

# 一周集萃-沪铝

2017年2月6日-2月10日

广州期货研究所

金属研究组黎俊  
从业资格号：F3026388

2017年2月11日



## 现货到货量增加,沪铝宽幅震荡

### 1. 行情回顾

本周，沪铝主力 1703 走势宽幅震荡，最高价 13925 元/吨，最低价 13520 元/吨，收于 13760 元/吨,与周初持平。成交量增加 72.1 万手至 83.7 万手，持仓量减少 35734 手至 19.2 万手。

图 1:沪铝主力走势图



数据来源：文华财经，广州期货

### 2. 现货市场

图 2：现货升贴水情况



数据来源：Wind，广州期货

电解铝方面:

华东地区: 本周铝价先抑后扬, 受持货商挺价控制出货的影响, 铝价反弹, 收回跌幅后继续上涨, 升贴水由贴水 360 逐渐收窄至贴水百元附近, 截至周五, 长江现货铝价在 13470-13510 元/吨之间, 较上周五上调 120 元/吨。但由于下游尚未完全开工, 入市采买少, 交投多见贸易商之间, 成交有限, 预计随着商家入市增多, 成交或逐渐改善。

华南地区: 不同于华东地区的上涨行情, 本周华南铝锭价格出现下滑现象, 截至周五铝锭带票价格在 13720-13820 元/吨之间, 较上周五下跌 210 元。因节后部分下游企业还为入市, 采购行情尚未开始, 市场活跃氛围不高, 成交有限。

废铝市场

本周华南地区铝锭价格明显较华东地区逊色, 导致当地废铝价格跟跌多在百元, 截至周五华南机生铝主流价格在 1 万元附近, 其他地区价格相对抗跌, 汨罗、河北等地价格平稳, 安徽、湖北、广西、江浙沪等地稳中小涨行情。

市场成交方面, 因春节假期因素影响尚未结束, 商家入市相对有限, 回收商多选择在元宵节附近开工, 市场货源偏紧, 开工厂家积极备货, 整体来说, 市场成交有限。

### 3. 供给端分析

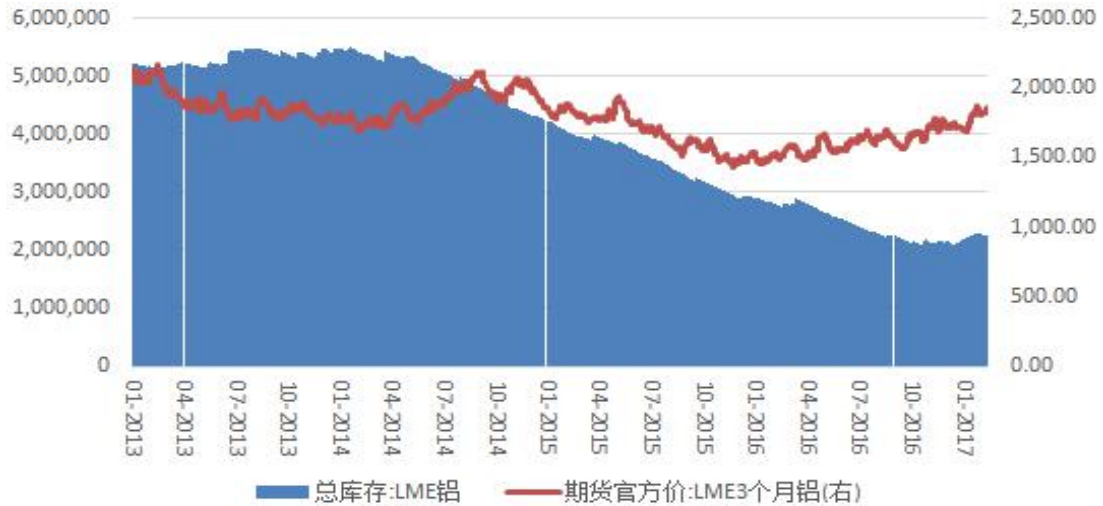
#### 3.1 境内外库存水平与价格

图 3: 沪铝期货库存与价格



资料来源: Wind, 广州期货

图 4: LME 铝库存与价格



资料来源: Wind, 广州期货

库存方面,截至本周五,上期所库存增加 41394 吨至 178904 吨,其中期货库存增加 13096 吨至 55292 吨。LME 库存减少 24700 吨至 2231300 吨。

