

不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE

基本面良好，多头思路对待

月度博览-铝
研究中心 黎俊



行情回顾:

- ✓ 1月, 沪铝主力开盘价为20500元/吨, 收于21025元/吨, 月涨645元/吨, 或3.15%, 波动范围: 20075~21930。成交量减少2702254手至4152909手, 持仓量增加2761手至210546手。
- ✓ 1月, 伦铝续涨, 开盘价为2820美元/吨, 收于3060美元/吨, 月涨247美元/吨, 或8.76%, 波动范围: 2777~3134。

逻辑观点:

- ✓ 境外库存依然偏低, 欧洲能源紧缺格局延续, 电解铝供应端依然偏紧;
- ✓ 春节假期归来后, 华南和华东地区的铝型材企业将恢复开工, 而北京周边地区电解铝冶炼企业及氧化铝和预备阳极企业的生产将被受限, 铝市将出现供需错配的情况
- ✓ 综合来看, 铝的基本面依然偏多

操作建议:

- ✓ 多头思路对待, 逢回调买入

风险提示:

- ✓ 限产不及预期, 需求不及预期

目录

CONTENTS

一

行情回顾

二

铝供应端简介

三

铝需求端简介

四

行情展望

五

行业消息汇总





不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE



第一部分 **行情回顾**

沪铝主连日K线走势



数据来源：文华财经、广州期货研究中心

- 1月，沪铝主力开盘价为20500元/吨，收于21025元/吨，月涨645元/吨，或3.15%，波动范围：20075~21930。成交量减少2702254手至4152909手，持仓量增加2761手至210546手。

