

铝周报（0320-0324）

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：国内原铝消费呈旺季回升态势，铝厂铝水销量恢复至正常水平，铝锭发运量下降，库存有望迎来拐点。不过产量增速依然上升，因运行产能持续增长，供应增速不减。消费回暖加之控产能政策预期有望推动铝价短期走强，但产量增速不减、近期宏观流动性偏紧都是抑制价格上涨幅度的因素。操作上建议仍以观望为主，可少量逢低买入。

撰写日期：2017年3月25日

铝：高库存压力下价格上涨受阻

一、一周行情回顾

本周外盘铝价持续攀升，一方面美联储加息落地后美元走软、荷兰大选忧虑消除，而中国限产预期也仍有一度的推涨作用。另外，伦交所铝库存持续下降，总库存已经降至200万吨以下，对市场信心也有明显的提振作用。伦交所三月期铝价最高至1941美元/吨。收于1937美元/吨，一周涨1.07%。

本周市场在消费旺季预期及供应持续高增长两方面影响的拉锯下反复振荡调整，期间因再度传出政策控产能方面的消息价格短暂冲高。期货主力1705合约最高至13980元/吨，最低至13650元/吨，收于13720元/吨，一周跌0.03%。

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）



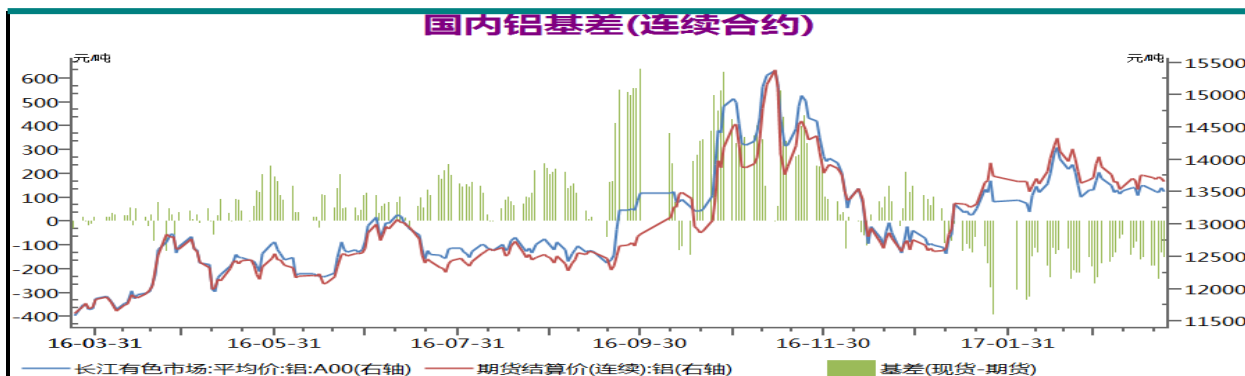
资料来源：文华财经 新湖期货研究所

二、现货市场情况

现货市场价格波动较小，消费回暖但库存高企，致使现货价格上涨、下跌均受阻。华东现货围绕在13550元/吨上下，最低13490元/吨，最高13590元/吨。广东同样在在13550元/吨上下水平波动，最低13500元/吨，最高13620元/吨。

期现价差方面，因库存高企，现货供应仍非常充足，现货维持贴水状态，基差维持在-150元/吨上下水平。

图表 1.3: A00 铝锭现货成交价对沪期铝升贴水 (单位: 元/吨)



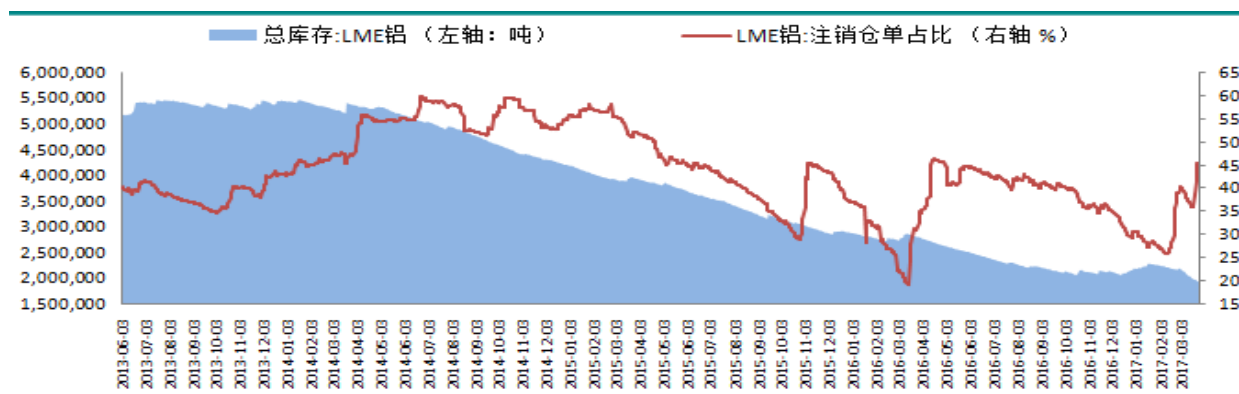
资料来源: WIND 新湖期货研究所

三、库存变化情况

本周伦交所铝库存下降 6.2 万吨，总库存降至 194.6 万吨。本周绝大多数主要港口库存均有大幅下降，其中弗利辛恩库存减少 1.3 万吨，釜山库存也下降 1.26 万吨，巴生港库存下降近万吨，新加坡、底特律库存下降均接近 0.6 万吨。本周注销仓单增加明显，一周增 1.56 万吨，致使注销仓单占比大幅上升至 45.37%。

