



摘要:

1、世界金属统计局报告显示，2017年1-6月，原铝市场供应短缺107.4万吨，而2016年全年供应短缺109.7万吨。今年1-6月，原铝需求量为3,080万吨，较去年同期增加200.8万吨。

2、成本支撑电解铝价格易涨难跌:2017上半年中国煤炭、氧化铝、炭阳极价格全面呈现上涨态势,国内电解铝生产成本延续2016年末上涨态势。根据安泰科统计,2017年5月,中国电解铝行业平均含税加权完全成本约14090元/吨,较年初上涨9.0%,为2014年9月以来最高水平。未来,环保对行业的影响不仅限于电解铝的减产,煤炭、预焙阳极等原材料供应将同样受限,成本的上升将支持电解铝价格继续高位运行。

2017年08月19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

本周沪铝主力合约，开盘 16180，最高 16660，最低 15590，收于 16350，持仓量缩减 77592 至 368612，本周成交量 3201980，成交量较上周缩减 879994。截止 8 月 18 日 15:00 伦敦三月铝报价 2081 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.85，低于上周比值 7.94。

2、铝价行情回顾



数据来源：博弈大师 华信期货

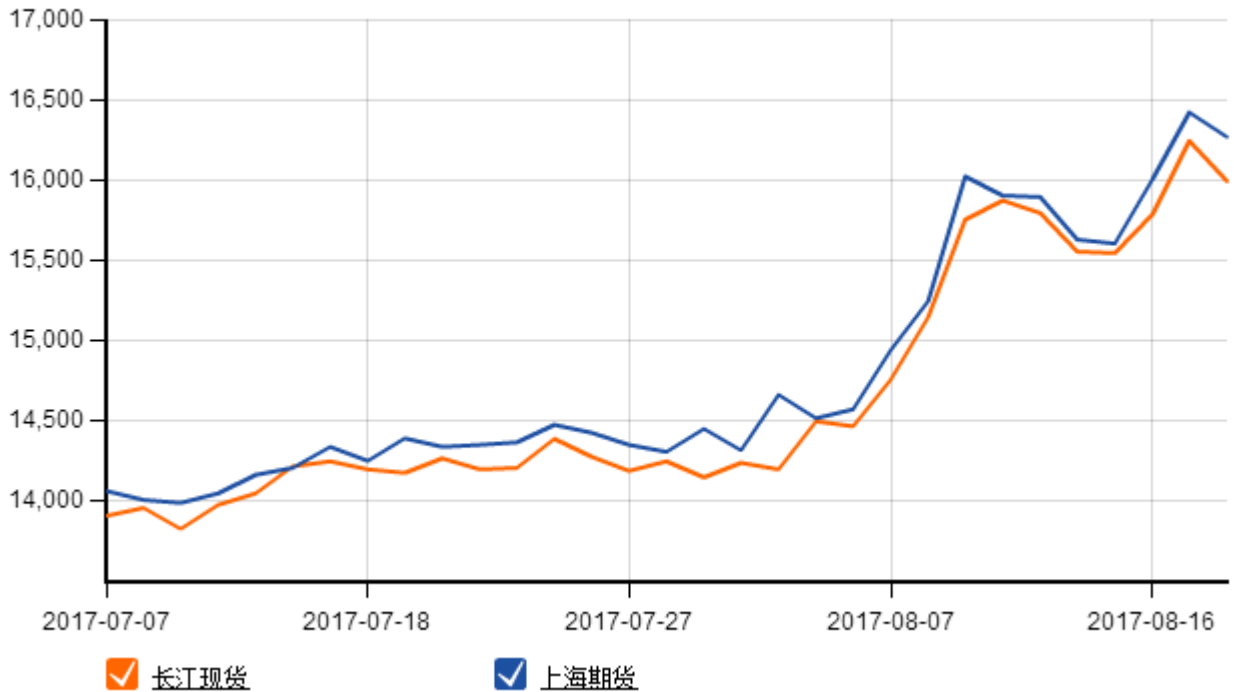


数据来源：博弈大师 华信期货

主力合约继上周创新高 16460 回调后，本周铝价继续冲高，创 2011 年 11 月以来的最高价 16660，盘中回调下探至 15600 下方，随后反弹创新高。周初铝价减仓下行，主要是多头获利平仓引起铝价下调，但是基本面对铝价的支撑并没有改变，随后铝价拉升创新高，周五多空双方位规避风险，铝价小幅下行。

