

沪铝难言见顶

内容提要

中国、美国8月PPI指数均高于预期。美联储将11月开始减少债券购买。国内能耗双控，电解铝产能收缩较为明显。限电紧张，氧化铝、电解铝企业限产再度加剧。如果几内亚政变担忧加剧，可能对铝价格产生较大影响，这一事件可能催生新的供应安全风险。沪铝难言见顶，把握逢低做多机会。

风险提示：几内亚政变的不确定性，疫情发展超预期。

华龙期货投资咨询部

研究员：刘江

执业证书编号：
F0305841

投资咨询从业证书号：
Z0016251

电 话：13919126138

邮箱：451591573@qq.com

投资评级：★★★

一、宏观面

2021年8月，CPI同比0.8%，前值1%；PPI同比9.5%，前值9%。从行业来看，煤炭、化工和钢铁行业是8月PPI同比上行的主要拉动力量。8月周期行业，如煤炭、原油、有色和黑色等行业的价格涨幅普遍在20%-50%之间，其中，煤炭、化工和钢铁行业价格涨幅扩大，推动PPI同比上行。从50个生产资料工业品来看，煤炭、化工、黑色系工业品价格同比涨幅居前。环比视角下，工业品价格仍在普涨，8月有37个工业品价格环比上涨，7月是38个，6月是22个。

9月8日，美联储公布最新一期褐皮书。通过调研12个地区的经济运行情况，除波士顿反映当地经济活动强劲扩张以外，只有9个调查州表示经济温和增长。8月旅行业在德尔塔毒株的影响重新陷入疲弱，而汽车销售与住宅建造则因供给约束而持续不振。通胀仍处在高位。其中，美国中西部和西部地区工资上涨明显，一些地方反映低收入者的工资上涨明显。此外，工资上涨速度加快与通胀预期加剧将对通胀形势构成显著压力。

调研地区	经济增速	物价增速
波士顿	Strong	Moderate
纽约	Moderate	Moderate
费城	Moderate	Moderate
克利夫兰	Solid	Moderate
里士满	Moderate	Moderate
亚特兰大	Moderate	Moderate

芝加哥	Moderate	Strong
圣路易斯	Moderate	Moderate
明尼阿波利斯	Moderate	Moderate
堪萨斯	Moderate	Robust
达拉斯	Solid	Moderate
旧金山	Moderate	Moderate

9月10日公布的最新数据显示，美国8月PPI同比增长8.3%，高于预期的8.2%，7月数值为7.8%，连续9个月上行；环比增长0.7%，预期为增长0.6%，7月前值为1%。8.3%的增长创下2010年该数据汇编以来的最大同比涨幅，前值为7.8%。据华尔街日报报道，美联储将11月开始减少债券购买。美联储主席鲍威尔可能利用9月21~22日的FOMC会议给出信号会议发出信号。2022年中期结束QE。并将由此开启未来的加息之路。美国财长珍妮特·耶伦当地时间9月8日表示，如果已到期的美国债务上限不被提高，美国将在10月份拖欠国债，美国的金库很可能将在10月份耗尽，这将会造成金融危机。这是美财政部最近三个月以来，至少第二次发出相同的警告。

