



华信期货
CEFC FUTURES

2017年8月12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



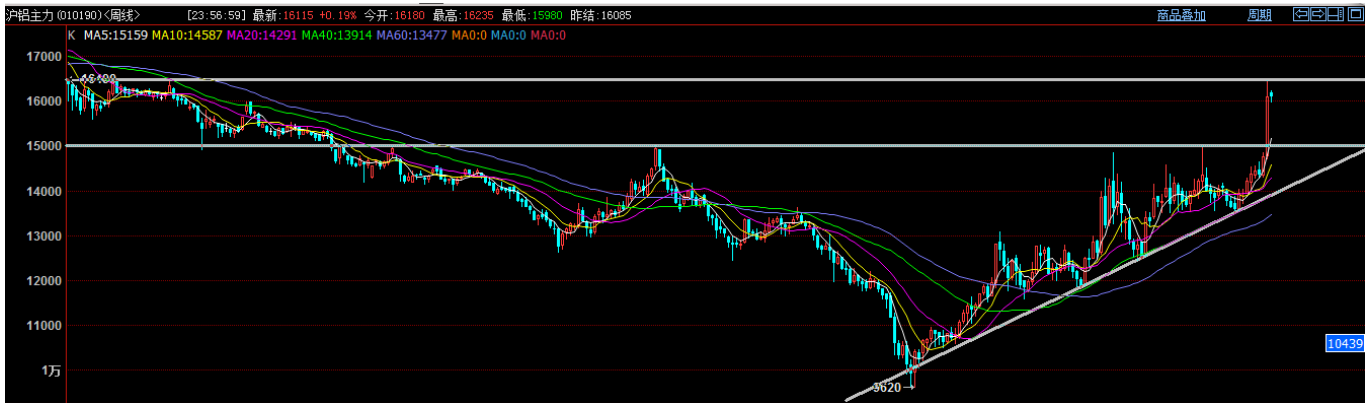
华信期货铝交流群：小E。 验证后邀请入群。

一、市场数据

1、期货市场周数据

本周沪铝主力合约，开盘 14780，最高 16460，最低 14720，收于 16090，涨 1325，涨幅 8.97%，持仓量增加 164240 至 446204，本周成交量 4081974，成交量较上周上升 3.8 倍左右，主要是合约换月引起，另一部分是因为炒作资金流入，增加了合约的活跃性。截止 8 月 4 日 15:00 伦敦三月铝报价 2024 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.94，高于上周比值 7.73。

