

铝价延续调整，下跌趋势概率较小

内容提要

铝 2102 合约目前跌破 20 日均线 and 15600 一线支撑，或将考验 60 日均线，近期铝价持续下跌或与下游建筑业 PMI 下滑有关。据 SMM 数据，建筑行业出现明显下降，12 月 PMI 为 50.75，环比下降 0.49，其中家电行业 12 月 PMI 为 51.34，环比上升 0.33；电子行业 12 月 PMI 为 51.75，环比上升 0.07。电力和交通行业增速均为 0.04。供给方面，据海关总署数据，中国 11 月进口了 18.9 万吨未锻造的铝和铝制品。11 月进口量较 10 月份下降了 26.4%，但较去年同期增长 158.6%。1-11 月进口量为 244 万吨，比去年同期增长了四倍，超过了历史最高水平 2009 年全年的 232 万吨进口量，说明需求较好。11 月电解铝产量 318.2 万吨，较上个月减少 1.8 万吨，同比增长 8.7%，处于近 5 年高位。在铝价处于近三年高位的情况下，冶炼企业的利润水平较为丰厚，处于近几年高位。后续产量增长的确定性依旧较强，当前电解铝开工率处于 90% 以上的相对高位。铝需求端表现较好，11 月铝材月度产量为 538.1 万吨，较上个月增加 21.2 万吨，同比增加 10.4%，11 月，铝合金月度产量为 93.8 万吨，较上个月增加 4.1 万吨，同比增加 9.8%。终端需求方面，电网投资数据相对平稳外，地产、家电、汽车数据表明需求较好，11 月房屋竣工面积累计同比减少 7.3%，降幅持续缩窄；汽车产量 11 月同比增加 8.1%；空调产量 11 月同比增加 5.5%；家用电冰箱 11 月同比增加 22.5%。环保限产、限电等影响逐步扩大，铝锭社会库存出现反弹，短期需求忧虑压制市场，主要表现为建筑行业的需求短期有所下滑，12 月份建筑业 PMI 为 50.75，环比下滑 0.49%。但中长期需求相对乐观，主要逻辑为房地产竣工数据同比增长将引致铝需求以及出口需求持续向好。铝价在需求较好及低库存支撑下或将保持高位运行，技术面上，跌破 20 日均线，或将进入更大级别调整，考验 60 日均线概率较大，但难有下跌趋势，总体而言，后期或将延续高位震荡格局，趋势行情概率较小，不宜追涨杀跌。

华龙期货投资咨询部

研究员：闫峰峰

执业证书编号：F3015083

投资咨询从业证书号：
Z0013179

电话：13893494371

邮箱：709055691@qq.com

一、供给分析

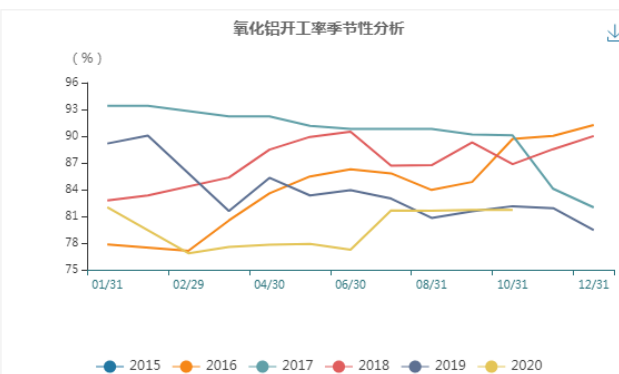
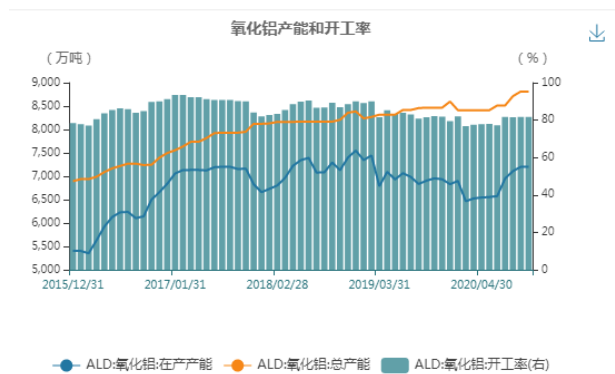
1、氧化铝



