

铝周报（0405-0407）

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：产量增速因增产不断而继续上升，而消费增速不及供应，库存再度攀升，铝市基本面呈供应过剩加剧态势。而原料价格大跌也使成本重心下移，这将进一步促进增产。基本面转弱对价格压力愈加积聚，铝价有高位回落的风险。不过因控产能政策预期、市场炒作魏桥被沽空可能造成资金问题进而被动减产，短期价格仍难有大跌，运行空间或在13500-14300区间操作。操作上建议观望为主，中期维持偏空思路。

撰写日期：2017年4月8日

铝：概念炒作支持有限 铝价高位震荡

一、一周行情回顾

外盘铝价本周高位震荡，周初一度回调，伦交所三月期铝价一度回落至 1940 美元/吨以下。之后特朗普超万亿基建的言论再度激发市场看涨热情，三月期铝价重回 1960 元/吨水平。之后市场对习特会表示观望及美国轰炸叙利亚引发市场动荡，铝价短暂回落，但迅速反弹至 1960 美元/吨水平，三月期铝价最终收于 1962 美元/吨，微涨 0.08%。

本周国内铝价延续上周上涨势头，虽然基本面过剩的情况未有改变，但魏桥被机构做空及雄安新区基建概念炒作推涨了铝价，另外控产能政策预期仍在。沪期铝主力合约再上 14000，最高 14270 元/吨。不过基本面过剩压力增强，价格小幅回落，主力合约最终收于 14110 元/吨，一周涨 0.82%

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）



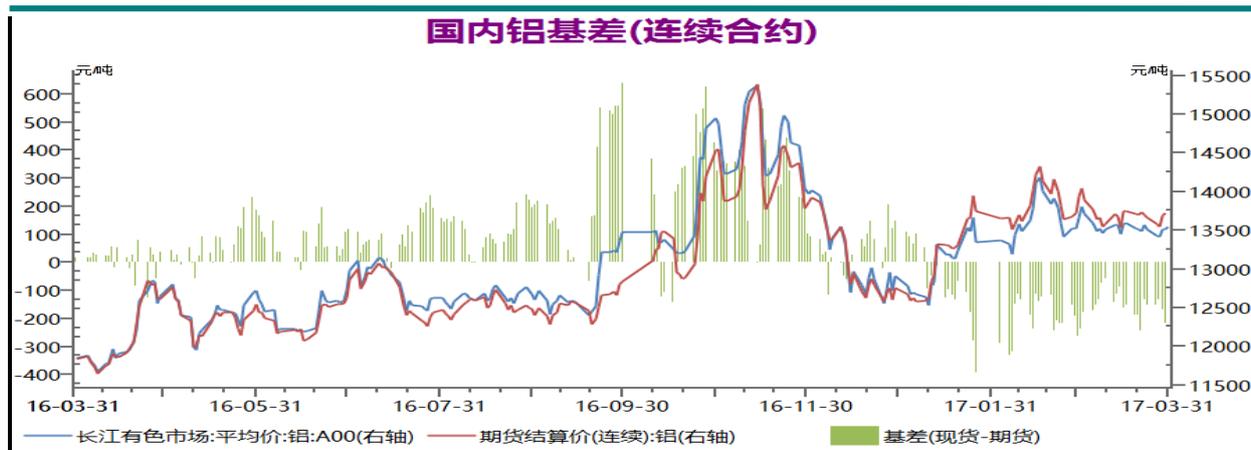
资料来源：文华财经 新湖期货研究所

二、现货市场情况

节后下游接货并没有向好，因库存再度攀升，持货商则表现看涨情绪而一度吸收，致

使成交缩量，华东主流价短暂跳涨至 13900 元/吨以上后又小幅回落至 13800 元/吨水平，并维持较期货贴水 150 元/吨左右。

图表 1.3: A00 铝锭现货成交价对沪期铝升贴水 (单位: 元/吨)



