

铝金属周报

银河期货有色金属事业部

2018年1月15日-1月19日

铝

1.行业重要数据

名称	2018-1-19	2018-1-12	2018-1-5	2017-12-29
国产氧化铝	2864	2866	2857	2855
进口氧化铝	3450	3450	3450	3450
上海升贴水	-200	-100	-200	-380
LME0-3month	2.5	-11.25	-15	-12
上期所库存	783759	773941	766210	754133
LME 库存	1091850	1086875	1099475	1101925

资料来源：Wind、SMM、银河期货有色金属部

2. 氧化铝市场

图 1:氧化铝价格

图 2:氧化铝总产能及开工率



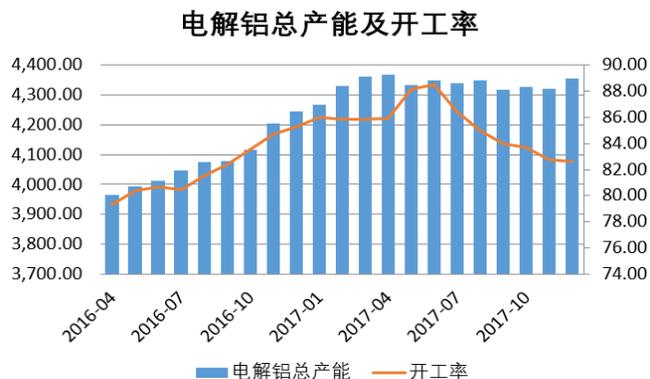
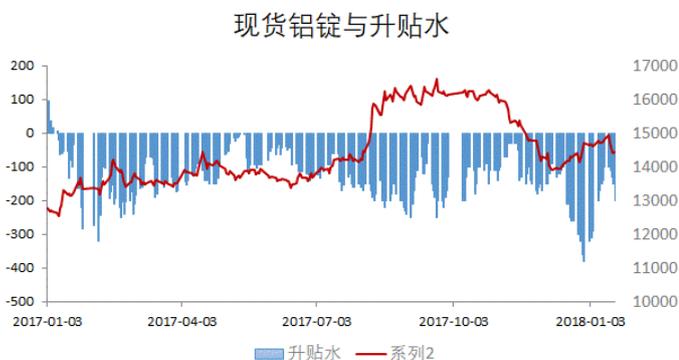
资料来源：Wind、银河期货有色金属部

本周国内氧化铝价格变动不大，最新1月19日国内氧化铝均价2864元/吨，基本于上周五持平。虽然本周电解铝价格有所回落，但是电解铝仍维持有利润空间，使得氧化铝价格相对抗跌。而且环比来看，氧化铝价格采暖季受到影响冲击较电解铝更为明显，原料相对紧俏使得氧化铝价格持续维稳。

3. 电解铝现货市场变化

图 3:电解铝现货价格

图 4:电解铝产能及开工率变化

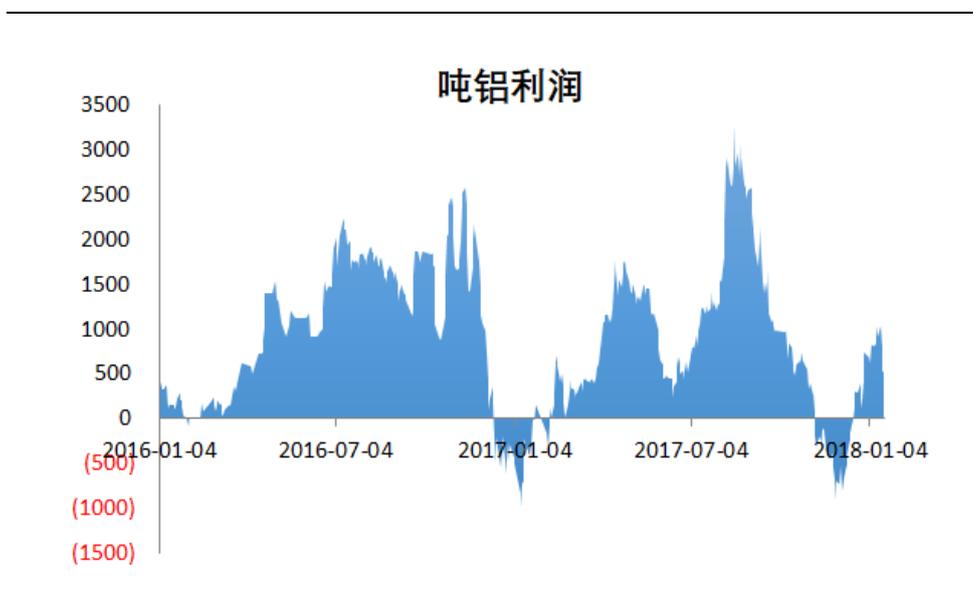


资料来源: Wind、银河期货有色金属部

本周铝价快速回落后有所企稳，但是贴水后期有所扩大，截止 1 月 19 日，上海现货铝锭报价 14450 元/吨，贴水 200 元/吨。临近春节铝锭库存依然居高不下，而下游陆续开始进入春节假期，铝价因此走弱；但随着铁路货运受阻，消费地到货减少，下半周铝价逐步企稳。总的来说，供需情况目前较差，现货市场依然持续承压，节前难有明显好转。