2、铝价行情回顾

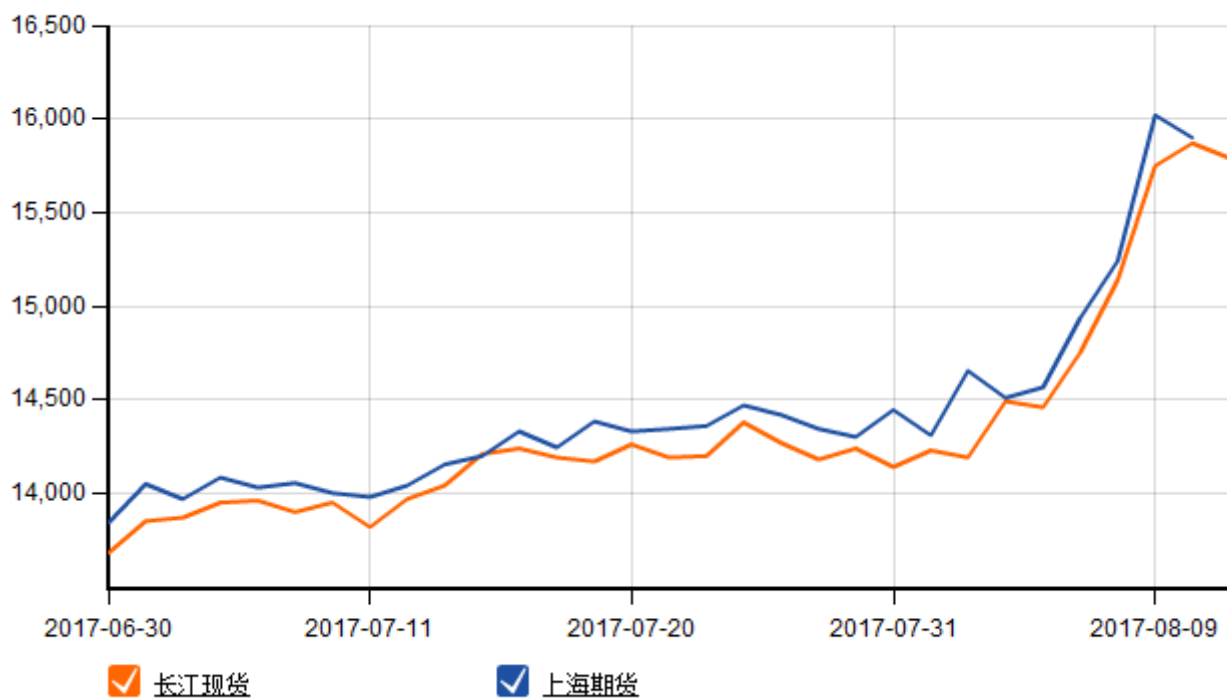


数据来源：博弈大师 华信期货

此轮铝价上涨，其上涨幅度、持续时间都是自 2010 年以来幅度最大，时间最长。主力合约继上周短暂突破 15000 后直拉向上，期间接连突破 15500、16000 两大关口，最终创出 16460 的自 2012 年 2 月以来的最高价，随后随着减产消息被市场所消化，维持高位震荡，主力资金在横盘绞杀中等待一个方向。

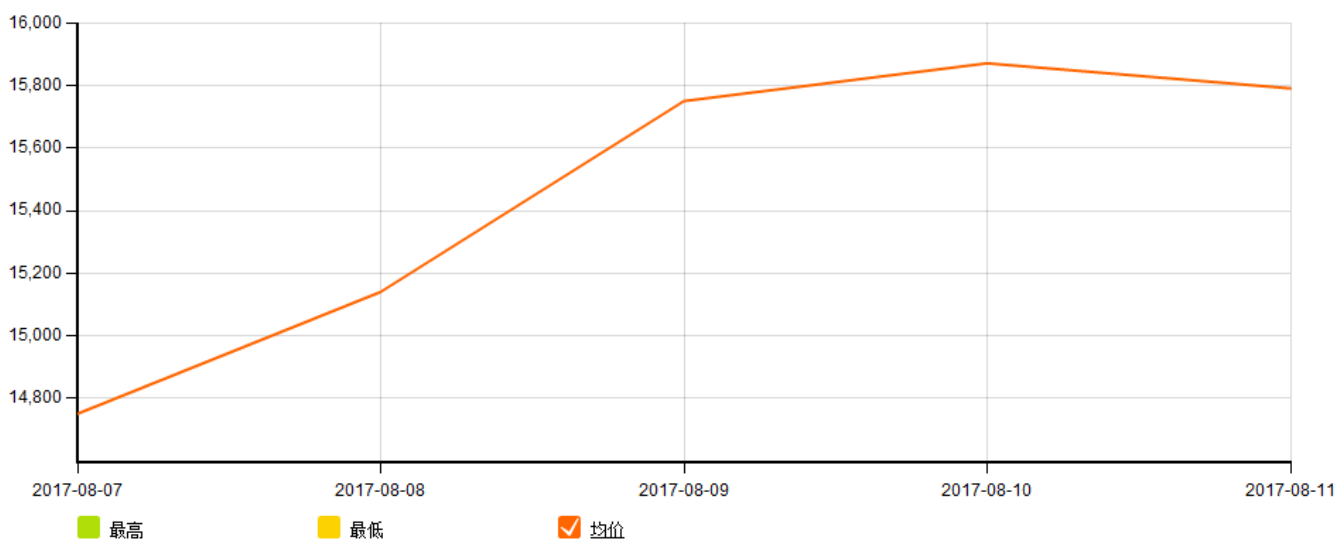
3、现货市场

2017年6月30日~2017年8月11日长江现货与上海期货铝锭价格走势图对比



数据来源：长江现货 华信期货

2017年8月7日~2017年8月11日长江现货A00铝价格走势 单位:元/吨



数据来源：长江现货 华信期货

本周，长江现货运行区间 14730-15890 元/吨。现货市场跟随期货市场上涨，其中本周现货市场最大涨幅价差 610 元。本周现货市场货源充裕，受铝价暴涨影响，持货商积极出货，但市场询价稀少，下游企业畏高观望情绪浓厚，部分厂商停车检修，来减少损失，整体需求疲软。

