

铝周报

(2021.11.8-11.14)

本周重点数据解析及操作策略

供给端，本周蒙西传出冬奥会前后（1/28-3/13）减产消息，初步了解涉及年产能35万吨/年，影响产量将在4.2万吨左右。同时，近期重庆经信委发布《关于报送今冬明春控制高耗能行业企业名单的紧急通知》，其中要求当地电解铝企压减10%；另外云、桂、黔三省电解铝企并无复产情况。随着北方气温逐渐转冷，步入北方采暖季，限电限产影响有所扩大，将使电解铝的生产进一步缩减。

成本端，截止11月12日，中国电解铝行业含税完全成本在19860元/吨，电解铝单即时亏损在440元/吨。电解铝用电综合电价抬升，主要辅料氟化铝和阳极价格坚挺，氧化铝价格松动，电解铝成本维持在高位，暂未下降。在电价大幅上行的作用下，电解铝成本大幅度上涨，行业平均成本一度突破20000元/吨，部分生产企业开始亏损。**需求端**，下游限电限产持续缓解，主流下游加工产能集中地区如江浙沪、河南限电几乎完全解除。本周龙头下游加工企业开工率上升0.8个百分点至66.6%，开工率连续第三周抬升，需求持续回升。

库存方面，本周LME铝库存继续下滑，截止11月12日，LME铝库存在974700吨，环比上周下降29350吨，降幅达到2.92%。国内铝库存增速大幅缩窄，截止11月12日，上期所铝库存在307779吨，环比上周增加774吨，增幅0.25%。截止11月11日，SMM统计国内电解铝社会库存100.7万吨，周度去库0.6万吨，国内铝棒库存较上周四减少2.61万吨至11.22万吨，降幅18.87%，去库幅度较大，至此铝棒已连续四周去库。

整体来看，国家关于控制高耗能企业的政策导向未变，电解铝产能仍然趋紧。下游加工行业的开工情况有所好转，需求持续回升，去库拐点初现，基本面有一定支撑。成本端氧化铝价格有所松动，但电价大幅上调，电解铝成本较前期大幅抬升。短期房地产行业政策放松，铝价反弹有望延续。操作上建议多单谨慎维持，12合约上方压力位22000，下方支撑位19000。

主要数据变动

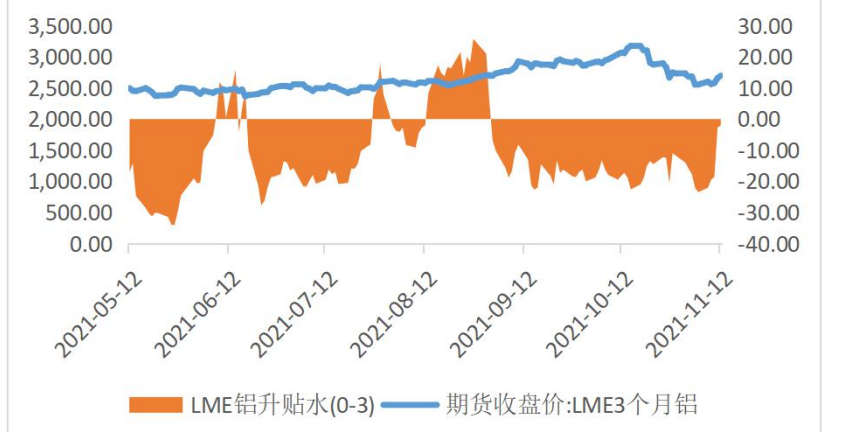
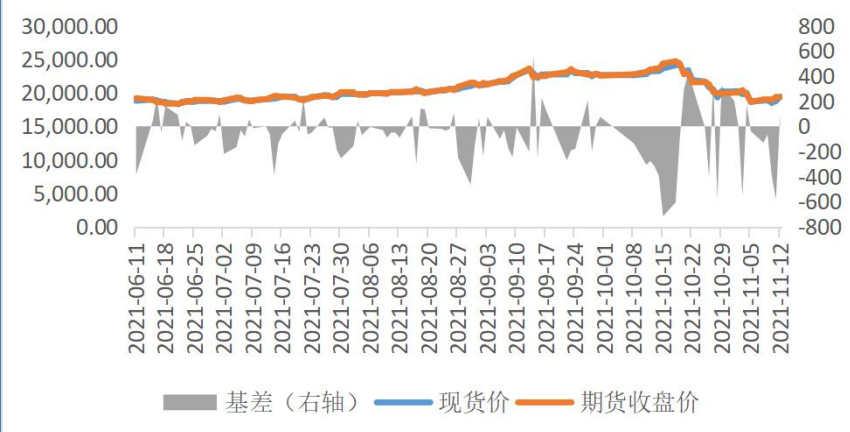
品种	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅
主力合约收盘价	元/吨	19315	18680	635	3.40%
主力合约结算价	元/吨	19455	18935	520	2.75%
LME3个月铝收盘价	美元/吨	2697	2555	142	5.56%
主力成交量	手	221046	541161	-320115	-59.15%
主力持仓量	手	168156	217320	-49164	-22.62%
长江有色市场现货价	元/吨	19410	18640	770	4.13%
上海物贸现货价	元/吨	19400	18610	790	4.25%
上海物贸升贴水	元/吨	-110	-100	-10	10.00%
LME铝升贴水 0-3	美元/吨	-1.96	-23.5	21.54	-91.66%
LME铝升贴水 3-15	美元/吨	70.5	32.5	38	116.92%
上期所铝库存	吨	307779	307005	774	0.25%
铝棒库存	万吨	12.1	14.85	-2.75	-18.52%
LME铝库存	吨	974700	1004050	-29350	-2.92%
动力煤价格	元/吨	1100	1130	-30	-2.65%
氧化铝:连云港平均价	元/吨	3930	3980	-50	-1.26%

