

美国通过 1.2 万亿美元的基础设施法案，铝价延续震荡趋势

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：★

内容提要

1-10月份，全国规模以上工业增加值增长5.6%，采矿业增加值增长3.9%。美国总统拜登签署总额为1.2万亿美元的基础设施法案。10月房地产开发投资增速持续收窄，商品房销售面积和销售额累计同比增幅进一步收窄。上海期货交易所电解铝库存持续回升，LME铝库存依然处于下降中。全国发电装机容量、电网工程完成投资同比增长。

铝价以震荡趋势为主。

风险提示：宏观经济变化超预期，新冠疫情影响超预期，电解铝库存变化超预期。

一、宏观面

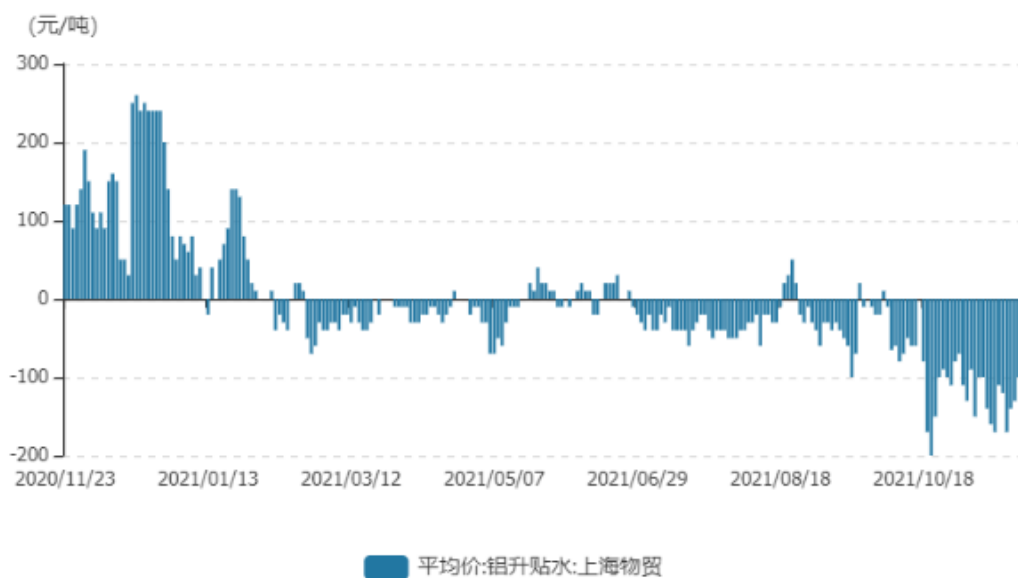
1-10 月份，全国规模以上工业增加值增长 5.6%，增速与 1-9 月份持平。10 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.7%，增速比上月回落 1.1 个百分点。采矿业增加值增长 3.9%，制造业增长 4.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 6.6%。高技术制造业增加值增长 8.3%。1-10 月份，全国固定资产投资（不含农户）510880 亿元，同比增长 5.2%，增速比 1-9 月份回落 0.2 个百分点。分领域看，基础设施投资同比增长 4.2%，制造业投资增长 2.6%，房地产开发投资增长 10.3%。全国商品房销售面积 133251 万平方米，同比增长 0.1%；商品房销售额 124417 亿元，增长 7.3%。10 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 1.6%，环比上涨 0.1%。工业生产者购进价格同比下降 2.1%，环比上涨 0.2%。1-10 月份，工业生产者出厂价格同比下降 0.2%，工业生产者购进价格下降 0.5%。美国 10 月零售销售环比升 1.7%，刷新 3 月以来新高，预期升 1.2%，前值升 0.7%修正为升 0.8%；10 月进口物价指数环比升 1.2%，预期升 1.0%，前值升 0.40%。

美国时间 11 月 15 日，美国总统拜登签署了总额为 1.2 万亿美元的基础设施法案，其中包括 5500 亿美元新支出。将对美国道路、桥梁、铁路和公共交通等基础设施进行数十年来最大规模的投资，创造大量就业岗位，缓解供应链瓶颈。他想告诉美国人，“美国正再次动起来，你们的生活将会变得更好”。根据法案内容，联邦政府将拨款 1100 亿美元用于修建道路和桥梁，660 亿美元修建铁路，390 亿美元建设公共交通，650 亿美元建设高速互联网，730 亿美元更新和扩大电网，550 亿美元用于饮用水管道更新项目。此外，该法案还留出 500 亿美元用于加强相关基础设施，以应对气候变化和网络攻击。