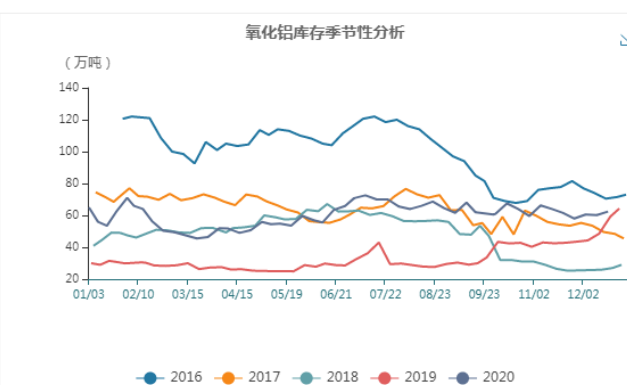
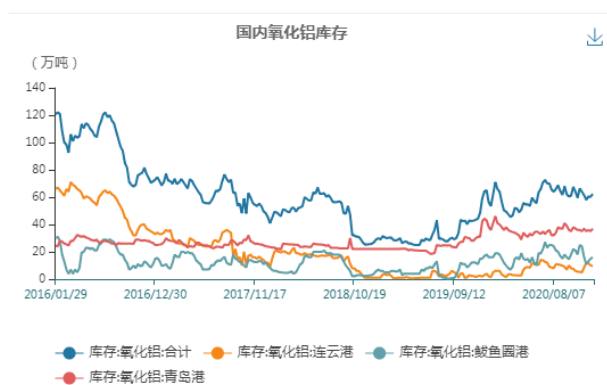
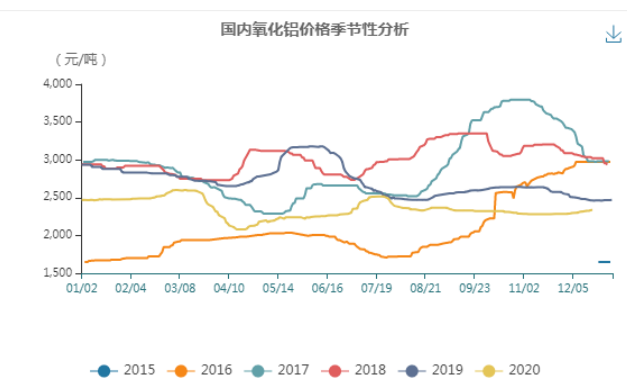
日期	数据项名称	产量	单位
2020-10-31	中国氧化铝月度产量	6,389	千吨
2020-09-30	中国氧化铝月度产量	6,560	千吨
2020-08-31	中国氧化铝月度产量	6,446	千吨



日期	数据项名称	产能运行率	单位
2020-12-25	中国氧化铝周度产能运行率	74.02	%
2020-12-18	中国氧化铝周度产能运行率	74.02	%
2020-12-11	中国氧化铝周度产能运行率	74.02	%
2020-12-04	中国氧化铝周度产能运行率	74.77	%



