

供给压力上升 铝价强势或难续

混沌天成研究院

工业品组

有色金属组

✍️: 李学智

☎️: 15300691593

✉️: lixz@chaosqh.com

从业资格号: F3072967

投资咨询号: Z0015346

✍️:

☎️:

✉️:

从业资格号:

投资咨询号:

联系人: 李学智

☎️: 15300691593

✉️: lixz@chaosqh.com

从业资格号: F3072967

投资咨询号: Z0015346

观点概述:

供给端, 电解铝利润修复良好, 投产继续推进, 进口铝逐步流入, 供给压力上升;

需求端, 整体向好, 但近期亦存在下游订单转弱迹象。预计下周依旧去库, 但去库力度缩小;

从市场参与情况看, 预计随着5月长单结束, 大户采购力度或有减少。

综上分析, 电解铝价格震荡回调概率较大;

策略建议:

趋势: 轻仓试空;

跨期: 观望;

跨市: 跨市正套;

风险提示:

宏观刺激加码;

终端消费回升超预期;

冶炼厂故障;

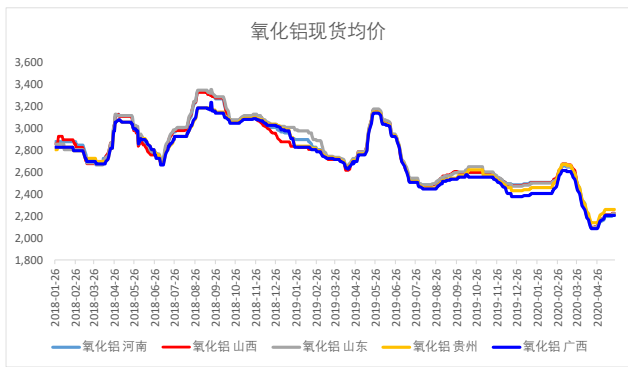
大户超预期采购;



