

基本面向好，技术面存忧

内容提要

沪铝或将延续调整行情，宏观面流动性相对宽松，中国央行表示，3月，为维护银行体系流动性合理充裕，人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作共1000亿元，供给方面，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%，截止3月底，电解铝平均成本在12838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，2021年4-12月份期间，预计共有206.5万吨电解铝产能将投产。在铝价处于近三年高位的情况下，冶炼企业的利润水平丰厚，创出历史最高水平，后续产量增长的确定性依旧较强，但产能增长有限。终端需求方面，电力、地产、家电、汽车数据表现较好，2021年1-2月，电网建设投资额227亿元，累计同比增加64.49%，但据SMM调查，一季度国网招标量较去年同期减少约41%，较19年同期减少高达82%。高铜价下国网订单大幅萎缩，线缆企业开工率不足商品房销售面积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%，2021年3月，我国重卡市场预计销售各类车型22万辆左右，环比大幅增长86%，同比大幅上涨83%。2021年3月份重卡销量刷新了重卡市场3月份销量的历史纪录，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、房地产竣工面积释放以及汽车产业的持续好转将引致铝需求持续向好。4月1日，SMM统计国内电解铝社会库存125.1万吨，较前一周四小幅累库0.8万吨，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，目前形成16800-17700区间震荡，且跌破上升趋势线，中期调整概率较大，但若有较深回落，或是介入中线多单良好时机。

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 04 月 02 日，长江有色市场 1#电解铝平均价为 17,430 元/吨，较上一交易日增加 170 元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为 17,260 元/吨、17,580 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。

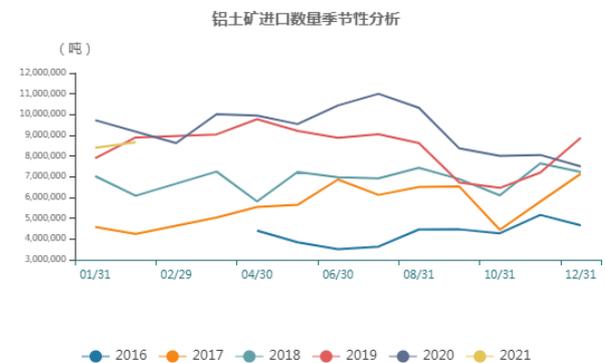


- 2、 截止至 2021 年 04 月 02 日，电解铝升贴水维持在贴水 30 元/吨附近，较上一交易日下跌 20 元/吨。从季节性角度分析，当前现货升贴水较近 5 年相比维持在平均水平。。



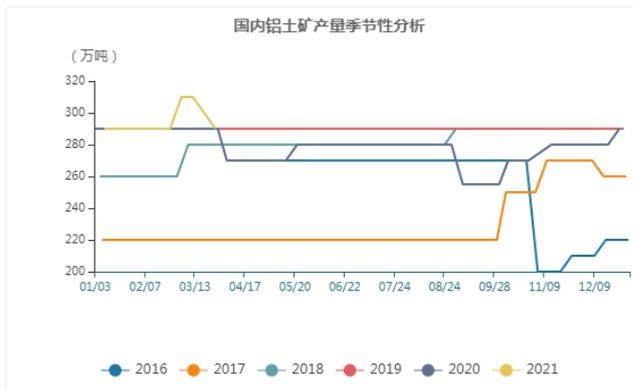
二、 供给分析

- 1、 铝土矿



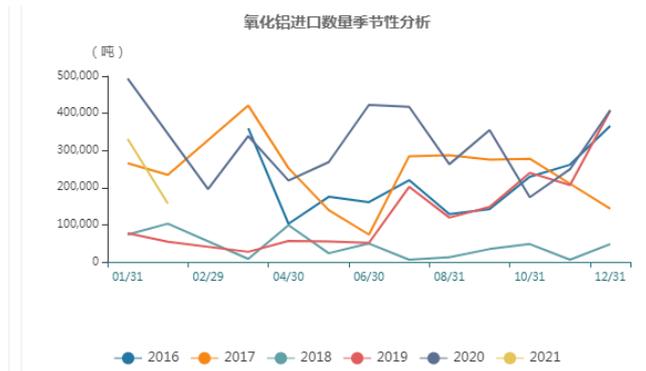
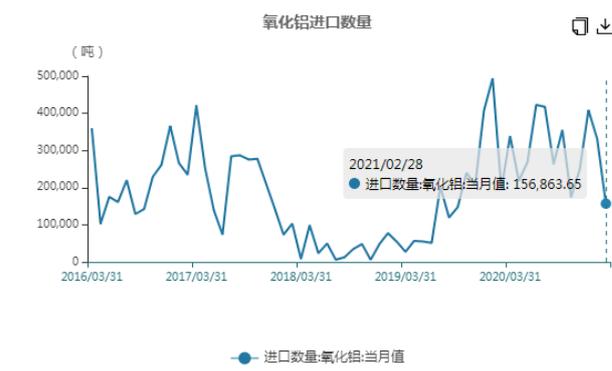
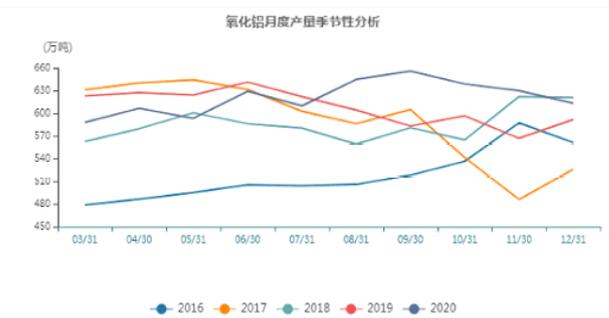
1

