

沪铝七连阳 上行动力仍足

今日沪铝主力 AL2203 表现亮眼，夜间开盘 22730 元/吨，早盘冲高，盘中重心位于 22800 元/吨之上，最后收于 22870 元/吨，涨幅 2.42%，领先国内期货主力位居第一，连续七日收阳线。今日现货价格也跟随上涨，上海有色现货均价为 22890 元/吨，基差为 20 元/吨，由负转正（昨日-195 元/吨）。受国内外铝厂减产共振刺激+需求端逐步恢复+未来去库预期影响，沪铝此轮行情有望持续。

供应端，电解铝生产受限，内忧外患。国内方面，受春节人口大量流动影响，新冠肺炎疫情在多地蔓延，广西百色地区、天津河北区及黑龙江黑河市均出现新增新冠肺炎确诊病例。其中广西省百色市是全国第三大氧化铝主产区，五家氧化铝企共计产能 945 万吨。受百色疫情影响，大型氧化铝企业关闭生产线主动减产、电解铝厂原料运输困难而计划停槽且复化锭进口量逐渐减少，从原料和生产端共同提振铝价。在疫情管控较为严格的背景下，当地铝相关企业运输受限，后续依然存在减产预期。如疫情进一步发酵，也不排除全面停产的可能性且后续复产时间较长。此外，山西、山东、河南三省氧化铝限产也从原料端对铝价形成支撑。国外方面，海德鲁电解铝厂减产、欧洲能源危机及乌俄冲击升级影响，伦铝创下 2008 年以来新高，带动沪伦上涨。

需求端，春节后大部分采购已经恢复，市场对消费保持乐观心理，下游铝板带企业开工率为 83%，开工率较高达到近三年最高点，且国内市场即将进入传统旺季，国内需求复苏预期为铝价提供支撑，但仍需警惕高价铝对下游采购情绪产生负面影响。与此同时，铝终端需求房屋竣工、交通、电力等领域或将全面开花，需求空间逐步打开。

库存端，回顾近三年春节前后铝锭的社会库存情况，春节前处于去库周期，而春节后普遍处于累库周期。截至目前，铝锭社会库存为 86.6 万吨，相比节前约增加 14 万吨，无锡、南海地区贡献主要增幅。此次伦铝大涨行情导致铝锭进口窗口关闭，进口铝锭量不足叠加国内电解铝复产速度缓慢，产能尚处于爬坡阶段，目前国内铝锭累库速度相对较慢，累库幅度弱于往年且不及预期，一定程度上利好铝价，再考虑到未来消费持续复苏和去库预期，多头进场意愿提升，铝价重心将逐渐抬高。

综上所述，短期内国内供应难以恢复，而需求在不断好转，库存季节性累库速度较慢。在供需紧张的局面下，沪铝价格将仍存在上行动力，存在持续上涨的可能性。此外，关注利好消息的同时需警惕欧洲能源危机持续发酵、广西百色疫情反复等现象，并持续关注成本端煤价及氧化铝价变化及冬奥会环保限产的影响。

