

个

# 一周集萃-沪铝

2017年1月9日-1月13日

广州期货研究所

金属研究组黎俊  
从业资格号：F3026388

2017年1月13日



## 去产能预期令沪铝主力走强

### 1. 行情回顾

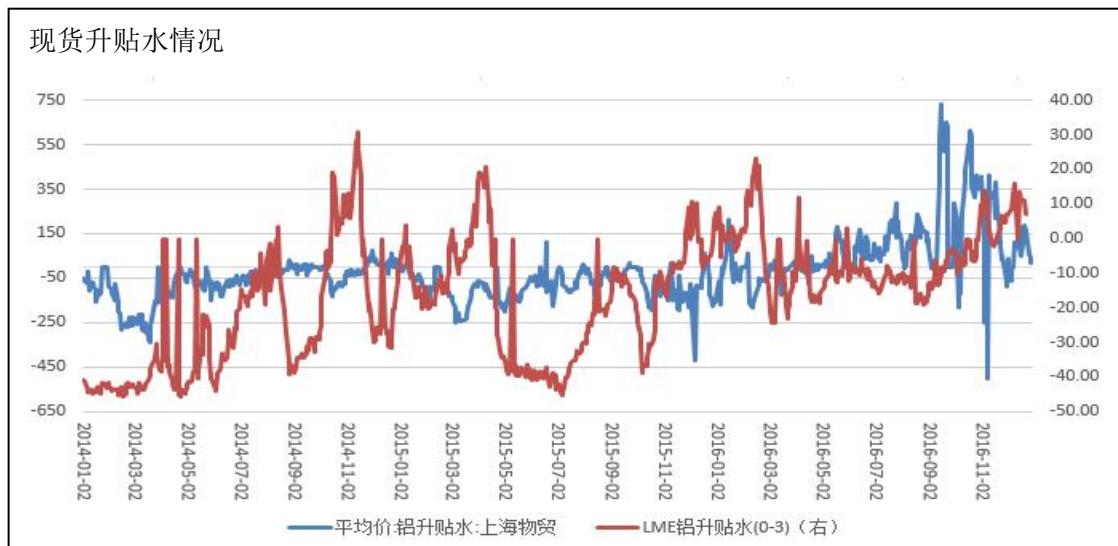
本周，沪铝主力1703走势连续走强，最高价13545元/吨，收于13395元/吨，周涨幅7.07%。

成交量增加104.4手至152.1万手，持仓量增加34994手至30.6万手。



数据来源：文华财经，广州期货

### 2. 现货市场



数据来源：Wind，广州期货

华东地区：本周铝价前两日小幅走软，周四市场传言山东等地电解铝、氧化铝大规模减产，铝价受益强劲反弹，突破1.3万，单日最高涨幅到达470元/吨，走出近期震荡区间，截至周五，长江现货铝价在13290-13330元/吨之间，较上周五上调630元/吨，涨幅将近5%。

现货市场方面，周初铝价弱势依旧，商家不看好铝价，出货较积极，贴水出货，市场货

源充足，中间商少量接货，随着市场炒作氛围滋生，持货商年底逢高出货积极，面对价格大涨，下游和中间商畏跌，避险，接货有限，成交清淡。

华南地区：本周华南地区铝锭价格先抑后扬，截至周五，铝锭带票价格在 13500-13600 元/吨，较上周五上调 500 元，较华东地区略显逊色。因中小型企业将面临放假，周初下游商家年底备货情绪尚可，但随着价格大幅反弹，备货量减少，观望多，整体来说，本周华南地区在下游备货支撑下，成交一般。

