

铝数据周报

有色周报

● **上周行情：**本周沪铝主力持续窄幅震荡，周五主力1801合约收盘价为15400元/吨，跌幅达到0.33%，伦铝多空博弈激烈，上下波幅较大，但总体维持震荡，微涨0.09%，收2112美元/吨。

● **本周观点：**本周沪铝主力持续窄幅震荡，基本在15200-15600区间徘徊，本周采暖季的到来“2+26”城市将开始关停电解铝生产线受限部分，其对产量的影响将在12月趋于明朗，且在供改的影响下，目前电解铝产量已有明显减少，但下游消费不及预期，1-10月全国房地产投资增速放缓至8%一下，在供需两弱情况下，价格进入震荡区间，同时铝库存居高不下，而成本受氧化铝价格下行影响，成本支撑减弱。然而中国有色金属工业协会副会长文献军表示，中国有色金属工业协会将继续采取“疏堵结合”的策略推进电解铝供给侧结构性改革，一方面严控新增产能，另一方面积极推广铝的应用，市场预计明年电解铝新增产能有限，且开新产能需关停老产能，预期给现在铝价带来一定支撑，预计中短期铝价仍偏弱震荡，长期看好。

● **本周主要数据变化：**

上游：本周氧化铝价格跌幅较大，上周五氧化铝四地加权价仍在3710元/吨，这周氧化铝价格已下降到3593元/吨，跌幅达到3.15%。自8月中旬受采暖季限产刺激，氧化铝价格从2500元/吨上涨至接近4000元/吨，丰厚利润刺激氧化铝企业生产线满产运行，9月氧化铝产量环比上升3.15%，而如今采暖季的到来，氧化铝的限产力度不如市场预期，反倒是电解铝产量持续的下降，9月电解铝产量环比下降1.29%，需求先一步下行，而前期满产生产很难一下子关停，在市场逐渐降温情况下，氧化铝现货不断推出将进一步打压氧化铝价格。

中游：电解铝库存维持高位震荡，周死库存到169.7万吨，较周一下降0.1万吨，铝棒库存延续下降走势，较上周下降0.6万吨至16.15万吨，今年在供给侧改革的不断深化下，明显看出电解铝产量从6月开始出现拐点，9月产量为260万吨，较6月293万吨减少33万吨，降幅11.2%，而本周采暖季的到来“2+26”城市将开始关停电解铝生产线受限部分，其对产量的影响将在12月趋于明朗。供应持续收紧，然而消费并没有预期理想，前期铝价大涨，也是制约消费的主要因素，同时库存居高不下，在供需两弱情况下，且主要原材料氧化铝价格的不断下跌，短期铝价偏弱。

操作评级：

铝—震荡观望

国投安信期货

车红云 首席分析师

团队成员

辛伟华 区域凯

010-58747664

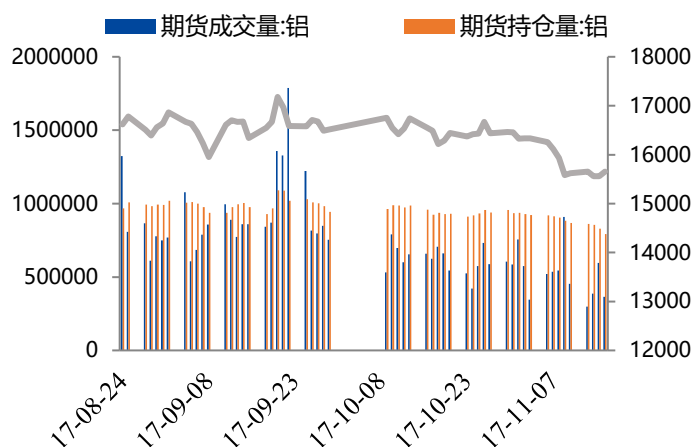
xinwh@essence.com.cn

【价格】

	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	最近4周涨跌幅	年初至今涨跌幅
伦铝3月	2105.5	-80.0	-3.66%	-1.47%	7.31%
沪铝主力	15520.0	-720.0	-4.43%	-6.90%	10.82%
现货铝	15300.0	-700.0	-4.38%	-5.90%	10.55%

