

2021年9月3日星期五

铝价震荡偏强，短期需警惕政策风险

核心观点： 期货方面趋势策略中的短周期策略，期权方面建议牛市价差策略。

1、市场重要消息回顾：

上周五美联储主席鲍威尔发表重要讲话，提出高通胀是暂时的，Taper 今年内提上日程，但与加息是相互独立事件，下半年流动性偏紧预期落地，Taper 具体缩减计划和时间节奏仍依赖于未来通胀水平和 8 月非农就业数据。

国家发改委完善电解铝行业阶梯电价政策，提出完善阶梯电价分档和加价标准、严禁对电解铝行业实施优惠电价政策，并主张优化能源结构，鼓励提升新能源比重，降低化石能源消耗；同时据 SMM 市场获悉，河南氧化铝厂上调 9 月液碱采购价格，较上月上调 200 元/吨(折百)，32%离子膜液碱送到折百价 2450-2550 元/吨。

根据国家粮食和物资储备局 2021 年第 2 号公告，决定近期开始投放 2021 年第三批国家储备铝，销售总量为 7 万吨。

国家粮食和物资储备局
National Food and Strategic Reserves Administration

首页 新闻中心 业务频道 党建工作 政策发布 通知公告 机构概况

首页 > 通知公告 > 公告通告

国家物资储备调节中心关于2021年投放第三批国家储备铝的公告

2021年08月27日【字号：大 中 小】 打印 微信 微博

根据国家粮食和物资储备局2021年第2号公告，决定近期开始投放2021年第三批国家储备铝。现将有关事项公告如下：

一、销售货物基本情况

(一) 销售品种为铝；

(二) 第三批销售总量为7万吨；

各地能耗“双控”政策频出。新疆昌吉地州规划合理电解铝产能 305 万吨，而今年 7 月新疆电解铝运行产能高达 616 万吨；网传广西地区将迎来限电+减产双杀，即将召开的能耗双控工作会议拟要求各家电解铝厂 9 月份产量不得超过 2021 年上半年平均月产量的 80%，氧化铝企业 9 月份产量不得超过 2021 年上半年平均月产量的 50%，目前企业尚未收到通知，具体执行情况待定。

央行今日开展 500 亿元 7 天期逆回购，单日净投放 400 亿，Shibor 短端品种全线上行，长端利率企稳，短期流动性趋紧。

2、行情回顾：

期货方面，2 日沪铝 2110 合约开于 21055 元/吨，价格震荡向上，报收 21460 元/吨，涨 405 元/吨。沪铝指数持仓量增加约 0.69 万手，至 62.95 万手。LME 铝（15:00 价格）跌 0.48%。

合约名称	开盘价	收盘价	涨跌	涨幅%	持仓量	持仓量变化
沪铝2110	21,055	21,460	290	1.83%	310,483	-375
沪铝指数	21,152	21,442	377	0.00%	629,482	6,930
LME铝	0	2,694	0	-0.48%	0	0

现货方面，2 日广东南储铝市场均价 21230 元/吨，涨 80 元/吨；长江现货市场铝锭均价 21220 元/吨，涨 80 元/吨；SMM 铝现货贴水 20 元/吨，涨 10 元/吨。

3、基本面现状：

供应：根据安泰科调研测算，7 月全国电解铝含税成本的加权平均值为 14345 元/吨，较 6 月份上涨 302 元/吨，环比增加 2.1%，其中电力、氧化铝以及预焙阳极在内的能源和物料成本全部处于上涨态势，电力成本占比高达 35.3%，氧化铝和预焙阳极成本占比分别为 33.7%、14.3%；国家能耗“双控”政策频发，新疆、河南以及广西等地受限电、限产政策影响，均出现不同程度的减产，今年 8 月社会铝库存 24.89 吨，连续下滑，低至靠近 2019 年年末水平；原铝进口数量逐月走高，于去年年初开始维持高位。

