

铝周报（0522-0526）

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：短期国内原铝供应维持高速增长，而消费逐渐进入淡季，这预示着基本面将持续呈供应过剩的态势，对铝价的压力不减。在清理整顿违法、违规产能方面中央及地方仍存在较大分歧。不过政策性因素影响是持续的，虽然目前仍未有实质性减产，但政治秩序在推进，不排除突发性限产能的可能性，因此铝价获得持续支撑。短期价格以振荡调整为主，有高位回落的可能。操作上以观望为主，待回调买入机会。

撰写日期：2017年5月27日

铝：政策存分歧 铝价上行困难

一、一周行情回顾

外盘周初短暂回调后再度上行，一方面受中国去产能政策预期提振；另一方面受近期美元走弱推动伦交所三月期铝价冲上 1960 美元/吨水平，一周涨 1%。

国内铝价本周整体呈高位震荡走势，铝价上行动力不足。周初铝价高位回落，因缺乏进一步政策消息支撑，而新疆昌吉州撤销早前公布的关于该地区违规产能的公告，引发市场对政策执行不力的担忧，沪期铝主力 1707 合约回落至 13900 元/吨水平，不过之后环保部就 2+26 市执行更严格的排放限值发函，使得减产预期再度升温最，价格冲上 14000 元/吨，主力合约最终收于 14085 元/吨，一周涨 0.4%。

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）



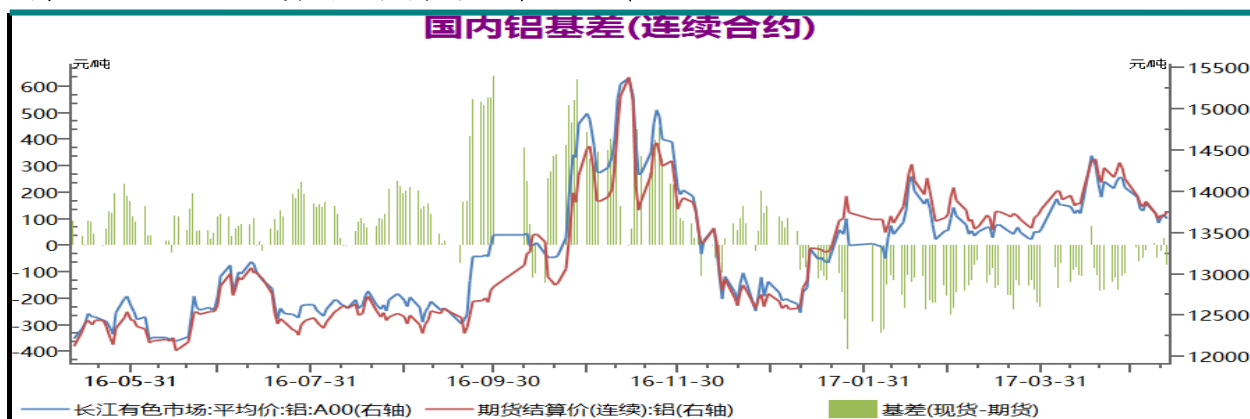
资料来源：文华财经 新湖期货研究所

二、现货市场情况

现货市场下游消费趋弱，因订单下降，不过库存略有回落，贸易商在价格回落后挺价意愿再起，但下游仅在低位接货，即使端午小长假备货量也有限。周初华东市场主流成交价格 13900 元/吨，之后回落至 13800 元/吨上下水平，周五再度上升至 13900 元/吨偏上水平，华南市场全周成交基本在 13850-14000 元/吨。

期现价差方面，全周现货贴水没有明显变化，基本维持在贴水 100 元/吨上下。

图表 1.3: A00 铝锭现货成交价对沪期铝升贴水 (单位: 元/吨)



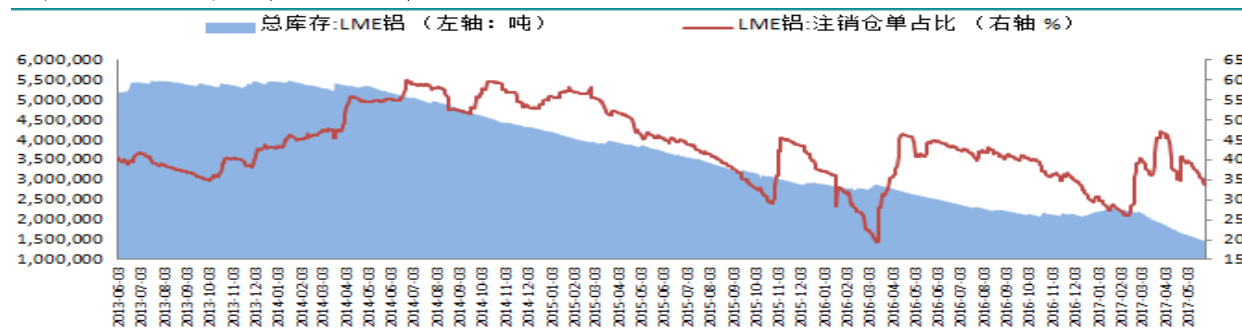
资料来源: WIND 新湖期货研究所

三、库存变化情况

伦交所铝库存本周下降后升, 一周仍下降 1 万吨, 总库存降至 149.6 万吨。从分布看光阳库存增 1.69 万吨, 弗利辛恩库存减少 0.94 万吨, 釜山库存减少 0.76 万吨, 巴生港及底特律库存分别减少 0.28 及 0.21 万吨。注销仓单继续大幅下降, 一周降 3.76 万吨, 占比降至 33.7%。

