格林大华期货铝早报 20220125

铝:

【品种观点】货币政策预期持续宽松，人民币贷款余额新增，为稳经济提供良好的流动性环境；目前上涨的主要因素来自于国内政策带来的需求预期，如十四五时期将新增轨交建设等。近期印尼限制铝土矿出口，能源危机铝厂减产短期难恢复，国办表示做好大宗商品进口，中国制造业 PMI 持续回升需求预期持续向好，今年基建刺激可期，节前去库表现超预期，长期仍支持上行。短期内，云南内蒙等地区产能持续复产，整体运行产能有所抬升，下游需求显著走弱，预计累库 拐点至，持续调整概率大。

【操作建议】

建议短线区间操作，中线前期逢高空单持有观望。主力合约支撑位 20000 元/吨，第一压力位 22000 元/吨.伦铜区间为 2800 美元/吨-3060 美元/吨。

【利多因素】

供给：中国电解铝建成产能 4308 万吨/年，环比持平，同比减少 11.36%。11 月运行产能 3777.9 万吨，较 10 月下降 7 万吨/年，环比减少 0.18%，同比下降 2.42%。

库存：2022 年 1 月 24 日，中国电解铝社会库存较 1 月 20 日增加 0.1 万吨，为 75.0 万吨。2021-12-24，上期所铝库存周减少 1303 至 32990. 1 月 18 日，LME 铝库存减少 8675 吨至 884125 吨。 1 月 24 日，中国 6063 铝棒库存较 1 月 17 日增加 2.0 万吨，为 21.9 万吨。1 月 14 日，中国主要港口氧化铝库存较 1 月 7 日减少 2.8 万吨，为 38 万吨。青海发布《严格能效约束推动重点领域节能降碳技术改造实施方案（2021-2025 年）》,新建炼油项目须实施产能减量置换，新建钢铁、电解铝等项目须实施产能等量或减量置换。

【利空因素】

需求：1.24,上海电解铝现货升贴水为-10，较上一日减少 10；

【风险因素】消费不及预期;海外供应紧缺对境内传导有限；变异毒株传播性。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任

何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究员：王华

联系电话：010-5671-1762

从业资格：F3011325

咨询资格号：Z0012780