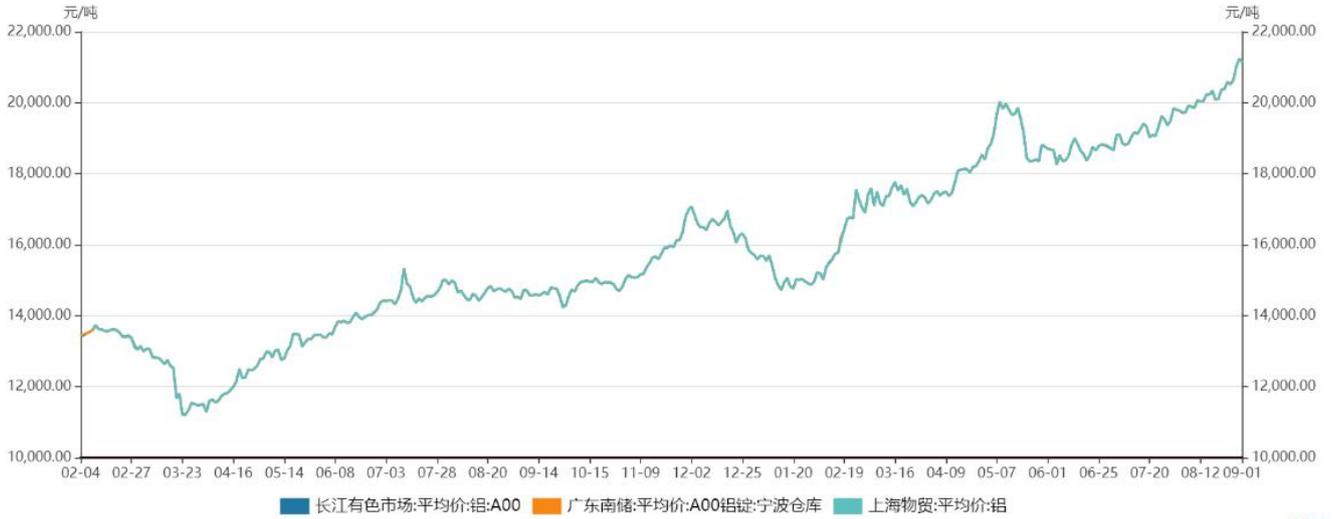
需求：全国房地产开发投资开工增速回落，连续 5 个月放缓，但竣工回升，房屋新开工面积为 118,948.27 万平方米，累计同比下降 0.9%；房屋竣工面积为 41,782.25 万平方米，累计同比上升 25.7%；由于芯片短缺、原材料价格上涨等不利影响，根据中汽协数据，汽车 6 月产销量环比、同比继续下降，环比下降 4.8%，同比下降 16.5%，但新能源汽车继续刷新记录，环比增长 17.6%，同比增长 139.3%；家电销量涨跌不一，根据产业在线数据，7 月空调销量出现明显增长，洗衣机持续下滑，冰箱基本持平；电网投资增速高开低走，截止至 2021 年 07 月，电网基本建设投资完成额累计值为 2,029 亿元，累计同比下降 1.17%。

4、逻辑观点：长期宏观层面，美联储释放 Taper 信号，海外流动性收紧预期落地，符合市场预期，短期市场情绪回暖，国内经济承担下行压力，释放流动性宽松预期，利好有色，但不排除国家政策调控铝期限价格结构，避免市场出现较大波动。基本面供需角度，电力、氧化铝及预焙阳极等核心能源及物料价格上涨，叠加能耗“双控”政策在各地频发，减产是大概率事件，原铝进口数量自去年 6 月逐月走高，外需维持高位震荡，同时国内库存逼近 19 年低点，国内供应长期看持续处于趋紧态势，下游汽车、家电、电网等投资及内需虽增速趋缓但结构性需求仍然在放量，供需缺口的逐渐加大对铝价提供强势支撑。短期看，约谈等政策调控将影响铝价走低，长期宏观与产业逻辑表示铝价有望向上突围，但不排除短期内产业逻辑与盘面逻辑出现背离，盘面需警惕无序波动风险。

