

政策预期和低库存支撑

沪铝 短期维持偏强格局

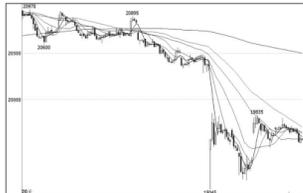
短期来看,关税冲击略有缓和,国内政策预期支撑仍存,“五一”之前企业有备库需求,库存持续去化,铝价或维持偏强格局。



■ 黄科 岳梦青

近期,关税政策对铝价影响明显。北京时间4月3日凌晨,美国“对等关税”靴子落地,特朗普宣布对贸易伙伴设立10%的最低基准关税,并对某些贸易伙伴征收更高“对等关税”,其中对中国在前期20%的基础上额外加征34%关税,加征幅度超出预期。基准关税于4月5日生效,“对等关税”于4月9日生效。针对这一行为,中国立即采取反制措施,自4月10日12时01分起,对原产于美国的所有进口商品,在现行适用关税税率基础上加征34%关税。受关税政策影响,全球贸易风险加剧,市场对全球经济衰退的担忧渐起,避险情绪走高,铝价承压。4月7日铝价大幅下挫,开盘价格接近跌停,主力合约最低下探至19000元/吨。

随后又对部分商品豁免“对等关税”。全球层面“对等关税”冲击暂缓,铝价波动幅度收窄。



图为沪铝主力合约价格走势

因为已征收铝关税,汽车关税的产品不适用“对等关税”,所以铝价波动主要源于关税政策带来的全球贸易格局不确定性。但就实际需求而言,一方面,我国铝材直接对美出口数量不高,2024年仅占出口总量的4%左右,铝制品直接对美出口略高,2024年占比在16%左右,总体上对直接出口的影响有限;另一方面,近几年,中国对美出口显著下滑,但对东南亚、墨西哥等地区或国家的出口不断走高,部分产品最终转口进入美国市场。美国“对等关税”政策对各国施行的关税税率不尽相同,且是否会进行产地溯源也未可知。因而,在关税暂缓期间,主要转口国家与美国的谈判进展需予以重点关注,以便评估对我国铝出口的影响。

此外,我国铝产品通过汽车等终端商品对美的间接出口亦将受到影响。机构数据显示,中国铝的间接出口规模(主要终端商品含铝量)超过300万吨,向美国出口约占15%。4月15日,特朗普表示考虑对进口汽车和零部件关税实施临时豁免,若最终落地,则对铝产品的间接出口将形成一定利好。但美国关税政策反复,不确定性仍较强。面对美国关税政策带来的外部冲击,国内利好政策提前出台,力度加大值得期待。

基本方面方面,国内电解铝运行产能维持高位,产能利用率保持在95%以上,在产能天花板的限制下,供给端保持相对稳定,对铝价的扰动有限。需求方面,线缆板块开工率延续上行走势,电网工程推进带来的订单将继续支撑线缆开工率走高;光伏型材在分布式光伏抢装潮下维持高开工率;建筑型材未见明显新增订单;铝板带箔企业开工率因旺季疲态略弱,铝价波动及贸易摩擦加剧而延续回落态势。由于美国对其他国家的“对等关税”暂缓90天,国内转口贸易缓解了部分出口压力,但出口订单仍受到关税影响,出现一定程度的下滑。短期来看,下游需求的支撑仍在,铝价重心下移提振下游采购兴趣,铝锭库存维持去化。机构数据显示,4月17日当周,国内铝锭社会库存

为68.9万吨,环比降低5.5万吨,库存水平已经低于去年同期,低库存给予铝价较强支撑。

成本端,氧化铝价格维持低位震荡,部分企业的检修减产不能扭转整体的供应过剩格局。电解铝厂利润虽小幅下滑,但仍维持在高位。因此,需警惕铝厂利润高企成为利空情绪发酵的源头。

综上所述,供应维持稳定,需求有光伏抢装和电网投资托底,铝锭库存维持去化,短期基本面仍可给予铝价支撑。但后市随着光伏抢装渐入尾声,光伏板块对铝的需求或大幅缩减,关税政策对出口订单的扰动也将逐步体现,基本面对铝价的支撑或边际递减。宏观层面,美国与各国的贸易谈判陆续启动,但目前进展相对有限。特朗普称将在一个月内向中国达成协议,但由于美国政策反复无常,全球贸易格局的不确定性仍较大。国内方面,一季度经济数据向好,政策加码预期有所走弱,但4月底中央政治局会议将召开,政策预期对行情的支撑作用仍在。短期来看,关税冲击略有缓和,国内政策预期支撑仍存,“五一”之前企业有备库需求,库存去化支撑铝价。短期铝价或维持偏强格局,下方支撑关注19500元/吨。(作者单位:大有期货)

期货行情(4月21日)

上海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, 成交量(手), 持仓量, 持仓变化(手). Lists various commodities like copper, aluminum, zinc, etc.