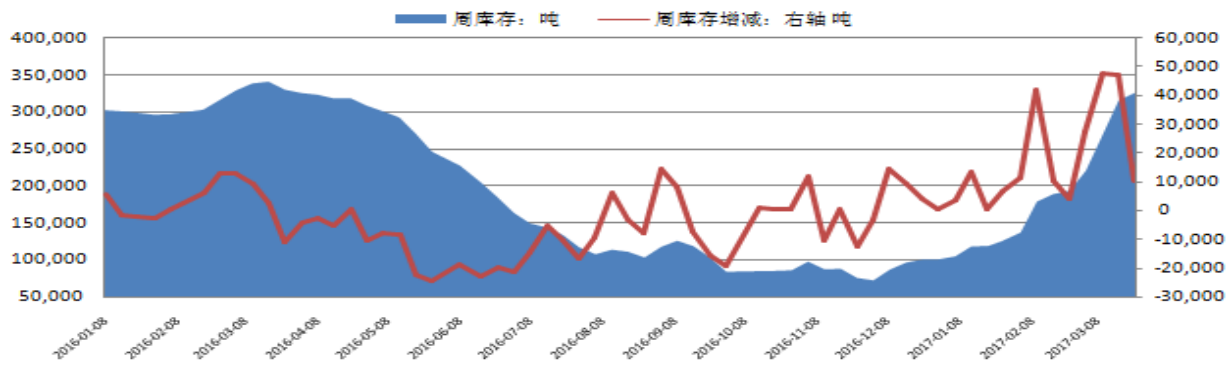
上期所铝库存本周继续上升，不过增幅有所放缓，一周库存增 1.03 万吨至 32.66 万吨。本周江苏地区库存增超 6000 吨，上海库存增 1400 吨，河南库存增 2600 吨。本周仓单量自上周的 259951 吨增至 267273 吨，增 7322 吨。

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

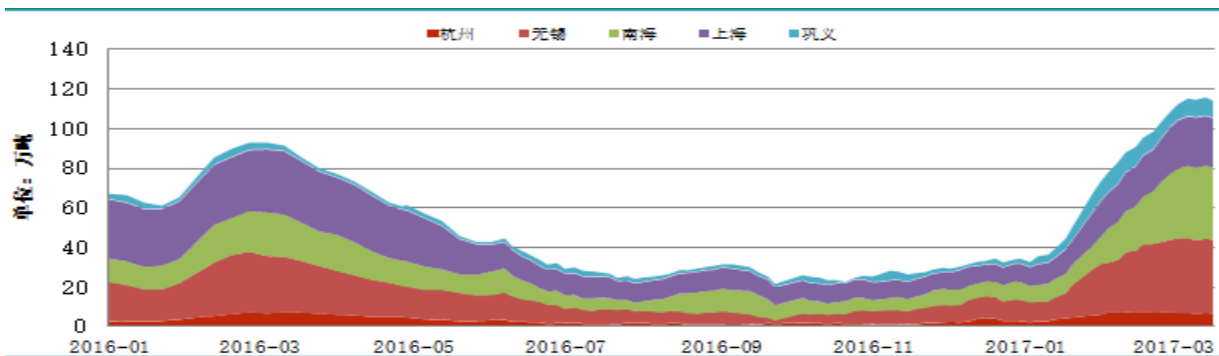
图表 1.5: 沪期铝库存周变化 (单位: 吨)



资料来源：WIND 新湖期货研究所

随着下游加工厂开工率进一步上升，铝锭发运量减少，铝锭库存止升。SMM 数据显示，截至本周四，五地库存录得 113.9 万吨，较上周同期减少 0.4 万吨。消费短期内有望进一步向好，库存也有望迎来拐点。

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

虽然政策性限产、控制产能的消息频传，但至今未有实质性影响，相反实际运行产能增长势头不改，当前运行总产能已超 3700 万吨，日均产量上升至 10 万吨左右。近期国内铝加工企业开工率明显回升，消费呈旺季回暖趋势。

海关数据显示 2 月铝半成品出口 23 万吨，同比下降 10.3%，1-2 月累计出口 58 万吨，同比降 1.5%。数据还显示 2 月进口氧化铝 23.5 万吨，同比减少 37%，前两个月进口氧化铝 50 万吨，同比降 43%。当月进口铝土矿 425.8 万吨，同比增 34.4%，1-2 月进口铝土矿 885.3 万吨，同比增 5.72%。

由于下游开工率大幅上升，铝锭发运量减少，库存止升。SMM 数据显示截至本周四，五地库存录得 113.9 万吨，一周降 0.4 万吨。库存有望迎来拐点。

成本方面，本周氧化铝价格进一步走低，一周降幅 40 元/吨左右，而预焙阳极价格则继续呈小幅上涨态势，动力煤价格本周则继续上涨。原料及电力成本涨跌相抵，电解铝整体成本变化不明显。

综合看，国内原铝消费呈旺季回升态势，铝厂铝水销量恢复至正常水平，铝锭发运量下降，库存有望迎来拐点。不过产量增速依然上升，因运行产能持续增长，供应增速不减。消费回暖加之控产能政策预期有望推动铝价短期走强，但产量增速不减、近期宏观流动性偏紧都是抑制价格上涨幅度的因素。操作上建议仍以观望为主，可少量逢低买入。

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