注：现货价格采用了长江有色网报价

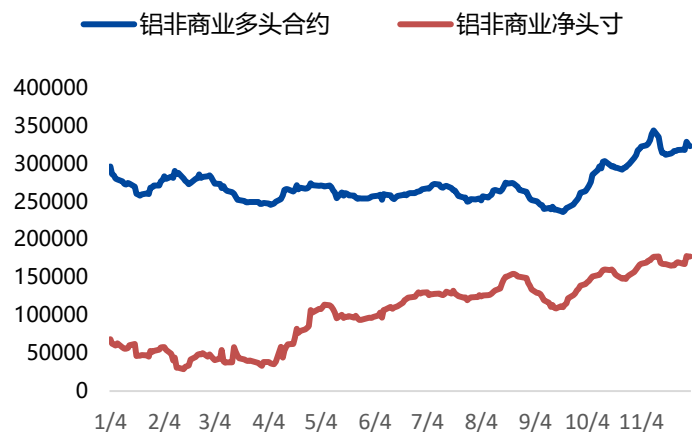
【SHFE】



数据来源：Wind、国投安信

国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

【LME】



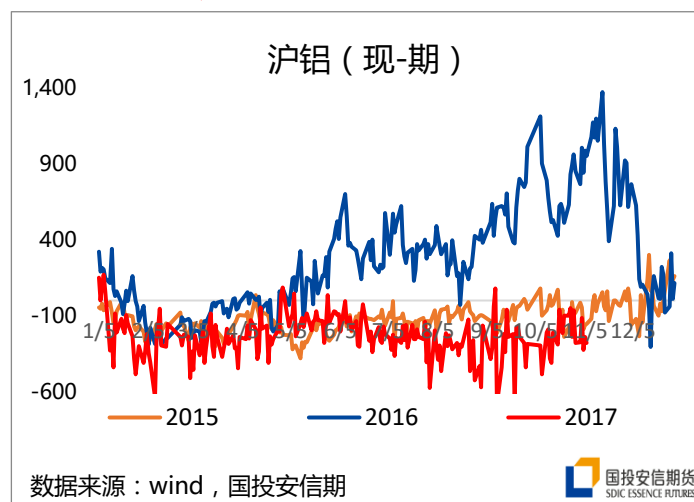
数据来源：wind，国投安信期货

国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

	铜	铝	锌	镍
相关系数	0.47	0.77	0.89	0.15

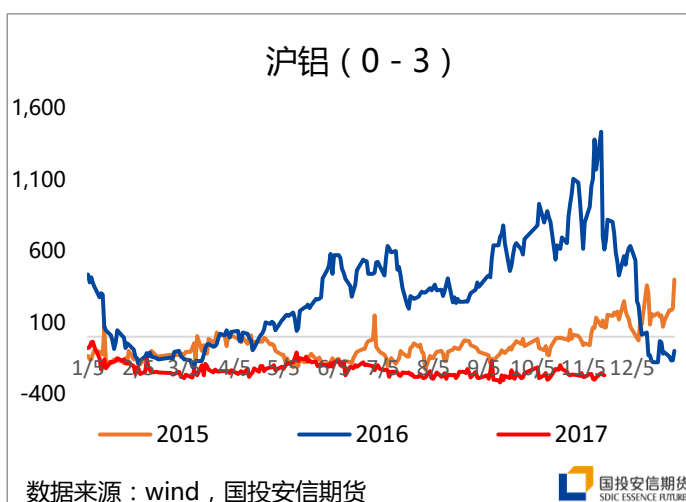
备注：相关系数为该品种LME非商业多头合约数和LME 3月期货价格的相关系数。

【价差结构-中国】



数据来源：wind，国投安信期

国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES



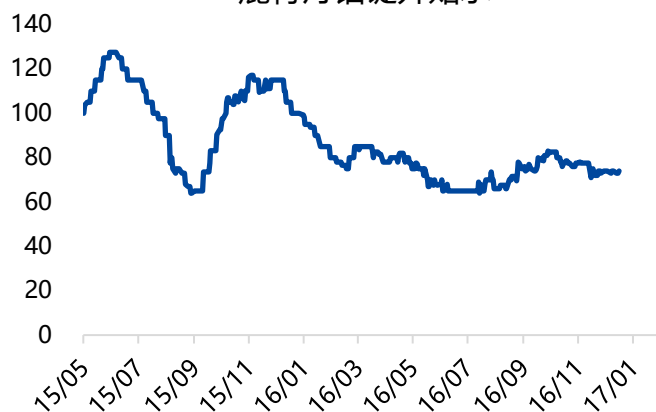
数据来源：wind，国投安信期货

国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

说明：价差=长江现货均价-三月合约收盘价

【价差结构-国外】

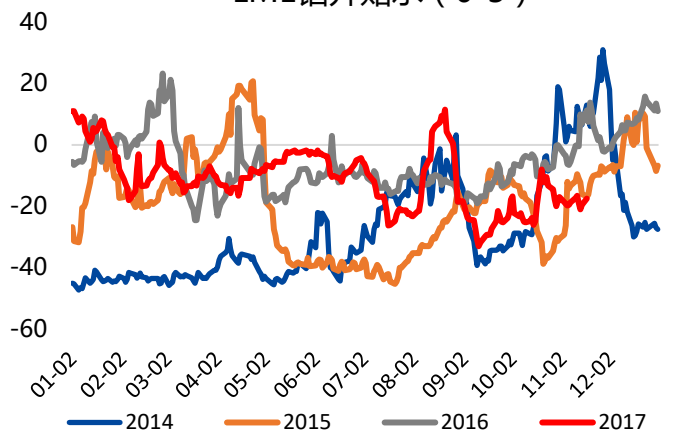
鹿特丹铝锭升贴水



数据来源：wind，国投安信期



LME铝升贴水 (0-3)



