

铝周报（0502-0505）

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：前期政策执行不及预期，不过新产能投产明显受到遏制，运行产能增长放缓，不过消费有回落的迹象。本周消息传山东地区就去产能召开会议，相关文件有望近期出台。短期内政策因素仍为影响铝价走势的主要因素，后期进一步政策出台及执行也将再度拉升铝价。操作上建议回调买入思路。

撰写日期：2017年5月5日

铝：政策主导 铝价反弹可期

一、一周行情回顾

本周外盘先涨后跌，一方面市场关注美联储加息进度相关信息，另外中国去产能进度也是关注点之一，而原油大跌对外盘铝价也有一定的拖累作用。伦交所三月期铝价最低降至 1904 美元/吨，多数时间围绕 1920 美元/吨上下振荡。

本周国内铝价延续上周回调态势，缘于去产能预期未能及时兑现，引发多头大量平仓。另外宏观面金融加强监管引发负面情绪，商品普遍下挫，尤其黑色大跌，也拖累铝价。沪期铝主力 1706 合约自周初的 14200 元/吨下跌至 13900 元/吨上下，最低至 13750 元/吨。不过山东去产能政策搅动市场神经，致使价格抗跌，期货主力回升至 14000 元/吨水平。

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

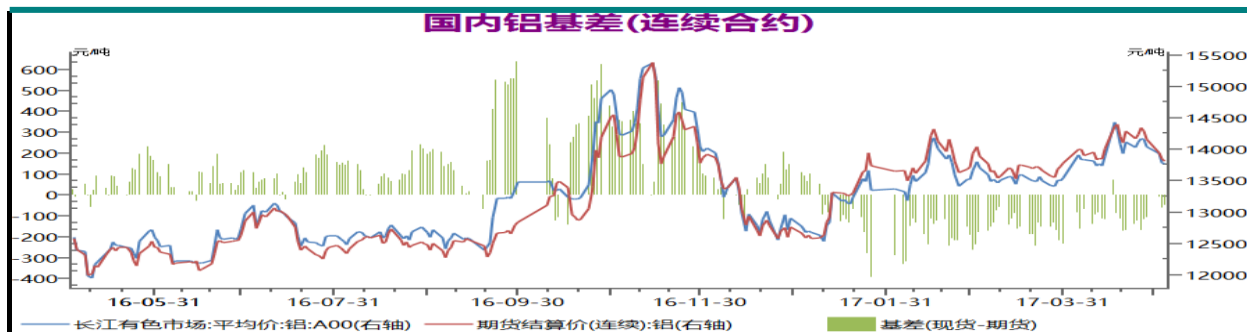
二、现货市场情况

下游消费呈高位回落之势，加之库存维持高位，采购意愿下降，不过持货商因政策预期挺价，市场呈供需两淡的情况，周初成交价格跌至 14000 元/吨以下，之后进一步降至 13800 元/吨以下，华东最低 13780 元/吨，广东最低 13820 元/吨。不过山东去产能政策方面消息传出后价格反弹，持货商提价意愿增强，下游连日控制购买量后备货需求上升，现货价格回升至 13900 元/吨水平。

期现价差方面，周初成交价格维持贴水状态，不过贴水有所收窄，基差自上月末的 -100

元/吨上升至-50元/吨，之后进一步升至-20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)



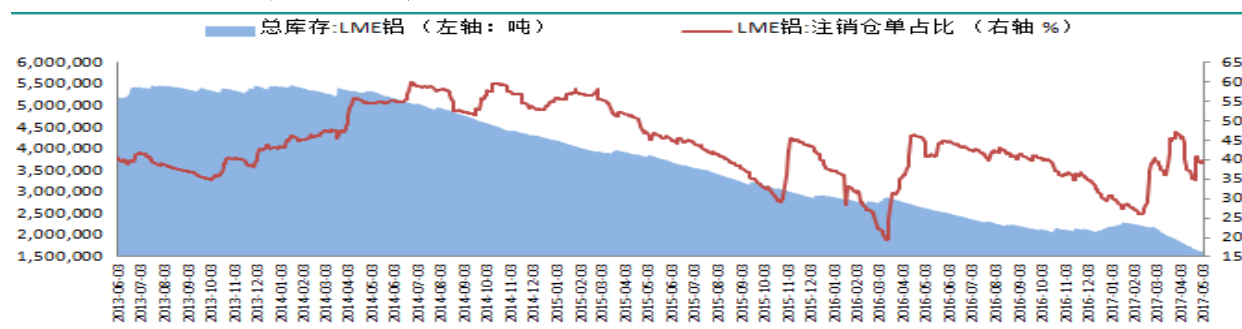
资料来源: WIND 新湖期货研究所

三、库存变化情况

伦交所铝库存本周继续创新低，总库存一周下降超4万吨，至160万吨。从分布看多数地区库存都明显减少，其中巴生港库存减少近1.5万吨，弗利辛恩库存减少0.9万吨，釜山库存减少0.6万吨。注销仓单也大幅下降，一周降近2万吨，占比则回升至39%。

