

# 期市博览 沪铝

广州期货研究所  
金属组黎俊  
资格号: F3026388

2018-01



## 供给端压力显现，沪铝承压下挫

### 一、行情回顾

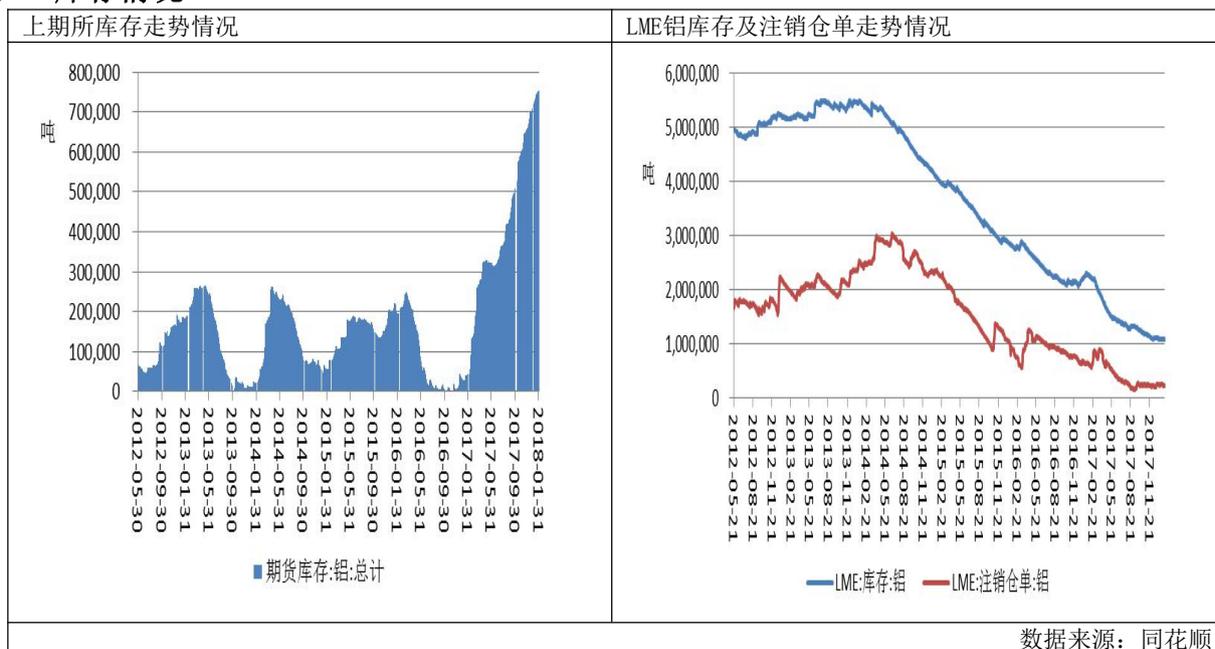
本月，沪铝主力1803走弱，最高价15470，最低价14410，收于14440元/吨，跌900元或5.87%。成交量增加303.9万手至489.3万手，持仓量减少40076手至27万手。



外盘方面，本月美元指数持续下探，最高92.64，最低88.416，收于89.088，月跌幅3.191或6.46%。美元贬值，利好大宗商品，但受沪铝拖累，本月伦铝高位回落，最高价2290美元，最低价2149.5美元，收于2209.5美元/吨，月跌70.50美元或3.09%。成交量增加36628手至29.2万手，持仓量增加15922手至71.8万手。



## 二、 库存情况



国内方面，本月上期所库存持续刷新最高记录，截至2月2日，上期所仓库存小计为795318吨，较上月增加29108吨。其中仓单库存为754365吨，较上月增加31984吨。春节临近，下游消费逐步转弱，预计库存将持续高企，令铝价承压。