数据来源：wind，国投安信期



【比价结构】

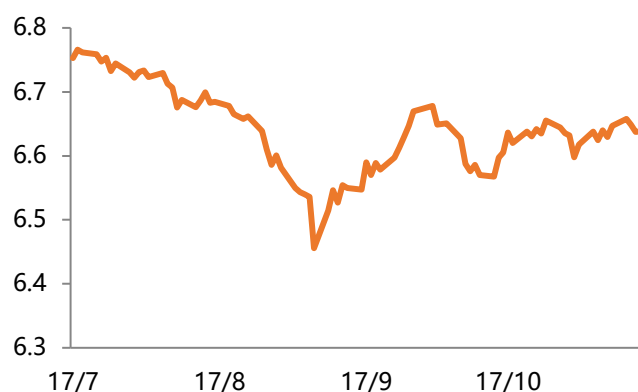
铝比价



数据来源：Wind、国投安信期



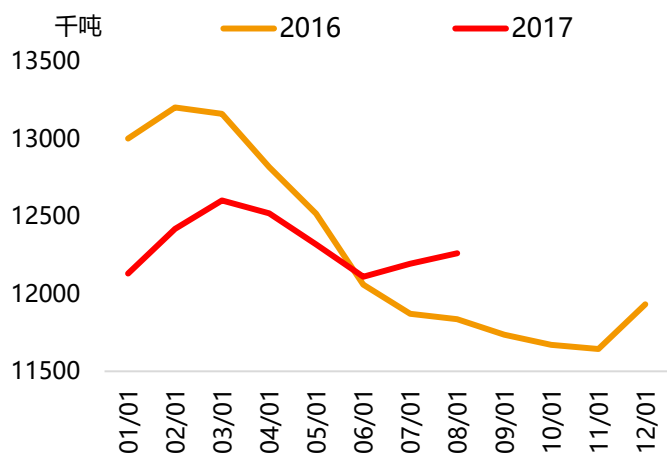
USDCNH:即期汇率定盘价



数据来源：wind，国投安信期



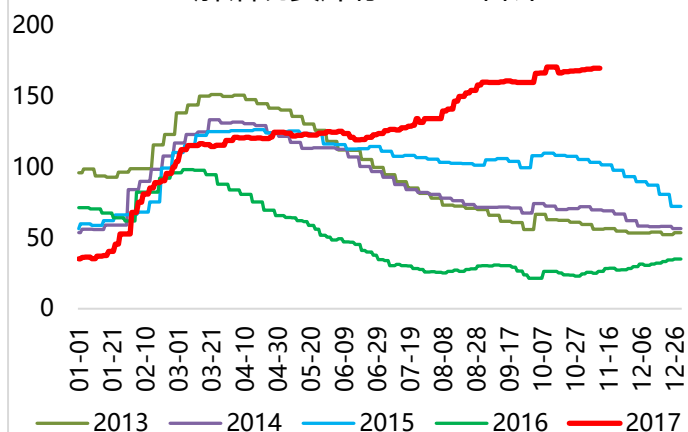
【库存】



数据来源：wind，国投安信期



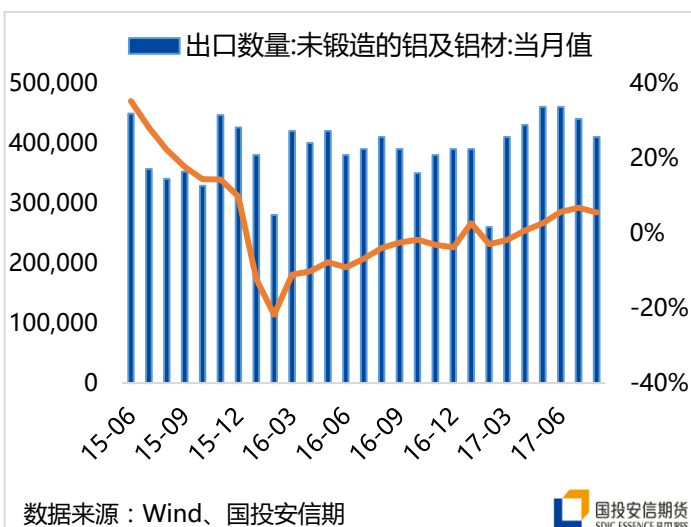
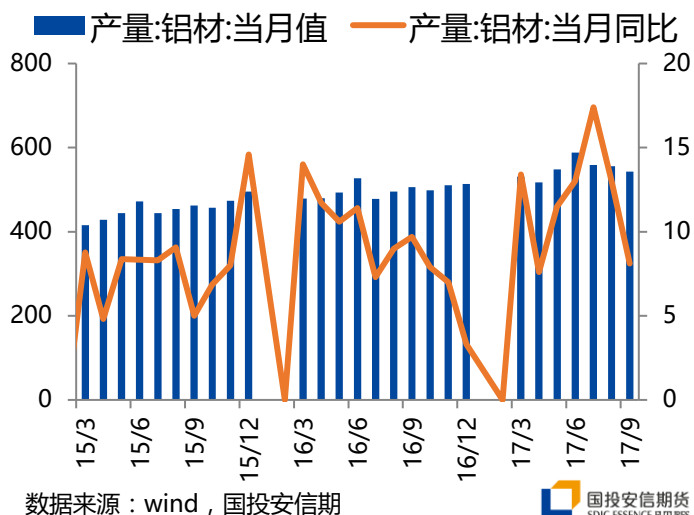
电解铝现货库存：地区合计



