

铝

1.行业重要数据

名称	2017-12-15	2017-12-08	2017-12-01	2017-11-24
国产氧化铝	2997	3189	3416	3515
进口氧化铝	3600	3600	3700	3700
上海升贴水	-100	-90	-150	-150
LME0-3month	-16.25	-18.5	-14	-16
上期所库存	736389	714816	702321	694572
LME 库存	1110600	1097575	1108900	1128875

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继续大幅下跌，最新12月15日报价2997元/吨，跌破3000元大关，较上周五减少192元/吨，折合成电解铝成本下滑384元/吨。近期有个别氧化铝企业新增投产，同时市场上氧化铝供应明显充足，预期的紧缺并未到来，短期氧化铝价格继续承压。

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

本周铝锭现货价格企稳回升，贴水也随着交割换月略有收窄，同时个别地区如佛山等下游出现增加采购的迹象。总的来说，现货市场出现区域分化，但整体并未出现明显好转；随着换月完成，下周现货贴水或再度扩大，下游或趁机加大采购力度，利于现货价格进一步企稳。

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

由于氧化铝价格的进一步下挫，而电解铝现货价格企稳回升，电解铝冶炼亏损明显收窄，截止 12 月 15 日，盘面计算现货亏损仅 160 元/吨。展望下半月来看，其他原材料如预焙阳极、辅料、电力等成本并不会出现明显变化，而氧化铝价格大幅下跌后继续往下的空间有限，电解铝冶炼成本或趋于稳定。

5.未锻造铝及铝材出口

图 13: 铝沪伦比值及进口盈亏

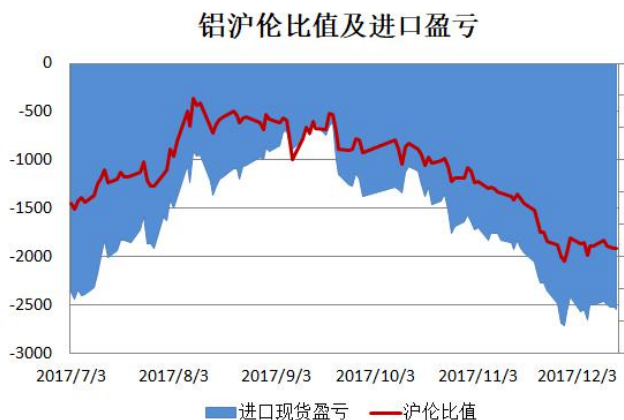
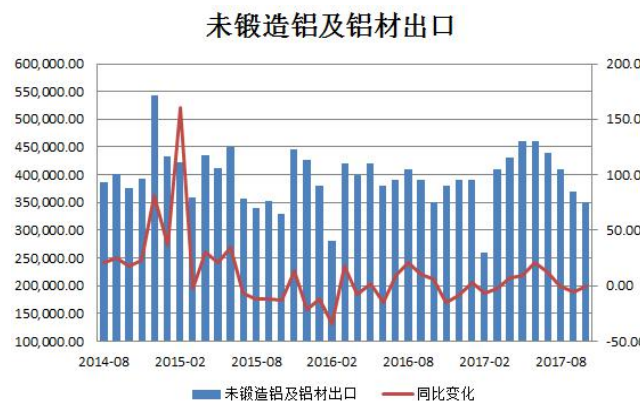


图 14: 未锻造铝及铝材出口



资料来源: Wind、银河期货有色金属事业部

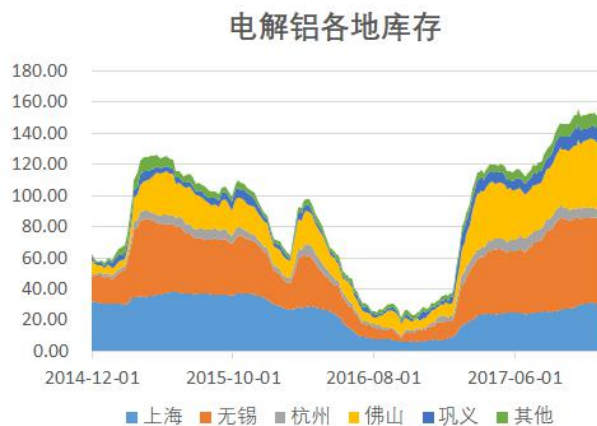
本周铝的沪伦比值低位震荡，截止 12 月 15 日，比值在 7.05，现货进口亏损 2550，现货进口亏损小幅扩大。虽然国内期铝价格有所回升，但现货市场相对偏弱，导致进口亏损反而小幅扩大。

