

铝中期偏强，短期调整压力较大

内容提要

铝短线表现出高位震荡行情。供给方面，截至2月底，我国电解铝企业算数平均生产成本13333.20元/吨，较1月底增加159元/吨，行业平均盈利3926.8元/吨；加权平均生产成本12680.99元/吨，2月份运行产能3921.7万吨。2020年国内电解铝产量3712.4万吨，同比2019年增加4.80%。截至2月，全国电解铝建成产能规模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，后续产量增长的确定性依旧较强。需求方面，据SMM调研统计，SMM数据统计，2月型材企业开工率大幅下滑17.58个百分点至32.69%。部分型材企业供需两方情况，了解到最近型材企业下游订单不佳，原料采购谨慎，高企的铝价导致下游畏高情绪较重，2月国内铝线缆行业综合开工率为26.63%，环比下滑3.26个百分点，同比增长10.48个百分点，终端需求方面，地产、家电、汽车数据表现较好，据中汽协数据，2月中国汽车产销分别完成150.3万辆和145.5万辆，环比分别下降37.1%和41.9%，同比分别增长4.2倍和3.6倍，1-2月，汽车产销分别完成389.0万辆和395.8万辆，同比分别增长88.9%和76.2%。与2019年数据相比，增长2.9%和2.7%；与2018年数据相比，下降11.5%和12.6%，中期需求相对乐观，主要逻辑为宏观持续宽松、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有所增加，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。技术面上，AL2105合约短期波动加大，趋势出现不稳定信号，跌破10日均线，面临调整压力，前期布局的中线多单，可部分止盈离场，中期趋势关注20日均线，此线之上中期高位震荡偏强概率较大，若跌破20日均线则中期调整概率较大。

华龙期货投资咨询部

研究员：闫峰峰

执业证书编号：F3015083

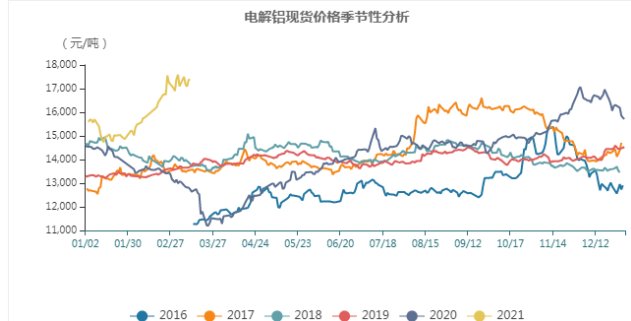
投资咨询从业证书号：
Z0013179

电话：13893494371

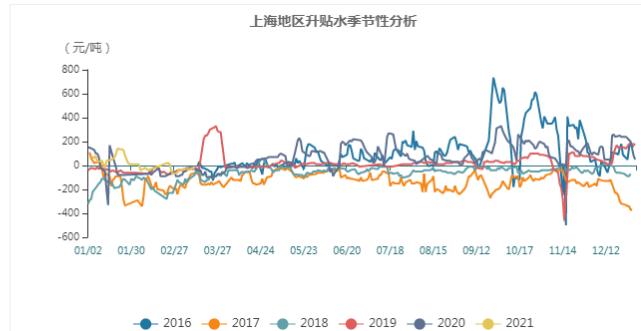
邮箱：709055691@qq.com

一、 现货分析

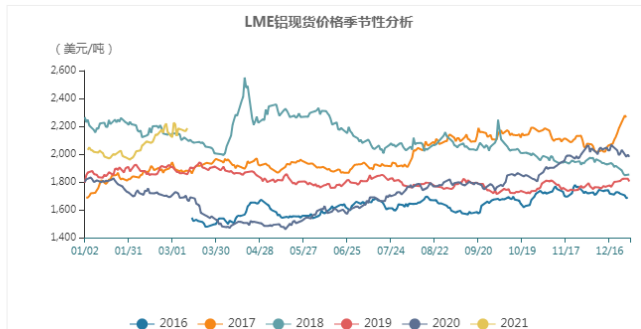
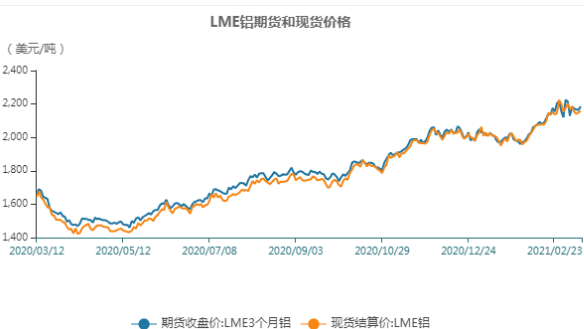
- 1、 截止至 2021 年 03 月 12 日，长江有色市场 1#电解铝平均价为 17,370 元/吨，较上一交易日无变化。从季节性角度来分析，当前长江有色市场 1#电解铝现货平均价格较近 5 年相比维持在较高水平。



