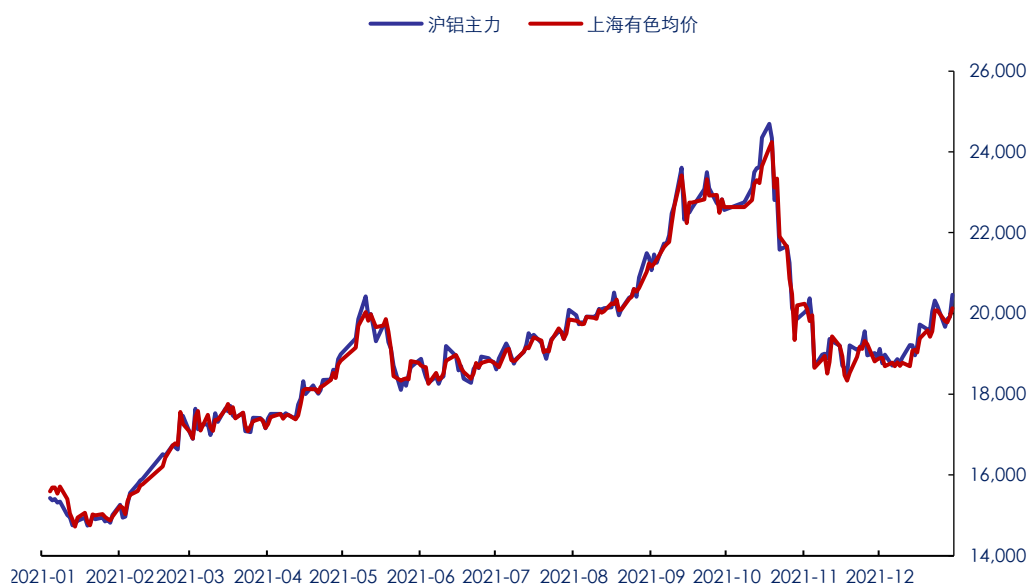


宏观+停产+去库，沪铝再度突破 20000 大关

今日沪铝主力 AL2202 表现亮眼，夜间开盘 19990 元/吨，上午过半后开始发力，一路上扬至 20585 元/吨，最后收于 20460 元/吨，本月以来第 4 次冲上 20000 元/吨大关，涨幅 2.97%，涨幅领先国内期货主力位居第一。今日现货价格也跟随上涨，上海有色现货均价为 20130 元/吨，基差为-330 元/吨，由正转负（昨日 10 元/吨）。



数据来源：SMM，国海良时期货研究所

此次上涨主要由宏观消息叠加突发减产事件以及铝锭持续去库三重事件影响导致，对期现两端的铝价都形成较为明显的提振作用，其中，现货铝价上涨 210 元/吨，期铝上涨 550 元/吨。

宏观方面，2021 年 12 月 29 日，工信部等部门发布“十四五”原材料工业发展规划，发展目标包括：到 2025 年，粗钢、水泥等重点原材料大宗产品产能只减不增，产能利用率保持在合理水平。其中，电解铝行业的碳排放下降 5%。此次目标的设定在一定程度上表明了铝终端需求房地产等领域的持续发展，也指导了供应端电解铝的工艺、生产方式及产能形成方式的持续探索与转变。

停产方面，美铝宣布由于电力成本过高而停产部分产能，且与旗下西班牙 San Ciprián 铝厂的工人代表达成并签署协议：铝厂从 2022 年 1 月 1 日起停产两年，目标 1 月底完成停产，并于 2024 年再度开工。此次停产涉及产能 22.8 万吨/年。据预计，该停产协议将会带来 2000-2500 万美元/年的税前净亏损。此次停产导致电解铝供应端再度收紧，提振铝价向上攀升。

库存端来看，铝锭社会库存已连续 11 周去库，目前库存水平为 79.9 万吨。本月以来，半周度降库分别为 1.2、2.4、2.6、3.7、0.5、1.9、2.7、2.5、4 万吨，去库增报告仅供参考，请阅读末页免责声明。