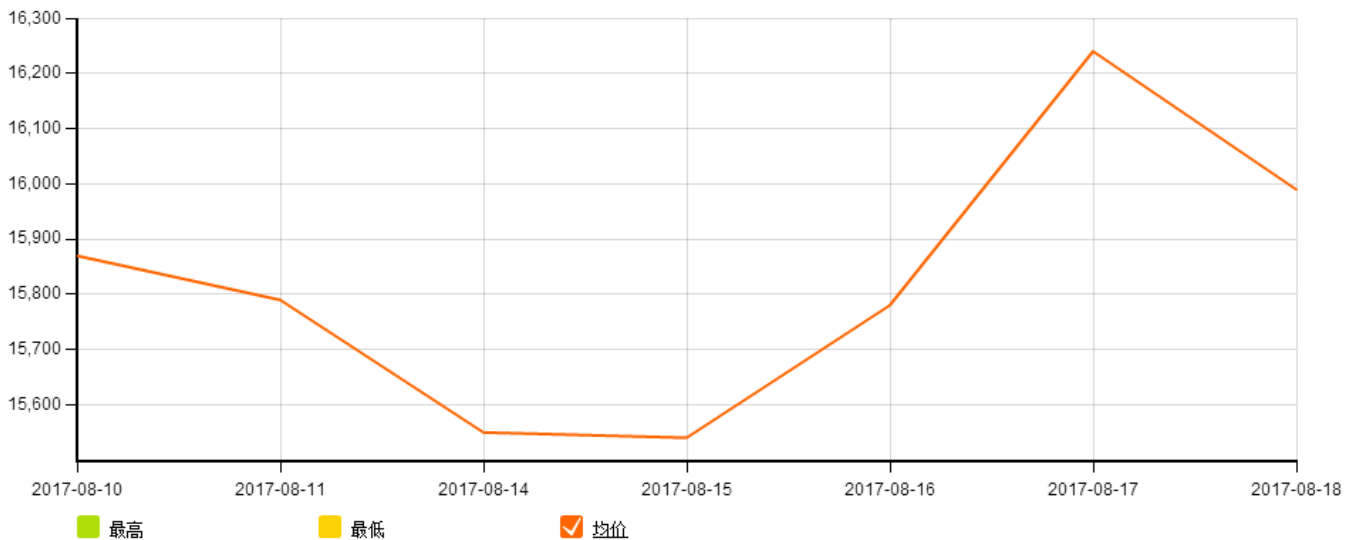
3、现货市场

2017年7月7日~2017年8月18日长江现货与上海期货铝锭价格走势对比



数据来源：长江现货 华信期货

2017年8月10日~2017年8月18日长江铝锭价格走势图 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 15520-16260 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 460 元。本周现货市场货源充裕，受铝价拉涨影响，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、产能方面

山东省7月底前关停的321万吨违规产能外，新疆、内蒙、广西等地区另有约122万吨违规产能尚未关闭。今年6月份国内电解铝运行产能为3836.3万吨，假设7月运行产能仍为3836万吨，那么进入8月，运行产能将降至3515万吨。

前期涉及的2+26城地区，现在又增加了河南3个城市，共计31城涉及的电解铝运行产能为1311万吨。

这里涉及到7月底山东魏桥和山东信发共计停产321万吨的情况是否与9月底开始的取暖季违规产能减产30%有重叠有以下几点。

若山东目前减产后，剩余运行产能仍以30%减产计算，那么10月开始，国内铝运行产能将降低297万吨，即 $3515-297=3218$ 万吨。

若以1311万吨计算得出取暖季停产393万吨，山东魏桥在7月24日前已停产90万吨，山东信发53万吨，393万吨中减去这143万吨，则2+26城政策涉及的产能减少为150万吨，那么10月初开始国内电解铝运行产能为3365万吨。

新增产能方面，年初预期国内新增产能493万吨，上半年已增加200万吨，剩余293万吨，其中大约只有106万吨能够投产，目前明确指标的有20万吨，后期能够置换指标的有40万吨。

8月10号，河南出让给了内蒙通辽企业20.7万吨的电解铝项目产能指标，假设后期是以目前85.5%平均开工率计算，那么10月新增17万吨运行产能，11月51万吨，12月90.6万吨新增。下半年复产产能大约在39万吨。

