

急速上涨之后调整压力加大

内容提要

节后沪铝持续上涨，价格创出近 9 年新高，但短期加速上涨之后，回调压力加大，同时全球债市大跌导致要求收益率上升，抑制投机氛围，利空资产价格。消息面上，铝行业内多家企业表示需求及利润较好，订单充足，市场整体对年后预期乐观。铝消费端存在较强支撑，一是因为季节性和春节收假因素，二是因为疫情恐慌情绪退却以及疫苗利好因素。受春收假影响，铝下游企业开工将逐步恢复。供给方面，工信部原材料司表示，2021 年将持续深化供给侧结构性改革，严控电解铝新增产能，抑制氧化铝产能无序扩张。2020 年国内电解铝产量 3712.4 万吨，同比 2019 年增加 4.80%。2021 年 1 月中国电解铝产量 332.3 万吨，同比增长 8.14%。截至 2 月初，全国电解铝运行产能增至 3955 万吨/年，建成产能规模 4320 万吨/年，全国电解铝企业开工率增至 91.6%。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，后续产量增长的确性依旧较强，据百川数据，2021 年 1 月中国电解铝行业含税完全成本加权平均值为 13135.3 元/吨。需求方面，2020 年铝材产量 5779 万吨，同比增长 8.6%。前期季节及环保因素，导致需求阶段性下滑，当前正在改善。2020 年国内电解铝消费 3818.8 万吨，同比 2019 年增加 5.77%，终端需求方面，电网投资数据相对平稳外，地产、家电、汽车数据表现较好，据中期协预计，今年 1 月汽车行业销量预计完成约 254 万辆，同比增长 31.9%，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以及汽车产业的持续好转将引致铝需求持续向好。国内电解铝社会库存小幅增加，但总体处于较低位置，铝价在需求较好及低库存支撑下或将保持高位运行，而节后需求端重新恢复以及主动升库存周期的来临，将对铝价形成较强支撑，技术面上，AL2104 合约短期面临调整压力，但中期延续震荡偏强概率较大，前期布局的中线多单可依托 20 日均线移动止损。

华龙期货投资咨询部

研究员：闫峰峰

执业证书编号：F3015083

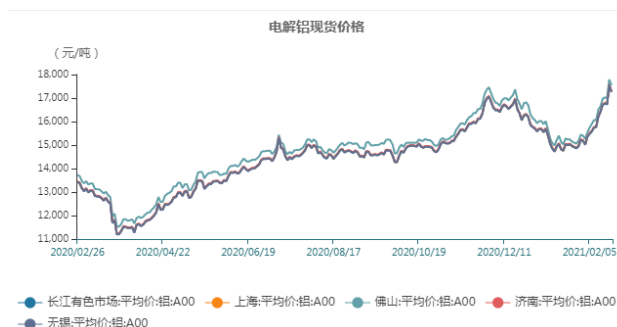
投资咨询从业证书号：
Z0013179

电 话：13893494371

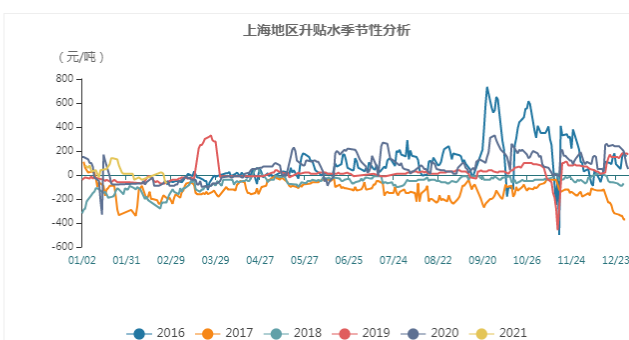
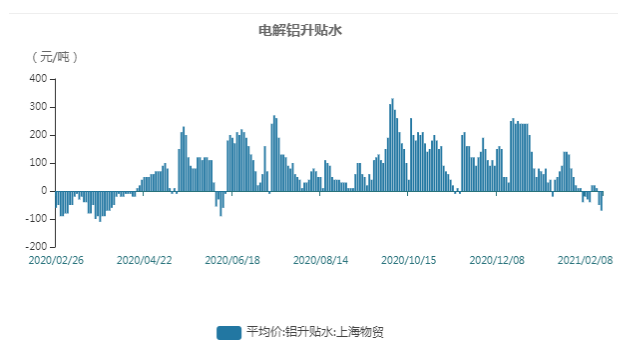
邮箱：709055691@qq.com

