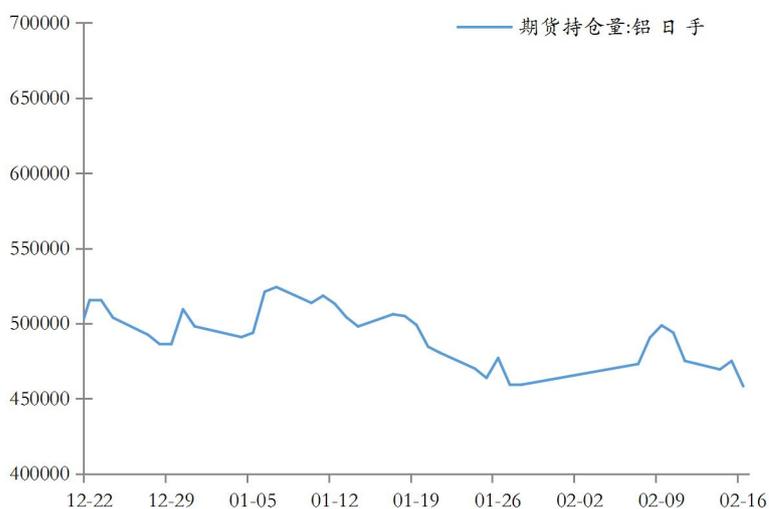
上周四铝价继续走强，伦铝刷新高点至3290美元/吨，沪铝站上23000元/吨；周五铝价回落；本周一两市铝价连刷高点之后遇阻回落，沪铝终收报于22715元/吨，较前一交易日结降255元/吨，跌幅1.11%；周二沪铝主力2203合约早盘开于22715元/吨，最低价22315元/吨，最高价22790元/吨，终收报于22685元/吨，较前一交易日结涨145元/吨，涨幅0.64%；周三铝价维持高位震荡，小幅收涨。

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
2022-02-10	23415	22925	23290	349869	485	2.1267	210343
2022-02-11	23365	22610	22670	392640	-570	-2.4527	192635
2022-02-14	22830	22185	22715	343775	-255	-1.1101	183038
2022-02-15	22790	22315	22685	310000	145	0.6433	177453
2022-02-16	22690	22360	22615	199275	45	0.1994	170162

