

## 铝：等待调整 准备布局多单

限产政策影响昙花一现，但成本支撑较为有力，若铝价继续下跌，下方支撑将逐步体现，届时是布局多单的好时机。

### 一、市场表现

本周沪铝呈现宽幅震荡的走势，主力 1705 合约收于 13760 元，周下跌 170 元。

技术上，近期沪铝在三角形中震荡，上方有下行压力线，下方支撑线在 13500 附近。40 日均线涨势明显放缓。

### 二、影响因素及分析

受环保措施影响，预焙阳极平均价格增加 50 元至 3485 元，动力煤现货价格上涨 30 元至 625 元，但氧化铝价格已从 2 月末的 2895 元，下降至 2760 元。总体而言，电解铝成本未出现大幅变动，维持在 13200 元附近。

国家统计局公布数据显示，今年前两个月，国内电解铝产量 548.5 万吨，同比增加 15.6%。对于部分自备电厂的电解铝冶炼企业而言，仍可获得 300-400 元冶炼利润。因此，即使在限产、去产能政策压力下，国内电解铝产量依旧增长。

预期当电解铝冶炼成本紧贴现货价格，甚至出现亏损时，结合政府限产、去产能政策的引导，才能真正实现电解铝行业的供给侧改革。

周四 LME 铝全球库存合计 200.8 万吨，较上周四减少 7.7 万吨。周四国内电解铝现货主要库存合计 115.1 万吨，较上周四增加 2.9 万吨。上周 SHFE 铝库存增加 4.8 万吨至 26.9 万吨。维持国外库存下降，国内库存上升格局。

周四凌晨，美联储如期宣布加息，上调联邦基金目标利率 25 个基点。全球市场已提前做出反应，3 月上旬，1 年期美国国债收益率就已增至 1% 附近。故美联储宣布加息后，市场未出现剧烈波动。反而因耶伦偏鸽派的言论，美元指数大幅下跌，铝市出现小幅反弹。

现货方面，周四 A00 铝锭现货贴水再度扩大，对当月合约平均贴水 180 元。现货市场整体成交不佳。

### 三、结论与操作建议

限产政策影响昙花一现，但成本支撑较为有力，若铝价继续下跌，下方支撑将逐步体现，届时是布局多单的好时机。（国联期货 蒋一星）