*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。



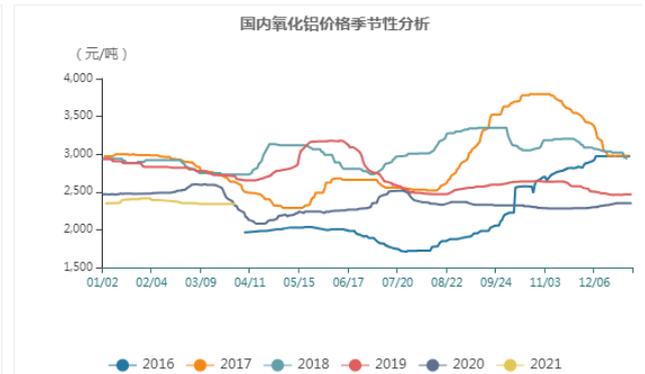
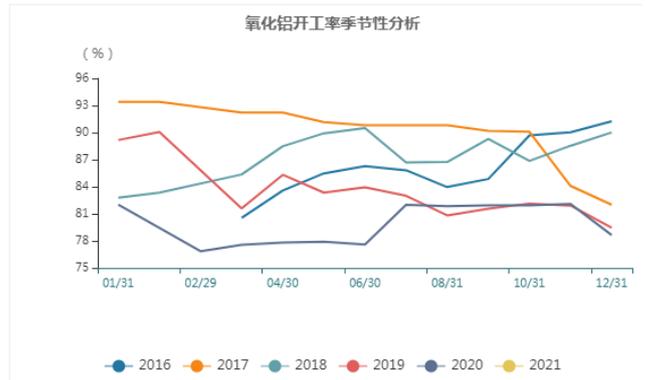
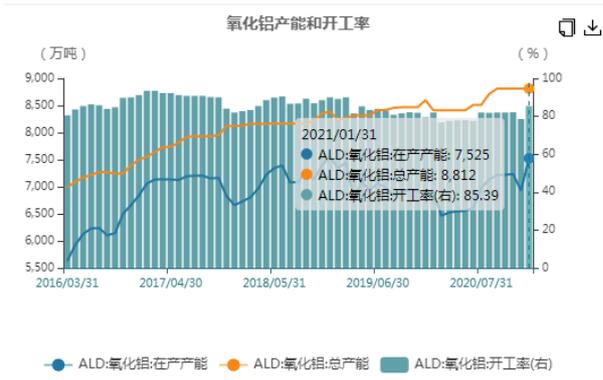
2、氧化铝