1
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



单位：万吨

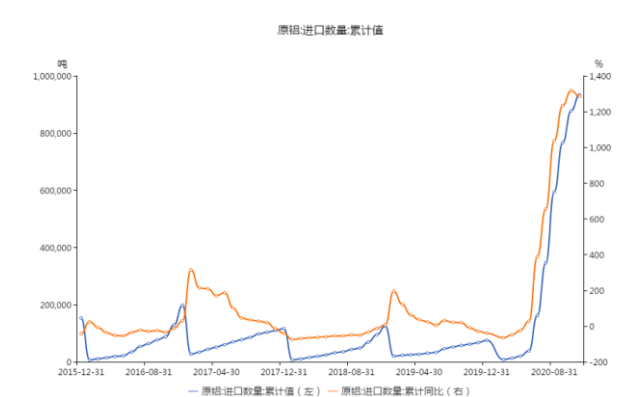
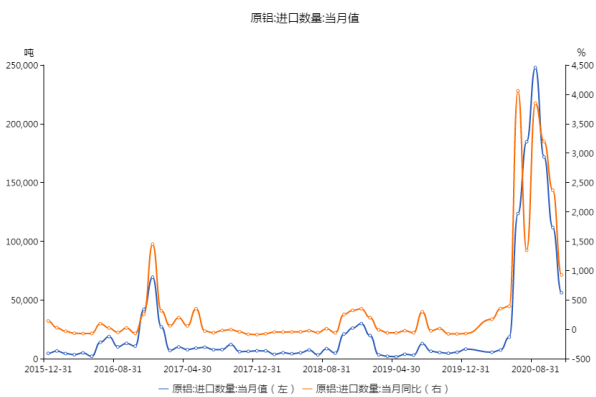
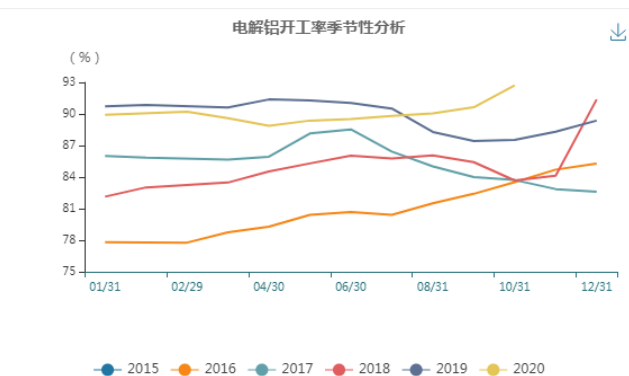
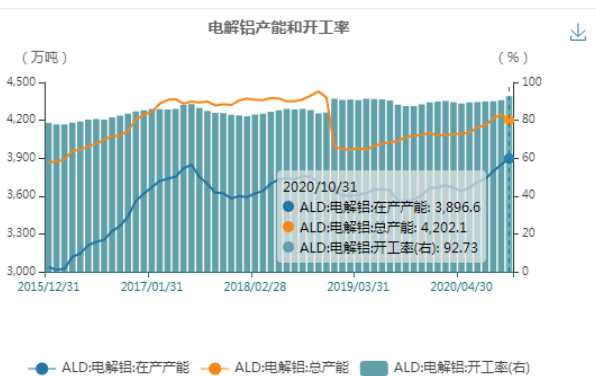
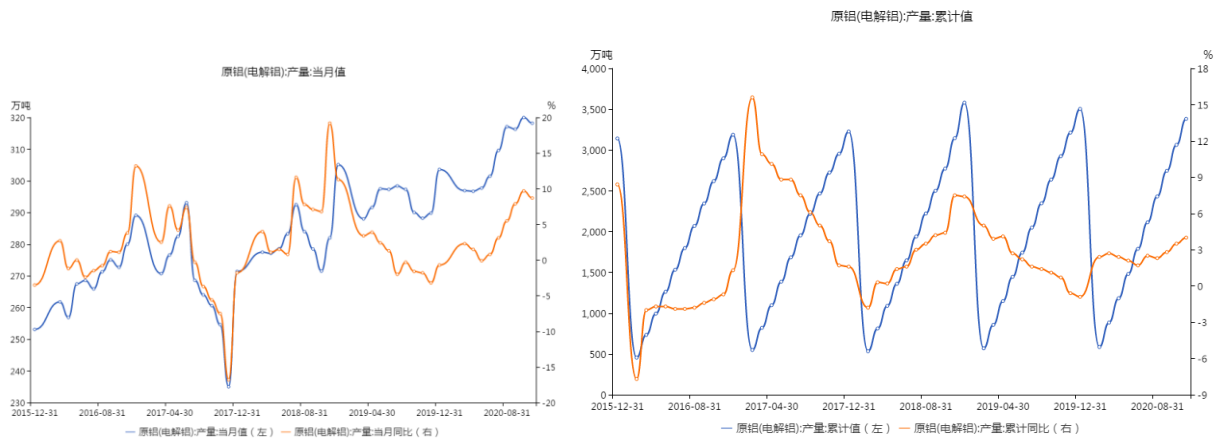
日期	产量	进口量	出口量	表观消费量
2020年1-2月	1045.1	69	2.53	1111.57
2020年3月	588.1	33.87	0.84	621.13
2020年4月	606.7	21.89	2.89	625.7
2020年5月	593.5	26.86	0.26	620.1
2020年6月	629.3	42.26	3.23	668.33
2020年7月	610	41.73	0.25	651.48
2020年8月	644.6	26.3	3.32	667.58
2020年9月	656	35.47	0.41	691.06
2020年10月	638.9	17.42	0.23	656.09
2020年11月	630	24.94	0.88	654.06

