

## 铝价阶段性下滑，关注 60 日均线支撑

### 内容提要

铝 2102 合约目前跌至 60 日均线处，铝价中期调整可能到位。宏观面美国政治动荡对有色金属形成压力，近期铝价持续下跌或与下游建筑业 PMI 下滑有关，或是因为季节性因素，中期相对乐观，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，2020 年 12 月中国电解铝产量 327.9 万吨，同比增长 8.00%，2020 年 1-12 月国内电解铝累计产量 3712.4 万吨，同比 2019 年增加 4.80%。截至 1 月初，全国电解铝运行产能增至 3924 万吨/年，建成产能规模 4320 万吨/年，全国电解铝企业开工率 90.80%。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，2020 年国内电解铝消费 3818.8 万吨，同比 2019 年增加 5.77%，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%。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，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，受 60 日均线支撑，中期调整可能到位，总体而言，后期或将延续高位震荡偏多格局，下行趋势行情概率较小，不宜追涨杀跌，可依托 60 日均线轻仓布局中线多单。

#### 华龙期货投资咨询部

研究员：闫峰峰

执业证书编号：F3015083

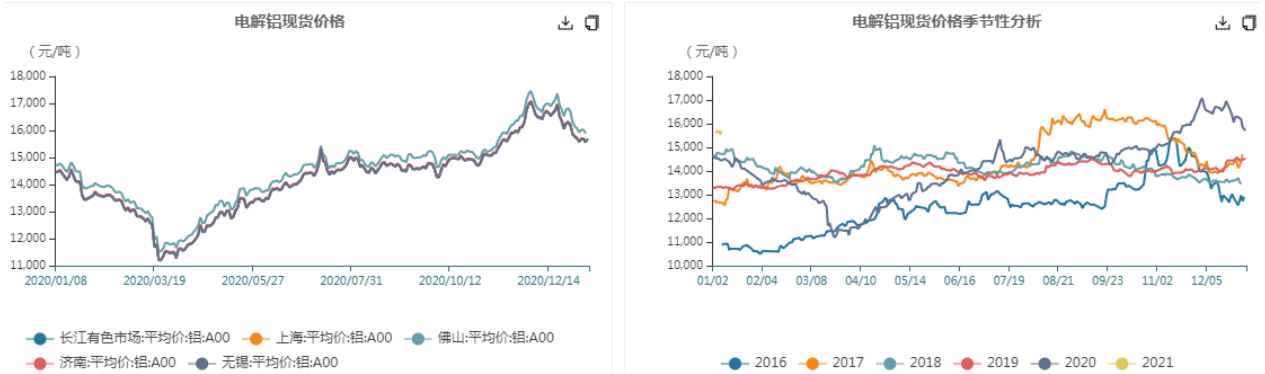
投资咨询从业证书号：  
Z0013179

电话：13893494371

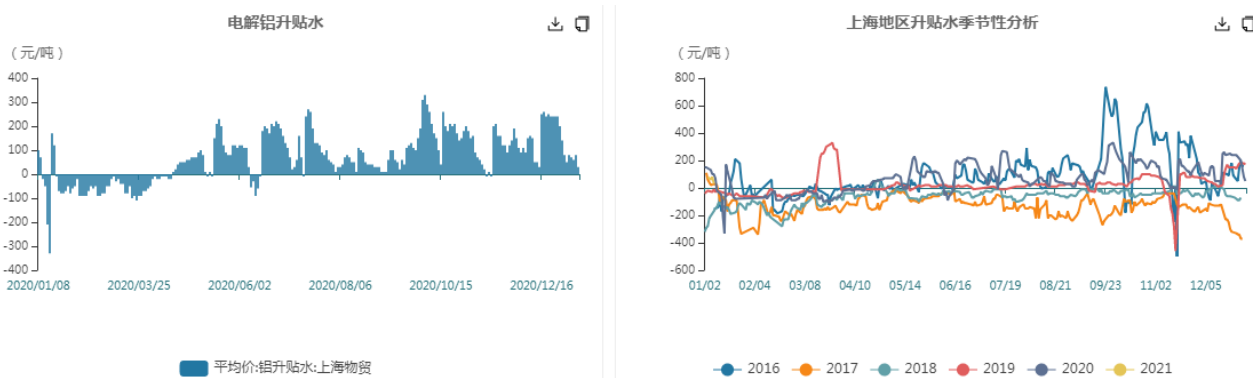
