

# 高价铝对供需稳定性生疑

铝期货

周度报告

2021/04/18

## 策略概述

本周沪铝再度上行，突破 18000 元/吨关口，但周五失守，除了基本面表现强劲以外，市场忽然传出新疆将进行碳排放双控政策，当地电解铝可能需要减产，不过当天即被辟谣，但铝价仍继续上涨，反映了资金看涨情绪高涨。从持仓来看，沪铝指数从上涨前期 46 万手左右周内大增 10 万手，反映了大量资金涌入铝市，进而推涨了铝市。目前来看，铝价上冲 18000 元/吨关口，是基本面改善和美元下行共振的结果。现货升贴水方面，大涨初期，沪铝成交逐渐转好，巩义升水涨至长江贴水 80-90 元/吨，大涨后贴至 140-150 元/吨，而华东华南也从升水 20-30 元/吨贴至贴水 10 元/吨。

策略建议：稳复苏，但稳定性、持续性生疑，高价对成交打压较大，抛储可能性增强，追涨风险较大，建议观望；不过旺季及经济复苏、需求扩张，价格支撑较强，可根据现货供需状况逢低买入。

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：lzqhfwh



## 高价铝对供需稳定性生疑

### 一、宏观视点：一季度国内 GDP 表现强劲 美复苏态势强劲

国内方面，一季度 GDP 同比增长 18.3%，符合市场预期，一方面是同期低基数因素，另一方面反映了经济在迅速复苏，近两年平均值增速仍旧达到了 5%。

海外方面，周四拜登政府签署对俄罗斯全面制裁政令，以及中美之间地缘局势正持续恶化。本周美国经济数据显示，美国经济仍处在强劲复苏道路上，3 月零售环比增长 9.8%，远超预期值 5.8%，创 10 个月来最高水平；同时美国劳工部公布的最新数据显示，截至 4 月 10 日当周，初请失业救济人数为 57.6 万，远低于预期值 70 万，创 2020 年 3 月 14 日当周以来新低，表明随着政府解除对商业和活动的限制，美国就业市场进一步走强。不过，美国 3 月份通胀水平也创新年以来新高，但美联储及经济局认为通胀是暂时的，受此美联储承诺不收紧货币政策影响，美元仍继续回落。

### 二、基本面：库存高速去化 沪铝再度实现突破

本周沪铝再度上行，突破 18000 元/吨关口，但周五失守，除了基本面表现强劲以外，市场忽然传出新疆将进行碳排放双控政策，当地电解铝可能需要减产，不过当天即被辟谣，但铝价仍继续上涨，反映了资金看涨情绪高涨。从持仓来看，沪铝指数从上涨前期 46 万手左右周内大增 10 万手，反映了大量资金涌入铝市，进而推涨了铝市。目前来看，铝价上冲 18000 元/吨关口，是基本面改善和美元下行共振的结果。现货升贴水方面，大涨初期，沪铝成交逐渐转好，巩义升水涨至长江贴水 80-90 元/吨，大涨后贴至 140-150 元/吨，而华东华南也从升水 20-30 元/吨贴至贴水 10 元/吨。

截止本周五，沪铝主力 2106 合约报 17995 元/吨，较上周 2105 合约上涨 510 元/吨，周五 LME 三月铝 15:00 报 2325.5 美元/吨，较上周同期上涨 53 美元/吨；长江现货铝锭报 18110 元/吨，较上周同期上涨 620 元/吨，现货贴水 25 元/吨，继续维持底部震荡。

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 118.3 万吨，较上周同期下降 4.5 万吨；同期我的有色网统计国内消费地铝棒库存报 18.25 万吨，较上周同期下降 1.2 万吨。

电解铝产能方面，鲁证期货统计国内电解铝运行产能 3971.5 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，受铝价大涨影响，加工费持续回落。佛山市场 90-120 系列铝棒加工费报 350-300 元/吨，较上周同期下跌 60-50 元/吨；无锡市场 90-120 西铝棒加工费报 360-280 元/吨，较上周同期小跌 90-60 元/吨；南昌地区 90-120 系列铝棒加工费报 460-430 元/吨，较上周同期上涨 40-90 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 1：铝期货价格走势

