

# 一周集萃-沪铝

2017年4月10日-4月14日

广州期货研究所

金属研究组黎俊  
从业资格号：F3026388

2017年4月14日



## 多头占上风，沪铝先抑后扬

### 1. 行情回顾

本周初，沪铝主力 1706 先抑后扬，最高价 14270，最低价 13835，收于 14225 元/吨，周涨幅 220 元或 1.57%。成交量增加 107.6 万手至 155.2 万手，持仓量增加 90926 手至 30.6 万手。

图 1:沪铝主力走势图



数据来源：文华财经，广州期货

伦铝本周下挫，最高价 1962.5 美元/吨，最低价 1895.5 美元/吨，收于 1918.5 美元/吨，周跌 43.5 美元或 2.22%。成交量减少 5005 手至 57974 手，持仓量减少 16762 手至 69.2 万手，多头减仓迹象明显。

图 2:伦铝走势图



数据来源：文华财经，广州期货

## 2. 现货市场

图 3：现货升贴水情况



数据来源：Wind，广州期货

本周，长江铝锭均价震荡运行，在 13740~13890 之间波动，贴水与沪铝主力 130-385 元/吨。

现货市场：

华东地区：本周长江铝锭价格先跌后涨，周五出现大涨，幅度达到 150 元，但仍未走出近期波动的 1.35-1.4 万区间。截至周五，长江现货铝价在 13870-13910 元/吨之间，较上周五上调 50 元。现货市场，本周前几日成交相对有限，下游企业刚需采购，但周五随着价格大涨，持货商出货积极，且临近周末，下游刚需存在，成交转好。

华南地区：截至周五，华南铝锭带票价格在 14140-14240 元/吨之间，较上周五上涨 60 元/吨，当地市场成交在周四开始转好，中间商交投较活跃。另外据了解，近期广东地区铝型材企业生意较好，下游需求好，企业订单增加明显，成交活跃。

### 二、废铝市场

京津冀及周边城市，山东、河南、四川、广东的等地，其中最严重的莫过于河北地区，政府加大环保检查力度，出动无人机，厂家关停严重，回收商接货少。其次是一些正常交易地区，最明显的是江浙沪地区，废铝货源比较畅销，尤其是铝合金门窗料的货源，厂家入市寻货积极。部分回收商反映今年废铝生意尚可，出货情况良好。

### 3. 供给端分析

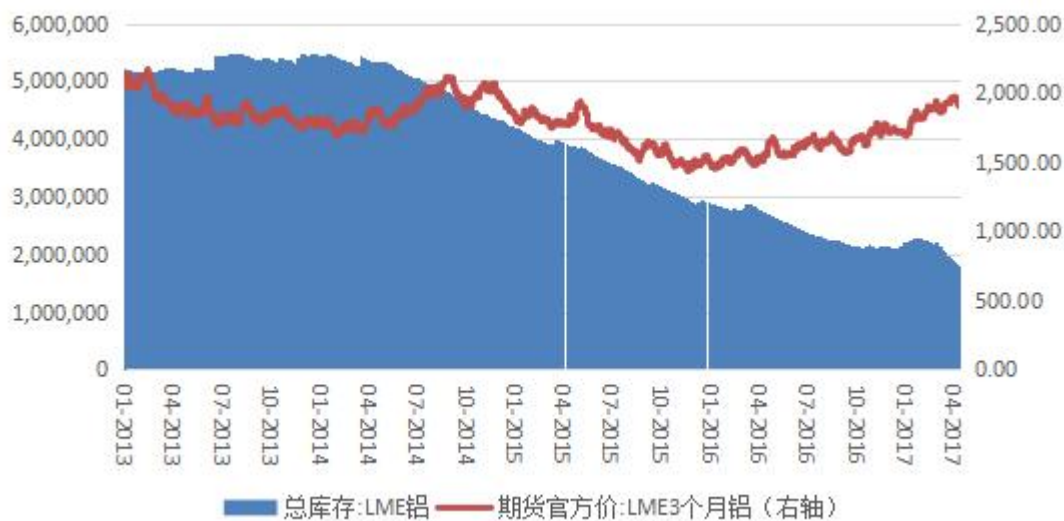
#### 3.1 境内外库存水平与价格

图 4：沪铝期货库存与价格



资料来源：Wind, 广州期货

图 5：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 7635 吨至 345942 吨，其中期货库存增加 19388 吨至 301226 吨，该库存水平为 2013 年以来的新高。截至 4 月 13 日，LME 库存减少 58450 吨至 1759850 吨。截至 4 月 13 日，SMM 统计国内电解铝现货库存，上海地区 25.5 万吨，无锡 43.1 万吨，杭州 8.0 万吨，南海 37.9 万吨，巩义 7.7 万吨，五地库存合计 122.2 万吨，环比上周四增加 3.3 万吨。

### 3.2 产能分析

根据 SMM 的统计，3 月氧化铝产量为 583.1 万吨，同比增幅 26.82%，日均产量为 18.8 万吨，日均产量环比增长 1.6%。其中，河南平顶山汇源铝业满产运行从 3 月初拖延至 3 月底 4 月初；山东无棣齐星高科技铝材有限公司因为资金流断裂，导致氧化铝厂于 3 月中旬开始停产；中铝中州分公司的一条采用进口铝土矿的生产设备已停产，运行产能降至 220 万吨/年；而鲁北化工和东方希望晋中化工 3 月满产生产；魏桥的氧化铝运行产能新增 100 万吨/年，从而导致 3 月份的产量进一步大幅增长。4 月份中国铝业河南分公司将由带水试车状态进入满产状态，预计日均产量大幅上涨，产量预计为 568.6 万吨。

3 月中国电解铝产量 311.2 万吨，同比增加 23.0%，今年第 1 季度国内电解铝总产量 898.8 万吨，同比增加 22.1%，去年末国内新增及复产电解铝产能叠加释放，铝锭供应明显提升，截止至 4 月 6 日，国内电解铝运行年产能超过 3700 万吨，SMM 统计国内电解铝主流消费地铝锭库存增加至 118.9 万吨，对比去年同期增加 41.9 万吨。进入 4 月以后，据 SMM 了解，国内电解铝企业产能运行平稳，整体产量有望达到 304.1 万吨，同比增加 21.9%。

### 4. 行业信息：

中美首脑会晤后， 外媒报道称， 特朗普将推出第一批关于中国贸易的具体措施。 美国新锐媒体 Axios 援引美国政府官员称， 特朗普正考虑签署一项行政命令， 对钢材、 铝材、 家电等行业展开一次贸易调查， 调查结果可能导致对部分产品征收附加税。

海关总署公布数据显示， 3 月末锻轧铝及铝材出口 41 万吨， 同比降 2.4%， 1-3 月末锻轧铝及铝材出口 106 万吨， 同比降 1.6%。

### 5. 后市展望

综合来看，去产能政策提振铝价，但电解铝产量增加和高库存令铝价承压。技术上看，周级别 K 线 MA5 上穿 MA10 形成金叉，日级别 K 线 MA5 亦上穿 MA10 形成金叉，预计沪铝主力下周走势偏强，可关注前高 14690。伦铝周级别均线系统依然呈现多头排列，但是日级别均线 MA10 下穿 MA20 形成死叉。但伦铝有低库存支撑，料伦铝将逐步回升，运行区间 1900-1950。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。