

铝

1.行业重要数据

名称	2017-12-08	2017-12-01	2017-11-24	2017-11-17
国产氧化铝	3189	3416	3515	3593
进口氧化铝	3600	3700	3700	3750
上海升贴水	-90	-150	-150	-130
LME0-3month	-18.5	-14	-16	-17.5
上期所库存	714816	702321	694572	691260
LME 库存	1097575	1108900	1128875	1157800

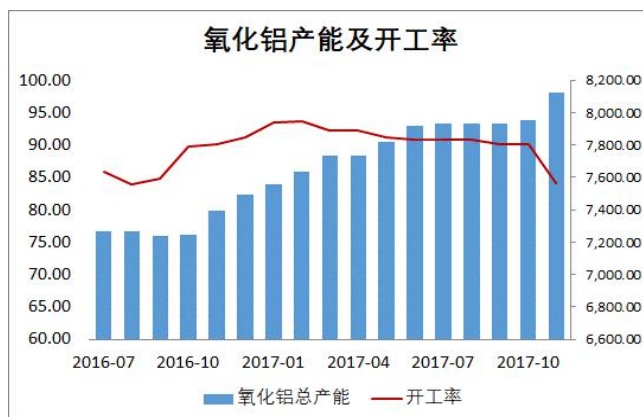
资料来源：Wind、SMM、银河期货有色金属事业部

2.氧化铝市场

图 8:氧化铝价格



图 9:氧化铝总产能及开工率



资料来源: Wind、银河期货有色金属事业部

本周国内氧化铝价格尾随铝价暴跌,最新 12 月 8 日报价 3189 元/吨,较上周五减少 227 元/吨,折合成电解铝大致相当于成本下滑 450 元/吨。进口氧化铝由于成交不多,使得表面上报价较高。从阿拉丁公布的 11 月氧化铝开工率来看,由 10 月份的 90%降至 84.1%,受到采暖季限产的影响冲击,氧化铝开工降至年内最低。但前期满负荷生产使得企业及电解铝产商都有相对充足的库存,整个氧化铝市场没有出现明显的紧缺,考虑到市场担忧魏桥多余氧化铝产量流向市场,氧化铝价格将持续承压。

3. 电解铝现货市场变化

图 10: 电解铝现货价格

图 11: 电解铝产能及开工率变化



资料来源: Wind、银河期货有色金属事业部

本周铝锭现货价格重心继续下挫，但跌势呈现逐步减缓，同时现货贴水迹象收窄。总的来说，现货市场好转十分有限，有部分下游逢低入市接货，但总的接货力度及意愿都不高。从阿拉丁统计的电解铝产能数据来看，11月国内电解铝总产能4316万吨，开工率在82.83%；采暖季限产效果不如预期，产能环比10月份缩减的并不明显。

4. 电解铝冶炼利润

图 12: 电解铝冶炼利润



资料来源：银河期货有色金属事业部

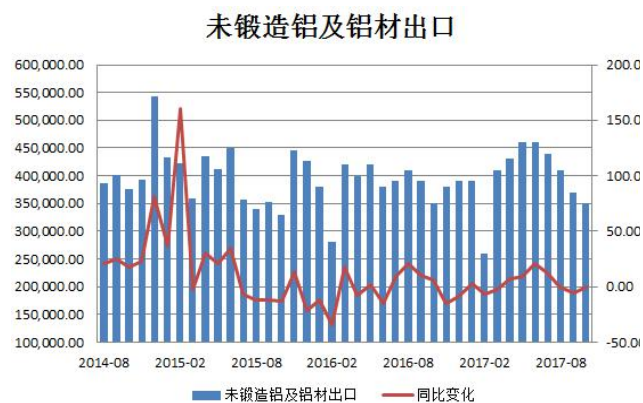
由于氧化铝价格的持续大跌，电解铝冶炼亏损并未再度扩大，截止 12 月 8 日，盘面冶炼亏损在 659 元，环比小幅度回升。目前除了氧化铝价格有所下滑，其他原材料如预焙阳极、辅料、电力等成本并没有减少，整个电解铝的成本依然保持相对坚挺。

5.未锻造铝及铝材出口

图 13: 铝沪伦比值及进口盈亏



图 14: 未锻造铝及铝材出口



资料来源：Wind、银河期货有色金属事业部

本周铝的沪伦比值触底回升，截止 12 月 8 日，比值回升至 7.06，现货进口亏损 2497。从基本面来看，两地库存分化明显，依然是外强内弱延续，比值整体将继续走低。

