

节前备货需求强劲 铝价易涨难跌

铝期货

周度报告

2021/04/26

策略概述

本周沪铝震荡偏强，一方面收到抛储的消息压制，另一方面其整体基本面表现强劲，节前备货预期较强，现货成交表现稳定，因此总体维持震荡偏强走势。升贴水方面，受此前价格大涨影响，升水有所走弱，随后升水逐渐企稳，华南现货表现强劲，各地成交偏升水。

策略建议：海外经济复苏加快，美元偏弱，节前备货需求支撑铝价，建议逢低买入。

有色金属研究团队： 彭定桂

职业证号：F3051331

投资咨询：Z0016008

联系人：彭定桂

联系电话：0531-81678626

E-mail：1827238553@qq.com

客服电话：400-618-6767

公司网址：www.luzhengqh.com

鲁证研究公众号：lzqhyjs



鲁证期货公众号：lzqhfw



节前备货需求强劲 铝价易涨难跌

一、宏观视点：印度疫情再度反扑 加拿大收紧货币政策

国内方面，近期大宗商品价格上涨和 PPI 不断冲高引起了市场的广泛关注，相关部委也纷纷就此问题进行表态。认为这是全球经济逐渐复苏、供需关系短期调整、流动性宽裕以及投机炒作等多种因素交织作用的结果，具有修复性和阶段性特征，同时其价格不具备长期上涨的基础，工信部提出会同有关部门采取措施加强保供稳价的工作。

疫情方面，全球疫情再现反扑，新增确诊主要源自印度。世界卫生组织周二表示，除欧洲外，所有地区的病例数都在上升，印度面临其单日最大新增病例，日本更接近宣布进入紧急状态。同时，全球疫苗接种继续提速，截至 4 月 24 日，全球接种的新冠疫苗数量超过 10 亿剂，接种疫苗数量在不到一个月的时间内增加了一倍。其中，美国、中国和印度疫苗接种速度最快，疫苗接种剂数占全球总数的 58%。在确诊病例位列全球第一的美国，疫苗接种量达 2.22 万剂，居全球首位。欧盟则表示，到 7 月底将有足够的疫苗为 70% 的成年人接种。

海外方面，美国经济复苏加速，3 月美国零售销售月率增长 9.8%，创去年 5 月以来最佳表现；美国劳工部周四公布的数据显示，上周初请失业金人数降至 13 个月低点，表明裁员减少，提振了对 4 月就业将再次大幅增长的预期。此外，拜登政府为推出基建计划，考虑加征资本利得税和企业所得税，使得资金流入债市避险，美中长期债收益率下降，美元持续回落。另外，面对强于预期的经济反弹势头，加拿大央行周三立场转向鹰派，称将把资产购买规模缩减四分之一，预期加息时间可能提前，成为首个收紧货币政策的发达国家央行。

二、基本面：需求强劲 美元回落支撑铝价偏强

本周沪铝震荡偏强，一方面收到抛储的消息压制，另一方面其整体基本面表现强劲，节前备货预期较强，现货成交表现稳定，因此总体维持震荡偏强走势。升贴水方面，受此前价格大涨影响，升水有所走弱，随后升水逐渐企稳，华南现货表现强劲，各地成交偏升水。

截止本周五，沪铝主力 2106 合约收盘报 18355 元/吨，较上周五上涨 360 元/吨，周五 LME 三月铝 15:00 报 2369 美元/吨，较上周同期上涨 44.5 美元/吨；长江现货铝锭报 18220 元/吨，较上周同期上涨 110 元/吨，现货升水 15 元/吨，升水小幅走强。

库存方面，4 月 15 日周四 SMM 统计国内主要消费地铝锭库存报 111 万吨，较上周同期下降 4.3 万吨，库存去化维持高消费状态；同期我的有色网统计国内消费地铝棒库存报 17.55 万吨，较上周同期下降 0.7 万吨。

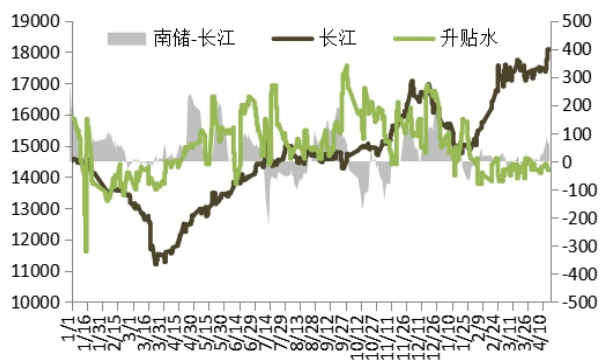
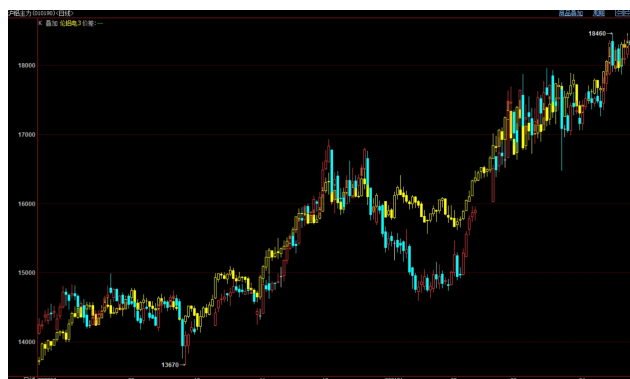
电解铝产能方面，鲁证期货统计国内电解铝运行产能 3977.9 万吨，较上周同期增加 2.5 万吨，百矿德保上周开始启动投产。甘肃中瑞、三门峡恒康铝业等仍在复产准备中。