2、电解铝

截止至 2020 年 11 月，月度电解铝产量为 318.2 万吨，较上个月减少 1.8 万吨，同比增长 8.7%，从季节性角度分析，当前产量较近 5 年相比维持在较高水平；全国产能利用率为 91.12%，分地区来看，山东地区产能利用率为 99.1%，新疆地区产能利用率为 91.28%，河南地区产能利用率为 81.97%，从季节性角度分析，全国产能利用率较近 5 年相比维持在较高水平；截止至 2020 年 10 月，电解铝在产产能 3,896.6 万吨，总产能 4,202.1 万吨，开工率为 92.73%，从季节性角度分析，开工率较近 5 年相比维持在较高水平。

2

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

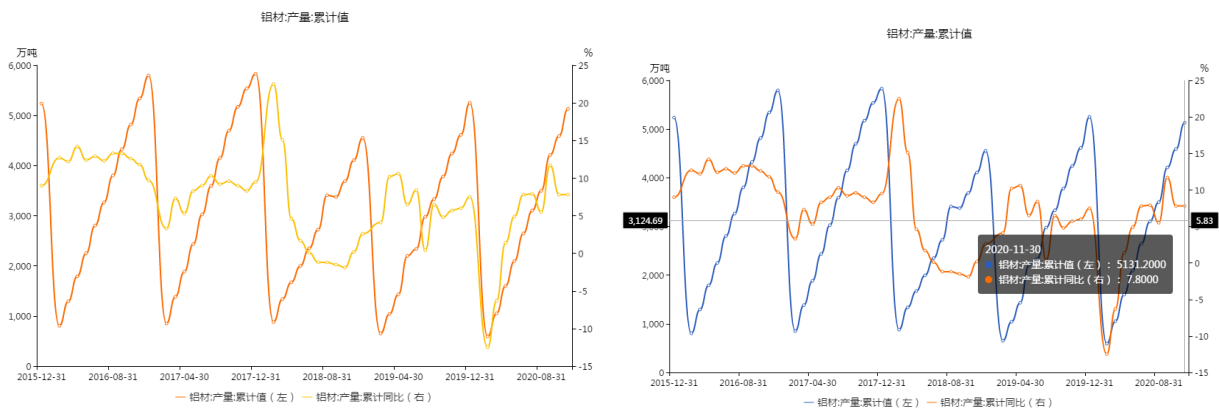


二、需求分析

1、铝材市场

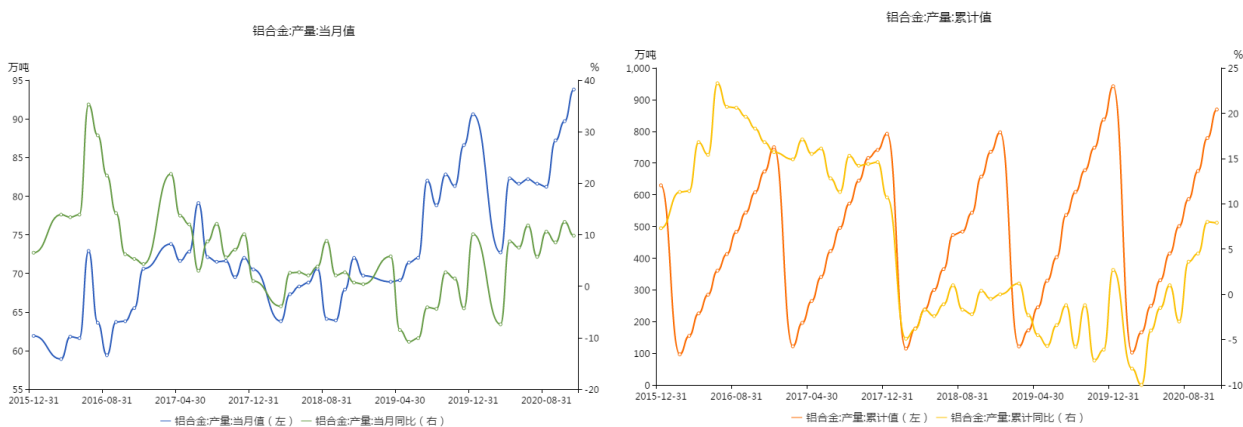
截止至 2020 年 11 月，铝材月度产量为 538.1 万吨，较上个月增加 21.2 万吨，同比增加 10.4%。从季节性角度分析，当前月度产量较近 5 年相比维持在较高水平。