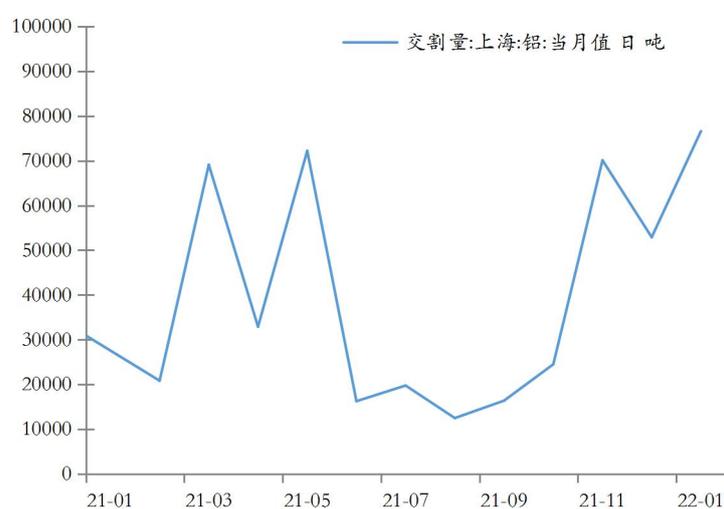
数据来源：wind 资讯通惠期货

图1：期货持仓量单位：手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

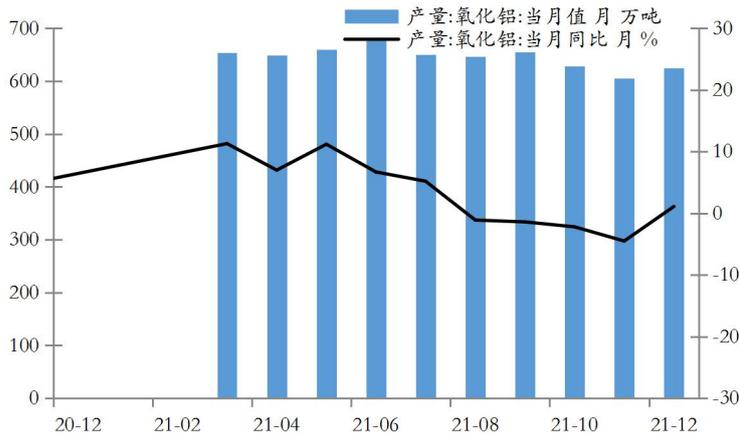
图2：上海铝交割量单位：吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

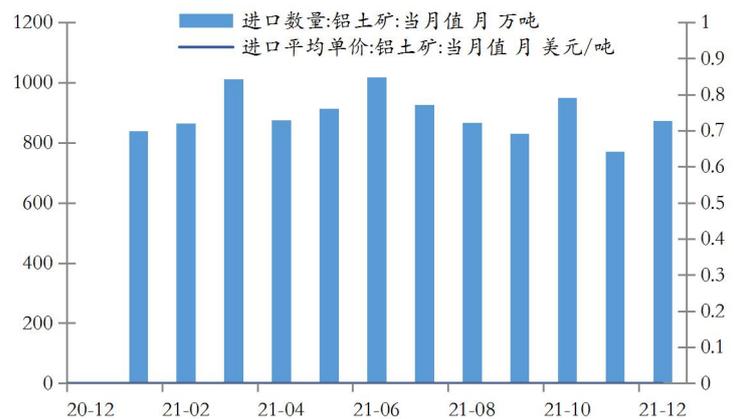
上游情况

图 3 氧化铝产量及同比当月单位：万吨，%



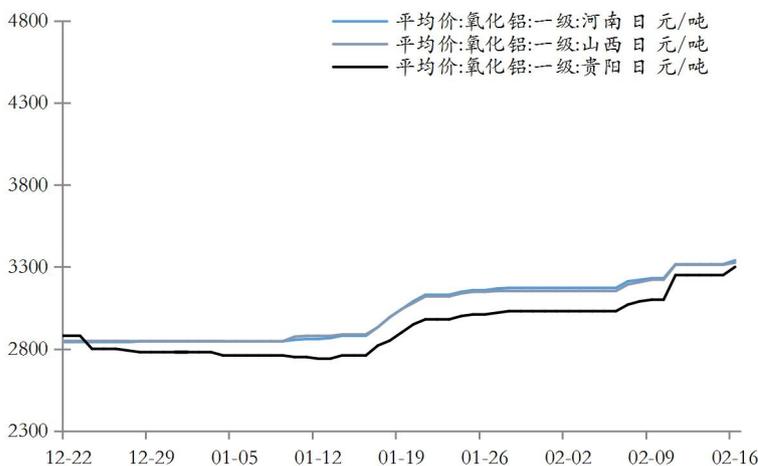
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4：铝土矿进口单位：万吨，美元/吨



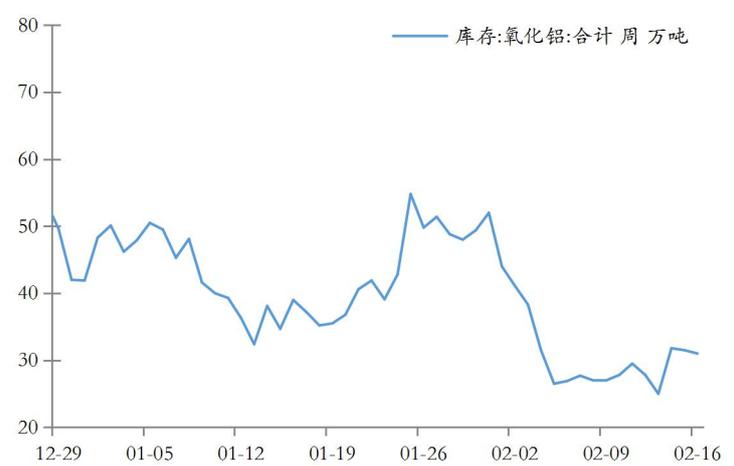
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5：氧化铝平均价单位：元/吨