一、 现货分析

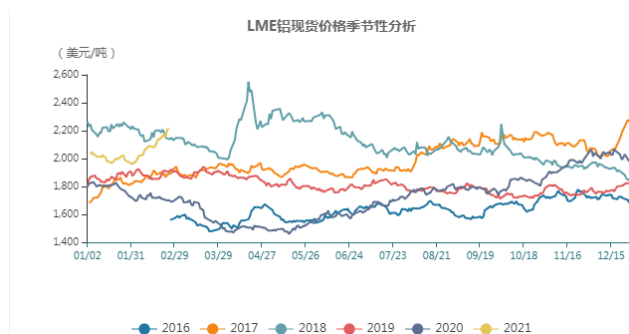
- 1、 截止至 2021 年 02 月 26 日，长江有色市场 1#电解铝平均价为 17,260 元/吨，较上一交易日减少 300 元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为 17,270 元/吨、17,540 元/吨、17,280 元/吨、17,250 元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场 1#电解铝现货平均价格较近 5 年相比维持在较高水平。



- 2、 截止至 2021 年 02 月 26 日，电解铝升贴水维持在贴水 70 元/吨附近，较上一交易日下跌 20 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。



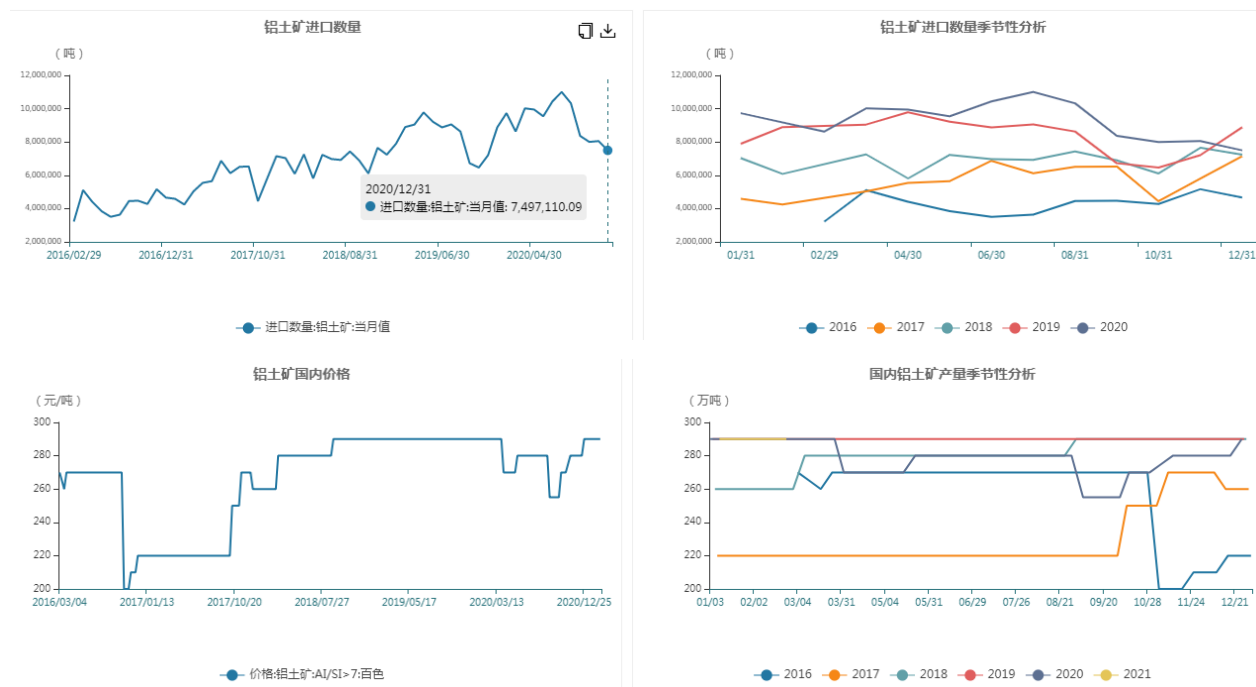
- 3、 截止至 2021 年 02 月 25 日，LME3 个月铝期货价格为 2,218.5 美元/吨，LME 铝现货结算价为 2,223 美元/吨，现货结算价较上一交易日增加 77.5 美元/吨。从季节性角度来分析，当前现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。