行业新闻

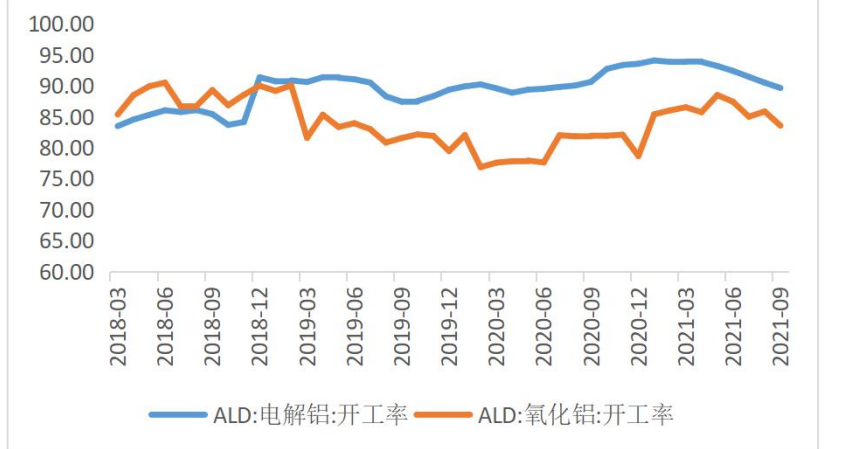
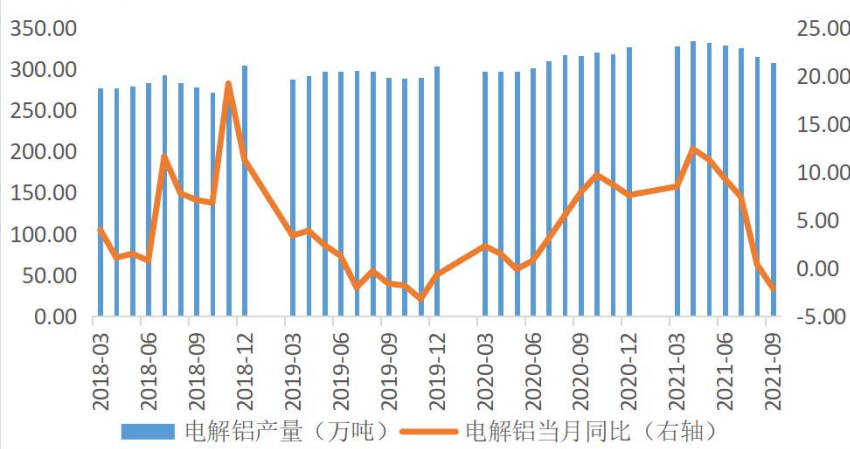
- 11月8日美国铝业(AA.US)宣布，将立即重启已停产12年的澳大利亚Portland铝厂，并于明年第三季度开始投入生产。美国铝业表示，计划重新启动3.5万吨/年的生产，并将工厂的产能提高到95%，总产能为35.8万吨/年。
- 据SMM数据统计，10月铝型材企业开工率为52.13%，环比9月增长0.71个百分点，同比下降10.83个百分点。
- 电解铝方面，供给端本周蒙西传出冬奥会前后（1/28-3/13）减产消息，初步了解涉及年产能35万吨/年，影响产量将在4.2万吨左右。
- 近期重庆经信委发布《关于报送今冬明春控制高耗能行业企业名单的紧急通知》，其中要求当地电解铝企压减10%；另外云、桂、黔三省电解铝企并无复产情况。

