

铝

1.行业重要数据

名称	2018-1-26	2018-1-19	2018-1-12	2018-1-5
国产氧化铝	2897	2864	2866	2857
进口氧化铝	3450	3450	3450	3450
上海升贴水	-120	-200	-100	-200
LME0-3month	-3.75	2.5	-11.25	-15
上期所库存	790958	783759	773941	766210
LME 库存	1081425	1091850	1086875	1099475

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

本周国内氧化铝小幅回升，最新1月26日国内氧化铝四地均价2897元/吨，较上周五上涨33元/吨。随着电解铝现货价格的整体反弹，推动原料价格回暖；同时采暖季限产对于氧化铝市场影响更加明显，部分氧化铝企业受冲击产量下滑，导致市场上氧化铝相对紧俏，氧化铝存在涨价的预期，原料价格整体坚挺或仍有小幅反弹。

3.电解铝现货市场变化

图 10:电解铝现货价格

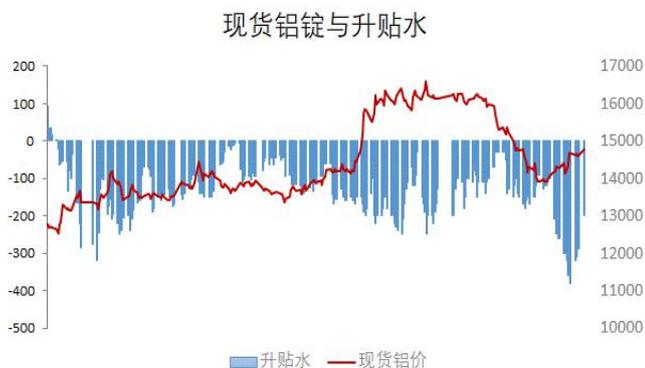


图 11:电解铝产能及开工率变化



资料来源: Wind、银河期货有色金属部

本周现货铝价先跌后涨，整体重心有所回升，但贴水明显收窄；截止1月26日，上海铝锭现货报价14460元/吨，贴水120元/吨。受到极端天气及大户收货的影响，佛山及无锡地区库存有所下滑，市场对于雨雪天气造成的运输问题预估不够充分，库存仍有进一步回落的风险。从短期来看，库存及到货量的减少将有利于现货市场表现，但春节假期将至及消费低迷使得库存难有明显去化，现货市场坚挺价格或只能阶段性维持。

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

现货铝价低位窄幅震荡，但是氧化铝价格也有小幅反弹，同时辅料及电力成本持续小幅走高，电解铝冶炼利润继续回落；截止1月26日，按盘面价格计算电解铝冶炼利润不足500元/吨，较上周五小幅减少。阶段性来看，受到极端天气影响，现货铝价有可能小幅走高但幅度会很有限；而煤炭、辅料等价格同样将攀升，整个电解铝行业利润将延续低位运行，但重新回到亏损的可能性较小。

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

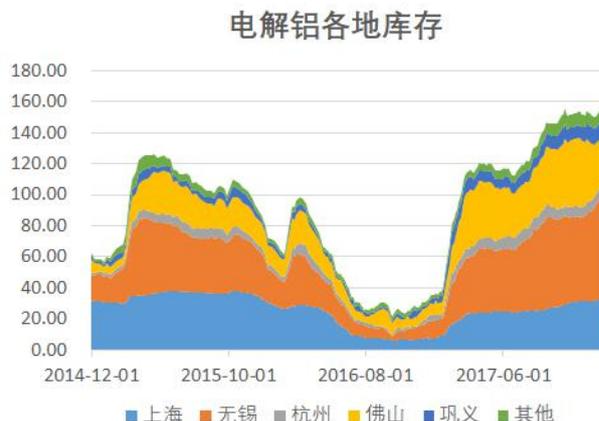
由于美元指数快速走低，人民币持续升值，导致本周铝沪伦比值继续回落；LME 铝表现继续强于沪铝，短期内汇率起到很大作用。同时从基本面来看，LME 铝仍在去库存之中，而国内沪铝消费表现弱，库存居高不下延续，短期铝沪伦比值难有回归可能，比值震荡走低仍将延续。

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 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

周五沪铝小幅下跌，1803 跌 0.75% 收于 14625 元/吨，沪铝指数持仓增 0.9 至 77.7 万手。现货市场，上海成交集中 14440-14460 元/吨，对当月贴水 120-110 元/吨，无锡成交集中 14440-14460 元/吨，杭州成交集中 14500-14510 元/吨，现货贴水较小，持货商出货态度积极，下游企业按需采购，暂缓春节备货节奏；广东地区现货成交集中在 14460~14490 元/吨，粤沪价差持续收窄，目前已至 30 元/吨附近。行业方面，海关总署数据显示，12 月国内铝土矿进口 7163056 吨，同比大幅增长 53.92%；全年铝土矿进口 68554732 吨，累计同比增长 32.55%。由于魏桥在几内亚矿山及港口建设的超预期，2017 年铝土矿进口量大幅增长，后期或有进一步的增量释放。从目前市场来看，铝锭贴水短期有所收窄，但是下游采购明显受到抑制，考虑到春节假期越发临近，高库存的压力难以消散，沪铝整体延续低位震荡，保持高抛低吸思路操作，主要运行区间 1.45-1.48 万之间。

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 15100、权利金 149 元的沪铝 1803 看涨期权，规避沪铝反弹至 1.5 万上方的风险。

9.行业新闻

- 1 月 19 日，环保部 19 日发布公告，我国将在京津冀大气污染传输通道城市（即“2+26”城市）执行大气污染物特别排放限值，包括电解铝行业但氧化铝得到豁免
- 山西中铝华润一期 43.2 万吨轻合金项目预计于 2018 年 6 月底全部建成，目前已经建成 1 区和 8 区，具备了投产条件。
- 国际铝业协会（IAI）周一公布的数据显示，2017 年 12 月全球（不含中国）原铝日均产量从 11 月的 71,000 吨增至 71,500 吨。
- 1 月 22 日，美国商务部已向白宫提交了进口铝产品“232”调查结果，特朗普将在收到报告的 90 天内决定是否就铝进口采取限制措施。
- 1 月 23 日，工信部全面解读电解铝实施产能置换通知，就产能置换的具体事项进行解释和强调。
- 海关总署数据显示，12 月国内铝土矿进口 7163056 吨，同比大幅增长 53.92%；全年铝土矿进口 68554732 吨，累计同比增长 32.55%。