二、市场热点

1、产能置换情况

8 月 10 日，河南省人民政府网站发布“关于发布林州市林丰铝电有限责任公司等 5 家企业 20.7 万吨电解铝项目产能置换指标出让信息的公告”。

其中，林丰铝电 2.8 万吨，禹州天源铝业 2.9 万吨，澠池天瑞 5 万吨，商丘丰源 4 万吨，万基铝业 6 万吨。据悉，上述企业已经与内蒙通辽市一家企业签订了转让协议。

根据神火股份透露，河南省出省指标售价高达每吨 3000 元，按此计算，相关企业置换指标可获利：

企业	置换指标（万吨）	利润（亿）
林丰铝电	2.8	0.84
禹州天源铝业	2.9	0.87
澠池天瑞	5	1.5
商丘丰源	4	1.2
万基铝业	6	1.8
合计	20.7	6.21

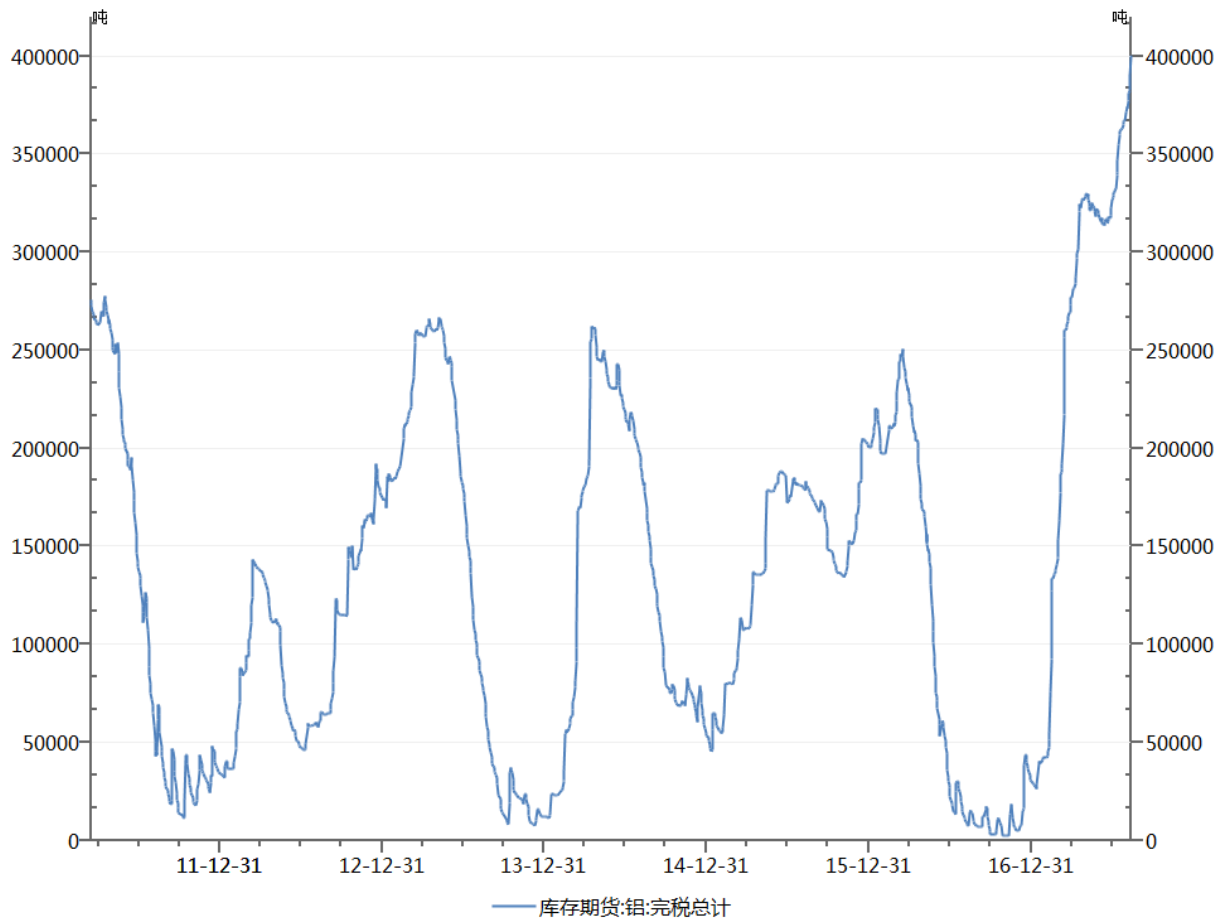
2、国外市场铝处于短缺状态

世界金属统计局(WBMS)官网于 7 月 19 日发布的月报显示，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。2017 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。5 月期间的总报告库存下滑 12.3 万吨，截至 5 月末为 234.7 万吨，相当于 15 天的需求量，而在 2016 年末时为 276.1 万吨。这一数据显示出，全球范围内的原铝供给处于短缺状态。