- 2、 截止至 2021 年 03 月 12 日，电解铝升贴水维持在贴水 30 元/吨附近，较上一交易日下跌 10 元/吨。从季节性角度分析，当前现货升贴水较近 5 年相比维持在平均水平。



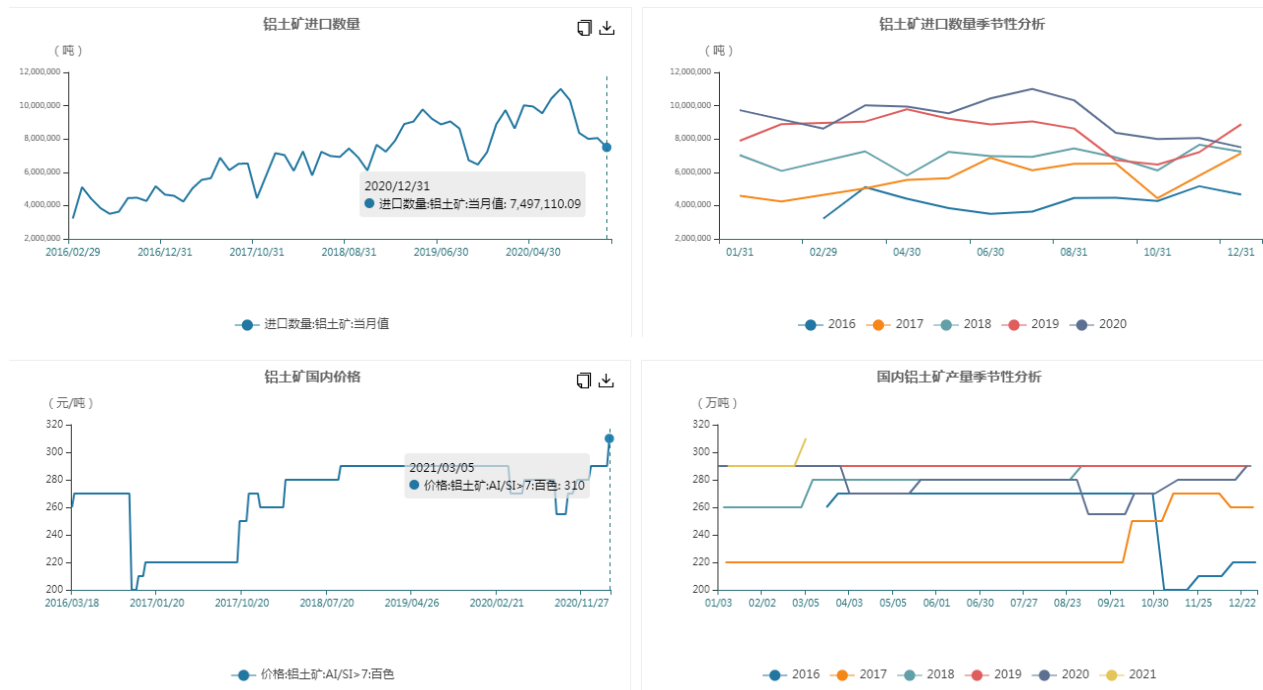
- 3、 截止至 2021 年 03 月 11 日，LME3 个月铝期货价格为 2,185.5 美元/吨，LME 铝现货结算价为 2,159 美元/吨，现货结算价较上一交易日增加 9.5 美元/吨。从季节性角度来分析，当前现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。