二、 供给分析

- 1、 铝土矿

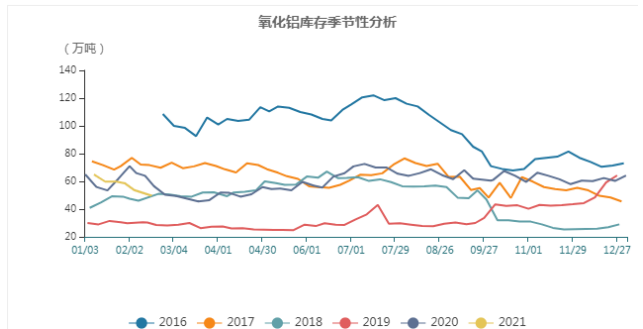
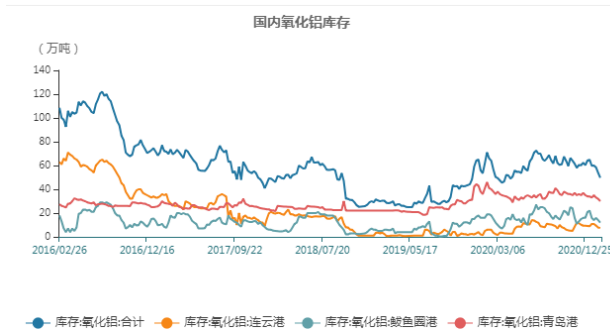
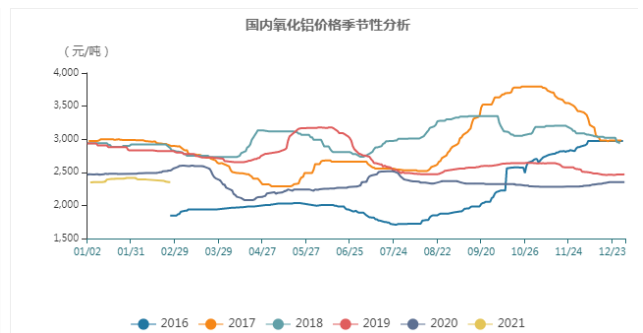
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