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

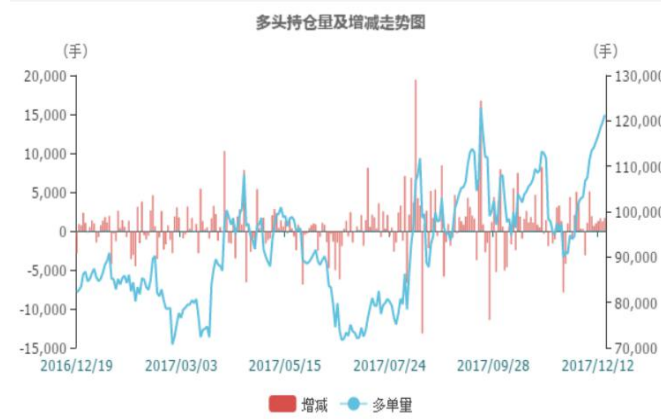
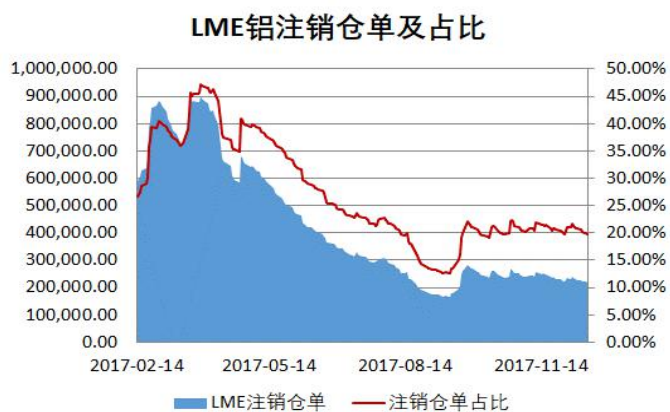


资料来源: Wind、银河期货有色金属事业部

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

周五沪铝迎来反弹，1802 收于 14450，总持仓小幅增至 91.7 万手。现货市场，海成交集中 14030-14070 元/吨，对当月贴水 120-110 元/吨，无锡成交集中 14030-14070 元/吨，杭州成交集中 14050-14060 元/吨；广东市场现货成交价格集中在 14100-14150 元/吨，粤沪价差维持 80 元/吨左右，期铝上行，下游企业备货积极性提高。行业方面，俄罗斯铝业集团（RUSAL）在几内亚的 FRIGUA 氧化铝厂修复改扩建项目进展顺利，计划在 2018 年春季完成第一期建设，按期投产后年产 65 万吨氧化铝；二期完成后将把年产能提高到 100 万吨。受到昨日统计局产量环比大幅减少的消息刺激，今日沪铝价格小幅反弹；同时电解铝主产区山东建立工业企业错峰生产协调机制，再次凸显了政府对于采暖季限产政策贯彻的力度，市场看空氛围有所转弱。今日氧化铝价格报平，电解铝成本在逐步企稳，这同样为电解铝反弹提供了契机。总的来说，目前沪铝价格正在阶段性底部，筑底企稳后或有小幅反弹可能，仍需关注库存消化情况。

9.行业新闻

- 上海有色网公布数据显示，11 月（30 天）氧化铝产量为 569.8 万吨，同比增幅 8.6%，日均产量为 19.0 万吨，日均产量环比下降 2.2%；11 月（30 天）国内电解铝产量 290.6 万吨，同比增加 2.5%。
- 周一公布的海关数据显示，2017 年 1-10 月，俄罗斯对非独联体国家的铝出口同比下滑 13.62%，累计 245.5 万吨。
- 据铝业协会数据，11 月北美铝厂订单量较 10 月份下降 3.6%，较去年同期下降 0.2%，2017 年前 11 个月，铝厂订单量增长 1.3%。
- 云南省工业和信息化委员会发布云南铝业股份有限公司鹤庆项目电解铝产能置换方案的公示，共计产能 3.82 万吨。
- 山西孝义市田园化工有限公司的 40 万吨/年的氧化铝项目正在施工，预计 2018 年 2-3 月投产；12 月 13 日，山西孝义泰兴铝镁有限公司的 25 万吨/年的新增氧化铝生产线将正式投产，预计于 2018 年一月份达到满产。
- 10 月份文山铝业 60 万吨/年氧化铝技术升级提产增效项目正式投产，且于 11 月份氧化铝单月生产突破 10 万吨，达到 10.04 万吨。

-
- 桂冠电力公告，公司拟以 8020 万元为挂牌底价，公开转让公司所持的银海铝业 27.59%的股权，银海铝业现有电解铝 20 万吨/年生产系统，但净资产不足亿元，资产负债率高达 93.23 %。
 - 国家统计局周四公布的数据显示，11 月原铝产量为 235 万吨，连续第五个月下滑，因冶炼厂冬季限产措施促使产量降至 2015 年 2 月以来最低水平。