二、 供给分析

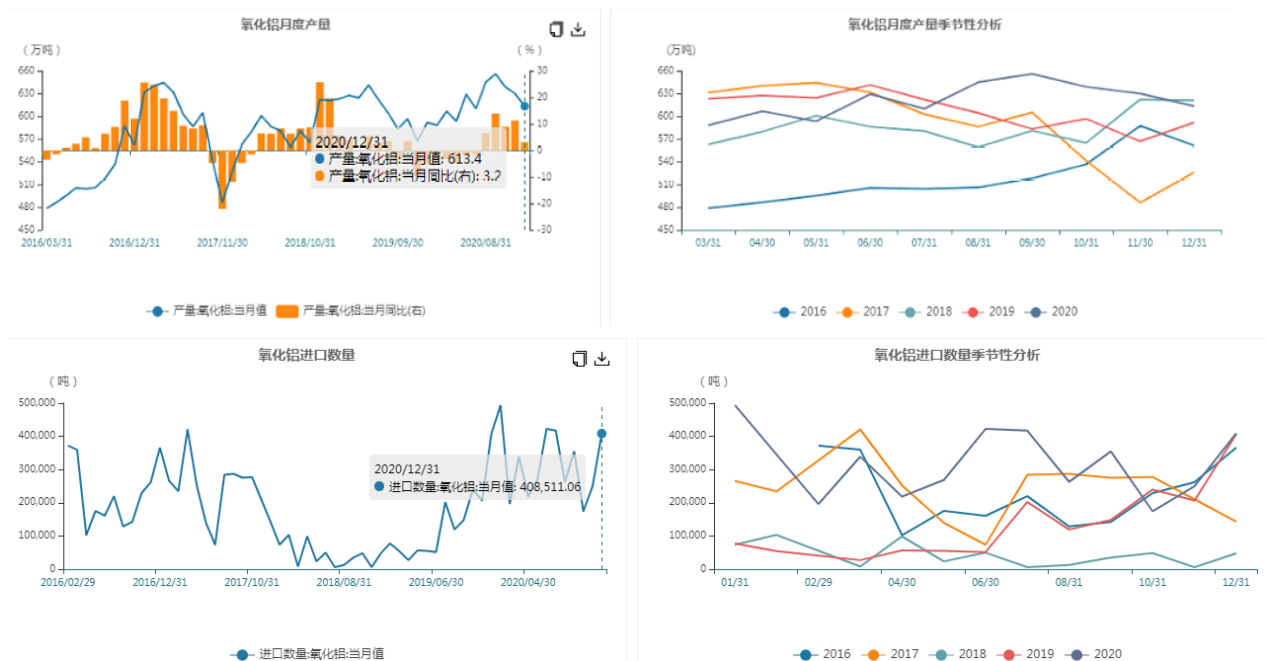
- 1、 铝土矿

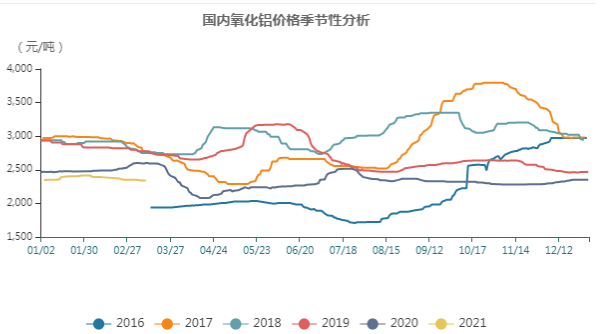
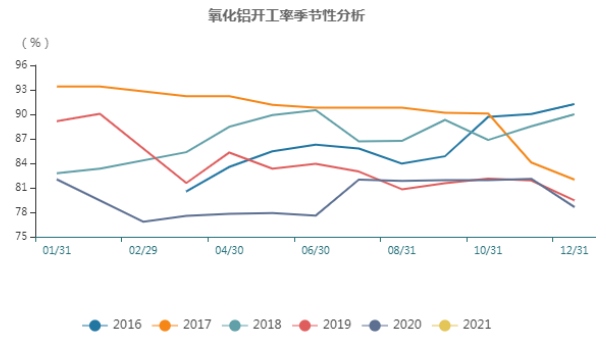
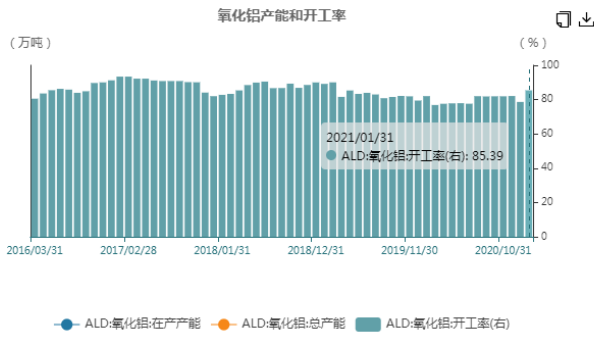
1
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



