

一、摘要

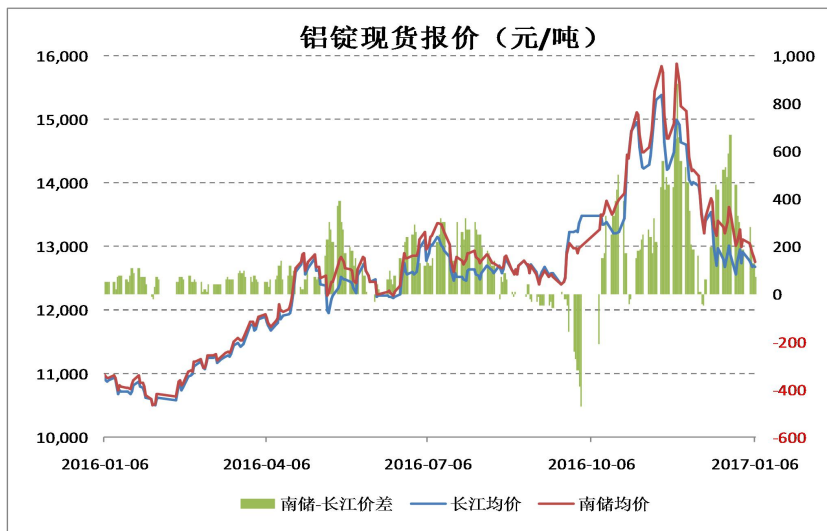
1. 本周电解铝期货现货价格继续偏弱运行，周五长江、南储均价分别报 12680 和 12750 元/吨，沪粤两地现货价差缩窄至百元左右。主要消费地现货货源充裕，下游看弱铝价，仅按需采购，周内交投清淡。
2. 本周电解铝运行产能 3637 万吨，较上一周增加 21 万吨，山东、新疆、蒙东具备投产条件的铝厂将陆续释放产能。本周四 SMM 公布的库存数据为 34.3 万吨，较上周增加 1.9 万吨，出疆铝产品发运有转好迹象，库存数据或将进一步攀升。
3. 受楼市调控影响，12 月份商品房成交面积和土地成交面积较去年同期均出现明显下滑。
4. 本周氧化铝运行产能 6849 万吨，得益于电解铝的高运行产能，氧化铝需求旺盛，月初议价阶段氧化铝价格小幅上涨，但在铝价低迷的情况下，氧化铝价格涨幅十分有限。
5. 本周环渤海动力煤价格指数 593 元/吨与上周持平，1 月份煤炭长协价预测在 576 元/吨，港口煤炭库存维持在近期高位，春节期间电厂耗煤量大幅缩减，煤炭采购量有限，煤炭价格将稳中有降。
6. 截至本周五，广东地区铝棒库存 20700 吨，较上周五增 5700 吨，大棒径货源充足，加工费比中小棒径铝棒低 200 元左右。
7. 春节临近，下游消费有转弱迹象，电解铝供应过剩压力增加，新疆铁路运力的改善将使节后铝产品库存进一步攀升，铝价将持续承压，下方成本支撑依然存在，预计短期内沪铝主力在 12300-12800 元/吨区间震荡。