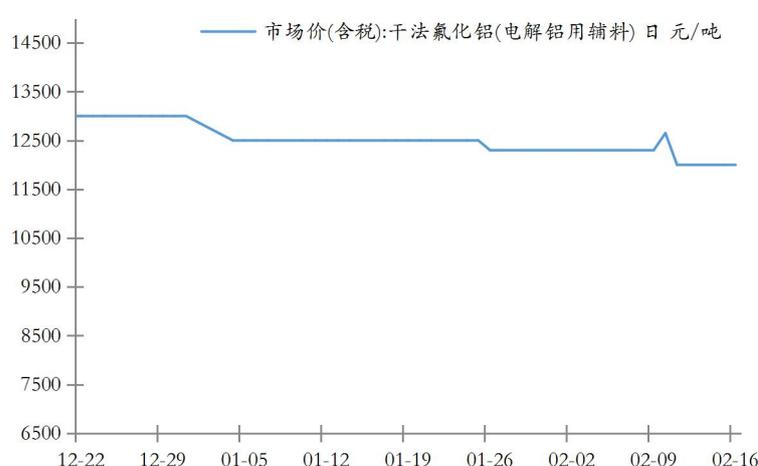
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6：氧化铝港口库存单位：万吨



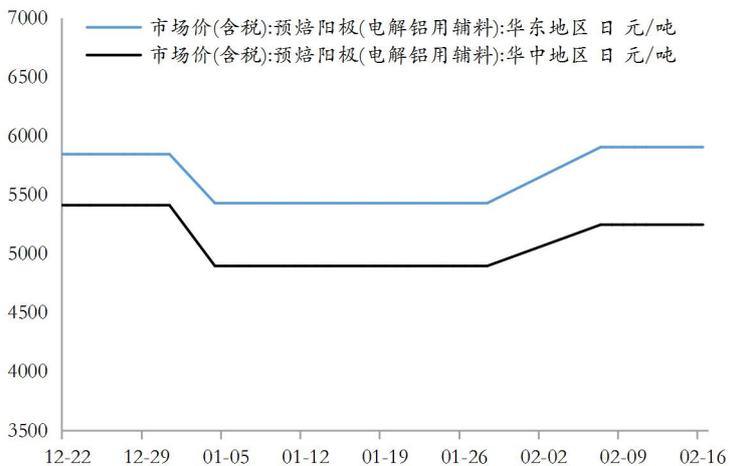
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

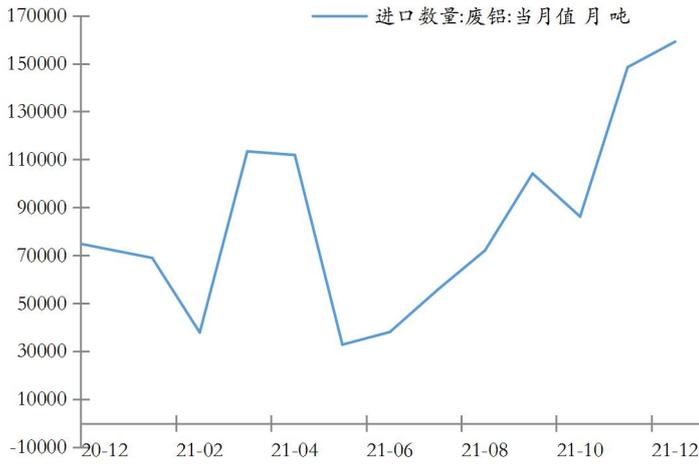
图 8：预焙阳极价格单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