邮箱：709055691@qq.com

## 一、 现货分析

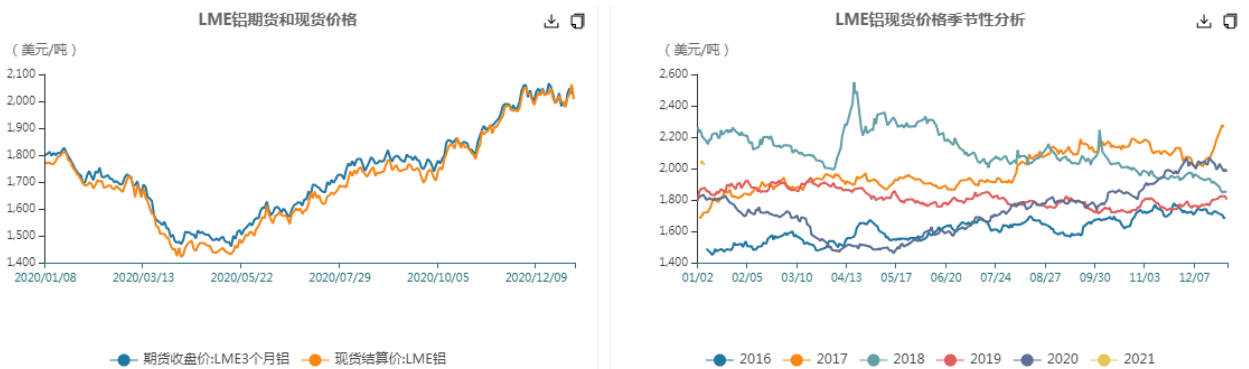
1、 截止至 2021 年 01 月 08 日，长江有色市场 1#电解铝平均价为 15,700 元/吨，较上一交易日增加 140 元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为 15,540 元/吨、15,890 元/吨、15,580 元/吨、15,550 元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场 1#电解铝现货平均价格较近 5 年相比维持在较高水平。



2、 截止至 2021 年 01 月 08 日，电解铝升贴水维持在升水 30 元/吨附近，较上一交易日下跌 50 元/吨。从季节性角度分析，当前现货升贴水较近 5 年相比维持在较高水平。



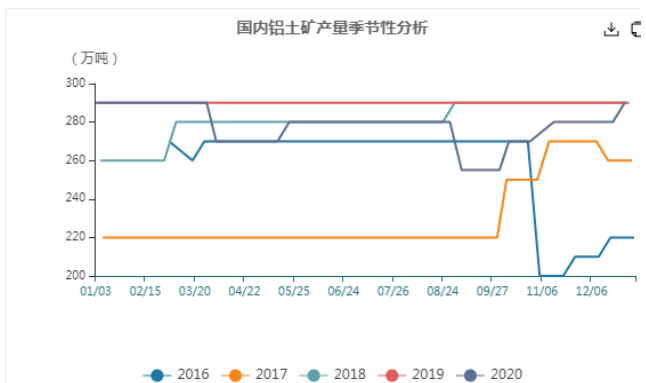
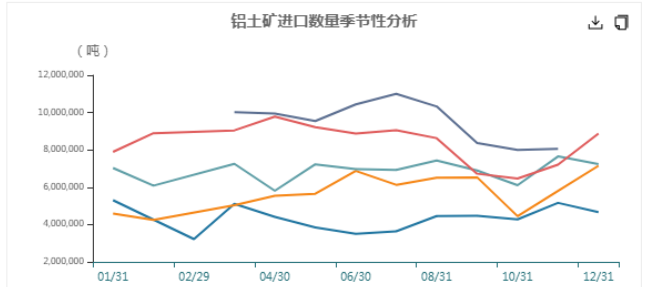
3、 截止至 2021 年 01 月 07 日，LME3 个月铝期货价格为 2,027 美元/吨，LME 铝现货结算价为 2,008 美元/吨，现货结算价较上一交易日减少 54.5 美元/吨。从季节性角度来分析，当前现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。



**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。

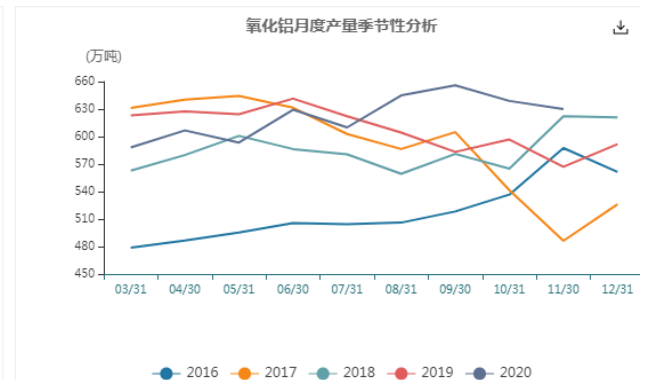
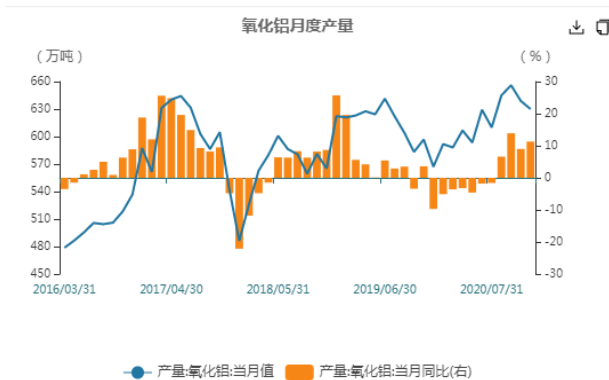
## 二、供给分析