外盘库存与国内情况相反，持续刷新历史低位。截至2月2日，LME铝库为1077650吨，上月减少23725吨，目前库存水平位于近九年来的低位，利好外盘。

## 三、 现货情况及价差走势



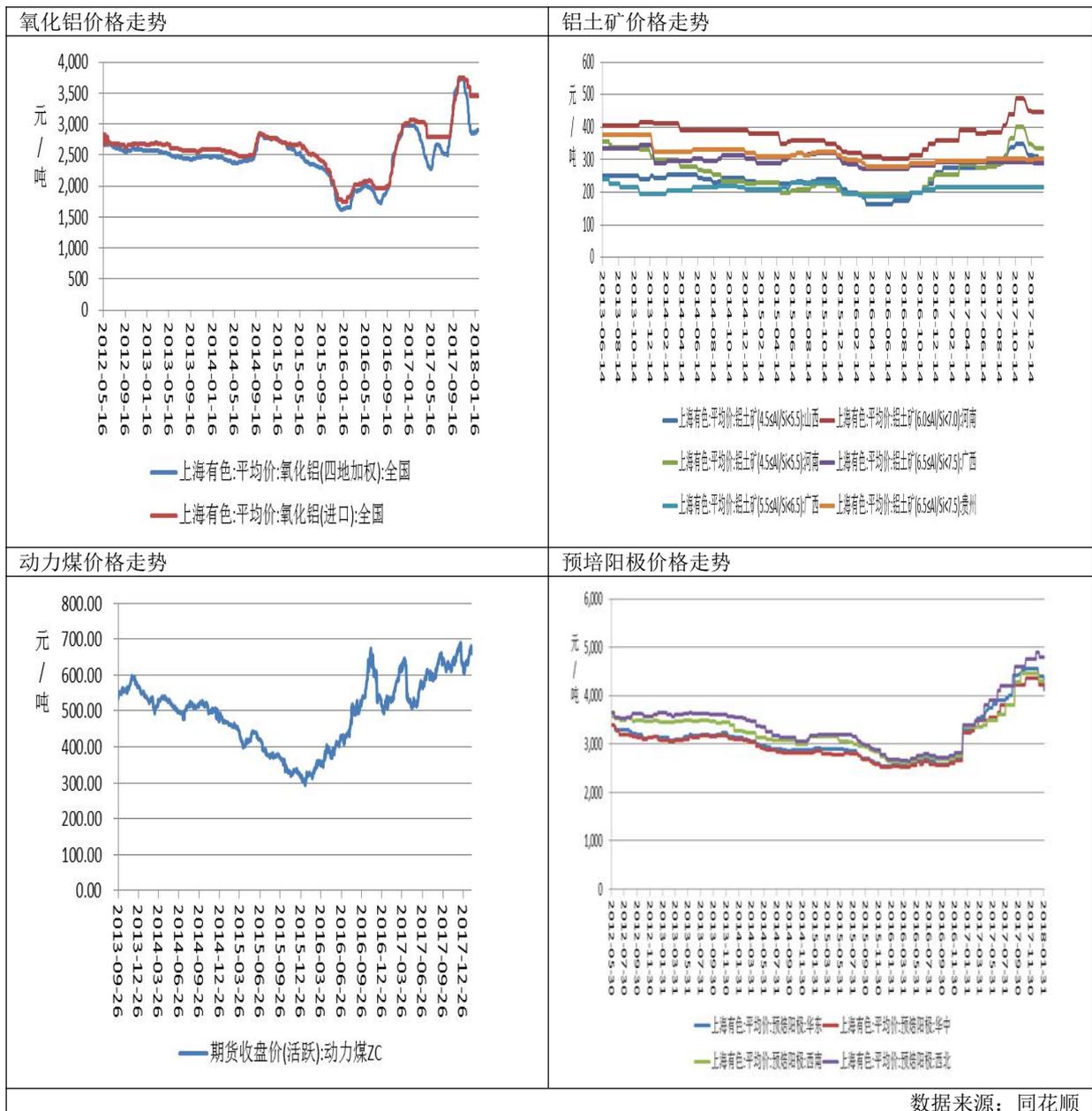
1月为传统销售淡季，但是下游节前备货情绪浓厚，因此铝材消费并不差。据SMM，本周基本是下游集中备货的最后一周，华东地区整体成交热度好于华南地区，粤沪价差一度平水，上海现货市场贴水逐渐收窄，周后集中在120~100元/吨。考虑到加工企业节前备货基本已经完成，下游消费实盘将明显减弱。