加工费方面，受铝价逐渐企稳，铝棒加工费有所回稳，但因月末价格涨幅过大，部分企业抛售压制了加工费修复。佛山市场 90-120 系列铝棒加工费报 360-320 元/吨，较上周同期下跌 10-20 元/吨；无锡市场 90-120 西铝棒加工费报 370-270 元/吨，较上周同期持平；南昌地区 90-120 系列铝棒加工费报 330-310 元/吨，较上周同期下跌 130-120 元/吨。山东普铝杆加工费报 330 元/吨，较上周同期上涨 80 元/吨。

氧化铝方面，市场总体保持平稳。山西地区三网均价报 2371 元/吨，较上周五上涨 16 元/吨，广西地区三网均价报 2357 元/吨，较上周五持平；澳洲 FOB 报 275 美元/吨，较上周五涨 6 美元/吨，主要是折让海运费用上涨。

图 1：铝期货价格走势

图 2：铝现货价格走势



数据来源：博易大师 鲁证期货研究所整理

图 3：沪伦比

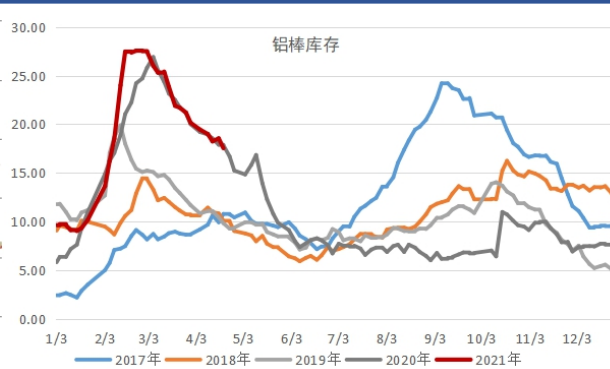
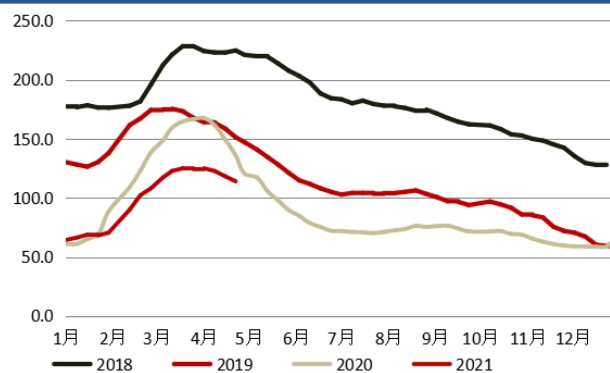
图 4：进口盈亏