伦铝K线走势



数据来源：文华财经、广州期货研究中心

□ 1月，伦铝续涨，开盘价为2820美元/吨，收于3060美元/吨，月涨247美元/吨，或8.76%，波动范围：2777~3134。

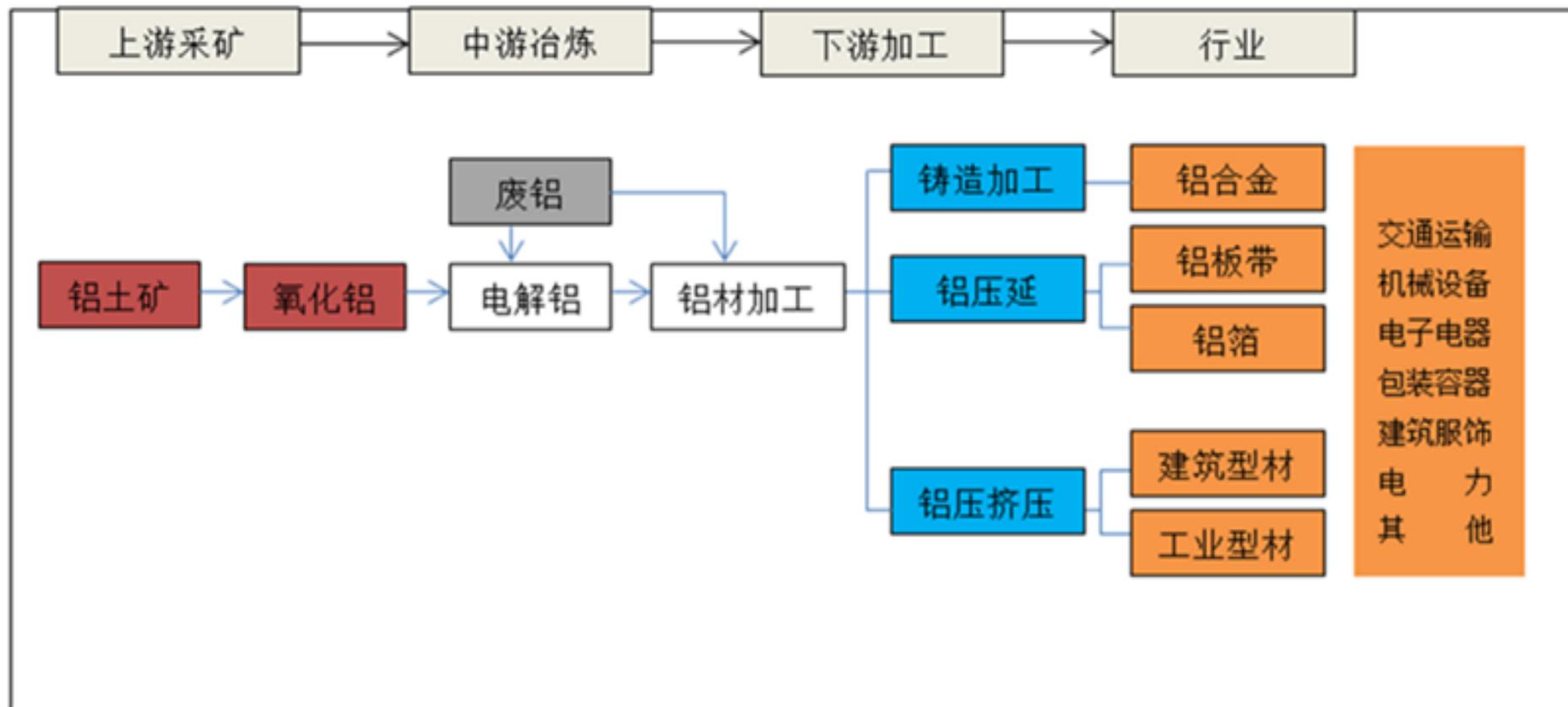
美元指数日K线走势



数据来源：文华财经、广州期货研究中心

□ 2022年1月，美元指数宽幅震荡，开盘价95.669，收于95.931，月涨0.284或0.30%，波动范围：94.626~96.646。

电解铝产业链简图



数据来源：广州期货研究中心



不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE

