

铝早报：下游按需采购，铝价高位震荡

发布日期：2021年02月26日 分析师：王贤伟 电话：023-81157343 期货投资咨询从业证书号：Z0015983

观点与操作建议

- 宏观面：美国上周首次申请失业救济人数降至73万，远少于市场预期。耐用品订单数字同样好于预期。强劲的经济数据推动美国国债收益率进一步上升，市场的通胀预期亦在增强。
- 昨日大幅拉涨，盘中一度触及涨停。本次暴涨最直接的诱因是内蒙古地区未完成能耗“双控”目标，部分高能耗铝企遭到约谈。目前蒙东地区将对耗能较高的电解铝实施产能控制，据信息源反馈，锦联、霍煤等电解铝厂初步计划将以检修性质减产，整个蒙东地区影响年产能或在15-20万吨左右水平，具体数量以企业公告为准。若减产确定实施，不仅对现有产能造成影响，还会对今年内蒙地区计划新增的60万吨产能落地造成影响。
- 在今年年初我们对全年的供需情况进行展望时，认为全年的供需基本处于平衡状态，电解铝或小幅过剩40、50万吨。若内蒙地区出现原有产能减产，新增产能不及预期的情况，则供需结构或发生较大转变。同时在海外消费持续复苏的背景下，出口需求将进一步增加。在通胀预期及供需结构转变的情况下，不排除后期铝价加速上涨的可能。
- 短期来看，下游复工复产仍在进行中，加工企业目前少量按需采购为主，观望情绪较浓。而终端消费中地产板块表现平稳，汽车板块仍受缺芯问题困扰，家电板块表现较为亮眼，整体来看尚谈不上需求旺盛。因此铝价大幅上涨带来的成本抬升，短期无法有效传导至需求终端。在市场情绪逐渐冷却之后，现货市场仍将面临出货不畅的问题。操作上建议前多可逢高了结离场，未入场观望为主，不宜盲目追高。
- 预计04合约波动区间17200-17600元/吨，操作上建议前多逢高止盈离场，未入场观望为主。
- 今日关注：美国1月核心PCE物价指数月率及年率

表 1: LME 及 SHFE 铝期货交易行情信息

合约	收盘价及价差变化 (元/吨)			成交及变化 (手)		持仓及变化 (手)	
	2月24日	2月25日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
AL2103	16670	17480	810	75841	21623	72553	-12618
AL2104	16630	17480	850	439824	204141	225681	17418
AL2105	16570	17405	835	172760	93413	124976	11853
AL2104- AL2103	-40	0	40	—	—	—	—
AL2105- A12104	-60	-75	-15	—	—	—	—
合约	收盘价及价差变化 (美元/吨)			成交及变化 (手)		持仓及变化 (手)	
	2月23日	2月24日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
AH03M	2147.00	2184.50	37.50	—	—	—	—

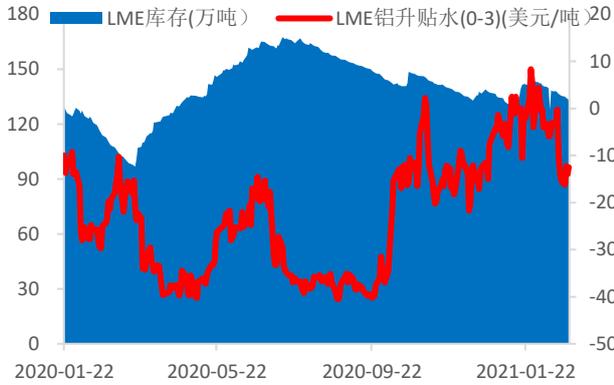
数据来源: Wind, 中信建投期货

表 2: LME 及国内铝现货交易行情信息

国内	平均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	2月24日	2月25日		现货-03	现货-04	现货-05
长江有色 铝:A00	16,740.00	17,560.00	820	80	80	155
上海物贸 铝:A00	16,740.00	17,560.00	820	80	80	155
广东南储 A00 铝锭(国 产)(佛山)	16,740.00	17,560.00	820	80	80	155
LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	2月23日	2月24日				
LME 现货铝	2,133.00	2,172.00	39.0	-12.50		

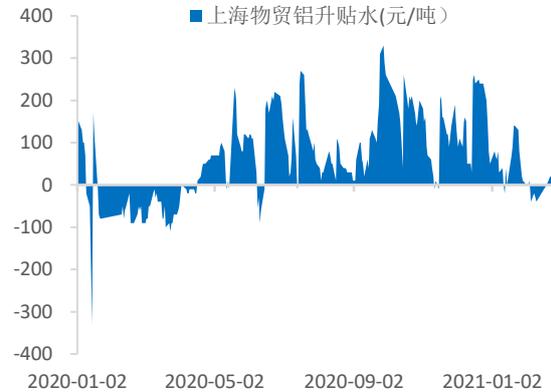
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: LME 铝库存与升贴水