废铝进口情况

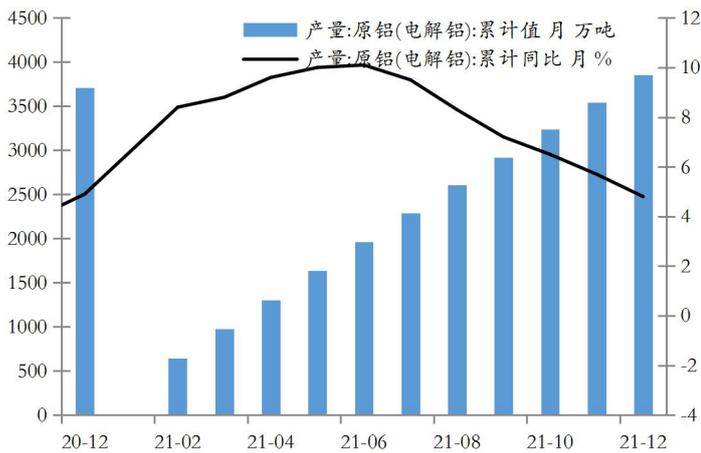
图 9: 废铝进口数量单位: 吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

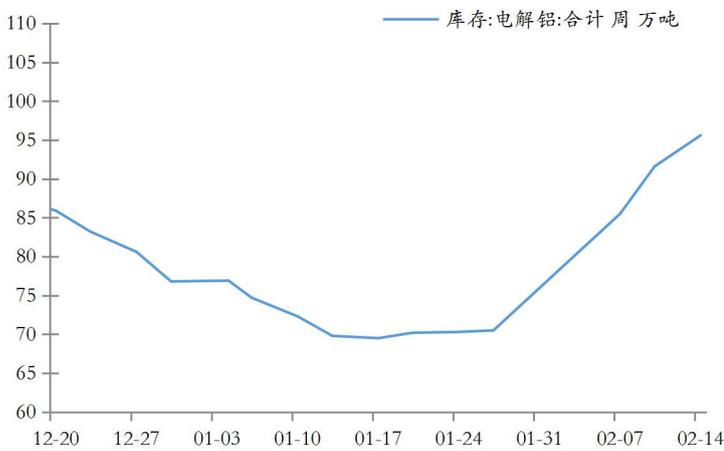
电解铝情况

图 10: 原铝产量累计情况单位: 万吨, %



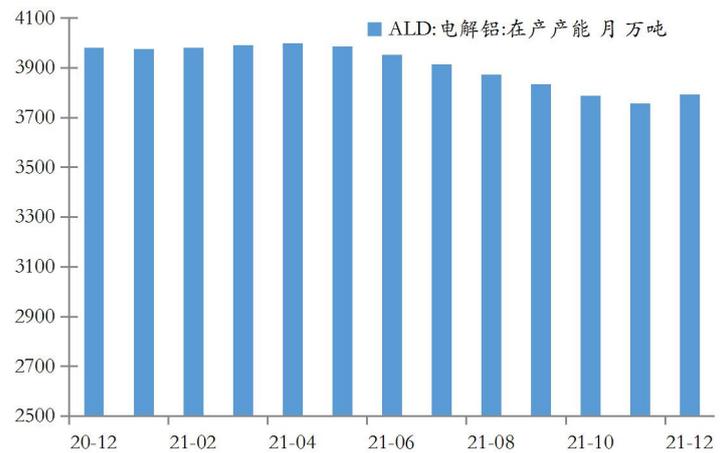
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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



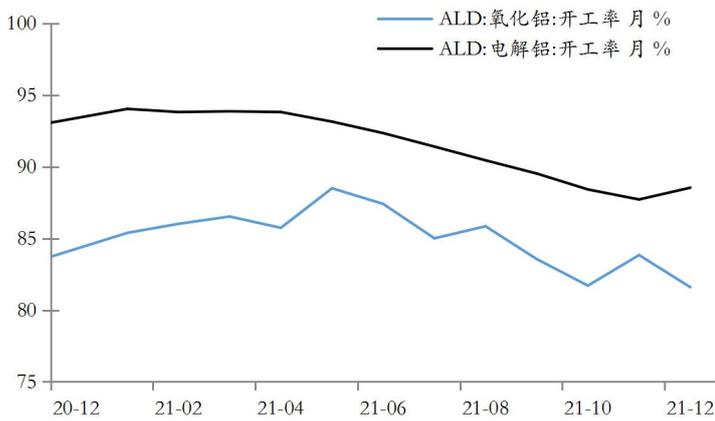
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 13: 电解铝产量单位: 万吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

