

铝数据周报

有色周报

● **本周行情:** 本周沪铝反弹回升, 但上升力度有限, 周五主力1802合约收盘价为14630元/吨, 本周累计微涨0.90%, 伦铝大幅上涨, 周五收2145美元/吨, 整体涨3.95%。

● **本周观点:** 本周LME铝实现7连阳, 累计涨幅达到6.86%, 带动沪铝小幅拉升。沪伦比已接近最近5年低位, 目前沪伦比为6.8494。套利多头或开始开仓进场, 对沪铝价格有一定提振, 但目前国内铝基本面过剩状况还没改善, 库存高企, 国内铝贴水已到达300元/吨, 在无利好因素刺激下, 预计下周仍未走出震荡格局。

● **本周主要数据变化:**

上游: 本周氧化铝价格延续跌势, 但后半周跌势趋缓, 周五报价不降反升, SMM网报价2889元/吨, 环比上周2997元/吨下降3.6%, 进口氧化铝报价报3450元/吨, 较上周下降4.2%。本周北方地区氧化铝成交量大增, 主要以电解铝厂以低价大量采购为主, 北方实际成交价在2700元左右。但北方以山西、河南两省为主的部分氧化铝企业生产受到天然气供应不足影响, 产量有所下降, 氧化铝企业亦开始挺价出货, 预计下周氧化铝价格较本周相差无几。

中游: 本周电解铝库存为169.8万吨, 因库存统计新增浙江省湖州地区库存数据, 所以较上周增加2.4万吨至169.8万吨, 铝棒库存较上周增加0.05万吨至9.55万吨, 氧化铝供应受天然气优先供与居民政策影响, 氧化铝产量有所下降, 对电解铝现货价格跌势有所减缓作用。铝贴水已扩大至300元/吨, 国内铝消费仍未转好, 库存仍需时间去消化, 缺乏利好因素, 近期铝价仍在震荡行情。

下游: 10月中国铝材产量累计同比9%, 去年同期12.6%; 10月铝材出口环比-3.13%, 1-10月铝材出口数量累计同比为3.83%。从终端需求看, 1-10月房地产新开工面积累计同比数据为5.6%; 10月汽车产量环比减少2.49%, 1-9月汽车累计同比-16.23%。

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

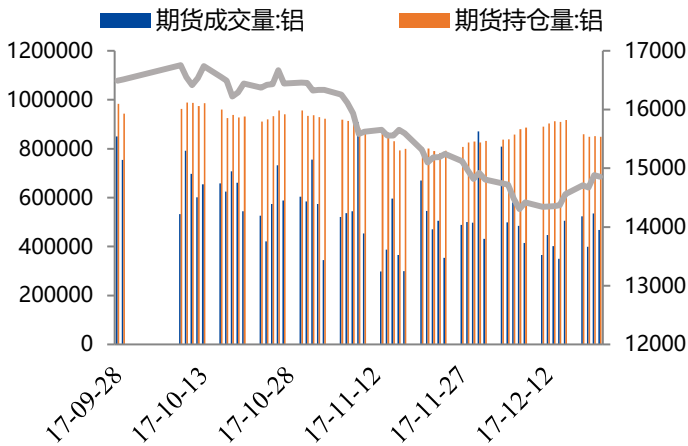
xinwh@essence.com.cn

【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	2061.0	44.0	2.18%	-2.30%	9.28%
沪铝主力	14450.0	130.0	0.91%	-6.17%	4.29%
现货铝	14060.0	130.0	0.93%	-7.80%	2.78%