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。



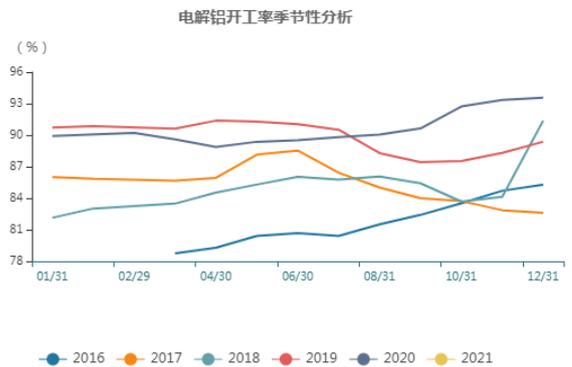
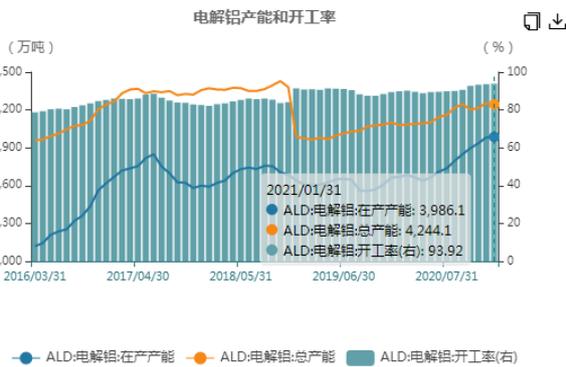
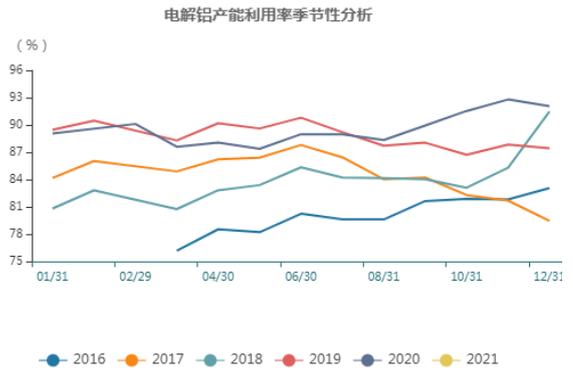
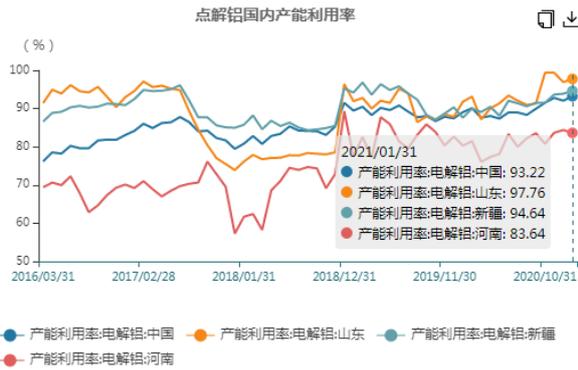
2

***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

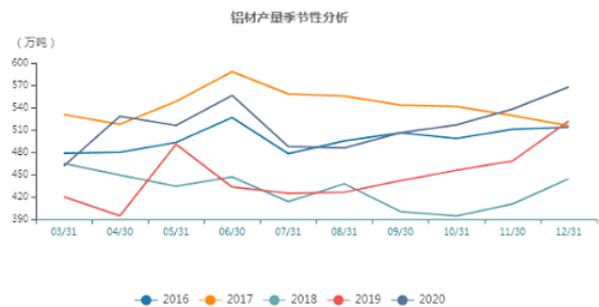
截止至 2020 年 12 月，月度电解铝产量为 326.8 万吨，较上个月增加 8.6 万吨，同比增长 7.6%，从季节性角度分析，当前产量较近 5 年相比维持在较高水平；全国产能利用率为 93.22%，分地区来看，山东地区产能利用率为 97.76%，新疆地区产能利用率为 94.64%，河南地区产能利用率为 83.64%，从季节性角度分析，全国产能利用率较近 5 年相比维持在较高水平；截止至 2021 年 01 月，电解铝在产产能 3,986.1 万吨，总产能 4,244.1 万吨，开工率为 93.92%，从季节性角度分析，开工率较近 5 年相比维持在较高水平。平。



