

基本面未改善

沪铝 呈短多长空走势

元/吨一线,昨日更是一度上涨至18700元/吨一线。近期,国内宏观层面利好频出,上周一中央政治局会议定调下半年经济方向回应市场政策预期,之后政策开始逐步实施落地。展望后市,基本面能否配合宏观面驱动铝价走势成为市场关注的焦点。

强消费能力,改善消费条件,创新消费场景,充分挖掘超大规模市场优势。随着具体政策、措施逐步落地,市场对国内经济持续向好的乐观情绪不断抬升,股市市场氛围逐渐转暖。

一方面,国内外宏观面情绪回暖给予铝价一定的短期支撑,但另一方面,供应端快速提升,而需求端未实质性改善,基本面压力仍存。

全球宏观面情绪转暖

海外方面,宏观情绪环比改善。上周美欧加息落地,加息幅度均为预期内的25BP,议息会议后的新闻发布会上,美欧央行表态偏中性,美联储主席鲍威尔表示暂未决定是否继续加息,后续仍要观察数据。欧洲央行行长拉加德表示对于9月及之后暂停加息持开放态度,市场解读相对鸽派,目前芝商所的联邦基金利率期货定价显示美联储年内不再加息的概率在70%以上,海外部分经济学家表态对后续欧洲央行暂停加息也相对乐观。

近期,海外经济数据也出现部分改善。数据显示,美国二季度实际GDP增速为2.4%(前值为2%,预期为1.8%),7月Markit制造业PMI为49(前值为46.3,预期为46.4),6月耐用品订单月率为4.7%(前值为2%,预期为1%),6月个人支出月率为0.5%(前值为0.2%,预期为0.4%),高于预期及前值的数据显示美国经济活动在高利率环境下仍展现韧性,使得市场对美国经济“软着陆”预期升温。

国内方面,7月24日中央政治局会议指出,加强逆周期调节和政策储备;切实防范化解重点领域风险,适时调整优化房地产政策;要有效防范化解地方债务风险,制定实施一揽子化债方案。会议覆盖内容多与市场预期,表态也较预期更加积极,市场情绪得到显著提振。之后多部门发声并跟进落实具体政策,7月31日国家发改委发布《关于恢复和扩大消费措施》,要求把恢复和扩大消费摆在优先位置,优化就业、收入分配和消费全链条良性循环促进机制,增

供应快速抬升

不同于宏观层面的利好,电解铝基本面自5月以来持续偏弱,且近期弱势程度有所强化。究其原因在于供应端持续抬升,上半年国内电解铝企业冶炼利润高位运行,企业投产、复产意愿强烈。4-5月四川、贵州持续推进复产,内蒙古也有部分新增产能投放,国内电解铝运行产能持续小幅增长。6月底,因丰水期来临,云南水电恢复良好,云南省内放开419.4万千瓦负荷电力管理用于电解铝行业前期停产的180万吨左右产能启动复产,在高位利润加持之下,省内电解铝企业运行产能快速提升。阿拉丁最新调研数据显示,截至7月底,云南省电解铝运行产能累计增加140万吨(包含新建项目的投产)左右,省内运行产能恢复至500万吨。据企业反馈,部分产能已初步恢复至满产状态,剩余产能将在近半个月内陆续恢复。目前,国内电解铝企业运行产能已经上行至4256.8万吨,处于历史绝对高位,产能上行带动电解铝供应显著增加。需求端方面,自5月以来呈持续小幅转弱态势,上周因宏观情绪提振稍有转好,但仍仍属于传统淡季,政策落地传导至需求也需要时间,短期下游需求继续回升预期偏低。

展望后市,短期来看,境外宏观情绪环比改善,境内利好政策频出乐观情绪不断抬升,将对铝价形成支撑。但长期来看,由于云南复产迅速,供应大幅抬升背景下,基本面仍存一定的压力。后续随着宏观定价逐步完成,电解铝产能增量将转变为产量增量,国内铝锭库存拐点出现,建议关注沪铝高位做空机会。(作者单位:沪财期货)