5、近期操作建议：期货方面趋势策略中的短周期策略，期权方面建议牛市价差策略

6、风险点：政策调控风险 8 月非农就业数据

图 1：国内现货价格



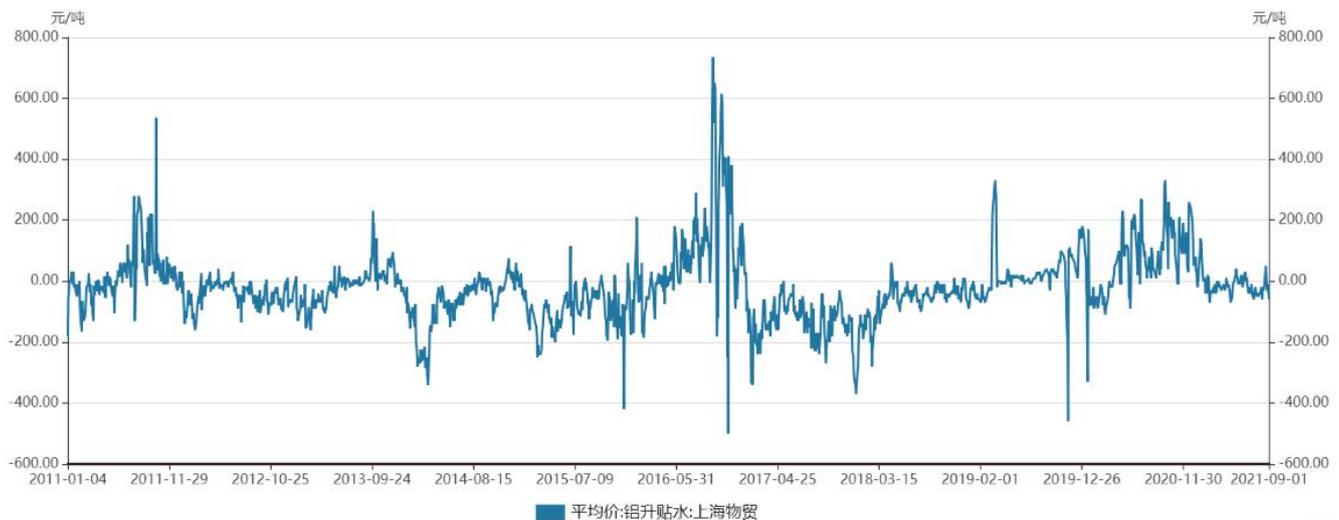
Wind

图 2：国内铝跨期基差



Wind

图 3：上海铝现货升贴水



Wind

图 4：SHFE 铝库存



Wind

图 5：国内现货价格与库存

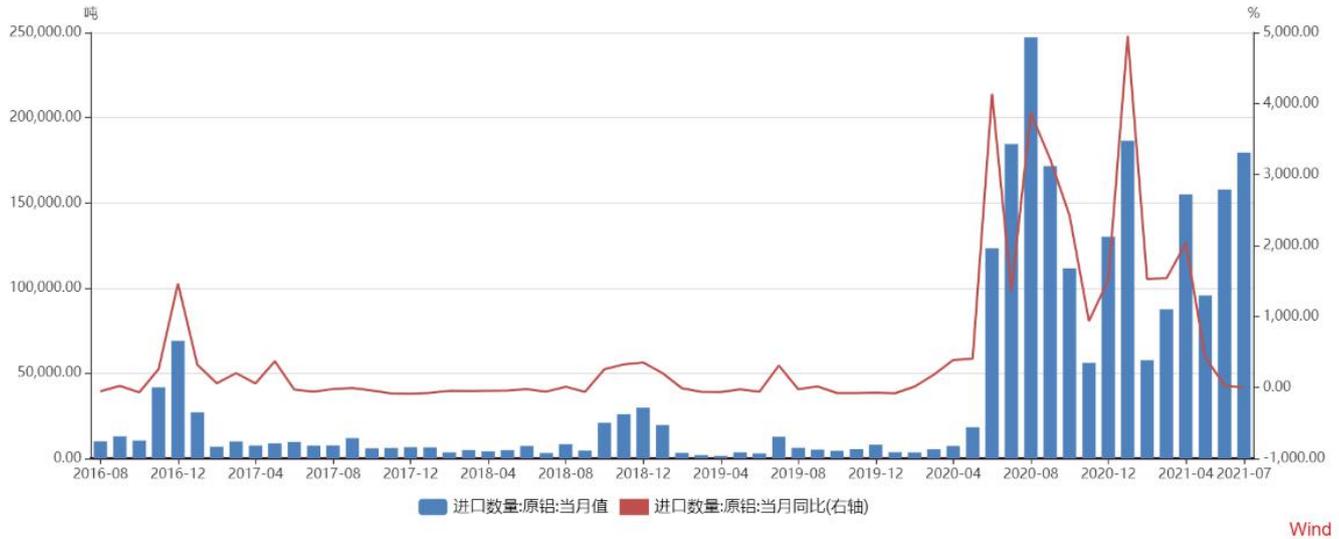