一、供给端：电解铝利润阶段修复，供给压力回升

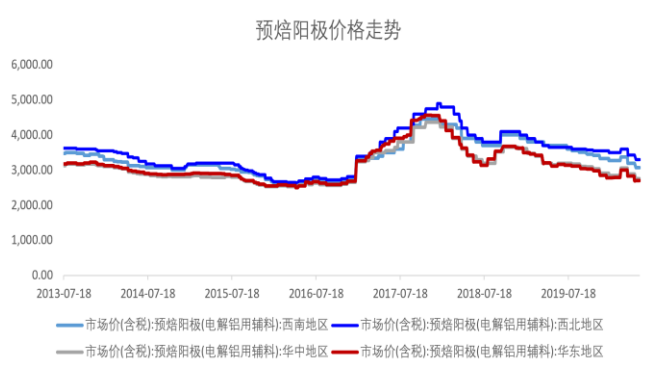
1、原料端：氧化铝、预焙阳极价格低位徘徊

图表 1：氧化铝价格走势



数据来源：wind，混沌天成研究院

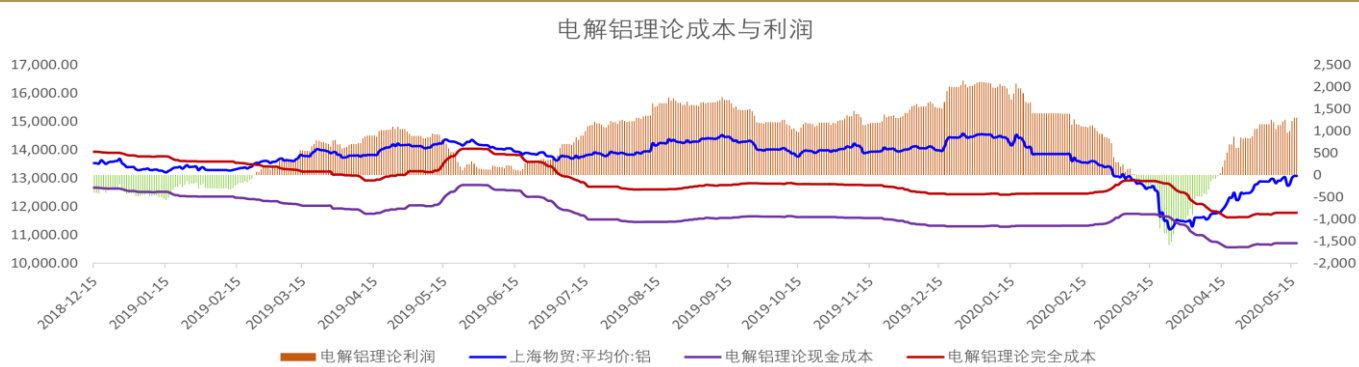
图表 2：预焙阳极价格走势



数据来源：wind，混沌天成研究院

2、电解铝利润：电解铝利润阶段修复

图表 3：电解铝行业利润

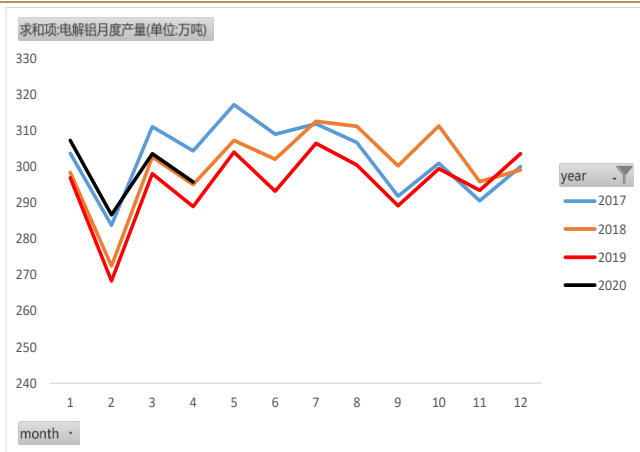


数据来源：wind，混沌天成研究院

3、电解铝供给：据传海外铝锭流入，供给压力上升

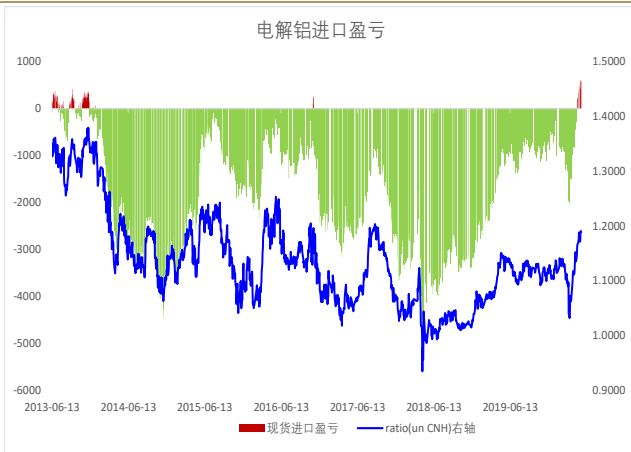
电解铝进口窗口持续打开，虽然 LME 铝库存难以大量涌入，但据传海外炼厂及个别大贸易商铝锭陆续流入，预计国内供给压力上升。

