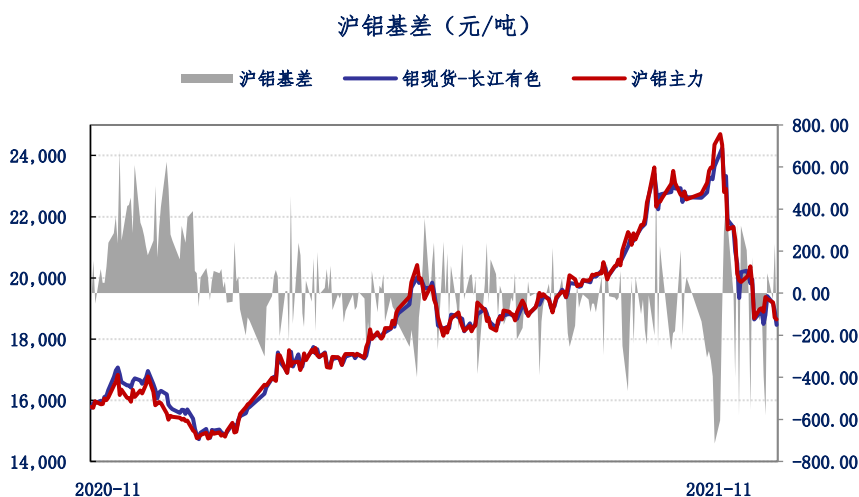


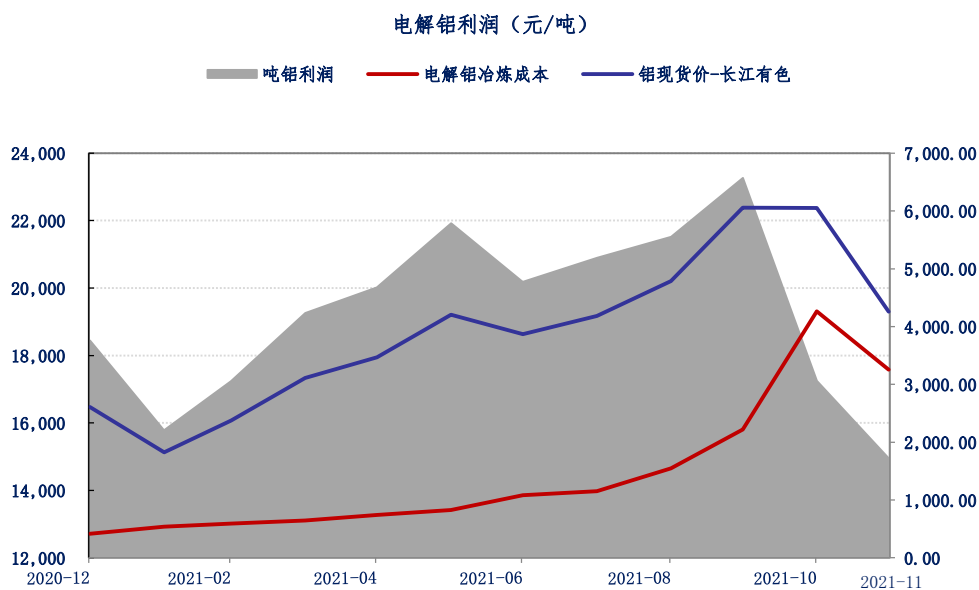
沪铝下探回升，基差波动较大

今日沪铝期货价格小幅度下挫，夜盘一度下探到 18285，创六月份以来新低，白天价格有所回升，日内收十字星于 18645 元/吨。今日现货报价也跟随回落，长江有色铝现货价格为 18460 元/吨，基差下降至-185 元/吨（昨日 235 元/吨），变动幅度较大。



数据来源：长江有色网，国海良时期货研究所

成本端来看，随着优惠电价的取消及氧化铝、煤炭等原材料价格的大幅上涨，电解铝成本不断攀升，吨铝利润空间被不断挤压，这使得沪铝价格继续向下的行动力减弱，成本端依然对铝价起到一定的支撑作用。



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

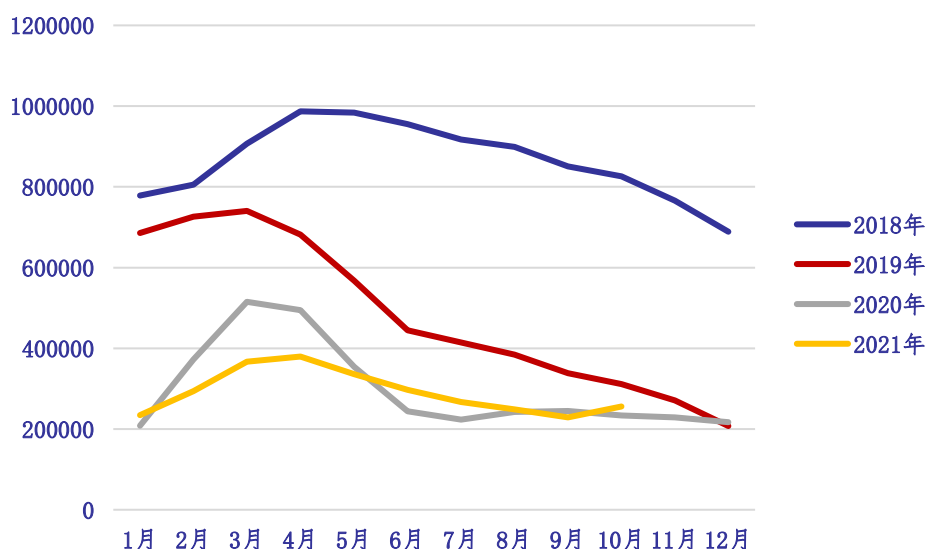
从业资格号：F03090744

报告时间：2021/11/17

数据来源：iFinD，国海良时期货研究所

与此同时，随着铝价下跌，下游加工企业采买积极性提升，但整体来看，由于铝价日间波动较大，下游消费方仍存在一定恐慌情绪，订单数目并无明显增多，下游需求的颓势也未有明显好转。

终端需求来看，上月公布的土地购置、新开工等房地产数据均不及预期，对应建筑型铝材的未来需求量释放受阻。根据中汽协数据显示，10月我国汽车（燃油车+新能源车）产销量分别为233.0万辆和233.3万辆，同比分别下降8.8%和9.4%。1-10月，汽车产销分别完成2058.7万辆和2097.0万辆，增幅比1-7月分别收窄5.3%和5.6%。从全球角度，与原生产计划相比，今年9月汽车累计减产200万辆、10月减产80万辆。由此可知，芯片短缺给汽车行业带来的影响在逐步缓解，预计将持续到2022年。短期内依靠终端地产及汽车行业回温带动铝价重回高点的预期或落空。



数据来源：上海期货交易所，国海良时期货研究所

上期所铝库存目前正处于今年低位，对比往年同期也接近历史地位，铝库存总体的下降为铝价提供较为有利的支撑。

综上所述，国内供应呈现收缩趋势，下游需求恢复不及预期。供给端与需求端双弱的局面导致铝价在成本价附近震荡，铝价波动区间18000-20000。

【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。