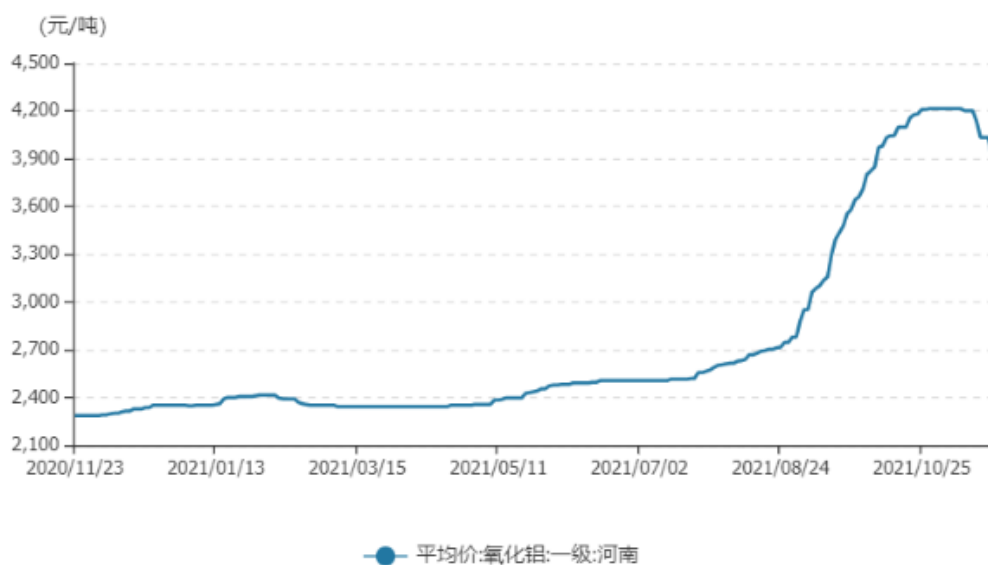
二、 基本面

1、 电解铝升贴水、氧化铝价格

11月19日，电解铝升贴水维持在贴水100元/吨附近，较上一交易日上涨30元/吨。氧化铝价格上周持续下降，库存也持续下降。



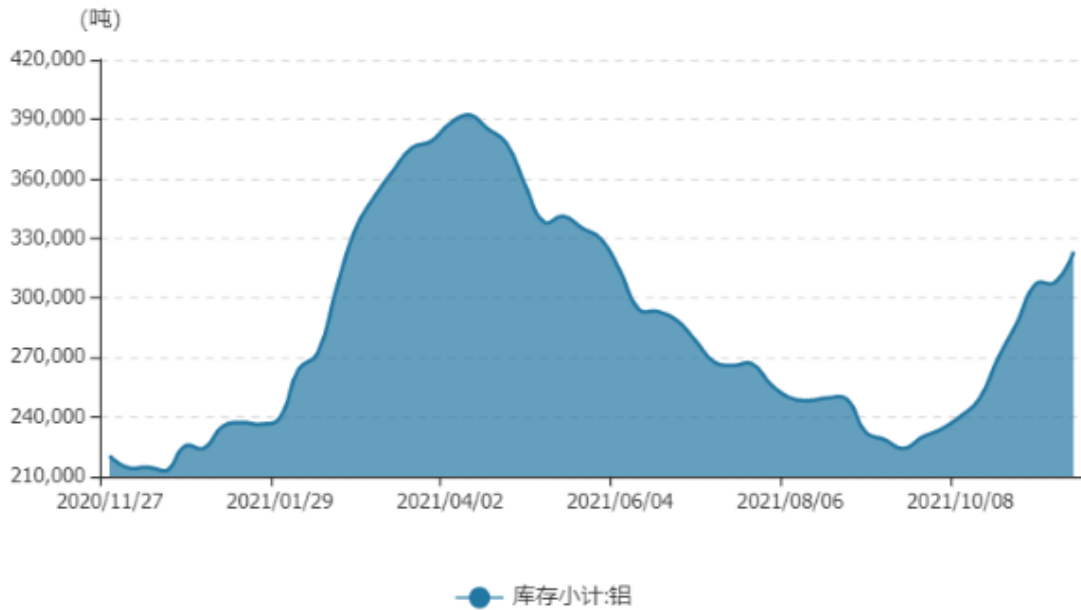
(wind、华龙期货)