Wind

图 6：电解铝产能和开工率

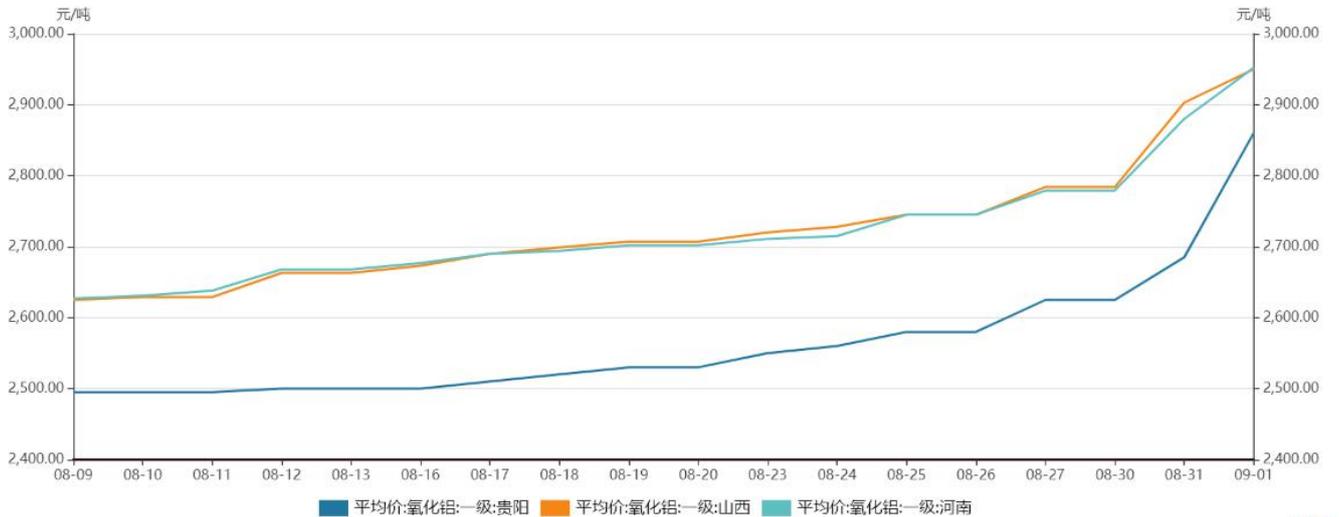


图 7：国内原铝进口数量



Wind

图 8：国内氧化铝价格



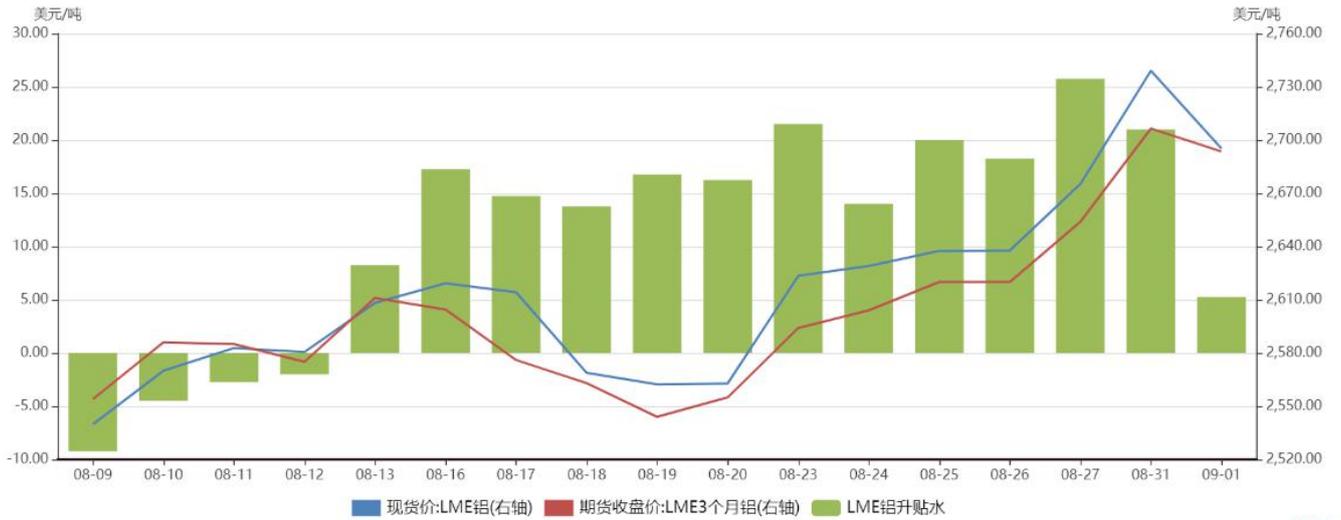
Wind

图 9：国内外铝期货价格



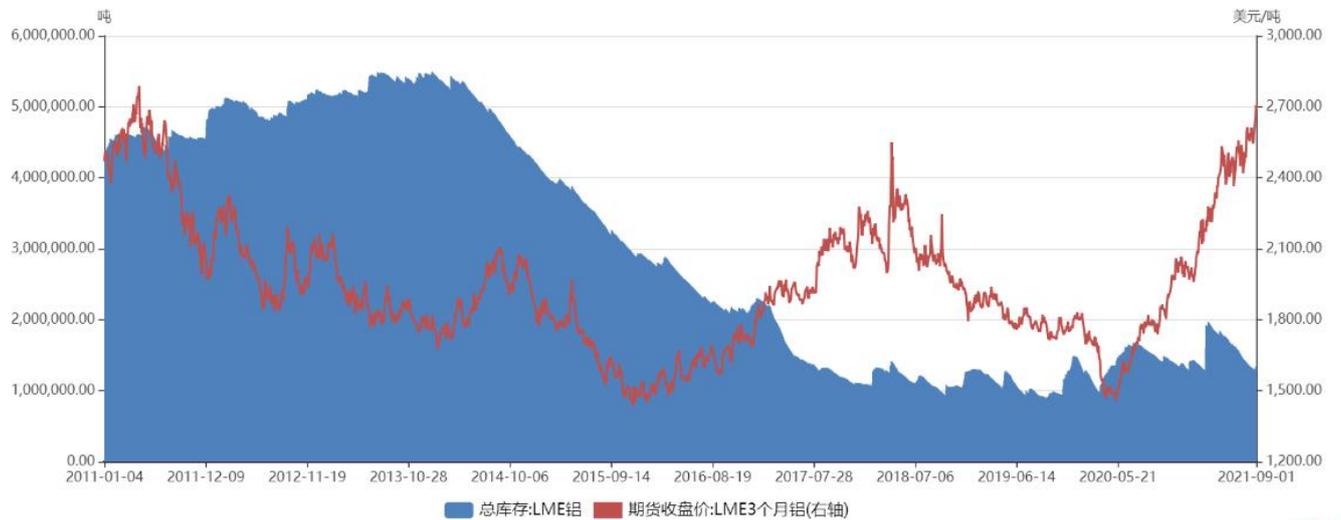
沪铝主力合约 LME3 个月铝

图 10: LME 铝现货升贴水