### 1、铝土矿

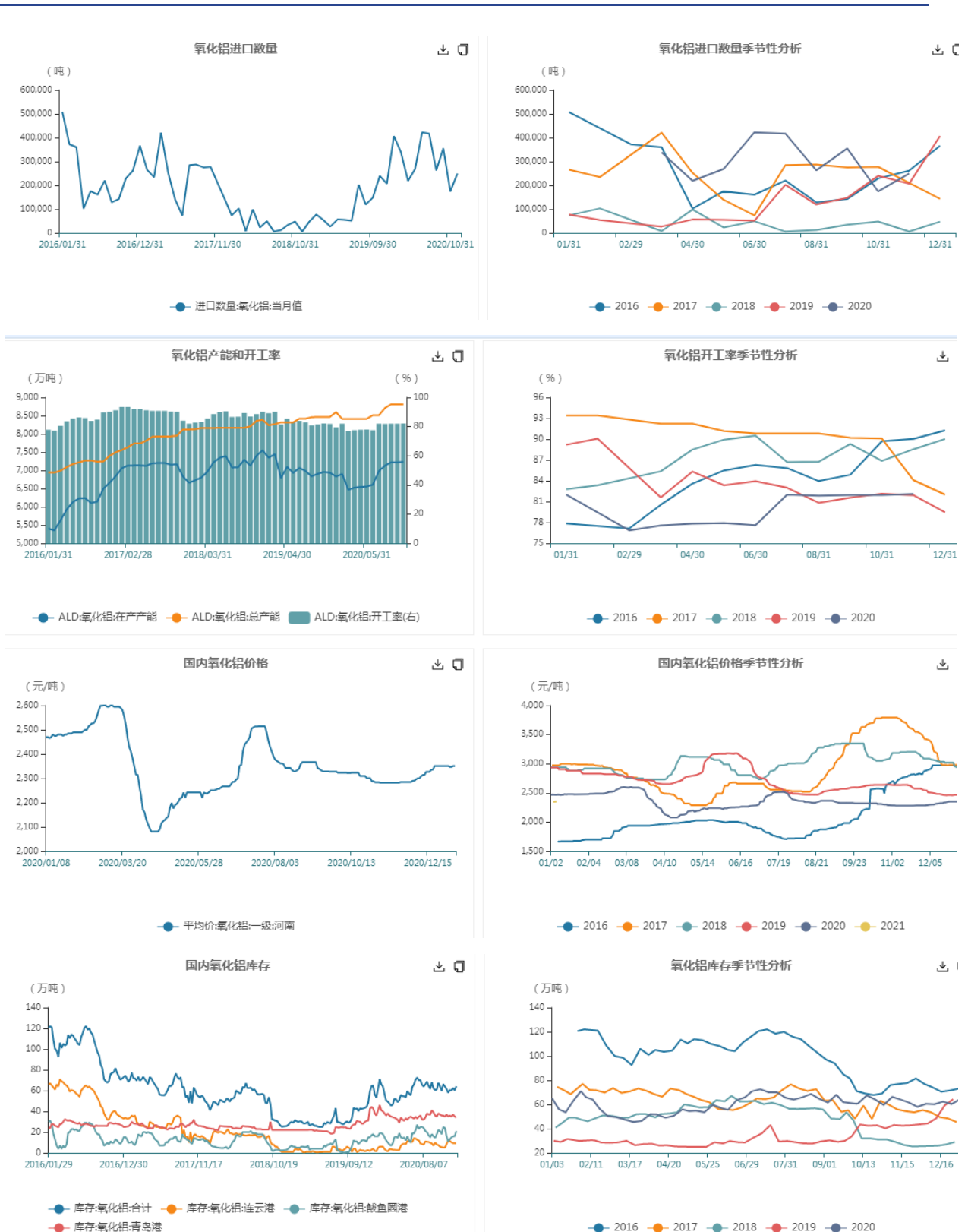


### 2、氧化铝

截止至 2020 年 11 月,国内氧化铝产量为 630 万吨,较上一个月减少 8.9 万吨,当月同比增加 11.3%,国内产量较近 5 年相比维持在较高水平;进口量方面,国内进口氧化铝为 249,440.54 吨,较上个月增加 75,272.12 吨,国内进口量较近 5 年相比维持在平均水平;产能方面,国内在产产能为 7,235 万吨,总产能为 8,812 万吨,开工率为 82.1%,国内开工率较近 5 年相比维持在较低水平;价格方面,河南省氧化铝价格为 2,351 元/吨,连云港进口澳大利亚氧化铝价格为 2,380 元/吨,两者价差为 -33 元/吨,国内外价差较近 5 年相比维持在平均水平;库存方面,国内总计库存为 64.2 万吨,较前期上升 3.9 万吨,连云港库存为 9.2 万吨,鲅鱼圈库存为 21 万吨,青岛港库存为 34 万吨,国内总计库存较近 5 年相比维持在平均水平。



