

消费逐步企稳回升 铝价或进入下阶段高波动

铝期货

周度报告

2021/04/11

策略概述

本周铝价继续维持高位震荡，同时震荡幅度收窄，日内涨跌不过百元，涨跌有限主要是沪铝进入旺季阶段，库存开始去化，但又去化不够强劲，上下有限，成交量下降不少、资金少量流出。成交升水方面，各地仍维持小贴水状态，河南现货贴水仍维持平均 100 元/吨以上的贴水，显著高于同期水平。

策略建议：消费企稳复苏，但高价对成交打压较大，追涨风险较高，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



消费逐步企稳回升 铝价或进入下阶段高波动

一、宏观视点：高层关注大宗商品价格上涨 美国经济增速预期再上调

国内方面，4月8日，刘鹤副总理主持召开金融委第五十次会议，会议还特别提出“要保持物价基本稳定，特别是关注大宗商品价格走势”。大宗商品价格上涨压力方面，一是要关注美国大宗商品价格上涨所带来的输入型通胀；二是要关注碳中和等国内供给侧改革可能导致的大宗商品价格上涨。4月9日，李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会，指出加强原材料等市场调节，缓解企业成本压力。这次两次会议再次强调政策的连续性、稳定性、可持续性，保就业仍然是政策首要目标，当前通胀压力主要是外部输入，政策操作、收紧货币的空间较小。

海外方面，美国二季度经济增速再度上调，因美国政府新的刺激政策、疫苗接种速度加快，企业生产加速等多重因素为美国经济增长带来更大活力，美国经济的良好预期或将提振美元重回上涨轨道。周一美ISM公布非制造业指数跳升到63.7，与制造业类似都显著高于预期的59，同样创下1997年以来新高水准，经济数据表现异常强劲。此外，拜登政府基建计划开始披露，预算案为美国基建、低收入等民生问题支出，美国大规模财政刺激一方面增加美国联邦政府债务负担，影响美元价值，另一方面短时间大规模刺激，将推升通胀预期，美国3月总体PPI比上年同期上涨4.2%，是2011年以来最大同比涨幅，涨幅主要是基数效应，但也表明潜在通胀压力在经济中积累，不过美联储认为长期通胀压力仍有待观察。

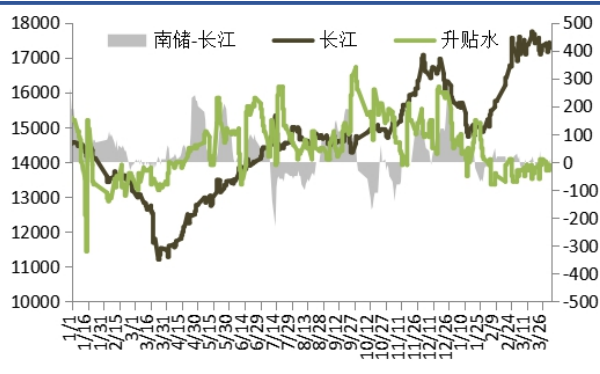
二、基本面：沪铝上下受限 旺季支撑强劲

本周铝价继续维持高位震荡，同时震荡幅度收窄，日内涨跌不过百元，涨跌有限主要是沪铝进入旺季阶段，库存开始去化，但又去化不够强劲，上下有限，成交量下降不少、资金少量流出。成交升水方面，各地仍维持小贴水状态，河南现货贴水仍维持平均100元/吨以上的贴水，显著高于同期水平。

截止本周五，沪铝主力2105合约报17485元/吨，较上周期下跌30元/吨，周五LME三月铝15:00报2271.5美元/吨，较上周期上涨49.5美元/吨；长江现货铝锭报17490元/吨，较上周期上涨60元/吨，现货贴水10元/吨，继续维持底部震荡。

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

库存方面，4月8日周四SMM统计国内主要消费地铝锭库存报122.8万吨，较上周同期下降2.3万吨；同期我的有色网统计国内消费地铝棒库存报19.45万吨，较上周同期下降1.75万吨。

电解铝产能方面，4月份有多个电解铝项目启动投产复产，甘肃中瑞由锦江集团进驻启动一期7.5万吨、河南三门峡恒康铝业24万吨复产、百矿德保铝业10万吨（12.5万吨）三段将启动。

加工费方面，受铝价企稳、需求复苏，加工费快速修复，各地市场铝棒加工费回到400元/吨区间。佛山市场90-120系列铝棒加工费报410-350元/吨，较上周同期上涨30-10元/吨；无锡市场90-120西铝棒加工费报420-340元/吨，较上周同期上涨50-40元/吨；南昌地区90-120系列铝棒加工费报420-340元/吨，较上周同期上90-50元/吨。山东普铝杆加工费报425元/吨，较上周同期持平。