3
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



2、铝合金市场

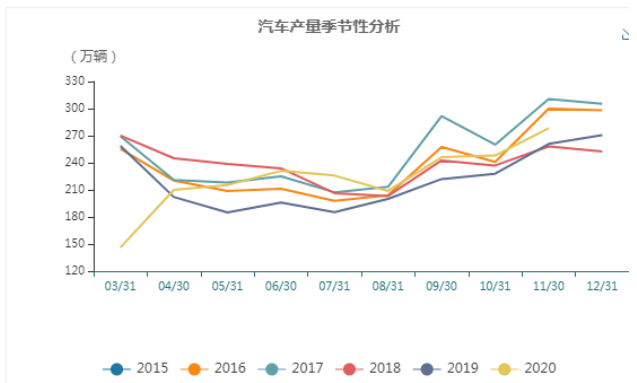
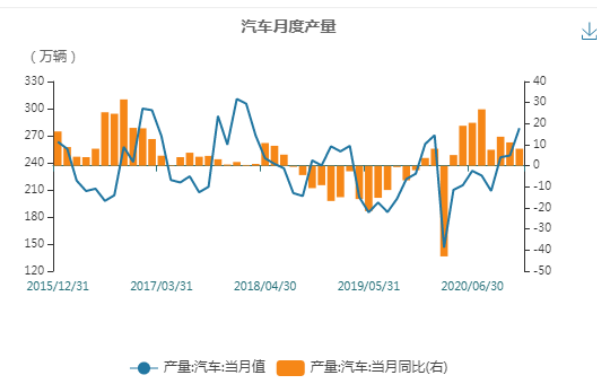
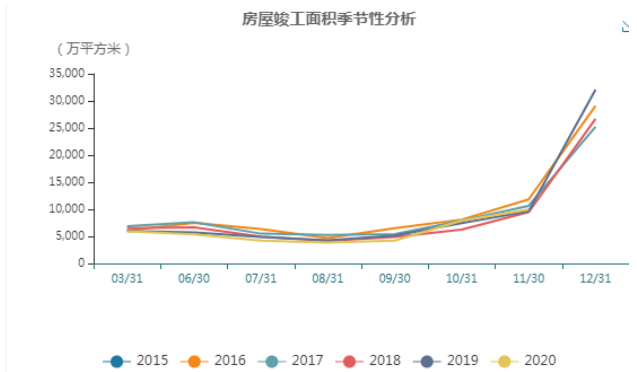
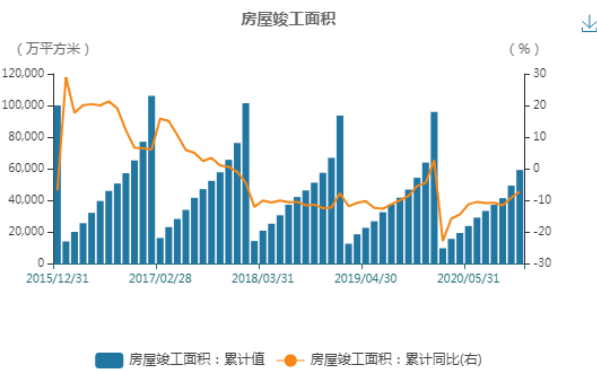
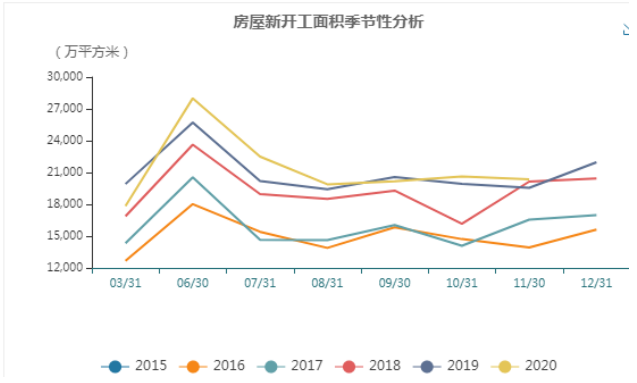
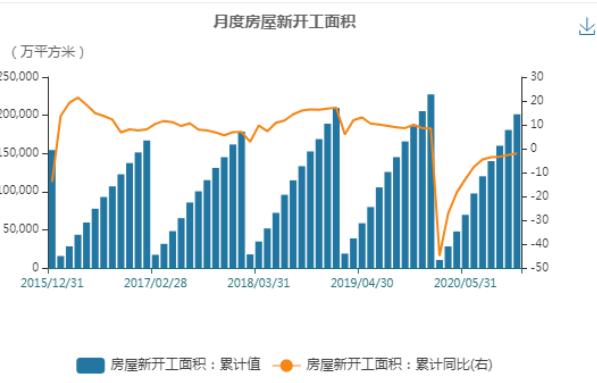
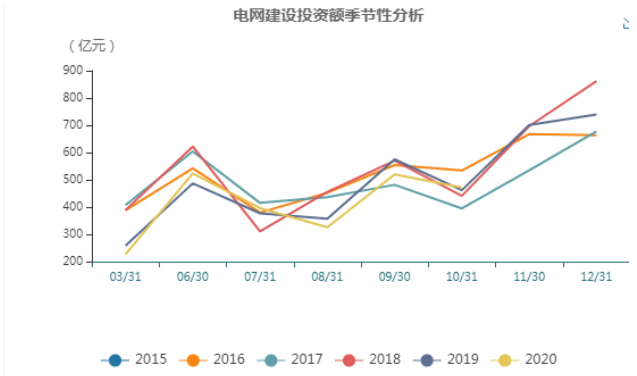
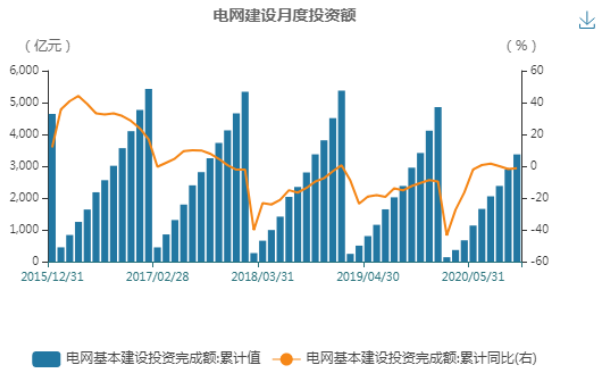
截止至 2020 年 11 月，铝合金月度产量为 93.8 万吨，较上个月增加 4.1 万吨，同比增加 9.8%。从季节性角度分析，当前月度产量较近 5 年相比维持在较高水平。