二、基本面

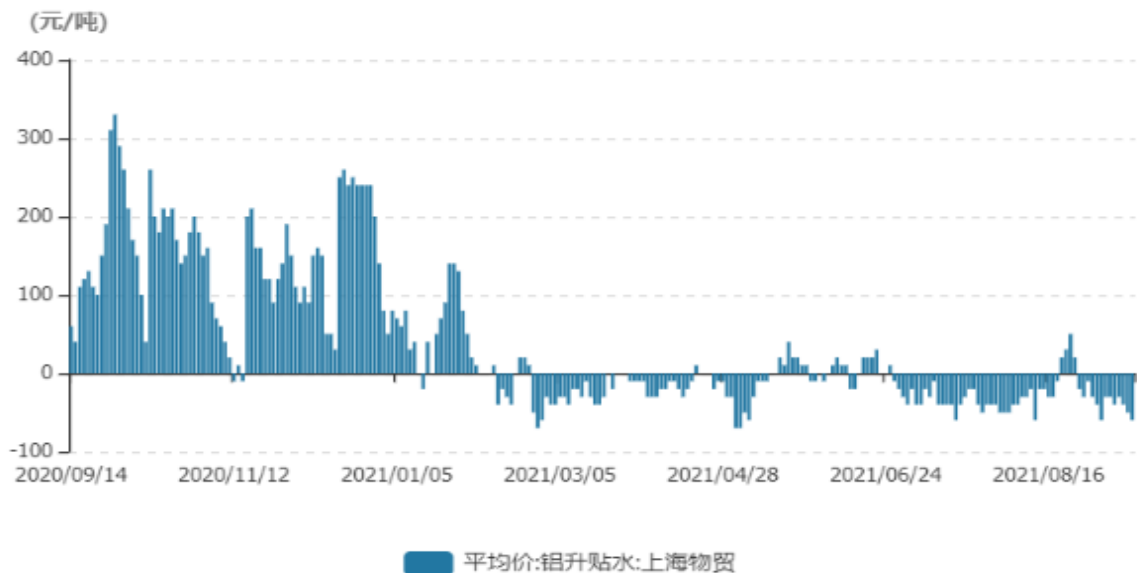
1、 现货变化

9月10日，长江有色市场1#电解铝平均价为22,660元/吨，较上一交易日增加430元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为22,650元/吨、23,080元/吨、22,680元/吨、22,650元/吨。电解铝升贴水维持在贴水60元/吨附近，

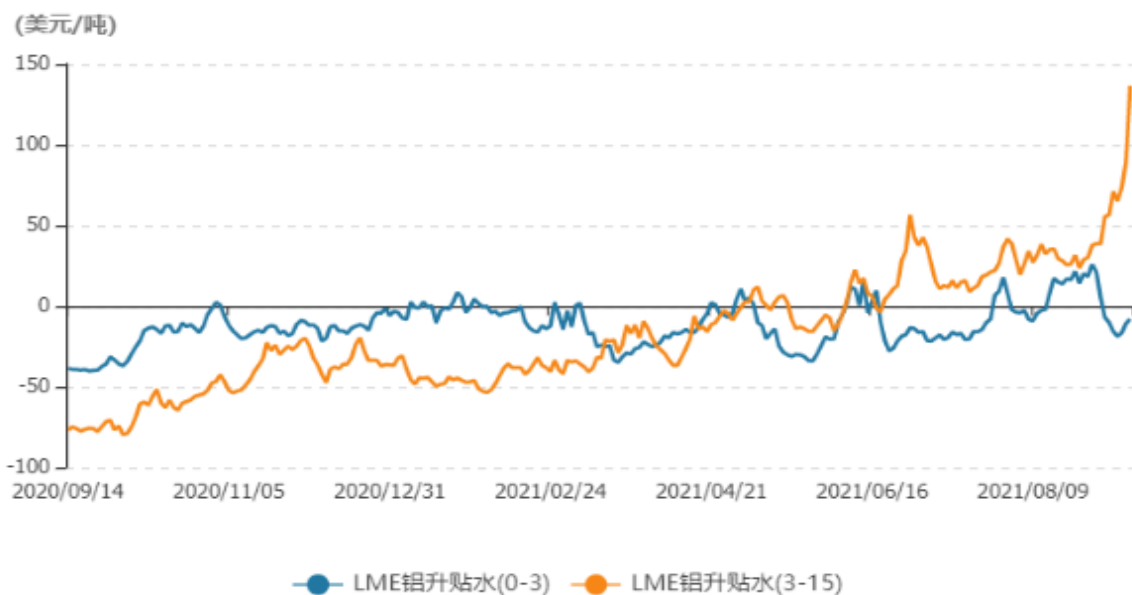
较上一交易日下跌10元/吨。LME近月与3月价差报价为贴水8.2美元/吨，3月与15月价差报价为升水136.5美元/吨，升水从9月初开始，迅速扩大，近月与3月价差报价较上一日增加2.55美元/吨。