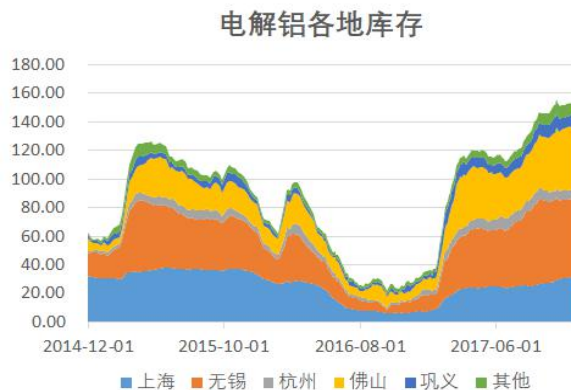
最新海关数据显示，11 月我国出口未锻造铝及铝材 38 万吨，环比 10 月增加 3 万吨，同比持平；中国 1-11 月累计出口未锻轧铝及铝材 435 万吨，同比增加 3.7%。

6. 库存

图 15: LME 铝库存



图 16: 国内铝社会库存



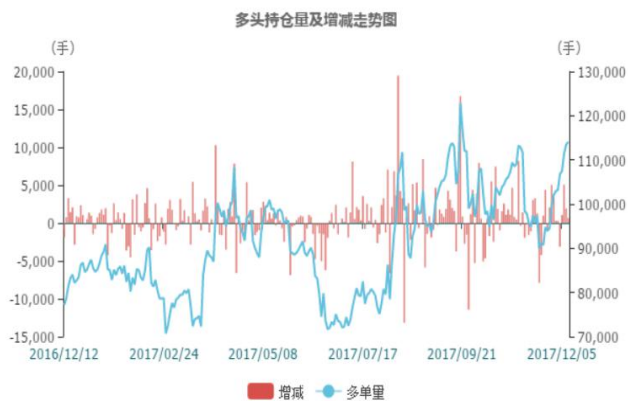
资料来源：Wind、银河期货有色金属事业部

7. LME 注销仓单及 SHFE 净持仓

图 17: LME 铝注销仓单及占比



图 18: 上期所沪铝主力合约多头持仓量及增减走势图



资料来源：Wind、银河期货有色金属事业部

8.后市展望

周五沪铝低位小幅反弹，1802 收于 14320，总持仓回升至 88.6 万手。现货市场，上海成交集中 13900-13910 元/吨，对当月贴水 130-120 元/吨，无锡成交集中 13900-13910 元/吨，杭州成交集中 13920-13940 元/吨。持货商出货积极，中间商主要为下游企业接货，下游企业按需采购，因周末备货成交量略有提升，整体成交较昨略回暖。行业方面，广西发改委发文公告，广西百色银海、信发、翔吉、来宾银海、百矿铝业等 5 家企业铝液电解交流电耗不高于每吨 13700 千瓦时，其铝液电解用电（含来自于自备电厂电量）不加价；海关总署最新数据，11 月我国出口未锻轧铝及铝材 38 万吨，较上月增加 3 万吨，同比持平；中国 1-11 月累计出口未锻轧铝及铝材 435 万吨，同比增加 3.7%。随着铝价的大幅调整，部分下游入市接货逐步增加，现货贴水的收窄；而且消息面显示政府采暖季限产政策从严处理，恢复部分市场信心。操作上来说，沪铝底部支撑渐显，后期逐步震荡筑底，下方空间已然不大。

9.行业新闻

- 12 月 6 日上午，神隆宝鼎年产 10.5 万吨高端双零铝箔项目开工建设。该项目是神火集团转型升级及上海神火铝箔产业转移的重大举措，设计建设规模为年产 10.5 万吨，总投资 36 亿元。
- 国家电力投资集团拟将青铜峡能源铝业有限公司 16.5 万吨落后电解铝产能置换给内蒙古锡林郭勒白音华煤电有限责任公司 80 万吨高精铝板带项目。该项目工程分两期建设，一期项目总投资 35.2 亿元，建设 500 千安大型预焙阳极电解槽 308 台，产能为 40 万吨/年。目前已完成投资 2.34 亿元。
- 2017 年 12 月 1 日，随着“大气十条”第一阶段收官考核截点的临近，为完成大气十条任务，河南省实行了“史上最严”的十大污染管控措施。要求前期《方案》中 14 家限产炭阳极企业全部改为停产，涉及产能 190.7 万吨/年。
- 两位直接参与价格谈判的消息人士周四称，部分日本铝买家已经同意向一些全球生产商支付明年第一季度装运的铝每吨 103 美元的升水。
- 12 月 6 日，环保督查组对阳曲县太原东铝铝业有限公司现场检查时发现，该公司有 152 台电解槽，已停运 14 台，限产比例 9%，未严格按照《太原市 2017-2018 秋冬季工业企业错峰生产实施方案》要求限产 30% 以上。