



**华信期货**  
CEFC FUTURES

库存升高需求疲软环保趋严，多空交织或高位盘整

**摘要：**

2017年7月21日下午，《米河镇迎接省环境污染防治攻坚战督导督察紧急会议》在巩义市米河镇政府召开，预示着河南地区新一轮环境督察工作正式拉开帷幕。据我方了解的实际情况，巩义市部分加工企业因未能达到环保要求，目前处于放假停产阶段，后续情况我们会持续跟进。

2017年07月22日

金属事业部

付小广

张晓飞

电话：0371-69106097

手机号：18703615361

邮箱：hxqhxf@163.com

## 一、市场数据

### 1、期货市场一周回顾

沪铝 1709 合约，开盘 14360，最高 14555，最低 14285，收于 14445，涨 70，涨幅 0.49%，持仓量缩减 8490 至 299182，本周成交量 911622，成交量较上周小幅上升。截止本周五 15:00 伦敦三月铝报价 1926 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.5。

期货库存方面，截止 2017 年 7 月 21 日上海期货交易所指定交割仓库库存持续增加，从 2017 年 5 月 19 日 416074 吨增加至 454646 吨，累计增加 38572 吨。

表一：2017.5.19~2017.7.23 上海期货交易所每周铝库存变化

单位：吨

日期	库存	增减
2017.5.19	416074	+5669
2017.5.26	413626	-2448
2017.6.2	435001	+21375
2017.6.9	432403	-2598
2017.6.16	433110	+707
2017.6.23	432241	-869
2017.6.30	432542	+301
2017.7.7	433548	+1006
2017.7.14	447548	+14000
2017.7.21	454646	+7098

数据来源：上海期货交易所，华信期货

### 2、现货市场

本周现货市场行情偏弱，长江有色铝成交区间 14790—14230，均价 14210，均价较上周 13998 上涨 212。现货市场货源充裕，受传统淡季影响，整体成交一般，下游企业畏高观望情绪浓厚，部分厂商按需采购，整体需求疲软。受环保严查因素影响，部分铝加工企业放假停产，加剧了需求端疲软的局面。

图一：2017.7.17—2017.7.21 长江有色铝价格走势



数据来源：铝信网，华信期货

表二：2017.7.17—2017.7.21 长江有色铝价格情况

品名	最低	最高	均价	涨跌	日期
铝	14170	14210	14190	-70	17-07-21
铝	14240	14280	14260	90	17-07-20
铝	14150	14190	14170	-20	17-07-19
铝	14170	14210	14190	-50	17-07-18
铝	14220	14260	14240	30	17-07-17
区间均价	14190.00	14230.00	14210.00		

数据来源：铝信网，华信期货

## 二、本周市场热点回顾

1、2017年7月21日下午，《米河镇迎接省环境污染防治攻坚战督导督察紧急会议》在巩义市米河镇政府召开，预示着河南地区新一轮环境督察工作正式拉开帷幕。据我方了解的实际情况，巩义市部分加工企业因未能达到环保要求，目前处于放假停产阶段，后续情况我们会持续跟进。

2、今年上半年，中国原铝总产能4350万吨左右，同比增加9%。运行产能3850万吨，同比增长18%；1-6月累计新投产产能221万吨，累计复产产能63.5万吨，累计减产产能47万吨。显然电解铝产能过剩，市场呼吁

---

供给侧改革，在供给侧改的改革下，各大企业纷纷减产。但同时环保检查和供给侧改革推高价格的背景下，电解铝企业纷纷加速投产和复产。

3、中国金融工作会议召开，将设立金融稳定发展委员会，强化央行宏观审慎管理和系统性风险防范职责。习近平：深化金融业对外开放，加强互联网金融监管，强调加强金融监管协调。李克强：强化金融监管的专业性统一性穿透性，所有金融业务都要纳入监管。官媒评金融工作会议：把主动防范化解系统性金融风险放在更重要位置。持续高温用电大增不断推升煤价，发改委召煤企开会或强调保供应。

4、全国金融工作会议强调，防止发生系统性金融风险是金融工作的永恒主题，要把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置。这次会议体现了中国决策者统筹国内国际经济金融大局做出的明智政策判断。当前世界经济持续复苏，但在国际金融领域出现一些新的风险点不容轻视。

5、中国国家统计局周一发布的数据显示，6月份原铝产量同比增长7.4%至293万吨，前六个月产量更是同比增长8.8%至1,684万吨，双双创出了纪录水平。同时，麦格理在7月14日的报告中说，减产能计划似乎将会提前完成。

6、截止7月中旬，受政策影响，中国电解铝厂计划减产135万吨运行产能。嘉润6月底开始减产15万吨电解铝，涉及120台500千安的电解槽，至7月10日该15万吨电解铝已经减产完毕。新疆东方希望7月初开始减产30万吨电解铝，截止7月中旬已经关停约110台500千安电解槽，涉及约15万吨电解铝。魏桥集团6月份开始减产25万吨电解铝，该系列240千安的电解槽已于6月底关停完毕。该厂7月11日开始减产另外65万吨电解铝，涉及约778台300千安的电解槽。

7、7月以来铝消费逐步转弱，广东地区铝出口明显下滑。其中铝棒出库下滑尤为明显，1-18号铝棒出库量仅为51000吨，而5月及6月份铝棒出库量分别为14.5万吨和12.5万吨，预估7月铝棒出库量约9.3万吨，环比下降25%。全年来看，1-7月铝棒出库量预估为63万吨，同比增长95%。

8、在供给侧改革的背景下，铝企今年上半年业绩迎来了大爆发，截止到目前为止，已公布半年报的10家铝企业公司有8家传来捷报，“亏损王”中铝创9年来最佳业绩。

9、世界金属统计局WBMS公布的报告显示，2017年1-5月，原铝市场供应短缺73.5万吨，而2016年全年供应短缺109.7万吨。今年1-5月，原铝需求量为2,534万吨，较去年同期增加161.4万吨。1-5月原铝产量同比增加137.1万吨。截至5月末，在伦敦、上海、美国和日本四个交易所持有的总库存量为192万吨，较2016年12月时总量低40.4万吨。整体上，今年1-5月全球原铝产量同比增加5.9%。中国产量预估为1,385.6万吨，占到全球总产量56%。

---

### 三、策略建议

本周沪铝 1709 合约延续上升走势，但是在 14500 附近受到空头阻力，期间几次冲击 14500 但始终未能站稳，周五受黑色系带队跳水影响，沪铝再次冲击 14500 受阻回落，盘中维持横盘整理，尾盘减仓下行。

从盘片上看 14500 还是目前的压力点，短期可背靠关键点位轻仓逢高做空，设置好止损点。套保企业可根据自己实际库存存在前高处轻仓参与。目前行情追多需谨慎，但长远上来看，铝供给侧信心很足，现货挺价意愿也比较强烈，库存压力延后，正向市场结构会持续，前期持有多单者，可逢高适当减仓或继续持有。下周预计 14230—14660 区间震荡。

### 免责声明

本研究报告由华信期货有限公司撰写，仅为所服务的特定企业与机构的一般用途而准备，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。根据国际和行业通行的准则，本报告所引用的信息和数据均来自于公开资料及其他合法渠道，本公司力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本研究报告中所提供的信息仅供参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为诱发从事或不从事买入或卖出金融产品的任何交易，对于本报告所提供信息所导致的任何直接或者间接的投资盈亏后果不承担任何经济与法律责任。华信期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。