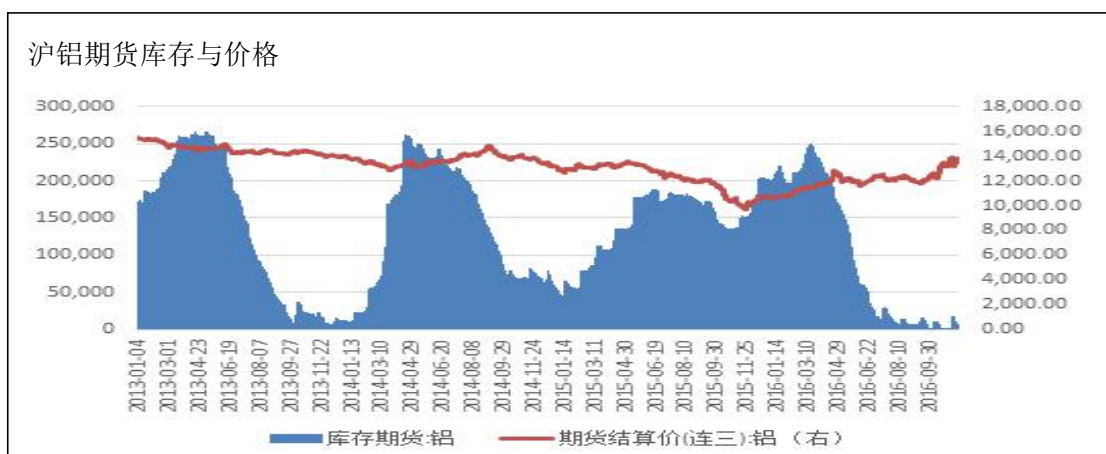
本周废铝价格整体表现小涨行情，广东地区跟涨幅度多超 200 元，截至周五，华南干净机生铝市场主流价格在 9800 元/吨。其他地区废铝价格在前几日走势较平稳，厂家收货价格变动不大，但周五跟随铝价反弹，幅度多超 100 元。废铝市场方面，持货商年底多以出货为主，有厂家反映，浙江地区回收商出现年底清仓情况，市场货源较多，厂家逢低按需补库。

临近年底，部分企业春节仍选择开工为下月备货，工人轮班调休，尤其是河北地区，部分再生铝厂家因前段时间环保原因，订单没跟上，春节亦不放假。除了冶炼企业之外，一些回收和下游企业多在下周结束就开始陆续放假。

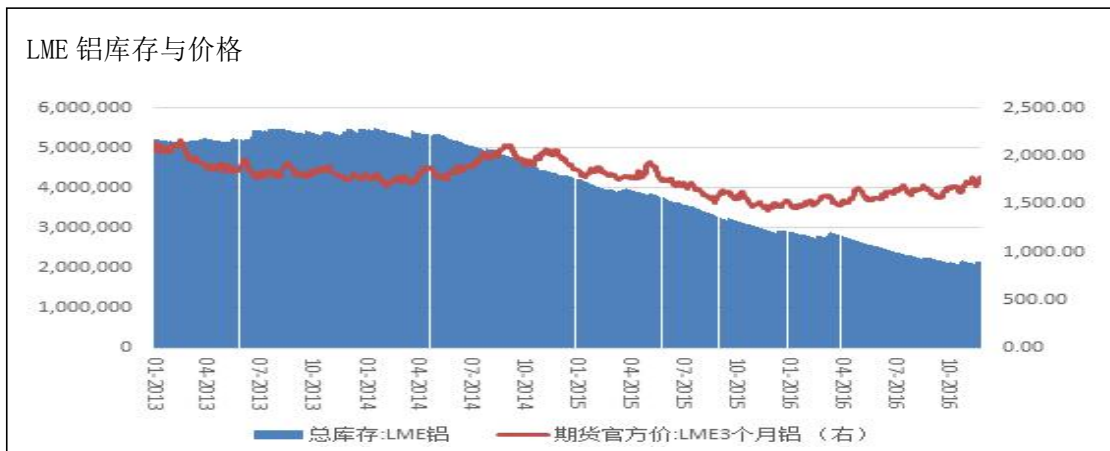
本周废铝上涨，多为被动跟涨，需求改善不明显，若山东、河南、山西大规模减电解铝、氧化铝的政策落实，对铝价利好，或将带动废铝反弹，但年底预计反弹空间有限。否则，废铝或将继续偏弱。

### 3. 供给端分析

#### 3.1 境内外库存水平与价格



资料来源：Wind, 广州期货



数据来源: Wind, 广州期货

库存方面,截至本周五,上期所库存增加 13698 吨至 118235 吨,其中期货库存增加 257 至 28454 吨。截至 1 月 12 日 LME 库存增加至 2248875 吨。