注：现货价格采用了长江有色网报价

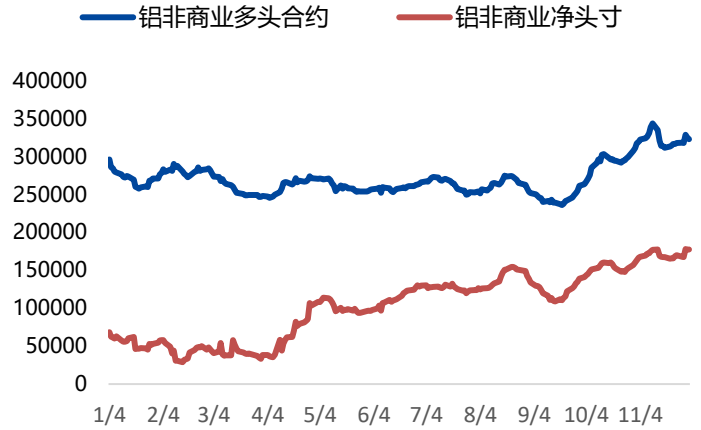
【SHFE】



数据来源：Wind、国投安信



【LME】



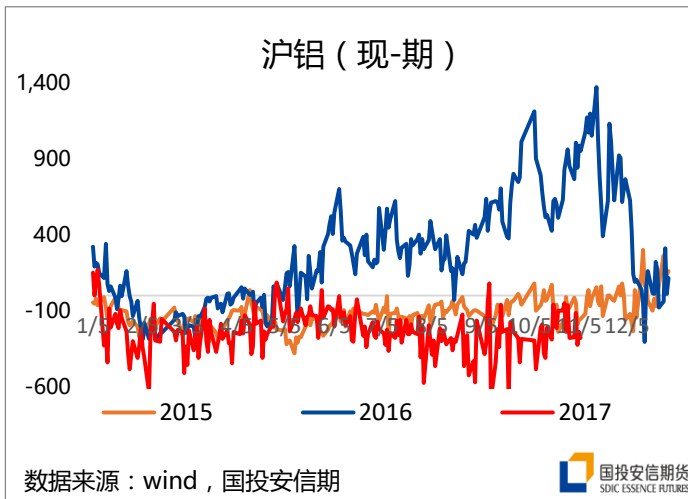
数据来源：wind，国投安信期货



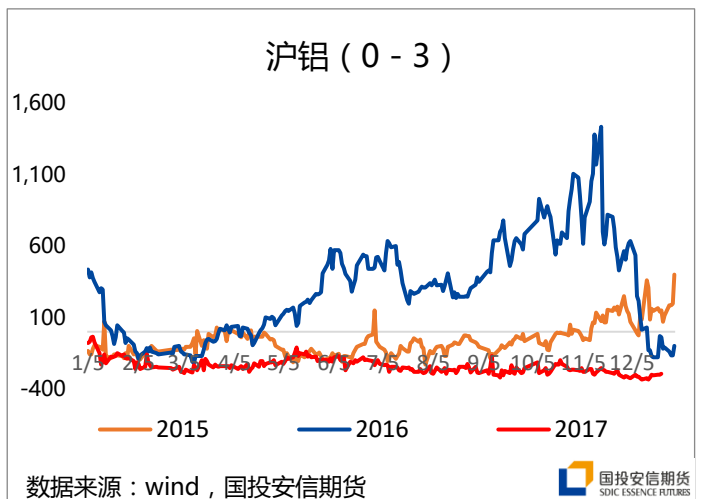
	铜	铝	锌	镍
相关系数	0.47	0.77	0.89	0.15

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，国投安信期货

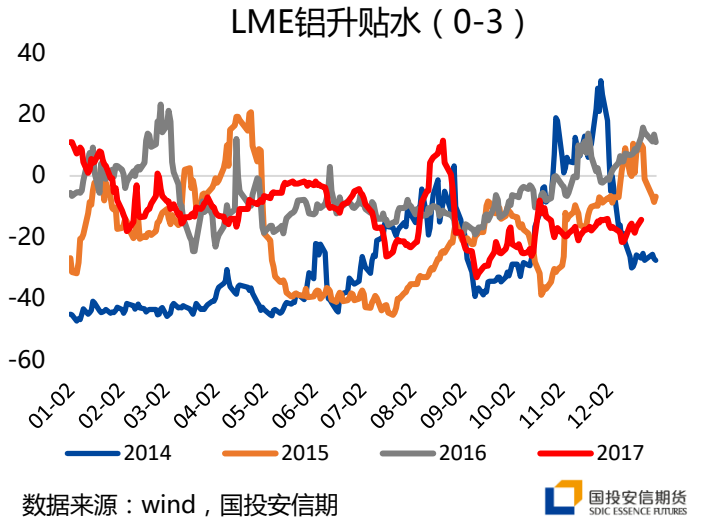
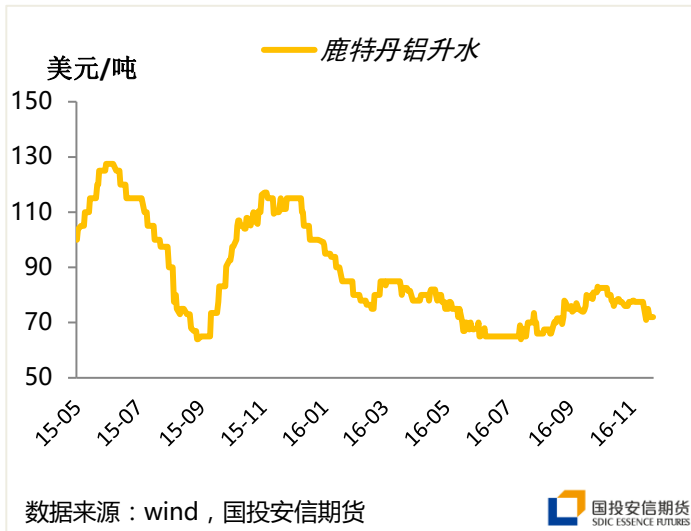


