



铝：高开工、强需求导致铝价偏强运行

内容提要

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

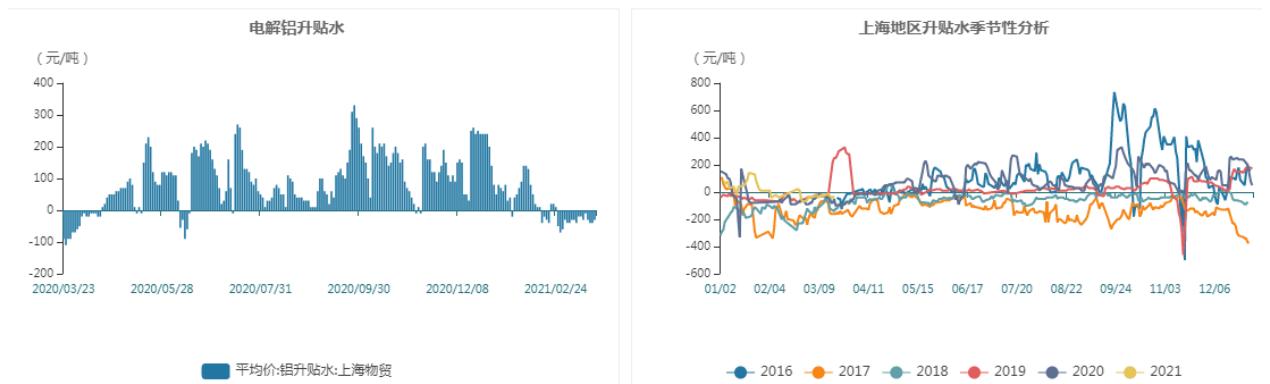
沪铝维持偏强运行，外盘 LME 铝再创新高，维持强势运行。供给方面，铝土矿价格有所上涨，氧化铝价格平稳，氧化铝产能开工率小幅上涨至 85.39%，据国家统计局数据，1-2 月，中国氧化铝产量为 1,264.3 万吨，较去年同期增加 14.8%，电解铝产量为 645.2 万吨，累计同比增加 8.4%，截至 2 月底，我国电解铝企业算数平均生产成本 13333.20 元/吨，截至 2 月，全国电解铝建成产能规模 4320 万吨/年，1-2 月，中国新增 22 万吨铝产能，产能开工率 93.9%，处于历史高位。在铝价处于近三年高位的情况下，冶炼企业的利润水平较为丰厚，后续产量增长的确定性依旧较强，但产能增长有限。据 SMM 数据统计，2 月铝型材企业开工率在 32.69%，环比 1 月下降 17.58%，同比上升 4.07%，终端需求方面，1—2 月份，商品零售额同比增长 30.7%，与 2019 年 1—2 月份相比，增长 7.7%，两年平均增速为 3.8%，地产、家电、汽车数据表现较好，1—2 月份，商品房销售面积 17363 万平方米，同比增长 1.05 倍；比 2019 年 1—2 月份增长 23.1%，房屋竣工面积 13525 万平方米，增长 40.4%，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，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%，中期需求相对乐观，主要逻辑为宏观持续宽松、海外经济恢复、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，铝价在需求较好及主动升库存支撑下或将保持高位偏强运行。技术面上，AL2105 合约短期上涨压力较大，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，不轻易认为趋势反转，若跌破 20 日均线则中期调整概率较大。

一、 现货分析

- 1、 截止至 2021 年 03 月 19 日，长江有色市场 1#电解铝平均价为 17,410 元/吨，较上一交易日减少 260 元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为 17,400 元/吨、17,680 元/吨、17,430 元/吨、17,400 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 03 月 19 日，电解铝升贴水维持在贴水 30 元/吨附近，较上一交易日上涨 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。