3、终端消费市场

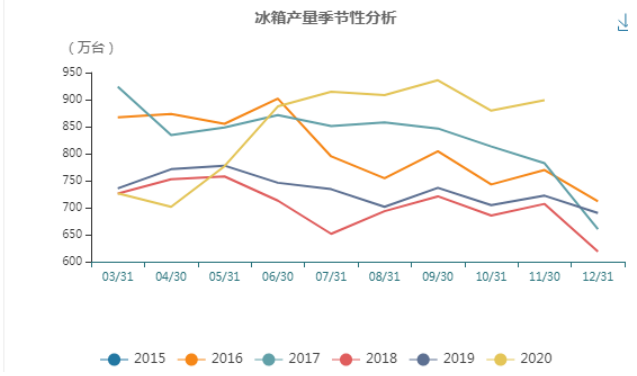
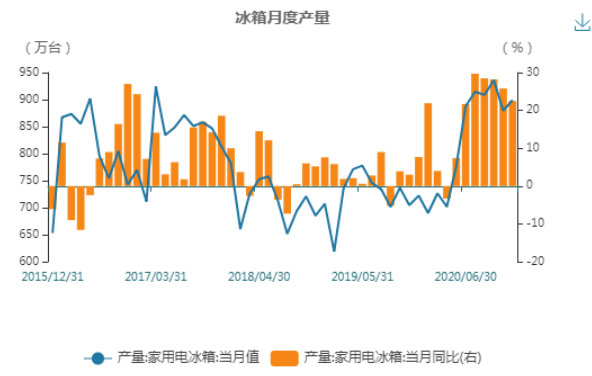
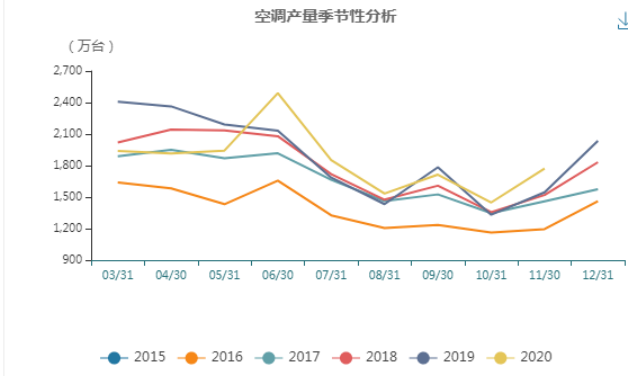
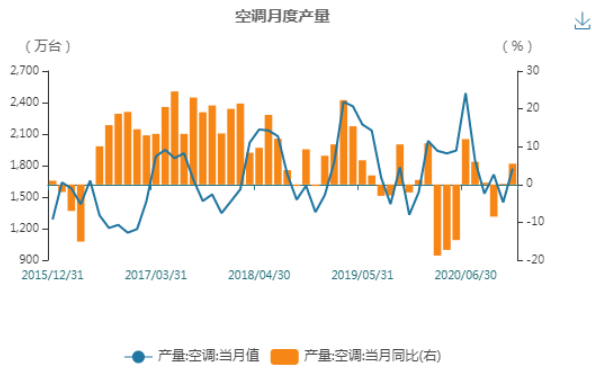
截止至 2020 年 11 月，房屋新开工面积为 201,084.67 万平方米，累计同比减少 2%；房屋竣工面积为 59,172.64 万平方米，累计同比减少 7.3%；汽车产量为 278.3 万辆，当月同比增加 8.1%；空调产量为 1,771.6 万台，当月同比增加 5.5%；家用电冰箱为 898.9 万台，当月同比增加 22.5%。