行业数据一览

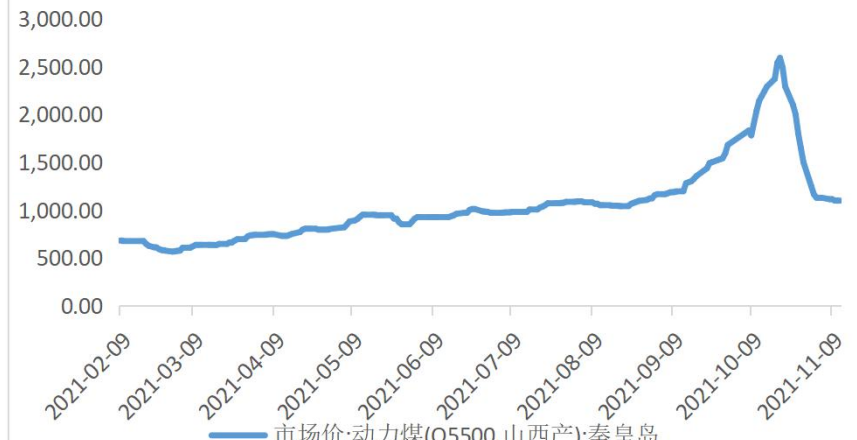
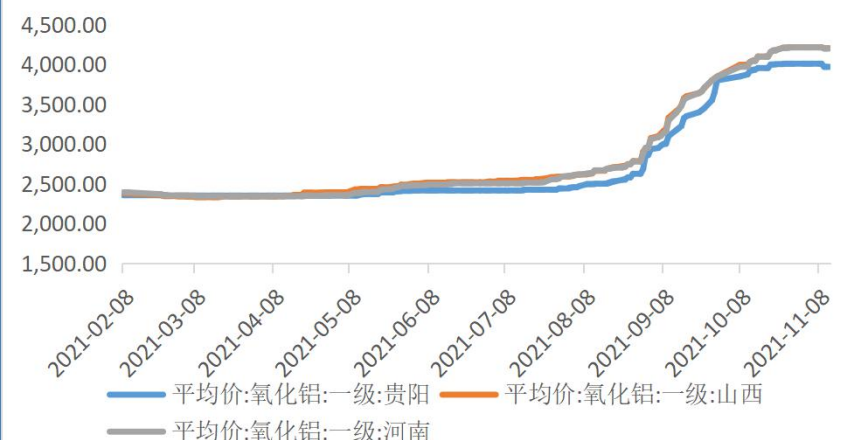
期现货价格及升贴水