综上所述可得出7-12月的大体产能情况：

单位/万吨

月份	预计产能
7月	3836
8月	3515
9月	3515
10月	3255
11月	3289
12月	3367.6

数据来源：新闻网页 华信期货

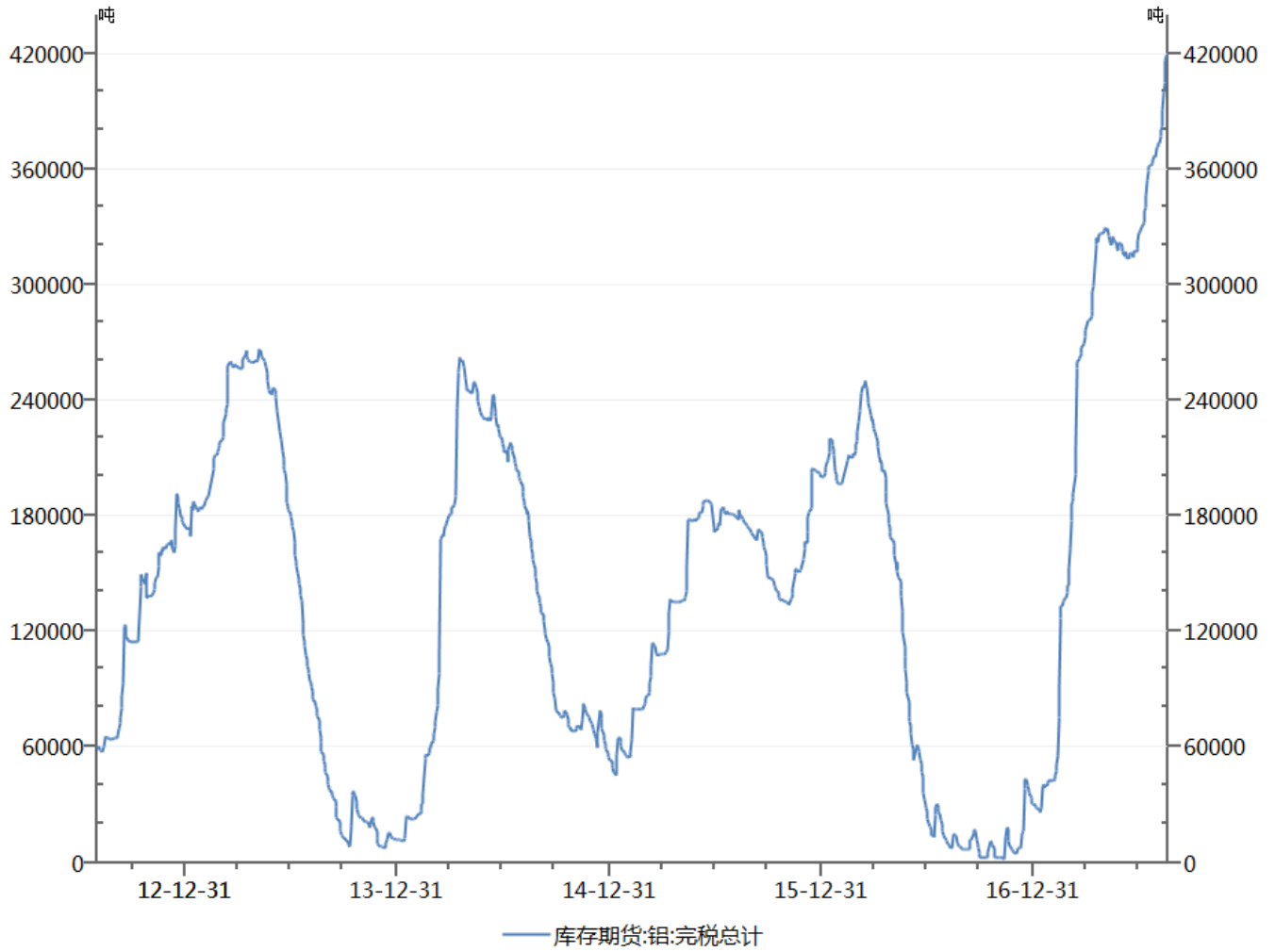
2、行业新闻

8月17日晚，中国铝业上半年实现营业收入913亿元，同比增长83%；实现利润总额15.9亿元，同比大增3倍；实现归属母公司的净利润7.5亿元，同比大增10倍，创出了金融危机之后9年以来的最佳半年业绩。

世界金属统计局报告显示，2017年1-6月，原铝市场供应短缺107.4万吨，而2016年全年供应短缺109.7

万吨。今年 1-6 月，原铝需求量为 3,080 万吨，较去年同期增加 200.8 万吨。

3、库存方面



2017.5.19~2017.8.18 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
2017.8.18	486792	+13431

华信期货 张晓飞

环保督查去除违规产能虽然严厉，但是库存方面却没有出现下滑的迹象，全国铝期货库存主要集结地河南、无锡、华南等地区的库存处于满载状态，这也直接体现了下游企业对铝锭需求疲软的程度。

数据显示，期货库存目前处于历史高位，从今年5月19日至本周，累积增加了7.07万吨的铝锭，在电解铝企业利润如此高的情况下，合规产能一定是全力开车的。随着传统消费淡季的过去，铝库存在九月或出现拐点。

三、策略建议

本周沪铝主力合约走势震荡偏强，周初经过两天的回调，下探至15600左右遇到支撑，周三周四铝价快速拉升并创出新高，短期沪铝在16000处支撑还是比较强的。市场最终的走向还是看环保严查。距离9月15日还有一个月的时间，也是此轮检查的收尾阶段，铝价或反复震荡，投机客户可逢低买入做多，套保企业逢回调可适当减仓冲高加仓灵活操作。预计下周铝价震荡偏强为主。

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。