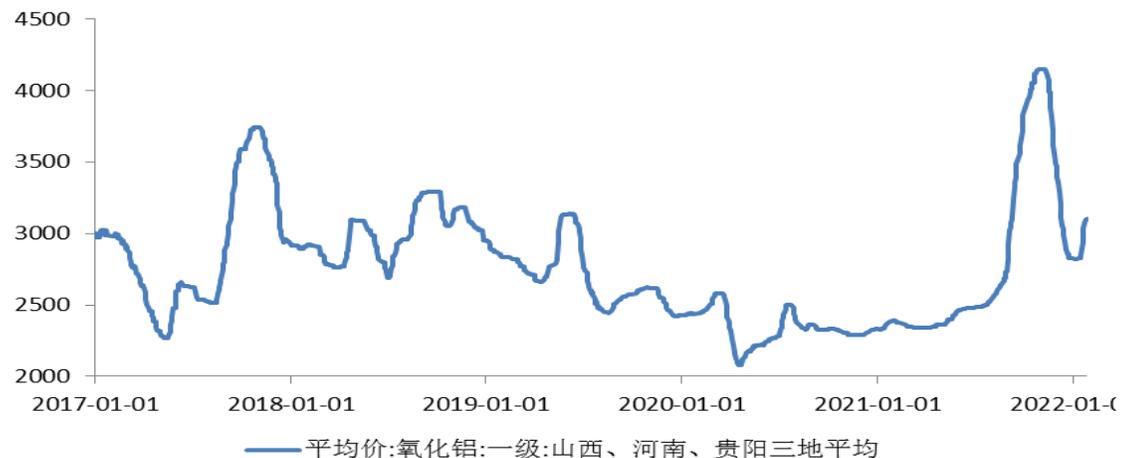


第二部分

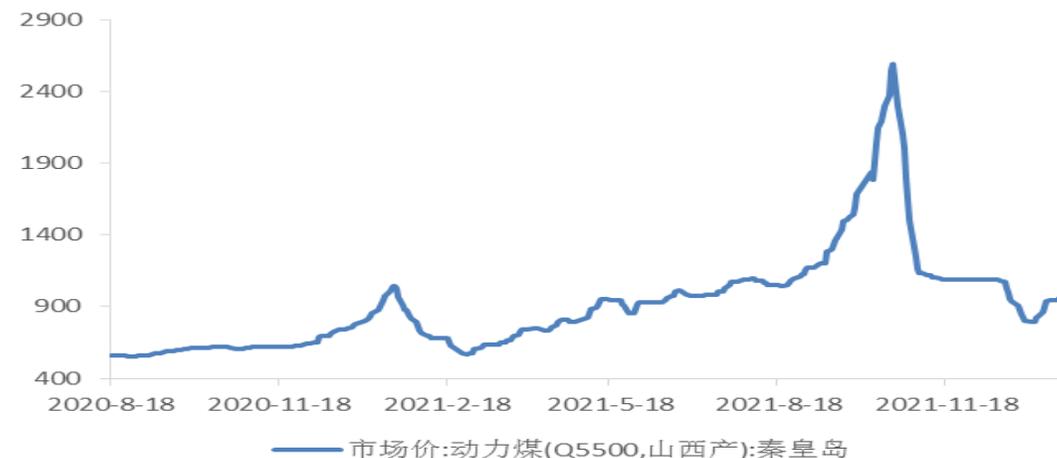
铝供应端简介

原材料价格及生产成本及利润变化

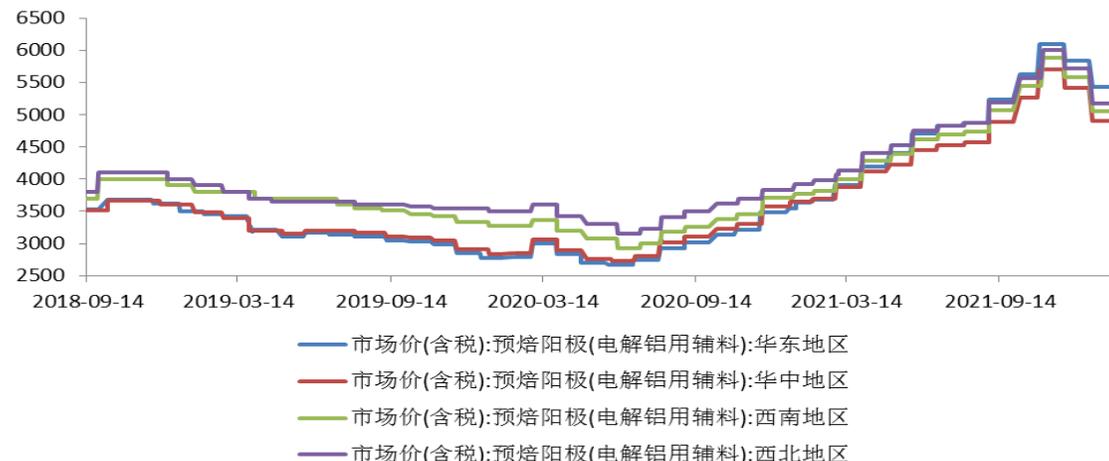
氧化铝价格



动力煤价格



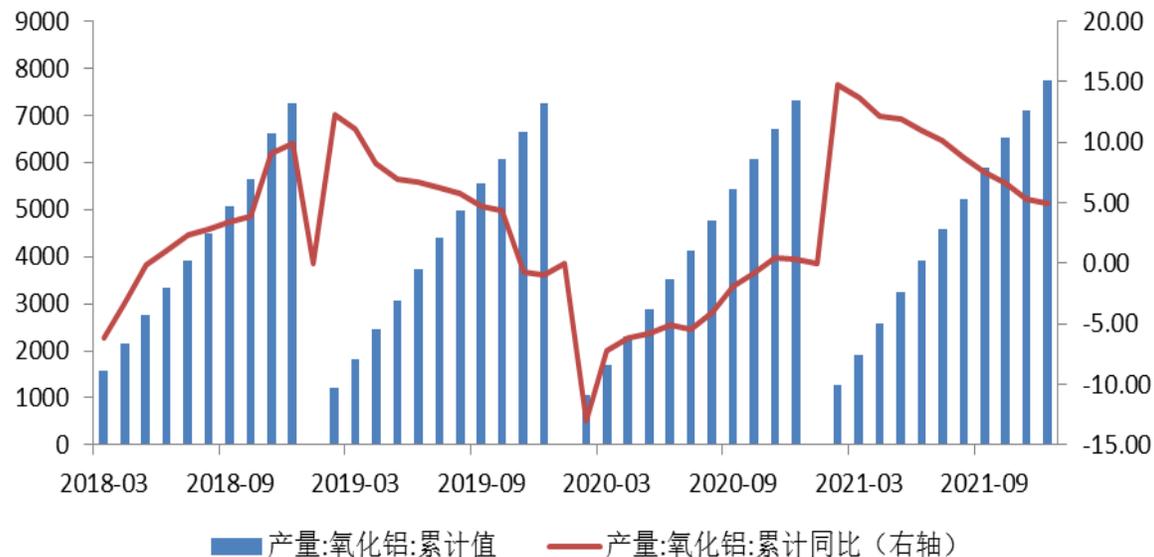
预焙阳极价格



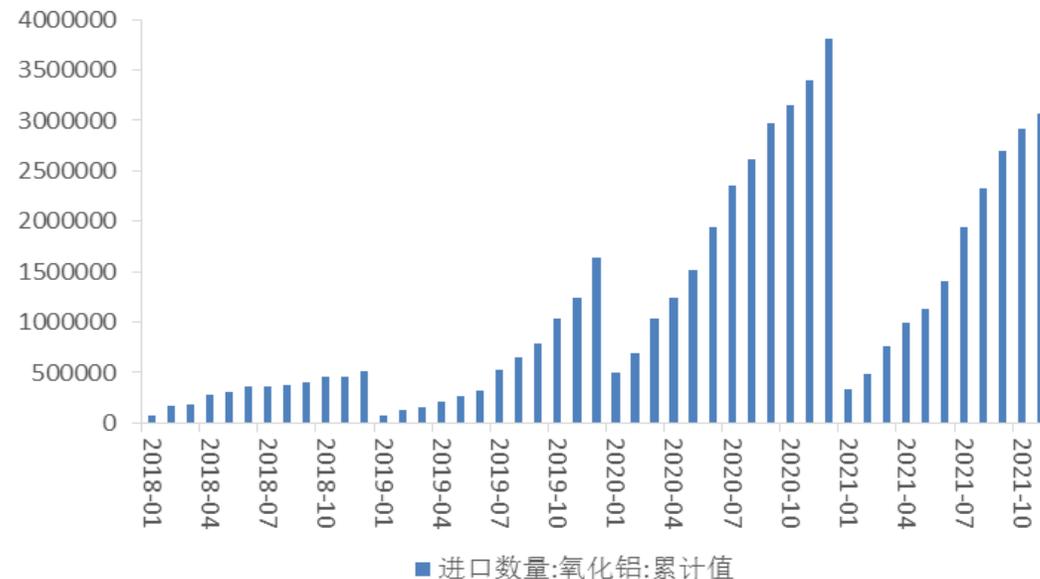
成本及利润变化



氧化铝累计产量



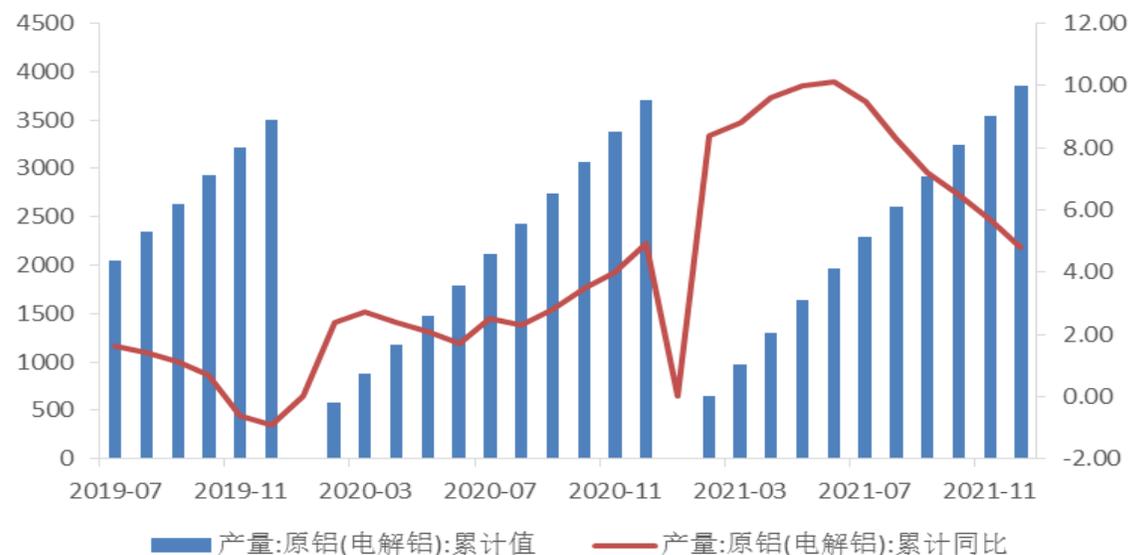
氧化铝累计进口量