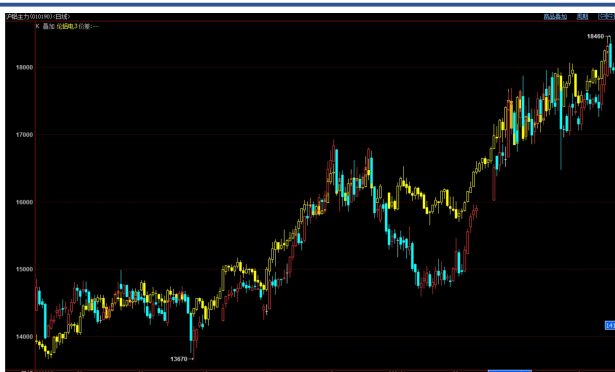


图 2：铝现货价格走势

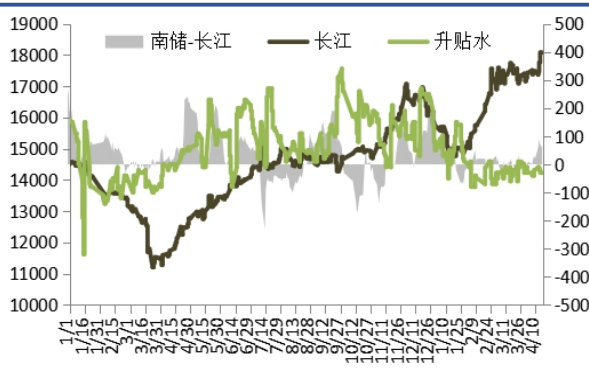


图 3：沪伦比



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

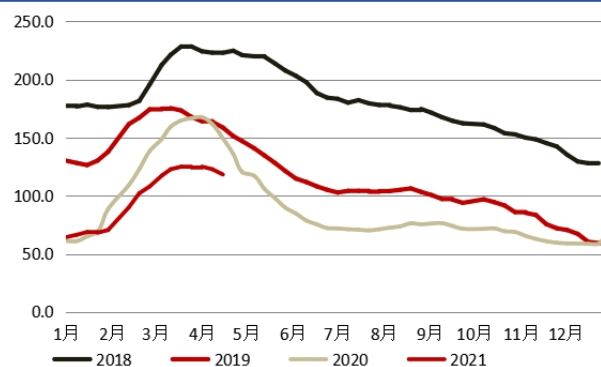
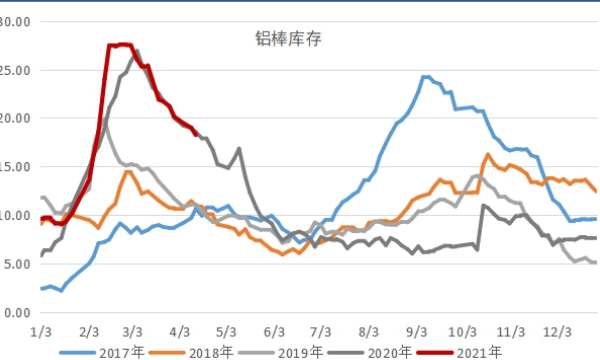


图 6：铝棒库存



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

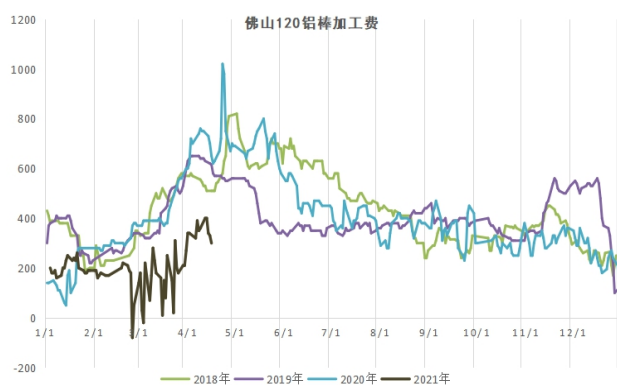
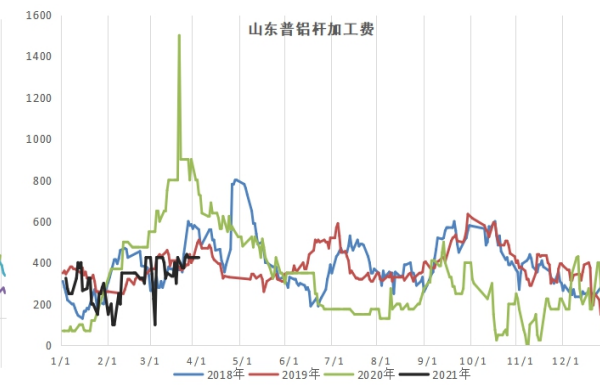


