

铝

1.行业重要数据

名称	2017-12-22	2017-12-15	2017-12-08	2017-12-01
国产氧化铝	2889	2997	3189	3416
进口氧化铝	3450	3600	3600	3700
上海升贴水	-260	-100	-90	-150
LME0-3month	-10.75	-16.25	-18.5	-14
上期所库存	741324	736389	714816	702321
LME 库存	1104950	1110600	1097575	1108900

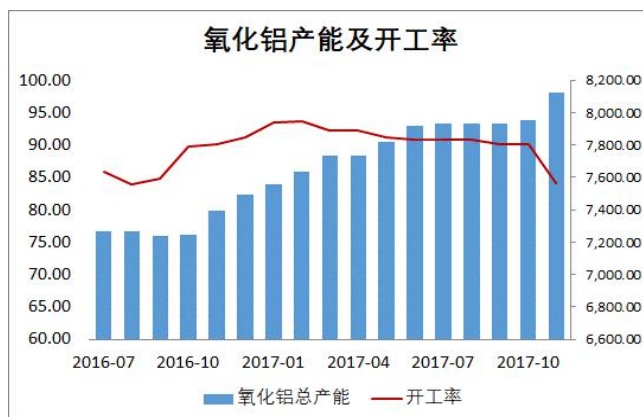
资料来源：Wind、SMM、银河期货有色金属部

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、银河期货有色金属部

本周国内氧化铝价格继续下跌，最新12月22日报价2889元/吨，较上周五减少108元/吨，折合成电解铝成本下滑216元/吨。虽然价格持续下滑，但市场货源依然充裕，短期价格略有企稳，但惯性下挫仍需要时间来消化。

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、银河期货有色金属部

本周铝锭现货价格逐步回升，但贴水幅度进一步扩大，截止 12 月 22 日，上海现货报价 14290 元/吨，但贴水扩大至 260 元/吨。佛山地区下游采购依然表现较好，但整体下游表现一般，粤沪价差扩大至 170 元/吨，后期或引发更多货源发往广东地区。整体来看，现货市场表现并未出现明显好转，不过期现套利的存在使得贴水进一步扩大的空间也很有限，价格或逐步趋稳。

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，电解铝冶炼盘面利润由负转正，截止 12 月 22 日，盘面计算电解铝现货冶炼盈利 287 元/吨。考虑到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

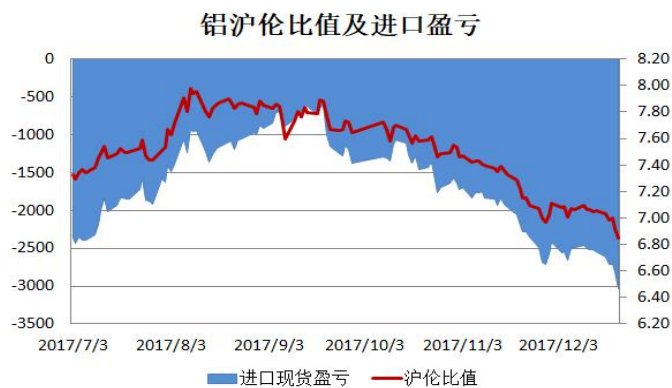
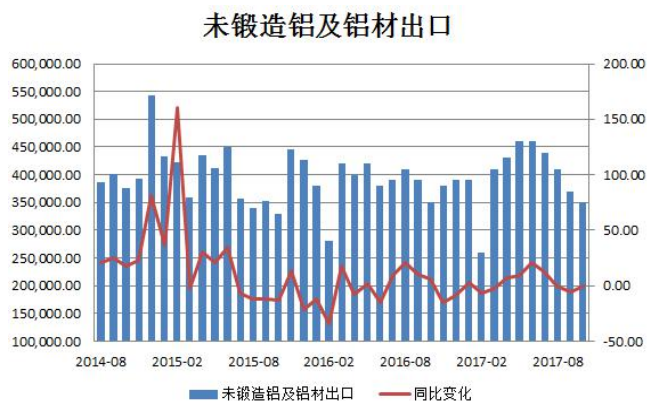