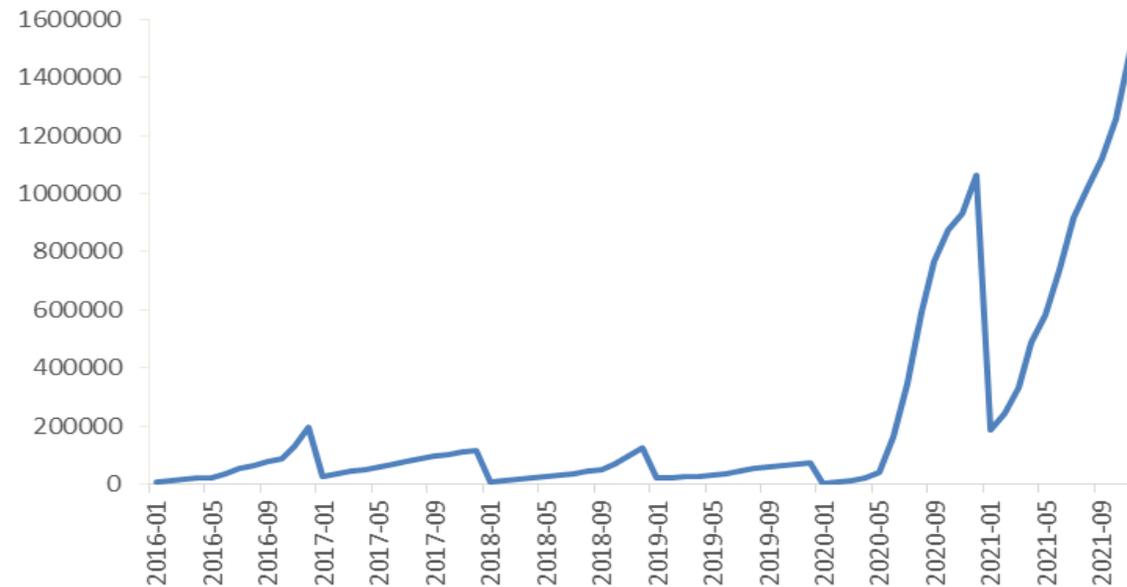
数据来源: Wind、广州期货研究中心

国内方面，由于疫情反复以及我国经济逐步摆脱低基数影响，今年我国GDP增速呈现先扬后抑的格局，3季度我国GDP同比增速回落至4.9%。另外，从官方采购经理人指数（PMI）来看，今年官方PMI数据也是呈现高位回落的迹象，10月份，制造业PMI、生产PMI、新订单PMI、新出口订单PMI均回落至50荣枯线下方。11月仅制造业PMI和生产PMI回升至50上方，表明我国经济下行压力加大。

电解铝累计产量



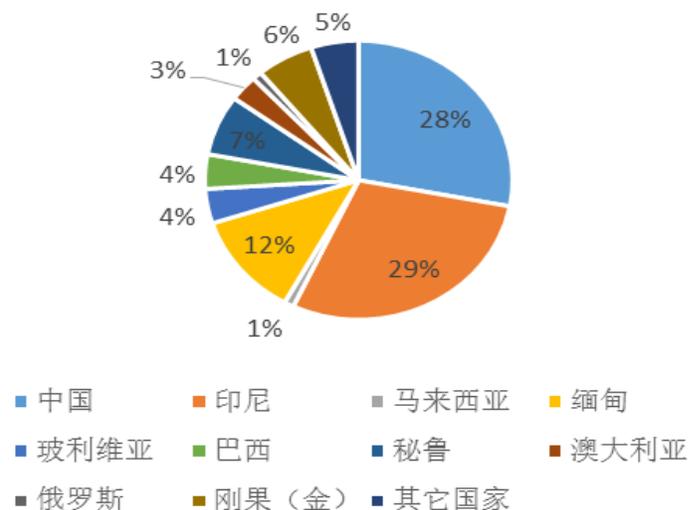
电解铝累计进口量



数据来源: Wind、广州期货研究中心