2、氧化铝

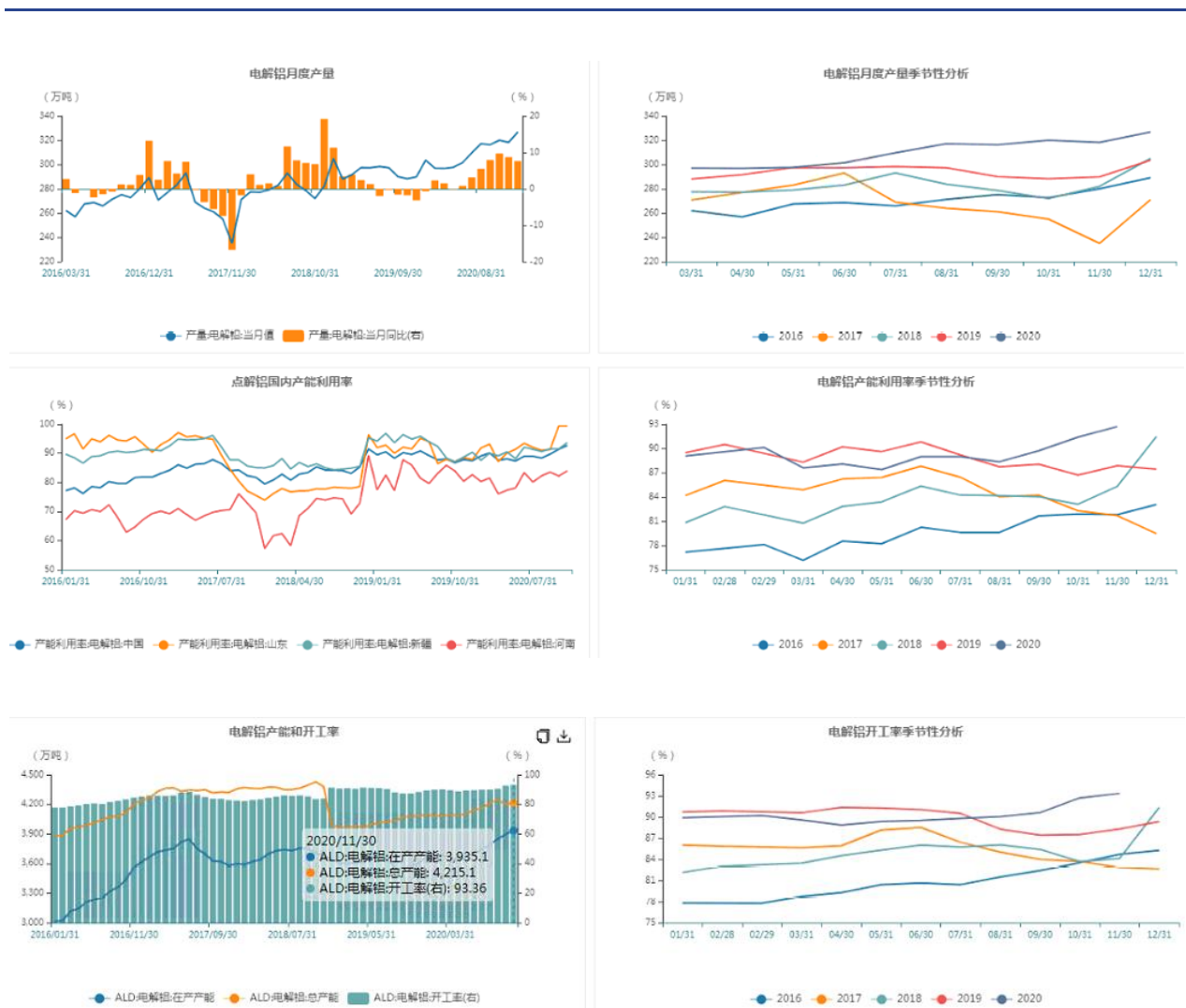
截止至2020年12月,国内氧化铝产量为613.4万吨,较上个月减少16.6万吨,当月同比增加3.2%,国内产量较近5年相比维持在较高水平;进口量方面,国内进口氧化铝为408,511.06吨,较上个月增加159,070.52吨,国内进口量较近5年相比维持在较高水平;产能方面,国内在产产能为6,930万吨,总产能为8,812万吨,开工率为78.64%,国内开工率较近5年相比维持在较低水平;价格方面,河南省氧化铝价格为2,351元/吨,连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2,470元/吨,两者价差为-101元/吨,国内外价差较近5年相比维持在平均水平;库存方面,国内总计库存为49.6万吨,较前期下降4.2万吨,连云港库存为7.6万吨,青岛港库存为30万吨,国内总计库存较近5年相比维持在较低水平。





3、电解铝

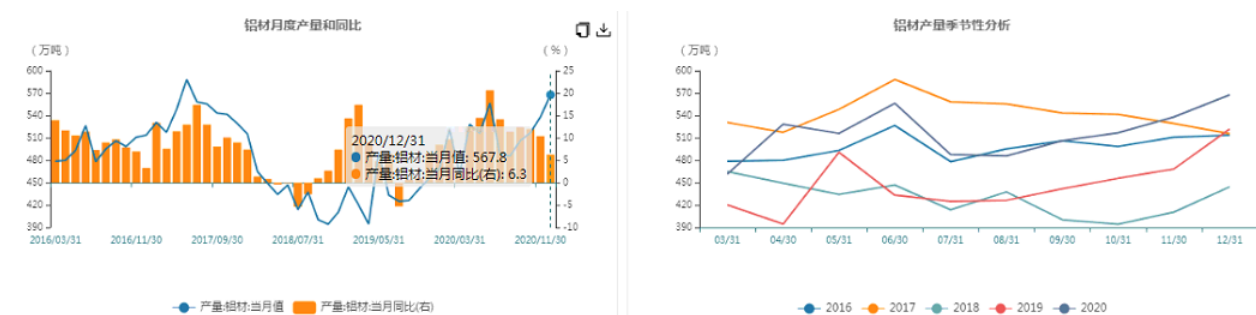
截止至 2020 年 12 月，月度电解铝产量为 326.8 万吨，较上个月增加 8.6 万吨，同比增长 7.6%，从季节性角度分析，当前产量较近 5 年相比维持在平均水平；全国产能利用率为 92.69%，分地区来看，山东地区产能利用率为 99.37%，新疆地区产能利用率为 93.67%，河南地区产能利用率为 83.98%，从季节性角度分析，全国产能利用率较近 5 年相比维持在较高水平；截止至 2020 年 11 月，电解铝在产产能 3,935.1 万吨，总产能 4,215.1 万吨，开工率为 93.36%，从季节性角度分析，开工率较近 5 年相比维持在较高水平。