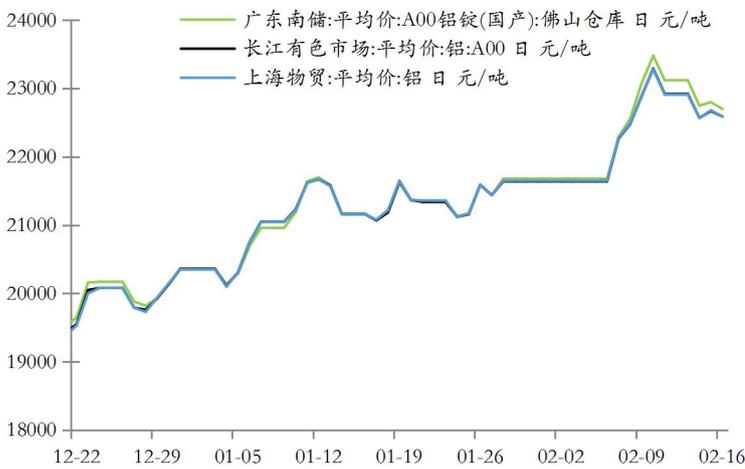
图 14: 电解铝、氧化铝开工率单位: %



数据来源: wind 资讯 通惠期货

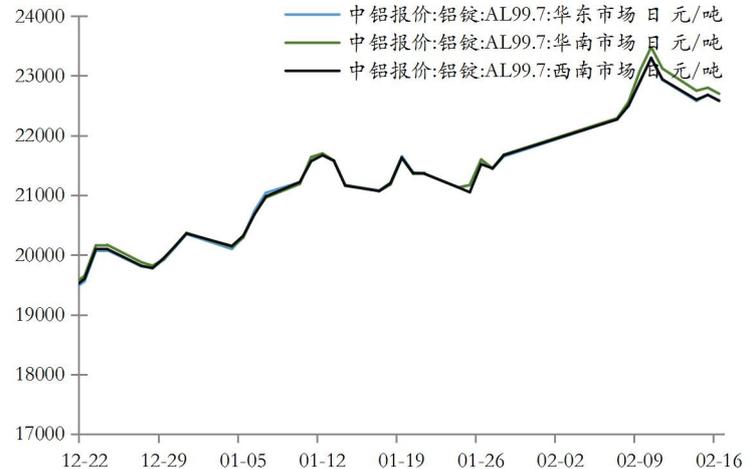
铝现货情况

图 15: 铝现货市场价单位: 元/吨



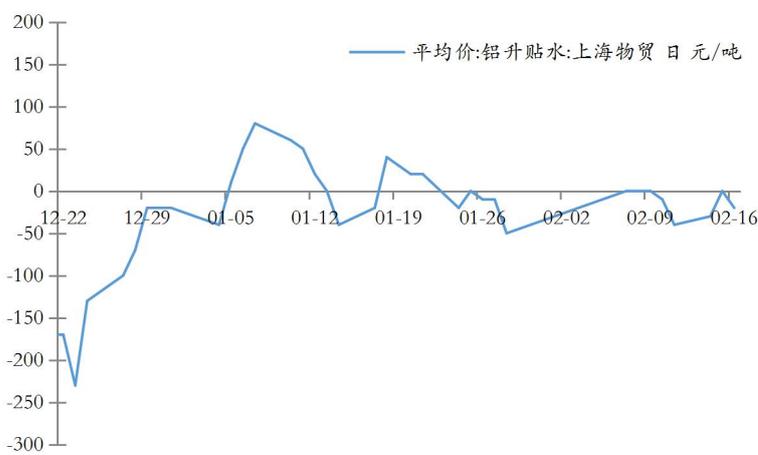
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 16: 铝锭价格单位: 元/吨