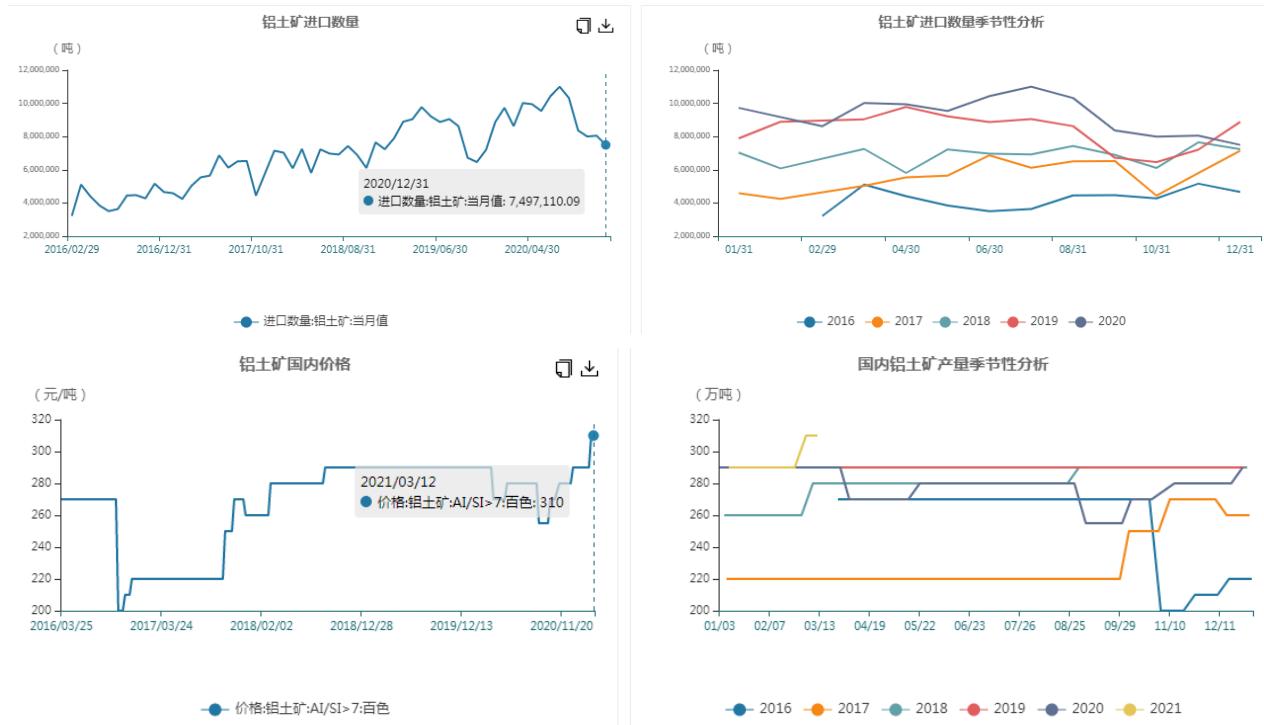
- 3、 截止至 2021 年 03 月 18 日，LME3 个月铝期货价格为 2,215 美元/吨，LME 铝现货结算价为 2,192 美元/吨，现货结算价较上一交易日减少 10.5 美元/吨。从季节性角度来分析，当前现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。