本月，上海有色网A00铝锭均价为14580.45元/吨，比上月均价高398.55元/吨，主要因为下游备货情绪较浓，但现货依旧贴水于期货，本月现货平均贴水-99.09元/吨，月还比走强60.19元/吨，主要因为现货价格相对坚挺，因此基差缩窄，基差变动范围-180~-65元/吨。春节将至，下游企业陆续放假，预计下游消费逐步减弱，基差或走弱。

跨期价差方面，本月近月合约贴水与主力合约，平均贴水99.09元/吨，较上月缩小60.19元/吨，本月并没有出现跨期套利机会。

## 四、 供需分析

### (一) 原材料价格走势



数据来源: 同花顺

截至2月2日，全国氧化铝加权平均价达到2,896.40元/吨，进口氧化铝达到3,450元/吨，处于5年新高。据卓创资讯，随着春节临近，下游电解铝企业备库接近尾声，大单采购渐少。目前仅中间贸易商市场活跃度较高。而非铝行业已经陆续进入放假，采购基本结束。整体来看，当前多数氧化铝生产厂家多维持长单供应，流入市场的现货量较少，总体成交比较清淡。本周我国氧化铝建成产能合计7910万吨，运行产能6813吨，开工率86.13%，开工率变化不大。

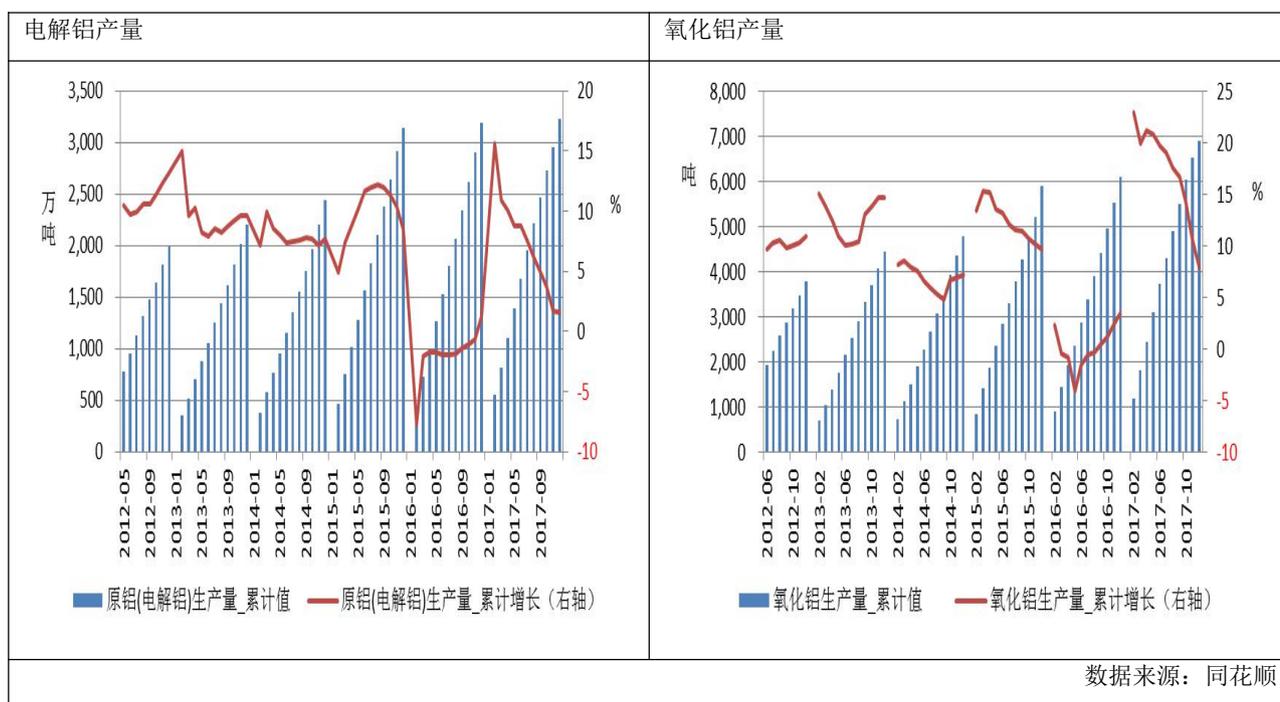
铝土矿方面，1月份我国铝土矿价格均价为315.67元/吨，环比去年12月小跌4.08元/吨，价格维持未定。

