

## 2021年6月第4周

### 宏观环境:

美联储加息预期提前,但美国就业数据再度出现下滑,市场随即转向乐观。国储局抛储不及预期,宏观面压力低于市场预期。

### 供应端:

生产端面临碳中和政策目标压制电解铝产能扩张甚至缩减,局部地区限电限产现象的升级进一步施压电解铝市场供应。抛储终落地,以下半年连续等量投放预计30万吨,下半年供需缺口有所改善。但在新增消费需求的预期下难以完全平复缺口。

### 库存端:

氧化铝在库存持续下滑绝对值水平处于近年来较低区间,电解铝内外盘显性库存持续缩减,国内社会库存下降趋缓但仍维持去库表现。同时铝棒库存亦表现下滑。

### 利润表现:

电解铝产能受限且存在缩减预期,而氧化铝产能释放存在落地预期,行业更多的利润长期转向电解铝生产。同时,氧化铝、电解辅料及废铝价格持续上扬,电解利润相较前期已下滑。铝材地区间产需错配助推现货价格,形成循环。

### 产业端:

碳中和政策目标下,铝下游应用领域仍在不断扩大,新能源汽车、光伏等新兴需求增量,长期维持良好需求预期。房地产、汽车等传统下游应用领域近期增速有所趋缓,但仍维持较高增长。

**后市展望:** 短期表现预计高位震荡,中长期看涨铝价。

**策略:** 短线07合约背靠60MA已进场多单,第一目标空间18900~19000,18450退场。

**风险与关注:** 疫情控制; 国家的大宗商品宏观调控手段; 美联储货币政策异动

**投资咨询业务资格:**  
**证监许可【2013】193号**

**钟瑜健**

从业资格号: F3046206

投资咨询资格号: Z0016081

联系方式: 020-89203891

地址: 广州市海珠区新港东路

1000号东塔八楼

新晟期货网址:

<http://www.xinshengqh.com/>

# 一、宏观环境

## 国际宏观：

- 美联储官员预计将在 2023 年底前两次加息，早于投资者的预期，同时他们也开始考虑何时缩减央行的月度债券购买规模。
- 美联储 2021 年银行压力测试结果显示，银行业轻松通过了美国的压力测试，为派息和回购股票奠定基础。大型银行拥有强大的资本水平，即使在严重衰退期间也能继续放贷。美联储将于 6 月 30 日取消对银行股票回购和派息的限制。
- 6 月 19 日当周初请失业金人数录得 41.1 万人，预期为 38 万人。机构评美国初请失业金人数：随着经济重新开放，劳动力市场从新冠疫情中复苏，上周初请失业金的美国人有所减少，但意愿劳动者的缺乏可能会阻碍短期内更快的就业增长。前一周申请人数自 4 月底以来首次增加。
- 美国联储局预计，美国今年国内生产总值(GDP)将增长 7%，较三月的预测高 0.5 个百分点；并预计明年增长 3.3%，2023 年继续放缓至增长 2.4%，但就较之前预测调高 0.2 个百分点。联储局关注的通胀指标、个人消费开支物价指数，该局估计今年个人消费开支(PCE)物价指数为 3.4%，高过上次预测的 2.4%；明年和 2023 年的预测分别为 2.1%和 2.2%，略高过之前预测的 2%和 2.1%。联储局又预计，今年美国失业率将为 4.5%，与之前预期一致；明年预测进一步调低至 3.8%，略低过之前预测的 3.9%，并维持 2023 年预测于 3.5%。

## 国内宏观环境：

- i. 进出口表现：据海关统计，以人民币计，中国 5 月出口同比增 18.1%，预期增 19.5%，前值增 22.2%；进口增 39.5%，预期增 44.2%，前值增 32.2%。以美元计，5 月出口同比增 27.9%，预期增 31.9%，前值增 32.3%；进口增 51.1%，预期增 50.9%，前值增 43.1%。
- ii. 社融规模：5 月社会融资规模增量为 1.92 万亿元，比上年同期少 1.27 万亿元。新增人民币贷款 1.5 万亿元，比上年同期多增 143 亿元，比 2019 年同期多增 3127 亿元。5 月 M2 同比增长 8.3%，预期 8.1%，前值 8.1%。
- iii. 通胀表现：中国 5 月 CPI 同比上涨 1.3%，环比下降 0.2%；PPI 同比上涨 9%，创近 13 年新高，环比上涨 1.6%。分析指出，5 月 CPI 涨幅略低于市场预期，主因猪肉价格下行所致。而国际原油、铁矿石、有色金属等大宗商品价格大幅上涨，叠加国内需求稳定恢复，推动我国工业品价格上涨。