二、本周行情

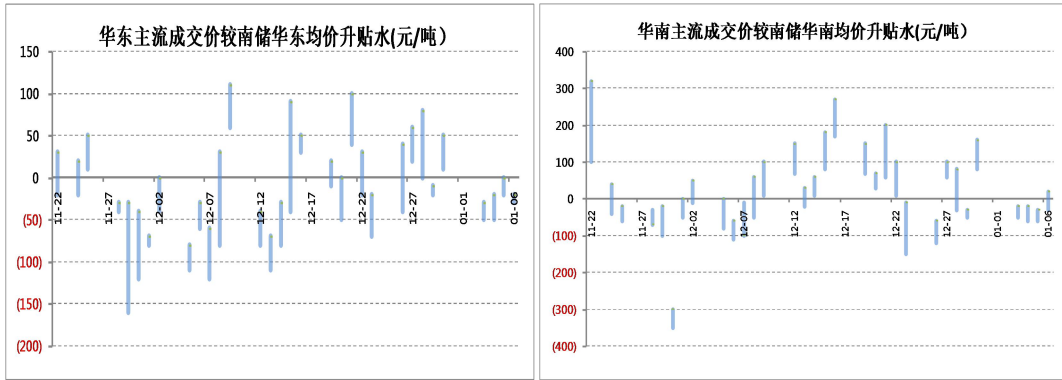


数据来源：文华财经

近期国内电解铝产能高位运行，节前下游消费有转弱迹象，供应过剩态势日趋明显，在此背景下，沪铝延续偏弱震荡趋势，周五沪铝主力 1703 收盘价 12510，较上周五下跌 285 元/吨，跌幅超过 2.2%，沪铝总持仓 702312 手，较上周五增 36480 手。现货方面，周五长江均价 12680，较上周五跌 230；元旦期间广东地区到货较多，南储均价周内跌破 13000，周五报 12750，较上周五跌 350，沪粤两地价差收窄至百元左右。持货商担心春节过后库存攀升使价格进一步承压，因此出货较为积极，现货货源较为充裕，下游仅按需接货，整体交投清淡。

