

## 欧洲能源危机加剧，沪铝维持震荡上行

### 内容提要

#### 华龙期货投资咨询部

研究员：刘江

执业证书编号：  
F0305841

投资咨询从业证书号：  
Z0016251

电话：13919126138

邮箱：451591573@qq.com

投资评级：★★

美联储公布的最新货币政策会议纪要显示，美联储可能提前上调联邦基金利率，并在此后启动资产负债表缩减进程。美国、欧洲奥密克戎变异毒株病例“垂直增长”，美国单日新增病例突破100万例。印尼能源部宣布印尼1月禁止煤炭出口，其占我国煤炭进口量的60%。欧洲能源危机卷土重来，欧洲多家铝冶炼厂宣布停产或减产。沪铝库存、LME铝库存继续减少，电解铝社会库存也出现下降趋势。预计沪铝维持震荡向上趋势。

风险提示：新冠奥密克戎变异毒株造成的影响超预期，美联储政策发生变化，铝需求变化超预期。

## 一、宏观面

美联储5日公布的2021年12月货币政策会议纪要显示，美联储官员对变异新冠病毒奥密克戎毒株的传播感到担忧，但在美国经济复苏较为充分和通胀水平不断上升的大背景下，美联储可能提前上调联邦基金利率，并在此后启动资产负债表缩减进程。目前市场普遍预计，美联储将最早于今年3月首次加息，6月或7月启动第二次加息，并在11月或12月完成第三次加息。

进入1月，新冠肺炎疫情在美欧正以前所未有的速度再度暴发。美国最高单日新增确诊病例近突破100万例，再次震动世界；欧洲在新年第一天报告累计确诊病例超过1亿例，占全球所有感染病例的1/3以上；法国连续4天单日新增确诊超过20万例，已成为全球第六个累计确诊超过1000万例的国家。

中国2021年12月财新服务业PMI为53.1，前值52.1。2021年12月，中国服务业供给和需求持续恢复，但增速仅属温和。仍有部分企业反映，疫情反弹及防疫措施，抑制了服务业经营活动和新业务增长。

## 二、基本面

### 1、印尼1月禁止煤炭出口

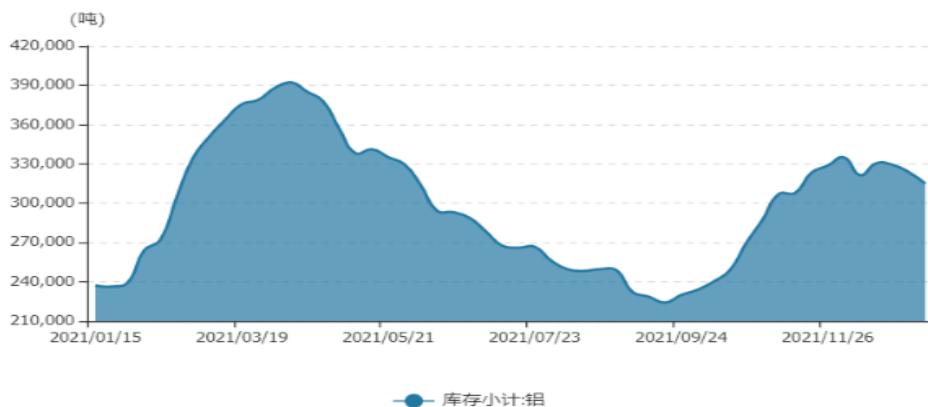
印尼能源部宣布印尼1月禁止煤炭出口，以应对国内发电厂能源供应不足引起的大范围停电。当前已有近百艘运载煤矿的散货船停靠在印尼的港口内，运载总计约590万吨的煤炭。由于停靠成本高，印尼主要的煤炭公司已经与政府沟通，寻求豁免禁令。印尼作为我国煤炭第一大进口来源国，其供应量占据超60%。