动力煤方面，据卓创资讯，临近春节假期主产地停产煤矿数量不断增多，煤炭供应逐步收紧。沿海电厂日耗居高不下，库存可用天数降至11天左右，节前补库压力加大。预计在现货资源供应有限以及电煤需求持续增加的影响下，节前动力煤价格仍将继续强势运行。

综合来看，由于受到采暖季限产政策影响，目前氧化铝市场处于供应偏紧的状态，采暖季结束之前，氧化铝价格回调可能性不大，短期氧化铝价格或将波动不大。

预焙阳极方面，四地预焙阳极均价达到4,523.48元/吨，较上个月上涨91.05元/吨。

## （二）我国电解铝和氧化铝生产情况



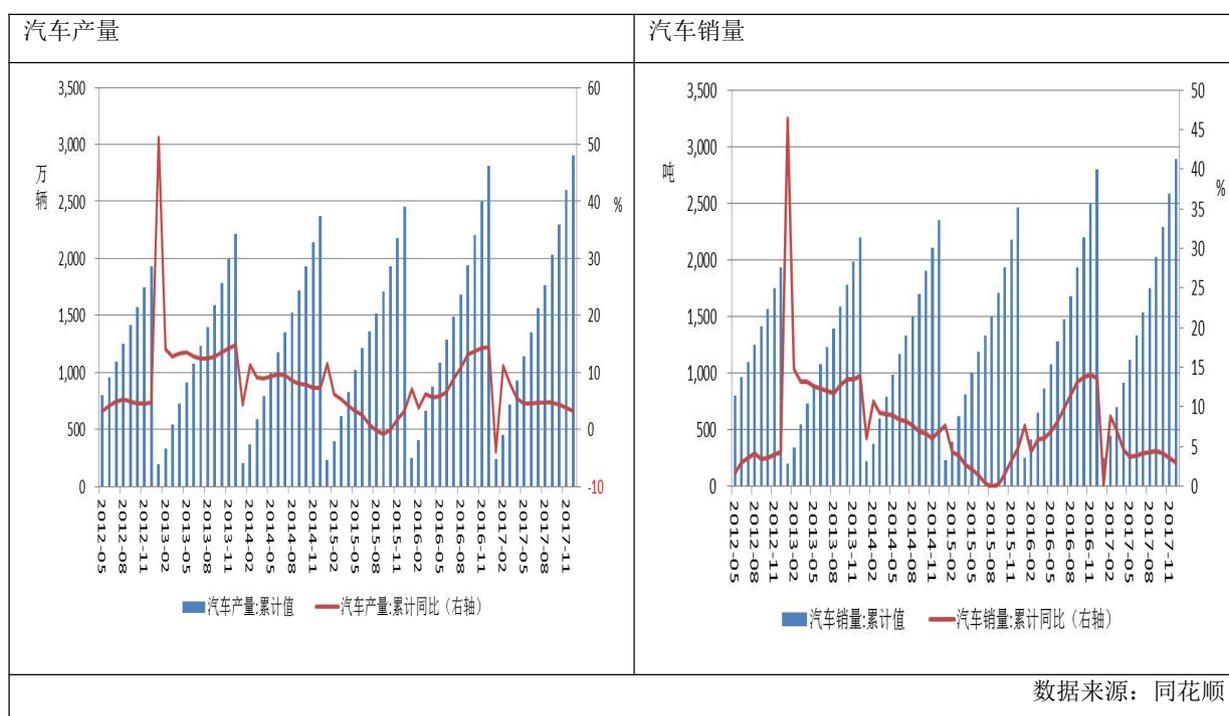
根据统计局的数据，2017年全年我国电解铝产量为3227.3万吨，同比增长1.6%，同比增速比去年同期提高0.3个百分点。从全年来看，2017年电解铝产量同比增速呈现前高后低的特点，这体现了17年我国供给侧改革和采暖季限产给电解铝产量带来的积极影响。