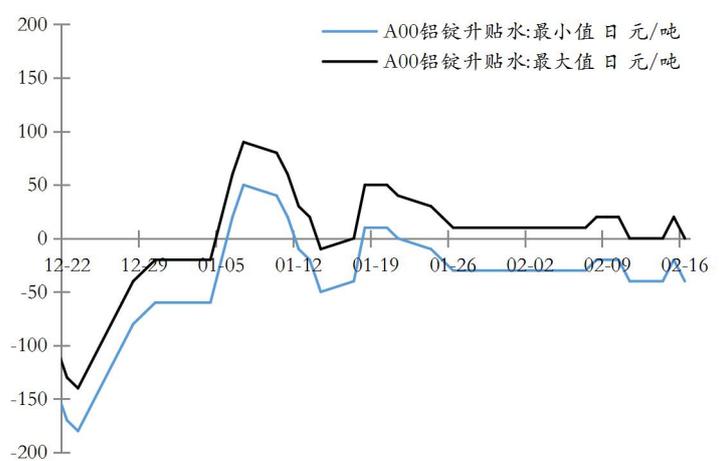
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

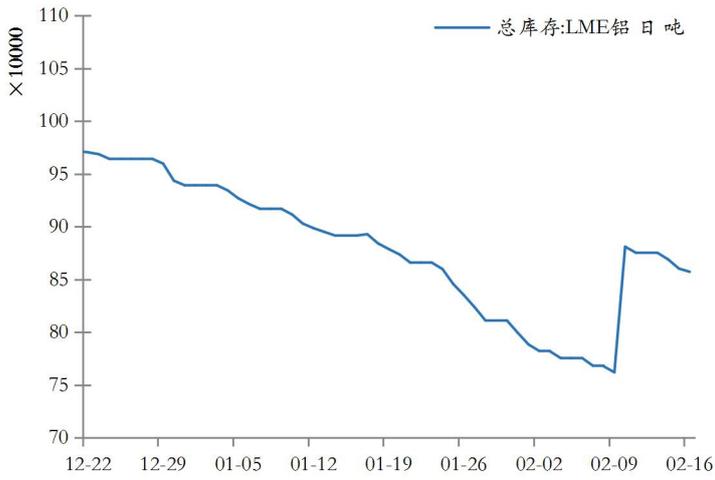
图 18: A00 铝锭升贴水单位: 元/吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

库存

图 19: LME 铝库存单位: 吨



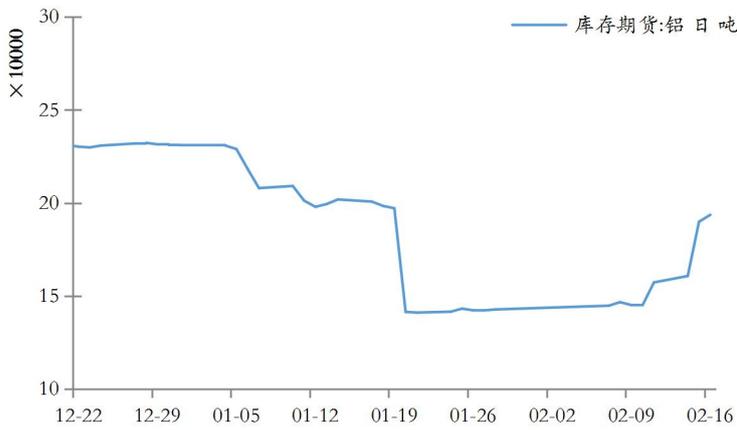
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 20: 上期所铝仓单单位: 吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

