

一周集萃-沪铝

2017年6月5日-6月9日

广州期货研究所

金属研究组黎俊
从业资格号：F3026388

2017年6月9日



原铝产量增加，沪铝承压走弱

1. 行情回顾

本周，沪铝主力 1707 续跌，最高价 13880，最低价 13585，收于 13620 元/吨，周跌 170 元或 1.23%。成交量增加 13.5 万至 64 万手，持仓量减少 39856 手至 15.9 万手。多头减仓明显。

图 1:沪铝主力走势图



数据来源：文华财经，广州期货

本周伦铝走弱，其中在 5 日和 9 日收录 2 根大阴线，最高价 1933.5，最低价 1887，跌 40 美元左右或 2%

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 13660-13940 元/吨，依旧贴水于期货，基差变动范围 35~145 元吨。

2.2 库存分析

图 3：上期所铝库存变化

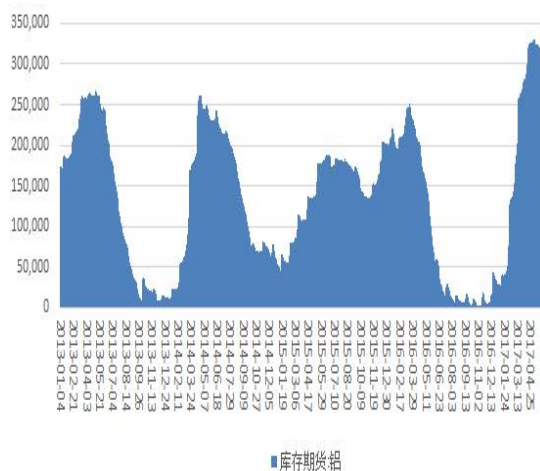
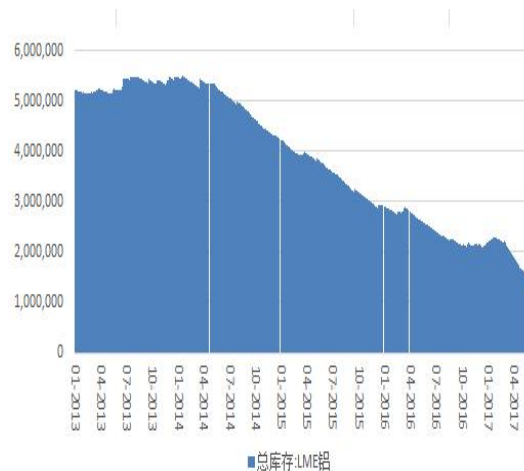


图 4：LME 铝库存变化



数据来源：Wind

截至 6 月 2 日，上期所库存小计 432403 吨，较上一周减少 2598 吨，其中期货库存 314016 吨，较上一周减少 3140 吨。LME 铝库存 1456350 吨，环比上周减少 23375 吨。境外库存继

续减少，利好外盘。

截至 6 月 8 日，SMM 统计国内电解铝社会库存，上海地区 26.8 万吨，无锡 46.3 万吨，杭州 8.5 万吨，巩义 7.4 万吨，南海 31.7 万吨，五地库存合计 120.7 万吨环比上周四增加 1.5 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

卓创监测，2017 年 5 月份国内铝价震荡运行，波动不大，均价较上月小幅下跌，氧化铝价格先抑后扬，其他辅料价格波动不大。综合测算，截止 5 月底，电解铝企业算数平均生产成本 13155.416 元/吨，较上月上涨 717.152 元/吨，行业平均盈利 784.584 元/吨；加权平均生产成本 12208.6 元/吨，较上月下跌 79.96 元/吨。同时 5 月份涉及利润统计的电解铝运行产能 3839.35 万吨，亏损产能 254.8 万吨，亏损产能占比 6.64%。

2017 年 5 月全国电解铝冶炼企业总产量 319.2419 万吨，较 2017 年 4 月份增加 11.0749 万吨，增幅 3.59%，较去年同期增加 54.1414 万吨，增幅 20.42%。前期去产能的消息已经炒作完毕，企业的违规产能叫停并没有落到到位，令市场感到失望。除此之外，在可观利润的吸引之下，各地企业复产现象居多。据统计，本月共有 3 家企业减产，5 家企业出现增产复产情况，运行产能继续增加。随着淡季的来临，铝锭销售开始转淡，部分企业转型销售铝水及铝棒增加利润。

3. 行业信息:

水利部近日印发《关于严格水资源管理促进供给侧结构性改革的通知》，明确要求通过严格水资源消耗总量和强度控制，推动化解过剩产能。通知指出，要加强产能过剩行业项目取水许可和入河排污口设置审批管理，强化水资源刚性约束。对于钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等产能严重过剩行业新增项目，以及采用《高耗水工艺、技术和装备淘汰目录（第一批）》中高耗水工艺、技术和装备的新建、改建、扩建项目，原则上一律不得办理新增取水许可和入河排污口设置等相关手续。消息利好。

近日，内蒙古蒙泰煤电集团有限公司电解铝项目落户达拉特经济开发区，规划建设年产100万吨电解铝，总投资65亿元。其中，一期工程年产50万吨，投资33亿元。计划今年第四季度建成投产，建成后年产值可达126亿元。

西宁市工业污染源全面达标排放计划优先选取产排污量大、已制定行业污染物排放标准，或发放排污许可证的行业重点实施，通过重点带动一般，滚动推动工业污染源实现全面达标排放。今年先对钢铁、火电、水泥、煤炭、电解铝、化学原料和化学制品制造、医药制造、污水处理厂等8个行业实施达标计划，其他行业按计划分年度逐步推进。

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。进入消费淡季，下游需求将减弱。技术上看，20日、10日、5日均线呈现空头排列。预计沪铝主力将承压，运行区间13600-13800。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，伦铝的基本面支撑偏强，不宜看空，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。