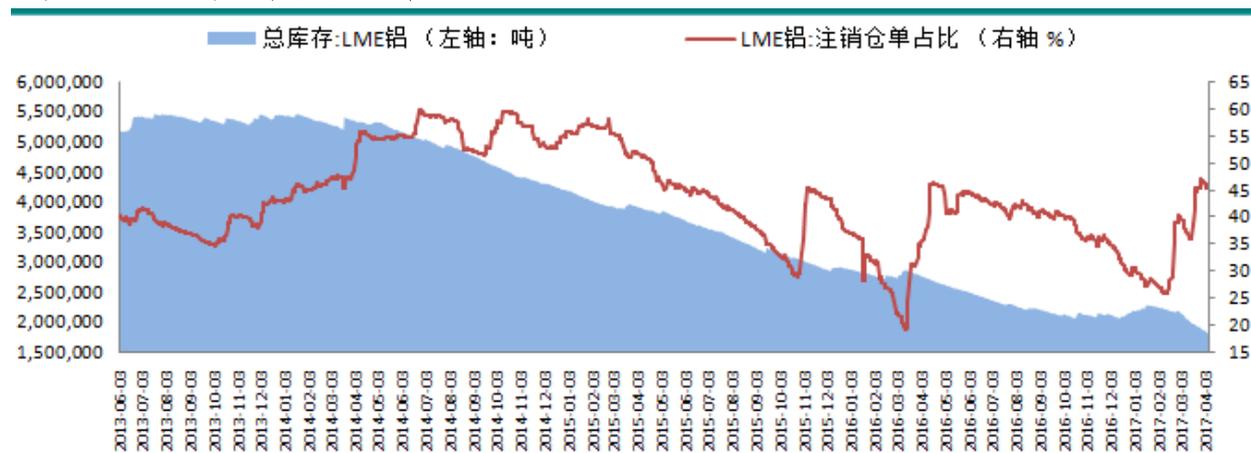
资料来源: WIND 新湖期货研究所

三、库存变化情况

伦交所铝库存本周下降 6.81 万吨，总库存降至 181.83 万吨。本周多数主要港口库存均有大幅下降，其中釜山港库存继续大降，一周降 2.34 万吨，弗利辛恩库存减少 1.09 万吨，巴生港库存减少近 0.9 万吨，光阳港库存减少 0.67 万吨，底特律库存减少 0.54 万吨，鹿特丹库存也减少 0.41 吨。注销仓单也呈大幅下降态势，一周降 5.19 万吨，至 83.13 万吨，占比略降至 45.72%。

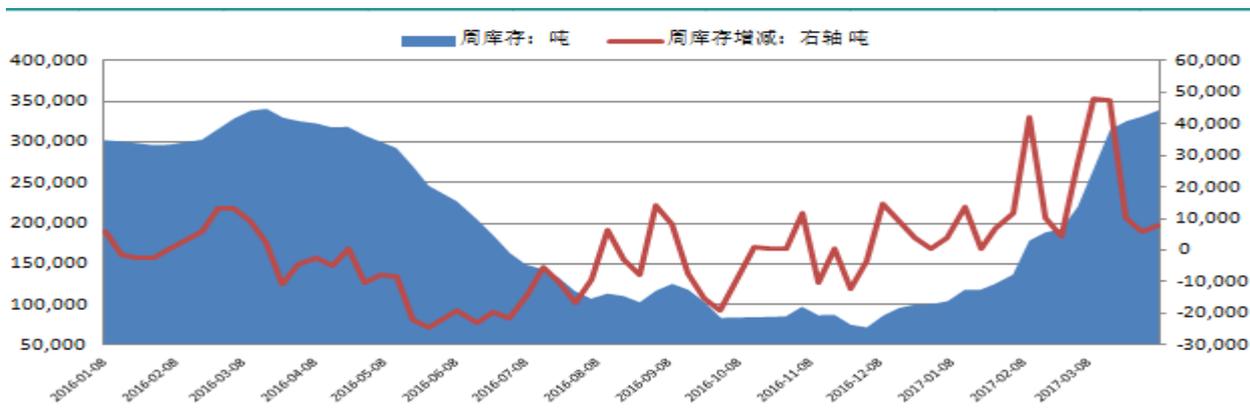
本周上期所铝库存继续增加，一周增 7635 万吨，总库存增至 34 万吨。从分布看，上海库存增 3046 吨，江苏库存增 5168 吨，山东库存增 524 吨，其他地区库存变化较小。本周仓单量自上周的 27.7 万吨增至 28.18 万吨。