图表 4：电解铝产量



数据来源：SMM，混沌天成研究院

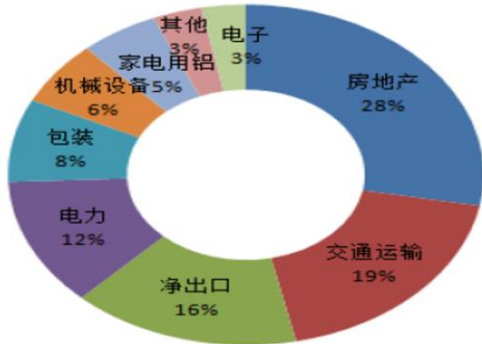
图表 5：电解铝进口盈亏



数据来源：混沌天成研究院

二、需求端

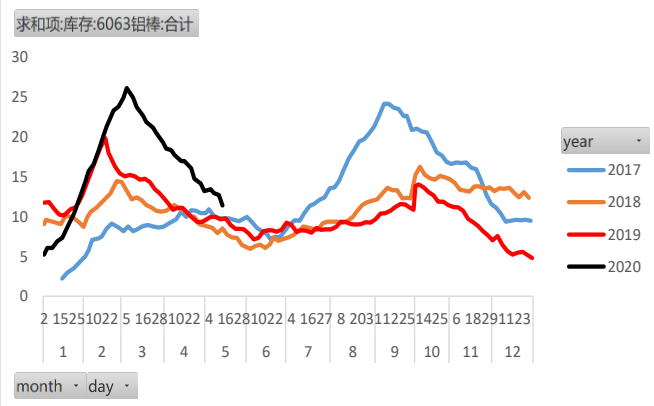
图表 6: 电解铝终端消费结构



数据来源: wind, 混沌天成研究院

1、铝棒库存延续去化, 加工费水平依旧高位

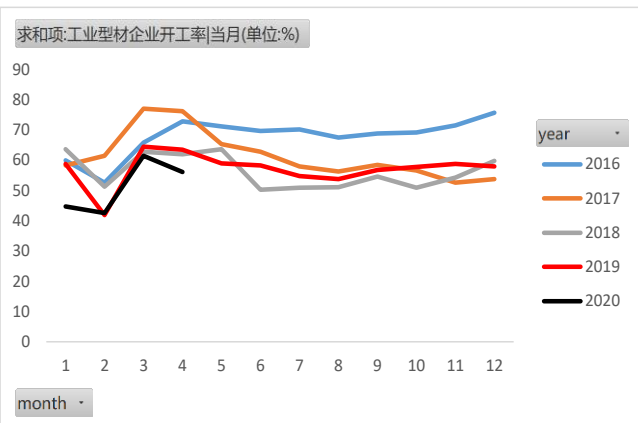
图表 7: 铝棒库存



数据来源: wind, 混沌天成研究院

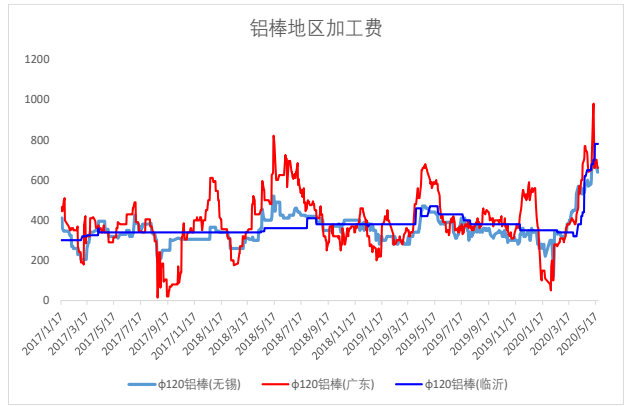
2、建筑型材开工率强劲回升

图表 9: 工业型材企业开工率



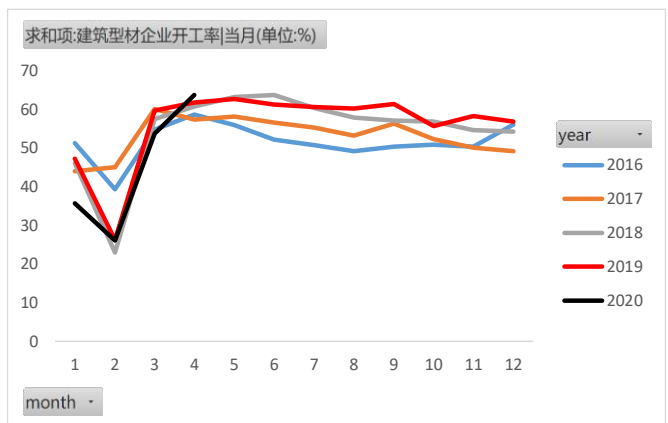
数据来源: SMM, 混沌天成研究院

图表 8: 铝棒加工费



