

您所在的位置：首页>快讯>正文

沪铝 仍可看高一线

2021-02-25 20:44:00 来源： 作者：朱善颖

自2017年供给侧改革高点后，沪铝进入了为期两年的下行期，2020年新冠疫情引发的大跌加速结束了熊市，铝价重新开始走强。2021年春节过后，大宗商品整体进入加速上涨期，铝价在部分地区供应干扰的加持下，一举突破2017年的供改高点。从电解铝基本面的演绎逻辑来看，我们认为，铝价上涨仍未结束，年内沪铝有望冲向19000元/吨一带。

基本面坚实

春节过后，沪铝跟随市场情绪上涨，多头的交易逻辑主要集中于通胀预期等宏观面利好。而本周三以来，沪铝暴涨并突破前高，则是更多回归自身的基本面逻辑。因2020年内蒙古地区整体能耗不达标，市场传言蒙东地区电解铝厂将以检修的形式进行减产，目前蒙东主要存在锦联、霍煤鸿骏与创源三家共计260万吨电解铝产能，具体减产体量尚不明确。更重要的是，2021年内蒙古地区原计划投产约60万吨的电解铝新产能，区域能耗超标问题出现后，市场对新投产产能如期落地产生怀疑，年内电解铝供应边际可能发生变化，这对当前市场情绪起到了引爆作用，导致铝价一举突破前高。

供需匹配周期逆转

经历了漫长的产能过剩周期后，2017年供给侧改革逐步出清了电解铝落后产能，电解铝合规产能天花板被确定为4400万吨附近，而目前运行产能已经近4000万吨，长期供应增幅受限。碳中和背景下，铝作为轻量化替代的重要材料，在新能源领域大有可为，更遑论美国等待启动的财政刺激和民主党政府对新能源偏好的加持。从大周期上看，铝市供需匹配已经开始逆转。年内来看，美联储强调宽松的货币政策短期不会转变，拜登政府1.9万亿美元的财政刺激落地在即，美国地产行业维持高景气，制造业补库仍在进行，外需有望成为年内铝消费增长的重要亮点，2020年萎靡的铝材出口有望受到提振。

国内方面，春节后电解铝累库幅度适中，而略超100万吨的铝锭总库存量处于近几年的绝对低位，对价格形成有效支撑。市场预期就地过年将引发节后复工和消费前置，进而进一步减弱累库幅度。从节后调研来看，型材、压铸合金等加工行业普遍缩短假期，虽然铝价走高抑制了部分采购需求，但在消费旺季即将启动的背景下，真实需求的恢复在现货和库存上预计将很快体现。而国内供应上，一季度新投产产能主要集中在云南地区，总量不足30万吨，短期供应释放压力不大，内蒙古地区的能耗问题可能引起蝴蝶效应，进一步降低年内供给增量。年内电解铝基本面基础坚实，支撑价格上行。

多头思路交易

沪铝突破供给侧改革高点后，上涨空间打开，后市需要关注的矛盾点主要集中在内蒙古能耗限制对电解铝现存产能和新投产产能的实际影响，以及美国财政刺激落地对需求拉动的有效传导。整体来看，电解铝基本面坚实，供需匹配周期或将逆转，铝可能成为有色板块中预期差最大的品种，年内上调沪铝高点预期至19000元/吨，建议多头思路交易。（作者单位：宏源期货）

排行榜

- 1 央行开展100亿元逆
- 2 2021第十五届全国
- 3 白糖面临下行 布局
- 4 供应压力渐显 豆粕
- 5 期指重挫 持仓逐步
- 6 2020年第16届中国
- 7 鸡蛋 把握季节性做
- 8 沥青 呈现多减空增
- 9 PTA 中期攀升节奏
- 10 云晨期货：美联储C

微信



扫描二维码添加《期货时报》(qhrb168)。提供市场新闻、高手故事及实盘经验分享全年不休。





输入关键字

电子报

微信公众号

微博圈

实:

首页

快讯

业界

观点

品种

理论

热榜

期权

场外

境外

数据

专栏

专题

期货日报网声明：任何单位和个人，凡在互联网上以商业目的传播《期货日报》社有限公司所属系列媒体相关内容的，必须事先获得《期货日报》社有限公司书面授权，方可使用。

相关阅读

[关于我们](#) | [广告服务](#) | [发行业务](#) | [联系我们](#) | [版权声明](#) | [合作伙伴](#) | [网站地图](#)

本网站提供之资料或信息，仅供投资者参考，不构成投资建议。

豫公网安备 41010702002005号, 豫ICP备13022189号-1

《期货日报》社有限公司版权所有，未经书面授权禁止使用, Copyright © www.qhrb.com.cn All Rights Reserved 。