2、氧化铝

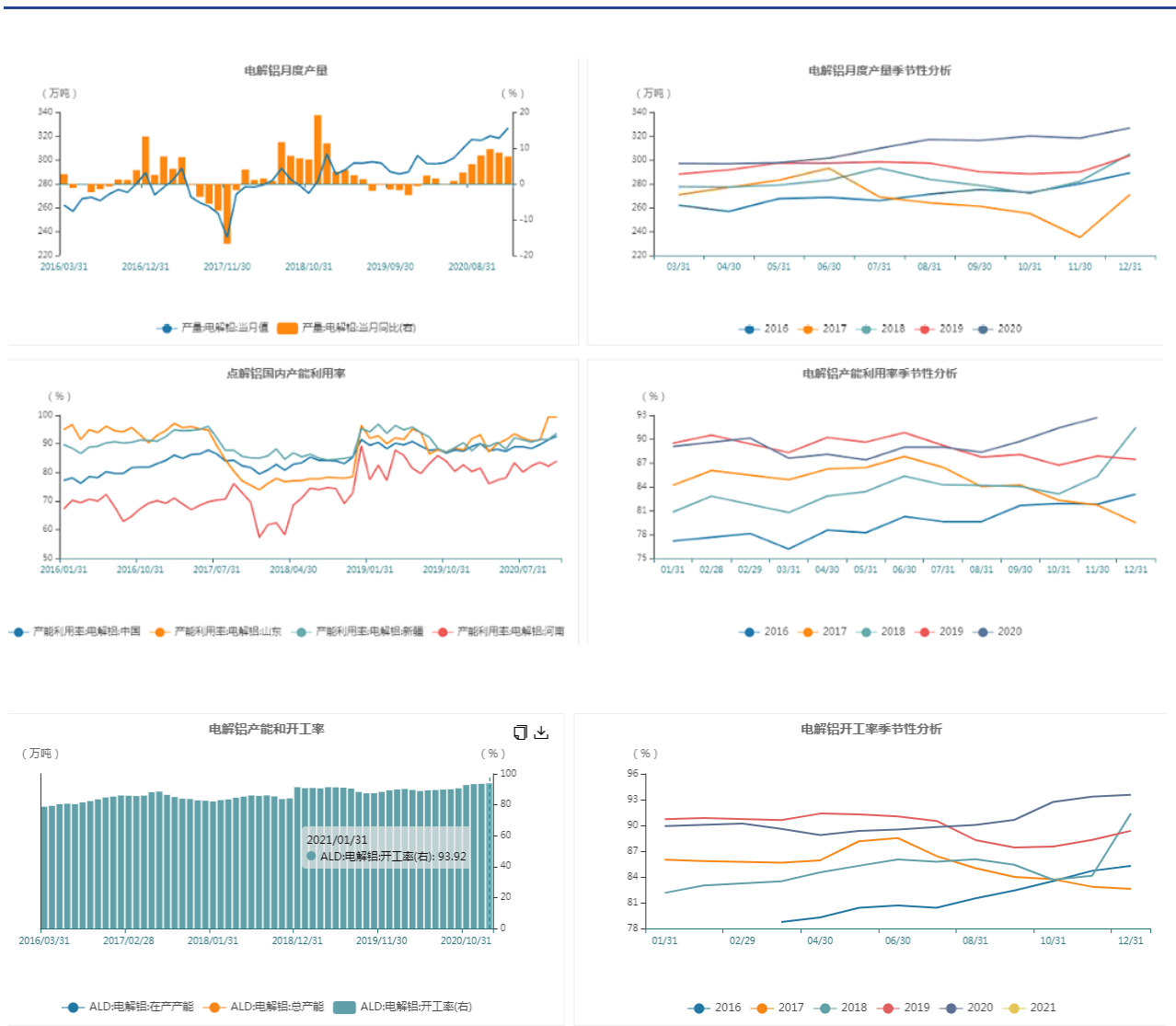
截止至2020年12月，国内氧化铝产量为613.4万吨，较上一个月减少16.6万吨，当月同比增加3.2%，国内产量较近5年相比维持在较高水平；进口量方面，国内进口氧化铝为408,511.06吨，较上个月增加159,070.52吨，国内进口量较近5年相比维持在较高水平；产能方面，国内在产产能为7,525万吨，总产能为8,812万吨，开工率为85.39%，国内开工率较近5年相比维持在平均水平；价格方面，河南省氧化铝价格为2,342元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2,470元/吨，两者价差为-128元/吨，国内外价差较近5年相比维持在较高水平；库存方面，国内总计库存为42万吨，较前期下降4.8万吨，连云港库存为3万吨，鲅鱼圈库存为11万吨，青岛港库存为28万吨，国内总计库存较近5年相比维持在较低水平。





3、电解铝

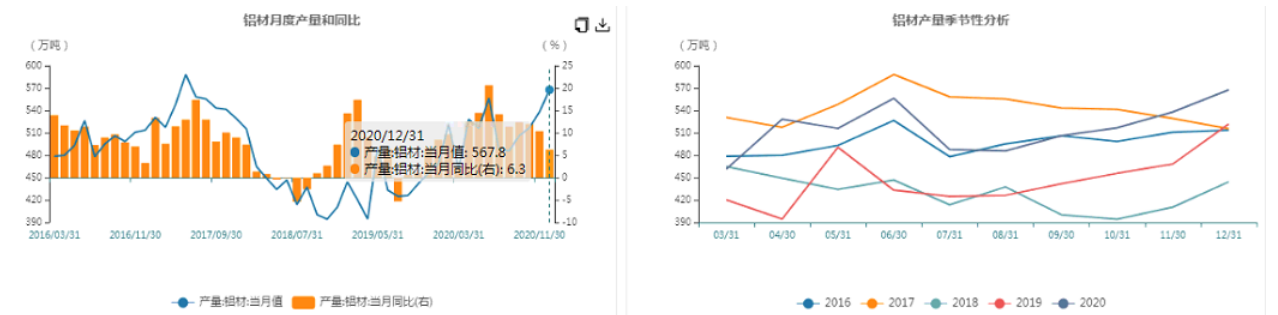
截止至 2020 年 12 月，月度电解铝产量为 326.8 万吨，较上个月增加 8.6 万吨，同比增长 7.6%，从季节性角度分析，当前产量较近 5 年相比维持在较高水平；全国产能利用率为 93.22%，分地区来看，山东地区产能利用率为 97.76%，新疆地区产能利用率为 94.64%，河南地区产能利用率为 83.64%，从季节性角度分析，全国产能利用率较近 5 年相比维持在较高水平；截止至 2021 年 01 月，电解铝在产产能 3,986.1 万吨，总产能 4,244.1 万吨，开工率为 93.92%，从季节性角度分析，开工率较近 5 年相比维持在较高水平。平。