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

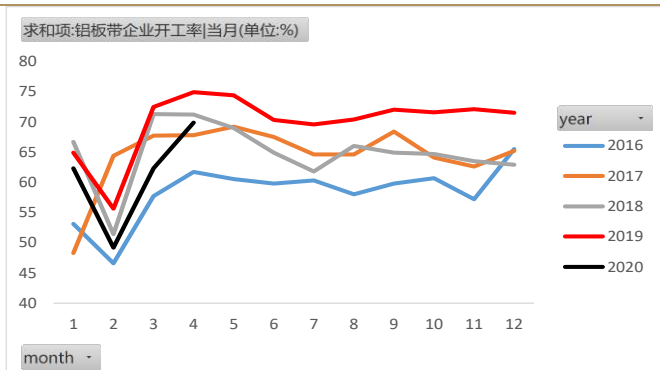
图表 10: 建筑型材企业开工率



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

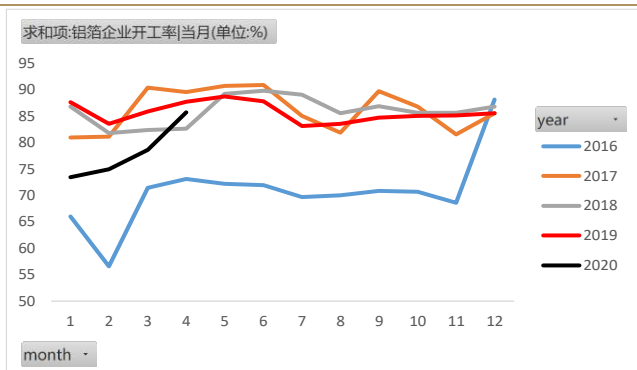
3、板带箔企业环比回升，但同比仍不及去年

图表 11：铝板带企业开工率



数据来源：SMM, 混沌天成研究院

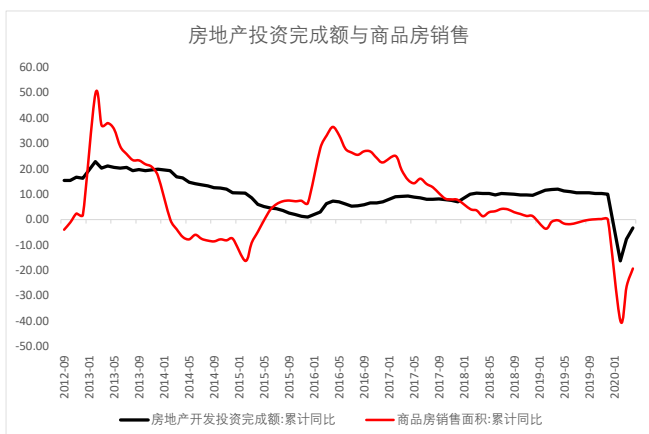
图表 12：铝箔企业开工率



数据来源：SMM, 混沌天成研究院

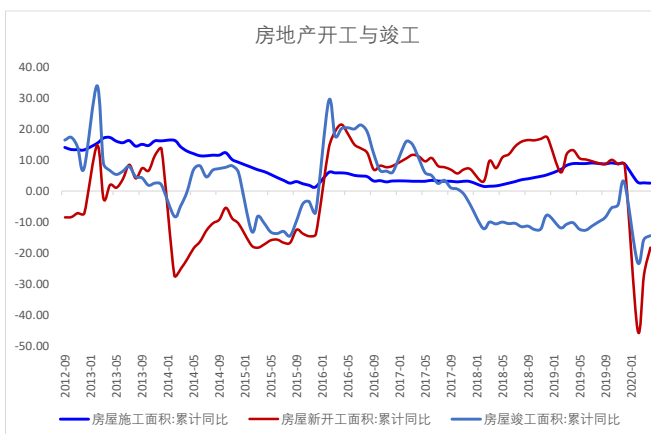
4、房地产：房地产新开工与竣工回升明显

图表 13：房地产投资完成额与商品房销售