## 2、欧洲能源危机卷土重来

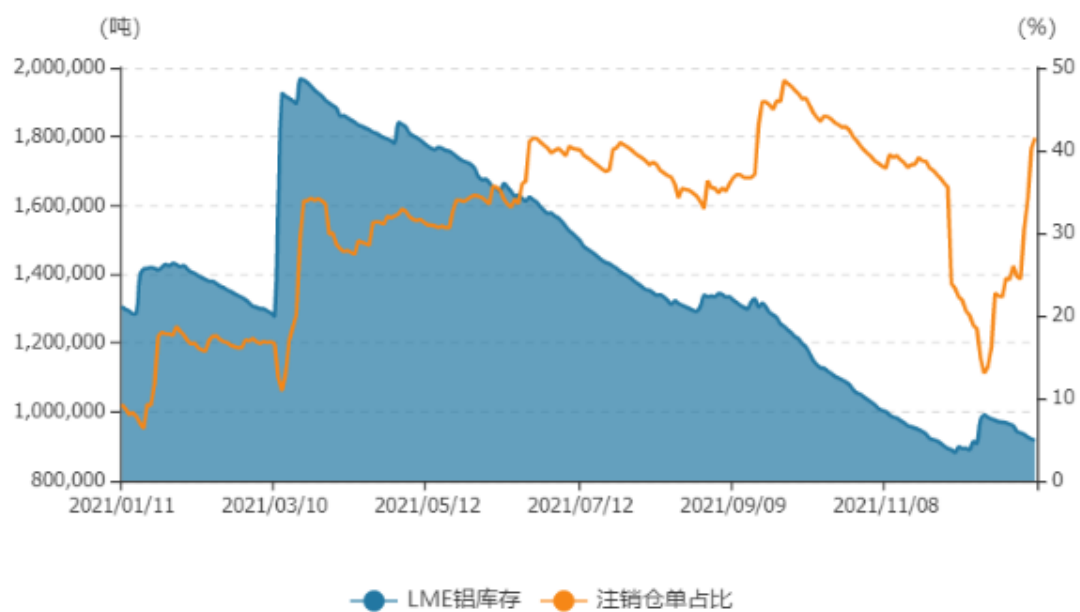
欧洲能源危机卷土重来，企业生产成本飙升，欧洲第二大铝工厂-西班牙的SanCiprian铝工厂停产电解铝两年，欧洲第一大铝冶炼厂Aluminium Dunkerque Industries France在此前宣布减产。德国Trimet Aluminium公司旗下三家铝冶炼厂中Voerde（年产能9.5万吨）和Hamburg（年产能13万吨）两家冶炼厂降低产能，预计产量减少近30%，涉及约7万吨的年产能。1月以来欧洲大陆寒流肆虐，已导致至少23人死于低温天气。电力缺口进一步增大，能源危机可能进一步扩大。

## 3、库存

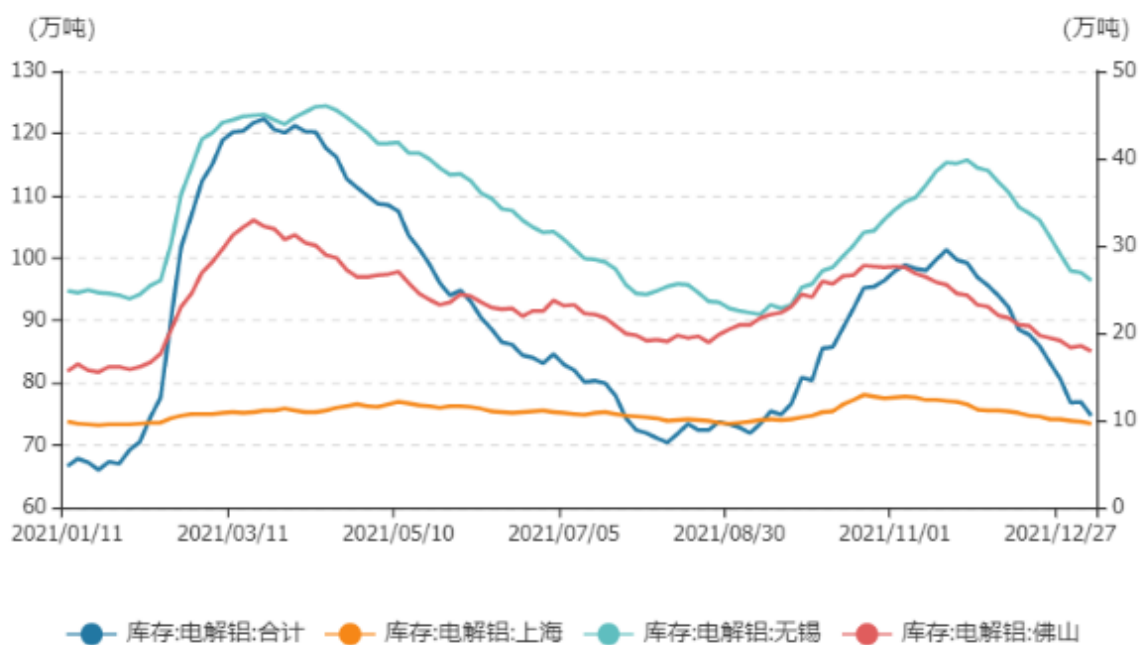
截止至2022年1月07日，上海期货交易所电解铝库存为314,859吨，较上一周减少8,710吨。1月07日，LME铝库存为916,875吨，较上一交易日减少4,525吨，注销仓单占比为41.52%。截止至2022年01月06日，电解铝社会库存总计74.7万吨，较上一日减少2.2吨；上海地区9.6万吨，无锡地区26万吨，杭州地区4.7万吨，佛山地区17.9万吨，天津地区5.5万吨，沈阳地区0.1万吨，巩义地区7.3万吨，重庆地区0.2万吨。



(Wind 华龙期货)



(Wind 华龙期货)



(Wind 华龙期货)

## 免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。