2017年中国电解铝新投产产能293万吨，主要集中在山东、新疆跟西南地区。山东地区2017年电解铝新投产产能110万吨，占全国总新投产产能的37.5%，位居全国第一；内蒙古地区新投产产能70万吨，占全国新投产产能的23.9%，居全国第二。

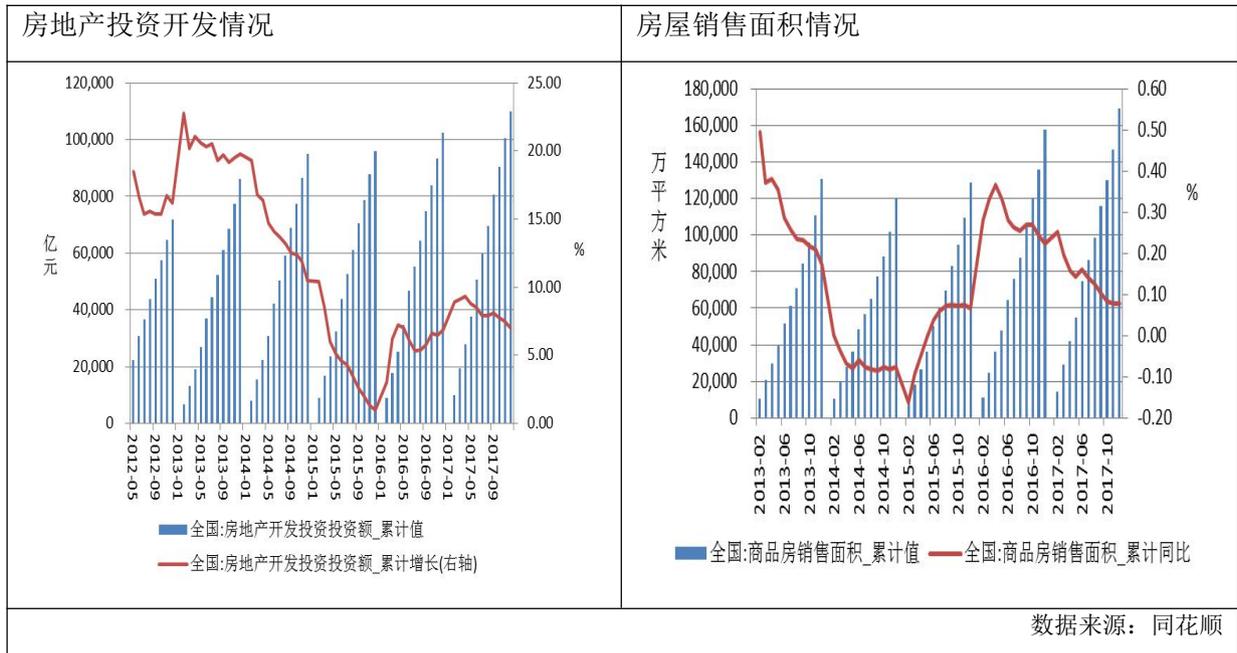
据了解，从2017年12月份起，中铝旗下贵州华仁、广西华磊、山西华润、内蒙古华云新产能陆续投放，甘肃中瑞、包头蒙泰、内蒙古创源新增产能已于2017年底顺利通电。此外，贵州登高铝业、重庆天泰、青海百和等铝厂复产也在推进之中。开工产能触底回升，新产能的释放将逐步体现，从而对铝价形成压制。

氧化铝方面，2017年全年，我国氧化铝产量为6901.7万吨，同比增长7.9%，比去年同期高4.5个百分点。2017年氧化铝同比增速呈现逐步下降的趋势，其中从10月份开始，我国氧化铝当月产量同比增长为负，这表明采暖季限产政策取得明显效果，展望后市，在该政策结束之前，预计氧化铝产量难以出现明显增长。

