

## 格林大华期货铝早报 20211206

铝:

【品种观点】铝材集中赶订单的利多因素释放近后，终端订单不及预期。但供给端限电因素解除后，环保持续形成干扰，社会库存持续去化，表明供需双弱下供给更弱。虽 11 月原铝产量环比同比均向下滑，但房地产销售面积预计显著下滑，预计受消费受下游铝材成交偏弱影响，区间偏弱震荡。

### 【操作建议】

建议短线空单。主力合约支撑位 18560 元/吨，第一压力位 19500 元/吨。伦铜区间为 2600 美元/吨-2700 美元/吨。

### 【利多因素】

供给：中央生态环境保护督察组将于近期陆续进驻黑龙江、贵州、陕西、宁夏等 4 个省（区），开展第二轮第五批中央生态环境保护督察。为统筹做好经济平稳运行、民生保障、常态化疫情防控和生态环境保护，落实“六稳”“六保”要求，近日，中央生态环境保护督察办公室专门致函上述省（区），要求坚决贯彻落实中央决策部署，精准科学依法推进边督边改，禁止搞“一刀切”和“滥问责”，并简化督察接待安排，切实减轻基层负担。

库存：2021 年 12 月 2 日，中国电解铝社会库存较 11 月 29 日减少 1.3 万吨，为 98 万吨。2021 年 12 月 2 日，中国 6063 铝棒库存较 11 月 29 日减少 0.5 万吨，为 8.05 万吨。2021 年 11 月 26 日，中国主要港口氧化铝库存较 11 月 19 日减少 1.6 万吨，为 43.9 万吨。

进出口：

需求：经合组织发布最新一期全球经济展望报告指出，随着经济复苏，预计今年中国 GDP 增长为 8.1%，2022 年增长 5.1%，2023 年增长 5.1%。中汽协：2021 年 11 月汽车经销商库存预警指数为 55.4%，同比下降 5.1 个百分点，环比上升 2.9 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。乘联会：11 月 15 日-21 日，乘用车批发 44.1 万辆，同比增速-10%，环比上周增长 23%，较上月同期增速 14%。零售 34.5 万辆，同比增速-12%，环比上周增长 6%，较上月同期增速-6%。

### 【利空因素】

供给：库存：进出口：进口窗口持续关闭，11 月原铝进口或大幅减少。

需求：上海电解铝现货升贴水为-60，较上一日增加 10；铝棒：基价下行，加工费上行，出货表现欠佳；再生铝棒：下游订单一般，逢低采购为主，废铝紧张价格偏高，成交平淡；铝合金锭：ADC12 价格持平，成交一般，目前企业原料难采购，下游消费不行，成品库存较低。再生铝原料：受铝材出口退税取消影响，铝价振幅扩大，废铝供应商出货意愿减弱，下游调价成交，交易欠佳；铝合金锭方面，ADC12 价格持平，再生铝棒下跌。

经合组织发布最新一期全球经济展望报告认为，目前全球经济前景倾向于下行，通胀持续高企是主要风险。报告预计，2021 年全球 GDP 增长为 5.6%，2022 年为 4.5%，2023 年为 3.2%。

**【风险因素】**消费不及预期;变异毒株传播性。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究员：王华

联系电话：010-5671-1762

从业资格：F3011325

咨询资格号：Z0012780