三、需求分析

1、铝材市场

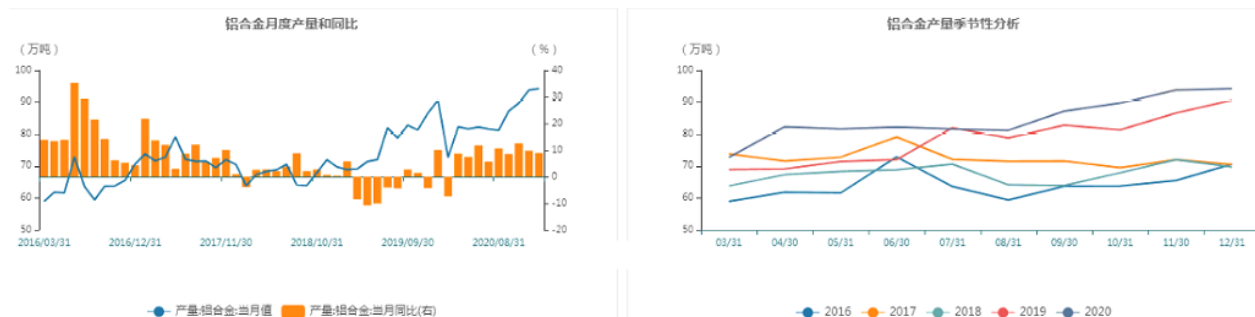
截止至 2020 年 12 月，铝材月度产量为 567.8 万吨，较上个月增加 29.7 万吨，同比增加 6.3%。从季节性角度分析，当前月度产量较近 5 年相比维持在较高水平。