截至 2 月 9 日,电解铝社会库存为 77.6 万吨,较 2 月 3 日大增 10.1 万吨。现货到货量继续增加,利空铝价。

### 3.2 产量情况

图 5:氧化铝产量情况

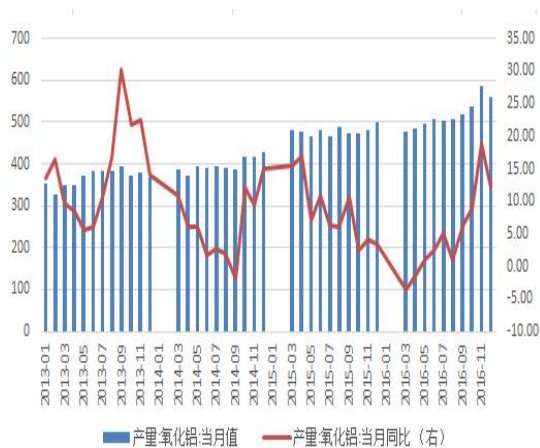
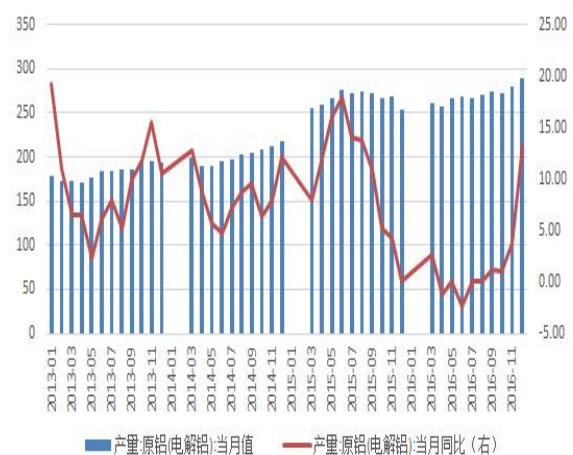


图 6:电解铝产量情况



资料来源: Wind, 广州期货

根据上海有色网的统计,1 月国内氧化铝产量为 558.4 万吨,同比增幅 21.7%,环比增加 2.07%,日均产量继续上升至 18 万吨左右,1 月开工率为 89.4%。1 月起调整魏桥集团建成

氧化铝产能至 1400 万吨,同时本月初重庆博赛先锋氧化铝厂恢复生产至 70 万吨运行产能左右;而山东茌平信发氧化铝厂由于环保检查产能有所压制。2 月国内氧化铝产量预计为 518 万吨,日均产量达到 18.5 万吨,开工率较 12 月继续上调,主要由于东方希望晋中化工二期投产,并且预计将在 3 月份达到满产;河南平顶山汇源铝业 2 月已完成复产。

1 月国内电解铝产量提升至 303.8 万吨,再次刷新历史新高,单月同比增幅达 22.0%,国内电解铝运行产能逼近 3600 万吨,建成电解铝产能达到 4250 万吨,进入 1 月以后,产量增长主要来自于山东魏桥、山东信发、内蒙古锦联等新增电解铝产能通电投产影响,且去年 12 月复产的四川启明星、太原东铝等贡献部分产量,增加了铝锭或铝水供应。2 月份只有 28 天,铝价回暖后增加部分在建产能通电预期,实际产量有望达到 275.9 万吨,同比增速为 17.9%。

#### 4. 行业信息:

据塔吉克斯坦经济发展与外贸部长 Negmatullo Hikmatullozoda 表示,2016 年塔吉克斯坦铝年产量为 12.93 万吨,2017 年计划年产能 17.9 万吨。

中国海关总署公布的数据显示,中国 1 月未锻造铝和铝材出口量为 390,000 吨,与 12 月持平。

#### 5. 后市展望

综合来看,现货到货量增加,电解铝产量增加,令铝价承压,但是去产能预期提振铝价。技术上看,周级别 K 先多头排列,MACD 指标红柱放大,表明上行动能增强。预计沪铝主力下周走势震荡偏强,运行区间 13500-14200,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。