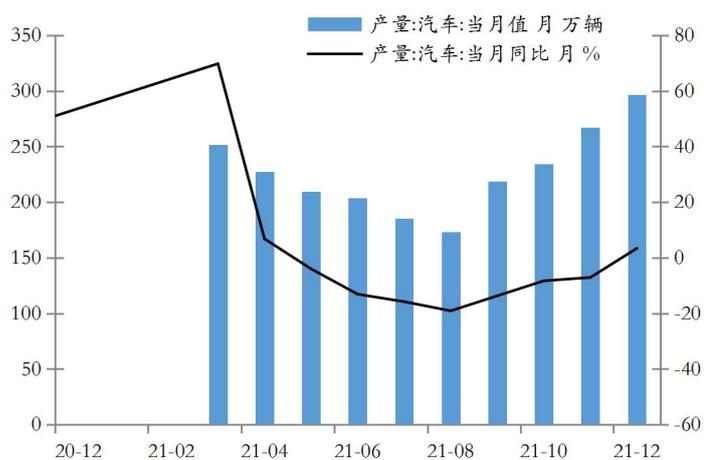
图 21: 上期所铝库存单位: 吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

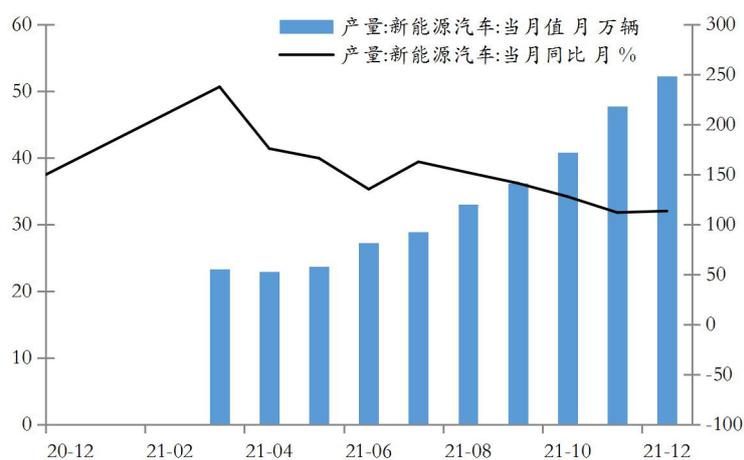
下游情况

图 22: 汽车产量单位: 万辆, %



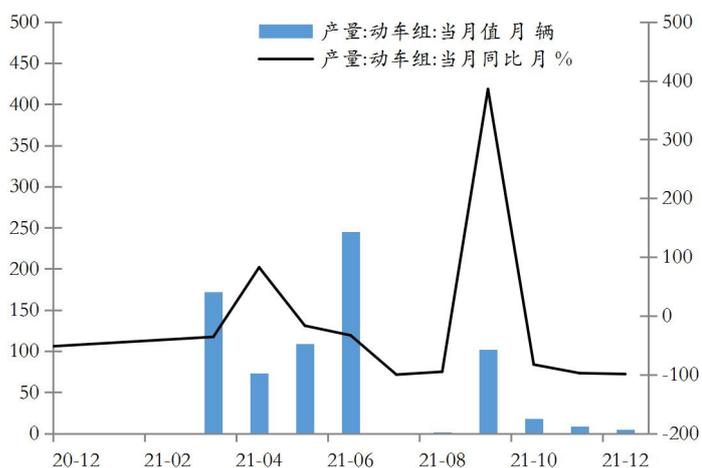
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 23: 新能源汽车产量单位: 万辆, %



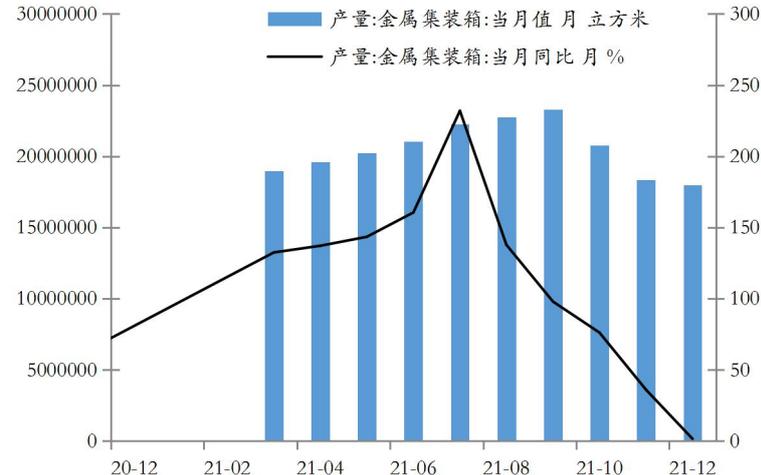
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 24: 动车组产量单位: 万辆, %