2020年全球锡精矿产量分布

2020年全球锡精矿产量分布



数据来源：CRU、中金公司研究部

- 锡矿以及精炼锡的产地地理集中度高且多为欠发达地区，而且大多是本地供应商
- 一家独大缺乏竞争、跨国公司参与少、手工采矿（ASM）参与度高，此外，
- 锡矿开发周期长、现有矿山品味下滑、开采过程存在ESG问题，这些特点使得锡矿供给前景无论是新增
- 矿规模还是潜在矿投产的进度都不甚乐观。



不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE

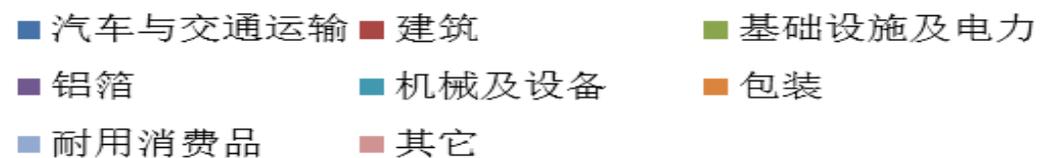
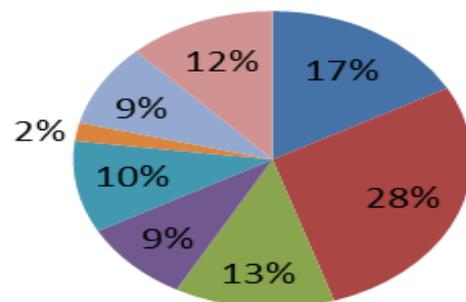


