



日报 有色金属 2021-08-30

作者 李全冲

从业资格号 F3008176

投资咨询 Z0012537

联系方式 010-51960402

## 双控限电持续发酵，提振铝价再创新高

### 摘要：

今日市场风险情绪回升，铜铝震荡上行。铜方面，废铜供应紧张使得废铜价格走势坚挺，精废价差倒挂导致精铜消费需求增加，利多铜价。今日盘面上涨叠加第三轮抛储将近，下游观望为主，预计沪铜维持区间震荡。电解铝方面，能耗双控、限电持续发酵，限产减产或进一步加码，提振铝价连续走高。

今日铜铝均震荡上行。截至8月30日收盘，沪铜主力 CU2110 合约收报 70130 元/吨，涨 1000 元/吨，涨幅 1.45%。国际铜主力 BC2111 合约收报 62370 元/吨，涨 1090 元/吨，涨幅 1.78%。沪铝主力 AL2110 合约收报 21495 元/吨，涨 605 元/吨，涨幅 2.90%。

宏观面来看，在周五举行的杰克逊霍尔年会上，鲍威尔表示，美国经济继续朝着减少美联储应对新冠疫情时期的紧急计划的基准取得进展，同时暗示对任何加息最终决定都持谨慎态度。与此同时，他并没有暗示美联储何时计划削减资产购买，只是表示可能是“今年”。鲍威尔着重强调了通胀走高只是暂时的，并首度明确称如果经济进展持续，他与大多数美联储官员都支持可能在今年开始缩减买债 (Taper)，但减码 QE 不代表美联储会马上着手筹备加息事宜。鲍威尔表示，“上次会议结束以来，经济取得了更多进展，7 月份就业数据强劲，但德尔塔毒株也在进一步扩散。我们会仔细评估接下来的数据和风险变化情况”。鲍威尔讲话中采取的观望态度，缓解市场担忧情绪，美元指数走低，提振铜铝价格反弹。

铜方面，上周 SMM 调研了国内主要铜杆企业的生产及销售情况，综合看企业开工率约为 75.36%，较前一周增加 3.42 个百分点。(调研企业：20 家，产能：722 万吨) 本周精铜杆开工率大幅上升，已连续三周呈现增长。据 SMM 调研，上周铜价重心回升，在下游看空的心态下，采购情绪偏向谨慎，整体精铜杆新增订单较前一周有一定缩减。但从调研数据来看，上周周内开工率仍呈现持续走高的态势，这主要是因为自前一周周四以来，精铜杆订单增量明显，未完成的订单顺延，因



此周内排产较满，大部分企业都维持高开工率。另外，精废价差倒挂，下游线缆企业大多掉头采购精铜杆，从而持续提振精铜杆消费。

现货方面，8月30日上海电解铜现货对当月合约报于升水190~升水240元/吨，均价升水215元/吨，较前一日上升20元/吨。月末状态又逢外盘休市，进口商及内外套利者受到制约，而盘面站上7万元后也令下游驻足，外加9月1日就要展开第三轮的3万吨抛储，更使得下游企业暂做观望，而盘面持续的back结构及坚挺升水也令贸易商无所下手，建仓建库都显得不合时宜，故今日的现货市场供需双方僵持持续，驻足观望情绪严重，凸显有价无市的特征。

铝方面，央广网北京8月28日消息，国家发改委最近印发通知，完善电解铝行业阶梯电价分档和加价标准，鼓励电解铝企业提高风电、光伏发电等非水可再生能源利用水平，减少化石能源消耗。同时，严禁对电解铝行业实施优惠电价。短期来看，取消优惠电价以及采取阶梯电价不会对行业的盈利能力产生显著的影响。虽然成本端抬升，但铝价连创新高，企业利润可观。另外，据Mysteel，近日，新疆昌吉州发改委下发《关于严管严控电解铝产能产量工作的提醒函》，认定昌吉州电解铝产能305万吨，根据今年1-7月电解铝调度数据，1-7月，全州电解铝产量共计185.11万吨，按照总量要求，昌吉地区企业年内后四个月将在当前运行产能基础上出现不同程度的压产。根据理论日产对比进行综合测算，昌吉五家电解铝企业在当前的运行产能基础上将合计理论压产44.8万吨。新疆此举可能是应对日前发改委要求电解铝产量大省云南、新疆等地确保完成全年能耗双控目标。此外，据SMM讯，8月30日，广西工信厅发布关于召开加强能耗双控工作部署会议的通知，随之市场传闻省内电解铝、氧化铝均需减产。

现货方面，8月30日，华东现货成交趋于集中20510-20540元/吨，实际成交对盘面贴水20至平水之间，较前一交易日贴水小幅扩大10元/吨。持货商逢高出货积极，下游按需采购为主，中间商部分观望。中原（巩义）现货成交早盘对华东贴水130-150元/吨，随着当地库存累积，整体巩义市场周边贴水小幅承压。8月30日，SMM统计国内电解铝社会库存75.3万吨，较前一周四微降0.1万吨，上海、无锡地区库存小降，南海地区因到货增多表现小幅累库。

综上所述，今日市场风险情绪回升，铜铝震荡上行。铜方面，精铜杆订单减少，但废铜供应紧张使得废铜价格走势坚挺，精废价差倒挂导致精铜消费需求增加，利多铜价。今日盘面上涨叠加第三轮抛储将近，下游观望为主，预计沪铜维



持区间震荡。电解铝方面，能耗双控、限电持续发酵，限产减产或进一步加码，提振铝价连续走高。



#### 免责声明：

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。英大期货研究所力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证。不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经英大期货研究所许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。英大期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归英大期货有限公司所有。

#### 英大期货有限公司

地址 北京市东城区建国门内大街乙18号院1号楼英大国际大厦二层

官网 [www.ydfut.com.cn](http://www.ydfut.com.cn)

客服 4000188688