## 行业重点资讯：

6 月 22 日晚，国家物资储备调节中心发布第一批国储铜、铝、锌投放的公告“近期开始投放 2021 年第一批铜、铝、锌国家储备，分别为 2 万吨、5 万吨、3 万吨，7 月 5 日至 6 日公开竞价。

山东省政府办公厅印发《关于加强“两高”项目管理的通知》提出“坚决实行减量替代，产能减量替代方面，电解铝项目不低于 1:1.5。能源消费减量方面，电解铝替代比例不低于 1:1.5。碳排放减量替代方面，电解铝不低于 1:1.5。

香港万得通讯社综合报道，国家能源局近日发布数据显示，5 月我国经济持续稳定恢复，全社会用电量持续快速增长，达到 6724 亿千瓦时，同比增长 12.5%，较 2019 年同期增长 18.7%。1—5 月，全社会用电量累计 32305 亿千瓦时，同比增长 17.7%。

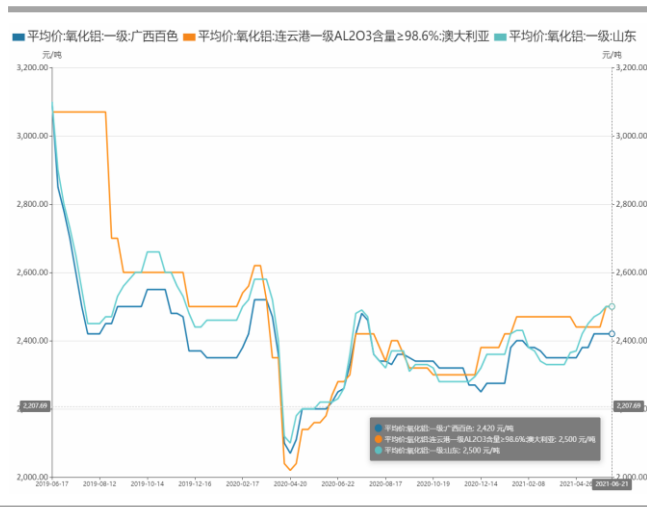
## 二、周内重点数据

### 氧化铝

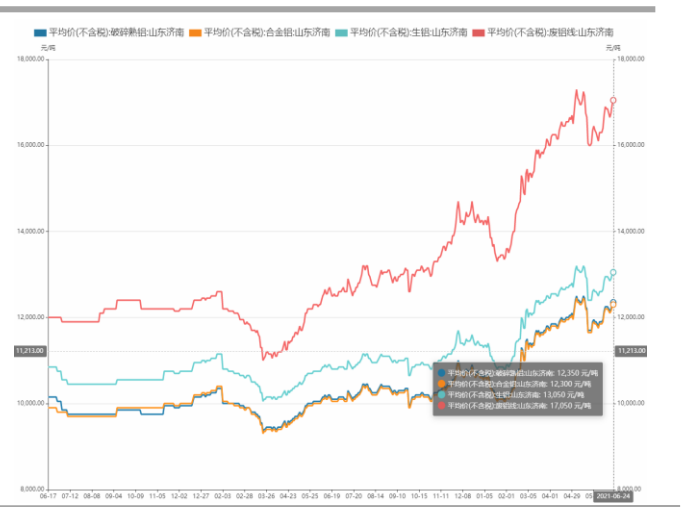
#### 进口及报价

截至6月7日，国内氧化铝报价一级山东报价2500元/吨，连云港一级澳矿2500元/吨，均出现小幅回升态势，但总体仍处在较低水平。山东地区废铝（不含税）报价持续上升，铝线报价17050元/吨，生铝13050元/吨，破碎熟铝12350元/吨，铝合金12300元/吨。

氧化铝价格：(元/吨)