三、需求分析

1、铝材市场

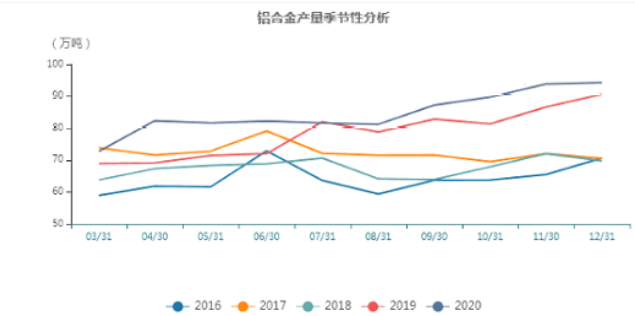
截止至 2020 年 12 月，铝材月度产量为 567.8 万吨，较上个月增加 29.7 万吨，同比增加 6.3%。从季节性角度分析，当前月度产量较近 5 年相比维持在较高水平。



***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。

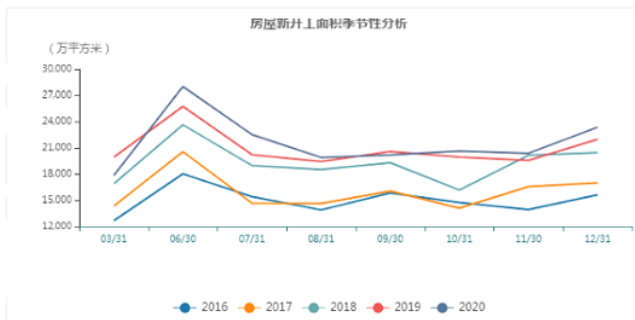
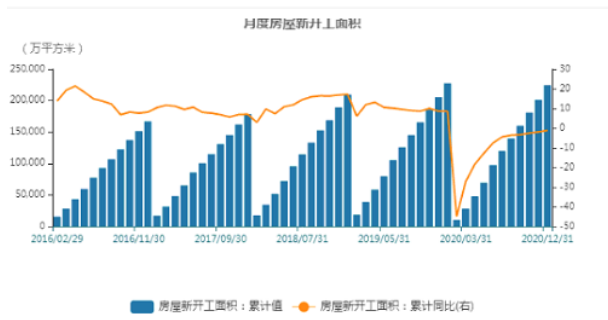
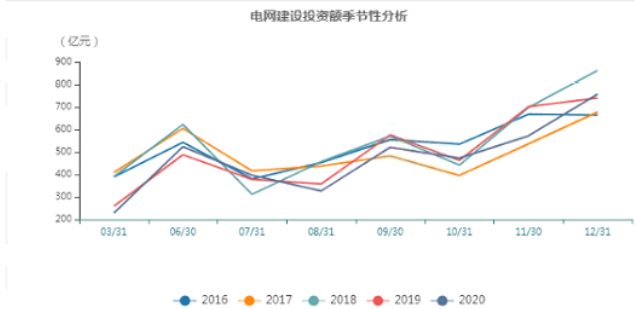
2、铝合金市场