4
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



5

***特别声明:** 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。



4、下游行业 PMI

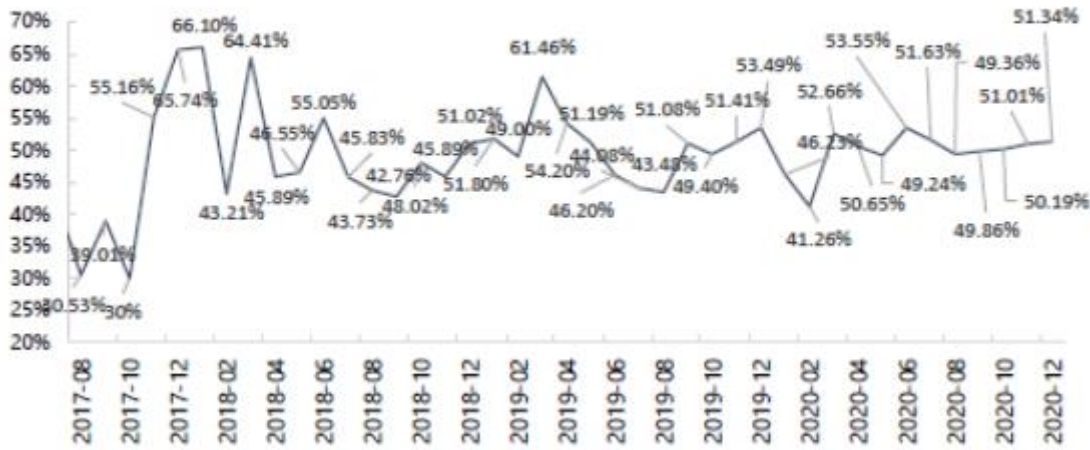


6
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

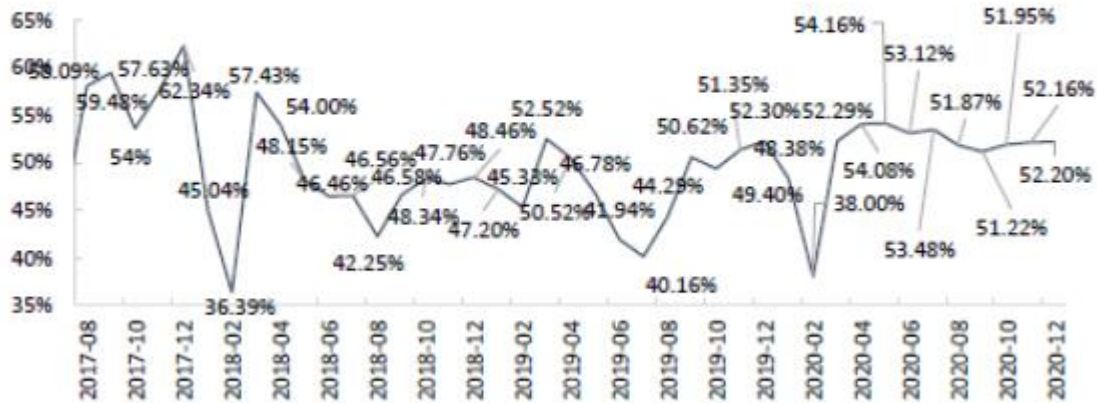
电子行业PMI综合指数



家电行业PMI综合指数



交通行业PMI综合指数



*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