***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。

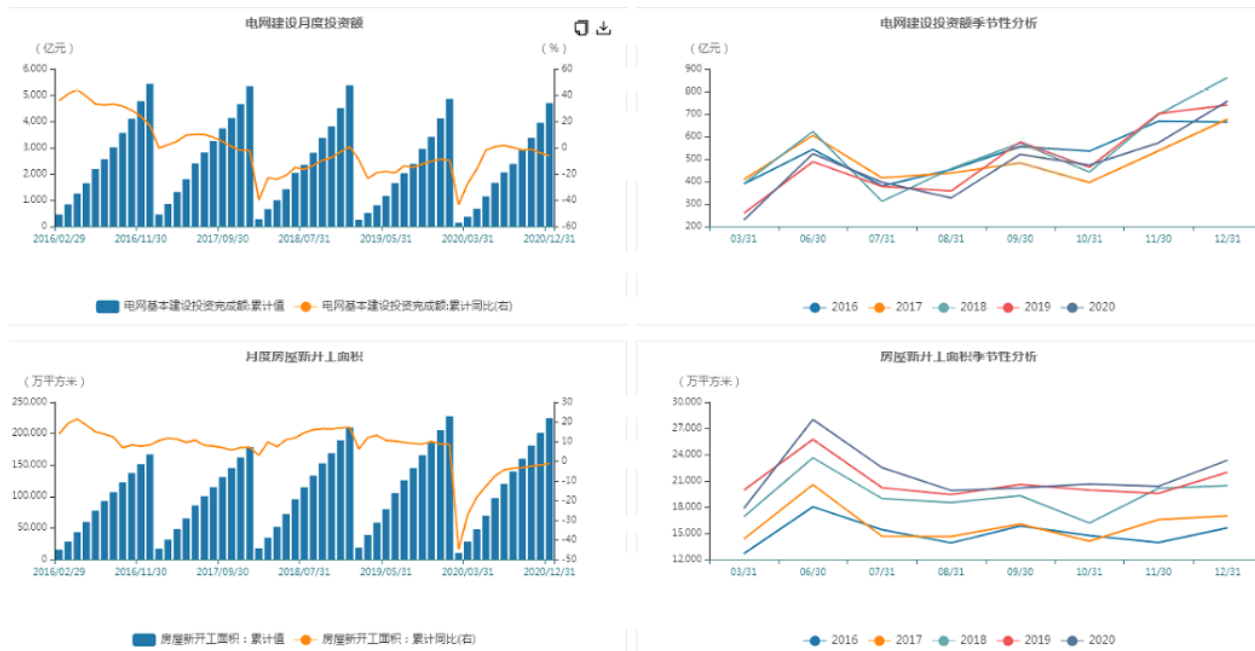
2、铝合金市场

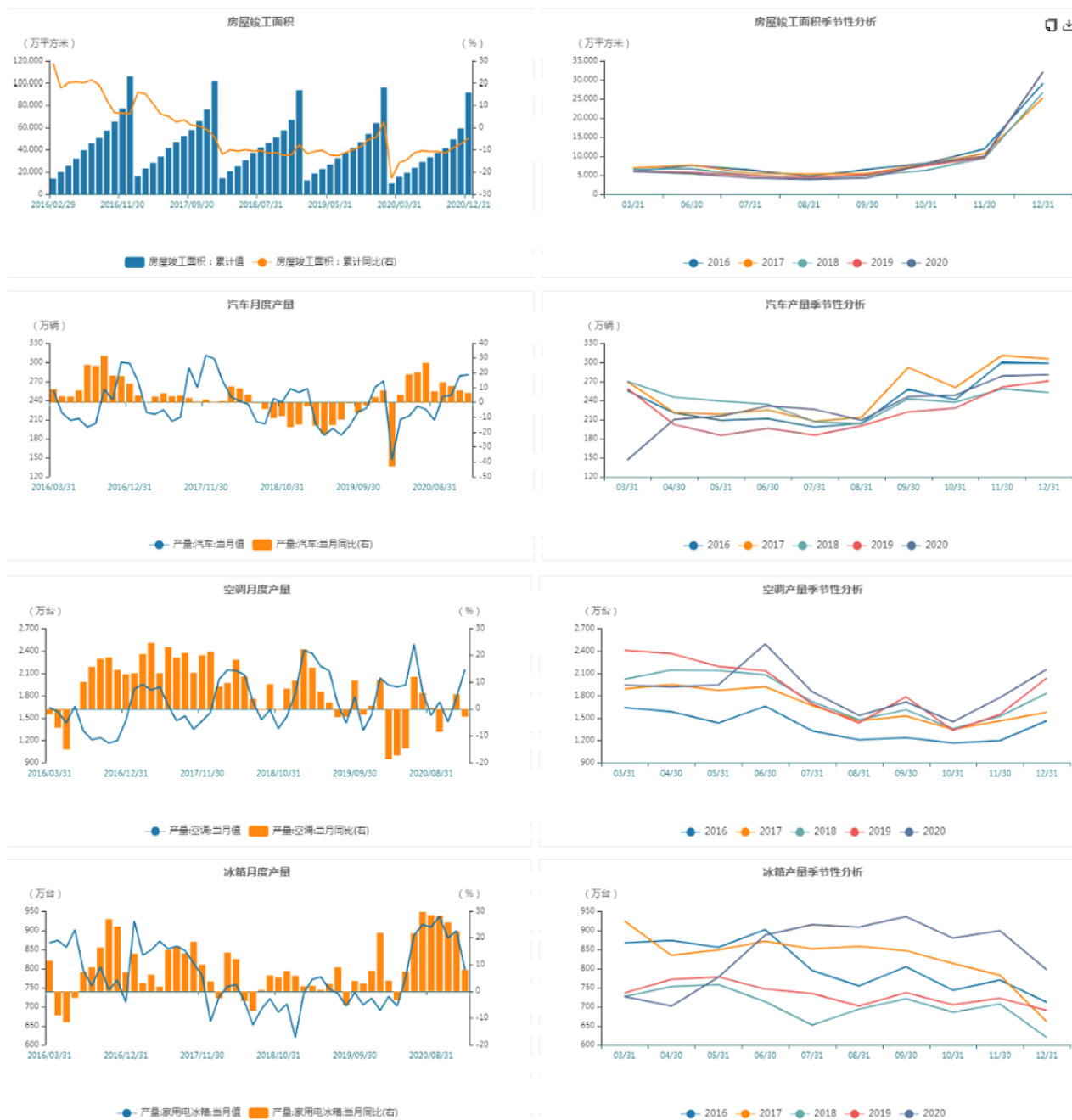
截止至 2020 年 12 月，铝合金月度产量为 94.3 万吨，较上个月增加 0.5 万吨，同比增加 8.9%。从季节性角度分析，当前月度产量较近 5 年相比维持在较高水平。