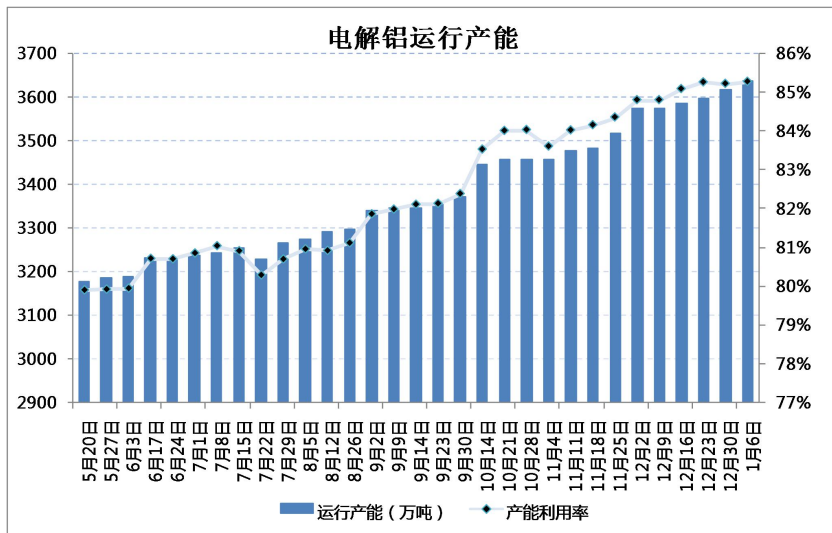


数据来源：长江有色金属网，南储商务网



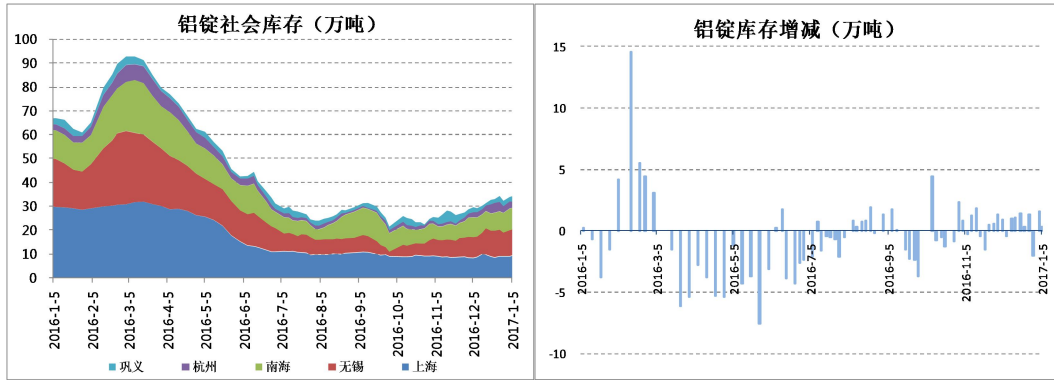
数据来源：南储商务网

三、供应端



数据来源：阿拉丁

本周电解铝运行产能 3637 万吨，较上周增加约 21 万吨，产能利用率 85.3%，建成产能和运行产能继续处于历史高位。机构初步估计 12 月份国内电解铝产量 295 万吨，日均产量超 9.5 万吨。目前新疆、山东、蒙东地区电解铝企业部分新建产能的基建和安装工作基本完成，产能将陆续释放，预计 2017 全年新增产能超 400 万吨。



数据来源：SMM

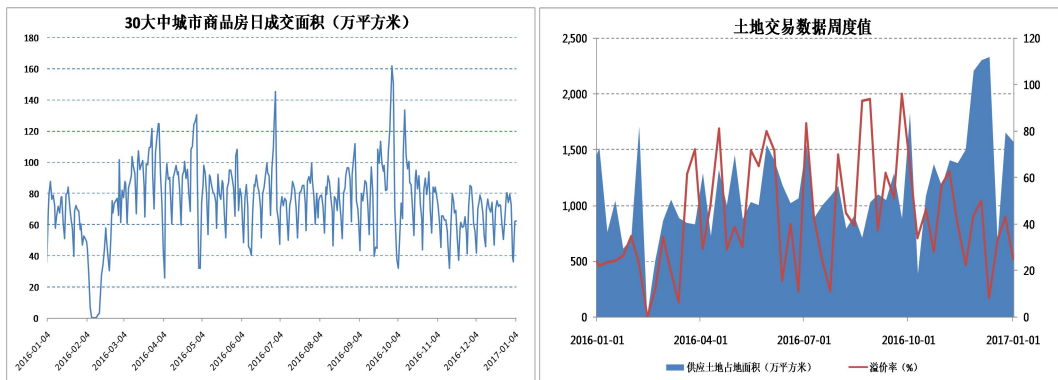
表 1 五地铝锭库存 单位：万吨

日期	上海	无锡	南海	杭州	巩义	总计
2016-12-29	9.0	10.0	8.2	2.9	2.3	32.4
2017-1-3	9.0	11.0	9.1	3.0	1.9	34
2017-1-5	9.3	11.0	9.0	2.7	2.3	34.3

数据来源：SMM

本周四上海有色网统计的五地铝锭库存为 34.3 万吨,较元旦节前增加了 1.9 万吨,元旦期间无锡、广东地区到货较多。近期北方地区持续的雾霾天气影响到了铝水和铝锭的运输,华东等地汽运到货可能受到影响,厂库铝锭积压或将回升。12 月末因铁路部门控制发运总量,出疆铝产品运力短期内受到抑制,新疆地区铝产品库存在 30 万吨的基础上继续攀升。每年春节前后半个月左右,电厂耗煤量骤降,煤炭库存趋于充裕,铁路煤炭发运量随之减少,市场预计出疆铝产品运力将得到有效释放,届时库存数据将进一步攀升,压缩铝价的上行空间。