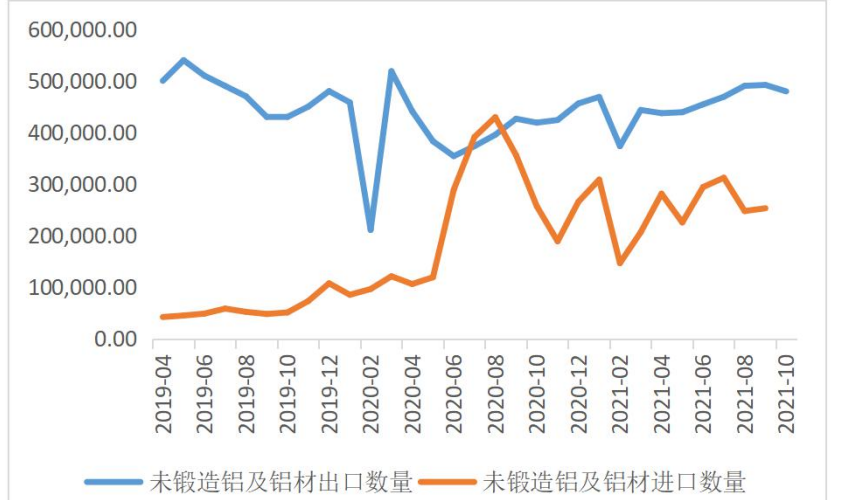
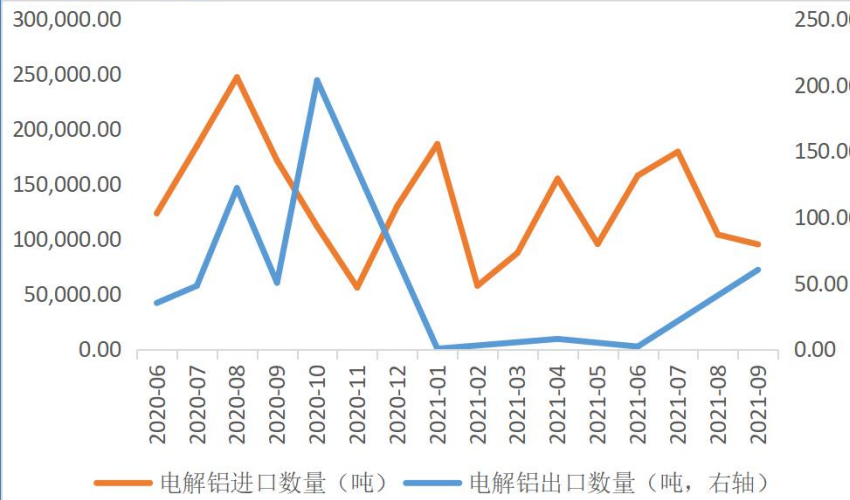
电解铝产量及开工率