图为我国电解铝运行产能及开工率走势

■ 衡炎

7月下旬以来,沪铝价格重心持续抬升,当前主力合约2309突破之前两个月的振荡区间上沿18200

农产品投资者教育专栏

旱情缓解 美玉米承压下行

■ 王娜

7月最后一周至今,美玉米期价冲高回落。在黑海出口协议拒签之后,美玉米跟随美麦反弹。统计数据显示,黑海协议利多效应在美玉米市场主要体现在7月的后半段。7月12日,美玉米主力合约低位反弹,在持续不到两周时间之后,受降雨天气影响,期价冲高回落,黑海出口协议和天气问题成为扰动CBOT玉米市场的主要因素。

俄罗斯出口预期增加

7月,美玉米市场影响因素围绕黑海出口和作物天气展开。黑海出口方面,俄乌冲突还在持续,上周乌克兰政府表示,乌克兰战时状态延长至11月15日。在乌克兰失去黑海出口线路之后,俄罗斯表示将替代乌克兰对非洲出口粮食,免费对非洲国家提供粮食援助。俄罗斯农业咨询机构Sovecon表示,俄罗斯2023年小麦产量预测从8680万吨上调至8710万吨,2023年玉米产量预估为1583万吨,玉米出口410万吨。具体数据方面,俄罗斯7月小麦、大麦和玉米出口量预计为530万吨,高于6月的400万吨。

从俄罗斯与乌克兰面临的运输瓶颈来看,因地域优势,俄罗斯无论是陆运还是海运较乌克兰都有较大的运输优势。乌克兰谷物出口主要依赖海

运,俄乌冲突爆发前乌克兰亚速海的别尔江斯克和马里乌波尔港,以及黑海的敖德萨港是乌克兰主要出口线路,俄乌冲突爆发后乌克兰积极开拓经由波兰的铁路运输,但因用时较长,运力一直较为有限。为应对这一问题,2022年乌克兰花费大量资金加大对与罗马尼亚接壤的多瑙河港口建设,也基本实现了每月250万吨的出口量,这也是7月多瑙河港口遇塞引发关注的主要原因。与乌克兰相比,俄罗斯出口途径更为多样,其面临突发事件影响的概率也随之降低。从铁路方面看,俄罗斯可以通过与中国接壤的口岸出口到亚洲国家。从海上运输看,俄罗斯可以通过海参崴以铁海联运的形式出口到中国,或者通过乌克兰港口出口到白俄罗斯及俄罗斯南部地区。

巴西玉米收割加快

黑海出口问题对谷物市场的影响在2022年达到顶峰之后,世界主要粮食供应国为应对危机都在积极扩产。以南美地区的巴西和阿根廷为例,其依据自身丰富的农业资源扩大谷物和油料的种植,这在一定程度上缓解了俄罗斯和乌克兰冲突对全球谷物及油脂市场带来的供应冲击。天气方面,7月美国农业部月度供需报告公布之后,天气对谷物供应的影响就逐步加重。2023年市场普遍预计厄尔

尼诺形成,并对作物生长造成阶段性影响。7月初,因干旱天气影响,美玉米优良率一直处于历史偏低水平。7月中旬,降雨天气缓解旱情,美玉米和美麦单产预期改善,CBOT玉米回吐天气升水,期价预期冲高回落。

同时,还需要注意的是,在8月报告公布之前,美国作物巡查团展开田间调查,其对作物单产的调研结果将影响投资者的交易心态。上周,巡查结果显示,美国中西部北部地区出现有利于作物生长的降雨报告给市场带来压力。美国北达科他州地区春小麦产量高于预期,美麦下跌带动美玉米跟随。目前,美国中西部干旱炎热的天气出现降雨给玉米带来压力,8月美玉米生长进入关键期,7月末美国中西部已完成授粉,在决定玉米产量的关键授粉期,天气条件良好将对作物产量恢复增加起到积极作用。