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。



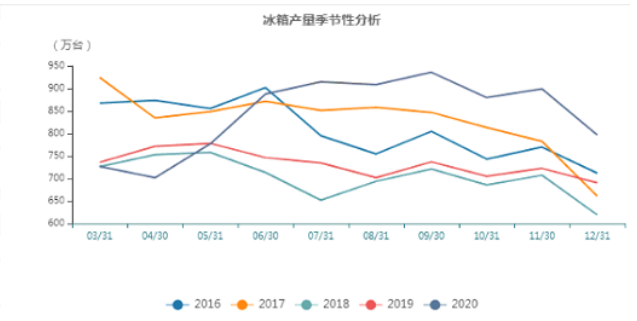
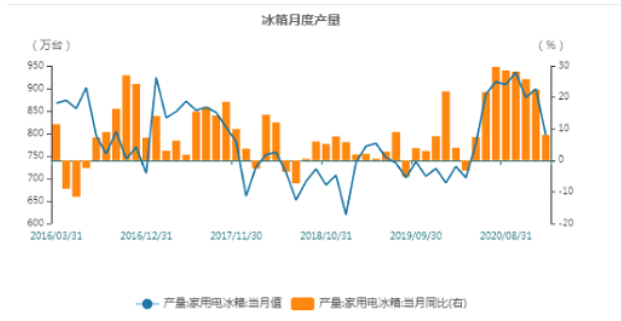
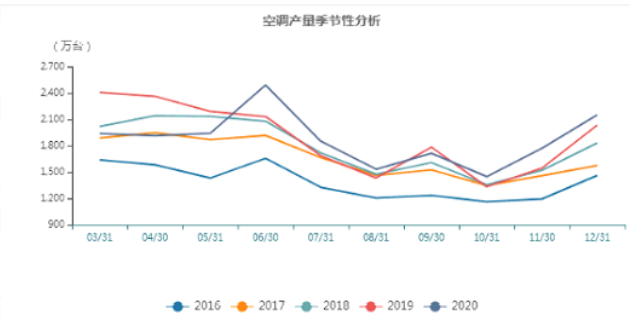
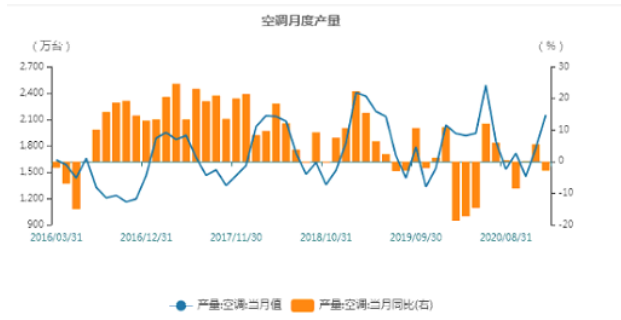
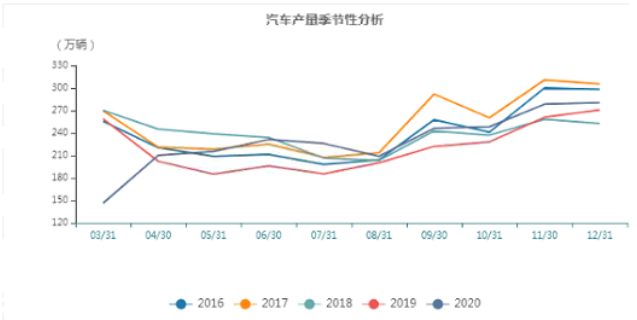
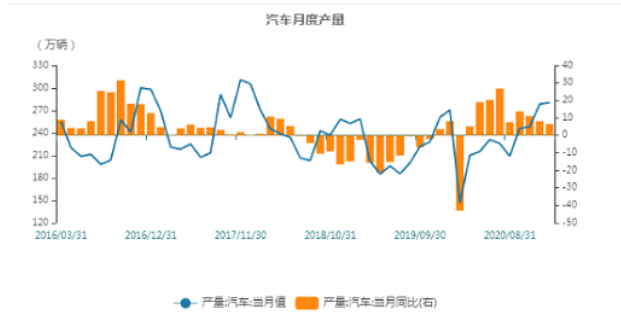
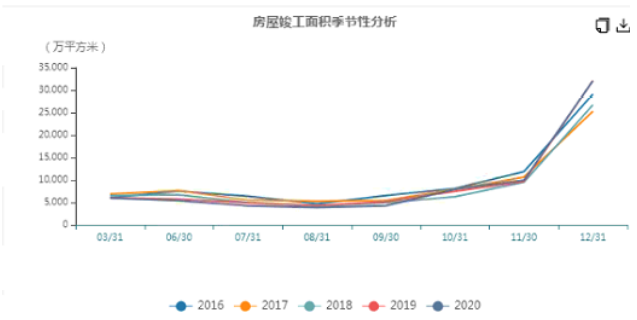
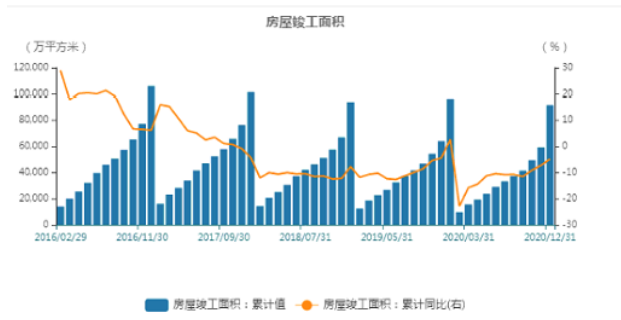
3、终端消费市场