截至 1 月 12 日,电解铝社会库存为 35.5 万吨,较 1 月 5 日增加 1.2 万吨。现货到货量继续增加,利空铝价。

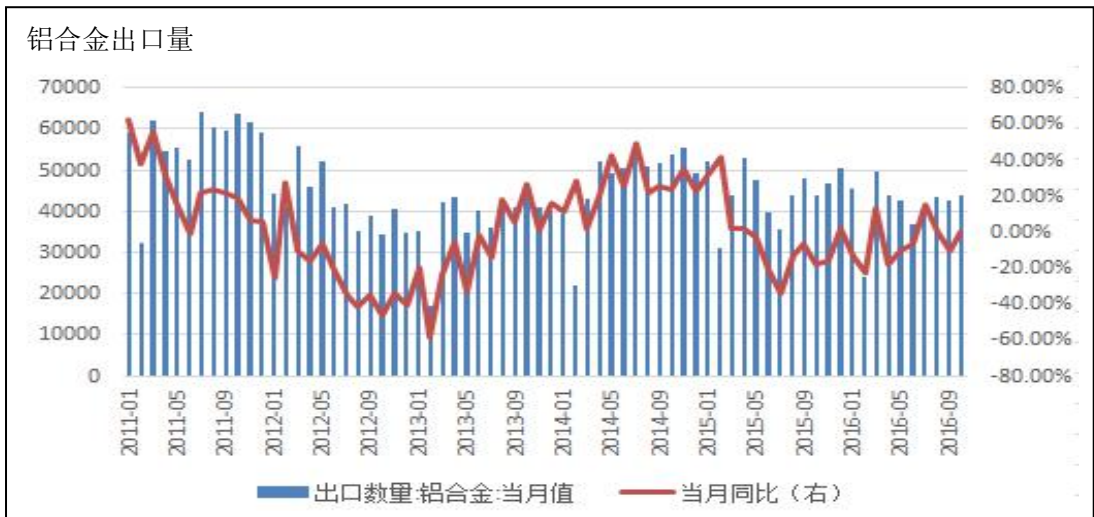
### 3.2 进出口状况



资料来源: Wind, 广州期货



资料来源：Wind, 广州期货



资料来源：Wind, 广州期货

根据海关总署统计的数据, 11月我国原铝进口量为41877吨, 同比增加258.44%, 年初迄今129283吨, 同比减少12.92%; 铝合金进口4557吨, 同比减少31.06%, 年初迄今50829吨, 同比减少17.73%; 废铝进口198160吨, 同比增加28.61%, 年初迄今1739488吨, 同比减少9.39%; 氧化铝进口量为261637吨, 同比减少32.31%, 年初迄今2660405吨, 同比减少35.27%; 铝土矿进口5163181吨, 同比减少4.68%, 年初迄今47114765吨, 同比减少3.29%;

出口方面, 中国12月出口未锻轧铝及铝材(包括原铝、铝合金及半成品铝制品)39万吨, 高于11月出口的38万吨。中国2016年出口未锻轧铝及铝材476万吨。

#### 4. 重要信息:

中国 12 月 CPI 同比 2.1%，不及预期 2.2%，前值 2.3%； 中国 12 月 PPI 同比 5.5%，好于预期 4.6%，前值 3.3%。

据了解, 12 月初由于环保问题减少 35 万吨运行产能的博赛先锋氧化铝公司已于元旦左右开始复产, 虽目前运行产能暂未达到 70 万吨停产前原运行产能, 但是预计短期将恢复至原运行产能。

发改委主任徐绍史、国资委主任肖亚庆相继表示 2017 年要积极在有色金属、船舶制造、炼化、建材和电力等产能过剩行业开展去产能工作。消息利好, 电解铝价格受到提振。

#### 5. 后市展望

综合来看, 时值消费淡季, 下游需求偏弱, 但去产能预期推动铝价上涨。技术上看, 10 日均线上穿 20 日均线形成金叉, MACD 指标红柱放大, 上行动能增强, 预计沪铝主力走势震荡偏强, 运行区间 13200-13800。仅供参考。



## 研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

## 联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心10楼

邮编：510623

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。