(wind、华龙期货)



(wind、华龙期货)



(wind、华龙期货)

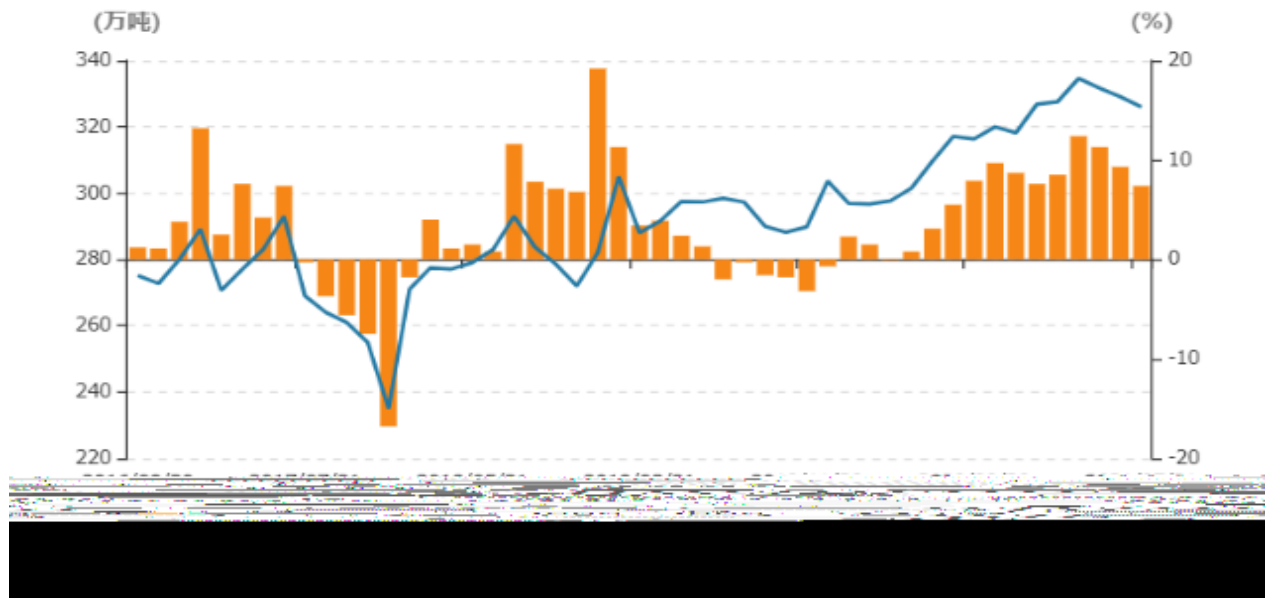
2、几内亚政变影响

几内亚政变领导人马马迪·杜姆布亚 (Mamadi Doumbouya) 5日携持枪军人，在当地电视台宣称已控制总统阿尔法·孔戴 (Alpha Conde)，并废除宪法、解散政府、关闭陆地边界、实施无限期的宵禁。政变发生后，联合国、非洲联盟 (非盟)、西非国家经济共同体 (西共体) 等国际组织当天发表声明，谴责任何通过武力接管政府的行为，要求立即释放孔戴。与几内亚联系紧密的法国外交部，也谴责了政变。中方6日表示，中方反对政变夺权，呼吁立即释放孔戴总统，希望各方保持冷静克制。

几内亚铝、铁、铀、黄金和钻石资源都十分丰富，其中铝土矿储量估计能达到400亿吨，占世界总储量的四分之一。从2017年起，几内亚就取代澳大利亚成为了全球最大的铝土矿出口国，为中国供应了55%的铝土矿进口。2020年我国进口铝土矿11157万吨，其中5267万吨来自几内亚，占比达到47%，位居第一。