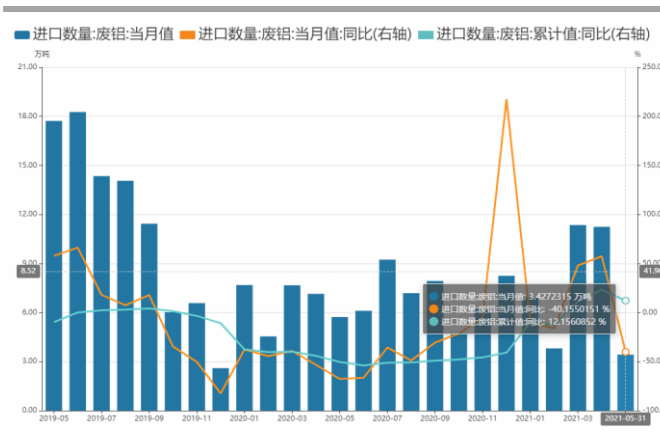
山东地区废铝报价：(元/吨)



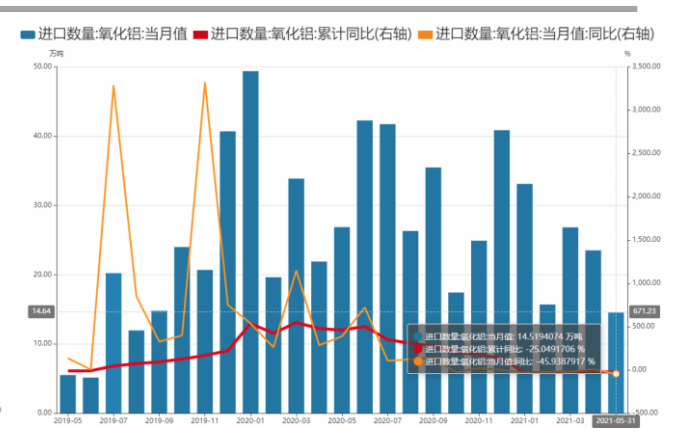
资料来源：WIND、新晟研究

国内废铝进口数量，5月当月3.43万吨，大幅缩减40.2%。21年5月累计进口数量约36.74万吨，同比增加12.2%。国内氧化铝进口数量呈下降态势，5月当月14.52万吨，小幅高于5年同期低于20年同期。21年5月累计进口数量约113.6万吨，同比缩减46%。

废铝进口：(万吨)



氧化铝进口：(万吨)