氧化铝方面，氧化铝方面，市场整体偏稳，受进口到港运费大幅上涨影响，进口成本上涨，氧化铝价格企稳回升，但国内氧化铝产能开工水平不断提升，据阿拉丁数据显示，2月国内氧化铝开工7590万吨，较11-12月开工水平增加近300万吨，缓解了国内进口缺口。山西地区三网均价报2347元/吨，较上周五上涨2元/吨，广西地区三网均价报2357元/吨，较上周五持平；澳洲FOB报270.5美元/吨，较上周五跌4美元/吨，主要是折让海运费用上涨。

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

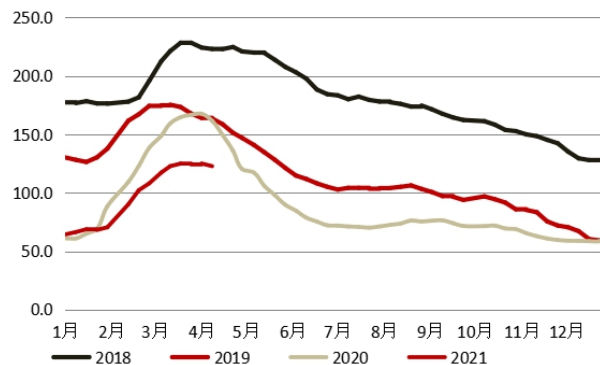
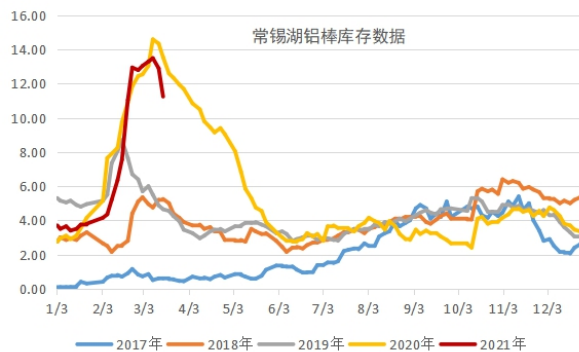


图 6：铝棒库存



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

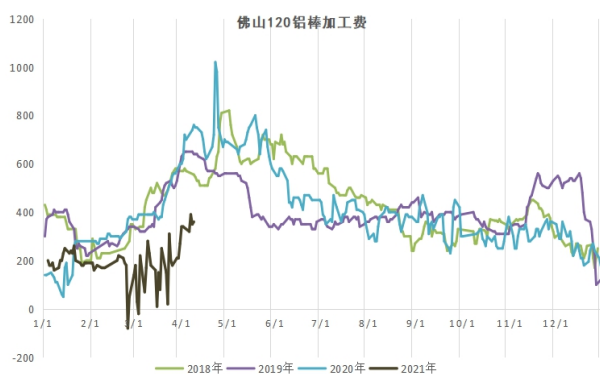
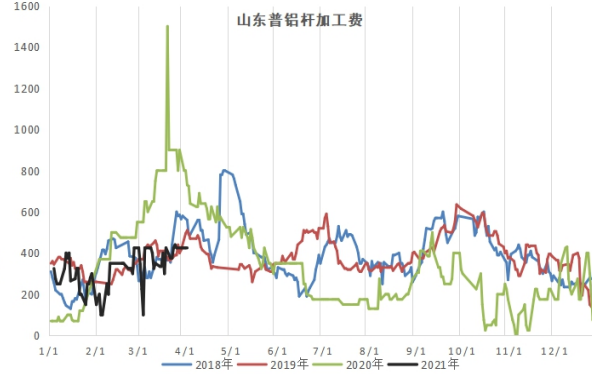


