



一周集萃-沪铝

2018年1月22日-1月26日

广州期货研究所

金属研究组黎俊
从业资格号：F3026388

2018年1月26日



外盘伦铝提振，沪铝或有支撑

1. 行情回顾

本周，沪铝主力 1803 震荡偏弱，最高价 14855，最低价 14530，收于 14625 元/吨，周跌 140 元或 0.95%。成交量减少 23 万手至 114.3 万手，持仓量减少 22914 手至 31.6 万手。

图 1：沪铝主连走势



本周，美元续跌，伦铝反弹，最高价 2270 美元，最低价 2206.5 美元，收于 2260 美元/吨，周涨 45 美元或 2.03%。成交量减少 17141 手至 55843 手，持仓量减少 491 手至 73.0 万手。

图 2：伦铝走势



数据来源：文华财经

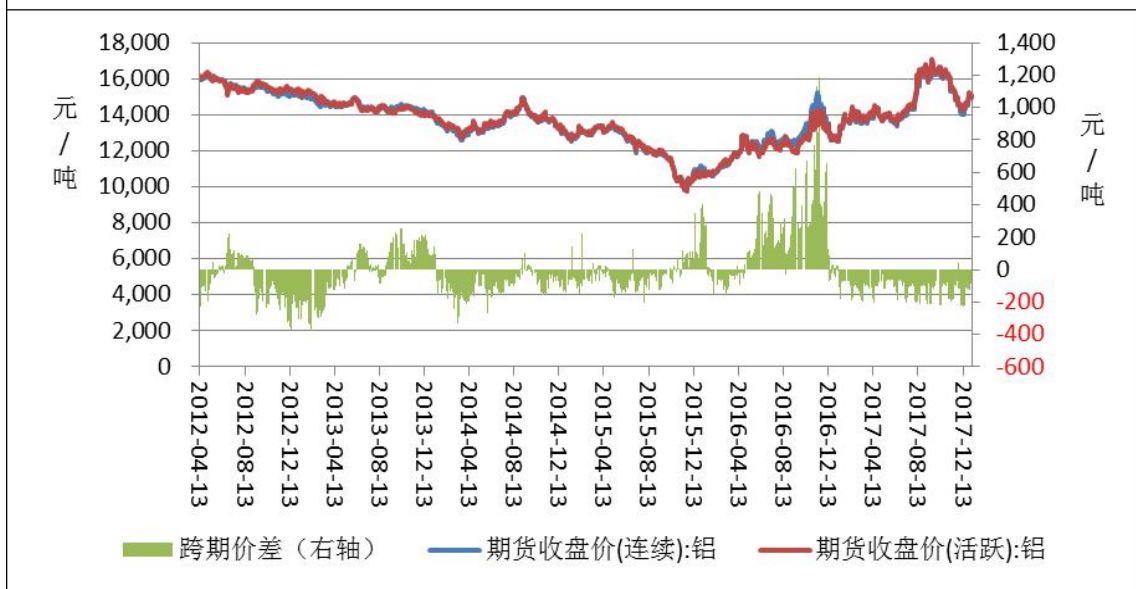
2. 基本面分析

2.1 现货价格及价差变化

图 3：现货价格及基差走势



图 4：近远月价差走势



数据来源：同花顺

本周，上海有色网 A00 铝锭现货均价为 14,430.00 元/吨，较上一周的均价下跌 162.00 元/吨，本周基差均值为-161.00 元/吨，比上一周下跌 99.00 元/吨，本周基差变动范围 -70~-225，基差有所走弱。