*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。

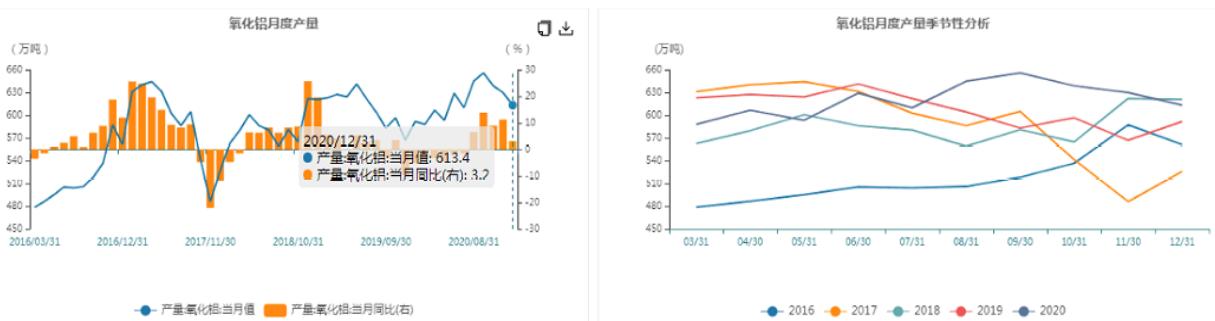
二、 供给分析

1、 铝土矿

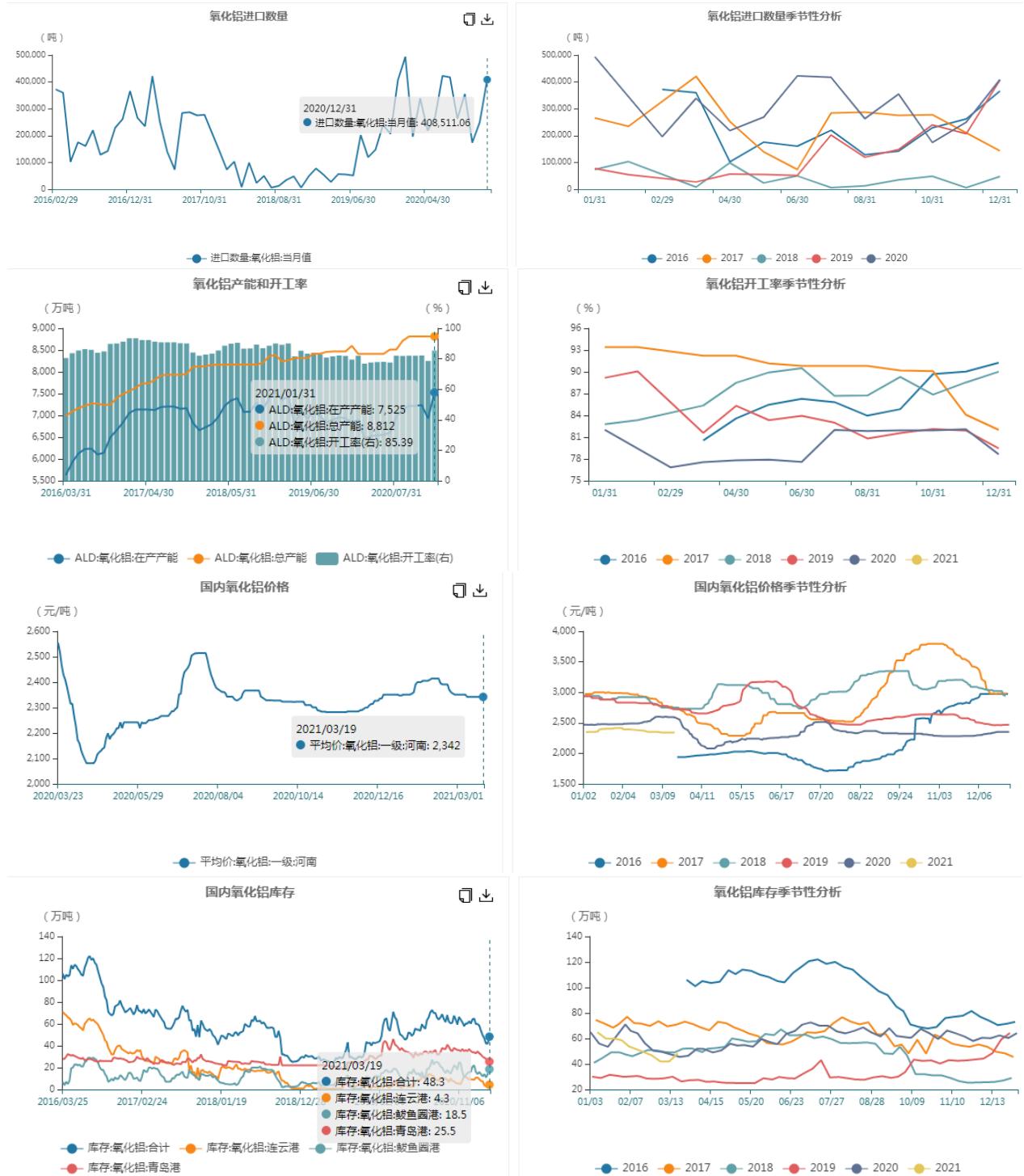


2、 氧化铝

截止至 2020 年 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 48.3 万吨，较前期上升 6.4 万吨，连云港库存为 4.3 万吨，鲅鱼圈库存为 18.5 万吨，青岛港库存为 25.5 万吨，国内总计库存较近 5 年相比维持在较低水平。