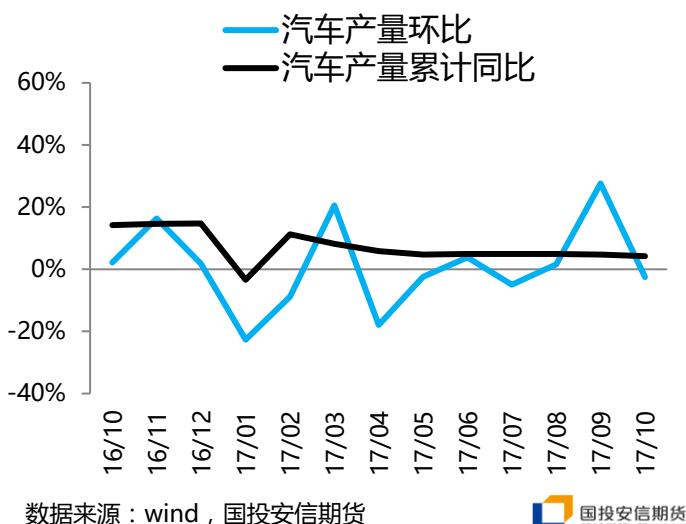
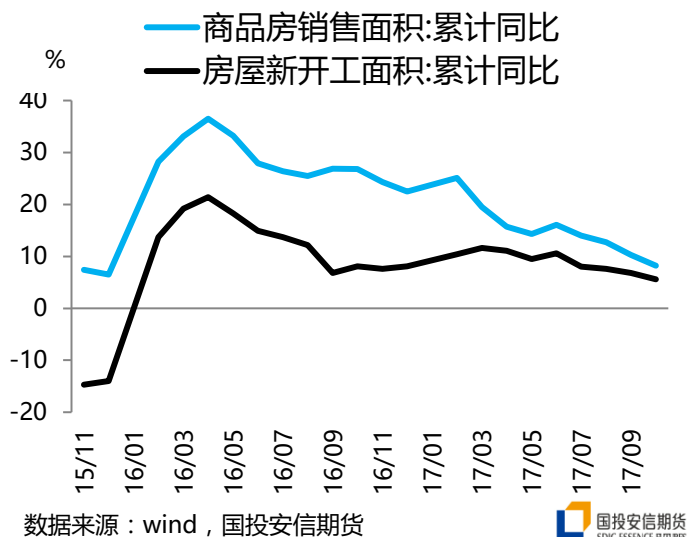
数据来源：我的有色网，国投安信