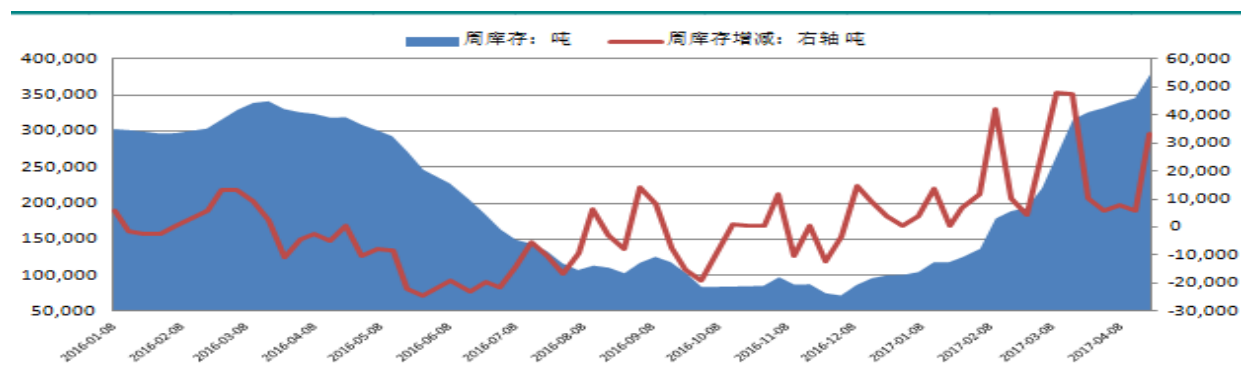
本周上期所铝库存增至39万吨水平，仓单量同样继续增加，增幅略有放缓，一周增近1万吨至33万吨。

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)

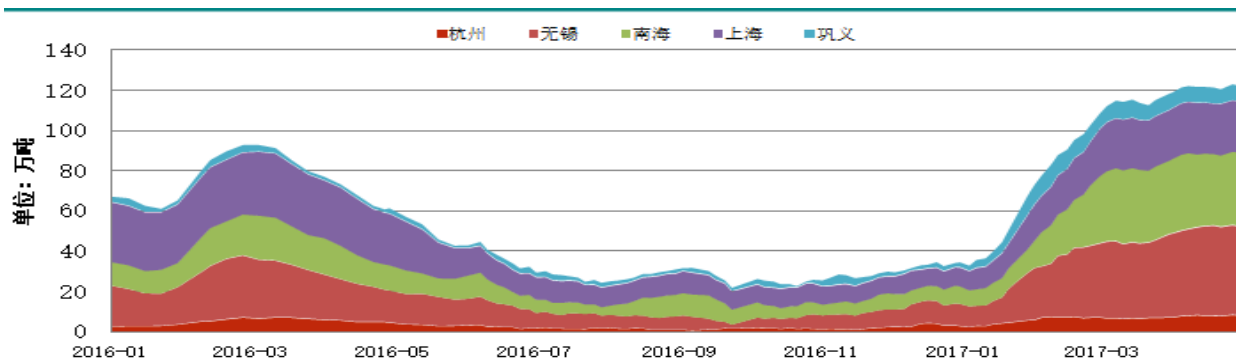


资料来源: WIND 新湖期货研究所

进入5月下旬加工厂订单整体呈高位回落态势，虽然政策控产能使得新投明显放缓，实际产量增长并未有放缓，因减产甚微。这使得铝锭库存本周再度上升，其中五地库存一

周增 2 万吨左右，至 122 万吨水平。随着后期消费转弱，而铝企仍没有一定量的减产，铝锭库存仍难有下降。

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

4 月中国制造业 PMI 有所回落，而金融监管层多次表示要加强监管力度，防范金融风险，这引发资金面收紧的担忧。

受去产能政策影响，国内新产能投产明显放缓，复产量也有限。不过政策性减产也极少，运行产能维持相对稳定，在 3750 万吨水平。进入 5 月，下游企业订单不及 4 月，消费有回落的苗头。

本周氧化铝价格继续下跌，跌幅 50 元/吨左右，电解铝成本也跟随下降。

前期政策执行不及预期，不过新产能投产明显受到遏制，运行产能增长放缓，不过消费有回落的迹象。本周消息传山东地区就去产能召开会议，相关文件有望近期出台。短期内政策因素仍为影响铝价走势的主要因素，后期进一步政策出台及执行也将再度拉升铝价。操作上建议回调买入思路。

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