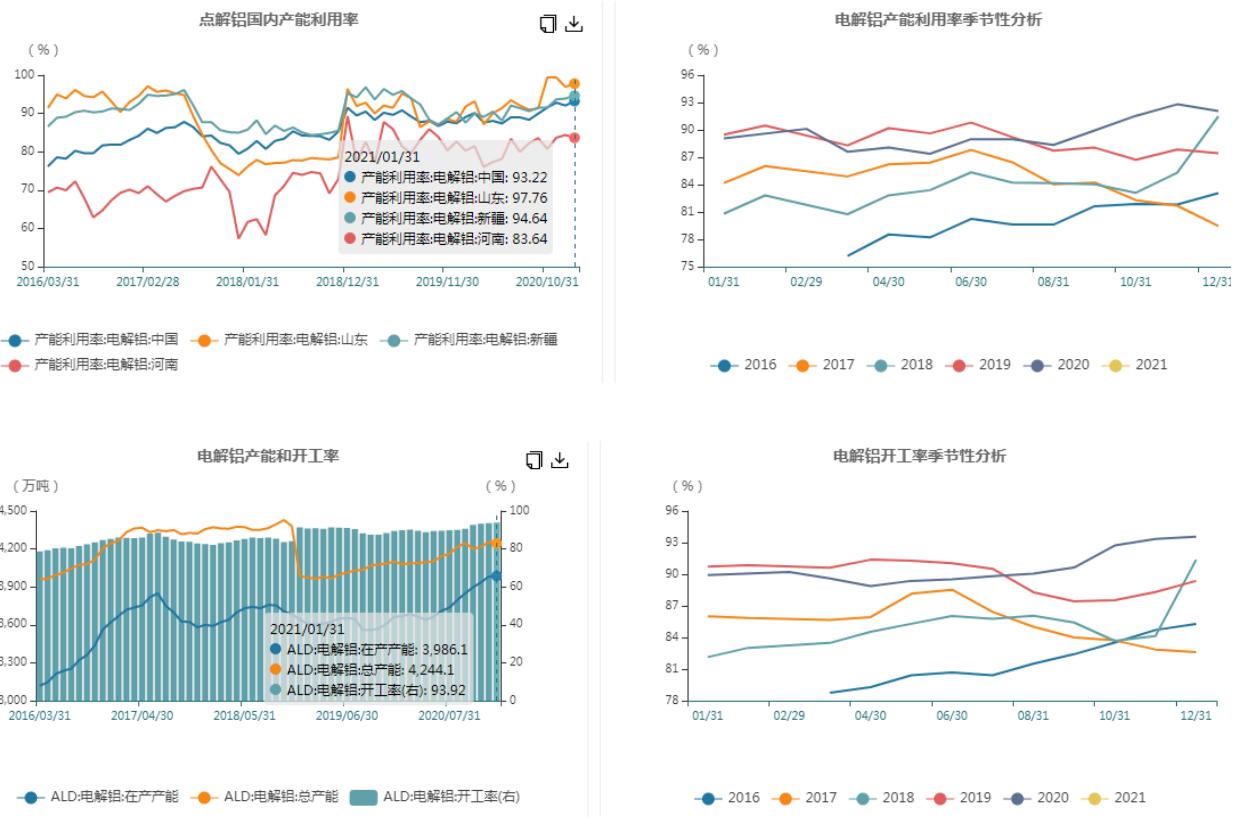


*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



3、电解铝

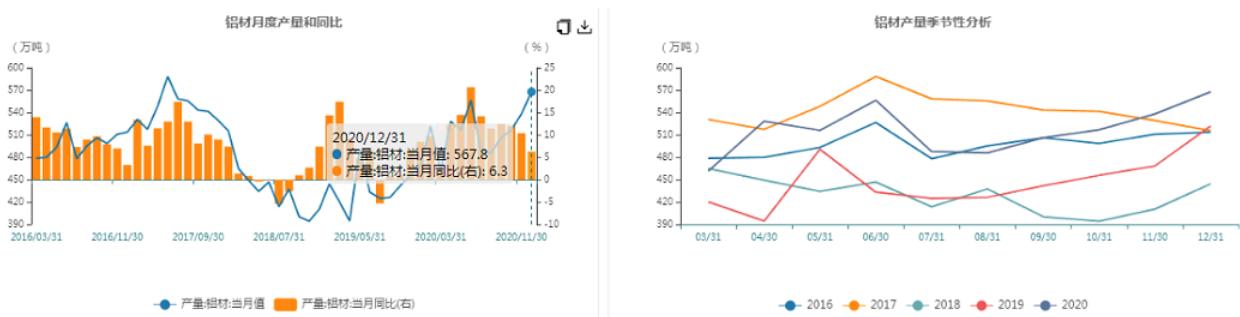
截止至 2020 年 12 月，月度电解铝产量为 326.8 万吨，较上个月增加 8.6 万吨，同比增长 7.6%，从季节性角度分析，当前产量较近 5 年相比维持在较高水平；全国产能利用率为 93.22%，分地区来看，山东地区产能利用率为 97.76%，新疆地区产能利用率为 94.64%，河南地区产能利用率为 83.64%，从季节性角度分析，全国产能利用率较近 5 年相比维持在较高水平；截止至 2021 年 01 月，电解铝在产产能 3,986.1 万吨，总产能 4,244.1 万吨，开工率为 93.92%，从季节性角度分析，开工率较近 5 年相比维持在较高水平。