四、消费端

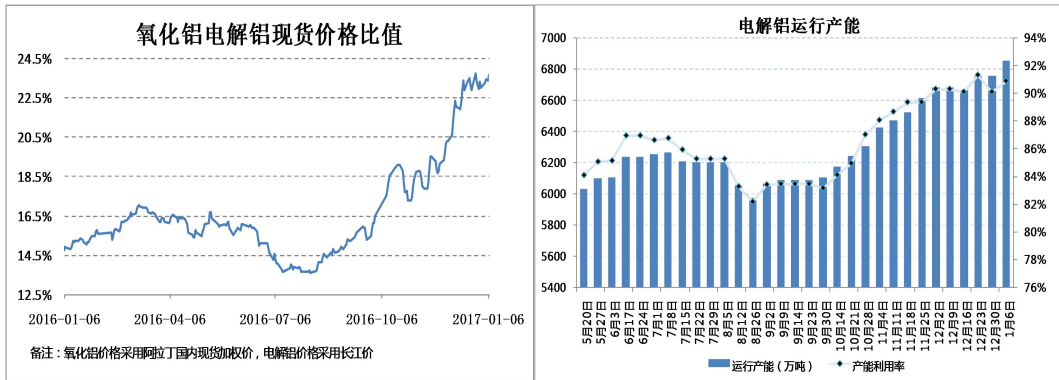


数据来源：国家统计局

2016 年 12 月 30 个大中城市商品房成交面积 2087 万平方米,较上年同比大

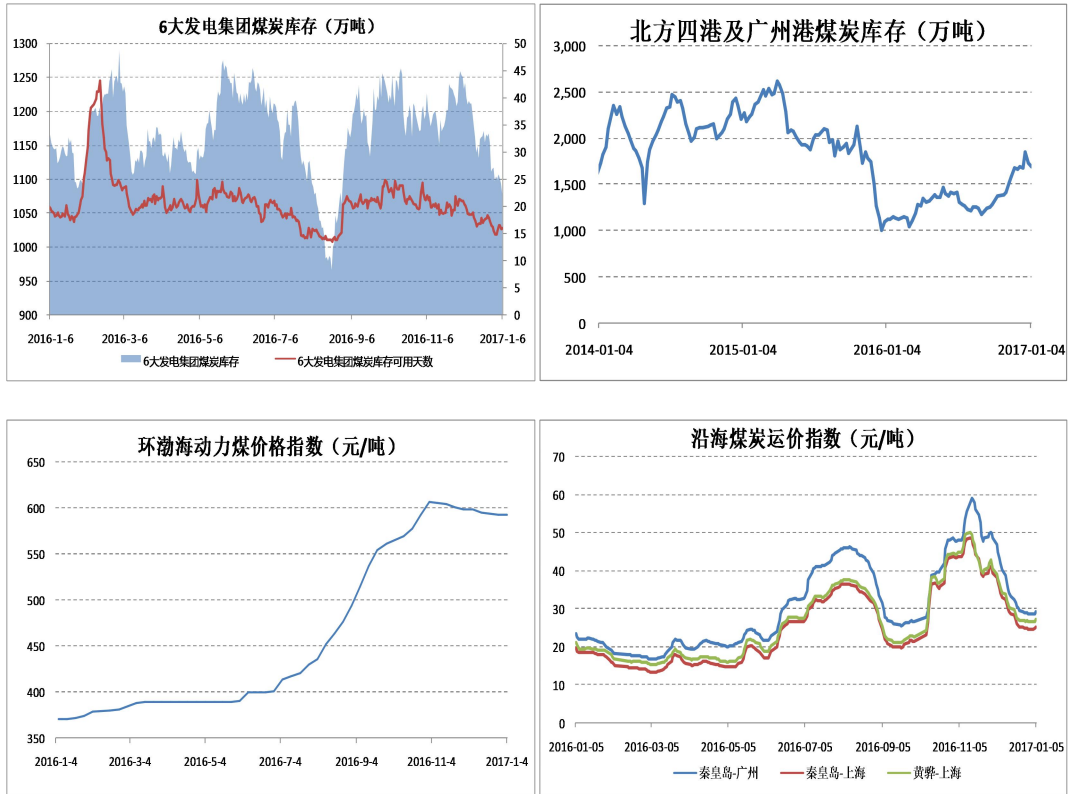
幅下降 25%，但是得益于前三个季度楼市去库存收效显著，2016 年全年的成交面积比上年增加了 16.3%。土地成交方面，12 月份 100 个大中城市成交土地占地面积 6206 万平方米，比去年同期减少了 28%，成交土地溢价率与去年同期基本持平。