上海期货交易所各品种日间均价

Table with columns: 合约名称, 9:00-10:15, 10:15-15:00. Shows daily average prices for various contracts.

注:其他合约参考价格请登录上海期货交易所网站查询。

上海期货交易所商品指数(SHFEI)

Table with columns: 指数名称, 最新价, 今开价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌幅, 持仓量, 持仓变化. Includes SHFEI and other indices.

郑州商品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, 成交量(手), 持仓量, 持仓变化(手). Lists commodities like wheat, cotton, etc.

易盛商品期货价格指数系列(郑商所)

Table with columns: 指数名称, 最新价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌幅, 持仓量, 持仓变化. Lists various price indices.

大连商品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, 成交量(手), 持仓量, 持仓变化(手). Lists commodities like soybeans, corn, etc.

大连商品交易所指数

Table with columns: 指数名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 持仓量, 持仓变化. Lists DCE indices.

中国金融期货交易所主力合约行情

Table with columns: 合约代码, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 结算价, 涨跌, 成交量(手), 持仓量, 持仓变化(手). Lists financial derivatives.

广州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, 成交量(手), 持仓量, 持仓变化(手). Lists commodities like iron ore, etc.

中证商品指数公司指数行情

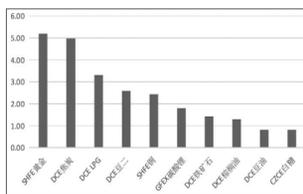
Table with columns: 指数名称, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 结算价, 涨跌, 涨跌幅(%). Lists various commodity indices.

注1:中证商品期货价格指数系列,中国国债期货收益指数系列,中证股指期货系列涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘*100%。注2:中证中商品期货价格指数系列涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘*100%。

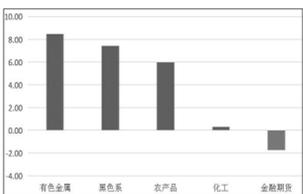
资金动态

单品种看,昨日资金主要流入的商品期货(主连合约)品种有黄金、焦炭、LPG、豆二和铜,分别流入5.20亿元、4.98亿元、3.30亿元、2.59亿元和2.44亿元;主要流出的品种有玻璃、工业硅、烧碱、乙二醇和苹果,分别流出2.33亿元、0.87亿元、0.80亿元、0.72亿元和0.68亿元。板块方面,从主力合约看,有色金属、黑色系、农产品和化工板块均呈流入状态,金融期货板块呈流出状态。

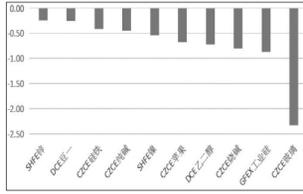
整体看,昨日商品期货主连合约资金呈中幅流入状态,有色金属和黑色系板块流入较多,重点关注流入较多的黄金、焦炭和铜,同时关注逆势流出较多的工业硅和镍。化工和农产品板块小幅流入,重点关注逆势流出较多的玻璃、烧碱和苹果,同时关注流入较多的LPG和豆二。金融期货重点关注10年期国债期货和上证50股指期货。(微商期货方正)



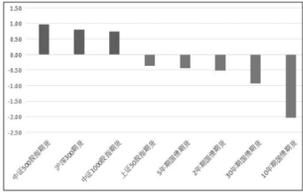
图为商品期货资金流入前十名(亿元)



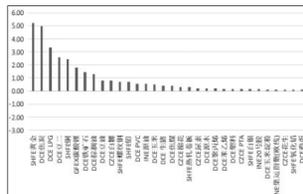
图为板块资金流入额(亿元)



图为商品期货资金流出前十名(亿元)



图为金融期货主连合约资金流向(亿元)



图为商品期货主连合约资金流向(亿元)

期货品种基差(4月21日)

Table with columns: 品种, 现价, 主力合约收盘价, 基差, 基差率, 5年度分位. Lists various commodities and their basis values.

品种持仓及仓单变动(4月21日)

Table with columns: 品种, 多头持仓, 空头持仓, 净持仓, 注册仓单, 注销仓单. Shows open interest and warehouse changes for various commodities.

备注:1.生猪、鸡蛋、玻璃、铁矿石、焦煤已拆合盘面相同单位价格;2.品种现货价采用交割基准地报价;3.基差=现货价格-期货价格;4.基差率=(现货价格-期货价格)/现货价格;5.基差监测为5年度分位,即当日基差在近5年的基差中的分布情况,若品种上市不足5年,则采用上市以来数据;6.若基差在统计区间内高于(85%以上),其大概率有收窄的可能,若基差在统计区间内低于(15%以下),其大概率有扩大的可能。(福能期货 郑晓艳)