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

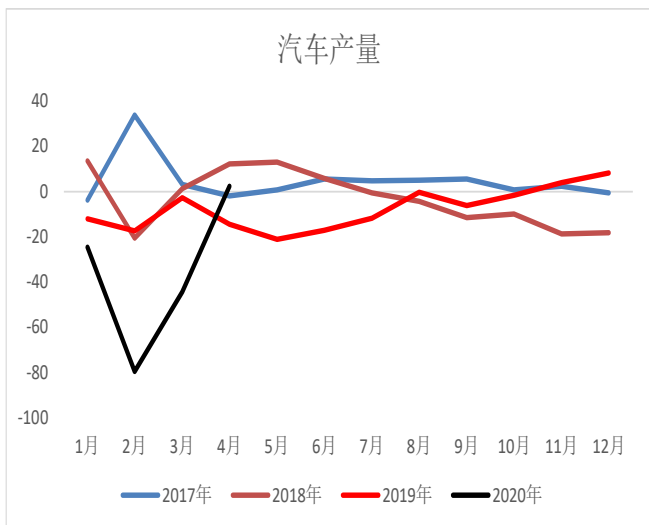
图表 14：房地产开工与竣工



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

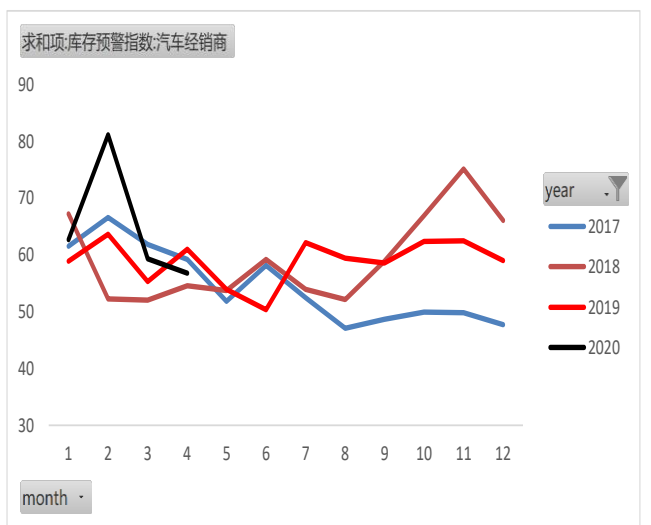
5、汽车：汽车回升强劲，产量同比转正

图表 15：汽车产量同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

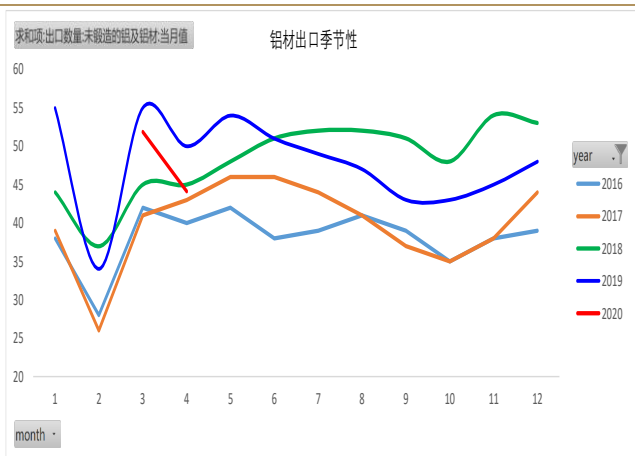
图表 16：汽车经销商库存预警指数



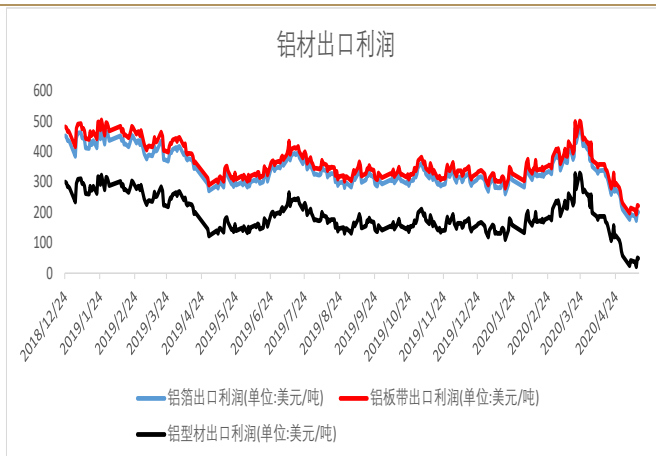
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