第三部分

铝需求端简介

精炼锡需求结构

中国电解铝消费结构

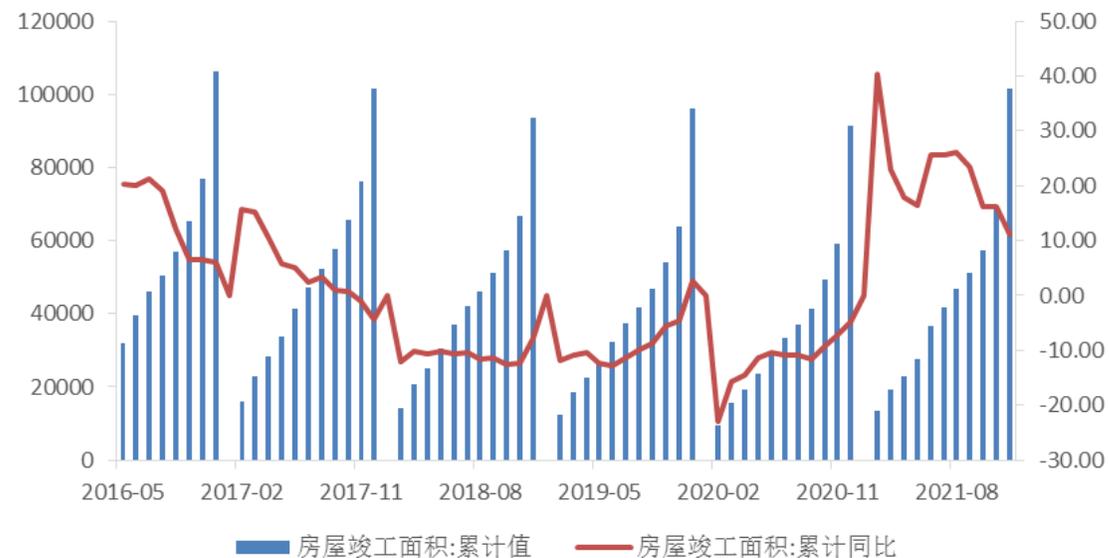


数据来源:广州期货研究中心

房地产投资开发完成额



房屋竣工面积

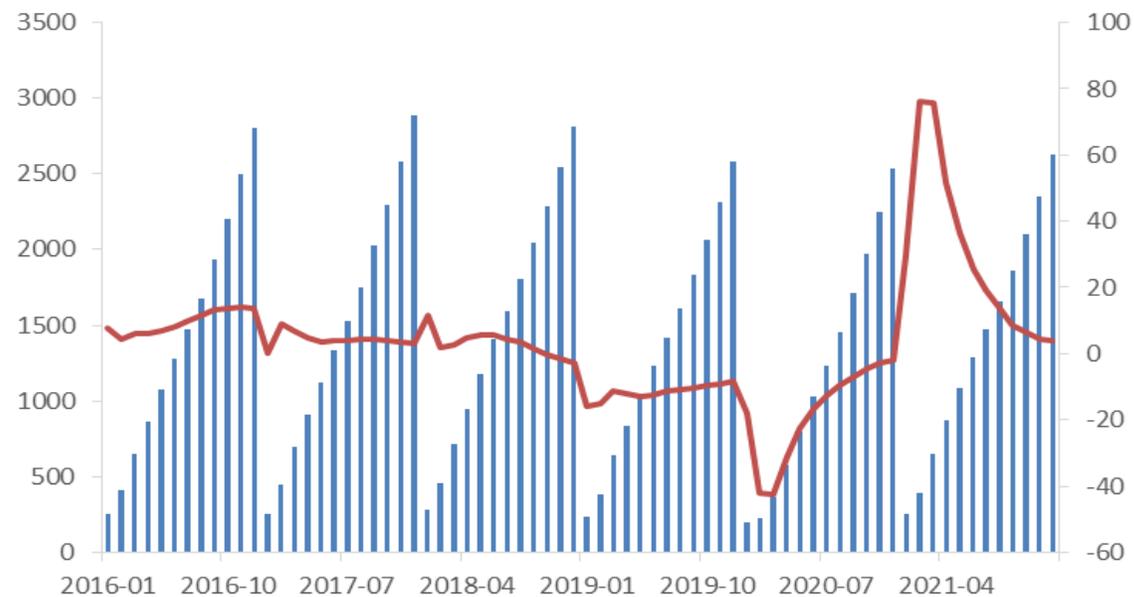


数据来源: Wind、广州期货研究中心

汽车累计产量

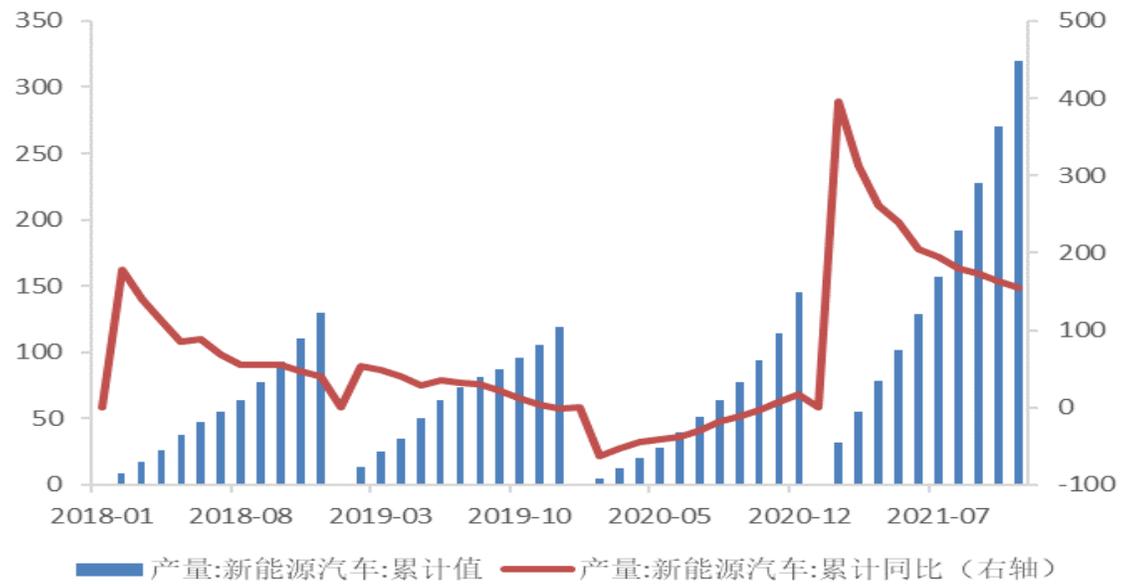


汽车累计销量

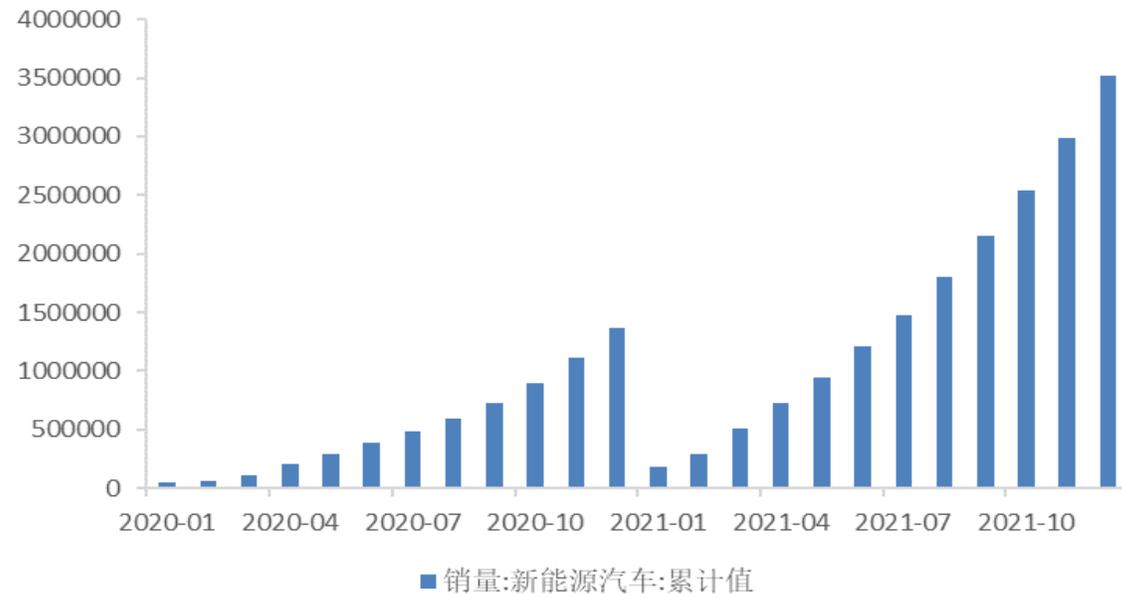


数据来源: Wind、广州期货研究中心

新能源汽车累计产量



新能源汽车累计销量

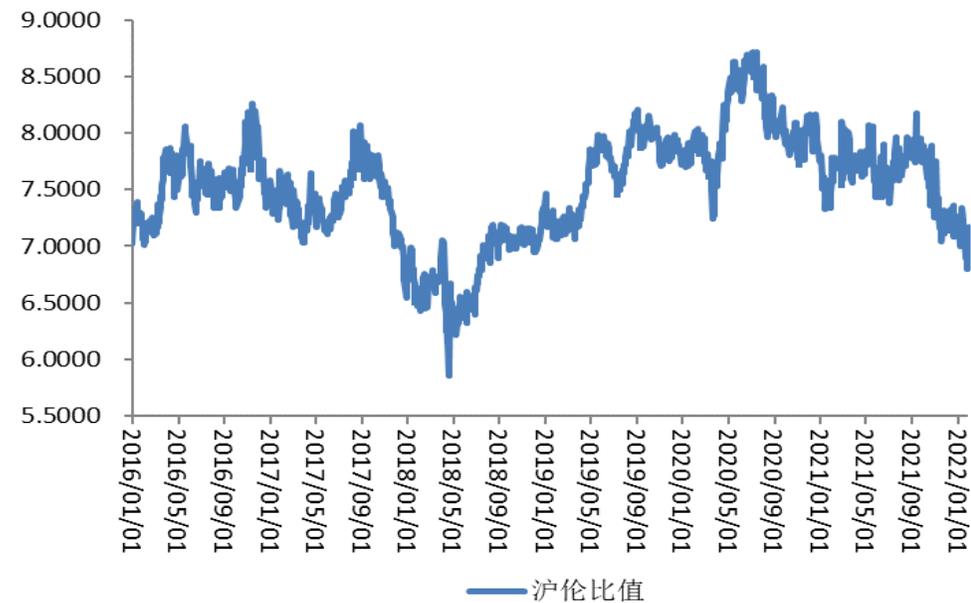


数据来源: Wind、广州期货研究中心

铝型材累计出口量



沪伦比值



数据来源：Wind、广州期货研究中心



不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE



第四部分

行情展望

沪铝主连日K线走势



数据来源：文华财经、广州期货研究中心

□ 关注22000一线压力，若突破，则上看23000。



不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE



第五部分

行业消息汇总

根据海关数据显示，2021年1-12月中国进口铝土矿10741.6万吨，同比减少3.7%。2021年1-12月中国进口氧化铝332.7万吨，同比减少12.6%；出口氧化铝12万吨，同比减少22.4%。2021年1-12月中国进口电解铝158万吨，同比增加48.5%；出口电解铝0.71万吨，同比减少27.1%。

据海关统计，2021年全年中国铝箔出口量133.5万吨，同比增长7.73%，出口量还超过此前2019年的最高值129.5万吨，创历史最高水平。全年铝箔出口额51.42亿美元，同比增长34.2%，同创历史新高，此前最高水平是2018年的43.04亿美元。2021年铝箔出口额占中国铝产品出口额的14.8%。

本报告的信息均来源于公开资料，我对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号

投资咨询资格：XXXX

广州期货主要业务单元联系方式