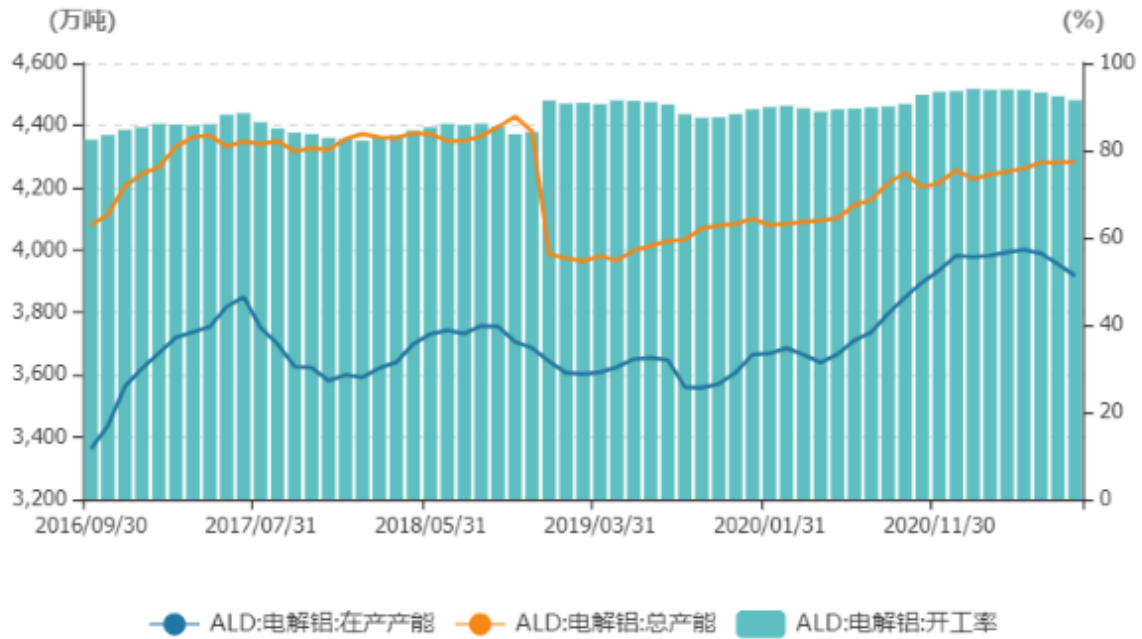
3、供给

截止至2021年7月，月度电解铝产量为326万吨，较上个月减少3万吨，同比增长7.4%。全国产能利用率为91.98%，分地区来看，山东地区产能利用率为97.5%，新疆地区产能利用率为94.51%，河南地区产能利用率为87.66%。电解铝在产产能3,917.1万吨，总产能4,283.1万吨，开工率为91.45%。



(wind、华龙期货)

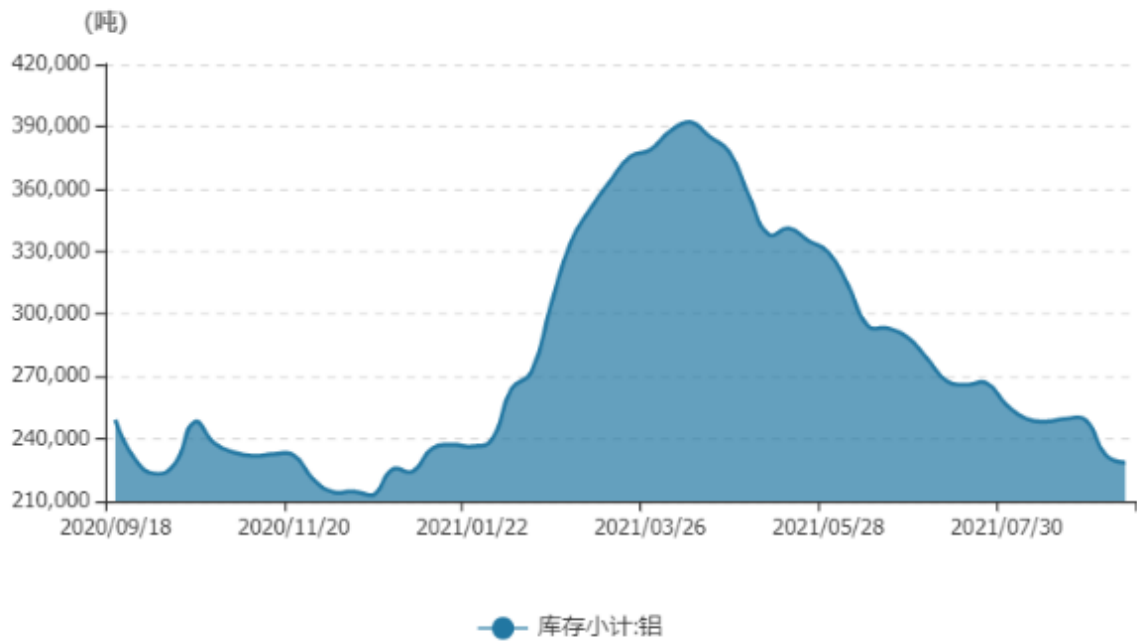
(wind、华龙期货)