**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。



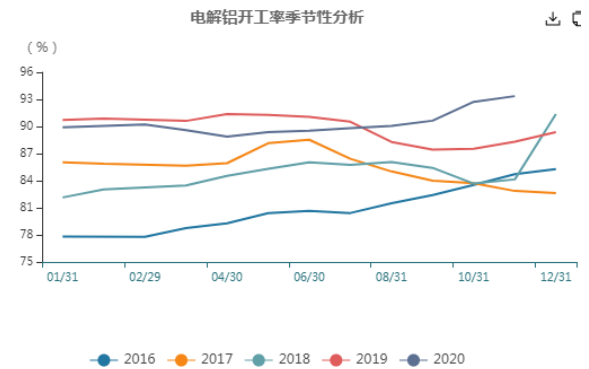
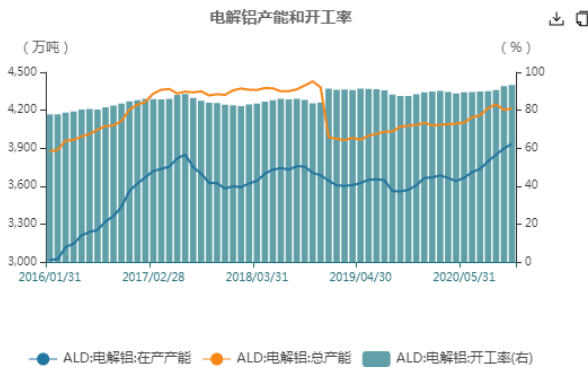
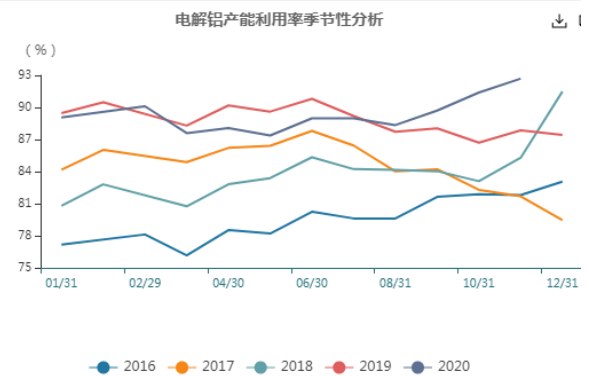
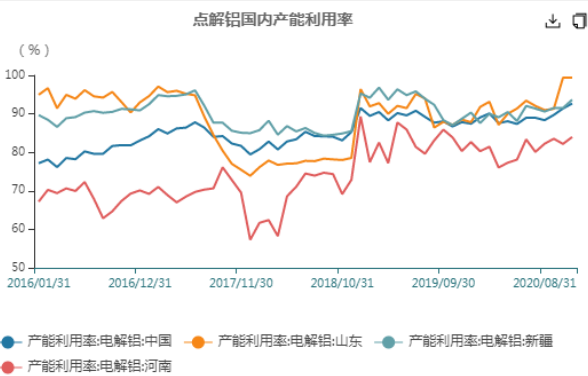
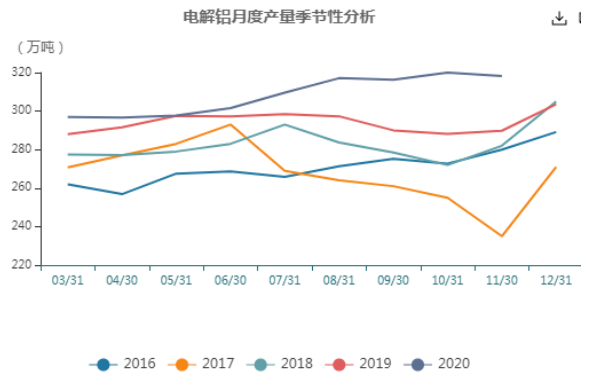
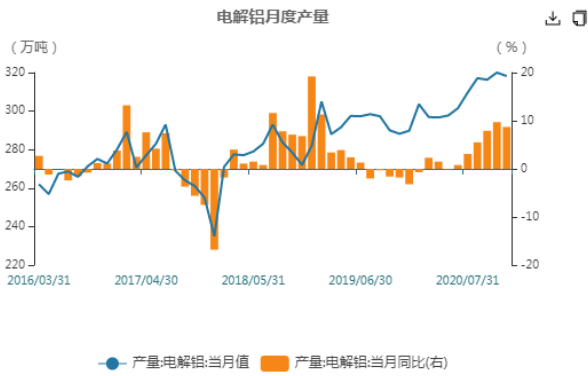
### 3、电解铝

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 年相比维持在平均水平；全国产能利用率为 92.69%，分地区来看，山东地区产能利用率为 99.37%，新疆地区产能利用率为 93.67%，河南地区产能利用率为 83.98%，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 11 月，电解铝

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。

在产产能 3,935.1 万吨，总产能 4,215.1 万吨，开工率为 93.36%，从季节性角度分析，开工率较近 5 年相比维持在较高水平。

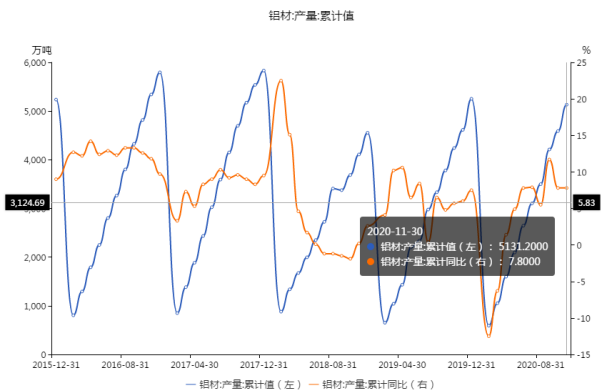
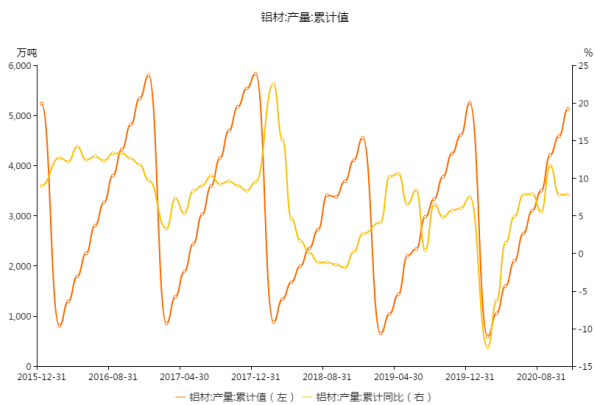