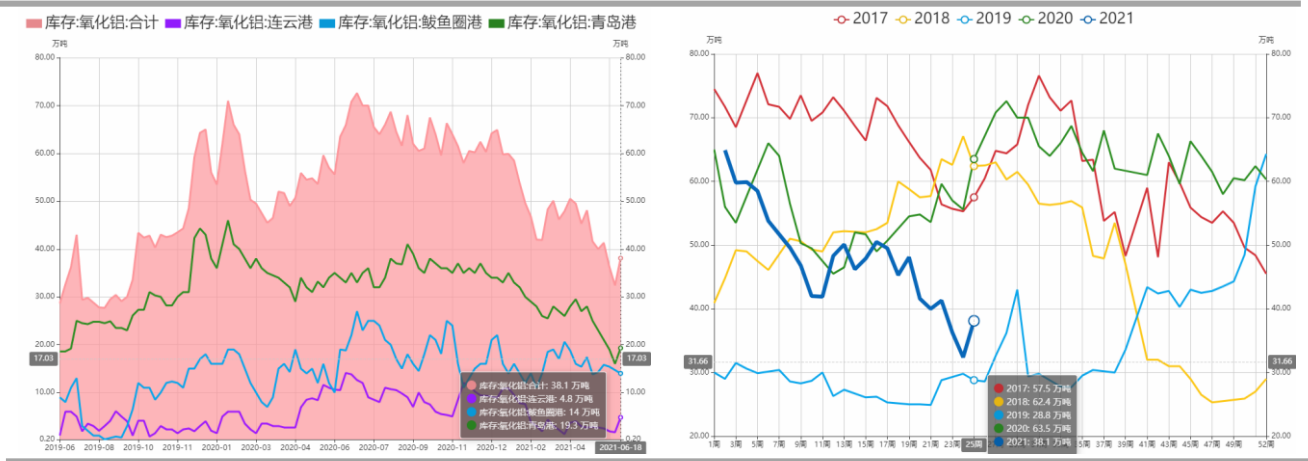


资料来源：海关总署、新晟研究

## 库存

国内氧化铝港口库存出现积累，截至6月18日合计库存38.1万吨。绝对值水平处于近五年来绝对低位，高于19年同期。

### 氧化铝库存：(万吨)



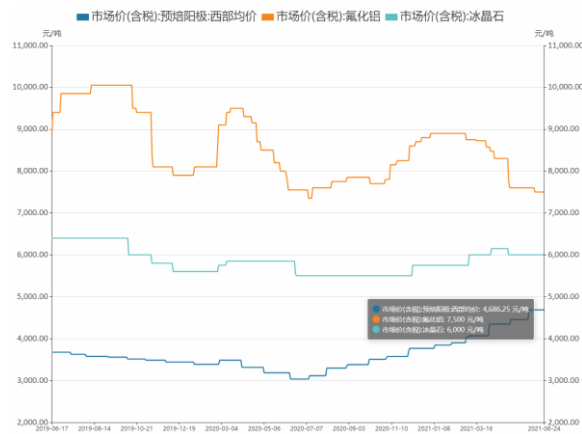
资料来源: Wind、新晟研究

## 电解辅料及动力煤报价

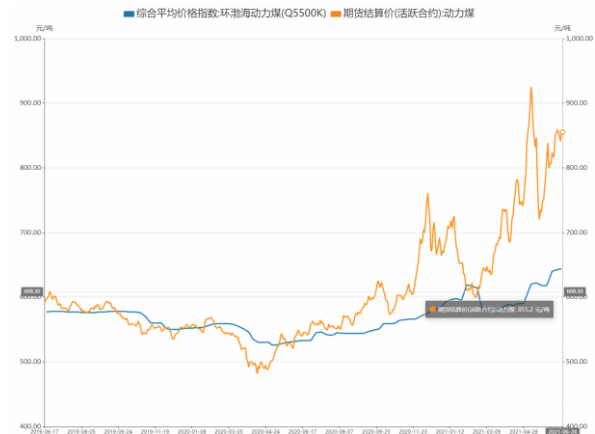
电解必备辅料端：截至6月24日，预焙阳极含税西部报价仍维持高位4686.3元/吨；氟化铝含税报价7500元/吨；冰晶石报价6000元/吨。