作物生长报告显示,目前美国玉米生长优良率为55%,低于市场预期为56%,去年同期为61%,此前一周为57%。美国全国海洋和大气管理局(NOAA)的天气预报也显示,本周美国中西部地区气温低于正常,降雨接近正常,这一周的低温和降雨天气预报利于玉米生长。另外,巴西中西部第二季玉米种植面积55%已收获,收割进度较上周提升8个百分点,目前这一收割进度较去年同期的73%仍有落后,预计随着天气改善巴西玉米收割将加速推进。(作者单位:光大期货)

期货行情(8月1日)

上期期货交易所主力合约行情

Table with columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 结算价, 涨跌, 持仓量, 持仓量变化, 持仓量占比. Lists various commodities like copper, aluminum, zinc, etc.

上期期货交易所各品种日间均价

Table with columns: 合约, 3000-3500, 3500-4000, 4000-4500, 4500-5000, 5000-5500, 5500-6000, 6000-6500, 6500-7000, 7000-7500, 7500-8000, 8000-8500, 8500-9000, 9000-9500, 9500-10000, 10000-10500, 10500-11000, 11000-11500, 11500-12000, 12000-12500, 12500-13000, 13000-13500, 13500-14000, 14000-14500, 14500-15000, 15000-15500, 15500-16000, 16000-16500, 16500-17000, 17000-17500, 17500-18000, 18000-18500, 18500-19000, 19000-19500, 19500-20000, 20000-20500, 20500-21000, 21000-21500, 21500-22000, 22000-22500, 22500-23000, 23000-23500, 23500-24000, 24000-24500, 24500-25000, 25000-25500, 25500-26000, 26000-26500, 26500-27000, 27000-27500, 27500-28000, 28000-28500, 28500-29000, 29000-29500, 29500-30000, 30000-30500, 30500-31000, 31000-31500, 31500-32000, 32000-32500, 32500-33000, 33000-33500, 33500-34000, 34000-34500, 34500-35000, 35000-35500, 35500-36000, 36000-36500, 36500-37000, 37000-37500, 37500-38000, 38000-38500, 38500-39000, 39000-39500, 39500-40000, 40000-40500, 40500-41000, 41000-41500, 41500-42000, 42000-42500, 42500-43000, 43000-43500, 43500-44000, 44000-44500, 44500-45000, 45000-45500, 45500-46000, 46000-46500, 46500-47000, 47000-47500, 47500-48000, 48000-48500, 48500-49000, 49000-49500, 49500-50000, 50000-50500, 50500-51000, 51000-51500, 51500-52000, 52000-52500, 52500-53000, 53000-53500, 53500-54000, 54000-54500, 54500-55000, 55000-55500, 55500-56000, 56000-56500, 56500-57000, 57000-57500, 57500-58000, 58000-58500, 58500-59000, 59000-59500, 59500-60000, 60000-60500, 60500-61000, 61000-61500, 61500-62000, 62000-62500, 62500-63000, 63000-63500, 63500-64000, 64000-64500, 64500-65000, 65000-65500, 65500-66000, 66000-66500, 66500-67000, 67000-67500, 67500-68000, 68000-68500, 68500-69000, 69000-69500, 69500-70000, 70000-70500, 70500-71000, 71000-71500, 71500-72000, 72000-72500, 72500-73000, 73000-73500, 73500-74000, 74000-74500, 74500-75000, 75000-75500, 75500-76000, 76000-76500, 76500-77000, 77000-77500, 77500-78000, 78000-78500, 78500-79000, 79000-79500, 79500-80000, 80000-80500, 80500-81000, 81000-81500, 81500-82000, 82000-82500, 82500-83000, 83000-83500, 83500-84000, 84000-84500, 84500-85000, 85000-85500, 85500-86000, 86000-86500, 86500-87000, 87000-87500, 87500-88000, 88000-88500, 88500-89000, 89000-89500, 89500-90000, 90000-90500, 90500-91000, 91000-91500, 91500-92000, 92000-92500, 92500-93000, 93000-93500, 93500-94000, 94000-94500, 94500-95000, 95000-95500, 95500-96000, 96000-96500, 96500-97000, 97000-97500, 97500-98000, 98000-98500, 98500-99000, 99000-99500, 99500-100000, 100000-100500, 100500-101000, 101000-101500, 101500-102000, 102000-102500, 102500-103000, 103000-103500, 103500-104000, 104000-104500, 104500-105000, 105000-105500, 105500-106000, 106000-106500, 106500-107000, 107000-107500, 107500-108000, 