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%。



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。

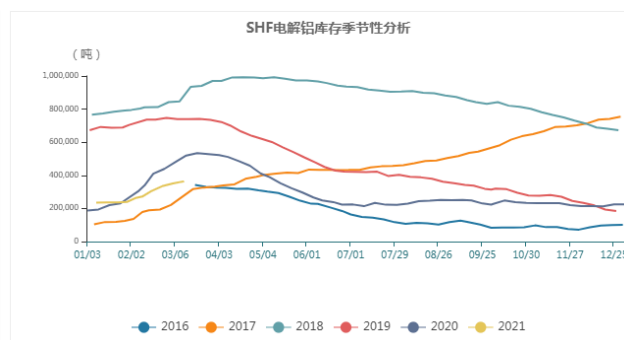
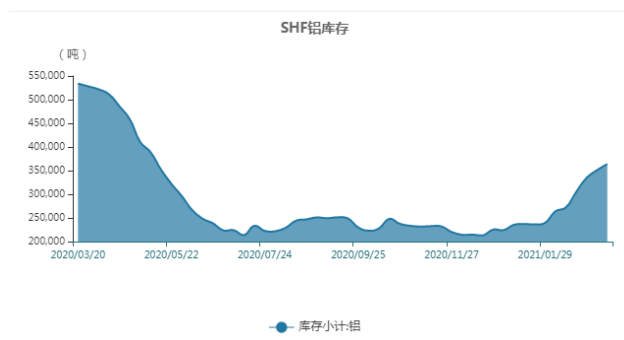


四、 库存分析

1、上期所库存

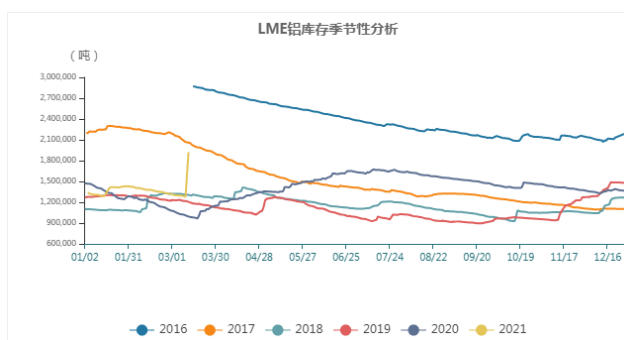
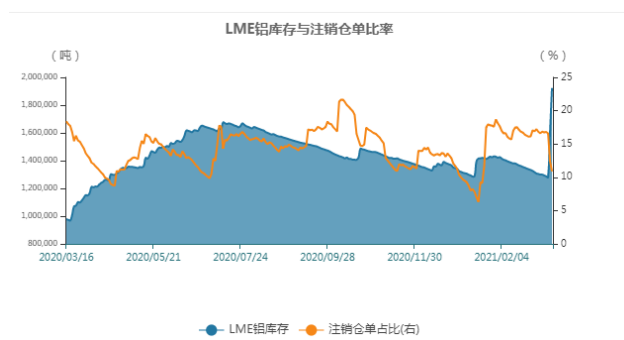
截止至 2021 年 03 月 12 日，上海期货交易所电解铝库存为 363,929 吨，较上一周增加 13,235 吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。

***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。



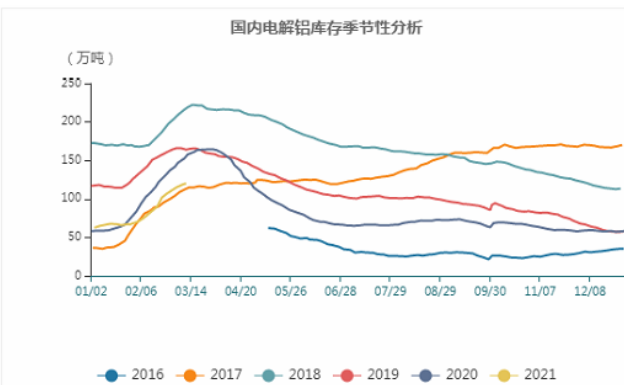
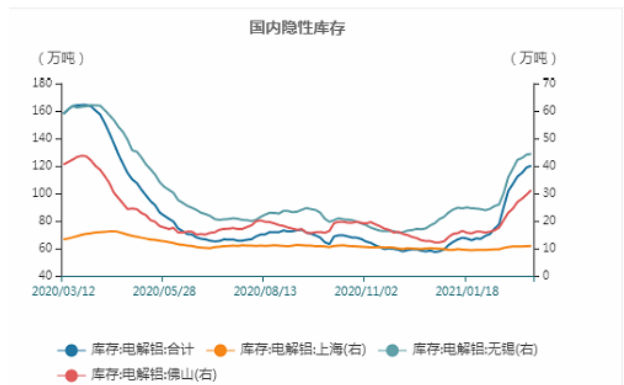
2、LME 库存

截止至 2021 年 03 月 12 日，LME 铝库存为 1,923,025 吨，较上一交易日增加 314,350 吨，注销仓单占比为 10.89%。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在平均水平。