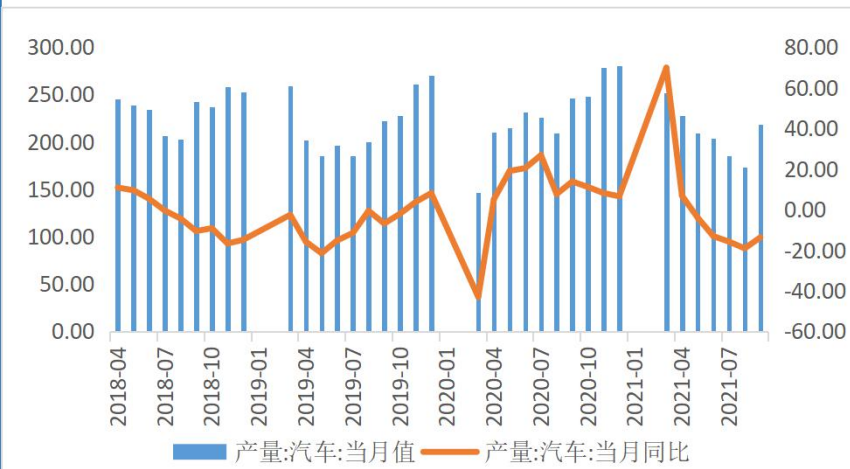
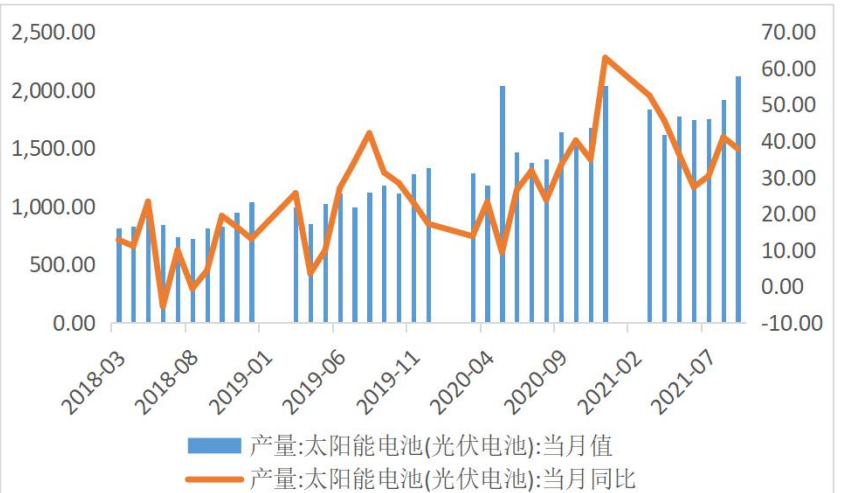
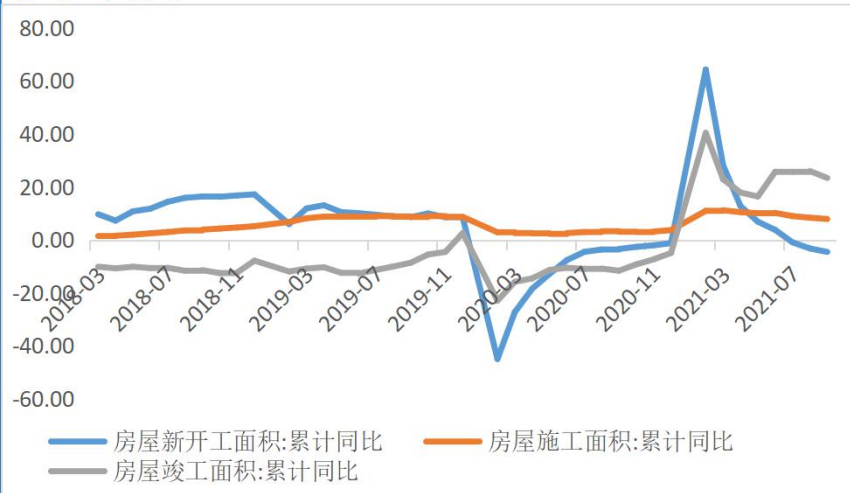
上游原材料价格



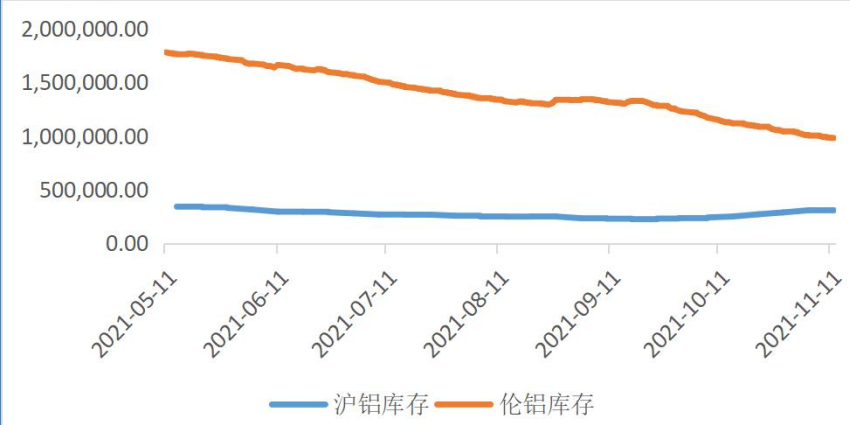
铝进出口数量



铝下游需求



铝库存



免责声明

以上报告版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作买卖所述品种的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们的准确性及完整性。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！