6、 外需:疫情影响外需疲弱, 内外比价高位铝材出口利润微薄

图表 17: 铝材出口



图表 18: 铝材出口利润

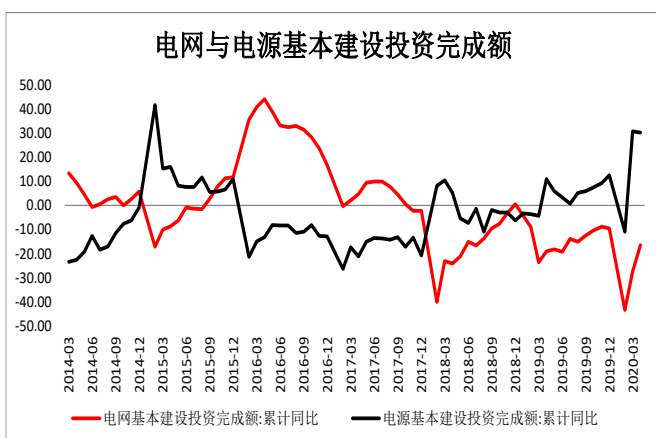


数据来源: wind , 混沌天成研究院

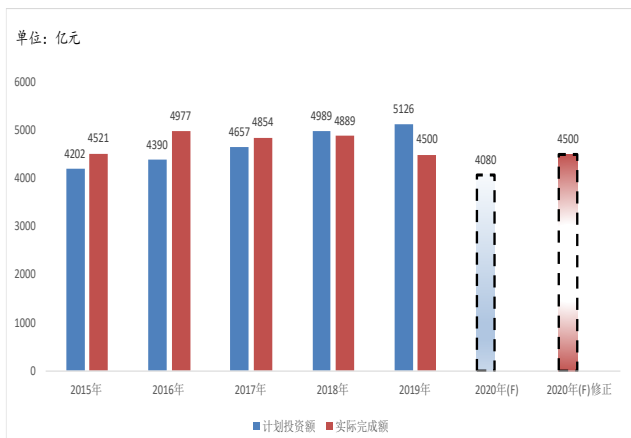
数据来源: 混沌天成研究院

7、 电力: 电网投资环比回升, 但同比跌幅收窄

图表 19: 电网与电源基本建设投资额



图表 20: 电网投资计划额

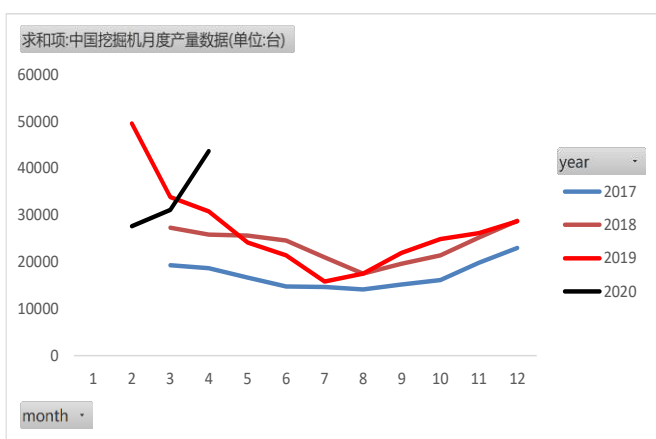


数据来源: wind , 混沌天成研究院

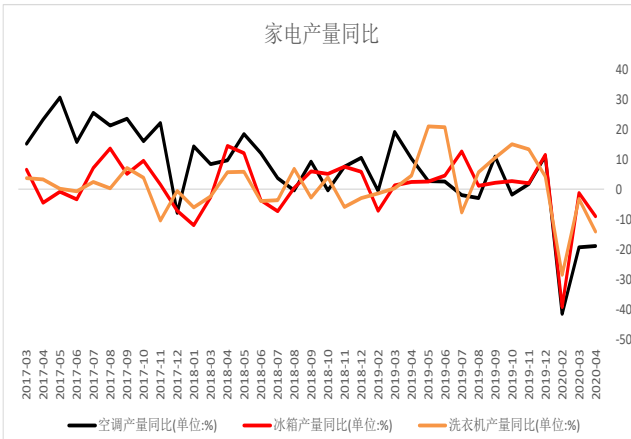
数据来源: 混沌天成研究院

8、 机械与家电: 挖掘机强劲回升, 家电同比依然为负

图表 21: 挖掘机月度产量



图表 22: 家电产量同比



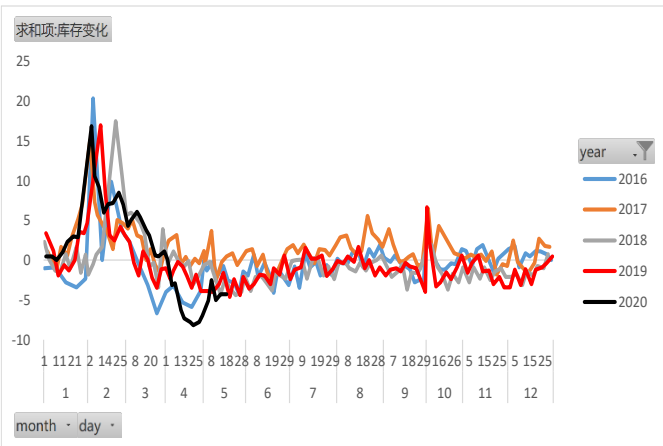