4. 电解铝冶炼利润

图 5: 电解铝冶炼利润



资料来源: 银河期货有色金属部

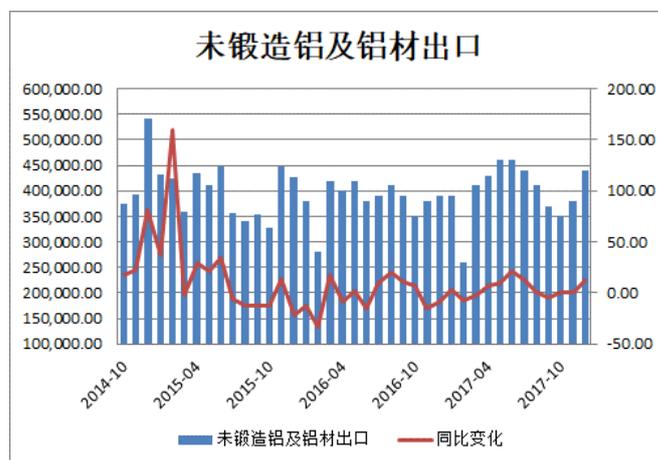
现货铝价本周明显回落，但原料氧化铝价格持续保持平稳，电解铝冶炼利润如期小幅调整；截止 1 月 19 日，按盘面价格计算电解铝冶炼利润近 500 元/吨，较上周五下滑近 500 元。考虑到铝现货价格节前或持续受到压制，而原料及辅料价格保持相对平稳或小幅上升，电解铝行业整体将维持低利润，但再度全行业亏损的可能性降低。

5. 未锻造铝及铝材出口

图 6: 铝沪伦比值及进口盈亏



图 7: 未锻造铝及铝材出口



资料来源: Wind、银河期货有色金属部

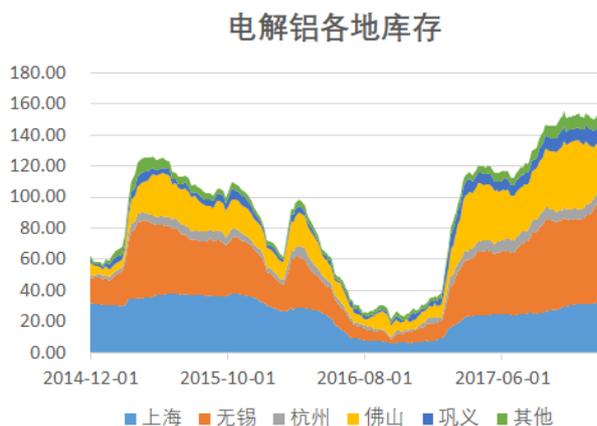
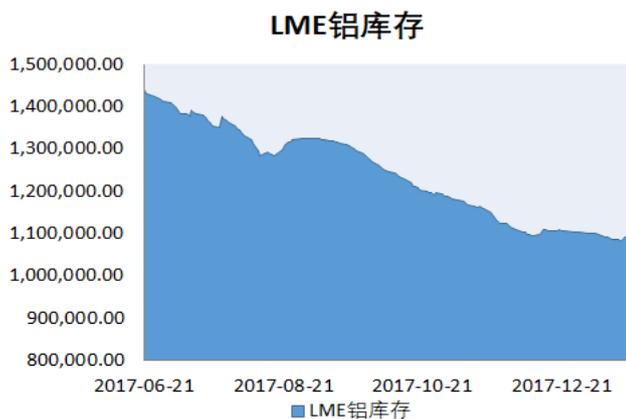
本周铝沪伦比值再度走低，LME 铝表现明显坚挺，高位宽幅震荡，而沪铝则大幅下挫，外强内弱的情况依然在延续。同时本周人民币继续升值，兑美元一度突破 6.4 大关，人民币继续升值同样一定程度造成了比值进一步下滑。以目前的海内外基本面及汇率走势来看，铝的沪伦比值有继续创新低的可能。

出口数据：12 月我国出口未锻轧铝及铝材 44 万吨，较上月增加 6 万吨，同比增加 12.82%；2017 年全年累计出口未锻轧铝及铝材 479 万吨，同比增加 4.5%。