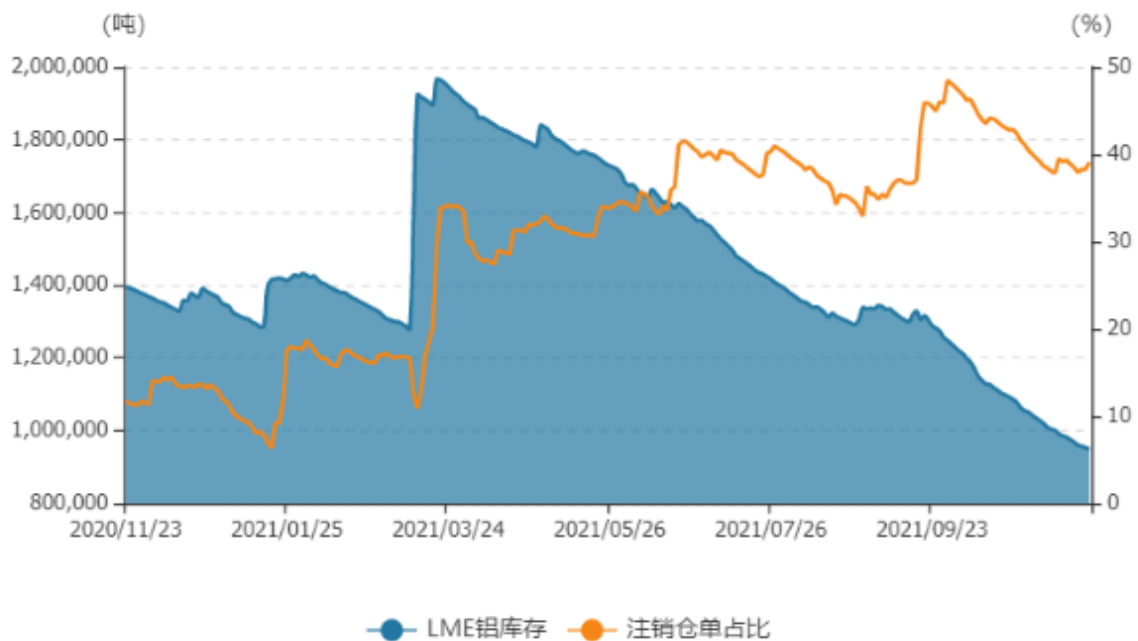
(wind、华龙期货)

2、铝库存

11月19日，上海期货交易所电解铝库存为323,209吨，较上一周增加15,430吨。LME铝库存为948,650吨，较上一交易日减少4,200吨，注销仓单占比为39.1%。



wind、华龙期货)



(wind、华龙期货)

3、房地产投资

国家统计局数据显示，1-10月，全国房地产开发投资12.49万亿元，同比增长7.2%；比2019年1-10月增长14.0%，两年平均增长6.8%。1-10月，房地产开发企业房屋施工面积94.29亿平方米，同比增长7.1%；房屋新开工面积16.67亿平方米，下降7.7%。1-10月，商品房销售面积14.3亿平方米，同比增长7.3%；商品房销售额14.72万亿元，同比增长11.8%。房地产开发投资增速持续收窄，商品房销售面积和销售额累计同比增幅进一步收窄。从10月单月来看，受市场观望情绪蔓延和去年同期高基数影响，全国商品房销售面积、销售额分别下降21.7%和22.6%，连续三个月保持两位数下降。

4、电网需求情况

11月18日，国家能源局发布1-10月份全国电力工业统计数据。截至10月底，全国发电装机容量约23.0亿千瓦，同比增长9.0%。其中，风电装机容量约3.0亿千瓦，同比增长30.4%；太阳能发电装机容量约2.8亿千瓦，同比增长23.7%。1-10月份，全国发电设备累计平均利用3180小时，比上年同期增加106小时。其中，核电6471小时，比上年同期增加372小时；风电1827小时，比上年同期增加100小时。1-10月份，全国主要发电企业电源工程完成投资3628亿元，同比增长4.5%，其中，水电772亿元，同比增长8.4%；太阳能发电369亿元，同比增长28.4%。电网工程完成投资3408亿元，同比增长1.1%。

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任何方式发送、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。