108000-108500, 108500-109000, 109000-109500, 109500-110000, 110000-110500, 110500-111000, 111000-111500, 111500-112000, 112000-112500, 112500-113000, 113000-113500, 113500-114000, 114000-114500, 114500-115000, 115000-115500, 115500-116000, 116000-116500, 116500-117000, 117000-117500, 117500-118000, 118000-118500, 118500-119000, 119000-119500, 119500-120000, 120000-120500, 120500-121000, 121000-121500, 121500-122000, 122000-122500, 122500-123000, 123000-123500, 123500-124000, 124000-124500, 124500-125000, 125000-125500, 125500-126000, 126000-126500, 126500-127000, 127000-127500, 127500-128000, 128000-128500, 128500-129000, 129000-129500, 129500-130000, 130000-130500, 130500-131000, 131000-131500, 131500-132000, 132000-132500, 132500-133000, 133000-133500, 133500-134000, 134000-134500, 134500-135000, 135000-135500, 135500-136000, 136000-136500, 136500-137000, 137000-137500, 137500-138000, 138000-138500, 138500-139000, 139000-139500, 139500-140000, 140000-140500, 140500-141000, 141000-141500, 141500-142000, 142000-142500, 142500-143000, 143000-143500, 143500-144000, 144000-144500, 144500-145000, 145000-145500, 145500-146000, 146000-146500, 146500-147000, 147000-147500, 147500-148000, 148000-148500, 148500-149000, 149000-149500, 149500-150000, 150000-150500, 150500-151000, 151000-151500, 151500-152000, 152000-152500, 152500-153000, 153000-153500, 153500-154000, 154000-154500, 154500-155000, 155000-155500, 155500-156000, 156000-156500, 156500-157000, 157000-157500, 157500-158000, 158000-158500, 158500-159000, 159000-159500, 159500-160000, 160000-160500, 160500-161000, 161000-161500, 161500-162000, 162000-162500, 162500-163000, 163000-163500, 163500-164000, 164000-164500, 164500-165000, 165000-165500, 165500-166000, 166000-166500, 166500-167000, 167000-167500, 167500-168000, 168000-168500, 168500-169000, 169000-169500, 169500-170000, 170000-170500, 170500-171000, 171000-171500, 171500-172000, 172000-172500, 172500-173000, 173000-173500, 173500-174000, 174000-174500, 174500-175000, 175000-175500, 175500-176000, 176000-176500, 176500-177000, 177000-177500, 177500-178000, 178000-178500, 178500-179000, 179000-179500, 179500-180000, 180000-180500, 180500-181000, 181000-181500, 181500-182000, 182000-182500, 182500-183000, 183000-183500, 183500-184000, 184000-184500, 184500-185000, 185000-185500, 185500-186000, 186000-186500, 186500-187000, 187000-187500, 187500-188000, 188000-188500, 188500-189000, 189000-189500, 189500-190000, 190000-190500, 190500-191000, 191000-191500, 191500-192000, 192000-192500, 192500-193000, 193000-193500, 193500-194000, 194000-194500, 194500-195000, 195000-195500, 195500-196000, 196000-196500, 196500-197000, 197000-197500, 197500-198000, 198000-198500, 198500-199000, 199000-199500, 199500-200000, 200000-200500, 200500-201000, 201000-201500, 201500-202000, 202000-202500, 202500-203000, 203000-203500, 203500-204000, 204000-204500, 204500-205000, 205000-205500, 205500-206000, 206000-206500, 206500-207000, 207000-207500, 207500-208000, 208000-208500, 208500-209000, 209000-209500, 209500-210000, 210000-210500, 210500-211000, 211000-211500, 211500-212000, 212000-212500, 212500-213000, 213000-213500, 213500-214000, 