## (二) 下游需求表现

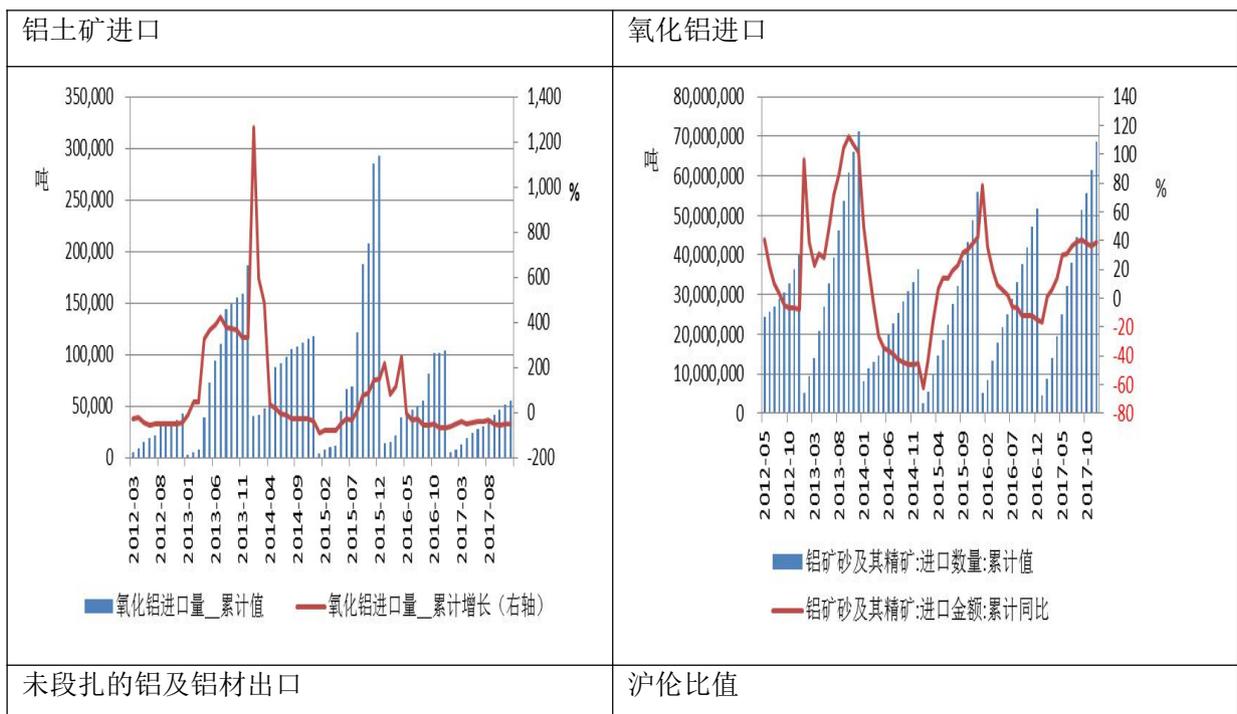


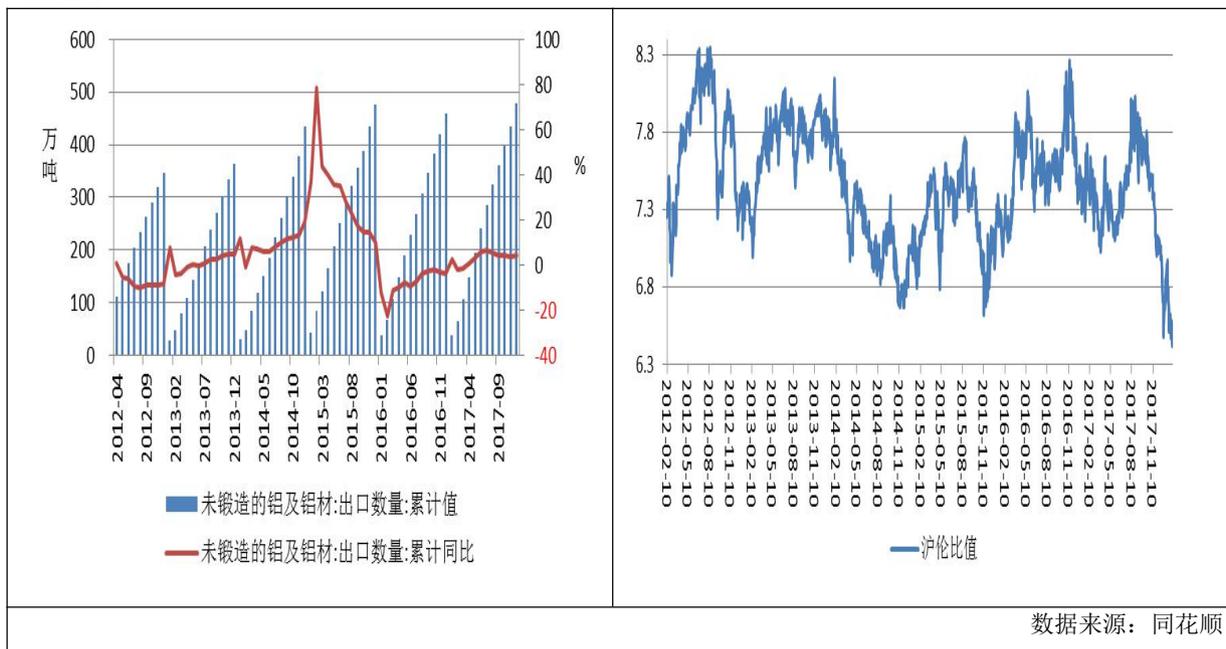
汽车市场，2017年全年我国汽车产量2091.54万辆，同比增长-0.07%，我国汽车全年销量2887.89万辆，同比增长3.04%，17年车市表现逊于16年。中国汽车工业协会就2017年车市产销量进行了预测，全年将以2900万辆的规模，连续九年领跑全球，但17、18两年车市的微增长也已成定局。中汽协指出，未来我国车市将保持微弱的正增长，传统的轿车、商用车或将出现负增长，SUV、新能源汽车将会有较大增长。在我国经济向高质量发展的大背景下，汽车行业也不例外，尤其在一、二线城市，消费升级趋势明显，新购车辆向中高端产品集中。18年汽车购置税优惠政策也将取消。预计18年汽车市场偏弱，利空铝价。



房地产方面，2017 年全年，我国商品房销售面积累计同比增长 7.66%，房地产开发投资完成额累计同比增速为 7.00%，房屋新开工面积累计同比 7.00%，这些数据都较房地产上半年的增速有所回落。最近二线城市局部放松了楼市限购政策，预计 2018 年房地产政策可能边际放宽松，但由于春节假期临近，2 月房地产市场表现预计平淡，对铝价提振作用有限。

#### (四) 进出口分析





进口方面，2017年我国氧化铝进口55737吨，同比大幅减少47.2%，主要是因为我国氧化铝产能扩张，国内产能基本能满足我国需求。铝土矿方面，2017年我国铝土矿进口68554731.81吨，同比增加38.70%。