

铝周报（0417-0421）

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：控制违规产能对市场冲击大。政策执行需要关停月 546 万吨违规产能，这意味着年内供应将有大规模短缺，即使年内复产 150 万吨。不过政策具体细则以及执行情况如何仍待观察。短期内上涨基调基本确定，但中期仍看政策执行情况。

撰写日期：2017 年 4 月 22 日

铝：政策确定 铝价涨幅看执行

一、一周行情回顾

本周初，外盘铝价一度受地缘政策、欧洲大选等因素造成避险情绪升温而一度大挫，伦交所三月期铝价最低至 1892 美元/吨，不过中国去产能政策力度大、避险情绪降温，价格再度上扬，三月期铝价重新回到 1900 美元/吨以上水平，并最终收于 1935.5 美元/吨，一周涨 0.89%。

受严控违规产能政策，尤其是新疆昌吉政府发文后限产预期陡增，刺激价格上涨，本周初沪期铝飙升，主力 1706 合约最高至 14995 元/吨。随着市场回归理性，涨幅收窄，并短暂大幅回调，主力最低回落至 14085 元/吨，不过之后再度攀升，收于 14290 元/吨，一周涨 0.49%。

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

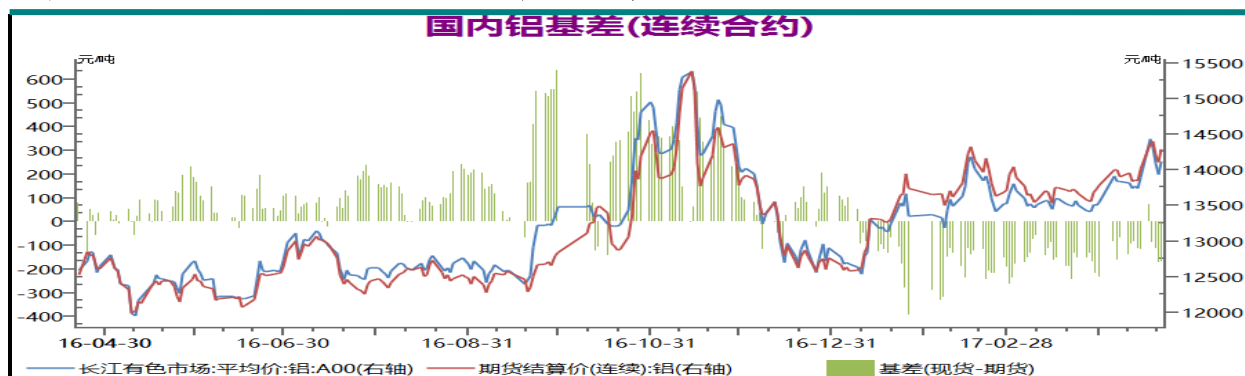
二、现货市场情况

在期货价格飙涨带动下，本周现货铝价也一度大涨，其中华东现货价格周初上调至 14400 元/吨，广东至 14450 元/吨以上。不过下游观望为主，成交一度萎缩明显。之后随

着期货价格回落，现货价格也回落至 14000 元/吨，并短暂跌破该水平，华东最低至 13910 元/吨，广东最低至 13940 元/吨，之后价格重新攀升，华东现货上涨至 14150 元/吨附近，华南市场上涨至 14200 元/吨水平。

期现价差方面，因库存维持高位，现货供应充足，持续维持贴水状态。交割前贴水仍在 100 元/吨左右，交割后贴水扩大至 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)



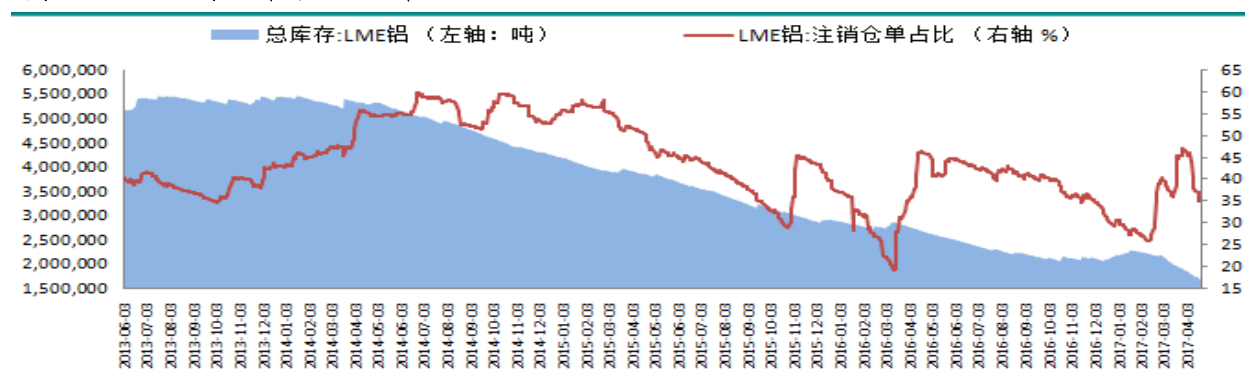
资料来源: WIND 新湖期货研究所

三、库存变化情况

伦交所铝库存本周继续下降，总库存一周下降 7.2 万吨，至 168.8 万吨。从分布看多数地区库存都明显减少，其中釜山库存减少 2.5 万吨，巴生港库存减少 2.15 万吨，弗利辛恩库存减少 1 万吨，底特律库存减少 0.55 万吨。注销仓单也大幅下降，一周降超 6.57 万吨，占比下降至 35.25%。