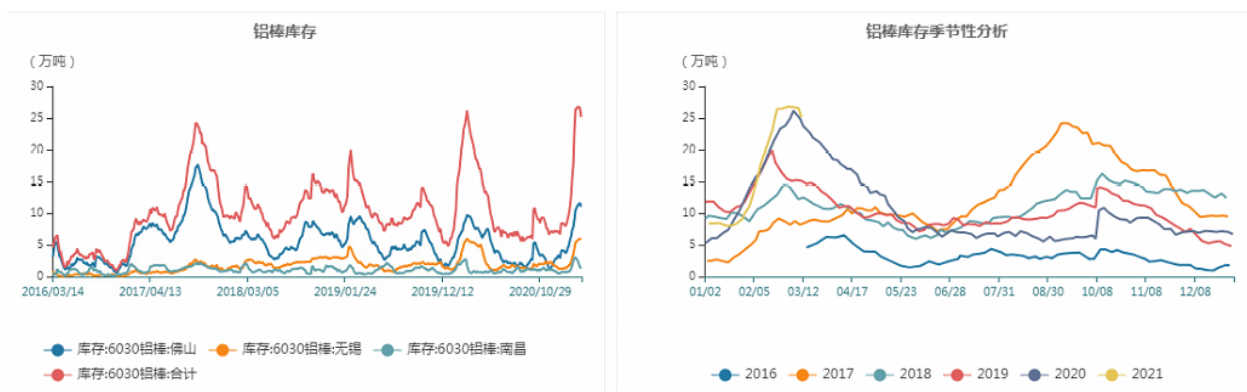
3、社会库存

截止至 2021 年 03 月 11 日，电解铝社会库存总计 120.2 万吨，较上一日增加 1.3 吨；上海地区 10.9 万吨，无锡地区 44.4 万吨，杭州地区 6.6 万吨，佛山地区 31.2 万吨，天津地区 4.8 万吨，沈阳地区 0.1 万吨，巩义地区 18.2 万吨，重庆地区 0.8 万吨。

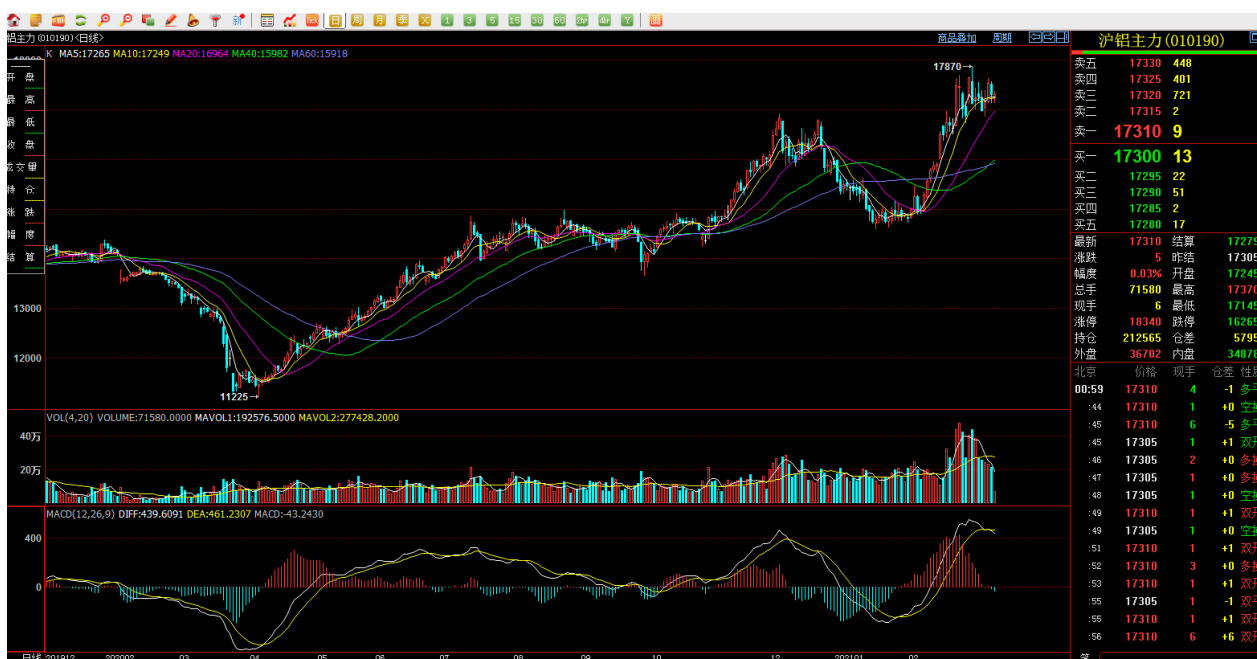


4、铝棒库存

截止至 2021 年 03 月 11 日，全国铝棒库存总计 25.15 万吨，较前期相比减少 1.45 万吨，分地区来看，佛山地区库存为 11 万吨，无锡地区铝棒库存为 6.05 万吨，南昌地区库存为 1.25 万吨。从季节性角度分析，全国库存较近 5 年相比维持在较高水平。



六、技术分析



沪铝主力呈现短期调整行情，短期波动幅度加大，说明趋势出现了不稳定因素，或将考验 20 日均线，中线趋势关注 20 日均线，若跌破此线，则进入中期调整可能较大。

***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。