3、终端消费市场

截止至 2020 年 12 月，房屋新开工面积为 224,433.13 万平方米，累计同比减少 1.2%；房屋竣工面积为 91,218.23 万平方米，累计同比减少 4.9%；汽车产量为 280.4 万辆，当月同比增加 6.5%；空调产量为 2,152.5 万台，当月同比减少 2.9%；家用电冰箱为 796.4 万台，当月同比增加 8.1%。



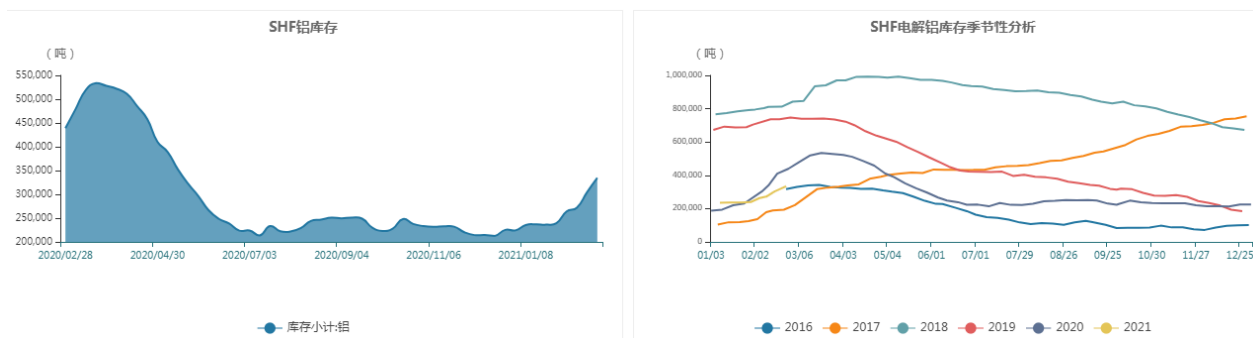


四、 库存分析

1、上期所库存

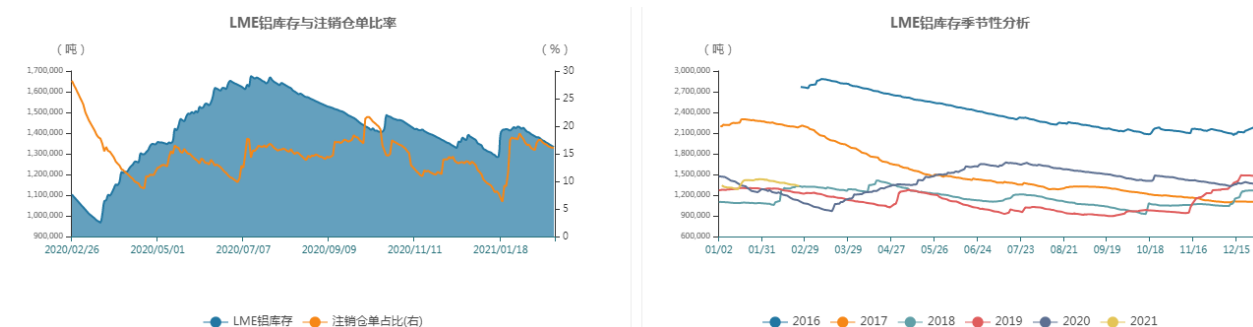
截止至 2021 年 02 月 26 日, 上海期货交易所电解铝库存为 334,440 吨, 较上一周增加 29,927 吨。从季节性角度分析, 当前库存较近五年相比维持在较低水平。