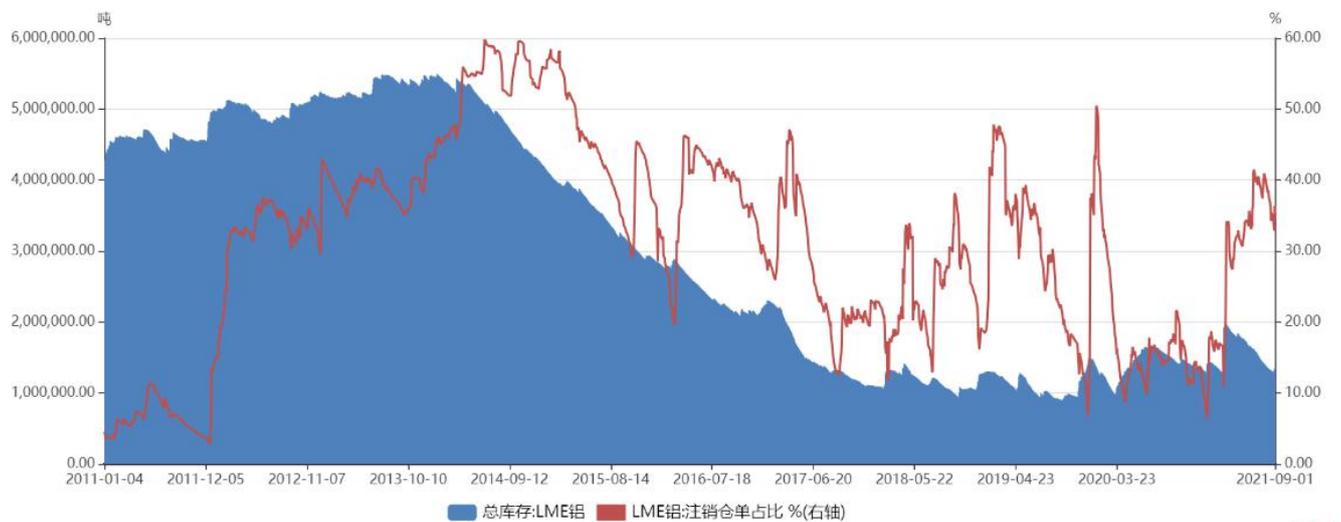
Wind

图 11: LME 铝库存



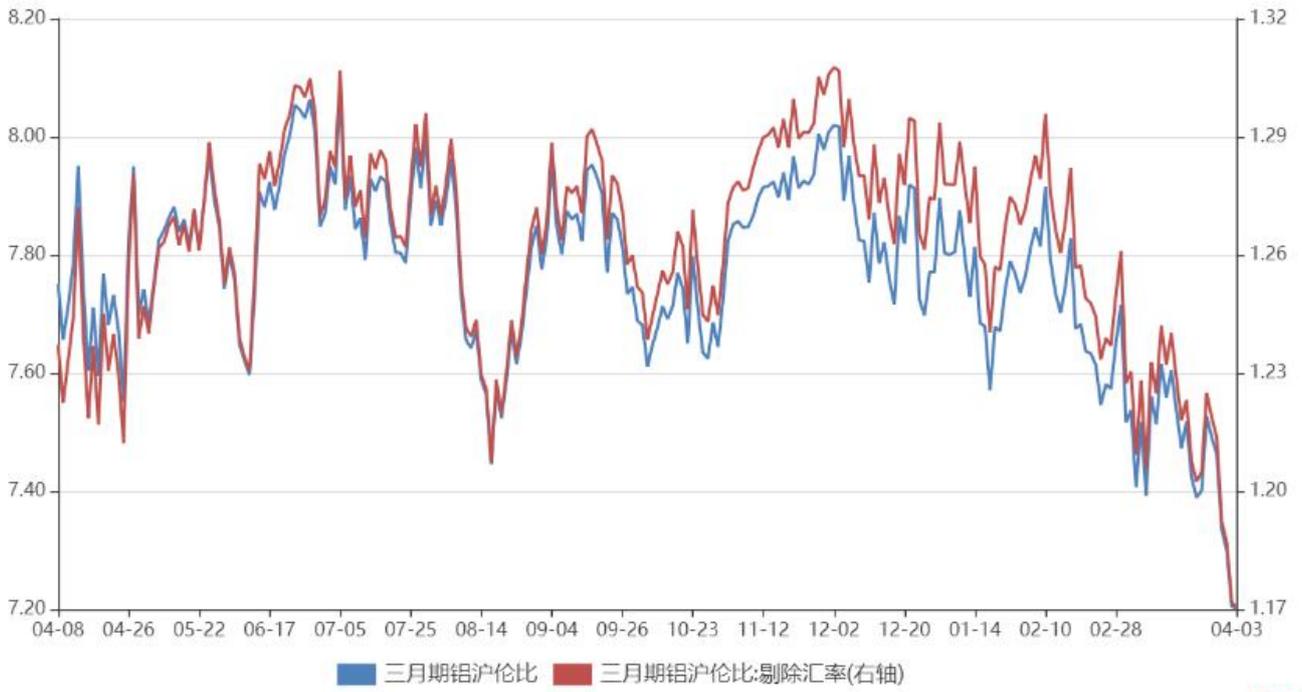
Wind

图 12: LME 铝注销仓单占比



Wind

图 13：三月期铝沪伦比值



Wind

图 14：铝进口利润和 SHF/LME 价格比率



图 15：铝棒库存



以上来源：WIND&SLFU

国金期货有限责任公司

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作，未获得国金期货有限责任公司授权，任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。本文部分图片、音频、视频来源于网络搜索，版权归版权所有者所有，如有侵权请联系我们。本报告基于公开资料或实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容及最终操作作任何担保。

同时提醒期货投资者，期市有风险，入市需谨慎！