

## 铝：国内市场不容乐观 调整延续

目前国内外铝市场呈现外强内弱的格局。国内产量、产能、库存均位于高位，铝市不容乐观。

### 一、市场表现

本周沪铝呈现先抑后扬的走势，主力1705合约收于13995元，周上涨300元。技术上，沪铝在13500元处有较强支撑。

### 二、影响因素及分析

沪铝在13500元处有较强支撑，究其原因，主要还是受成本影响。据长江有色现货报价，近一个月A00铝锭现货售价维持在13400-13600元/吨。成本方面，由于氧化铝价格下跌，电解铝成本跌至13200元/吨。形成成本支撑现货，现货支撑期货的格局，虽然不排除成本进一步下跌的可能，但目前13500元对于期铝而言，支撑力度较强。

周三外电消息显示，日本第二季度铝升贴水敲定128美元/吨，为两年来最高水平。日本是亚洲最大的铝进口国，每季度敲定的升贴水可认为是亚洲地区铝进口升贴水的基准。日本铝升贴水上升，表明国外电解铝供求偏紧，并且偏紧格局仍将持续。

周四LME铝全球库存合计189.9万吨，同比减少5.6万吨，处于历史极低水平。周四国内电解铝现货主要库存合计115.4万吨，较上周四减少0.5万吨，处于历史高位。LME库存下降对于伦铝有着明显的推动作用，但根据历史规律，国内高现货库存对沪铝有压力，但力度较小。

近期LME铝价格持续上涨，周四创下近两年来新高，这主要是因为LME铝库存处于极低水平，以及海外市场对中国电解铝去产能预期特别乐观。但目前为止，国内氧化铝、电解铝去产能措施未有实质性进展。无论是运行产能，还是实际产量，国内电解铝都位于高位。国内外铝市场呈现外强内弱的格局。

### 三、结论与操作建议

目前国内外铝市场呈现外强内弱的格局。就当前基本面而言，国内市场不容乐观，产量、产能、库存均位于高位，势必会对铝价形成压力。国外铝价走势强劲，但部分原因是海外市场对中国电解铝去产能计划过于乐观的预期。

笔者认为，中国电解铝行业去产能措施还有很长一段路要走，短期内去产能措施难以落实，因此近期沪铝走势仍震荡偏弱。