17我国进口铝土矿大幅增加，主要是因为去年环保政策严厉，国内矿山生产受到影响。从进口的国别来看，根据卓创资讯，几内亚铝土矿进口量突增，由去年排名第二跃居至今年进口来源国首位。而澳大利亚和巴西铝土矿继续占据前三甲内位置。数据显示，2017年全年我国几内亚铝土矿进口量为2763万吨，占比总量的40.30%；澳大利亚铝土矿进口量为2548万吨，占比总量的37.16%；巴西铝土矿进口量为330万吨，占比总量的4.81%。

出口方面，2017年欧美经济复苏，外需有所回暖。据海关数据统计，2017年12月中国铝材出口量为59.39万吨，环比增长15.21%，同比增长13.32%；2017年中国铝材出口量为633.69万吨，同比增长5.59%。根据我的有色，五种铝材12月出口环比均实现增长，其中铝板、片、带出口环比增长幅度最大，达到30.86%；同比来看除铝型材下滑外其余品种均增长。按品种来看：铝型材是五种铝材中出口量同比下滑最严重的品种，其12月出口量为7.46万吨，环比增长12.63%，同比减少28.91%。其中越南出口量为0.51万吨，为出口量最多的国家。铝板片带是五种铝材中出口同比增长最快的品种，其12月出口量为20.71万吨，环比增长30.86%，同比增长55.53%。其中美国出口量为6.13万吨，为出口量最多的国家。铝管12月出口量为1.22万吨，环比增长7.00%，同比增长8.61%。铝箔12月出口量为9.71万吨，环比增长5.93%，同比增长6.72%。铝制品12月出口量为20.30万吨，环比增长7.99%，同比增长10.40%，其中美国出口量为3.22万吨，为出口量最多的国家。