动力煤价格：截至：6月23日，环渤海港口动力煤的离岸平仓价水平持续攀升至644元/吨，郑煤价格持续升水。

### 电解辅料：(元/吨)



### 动力煤：(元/吨)

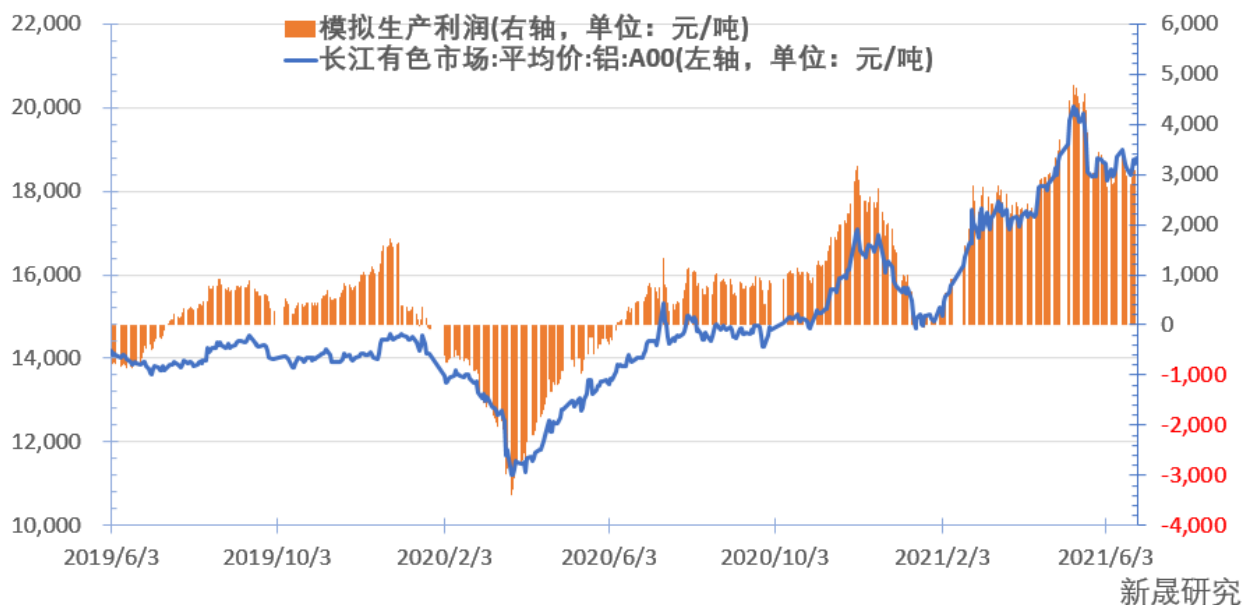


资料来源: Wind、新晟研究

## 电解铝

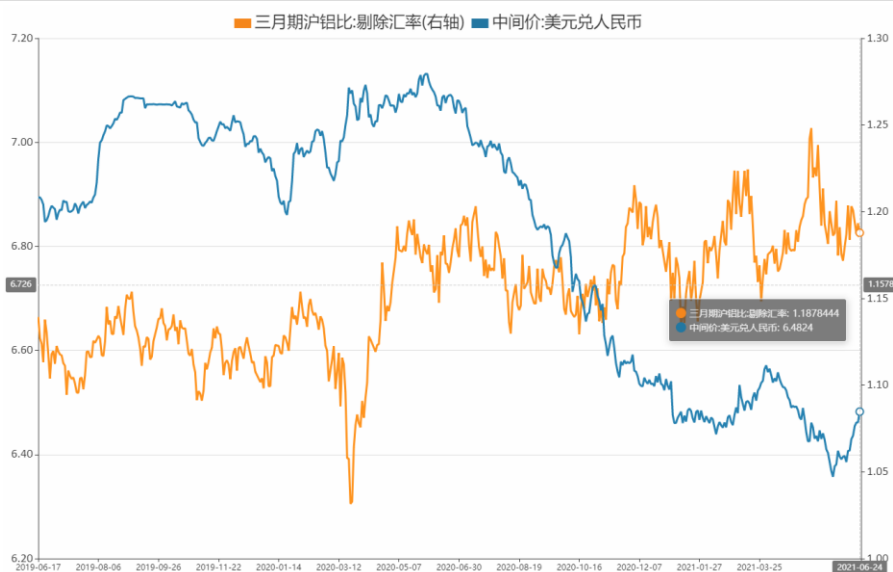
### 电解铝生产利润测算

截至6月24日，氧化铝生产电解铝利润已从高位持续回落，近期基本稳定。



### 电解铝内外比值

近期美元升值欲望抬头，美元对人民币报价小幅抬升，三月期沪铝比环比仍在逐步抬高。截至24日，沪伦比录得1.19，中间价录得6.4824。



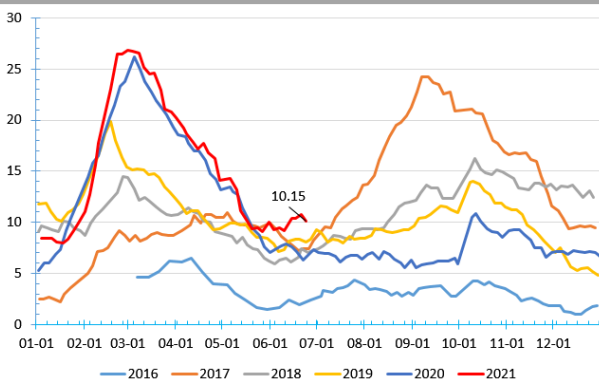
资料来源：WIND、新晟研究

### 三、需求端

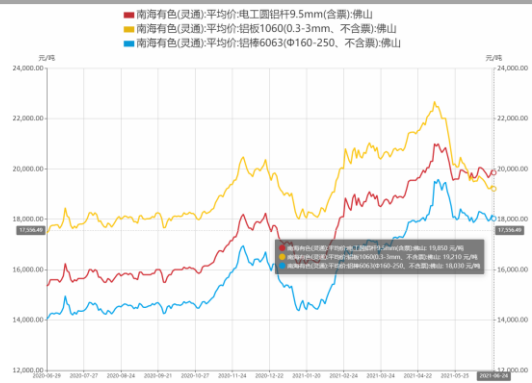
#### 铝加工及产品

截至 24 日，6063 铝棒社会合计库存再度下降至 10.15 万吨，无锡常州湖州三城均在持续出库，佛山及南昌终于开始下滑，相较往年累库发生时间较早，总量上也属往年同期较高水平。佛山地区铝杆铝棒高位盘整，而铝板价格持续下滑，9.6mm 电工铝杆均价为 19850 元/吨，6063 铝棒均价滑落至 18030 元/吨，1060 铝板价格下滑至 19210 元/吨。