研究员：王晨希

邮箱：wangcx@ghlsqh.com.cn

TEL: 0571-85238905

从业资格号：F3019654

投资咨询资格号：Z0011802

研究员：陈怡

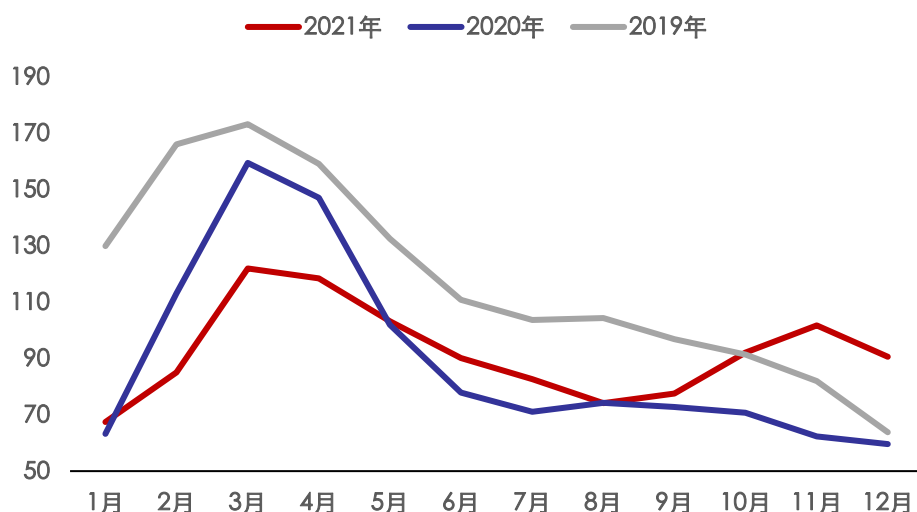
邮箱：cheny03@ghlsqh.com.cn

TEL: 0571-85336368

从业资格号：F03090744

报告时间：2021/12/30

速小幅回落后又呈现增长趋势，库存下降依然有望持续。目前下游加工企业采买积极性较强，结合 6063 铝棒加工费下滑及库存有所上升，可以看出终端需求对铝价提振作用不强，主要是下游铝加工企业囤货导致铝锭社库减少，考虑到一方面由于看好明年初房地产“保交付”及明年全年光伏、汽车等新能源消费爆发带来的铝消费增长；另一方面也由于年底临近，适当囤货做高价格以求明年价格依然上涨。



数据来源：SMM，国海良时期货研究所

综上所述，目前铝价的涨幅由三种因素叠加所致，在供需错配难以改善的格局之下，铝价依然长期向好，但短期内，由于年关将近，终端房地产等难以对铝价形成较大带动，还需谨慎追高。

【免责声明】

本报告中的信息均来源于已公开的资料，国海良时期货有限公司对这些公开资料获得信息的准确性、完整性及未来变更的可能性不做任何保证。

由于本报告观点受作者本人获得的信息、分析方法和观点所限，本报告所载的观点并不代表国海良时期货有限公司的立场，如与公司发布的其他信息不一致或有不同的结论，未免发生疑问，所请谨慎参考。投资有风险，投资者据此入市交易产生的结果与我公司和作者无关，我公司不承担任何形式的损失。本报告版权为我公司所有，未经我公司书面许可，不得以任何形式翻版、更改、复制发布，或投入商业使用。如引用请遵循原文本意，并注明出处为“国海良时期货有限公司”。

如本报告涉及的投资与服务不适合或有任何疑问的，我们建议您咨询客户经理或公司投资咨询部。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，或担保任何投资及策略契合个别投资者的情况。本报告并不构成给予个人的咨询建议，且国海良时期货有限公司不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

国海良时期货有限公司具有期货投资咨询业务资格。