

## 铝周报（0306-0310）

分析师:

孙匡文（铝）

执业资格号：F3007423

电话：021-22155609

E-mail: sunkuangwen@xhqh.net.cn

### 要点

**铝：**若无政策性强制限产，国内原铝供应增速难以下降，供应增长远高于消费增长，过剩的基本面愈发明显，对铝价的压力也逐渐积累。不过由于政策性限产、去产能预期强，短暂支撑价格反弹，但在明确实施之前，价格上涨空间也有限。短期价格振荡为主，中期待政策实施细则进一步明确。操作上建议13500-14500区间波段操作为宜。

撰写日期：2017年3月11日

## 铝：去产能政策落地 价格支撑或有限

### 一、一周行情回顾

美联储加息机会板上钉钉，美元走强打压外盘铝价，另外原油价格大挫也拖累了外盘铝价，伦交所期货铝价振荡下行，不过幅度有限。三月期铝价自 1890 美元/吨高位一度回落至 1848 美元/吨。不过中国去产能政策明确，市场信心受提振，铝价再度反弹，三月期铝价重回 1890 美元/吨附近，并最终收于 1881 美元/吨，一周跌 0.5%。

两会期间，“电解铝供给侧改革”缺席“政府工作报告”一度使市场失望，期货铝价周初大幅回调，主力 1705 合约自 14250 元/吨跌至 13800 元/吨水平。之后短暂振荡调整。消费回升缓慢而产量增长加速致使库存持续大幅攀升，价格进一步下行，主力最低至 13555 元/吨。周四晚间发改委、工信部等联合发布《关于利用综合标准依法依规推动落后产能退出的指导意见》，明确将电解铝列入去产能行业。去产能预期再度被激发，价格迅速反弹，主力最高至 13970 元/吨，最终收于 13800 元/吨，一周涨 3.05%。

图表 1.1：伦铝电三合约走势图（日 K 线）



资料来源：文华财经 新湖期货研究所

图表 1.2：沪期铝主力合约走势图（日 K 线）



资料来源：文华财经 新湖期货研究所

### 二、现货市场情况

进入3月，国内消费回升仍较缓慢，部分地区受环保影响加工厂减停产，也延缓了消费回升势头。致使现货价格持续处于贴水状态。周初华东现货价格跌至13600元/吨以下，之后进而跌至13500元/吨以下。不过因限产及去产能预期，供应商表现出控货挺价意愿，下游也逢低补库，使得现货下跌有限。本周华东市场最低价13460元/吨，最高13590元/吨。广东最高13630元/吨，最低13470元/吨。

期现价差方面，因限产及去产能预期强，加之临近交割，现货贴水呈收窄趋势，基差自-180元/吨逐步收窄至-60元/吨。

图表 1.3: A00 铝锭现货成交价对沪期铝升贴水 (单位: 元/吨)



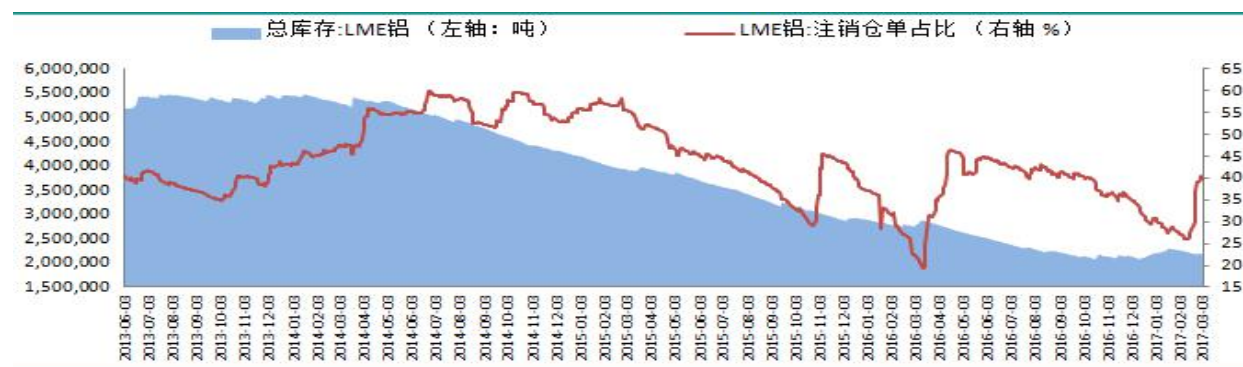
资料来源: WIND 新湖期货研究所

### 三、库存变化情况

伦交所铝库存本周减少 7.6 万吨，总库存降至 208.5 万吨。本周多数主要港口库存均有下降，其中弗利辛恩库存减少 1.26 万吨，鹿特丹库存也减少 6225 吨，巴生港库存也减少 6350 吨，底特律库存减少 5500 吨。本周光阳港库存增加 1.07 万吨。注销仓单先增后降，一周增 2575 吨，至 86 万吨，占比升至 39.8%。