五、成本



数据来源：长江有色金属网，阿拉丁

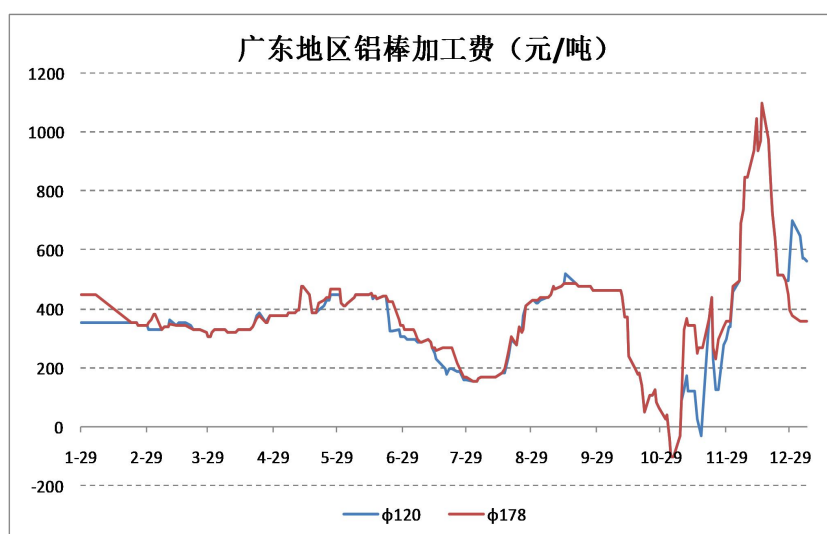
进入月初基础成交阶段，氧化铝价格迎来小幅上涨，山西地区主流成交价已在 3000 元。虽然目前高成本的原料和动力已使部分铝厂亏损，但电解铝运行产能依然处于高位，今年一二季度仍有部分新建产能投产，所以氧化铝需求强劲，氧化铝生产企业销售压力较小。现货铝价破万四至今一个月左右，短期内铝价低迷尚不至于影响到电解铝运行产能，因此短期内氧化铝价格依旧坚挺，但上方压力显著存在，涨价空间也十分有限。



数据来源：国家统计局

本周环渤海动力煤价格指数报 593 元/吨，与上周持平。根据计算公式： $267.5 + 0.25 \times \text{BSPI} + 0.25 \times \text{CCTD}$ ，1 月份煤炭长协价 576 元/吨，比去年 12 月份下降 9 元/吨，煤炭价格总体稳中有降。截至 1 月 6 日，6 大发电集团煤炭库存合计 1079 万吨，可用天数在 16 天左右；北方四港及广州港煤炭库存 1692 万吨，较前期略有下降但依然处于较高位置。因春节前后发电耗煤量少，且电厂预期煤价有进一步下行的空间，因此备货热情一般，煤炭运价近期也一直处于低位稳定状态。

六、铝棒



数据来源：南储商务网

截至本周五广东地区铝棒库存 20700 吨，较上周增加 5700 吨左右，库存增长显著。其中大棒径铝棒货源较为充裕，加工费维持在 320-400 元/吨区间，比中小棒径铝棒低 200 元左右。临近春节，下游中小型加工企业对铝棒需求减弱，铝棒库存开始增加，加工费存在下行的空间。

七、预测

春节日益临近，下游消费已有转弱迹象，而供应端电解铝产能高位运行，库存稳步增加，出疆铁路运力的改善有望使前期积压的铝产品大量到货，库存数据在春节后将进一步攀升，电解铝的过剩倾向日益明显。在成本端，氧化铝价格小幅上涨，煤炭价格稳中有降，铝厂成本基本维持高位稳定。从近期走势来看，成本对铝价仍有支撑作用，但并非不可打破，节前铝价继续维持偏弱震荡，沪铝主力预计在 12300-12800 元/吨区间震荡。