铝棒社会库存：(万吨)



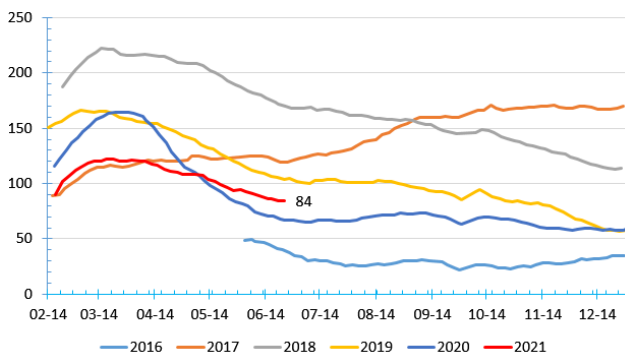
铝杆、铝棒及铝板价格：(元/吨)



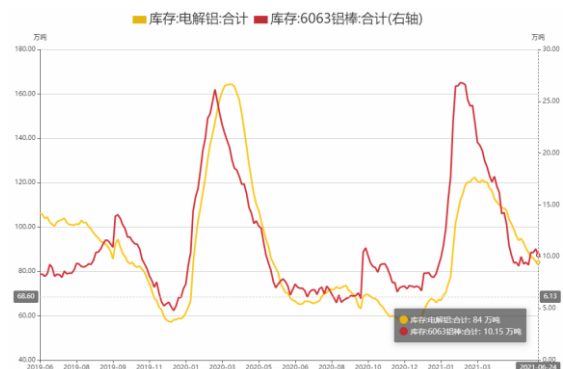
资料来源：WIND、新晟研究

截至 6 月 24 日，电解铝社会库存降幅平缓，目前统计在库 84 万吨。上海和佛山库存小增，无锡继续出库。6063 铝棒社会合计库存再度下降至 10.15 万吨。

电解铝社会库存：(万吨)



铝棒库存与电解铝现货库存：(万吨)