### 三、需求分析

#### 1、铝材市场

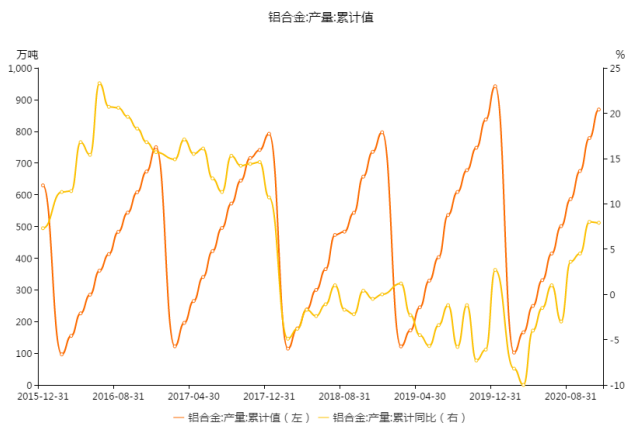
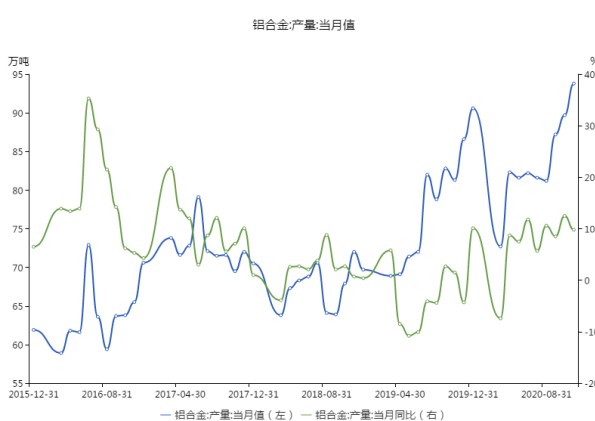
截止至 2020 年 11 月，铝材月度产量为 538.1 万吨，较上个月增加 21.2 万吨，同比增加 10.4%。从季节性角度分析，当前月度产量较近 5 年相比维持在较高水平。