数据来源：wind，国投安信期货



说明：价差=长江现货均价-三月合约收盘价

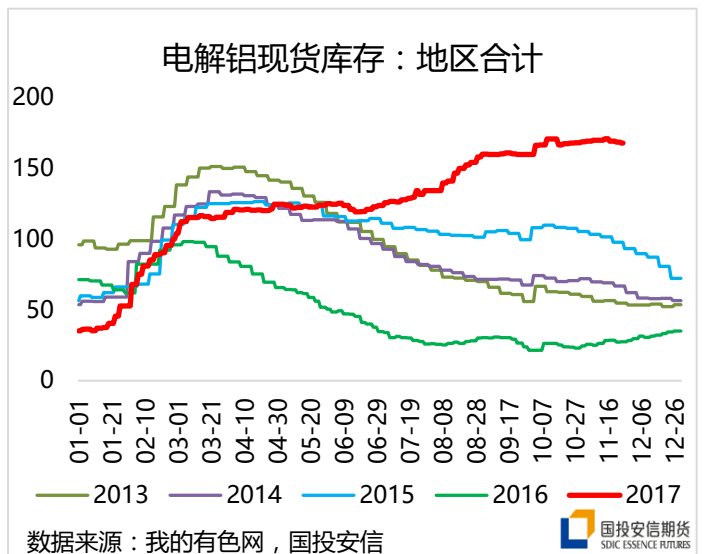
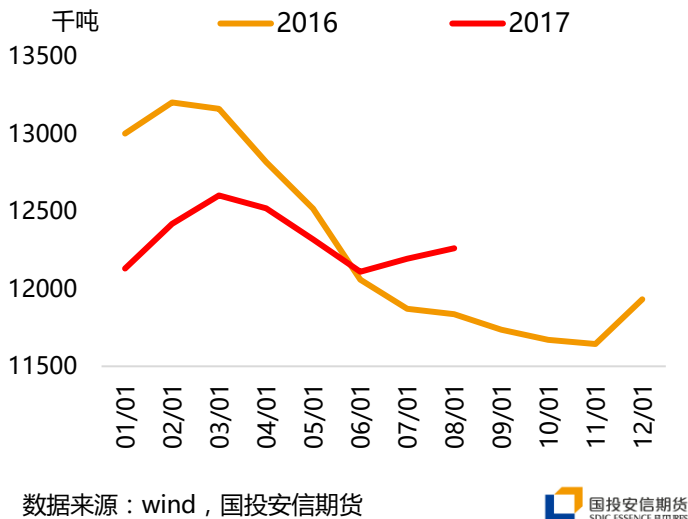
【价差结构-国外】