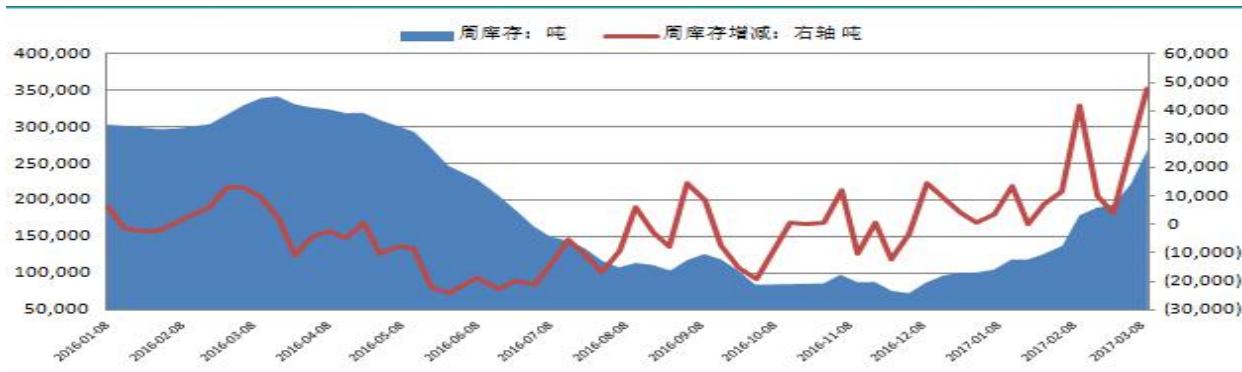
本周上期所铝库存加速上升，总库存增至 26.9 万吨，一周大增 4.78 万吨，这与新批的交割库投入使用有一定的关系。本周上海库存增近 7000 吨，广东库存增 4000 吨，江苏库存大增 2.76 万吨，新投入使用的山东及河南库存合计近 8600 吨。仓单也从上周的 16.3 万吨增至 19.2 万吨。

图表 1.4: 伦铝每日库存变化 (单位: 吨)



资料来源: WIND 新湖期货研究所

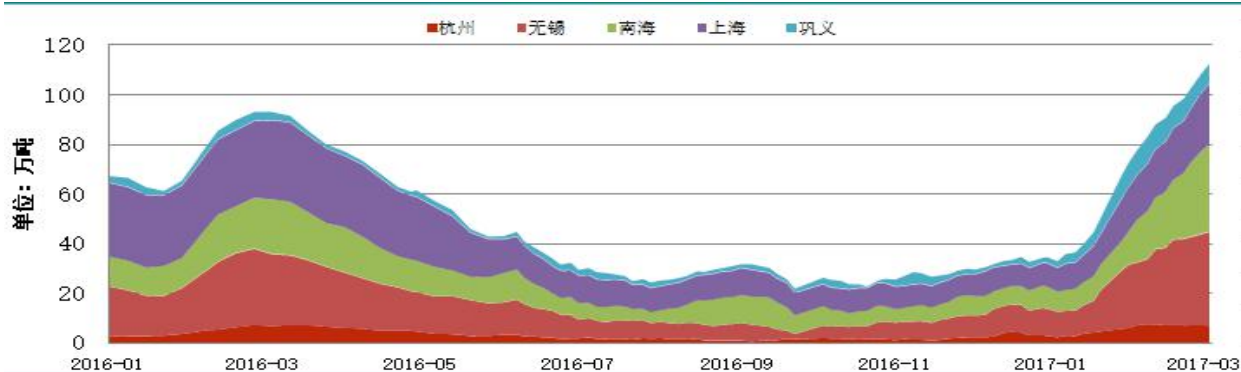
图表 1.5: 沪期铝库存周变化 (单位: 吨)



资料来源: WIND 新湖期货研究所

运行产能加速增长推高产量增速, 而消费却回升缓慢, 造成铝锭库存持续攀升。SMM 数据显示, 截至本周四华东、华南及华中五地库存本周上升至 112.2 万吨, 一周增加 9.4 万吨。总库存进一步向历史高点靠拢。短期内消费仍难有大幅提升, 产量增速也难见回落, 库存较长一段时间内仍继续攀升。

图表 1.6: 现货市场铝锭社会库存 (单位: 万吨)