三、需求分析

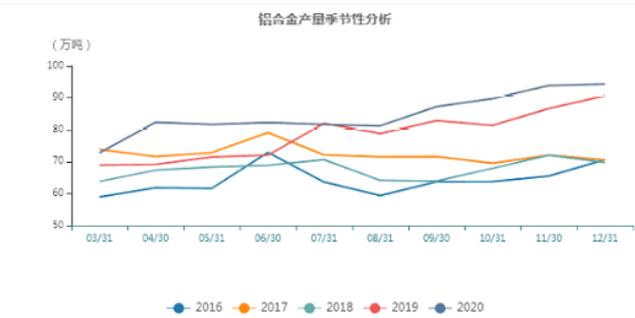
1、铝材市场

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。



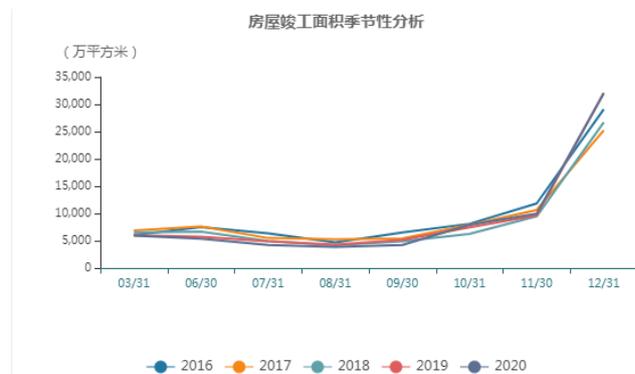
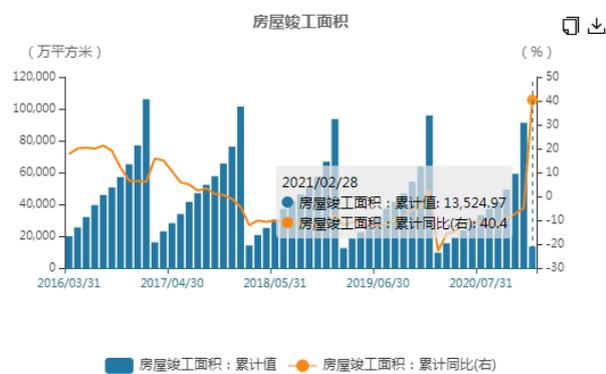
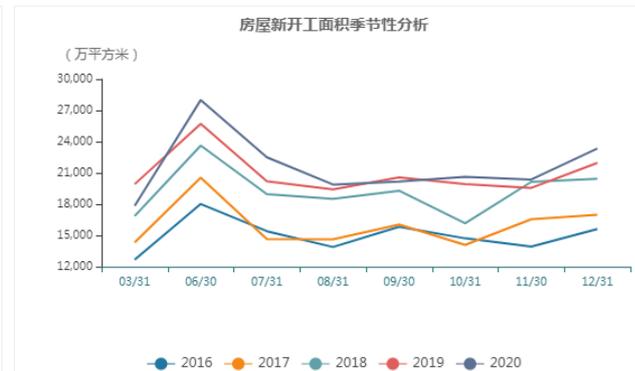
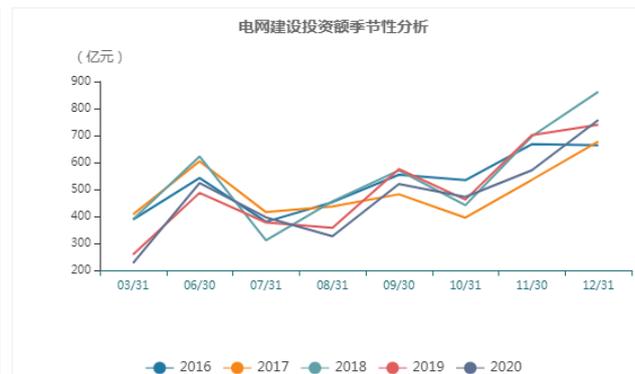
2、铝合金市场

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。



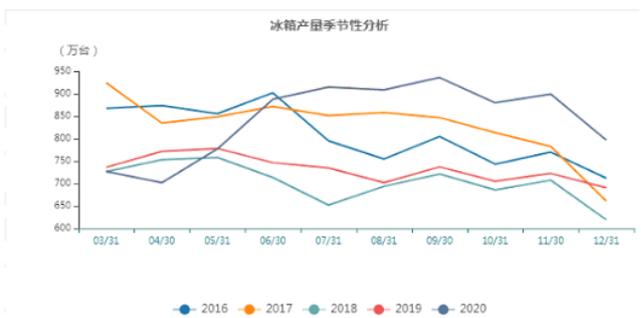
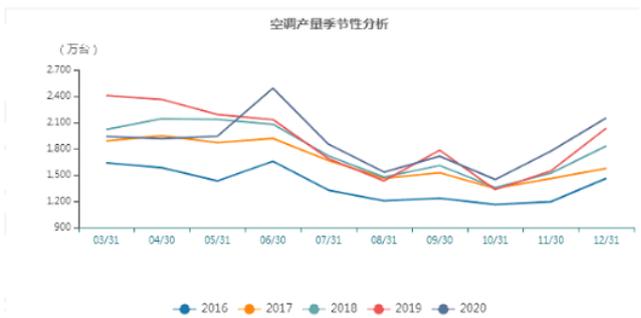
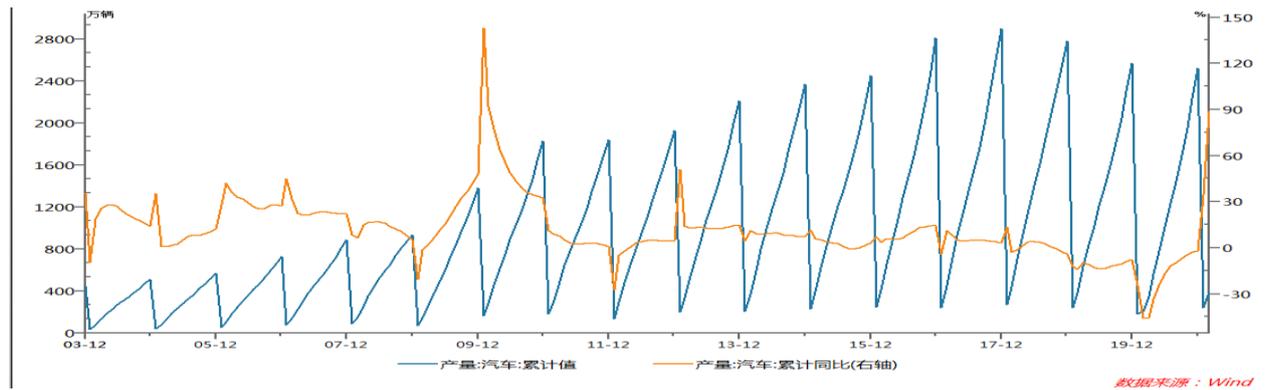
3、终端消费市场