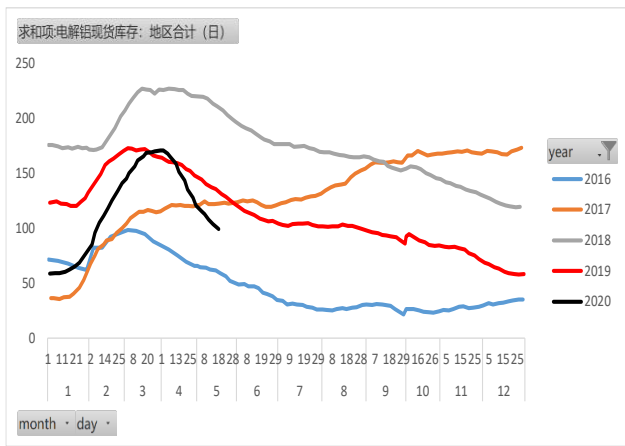
数据来源: wind , 混沌天成研究院

数据来源: 混沌天成研究院

三、库存端：预计继续去库，进入5月后去库速度预计放缓

图表 23：电解铝社会库存（万吨）

图表 24：电解铝库存变化强度（万吨）



数据来源：上海钢联，混沌天成研究院

数据来源：CCF，混沌天成研究院

四、沪铝技术走势图：上涨趋势保持完好

图表 25：沪铝主力技术走势图



数据来源：混沌天成研究院

五、结论

供给端，电解铝利润修复良好，投产继续推进，进口铝逐步流入，供给压力上升；需求端，整体向好，但近期亦存在下游订单转弱迹象。预计下周依旧去库，但去库力度缩小；从市场参与情况看，预计随着5月长单结束，大户采购力度或有减少。综上分析，电解铝价格震荡回调概率较大，建议产业客户库存做好保值，趋势投资者轻仓试空，另外，跨市正套可尝试介入，国内空单靠后配置。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

长按识别下方二维码，了解更多资讯！



混沌天成研究院