**\*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。



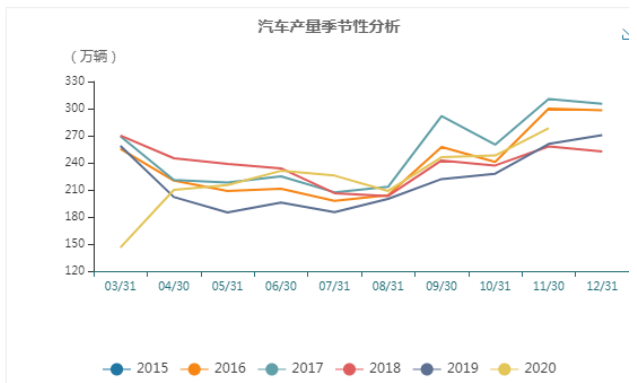
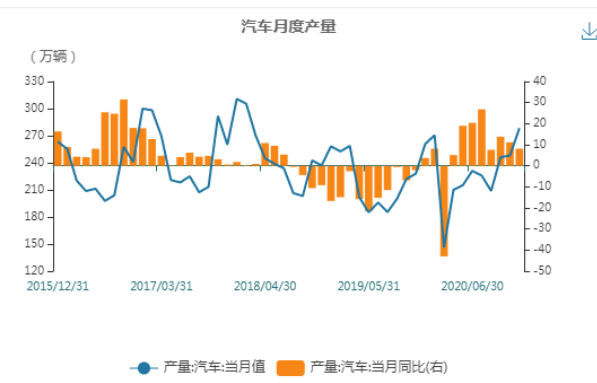
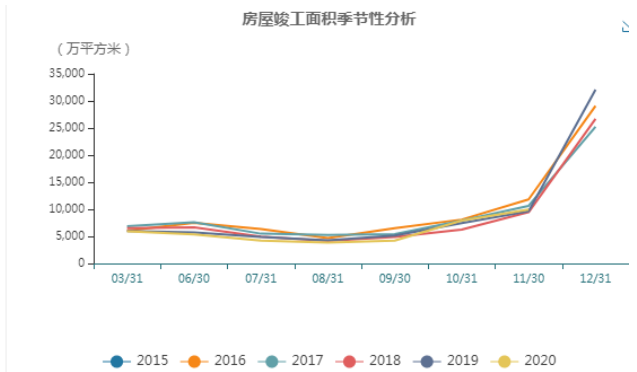
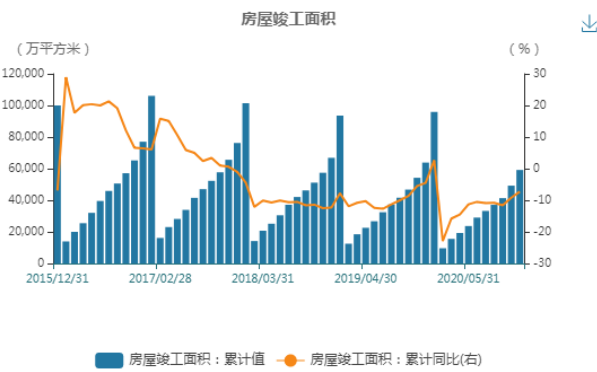
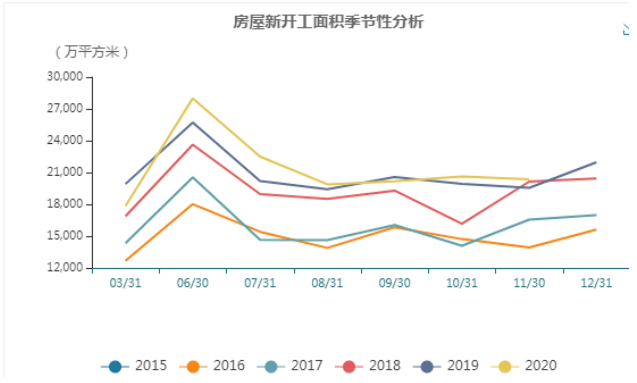
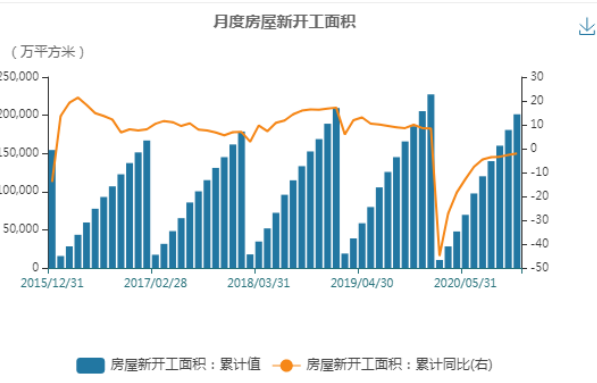
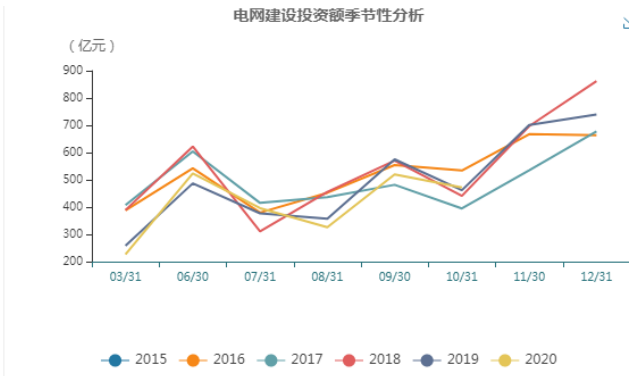
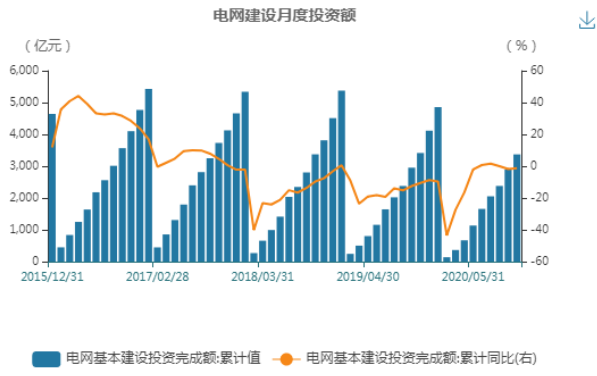
## 2、铝合金市场

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。



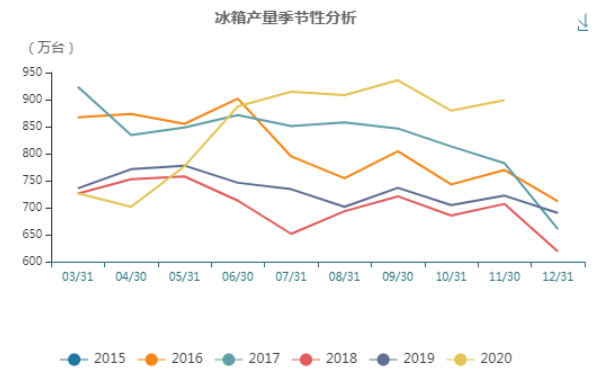
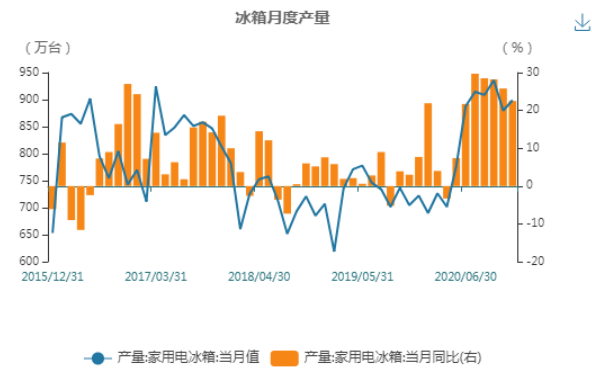
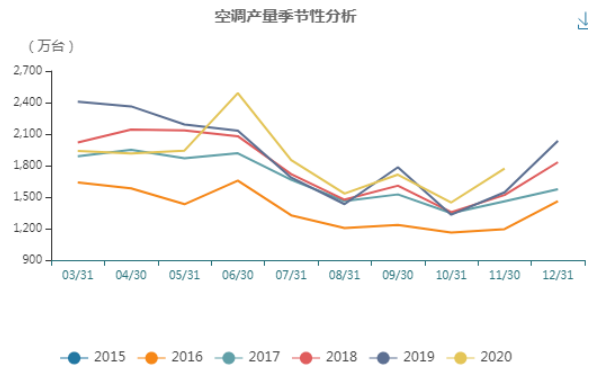
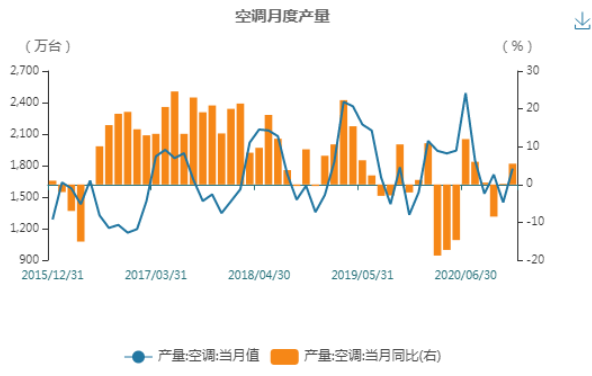
## 3、终端消费市场