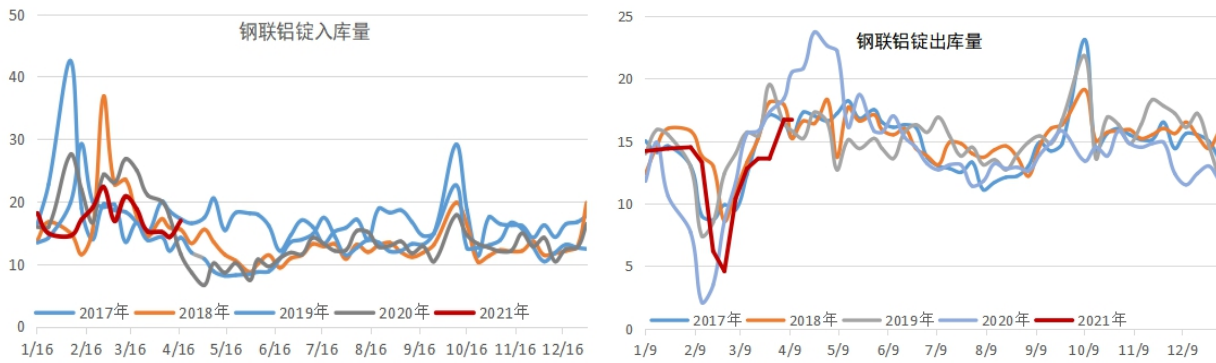
图 8：铝杆加工费



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：消费逐步企稳回升 铝价或进入下阶段高波动

展望下周，宏观层面，一是国内高层关注大宗商品价格上涨给国内企业带来极大的成本、通胀上行压力，部分国际化比较高的品种主要是输入性通胀，由美国经济强劲复苏带动，分布式国内碳中和等供给侧改革导致，对于铝两者皆有之，国储抛储有一定合理性。二是美国经济复苏强劲，由于拜登政府正在筹划基建计划，美国经济下一阶段增长预期或也将上调，将刺激部分资金转向风险资产，商品价格有较强的支撑。政策层面不希望商品价格上涨过快，多数还是输入型，可操作的空间较小，同时外部却有较强的基本面支撑，博弈区间较大，价格下一阶段可能再度进入高波动。

基本面方面，进入旺季阶段，库存再度去化，尽管去化不够强劲，但当前消费面并不差，从铝棒加工费来看，型材消费开始复苏，需要防范进入加速去化，可能助推价格进一步上涨。相反基本面利空压力并不要过度担忧，产量环比增幅放缓、进口窗口深度关闭，除了抛储以外，供应压力有限。

策略建议：消费企稳复苏，但高价对成交打压较大，追涨风险较高，建议逢低买入。

四、行业动态

(1) 《有色金属行业碳达峰实施方案》征求意见：计划 2025 年实现碳达峰

2021 年 4 月 6 日，中国有色金属工业协会第四届第一次会员代表大会暨理事会换届会议在北京召开。会议选举产生了协会第四届理事会及领导班子，葛红林当选为中国有色金属工业协会会长。葛红林在当天的会上介绍，最近，国家有关部门研究了《有色金属行业碳达峰实施方案》，正在征求行业协会和企业的意见，初步提出：到 2025 有色金属行业力争率先实现碳达峰，2040 年力争实现减碳 40%。这一计划比全国的碳达峰时间要至少提前五年。

(2) 2021 年 1-2 月份中国大陆铝合金车轮出口数据

2021 年 1 月中国铝车轮出口 896.8 万只，2 月份出口 764.3 万只，1-2 月累计出口 1611.1 万只；1 月份出口金额 4.04 亿美元，2 月份出口金额 3.46 亿美元，1-2 月累计出口金额 7.50 亿美元。

(3) 印度将对 43 种铝产品和 46 种铜产品执行进口监测

印度商务部将强制执行有色金属进口监控系统，对 43 种铝产品和 46 种铜产品进行进口登记，该系统将于 2021 年 4 月 12 日生效。。根据规定，进口商们须在线上系统提交入境进口商品的预先信息，并通过支付指定的费用获得自动注册号。申请注册期限为货物运抵前的 5-60 天之内。受监控铝产品有铝锭、铝线、废铝、铝热剂、部分铝管等

(4) 3 月巴西氧化铝出口量同比增长 40%

据巴西经济部发布数据显示，3 月份，巴西氧化铝出口量同比增长 40.01%，主要是因为 Alunorte 和 Alumar 两大生产商发运量提升。3 月，巴西总计出口氧化铝 886,640 吨，2020 年同期为 633,254 吨。其中，加拿大是其第一大出口目的国，出口量为 294,139 吨；其次是挪威，对其出口 278,775 吨氧化铝；第三大出口目的国是冰岛，对其出口量为 156,496 吨。

(5) 诺贝丽斯：致力于 2050 年成为净零排放企业

诺贝丽斯 4 月 6 日表示，公司将进一步履行其可持续发展承诺，到 2026 年将其碳足迹减少 30%，到 2050 年或更早时使之成为净零排放企业。并且努力实现到 2026 年将回收至垃圾填埋场的废物减少 20%，能源强度降低 10%，水资源消耗降低 10%。

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。