三、库存分析

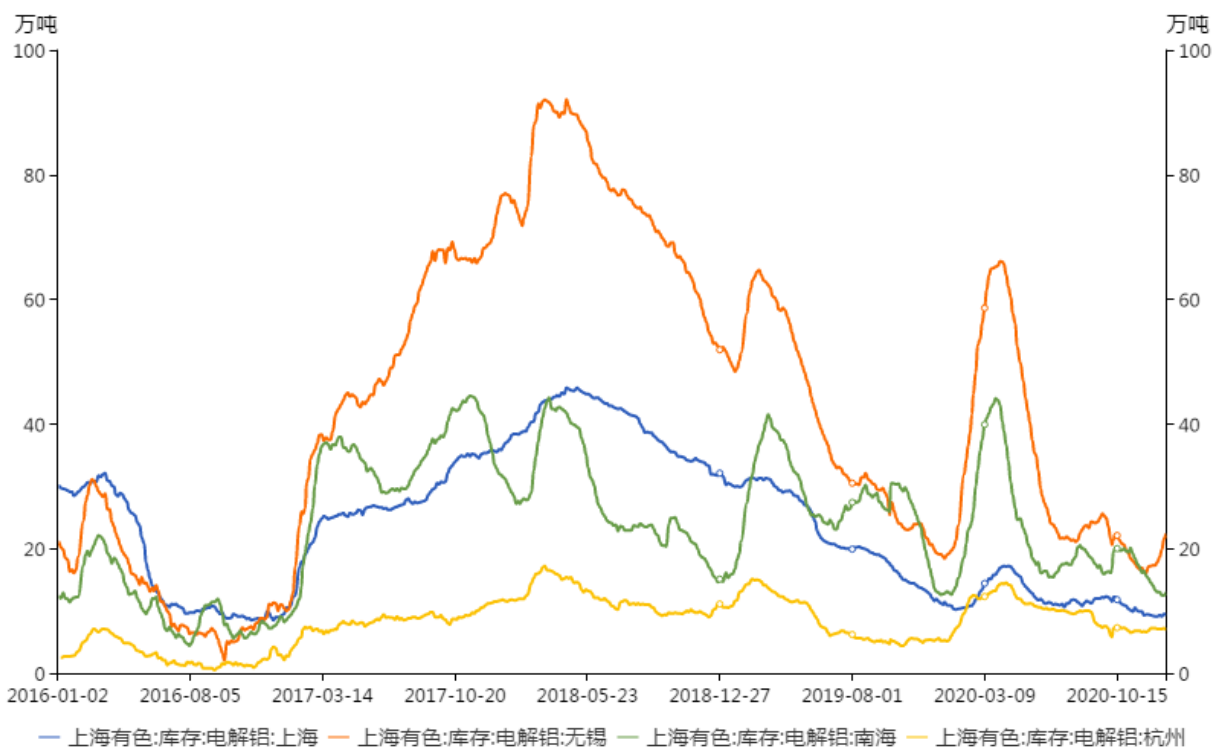
1、上期所库存

截止至 2020 年 12 月 31 日，上海期货交易所电解铝库存为 225277 吨。



2、社会库存

上海有色:库存:电解铝:上海



8
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

六、技术分析



沪铝 2102 合约上周呈现震荡下跌行情，跌破 20 日均线 and 15600 一线支撑，目前进入更大级别调整，或将考验 60 日均线，但在当前宏观偏多氛围及需求支撑下，下跌趋势概率较小。

9
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。