由于目前价格呈现内强外弱局面，从17年12月中旬开始，沪伦比值再次下跌，截至2月2日，沪伦比值为6.50，处于历史低位，这有利于我国铝材出口。

#### 四、行业信息

据 SMM 了解，青海某铝厂由于自身阳极库存充足，考虑现有供应商众多，计划将 2 月预焙阳极采购价下调 200 元/吨，具体价格仍待商议。

据 SMM 了解，山东临沂及周边地区电解铝下游企业陆续开始放假，铝锭消费进一步变差，按照往常惯例，企业将在正月十五后开工。

目前已经处于设备调试阶段的邹平三源铝材有限公司预计将于今年 3 月投产，该企业主要生产易拉罐盖，配套有切片、涂层等设备，直接生产成品盖，设计产能 2 万吨，而原料大概率是采购魏桥生产的 5 系罐盖铝板。

据《西宁晚报》报道，目前，青海省已经建成具有国际领先水平的电解法金属镁及镁合金生产线、电池级碳酸锂、氯化锂规模化生产线，电解铝产品 80% 以上实现省内延伸加工，高精铝板带、化成箔、型材等高附加值产品规模进一步扩大。其中，2017 年，铝箔产量增长 66.2%，锂离子电池增长 62.4%。

据相关数据显示，2016-17 财年，印度国家铝业 (Nalco) 铝土矿产量 682.5 万吨，较去年同期的 634 万吨同比增长 7.65%；铝产量 38.7 万吨，较去年同期的 37.2 万吨同比增长 4%。

据 SMM 了解，早间确定的下调 200 元/吨价格并未得到碳素企业一致认可，目前价格基本确定为下调 150 元/吨，现汇到厂价在 4150 元/吨。并据悉目前魏桥预焙阳极库存充足，在议价与付款上态度较为强硬。

亚玛顿日前接受机构调研时表示，为保证公司长期稳定的原片供应来源，公司控股股东已在安徽凤阳着手投资建设原片生产基地。目前，公司计划将  $\leq 2.0\text{mm}$  超薄钢化玻璃的技术应用于新能源汽车领域，解决新能源汽车轻量化的需求。

环境保护部将会同各地区和有关部门，以打赢蓝天保卫战为目标，环保部将制定实施打赢蓝天保卫战三年计划，明确治理思路和具体任务，指导京津冀及周边地区、长三角等重点区域出台大气污染防治配套实施方案。

特朗普呼吁国会通过一项法案，筹集至少 1.5 万亿美元资金，为美国人提供安全、快速、可靠和现代化的基础设施。联邦基建项目资金都需要得到利用。国会对基建项目的审批进程需要流程化，时间缩减到 1 至 2 年。消息利好。

青海某中型再生铝企业，月产量可达 1500 吨，受天然气限气影响，已在上周停产，复产时间因西北天气寒冷确定在正月十五。

2 月 2 日，辽宁营口盖州市政府与博赛集团就 250 万吨氧化铝项目举行签约仪式。

#### 六、后市预测

综上所述，外盘方面，目前伦铝库存持续刷新低位，而且全球铝市供应缺口持续扩大，美元维持弱势，均利好伦铝，技术上看，月级别均线多头排列，技术形态向好。预计伦铝回调有限，下个月运行区间 2150-2300。国内方面，目前国内库存创历史新高，而且下游消费转弱，利空铝价，但是伦铝的高位震荡或对沪铝形成一定提振，技术上看，日级别均线 5 日均线下穿 10 日均线形成死叉，且 MACD 指标亦出现死叉，预计下月沪铝震荡偏弱，关注 14000 的支撑。仅供参考。

## 研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

## 联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心10楼

邮编：510623

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。