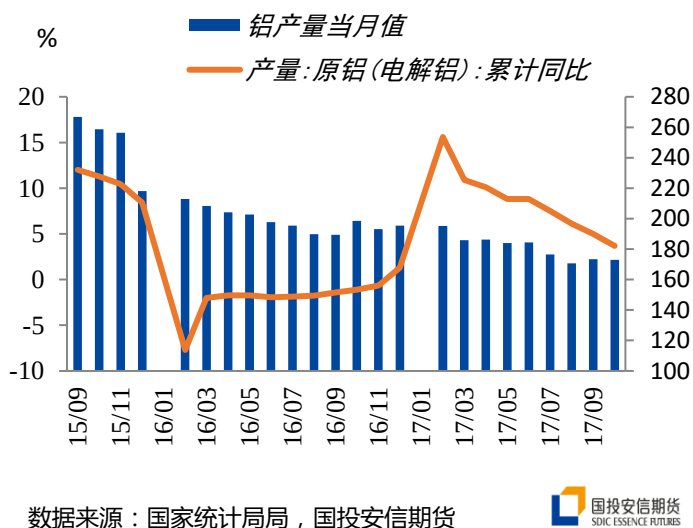
【铝材】



【需求端】

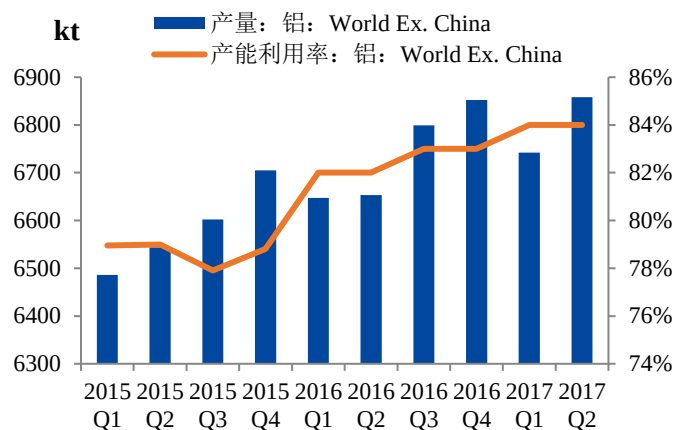


【产量】





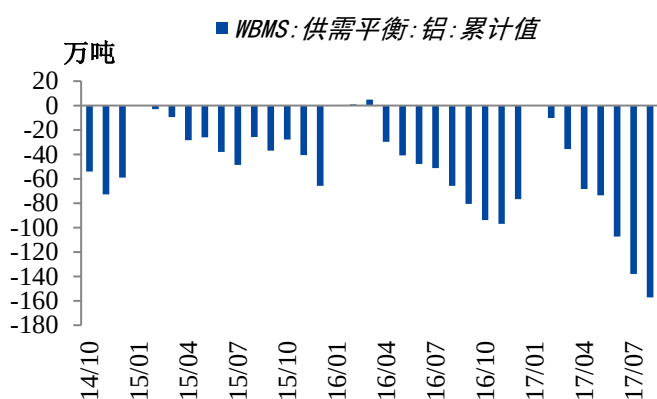
数据来源：CRU，国投安信期货



数据来源：CRU，国投安信期货



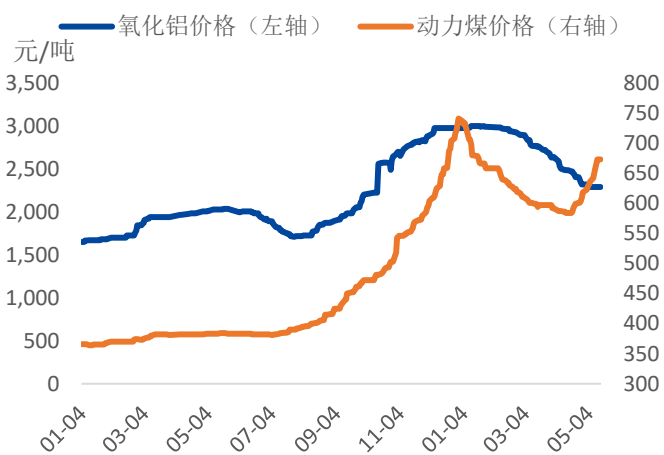
【平衡】



数据来源：wind，国投安信期货



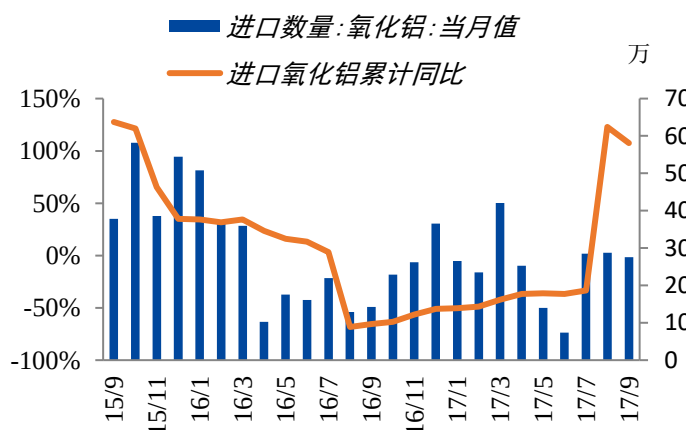
【原材料】



数据来源：wind，国投安信期货

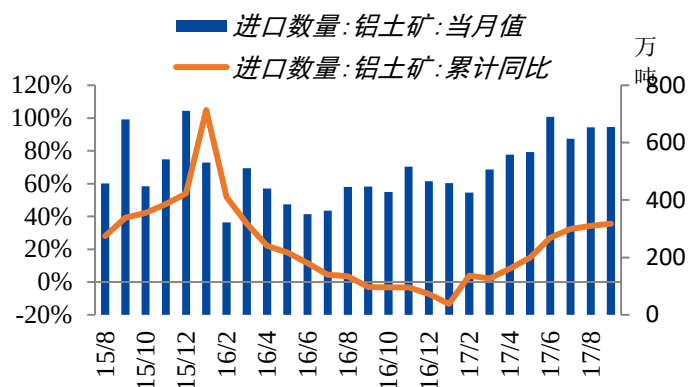


数据来源：钢联数据，国投安信期货



数据来源：wind，国投安信期货





数据来源：wind，国投安信期货



【免责声明】

本研究报告由国投安信期货有限公司撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,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。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。国投安信期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为国投安信期货有限公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为国投安信期货有限公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国投安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。