214000-214500, 214500-215000, 215000-215500, 215500-216000, 216000-216500, 216500-217000, 217000-217500, 217500-218000, 218000-218500, 218500-219000, 219000-219500, 219500-220000, 220000-220500, 220500-221000, 221000-221500, 221500-222000, 222000-222500, 222500-223000, 223000-223500, 223500-224000, 224000-224500, 224500-225000, 225000-225500, 225500-226000, 226000-226500, 226500-227000, 227000-227500, 227500-228000, 228000-228500, 228500-229000, 229000-229500, 229500-230000, 230000-230500, 230500-231000, 231000-231500, 231500-232000, 232000-232500, 232500-233000, 233000-233500, 233500-234000, 234000-234500, 234500-235000, 235000-235500, 235500-236000, 236000-236500, 236500-237000, 237000-237500, 237500-238000, 238000-238500, 238500-239000, 239000-239500, 239500-240000, 240000-240500, 240500-241000, 241000-241500, 241500-242000, 242000-242500, 242500-243000, 243000-243500, 243500-244000, 244000-244500, 244500-245000, 245000-245500, 245500-246000, 246000-246500, 246500-247000, 247000-247500, 247500-248000, 248000-248500, 248500-249000, 249000-249500, 249500-250000, 250000-250500, 250500-251000, 251000-251500, 251500-252000, 252000-252500, 252500-253000, 253000-253500, 253500-254000, 254000-254500, 254500-255000, 255000-255500, 255500-256000, 256000-256500, 256500-257000, 257000-257500, 257500-258000, 258000-258500, 258500-259000, 259000-259500, 259500-260000, 260000-260500, 260500-261000, 261000-261500, 261500-262000, 262000-262500, 262500-263000, 263000-263500, 263500-264000, 264000-264500, 264500-265000, 265000-265500, 265500-266000, 266000-266500, 266500-267000, 267000-267500, 267500-268000, 268000-268500, 268500-269000, 269000-269500, 269500-270000, 270000-270500, 270500-271000, 271000-271500, 271500-272000, 272000-272500, 272500-273000, 273000-273500, 273500-274000, 274000-274500, 274500-275000, 275000-275500, 275500-276000, 276000-276500, 276500-277000, 277000-277500, 277500-278000, 278000-278500, 278500-279000, 279000-279500, 279500-280000, 280000-280500, 280500-281000, 281000-281500, 281500-282000, 282000-282500, 282500-283000, 283000-283500, 283500-284000, 284000-284500, 284500-285000, 285000-285500, 285500-286000, 286000-286500, 286500-287000, 287000-287500, 287500-288000, 288000-288500, 288500-289000, 289000-289500, 289500-290000, 290000-290500, 290500-291000, 291000-291500, 291500-292000, 292000-292500, 292500-293000, 293000-293500, 293500-294000, 294000-294500, 294500-295000, 295000-295500, 295500-296000, 296000-296500, 296500-297000, 297000-297500, 297500-298000, 298000-298500, 298500-299000, 299000-299500, 299500-300000, 300000-300500, 300500-301000, 301000-301500, 301500-302000, 302000-302500, 302500-303000, 303000-303500, 303500-304000, 304000-304500, 304500-305000, 305000-305500, 305500-306000, 306000-306500, 306500-307000, 307000-307500, 307500-308000, 308000-308500, 308500-309000, 309000-309500, 309500-310000, 310000-310500, 310500-311000, 311000-311500, 311500-312000, 312000-312500, 312500-313000, 313000-313500, 313500-314000, 314000-314500, 314500-315000, 315000-315500, 315500-316000, 316000-316500, 316500-317000, 317000-317500, 317500-318000, 318000-318500, 318500-319000, 319000-319500, 319500-3