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

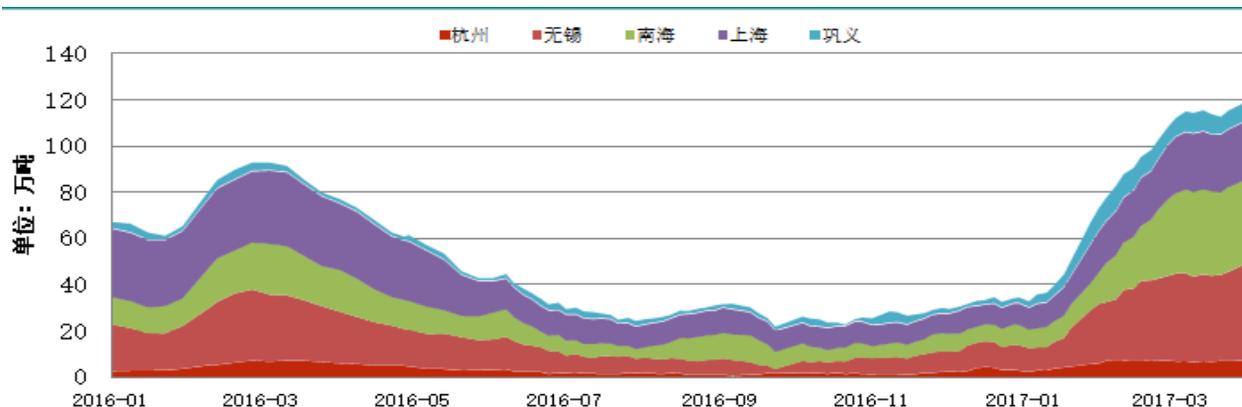
图表 1.5: 沪期铝库存周变化 (单位: 吨)



资料来源: WIND 新湖期货研究所

铝锭社会库存自 3 月下行短暂下降后再度攀升, 反映消费增速不及供应增速, 因铝厂维持一定的赢利水平, 新产能不断投入运行, 另外政策性控产能预期也促使铝企在政策出台前加速扩产。而消费虽然呈旺季态势, 但增速不及去年同期。SMM 数据显示, 五地库存本周四录得 118.9 万吨, 突破前期高位, 一周增 3.6 万吨。

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

官方制造业 PMI 虽然略好于预期, 不过财新制造业 PMI 数据则不及预期, 这预示着一季度制造业情况虽整体较好, 但基差仍不牢。整体消费情况仍难乐观。

国内电解铝并未因去产能政策预期而停止增产, 运行产能已经攀升至 3750 万吨以上。运行产能不断增长继续推升产量增速。消费方面虽然处于旺季, 但增长速度却远不及供应增速。中短期内这种情况难以改变, 这意味着国内供应过剩有加剧的趋势。

消费增长不及预期也从库存上有所反应, 其两地社会库存已经突破前期高位。本周氧化铝价格加速下跌, 跌近 150 元/吨, 而预焙阳极价格未有进一步上涨, 因此电解铝成本重心有所下移。

综合看, 产量增速因增产不断而继续上升, 而消费增速不及供应, 库存再度攀升, 铝市基本面呈供应过剩加剧态势。而原料价格大跌也使成本重心下移, 这将进一步促进增产。

基本面转弱对价格压力愈加积聚，铝价有高位回落的风险。不过因控产能政策预期、市场炒作魏桥被沽空可能造成资金问题进而被动减产，短期价格仍难有大跌，运行空间或在13500-14300 区间操作。操作上建议观望为主，中期维持偏空思路。

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