

一周集萃-沪铝

2017年15月8日-5月19日

广州期货研究所

金属研究组黎俊
从业资格号：F3026388

2017年5月19日



基本面和政策面博弈继续，沪铝或高位震荡

1. 行情回顾

本周沪铝主力 1707 先扬后抑，最高价 14120，最低价 13815，收于 14030 元/吨，周涨 175 元或 1.26%，成交量减少 10.9 万手至 90.2 万手，持仓量增加 6394 手至 26.5 万手。

图 1:沪铝主力走势图



数据来源：文华财经，广州期货

本周伦铝延续反弹，最高价 1947，最低价 1884.5，收于 1943 美元/吨，周涨 57 美元或 3.02%，成交量减少 3314 手至 64453 手，持仓量减少 10555 手至 66.8 万手。

图 2:伦铝主力走势图

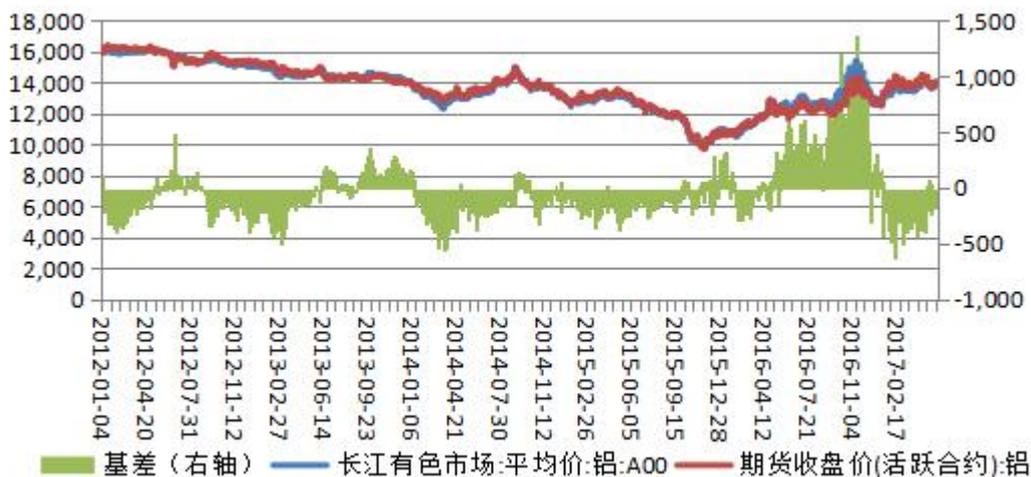


数据来源：文华财经，广州期货

2. 基本面分析

2.1 基差分析

图 2：基差走势图



数据来源：Wind

本周，长江现货依运行区间 13680-13900 元/吨，依旧贴水于期货，基差变动范围 -85~-175 元吨。

2.2 库存分析

图 3：上期所铝库存变化

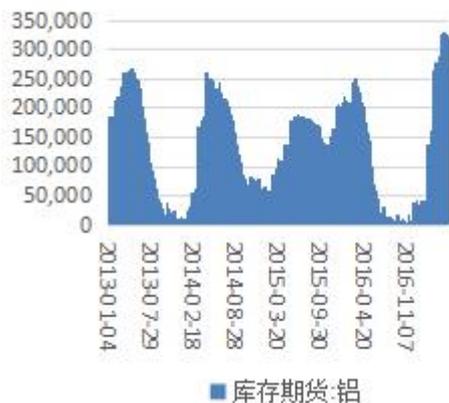
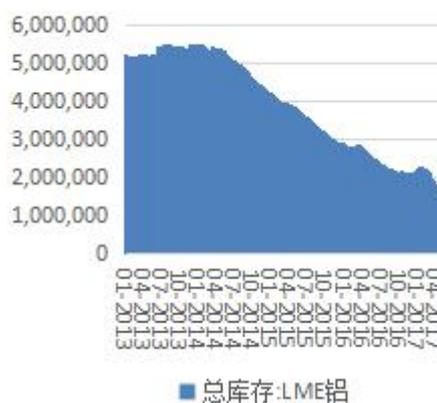


图 4：LME 铝库存变化



数据来源：Wind

截至 5 月 19 日，上期所库存小计 416074 吨，较上一周增加 5669 吨，其中库存小计 323131 吨，较上一周小增 1548 吨。LME 铝库存 1506700 吨，环比上周减少 49450 吨。境外库存继续减少，利好外盘。

截至 5 月 18 日，SMM 统计国内电解铝社会库存，上海地区 25.4 万吨，无锡 43.5 万吨，杭州 8.1 万吨，巩义 6.3 万吨，南海 34.1 万吨，五地库存合计 117.4 万吨环比上周四减少 2.1 万吨。

2.3 产量情况

图 5：电解铝产量



图 6：氧化铝产量



数据来源：Wind

国家统计局最新数据显示，4 月原铝（电解铝）产量为 276.6 万吨，同比增长 7.6%。1-4 月累计产量为 1097.3 万吨，同比增长 10.1%。4 月氧化铝产量 640.3 万吨，同比增长 24.80%。据了解，虽然去产能的消息炒作火热，新疆叫停违规产能的公告已经公布许久，但是企业并没有严格落实，并且在铝行业利润逐渐增加的吸引之下，各地企业纷纷复产。据卓创统计，本月共有 6 家企业减产，3 家企业出现增产复产情况，运行产能在继续增加。但是增速较上月明显放缓，说明去产能的影响还是起到了一定的作用。5 月份产量料小幅增加。

3. 行业信息：

据亚洲金属数据网中心统计，中国电解铝厂出让的产能置换指标约为 248 万吨。截止至 4 月底，中国电解铝建成年产能约为 4,460 万吨，电解铝运行年产能 3,760 万吨。据亚洲金属网数据中心统计，中国电解铝违规产能约为 490 万吨，其中包括 320 万吨左右的运行产能和 170 万吨左右的建成未投产产能。由于现在各省份陆续出台电解铝行业限产政策，已建成还未投产的铝厂正在积极购买电解铝产能置换指标。

4. 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。若氧化铝厂持续减产，铝价将获得成本上的支撑。技术上看，MACD 出现金叉，但日 K 线依然受上方均线压制。预计下周沪铝主力高位震荡，运行区间 13800-14200。外盘方面，由于全球原铝供应缺口扩大，加之 LME 铝库存持续减少，伦铝的基本面支撑逐步加强，预计下周伦铝维持强势，运行区间 1920-1960，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。