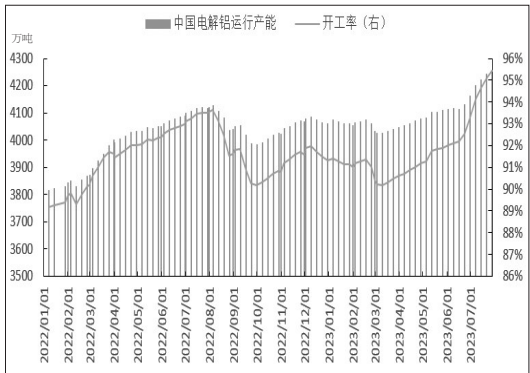


基本面未改善

沪铝 呈短多长空走势

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。



图为我国电解铝运行产能及开工率走势

■ 衡焱

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

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。

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。会议覆盖内容多于市场预期,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

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,股市场氛围逐渐转暖。

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拉升。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好转,但目前仍属于传统淡季,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:中财富期货)

期货行情(8月1日)

上海期货交易所主力合约行情

品种	交割月	开盘价	收盘价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	持仓量	持仓变化
铜	2309	76240	76240	76240	76240	76240	0	111111	111111
铝	2309	18200	18200	18200	18200	18200	0	111111	111111
镍	2309	12400	12400	12400	12400	12400	0	111111	111111
锡	2309	230000	230000	230000	230000	230000	0	111111	111111
铅	2309	21000	21000	21000	21000	21000	0	111111	111111
锌	2309	24000	24000	24000	24000	24000	0	111111	111111
黄金	2309	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	0	111111	111111
白银	2309	7500.00	7500.00	7500.00	7500.00	7500.00	0	111111	111111
螺纹钢	2309	3600.00	3600.00	3600.00	3600.00	3600.00	0	111111	111111
热轧卷板	2309	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	0	111111	111111
不锈钢	2309	16000.00	16000.00	16000.00	16000.00	16000.00	0	111111	111111
铁矿石	2309	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00	0	111111	111111
焦炭	2309	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	0	111111	111111
焦煤	2309	1800.00	1800.00	1800.00	1800.00	1800.00	0	111111	111111
动力煤	2309	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	0	111111	111111
原油	2309	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	0	111111	111111
燃料油	2309	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	0	111111	111111
沥青	2309	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	0	111111	111111
天然橡胶	2309	12000.00	12000.00	12000.00	12000.00	12000.00	0	111111	111111
合成橡胶	2309	11000.00	11000.00	11000.00	11000.00	11000.00	0	111111	111111
纸浆	2309	6000.00	6000.00	6000.00	6000.00	6000.00	0	111111	111111
白糖	2309	5000.00	5000.00	5000.00	5000.00	5000.00	0	111111	111111
棉花	2309	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	0	111111	111111
菜油	2309	10000.00	10000.00	10000.00	10000.00	10000.00	0	111111	111111
棕榈油	2309	8000.00	8000.00	8000.00	8000.00	8000.00	0	111111	111111
豆油	2309	9000.00	9000.00	9000.00	9000.00	9000.00	0	111111	111111
豆粕	2309	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	0	111111	111111
菜粕	2309	2500.00	2500.00	2500.00	2500.00	2500.00	0	111111	111111
玉米	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
小麦	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
稻谷	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
大豆	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
油菜籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
菜籽粕	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
葵花籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
花生油	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
花生粕	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
芝麻	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
芝麻油	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
菜籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
油菜籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
菜籽粕	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
葵花籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
花生油	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
花生粕	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
芝麻	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
芝麻油	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
菜籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
油菜籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
菜籽粕	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
葵花籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
花生油	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
花生粕	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
芝麻	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
芝麻油	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
菜籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
油菜籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
菜籽粕	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
葵花籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
花生油	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
花生粕	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
芝麻	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
芝麻油	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
菜籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
油菜籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
菜籽粕	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
葵花籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
花生油	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
花生粕	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
芝麻	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
芝麻油	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
菜籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
油菜籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
菜籽粕	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
葵花籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
花生油	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
花生粕	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
芝麻	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
芝麻油	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
菜籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
油菜籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
菜籽粕	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
葵花籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
花生油	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
花生粕	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
芝麻	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
芝麻油	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
菜籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
油菜籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
菜籽粕	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
葵花籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
花生油	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
花生粕	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
芝麻	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
芝麻油	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
菜籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
油菜籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
菜籽粕	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
葵花籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
花生油	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
花生粕	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
芝麻	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
芝麻油	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
菜籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
油菜籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
菜籽粕	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
葵花籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
花生油	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
花生粕	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
芝麻	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
芝麻油	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
菜籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
油菜籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
菜籽粕	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
葵花籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
花生油	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
花生粕	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
芝麻	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
芝麻油	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
菜籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
油菜籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
菜籽粕	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
葵花籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
花生油	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
花生粕	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
芝麻	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
芝麻油	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
菜籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	111111	111111
油菜籽	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0	1111	