成都营业部 联系方式: 028-86528580 办公地址: 成都市高新区交子大道88号2栋5层507号	佛山南海营业部 联系电话: 0757-88772888 办公地址: 佛山市南海区桂城街道海五路28号华南国际金融中心2幢2301房	清远营业部 联系电话: 0763-3882201 办公地址: 清远市清城区人民四路36号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心5层 (19-23A号)	上海陆家嘴营业部 联系电话: 021-50568018 办公地址: 中国 (上海) 自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
北京分公司 联系电话: 010-68525389 办公地址: 北京市西城区月坛南街59号5层501-1、501-26、501-27	深圳营业部 联系电话: 0755-83533302 办公地址: 广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场 (南区) A座704A、705	长沙营业部 联系电话: 0731-82898516 办公地址: 湖南省长沙市芙蓉区五一大道618号银华大酒店18楼1801	东莞营业部 联系电话: 0769-22900598 办公地址: 广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州体育中心营业部 联系电话: 020-28180338 办公地址: 广州市天河区体育东路136、138号17层02房、17层03房自编A	杭州城星路营业部 联系电话: 0571-89809632 办公地址: 浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	天津营业部 联系电话: 022-87560710 办公地址: 天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场2-1-1604、1605、1606	郑州营业部 联系电话: 0371-86533821 办公地址: 河南自贸试验区郑州片区 (郑东) 普惠路80号1号楼2单元23层2301号
湖北分公司 联系电话: 027-59219121 办公地址: 湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	苏州营业部 联系电话: 0512-69883586 办公地址: 中国 (江苏) 自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	山东分公司 联系电话: 0531-85181099 办公地址: 山东省济南市历下区冻源大街150号中信广场主楼七层703、705室	肇庆营业部 联系电话: 0758-2270760 办公地址: 广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A
广东金融高新区分公司 联系电话: 0757-88772666 办公地址: 广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房	青岛分公司 联系电话: 0532-88697836 办公地址: 山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	四川分公司 联系电话: 028-86282772 办公地址: 四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	上海分公司 联系电话: 021-68905325 办公地址: 上海市浦东新区向城路69号1幢12层 (电梯楼层15层) 03室
联系电话: 020-22139814 办公地址: 广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话: 020-22139836 办公地址: 广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话: 020-23382586 办公地址: 广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话: 020-22139802 办公地址: 广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼
广期资本管理 (上海) 有限公司			
联系电话: (021) 50390265 办公地址: 上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室			



不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE

谢谢聆听!