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%。



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。



#### 4、下游行业 PMI



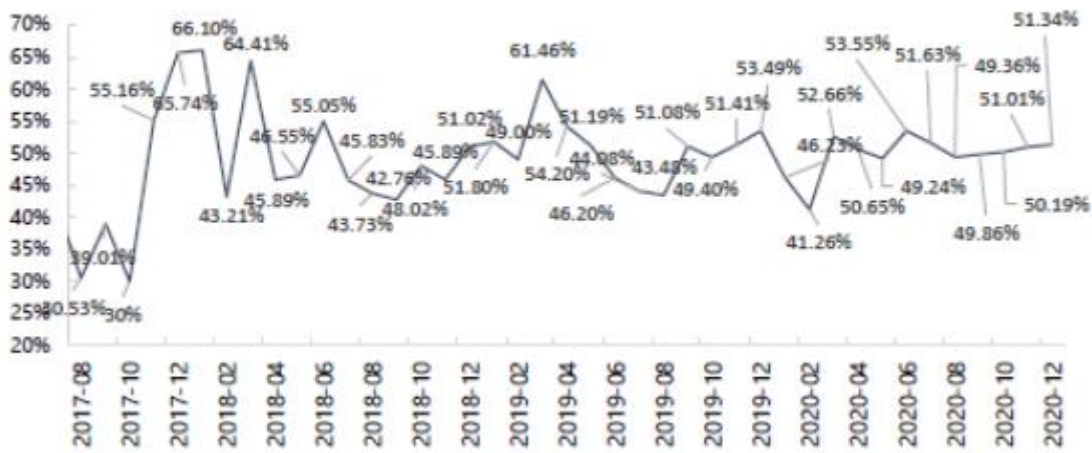
7  
\*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