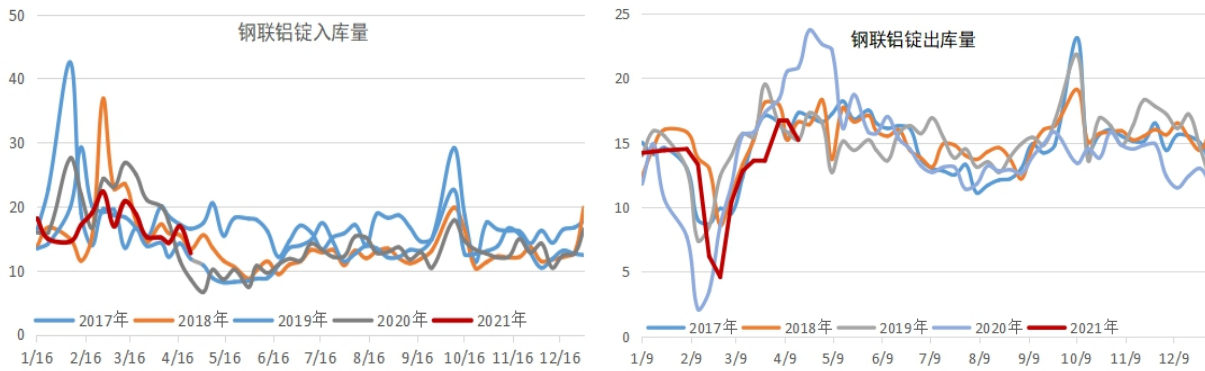
图 8：铝杆加工费



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：高价铝对供需稳定性生疑

展望下周，随着铝价大涨，抛储预期又再度增强，据悉实行概率较高，一旦实现可能对当前投机氛围较强的市场造成重挫；此外，周内升水快速转弱表明铝价大涨对下游接货情绪冲击较大，不过近两天难以反映出来，预计下周初去库状态仍然不错，价格仍然有较强的支撑。不过，本次意外大涨并未打开进口窗口，保税区库存开始回升，且前期打开的窗口进口量将在月底逐渐减少，因此从基本面来看，如果没有抛储制约，强劲的基本面支撑仍然非常坚实。

宏观方面，随着疫苗不断接种，经济解除封锁，美国经济进入加速复苏，拜登政府正在着力数万亿经济计划（基建计划），外部需求扩张对国内经济支撑作用明显，因此，尽管国内不断有声明确认经济高点已出现，但并未有明显信号出现，而海外方面则仍处于疫情复苏阶段，且处于加速复苏过程中，商品需求预期仍然偏强。

策略建议：消费企稳复苏，但稳定性、持续性生疑，高价对成交打压较大，抛储可能性增强，追涨风险较大，建议观望；不过旺季及经济复苏、需求扩张，价格支撑较强，可根据现货供需状况逢低买入。

### 四、行业动态

#### （1）中国 1-3 月份电解铝产量 976 万吨，同比增加 8.8%

据统计局数据显示，中国 1-3 月十种有色金属产量为 1605 万吨，同比增加 11.7%。3 月份，十种有色金属产量为 548 万吨，同比增加 12.7%。其中，3 月份，中国电解铝产量为 328 万吨，同比增加 8.5%。1-3 月份，中国电解铝产量累计为 976 万吨，同比增加 8.8%。

#### （2）3 月末锻轧铝及铝材出口为 44.3 万吨

海关总署公布数据显示，3 月末锻轧铝及铝材出口 44.35 万吨，同比下降 14.48%；2021 年 1-3 月累计出口 128.55 万吨，同比 2020 年同期 118.75 万吨累计同比增长 8.23%。

#### （3）宁夏节能办：将继续严控电解铝等违规新增产能

4 月 15 日，宁夏节能办发布《2021 年度能源消费总量和强度双控目标任务及重点工作安排》通知，计划 2021 年全区单位 GDP 能耗同比下降 3.3%，能耗增量控制在 260 万标准煤以内。淘汰落后和化解过剩产能，将继续严控电解铝等违规新增产能，加强推进重点领域节能，重点对电解铝等高耗能行业重点用能企业实施节能低碳技术改造，各地市、宁东基地完成 20% 的年度改造任务，力争改造后产品能耗达到国家能耗限额标准先进值，规模以上工业企业单位增加值能耗同比下降 4% 以上。另外，对电解铝等 8 个行业限制类和淘汰类企业或装置实施差别电价，对单位产能超限额的企业实行惩罚性电价。

#### （4）杭州锦江集团与广西田东五福矿业达成氧化铝投资合作协议

据了解，4 月 9 日，杭州锦江集团与广西田东五福矿业在集团会议中心举行氧化铝投资合作签约仪式。广西田东五福矿业是一家以矿产资源投资、矿产品开发、选矿技术研发等为主产业的现代化民营企业。公司已在广西河池市凤山县、天峨县探获通过广西壮族自治区国土资源厅评审备案的硫铁矿资源储量 2.43 亿吨。

**(5) 美国 3 月原铝产量同比下降 21.6%至 7.5 万吨**

美国铝业协会数据显示，3 月美国原铝产量环比增长 7.6%至 7.5 万吨，但较去年同期的 9.6 万吨下降了 21.6%。当月日产 2,427 吨，环比下滑 2.8%。一季度美国原铝产量共计 22.4 万吨，同比下降 19.7%。3 月运行产能约 88.6 万吨/年，较去年同期的 113.2 万吨/年下滑 21.8%，较 2 月的 91.1 万吨/吨减少了 2.8%。

**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。