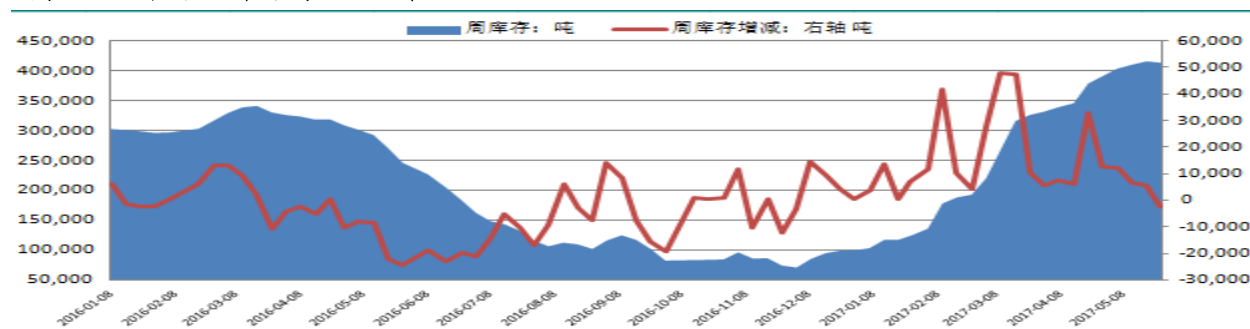
本周上期所铝库存略有下降, 总库存降至 41.36 万吨, 降 2448 吨。本周河南地区库存减少 1723 吨, 广东库存减少 1690 吨, 江苏库存增近 900 吨, 其他地区库存没有明显增减。本周仓单降 1051 吨至 32.2 万吨。

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

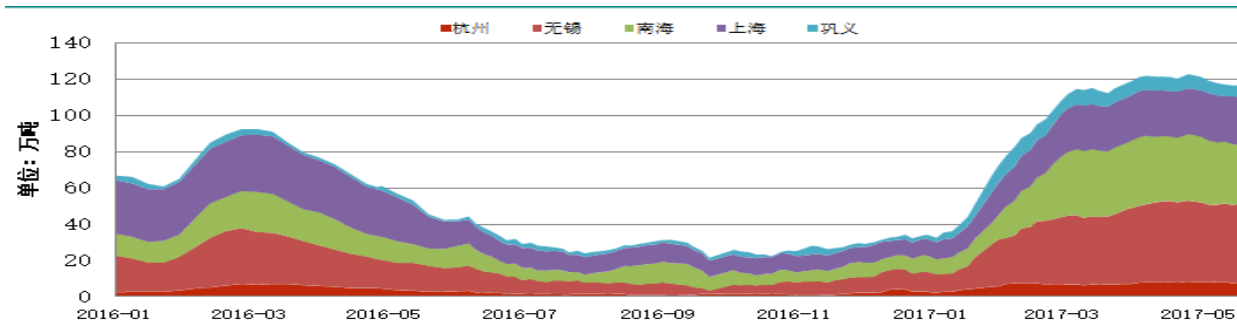
图表 1.5: 沪期铝库存周变化 (单位: 吨)



资料来源: WIND 新湖期货研究所

本周华南到货明显减少，而临近端午假期下游有备货需求，铝锭社会库存稍有下降，不过降幅有限，因整体消费呈下降趋势，而产量维持高速增长。SMM 数据显示截至本周四，五地库存录得 116.9 万吨，较上周下降 0.5 万吨。随着消费进入淡季，库存仍难有明显下降。

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

目前电解铝运行产能有增无减，主要受利润驱使下不断有铝企复产，当前运行产能接近 3800 万吨，产量维持高速增长。进入 5 月消费则明显表现疲弱，下游加工企业订单下滑，基本面趋弱。

海关数据显示 4 月份铝半成品出口 38 万吨，较 3 月份增 1 万吨，同比增 8.1%，1-4 月累计出口 133 万吨，同比增 2%，反映出口持续回升。数据还显示 4 月份进口氧化铝 25.3 万吨，同比大增 146%，1-4 月累计进口氧化铝 117.4 万吨，同比降 12.57%。4 月份进口铝土矿 558.5 万吨，同比增 27.46%；1-4 月进口铝土矿 1952.3 万吨，同比增 9.47%。

受本月上旬山西、河南等地减产影响，氧化铝价格本周连日上涨，一周涨近 100 元/吨。多数减产企业预计月底逐步复产，因此氧化铝价格上涨或有限。而库存方面，本周铝锭社会库存略有下降，这部分与铝厂发运量减少有关，虽然铝水就地向铝棒转化率短暂升高，但铝棒加工费持续低迷，铸棒动力不足，后期铝锭产量有望增加，因此或难出息明显去库存。

综合看，短期国内原铝供应维持高速增长，因利润驱使下复产将推进，而本季度乃至下季度都难有实质性减产发生，而消费逐渐进入淡季，这预示着基本面将持续呈供应过剩的态势，对铝价的压力不减。据悉早前新疆昌吉州关于该地区违规产能的公告已被撤销，消息称山东 6 月份也不会出台类似公告，反映在清理整顿违法、违规产能方面中央及地方仍存在较大分歧。不过政策性因素影响是持续的，虽然目前仍未有实质性减产，但政治秩序在推进，不排除突发性限产能的可能性，因此铝价获得持续支撑。短期价格以振荡调整为主，有高位回落的可能。操作上以观望为主，待回调买入机会。

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