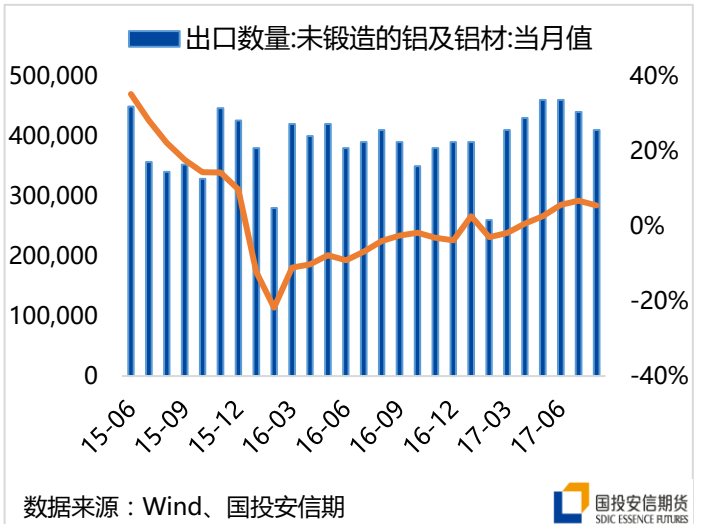
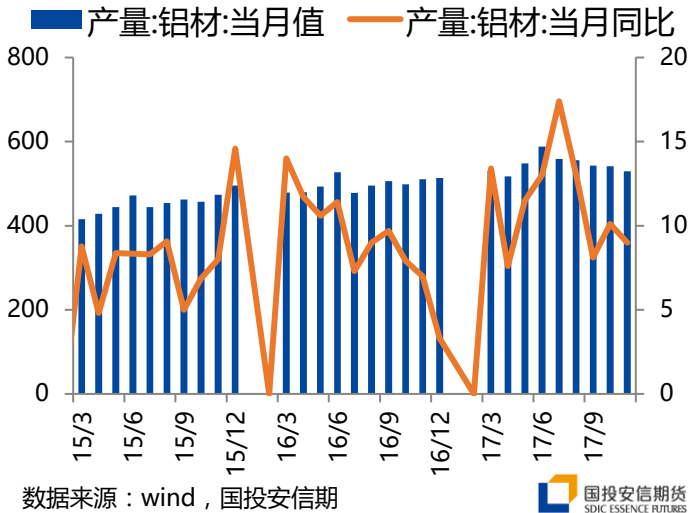
【比价结构】



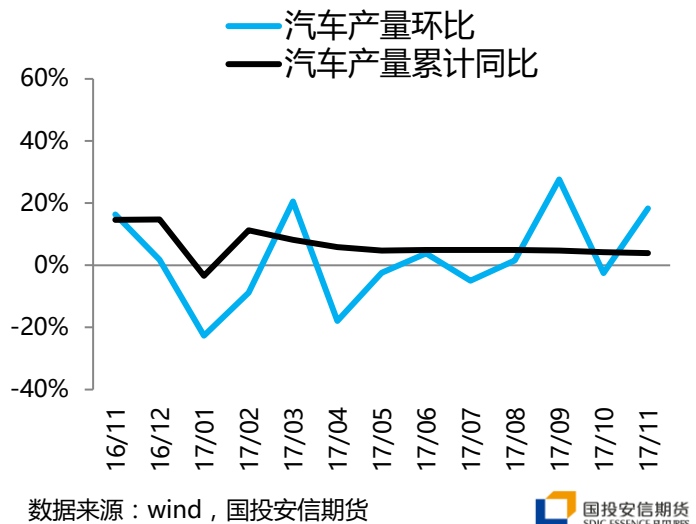
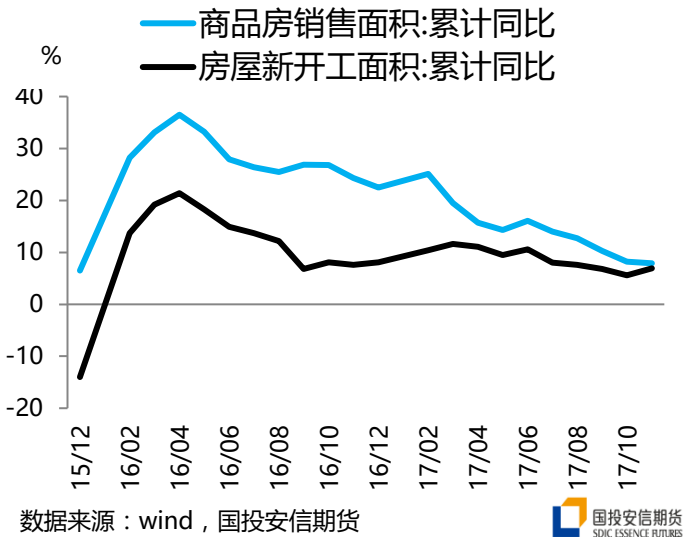
【库存】