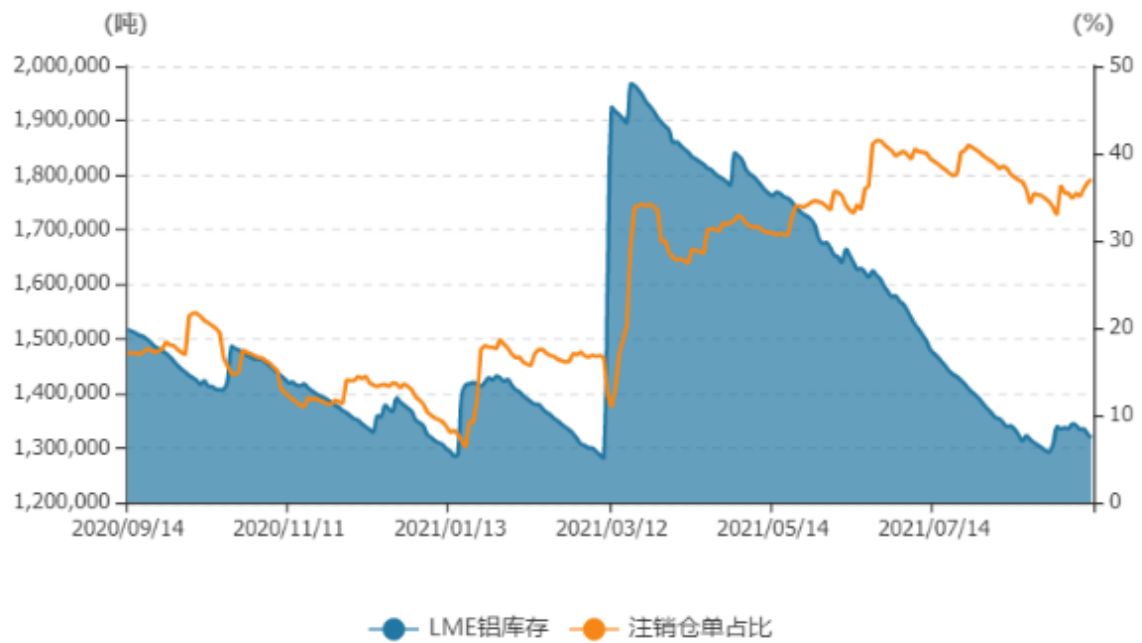
(wind、华龙期货)

4、库存情况

截止至2021年09月10日，上海期货交易所电解铝库存为228,529吨，较上一周减少3,716吨。LME铝库存为1,317,725吨，较上一交易日减少7,500吨，注销仓单占比为37.04%。9月09日，电解铝社会库存总计73.4万吨，较上一日增加1.5吨；上海地区10万吨，无锡地区22.1万吨，杭州地区5.5万吨，佛山地区21.7万吨，天津地区4.9万吨，沈阳地区0.1万吨，巩义地区6万吨，重庆地区0.3万吨。



(wind、华龙期货)



(wind、华龙期货)



(wind、华龙期货)

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以其他方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。