截止至 2021 年 2 月，电网建设投资额 227 亿元，累计同比增加 64.49%，房屋新开工面积为 17036.94 万平方米，累计同比增加 64.3%；房屋竣工面积为 13524.97 万平方米，累计同比增加 40.4%；



5

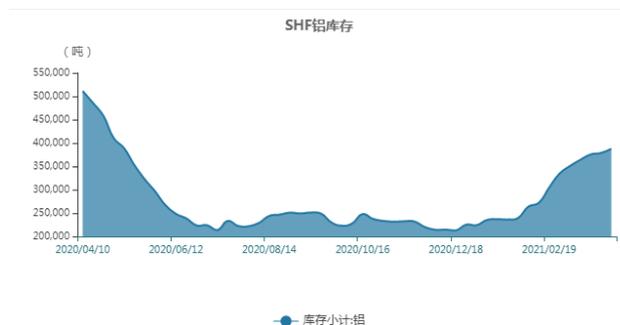
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



四、 库存分析

1、上期所库存

截止至 2021 年 04 月 02 日，上海期货交易所电解铝库存为 387,734 吨，较上一周增加 8,942 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、LME 库存

截止至 2021 年 04 月 01 日，LME 铝库存为 1,889,400 吨，较上一交易日减少 7,675 吨，注销仓单占比为

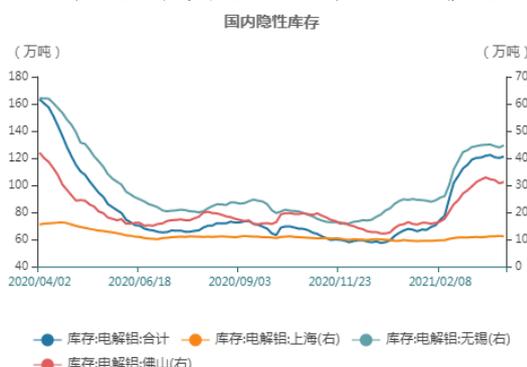
6
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

29.96%。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。



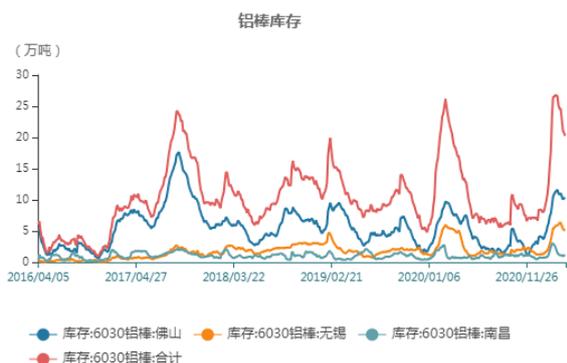
3、社会库存

截止至2021年04月01日，电解铝社会库存总计121.2万吨，较上一日增加1.1吨；上海地区11.1万吨，无锡地区44.7万吨，杭州地区7.4万吨，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0.4万吨。



4、铝棒库存

截止至2021年04月01日，全国铝棒库存总计20.25万吨，较前期相比减少0.5万吨，分地区来看，佛山地区库存为10.2万吨，无锡地区铝棒库存为5.05万吨，南昌地区库存为1.2万吨。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

***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。



沪铝主力呈现调整行情，跌破上升趋势线以及 20 日均线，目前形成 16800-17700 区间震荡，且跌破上升趋势线，中期调整概率较大，但若有较深回落，或是介入中线多单良好时机。

***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。