图 14: 未锻造铝及铝材出口



资料来源: Wind、银河期货有色金属部

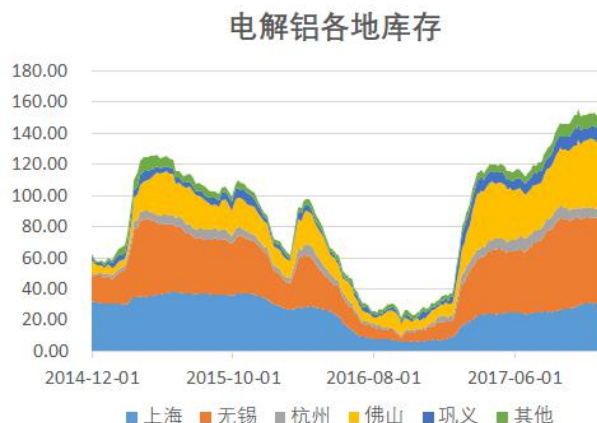
本周铝的沪伦比值进一步下挫，截止 12 月 22 日，比值在 6.85，现货进口亏损 3030，现货进口亏损继续扩大。一方面是沪铝期货反弹弱于外盘，同时现货市场表现更弱，导致进口亏损进一步扩大。

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

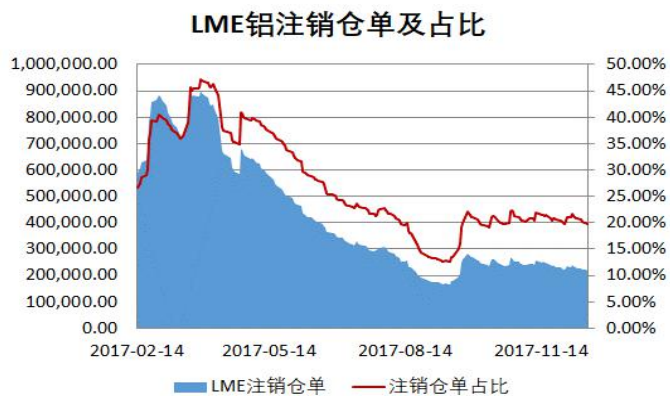


资料来源: Wind、银河期货有色金属部

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、银河期货有色金属部

8.后市展望

周五沪铝日间小幅调整，但夜盘再度回升，1802 收于 14855，总持仓增 1.5 至 86.4 万手。现货市场，周五上海成交集中 14210-14230 元/吨，对当月贴水 330-320 元/吨，无锡成交集中 14210-14230 元/吨，杭州成交集中 14240-14250 元/吨。持货商维持出货积极态度，现货贴水进一步扩大，粤沪两地均有库存的企业于华东地区有一定收货意愿，但整体成交仍然较为清淡；广东市场现货成交价格集中在 14370~14400 元/吨，下月票货源和当月票货源有 20 元/吨左右价差，粤沪价差扩大至 170 元/吨附近。行业方面，四位直接参与季度定价谈判的知情人士周五表示，日本铝买家已经同意就明年一季度的铝向生产商每吨支付 103 美元的升水，这要比本季度的每吨 94-95 美元上涨 8-10%，为三个季度以来首次上涨；贵州华煜丰汽车铝轮毂项目开工，项目总投资 5 亿元，项目将建成年产 300 万支汽车铝轮毂生产基地。目前现货市场分化加剧，周五广东、上海两地价差达到 170 元/吨，地区价差过大或引发搬货套利行为；但上海市场高贴水明显抑制铝价。由于下游加工企业近期受到环保、天然气紧缺等因素冲击，外加利润收窄，开工率有所下滑，消费不振或持续拖累沪铝表现。操作上来说，消费持续疲软，沪铝继续反弹动能不足，建议多单逢高止盈，沪铝进一步上涨的空间或有限。

9.行业新闻

- 中国铝业公司公告，拟将所属抚顺铝业有限公司 24.6 万吨、甘肃华鹭铝业有限公司 24.2 万吨、中铝股份连城分公司 13.5 万吨、包头铝业 6 万吨及阳新鸿骏铝业 6 万吨电解铝产能分别置换至包头铝业结构调整产业升级 500KA 系列铝合金产品（含配套动力车间）项目和内蒙古华云新材料有限公司二期一步项目。
- 四位直接参与季度定价谈判的知情人士周五表示，日本铝买家已经同意就明年一季度的铝向生产商每吨支付 103 美元的升水，这要比本季度的每吨 94-95 美元上涨 8-10%，为三个季度以来首次上涨。
- 中国铝业公司进行了公司制改制，并已经完成工商变更登记，正式由“中国铝业公司”改制更名为“中国铝业集团有限公司”（简称中铝集团），由单一的专业化铝业公司，转型为铝、铜、稀土等多元业务的跨国企业。
- 河南省发改委发布《2017 年河南省迎峰度冬天然气保供方案》，文件中指出减少三门峡市氧化铝生产企业等用气量 10 万方。
- 国际铝业协会 (IAI) 周三发布的数据显示，11 月全球不计中国的原铝日均产量从 10 月的 70,900 吨增至 71,100 吨，11 月全球不计中国的铝产量为 213.2 万吨，低于前月的 219.7 万吨。