

铝周报（0410-0414）

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：国内原铝消费维持旺季增长态势，但增速难以企及供应增速，中短期内市场供应过剩并趋加剧的态势不改。不过控产能政策预期升温，虽然即使有相关控产能政策出台，对短期供需基本面影响甚微，但强烈的预期仍支撑价格走势偏强。因此在政策明确之前，铝价短期走势或振荡偏强，短线可考虑转为逢低少量买入思路。

撰写日期：2017年4月15日

铝：控产能预期升温 支撑价格振荡走强

一、一周行情回顾

本周外盘铝价高位回落，这部分受朝鲜、叙利亚地缘政策造成避险情绪影响，伦交所三月期铝价一度跌破 1900 美元/吨，最低至 1895.5 美元/吨，不过中国外贸数据超预期使市场仍看好后市消费，加之对中国去产能预期，价格迅速反弹，三月期铝价重回 1900 美元/吨以上，最终收于 1918.5 美元/吨，一周跌 2.22%。

本周铝价先抑后扬，一方面产量频创新高，库存持续走高，对价格压力明显；一方面消费继续呈上升态势，控产能政策预期仍未退，推涨价格。沪期铝本周最高至 143000 元/吨，最低 13875 元/吨，收于 14230 元/吨，一周涨 0.92%。

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

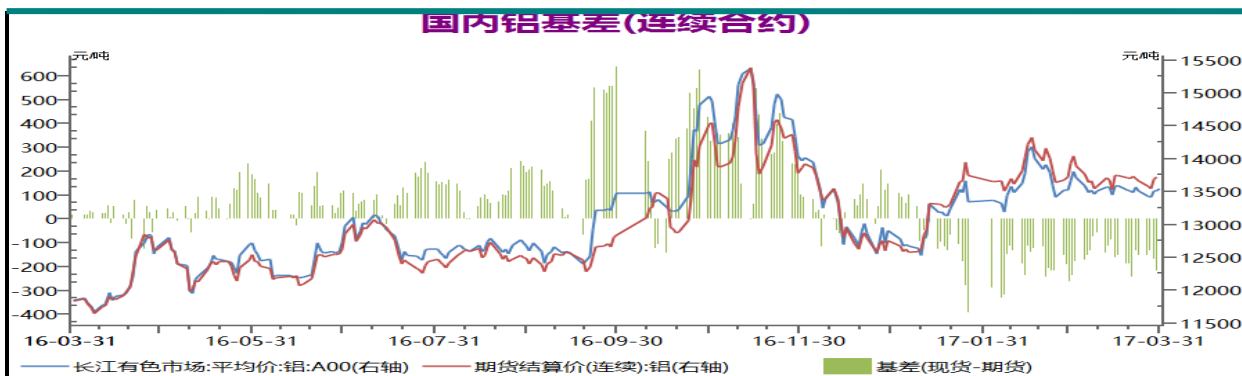
二、现货市场情况

旺季消费呈上升态势，下游开工继续回升，但供应增长更快，库存持续攀升致使现货供应充足，下游按需接货，未有备库的表现。因此本周现货铝价稍有回落，成交价格自 13800 元/吨跌至给水平以下，华东市场最低 13730 元/吨，广东最低 13760 元/吨。之后控产能政策预期再起，宏桥投资者年会上表示配合政策限产，激起市场看涨情绪，价格再

度上涨，其中华东现货最高至 13910 元/吨，广东最高 14000 元/吨。

周初期现价格还在 160 元/吨左右，之后逐步收窄至 100 以内，基差最高-80 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)



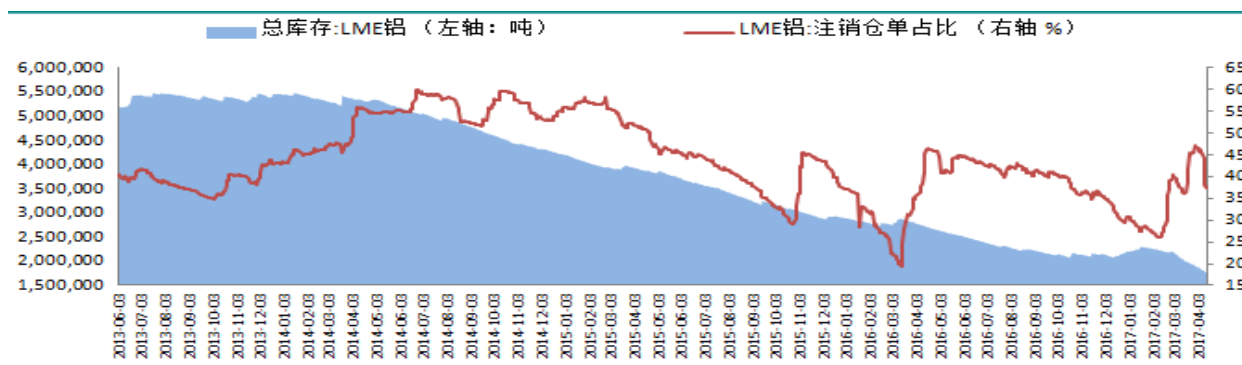
资料来源: WIND 新湖期货研究所

三、库存变化情况

伦交所铝库存本周继续下降，总库存一周下降 5.85 万吨，至 176 万吨。从分布多数地区库存都呈减少态势，其中釜山库存减少 1.53 万吨，弗利辛恩库存减少近万吨，光阳及巴生港库存下降 0.86 及 0.83 万吨、鹿特丹库存下降 0.5 万吨。注销仓单也大幅下降，一周降超 17 万吨，占比下降至 37.54%。