数据来源: wind 资讯 通惠期货

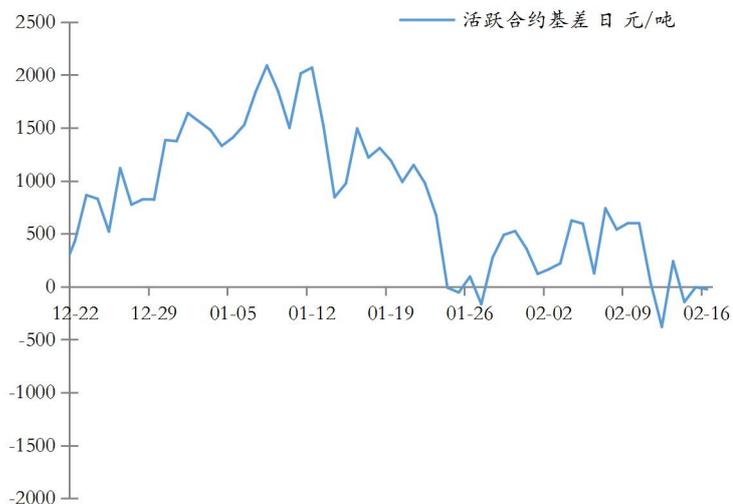
图 25: 集装箱产量单位: 万立方米, %



数据来源: wind 资讯 通惠期货

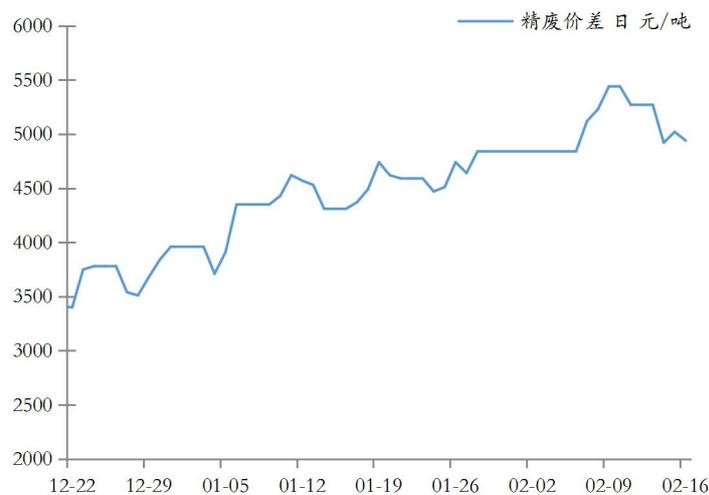
价差价比情况

图 26: 活跃合约价差单位: 元/吨



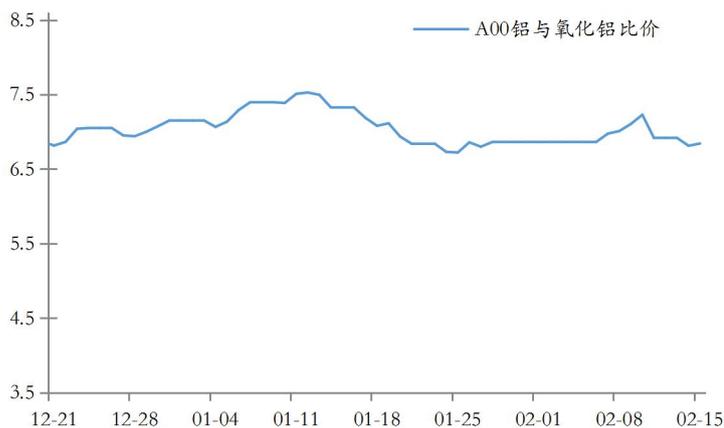
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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。