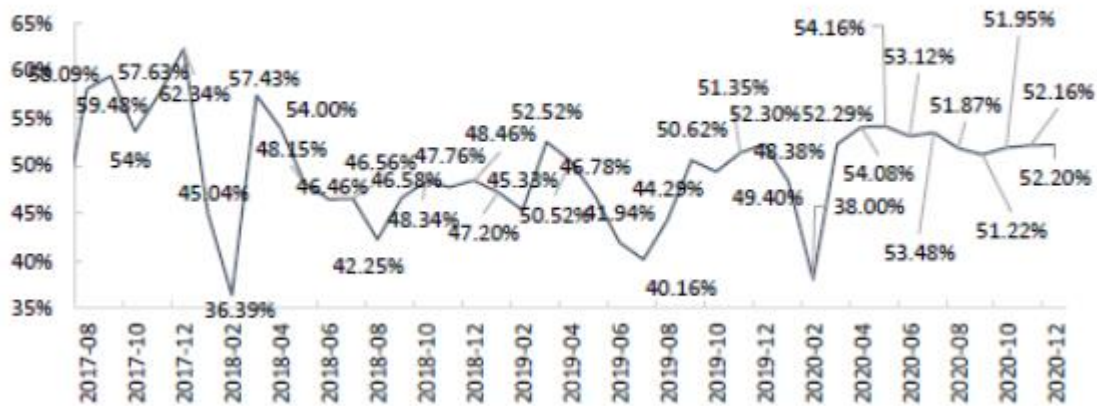
电子行业PMI综合指数



家电行业PMI综合指数



交通行业PMI综合指数

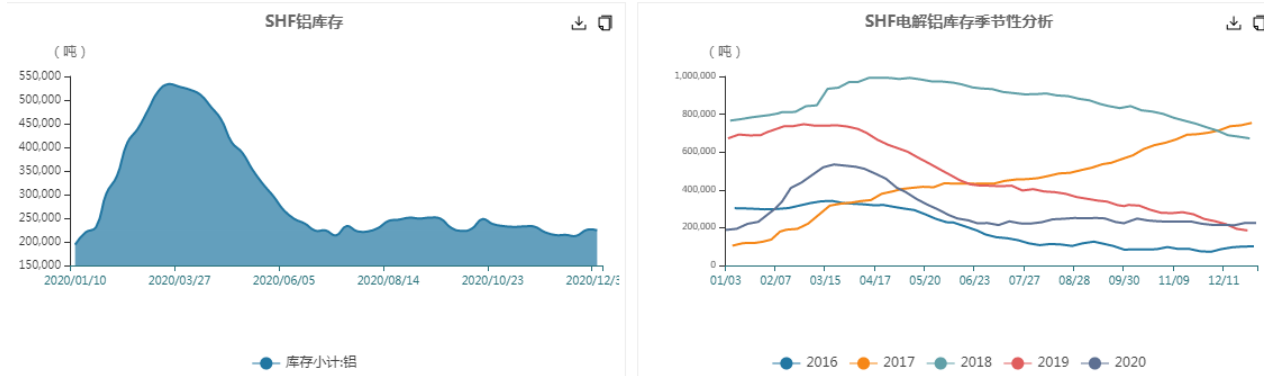


\*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

## 四、 库存分析

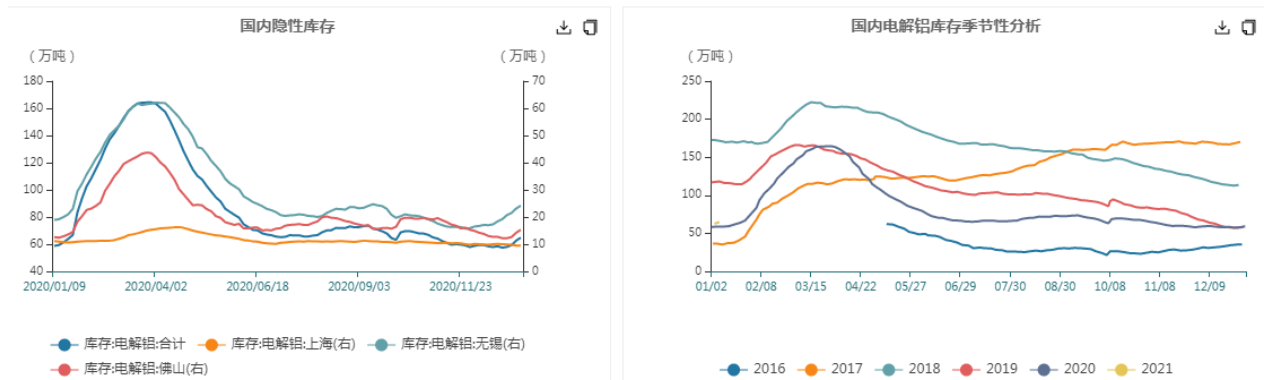
### 1、上期所库存

截止至 2020 年 12 月 31 日，上海期货交易所电解铝库存为 224,235 吨，较上一周减少 1,042 吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。



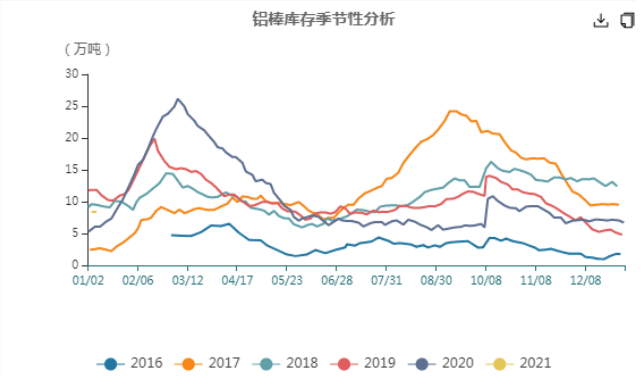
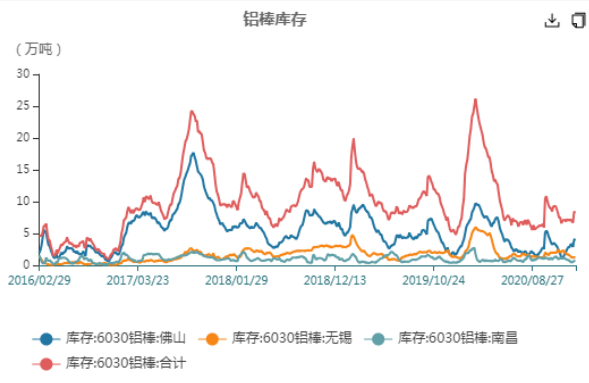
### 2、社会库存

截止至 2021 年 01 月 07 日，电解铝社会库存总计 64.8 万吨，较上一日增加 2.2 吨；上海地区 9.5 万吨，无锡地区 24.2 万吨，杭州地区 4.9 万吨，佛山地区 15.3 万吨，天津地区 4 万吨，沈阳地区 0.1 万吨，巩义地区 4.6 万吨，重庆地区 0.2 万吨。



### 3、铝棒库存

截止至 2021 年 01 月 07 日，全国铝棒库存总计 8.4 万吨，较前期相比无变化，分地区来看，佛山地区库存为 4.15 万吨，无锡地区铝棒库存为 1.2 万吨，南昌地区库存为 0.75 万吨。从季节性角度分析，全国库存较近 5 年相比维持在平均水平。



## 六、技术分析



沪铝 2102 合约上周呈现震荡行情，持续考验 60 日均线，60 日均线有较强支撑，或已调整到位，在当前宏观偏多氛围及需求支撑下，下跌趋势概率较小。

**10**  
\*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。