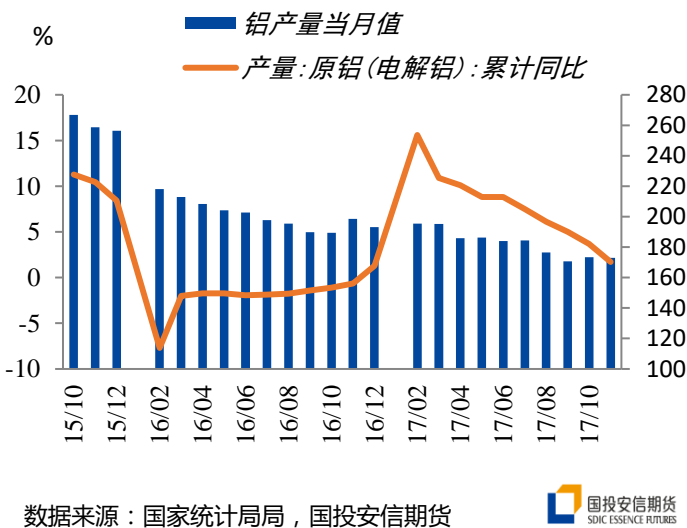
【铝材】

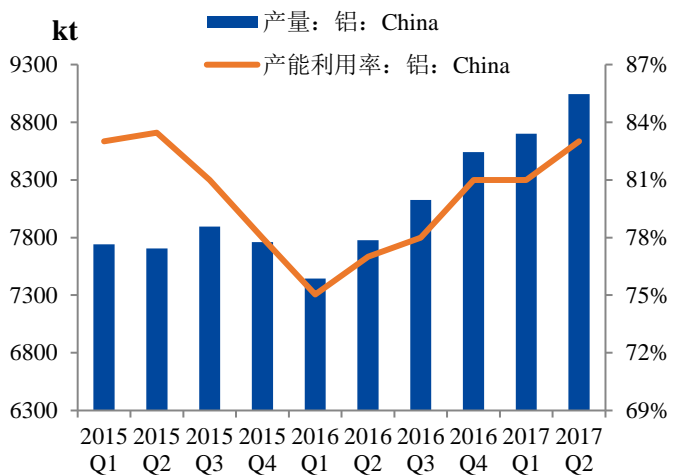


【需求端】

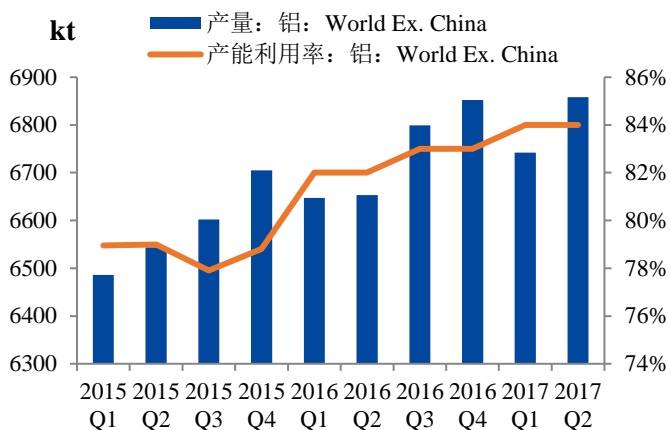


【产量】





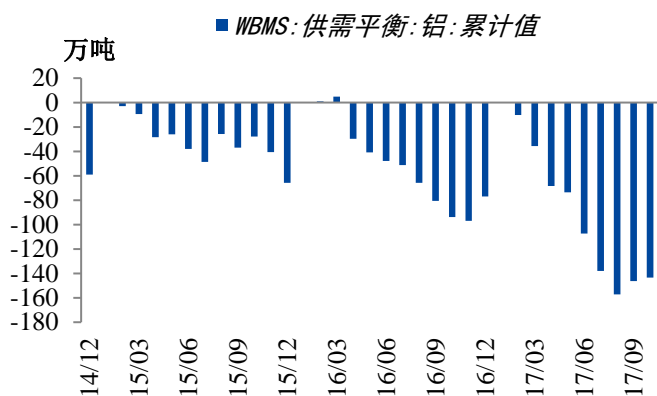
数据来源: CRU, 国投安信期货



数据来源: CRU, 国投安信期货



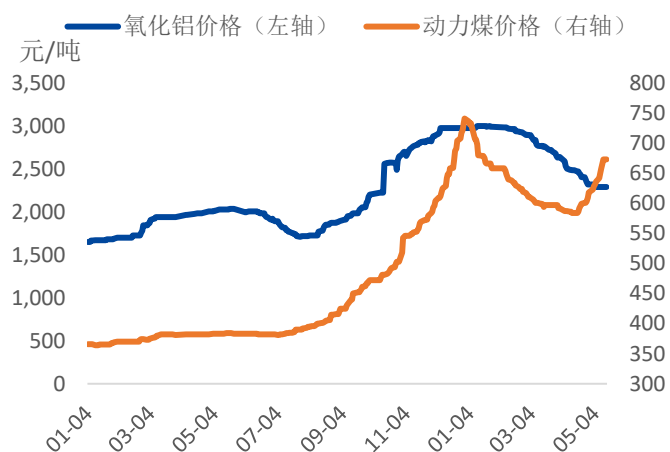