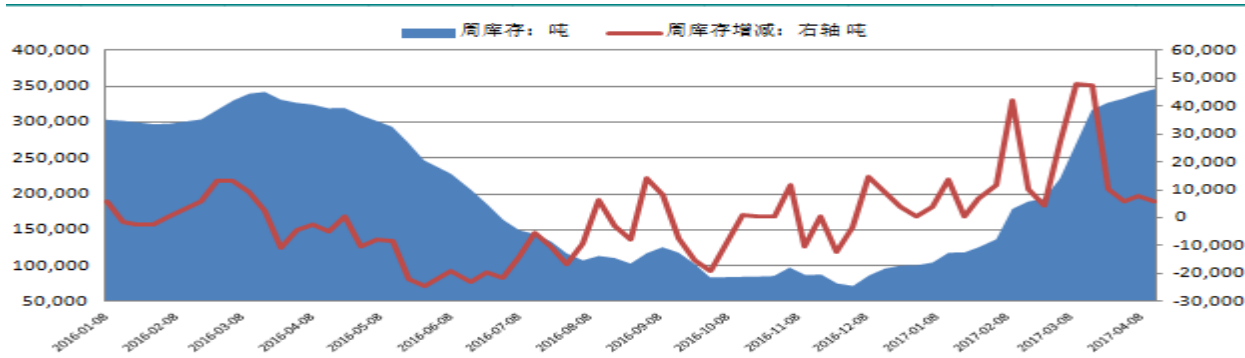
本周上期所铝库存增近 6000 吨，总库存增至 34.59 万吨。分地区看，上海地区库存增 2688 万吨，江苏地区库存增 2393 吨，浙江库存增 574 吨，广东增 326 吨。仓单量则大增近 2 万吨至 301226 吨。

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

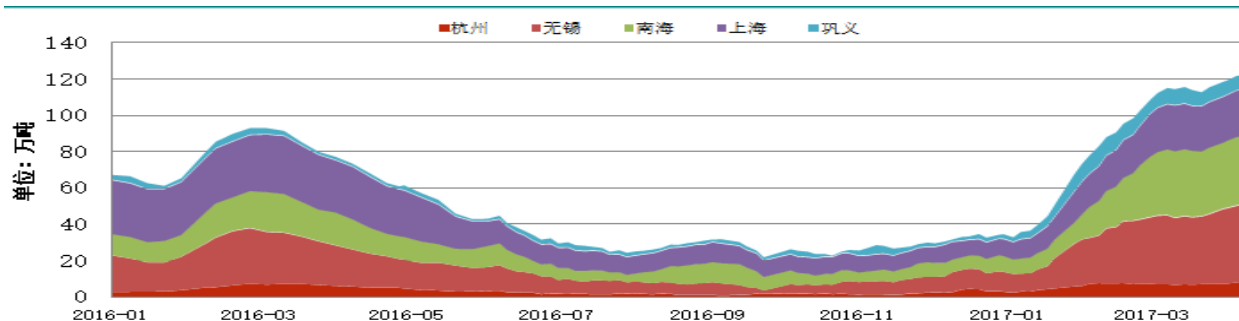
图表 1.5: 沪期铝库存周变化 (单位: 吨)



资料来源：WIND 新湖期货研究所

铝厂扩产进度不减，产量持续攀升，虽然消费虽然呈旺季态势，但增速不及供应增长，库存持续增加。SMM 数据显示，五地库存本周四录得 122.2 万吨，进一步向历史高位靠拢，一周增 3.3 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

持续增加的运行产能推高供应增速，产量频创新高。其中 3 月份产量超过 300 万吨，增速也在 20% 以上，这使得即使消费上升的背景下库存仍持续攀升。海关数据显示 3 月份未锻造铝及铝材出口 41 万吨，环比大幅回升，但同比仍将 2.4%；一季度累计出口 106 万吨，同比降 1.6%。中短期内运行产能将继续增加，产量增速不减，并持续远超消费增长，基本面过剩局部加剧。

周四宏桥在其投资者年会中表示下半年及采暖季会检修、关停部分产能 80-100 万吨，不过同时表示政策对其运行影响仅限于短期。

本周氧化铝价格继续下跌，跌幅 70 元/吨左右，成本重心继续下移。

综合看，国内原铝消费维持旺季增长态势，但增速难以企及供应增速，中短期内市场供应过剩并趋加剧的态势不改。不过控产能政策预期升温，虽然即使有相关控产能政策出台，对短期供需基本面影响甚微，但强烈的预期仍支撑价格走势偏强。因此在政策明确之前，铝价短期走势或振荡偏强，短线可考虑转为逢低少量买入思路。

免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料,我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