三、需求分析

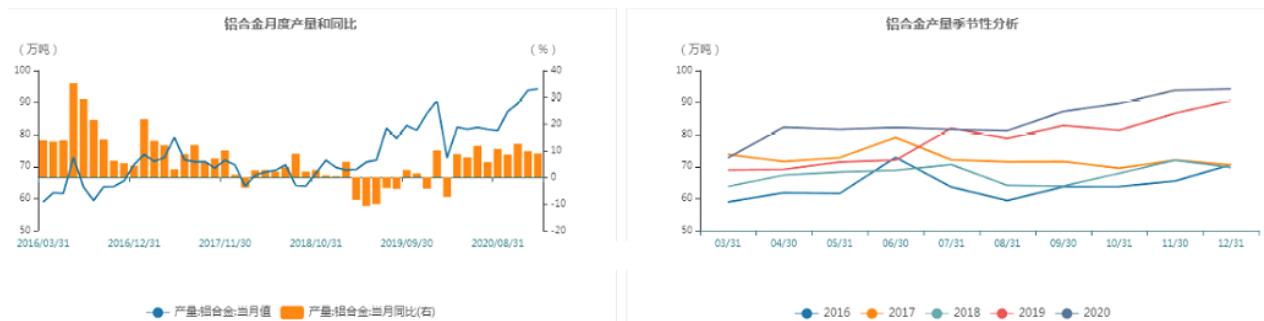
1、铝材市场

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。



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。

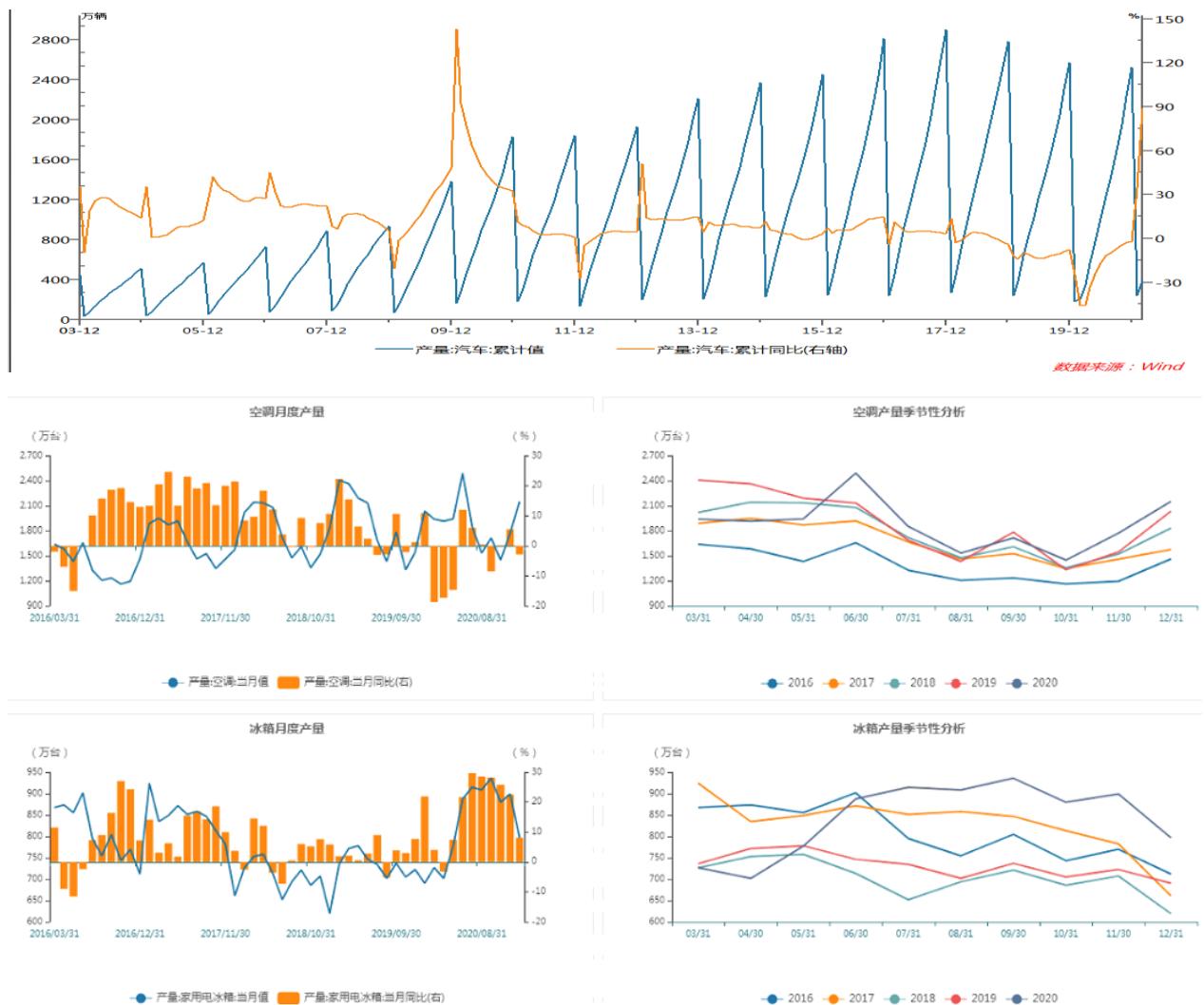


3、终端消费市场

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%；家用冰箱为 796.4 万台，当月同比增加 8.1%。