【平衡】



数据来源: wind, 国投安信期货



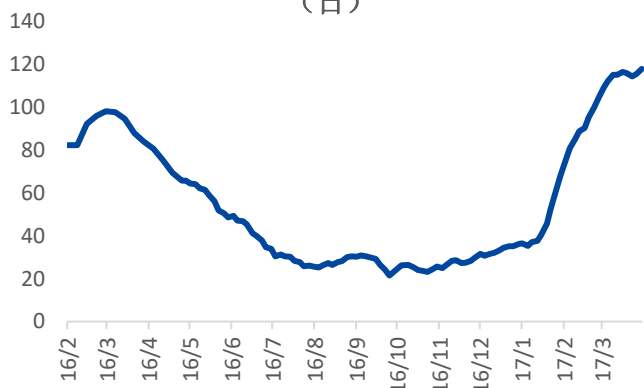
【原材料】



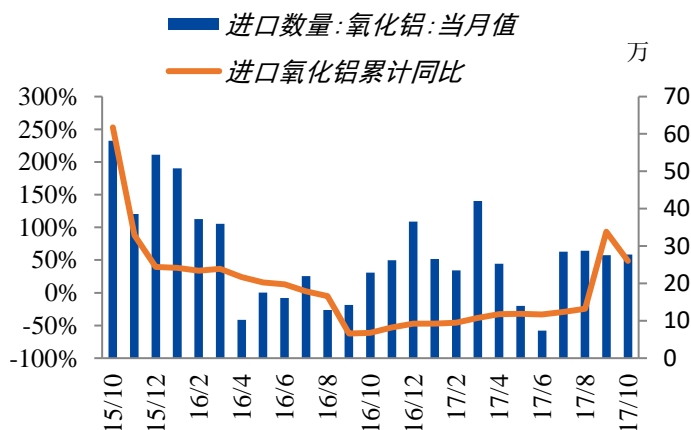
数据来源: wind, 国投安信期货



电解铝现货库存: 地区合计

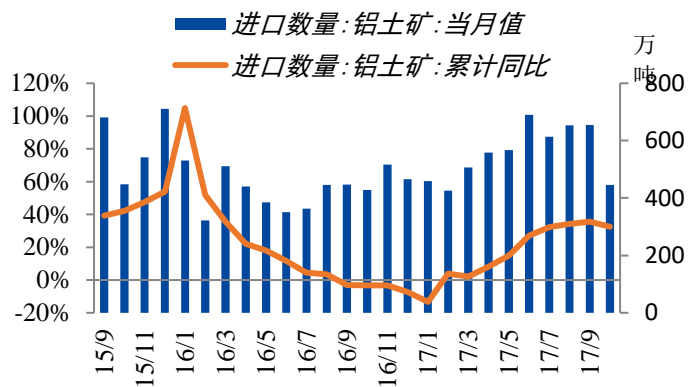


数据来源: 钢联数据, 国投安信期货



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。