从全球库存来看，截至 8 月 11 日，LME 全球铝总库存量为 128.38 万吨，同比去年下降了大概 98 万吨。虽然上海期货交易所库存持续增加，但不影响全球格局。截至今年 5 月末，在伦敦、上海、美国和日本四个交易所持有的铝总库存量为 192 万吨，而 2016 年 5 月末时四大交易所库存总量为 280.1 万吨。

短期国内库存对铝价有一定的打压，但是考虑到全球范围内铝供应的短缺，或者国内库存在旺季后的减少，铝价或进一步上涨。

3、库存方面：



数据来源：WIND 资讯 华信期货

2017.5.19~2017.8.11 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
2017.7.22	454646	+7098
2017.7.29	456362	+1716
2017.8.4	461380	+5018
2017.8.12	473361	+11981

数据来源：上海期货交易所 华信期货

掌握的信息来看，目前河南巩义、洛阳、郑州等几个交割库库存处于满载状态，无锡、华南等地区库存也都

满载。下游加工企业压力骤增，进一步加剧了库存的压力。

当前全国社会库存超过 140 万吨，铝棒库存超过 15 万吨，库存还有进一步上行空间。

4、消息方面：

①山东发改委日前公布文件，《山东省 2017 年煤炭消费减量替代工作行动方案》的通知，责令山东魏桥和信发关停电解铝产能 321 万吨。

文件提及，魏桥创业集团违规建成电解铝项目 5 个，违规产能 268 万吨；信发集团违规产能 53 万吨。对以上违规电解铝项目，由滨州、聊城市人民政府负责于 7 月底前关停，同时分别停运相应规模煤电机组（不含已纳入 2017 年及以前年度淘汰关停机组）。

②河北错峰限产

方案要求实施错峰生产工作：采暖季对没有排污许可证的焦化项目延长结焦时间至 36 小时，对国家产业政策限制类焦化项目延长结焦时间至 30 小时，对排放不达标的责令停产，全省焦化企业限产达 30%左右。

各市（含定州、辛集市）采暖季电解铝厂限产 30%以上，以停产的电解槽数量计；氧化铝企业限产 30%左右，以生产线计；

③国家发改委和能源局在 8 月 3 日召开的“电改”吹风会上，提出“追缴自备电厂铝企欠缴的政府性基金”。若每千瓦时电征收 0.05 元的政府性基金及附加，每 100 万吨电解铝则需要补缴 6.5 亿元。这将给电解铝企业带来不小的成本压力，最终刺激产能收缩。

以魏桥为例，前期产能 800 吨去除产能 260 后，剩余 600 左右，仅电厂基金这一项，一年要上交 35 亿到 40 亿左右。

三、策略建议

目前，国家通过供给侧改革让上游利润修复，并给予中下游企业转型升级的压力，鼓励高附加值的企业做大做强，抬升价格，鼓励中下游结构升级。目前我国电解铝产量已经占全球 60%左右，用电量占全国发电量的 7.5%，但铝土矿对外依存度却高达 55%，若不进一步控制产能的扩张，那么环保压力、贸易摩擦、铝土矿被国外制约等情况会更加严重。

本轮暴涨主要是市场兑现第一阶段政策预期，八月份是环保严查收尾阶段，随着 9 月 15 号的临近，中央抽查结束，我们能预期产量的缩减和库存的降低是大概率事件，再加上需求旺季企业补库存、矫枉过正的市场关停和限产可能超出预期，所以价格仍然有上行的动力。

短期沪铝主力合约料以高位震荡盘整为主，运行区间 15600—16400，长期看涨，目标 18000。前期参加卖出套期保值的企业目前在期货市场是处于亏损状态，可以改变思路，高位加仓，低位减仓，逐渐的抬高均价。

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。