研究员：王晨希

邮箱：wangcx@ghlsqh.com.cn

TEL：0571-85238905

从业资格号：F3019654

投资咨询资格号：Z0011802

研究员：陈怡

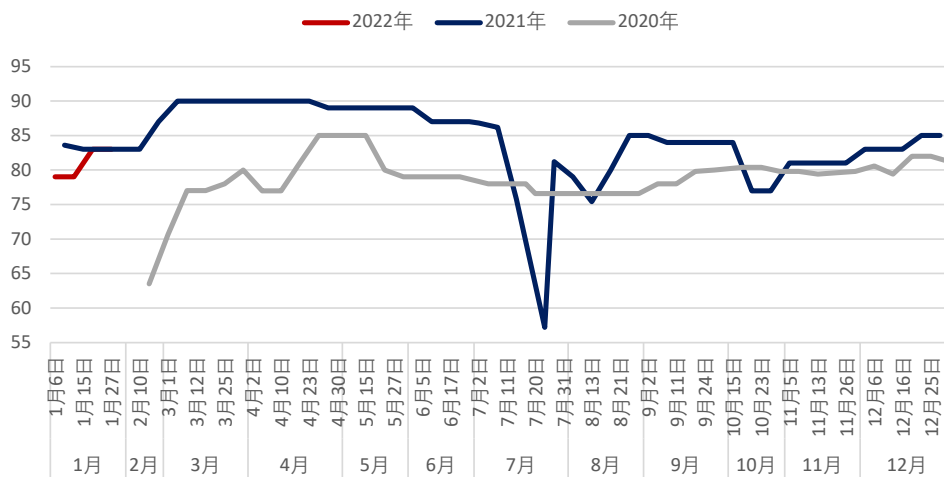
邮箱：cheny03@ghlsqh.com.cn

TEL：0571-85336368

从业资格号：F03090744

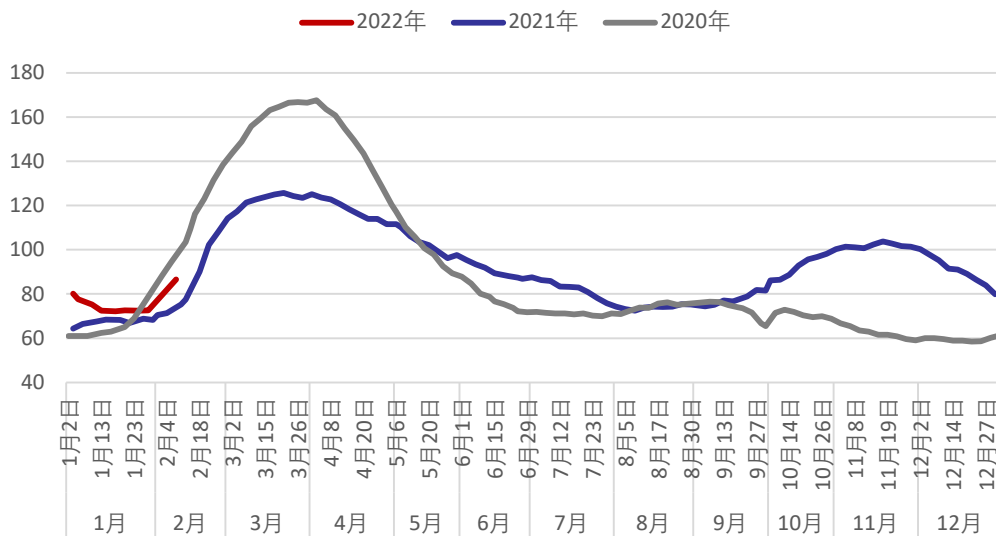
报告时间：2022/2/9

图 1 近三年铝板带开工情况



数据来源：SMM，国海良时期货研究所

图 2 近三年铝锭社会库存情况



数据来源：SMM，国海良时期货研究所

【免责声明】

本报告中的信息均来源于已公开的资料，国海良时期货有限公司对这些公开资料获得信息的准确性、完整性及未来变更的可能性不做任何保证。

由于本报告观点受作者本人获得的信息、分析方法和观点所限，本报告所载的观点并不代表国海良时期货有限公司的立场，如与公司发布的其他信息不一致或有不同的结论，未免发生疑问，所请谨慎参考。投资有风险，投资者据此入市交易产生的结果与我公司和作者无关，我公司不承担任何形式的损失。本报告版权为我公司所有，未经我公司书面许可，不得以任何形式翻版、更改、复制发布，或投入商业使用。如引用请遵循原文本意，并注明出处为“国海良时期货有限公司”。

如本报告涉及的投资与服务不适合或有任何疑问的，我们建议您咨询客户经理或公司投资咨询部。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，或担保任何投资及策略契合个别投资者的情况。本报告并不构成给予个人的咨询建议，且国海良时期货有限公司不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

国海良时期货有限公司具有期货投资咨询业务资格。