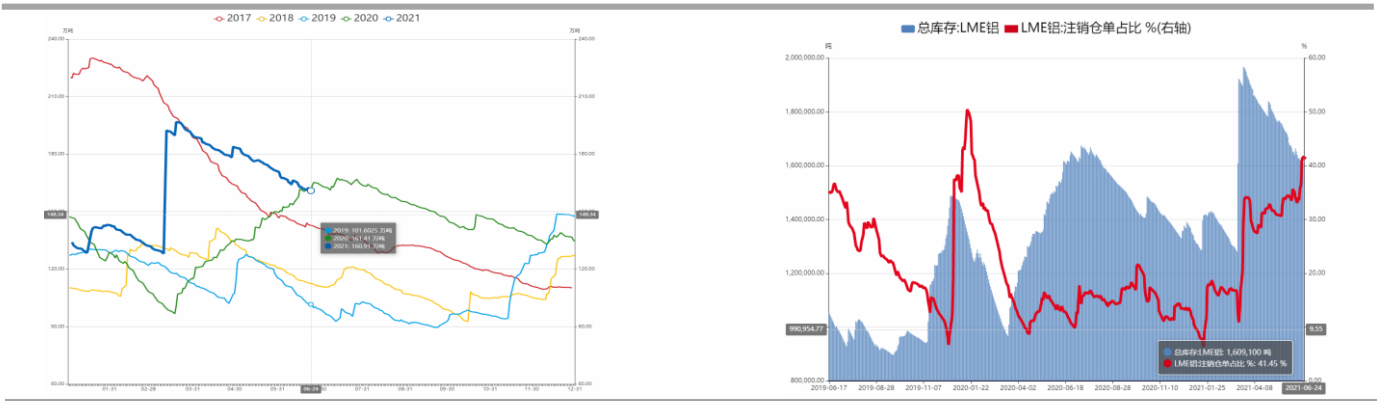
来源：Wind、新晟研究



## 四、 库存及升贴水

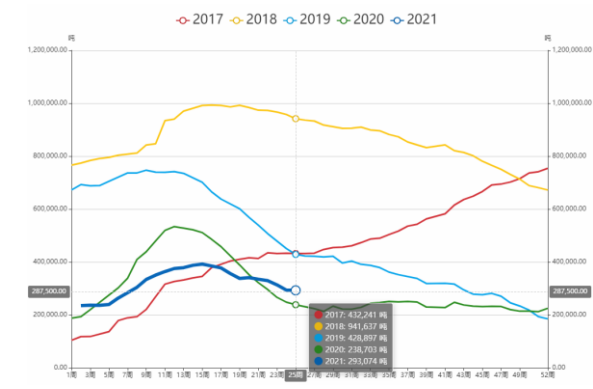
截至6月24日，LME库存铝维持缩减目前在库160.91万吨，注销仓单占比迅速提升。截至6月18日，上期所铝的整体库存下滑趋缓，缩减1061吨至29.3万吨。截至6月24日，仓单持续缩减至7万吨。

LME库存: (吨)



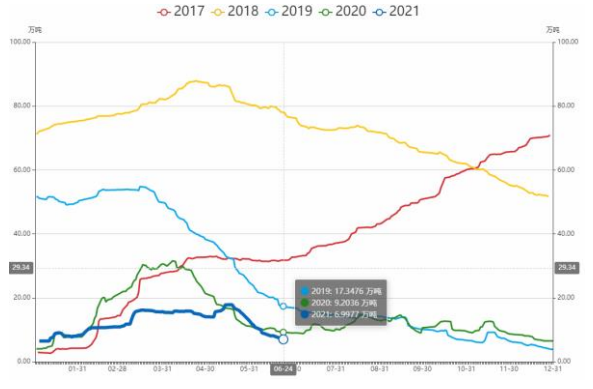
资料来源: LME、新晟研究

上期所库存: 整体库存: (万吨)



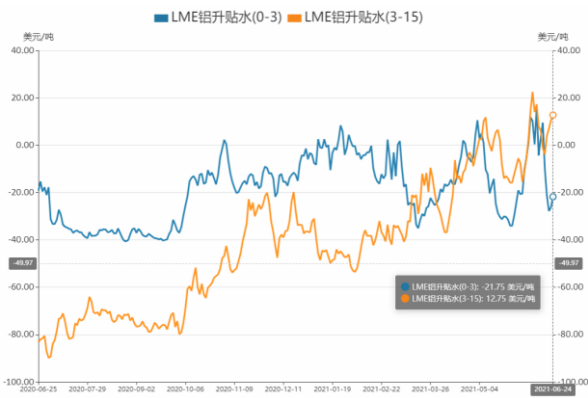
资料来源: 上期所、新晟研究

上期所库存: 仓单铝: (万吨)

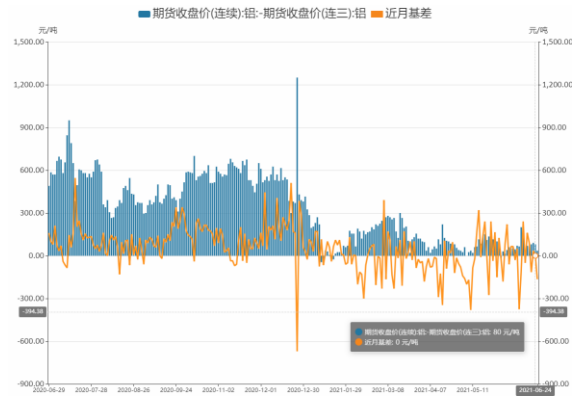


LME 盘面结构转向**反向**市场。截至6月23日，0-3升贴水 -26.25 美元/吨，3-15升贴水 10.5 美元/吨。上期所盘面远期结构稳定。

LME 近远月升贴水：美元/吨



上期所近远月升贴水：元/吨



资料来源：LME、上期所、新晟研究



## 免责声明

本报告由新晟期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完全性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为新晟期货研发中心，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

---

## 新晟期货研发中心

地址：广州市海珠区新港东路 1000 号（保利世界贸易中心）东塔八楼

联系人：钟瑜健

联系方式：020-89203891

网址：<http://www.xinshengqh.com/>