资料来源: SMM 新湖期货研究所

#### 四、行情展望

自环保限产、去产能相关消息传出后国内电解铝运行产能却呈加速上升态势, 当前运行产能已接近 3700 万吨, 产量增速也因此继续上升。而国内消费却回升缓慢, 部分地区环保监管原因还出现加工厂减停产的情况, 也延迟了消费的回暖。

产量加速增加及消费弱势回升促使库存持续攀升并进一步接近历史高位。成本方面, 本周氧化铝价格呈跌幅扩大的态势, 不过预焙阳极价格上抵消了其对成本的负面影响, 致使整体运行成本未有明显变化。

本周发改委、工信部等联合发布《关于利用综合标准依法依规推动落后产能退出的指导意见》, 明确将电解铝列入去产能行业。不过具体标准及对象仍待进一步明确。

本周美国铝协提出对中国铝箔进行双反调查申请, 这对国内消费影响甚微。

整体看, 如果没有政策性强制限产, 国内原铝供应增速难以下降, 供应增长远高于消

费增长，过剩的基本面愈发明显，对铝价的压力也逐渐积累。不过由于政策性限产、去产能预期强，短暂支撑价格反弹，但在明确实施之前，价格上涨空间也有限。短期价格振荡为主，中期待政策实施细则进一步明确。操作上建议 13500-14500 区间波段操作为宜。

#### 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。



## 联系我们

### 公司总部

地址：上海市裕通路100号洲际中心36楼新湖期货有限公司  
邮编：200070  
电话：400-8888-398  
传真：021-22155559

### 新湖期货研究所

上海总部：上海市裕通路100号洲际商务中心36层  
杭州：杭州市江干区剧院路358号宏程国际25楼2502  
大连：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座期货大厦2702

### 温州营业部

地址：温州市车站大道金鳞花苑2幢1101室  
邮编：325000  
电话：0577-88991588  
传真：0577-88988180

### 台州营业部

地址：台州市椒江区市府大道557号万家灯火都市广场6楼  
邮编：318000  
电话：0576-88053555  
传真：0576-89892901

### 嘉兴营业部

地址：嘉兴市中环广场东区A座1203室  
邮编：314000  
电话：0573-82090662  
传真：0573-82052419

### 北京营业部

地址：北京市东城区东直门南大街甲3号居然大厦501室  
邮编：100007  
电话：010-64006876  
传真：010-64006010

### 沈阳营业部

地址：沈阳市沈河区惠工街10号卓越大厦1507室  
邮编：110013  
电话：024-31060016  
传真：024-31060013

### 大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦2701房间  
邮编：116023  
电话：0411-84807691  
传真：0411-84807519

### 郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦1410室  
邮编：450008  
电话：0371-65613558  
传真：0371-65612810

### 青岛营业部

地址：青岛市东海西路39号世纪大厦1808、1809室  
邮编：266071  
电话：0532-85790036  
传真：0532-85796000

### 上海营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1801-04单元  
邮编：200122  
电话：021-61657295  
传真：021-61657211

### 福州营业部

地址：福州市鼓楼区水部街道五一北路129号榕城商贸中心十一层02号  
邮编：350001  
电话：0591-87878217  
传真：0591-83337962

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2406室  
邮编：518035  
电话：0755-23811813  
传真：0755-23811800

### 海口营业部

地址：海口市龙华区国贸大道2号海南时代广场15层  
邮编：570125  
电话：0898-36627000  
传真：0898-36627135

### 济南营业部

地址：济南市历下区历山路157号天鹅大厦601  
邮编：250013  
电话：0531-80973106  
传真：0531-80973196

### 杭州营业部

地址：杭州市江干区剧院路358号宏程国际大厦2502  
邮编：310020  
电话：0571-87782180  
传真：0571-87782193

### 长沙营业部

地址：长沙市天心区芙蓉中路二段198号新世纪大厦1701-1704  
邮编：410015  
电话：0731-82772266  
传真：0731-82776031

### 重庆营业部

地址：重庆市江北区建新东路36号平安国际大厦10-1  
邮编：400003  
电话：023-88518666  
传真：023-88518951

### 厦门营业部

地址：厦门市思明区厦禾路1032号中国外运大厦A座802  
邮编：361000  
电话：0592-5835135  
传真：0592-5835135

### 西安营业部

地址：西安市高新区高新一路2号国家开发银行大厦1105室  
邮编：710075  
电话：029-88377355  
传真：029-88377322

### 成都营业部

地址：成都市青羊区锦里东路2号宏达大厦23楼B2  
邮编：610031  
电话：028-61332568  
传真：028-66154680

### 太原营业部

地址：太原市小店区长风街705号和信商座32层3220-3223  
邮编：030006  
电话：0351-2239777  
传真：0351-2239771