6. 库存

图 8:LME 铝库存

图 9:国内铝社会库存

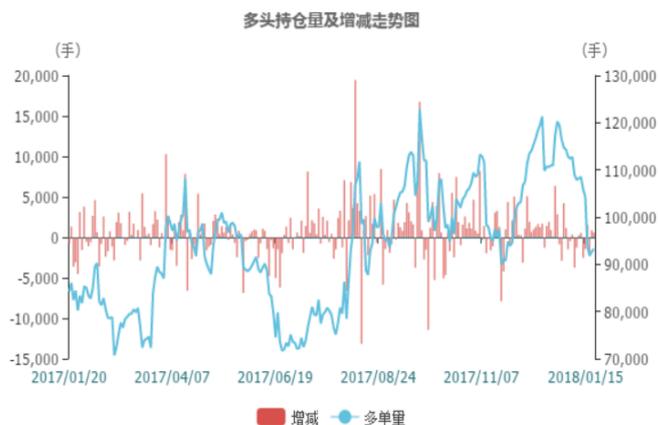
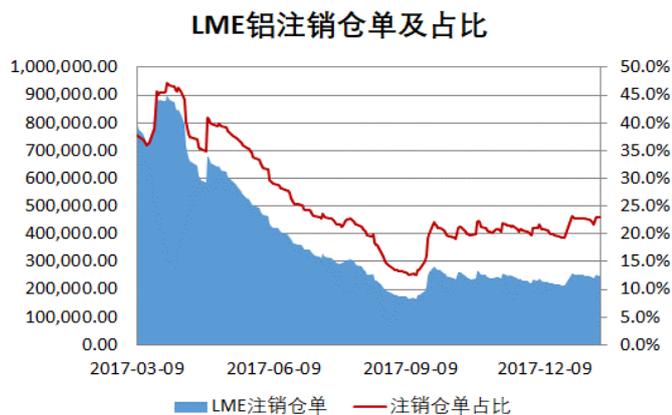


资料来源: Wind、银河期货有色金属部

7.LME 注销仓单及 SHFE 净持仓

图 10:LME 铝注销仓单及占比

图 11:上期所沪铝主力合约多头持仓量及增减走势图



银河期货研究中心 您最忠实最可信赖的理财顾问！请务必阅读正文后的免责声明部分

资料来源: Wind、银河期货有色金属部

8.后市展望

周五沪铝小幅反弹, 1803 涨 0.99% 收于 14765, 沪铝指数持仓增 0.2 至 77.1 万手。现货市场, 上海成交集中 14460-14470 元/吨, 对当月贴水 180-170 元/吨, 无锡成交集中 14460-14470 元/吨, 杭州成交集中 14490-14500 元/吨, 持货商出货力度有所减弱, 中间商备货意愿提升; 广东地区现货成交集中在 14620~14630 元/吨, 粤沪价差维持在 170 元/吨左右, 今日电解铝巨头国企在当地大量均价收货, 提升成交量。行业方面, 印度铝业协会申请增加废铝的进口关税, 从 2.5% 提高到 10%, 还申请将原铝进口关税从 7.5% 提高到 10%; 2017 年力拓铝产量 360 万吨, 较 2016 年同比下降 1%, 其中四季度产量为 88.7 万吨, 较 2016 年同期下降 3%。近期市场情绪转为乐观, 同时 12 月统计局数据显示电解铝产量仍在下滑, 整体供应端的压力在缩减, 未来下跌的力度在减弱。操作上来说, 铝锭现货贴水再度扩大, 现货市场依然面临着铝锭库存高企的压力, 节前基本面或难有很大的改善, 沪铝延续震荡偏弱。

期权方面, 建议在持有卖出沪铝空头期货持仓的同时, 买入虚值看涨期权对期货仓位进行保护; 可买入执行价为 15200、权利金 186 元的沪铝 1803 看涨期权, 规避沪铝大幅反弹的风险。

9.行业新闻

- 1 月 17 日, 工信部公布《关于电解铝企业通过兼并重组等方式实施产能置换有关事项的通知》, 明确了 2011 年至 2017 年关停并列入淘汰公告的电解铝产能指标须在 2018 年 12 月 31 日前完成产能置换, 逾期将不得用于置换。
- 美国国际贸易委员会 12 日表示, 初步调查发现, 从中国进口的通用铝合金板“损害了美国制造商”, 同意继续调查所谓中国倾销铝材和 unfair 补贴的问题, 商务部估计此案的反倾销税率约为 56.54% 到 59.72%。
- 俄罗斯 2017 年 1-11 月铝出口总量为 2,831,500 吨, 较 2016 年同期出口量 3,205,200 吨减少 373,700 吨。
- 世界金属统计局公布数据显示: 2017 年 1-11 月期间, 全球原铝市场供应短缺 157.3 万吨, 2016 年全年为短缺 77.0 万吨。今年前 11 个月, 原铝需求为 5,492 万吨, 较上年同期增加 141 万吨。1-11 月原铝产量同比增加 53.4 万吨。

-
- 2017 年力拓铝产量 360 万吨，同比下降 1%。其中四季度产量为 88.7 万吨，同比下降 3%。2018 年力拓公司的产量将维持不变，在 350~370 万吨之间浮动。