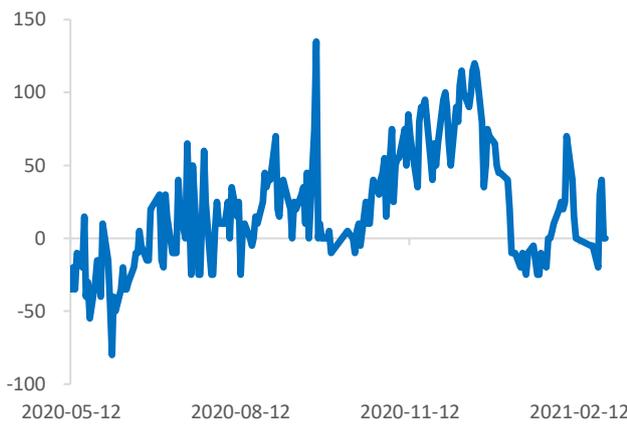
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内铝升贴水



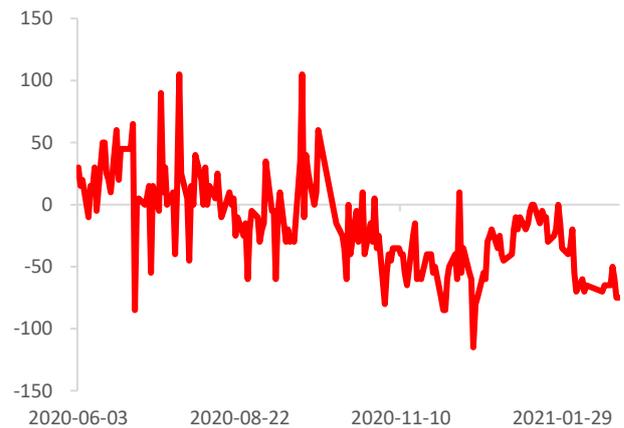
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: AL2102 合约-AL2103 合约 (元/吨)



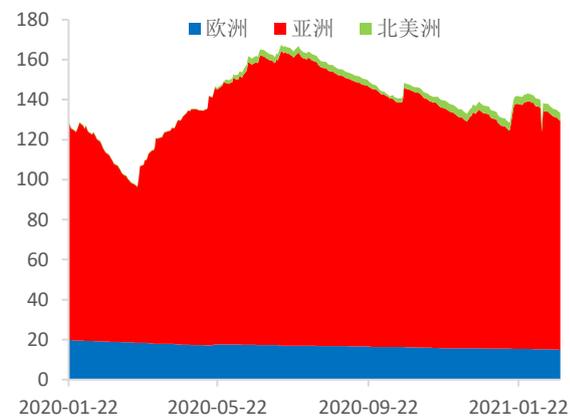
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: AL2104 合约-AL2103 合约 (元/吨)



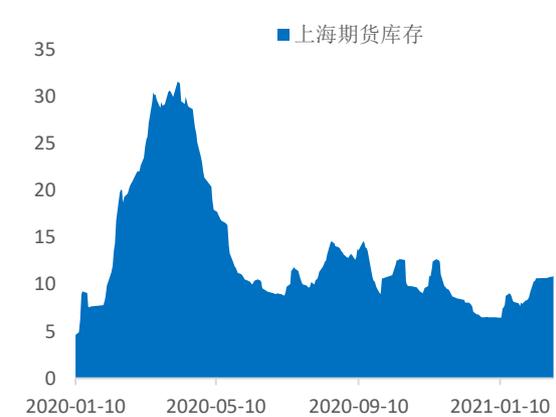
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 5: LME 铝全球库存 (万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 国内库存 (万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

二、市场动态

1. 生态环境部：推动钢铁行业超低排放改造和水泥、焦化、玻璃等行业深度治理

今日，生态环境部大气环境司司长刘炳江在例行新闻发布会上表示，生态环境部将深入打好污染防治攻坚战，继续强化PM2.5污染防治的同时，加快补齐O₃污染治理短板，坚定不移地推进NO_x和VOCs协同减排，推动钢铁行业超低排放改造和水泥、焦化、玻璃等行业深度治理，强化机动车污染管控，深入开展VOCs综合治理和源头替代，推动PM2.5与O₃浓度共同下降，实现协同控制。

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心27楼、30楼
电话：023-86769605

上海分公司

地址：上海市自贸试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元
电话：021-68765927

湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903号
电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室
电话：0791-82082701

河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层
电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼B座1203
电话：0596-6161566

合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路130号万达广场6号楼1903-1905室
电话：0551-62876855

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层6G
电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室
电话：010-85282866

宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融服务中心1809-1810
电话：0574-89071687

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号中电信息大厦9层912
电话：010-82129971

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室
电话：0351-8366898

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路8号和乔大厦A座向东20米
电话：010-85951101

济南分公司

地址：济南市泺源大街150号中信广场A座6层611、613
电话：0531-85180636

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901、2904、2905、2906室
电话：0411-84806305

河南分公司

地址：郑州市金水区未来大道69号未来大厦2205、2211、1910室
电话：0371-65612356

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编2004-05房
电话：020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1
电话：023-88502030

成都营业部

地址：成都武侯区科华北路62号力宝大厦南楼1802、1803
电话：028-62818708

深圳分公司

地址：深圳福田区车公庙NEO大厦A栋11楼I单元
电话：0755-33378736

杭州分公司

地址：杭州市江干区国际时代广场3号楼702室
电话：0571-28056982

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899号1幢1601室
电话：021-33973869

武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼13层1301-06、07号
电话：027-59909521

南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路2号黄埔大厦11层D1座、D2座
电话：025-86951881

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰广场B座1406
电话：020-22922100

上海浦东营业部

地址：上海浦东新区世纪大道1777号3楼F1室
电话：021-68597013

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com