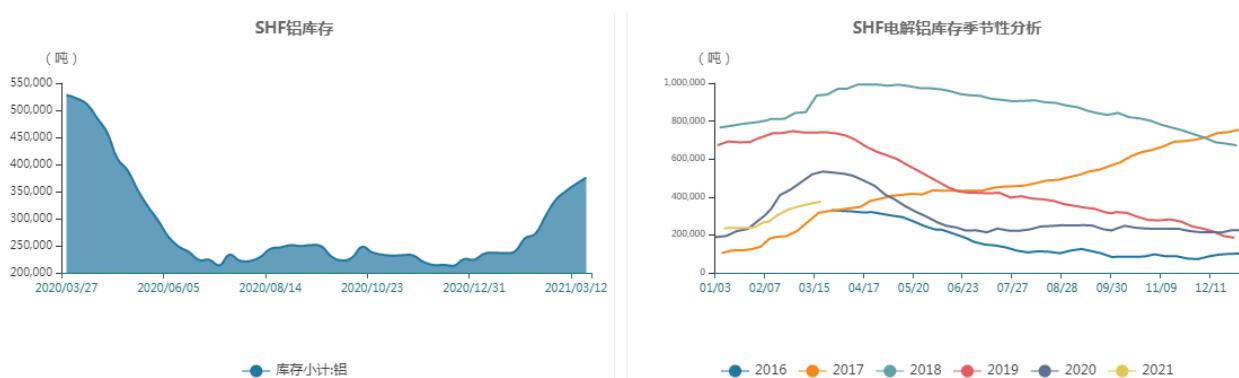
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



四、 库存分析

1、上期所库存

截至至 2021 年 03 月 19 日，上海期货交易所电解铝库存为 375,571 吨，较上一周增加 11,642 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 19 日，LME 铝库存为 1,967,275 吨，较上一交易日增加 69,975 吨，注销仓单占比为 29.31%。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。



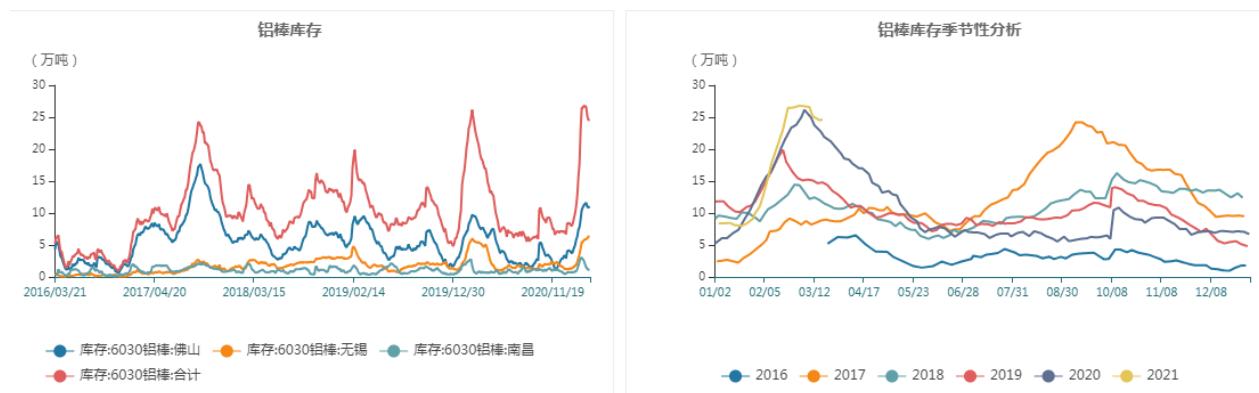
3、社会库存

截止至 2021 年 03 月 18 日，电解铝社会库存总计 121.7 万吨，较上一日增加 1.3 吨；上海地区 10.9 万吨，无锡地区 44.9 万吨，杭州地区 7 万吨，佛山地区 32.9 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 0.7 万吨。



4、铝棒库存

截止至 2021 年 03 月 18 日，全国铝棒库存总计 24.6 万吨，较前期相比增加 0.05 万吨，分地区来看，佛山地区库存为 11.05 万吨，无锡地区铝棒库存为 6.35 万吨，南昌地区库存为 1.1 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。



*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



沪铝主力呈现短期短线正的行情，外盘铝价再创历史新高，内盘沪铝主力考验 20 日均线，中线趋势关注 20 日均线，此线上不轻易认为趋势反转，若跌破此线，则进入中期调整可能较大。