数据来源：WIND 鲁证期货研究所整理

图 5：铝锭库存

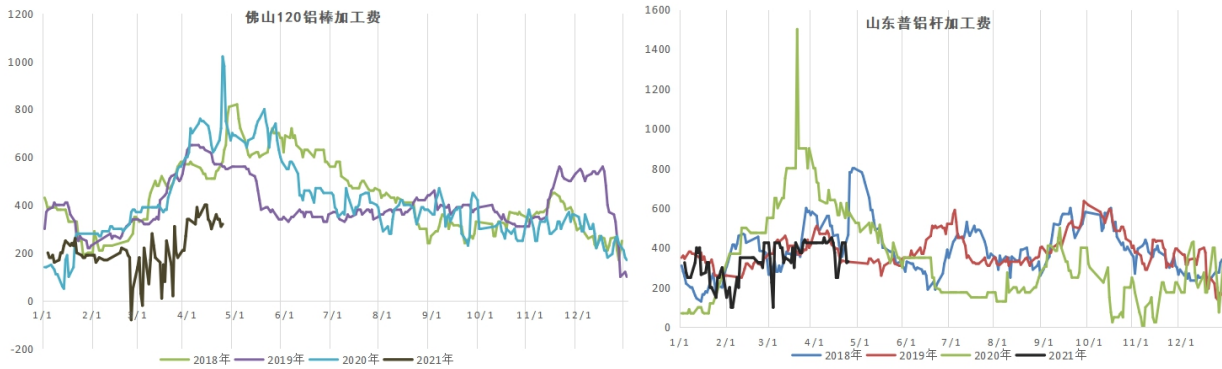
图 6：铝棒库存



数据来源：SMM 上海钢联 鲁证期货研究所整理

图 7：铝棒加工费

图 8：铝杆加工费



数据来源：南储商务网，SMM，鲁证期货研究所整理

图 9：铝锭入库量

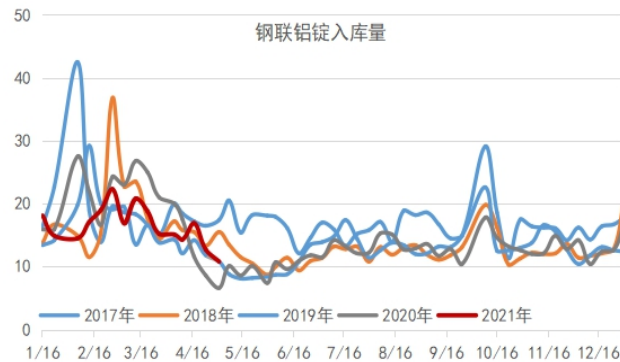
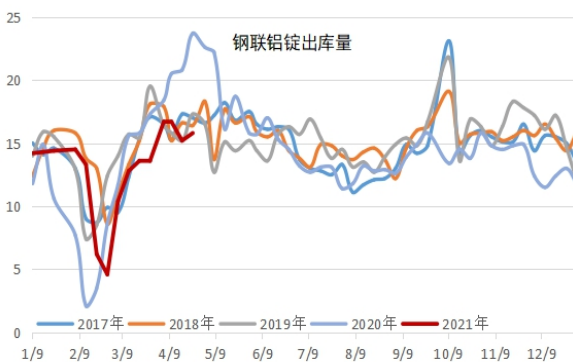


图 10：铝锭出库量



数据来源：我的有色网，鲁证期货研究所整理

三、市场展望：节前备货需求强劲 海外经济复苏加快

展望下周，临近五一长假，考虑到近期强劲的需求，备货预期强劲，而抛储方面据悉节前抛储可能性较小，因此从短期基本面来看还是不错的。

宏观方面，发达经济体总体向好，复苏加快，利好金属价格，欧元区和美国制造业扩张仍在加快。印度方面疫情严重，但欧洲疫情引来曙光，疫苗接种速度加快，增加了市场对欧洲控制住疫情、经济重新开放早于预期的希望，德国疫苗接种力度几乎加倍，疫苗供应增加，法国、意大利和西班牙也差不多。拜登政府基建计划资金需要加税，使得资金避险情绪回升，流入债市、收益率下降，加之近期欧洲疫情转好、加拿大收紧货币等，美元承压回落，金属价格受到一定的支撑。

策略建议：海外经济复苏加快，美元偏弱，节前备货需求支撑铝价，建议逢低买入。

四、行业动态

(1) 工信部：严管严控电解铝新增产能

工信部发文表示，严禁钢铁、水泥、平板玻璃新增产能，严管严控电解铝新增产能。抓紧修订《钢铁行业产能置换实施办法》和《水泥玻璃行业产能置换实施办法》。保持水泥错峰生产政策的连续性。重点省份电解铝已退出产能设备拆除到位。

(2) 3 月中国进口铝矾土约为 1010.86 万吨，同比上涨 1.02%

2021 年 3 月中国进口铝矾土约为 1010.86 万吨，同比上涨 1.02%；出口铝矾土约为 120 吨，同比下降 96.91%。3 月中国进口氧化铝约为 26.82 万吨，同比下降 20.80%；出口氧化铝约为 4504 吨，同比下降 46.08%。3 月中国铝合金进口量为 7.81 万吨，同比下降 6%，其中，马来西亚是供应国。2021 年 3 月中国铝合金出口量为 1.79 万吨，同比下降 52%，其中输出至日本的最多。

(3) 伊朗年度铝产量增 61%

截至 3 月 20 日的伊朗年，该国铝锭产量大幅上涨 61%，达到将近 50 万吨。伊朗四家主要铝冶炼厂总产量已达到 44.68 万吨，前一年为 27.83 万吨。自美国于 2018 年对伊朗的原油出口实施制裁以来，伊朗的金属和采矿业活动有所增加。报告显示，近年来，金属出口已占政府硬通货收入的很大一部分。

(4) 海德鲁 Alunorte 氧化铝精炼厂将使用液态天然气

挪威海德鲁近日宣布与巴西新堡垒能源公司签署备忘录，能源公司将为 Alunorte 氧化铝精炼厂提供液化天然气。预计 NFE 第一批液化天然气将于明年交付，协议有效期初步设定为 15 年。海德鲁此前表示到 2030 年将温室气体排放量降低三分之一。

(5) 1-2 月全球原铝市场供应缺口不到 1000 吨

2021 年 1-2 月全球原铝市场供应缺口不到 1000 吨，2020 年全年供应过剩 84 万吨。1-2 月份全球原铝需求量为 1132 万吨，同比增加 8.2%。中国表观需求量同比增加 17%，欧盟 28 国需求量同比下滑 7.7 万吨。1-2 月份全球原铝产量同比增加 6%，中国产量预估为 645.2 万吨，占全球总产量的 57%。欧盟 28 国产量同比下滑 4.2%，北美自由贸易区产量同比增 0.5%。2 月份全球原铝产量为 558.34 万吨，需求量为 552.4 万吨。

免责声明

本研究报告仅供鲁证期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为鲁证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。