***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。



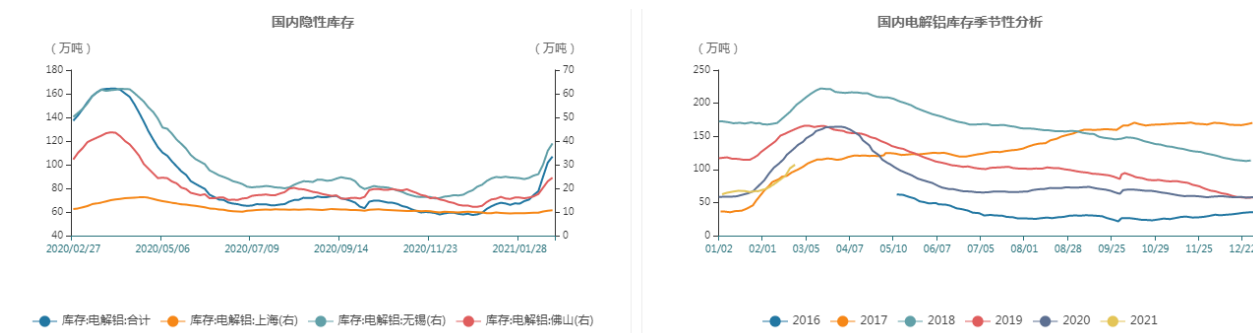
2、LME 库存

截止至 2021 年 02 月 25 日，LME 铝库存为 1,332,525 吨，较上一交易日减少 5,175 吨，注销仓单占比为 16.14%。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。

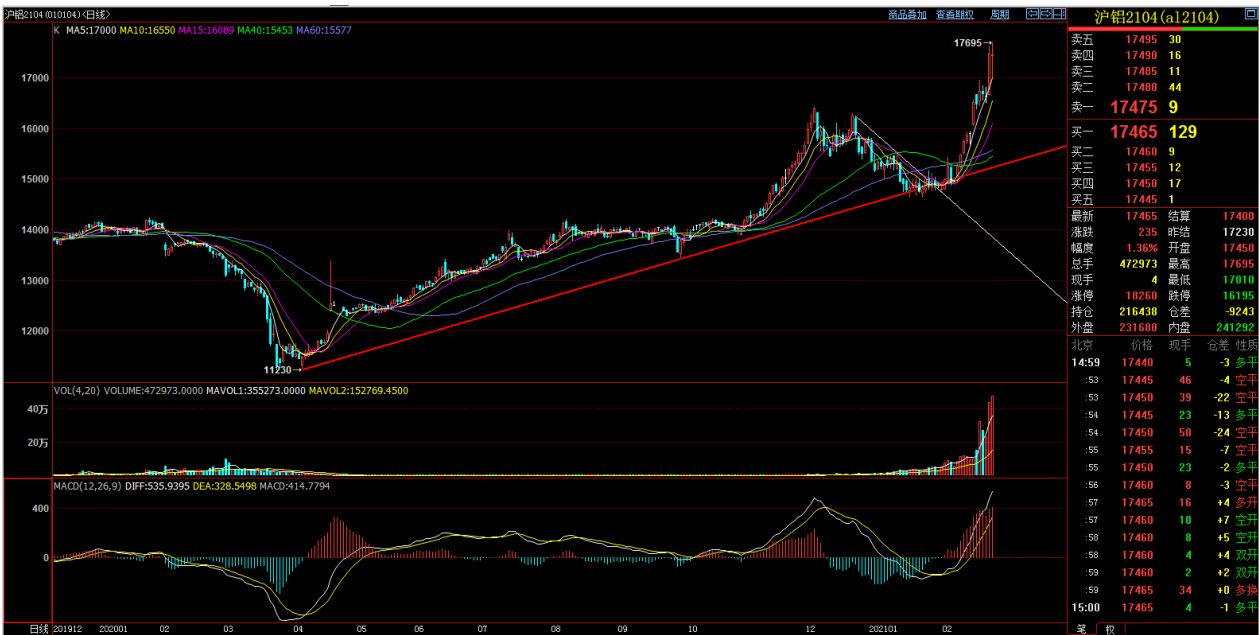


3、社会库存

截止至 2021 年 02 月 25 日，电解铝社会库存总计 106.9 万吨，较上一日增加 5.1 吨；上海地区 10.7 万吨，无锡地区 39 万吨，杭州地区 6.6 万吨，佛山地区 24.5 万吨，天津地区 4.8 万吨，沈阳地区 0.1 万吨，巩义地区 17 万吨，重庆地区 0.5 万吨。



六、技术分析



沪铝 2104 呈现上扬状态，创出近 9 年新高，20 日均线之上延续震荡上扬行情概率较大，此线之上不轻易认为上升趋势结束。

*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。