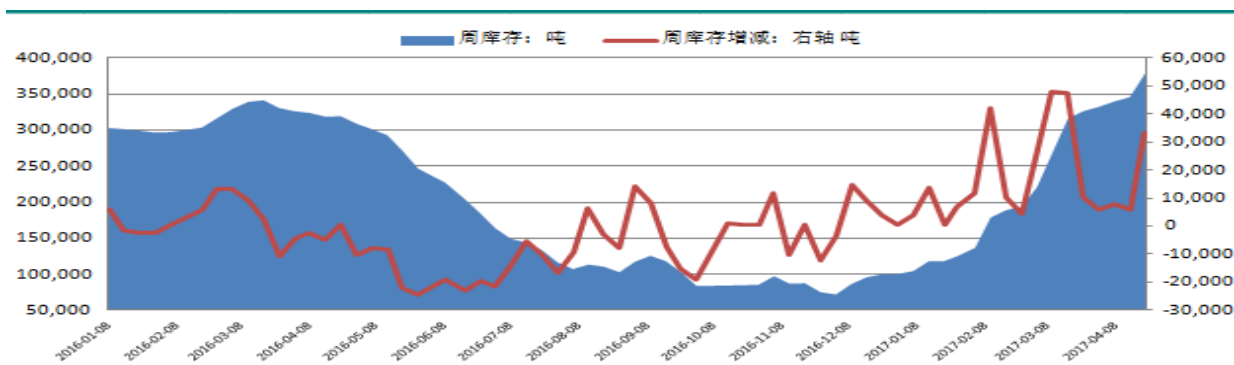
本周上期所铝库存大增 3.31 万吨，总库存增至 37.9 万吨。其中浙江及广东地区库存分别增 9808 及 9119 吨，上海地区库存增 7687 吨，江苏地区库存增 3485 吨。本周仓单量增 2.13 万吨至 32.25 万吨。

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

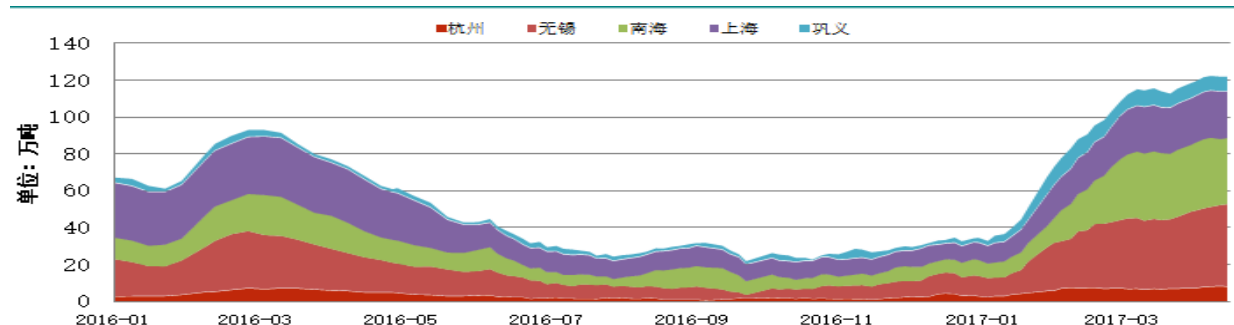
图表 1.5: 沪期铝库存周变化 (单位: 吨)



资料来源: WIND 新湖期货研究所

国内铝加工厂开工率维持上升势头, 不过产量增速上升势头也不减, 致使铝锭库存维持高位。SMM 数据显示截至本周四五地库存录得 121.8 万吨, 较上周同期降 0.4 万吨。后期控产能政策执行后, 产量增速有望下降, 库存也有望回落。

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

3 月份初以来, 国内铝加工企业开工率整体仍呈上升势头, 使得铝半产品产量增速继续上升。统计局数据显示 3 月份铝材产量 530.78 万吨, 创历史新高, 同比增 13.4%, 一季度铝材产量累计 1338.45 万吨, 同比增 7.3%。不过原铝产量增长更快, 当前运行产能达到 3750 万吨, 产量增速在 20%以上。

由于产量增速不减, 即使消费旺季上升, 但库存仍维持高位。本周铝锭库存维持在 120 万吨水平, 未有明显增减。氧化铝产量增速同样可观, 致使氧化铝价格继续下跌, 本周价格跌 50 元/吨左右。电解铝成本继续下移。

政策面, 上周五新疆昌吉率先发文后, 新疆佳润已着手准备关停建成并已投产的 20 万吨产能, 意味着政策进入执行阶段。而其他省份相关政策也有望陆续出台。

控制违规产能对市场冲击较大。根据工信部 2014 年 4 月先后公布符合《铝行业规范条件》的项目名单, 其中涉及电解铝产能 2985 万吨, 这就意味着 1380 万吨建成产能为违规产能, 这违规建成产能中在运行产能为 1144 万吨。除去 2013 年 5 月份之前建成、特批等部分, 在运行违规产能约 800 万吨。另外, 目前合规但已停产的产能可作为指标转让,

对应或豁免违规产能约 254 万吨，仍有 546 万吨违规产能待关停。政策严格执行即意味着年内供应将有大规模短缺，即使年内复产 150 万吨。不过政策具体细则以及执行情况如何仍待观察。短期内上涨基调基本确定，但中期仍看政策执行情况。

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