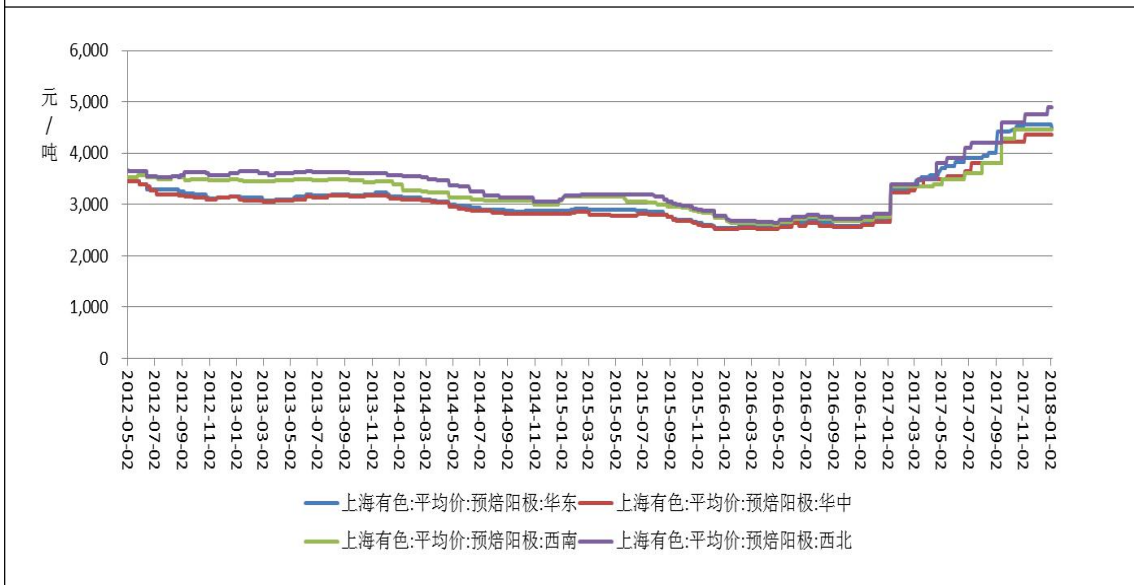
跨期价差方面，本周近月合约与主力合约价差有所缩小，均值为-82.00 元/吨，较上周缩小 20.00 元/吨。

2.2 原材料价格走势

图 5：氧化铝价格走势



图 6：预焙阳极价格走势



数据来源：同花顺

本周，氧化铝价格小涨，周均价为 2,876.60 元/吨，环比上周上涨 5.20 元/吨。进口氧化铝本周均价为 3,450 元/吨，较上一周无变化。

四地预焙阳极均价为 4,479.62 元/吨，周环比下跌 51.63 元/吨，还是处于 4 年高位。

2.3 库存分析

图 7：上期所铝仓单库存走势

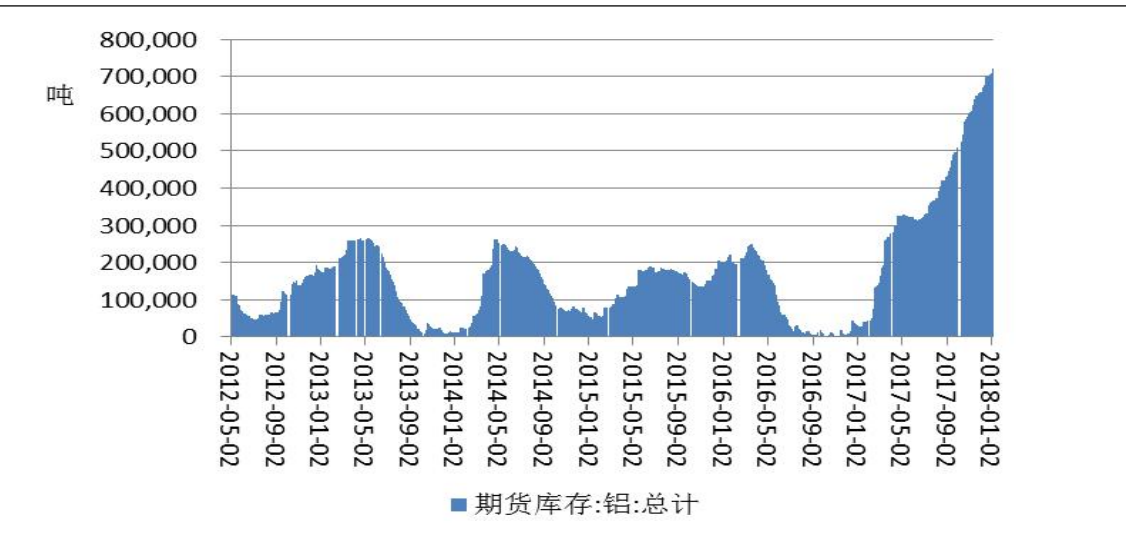
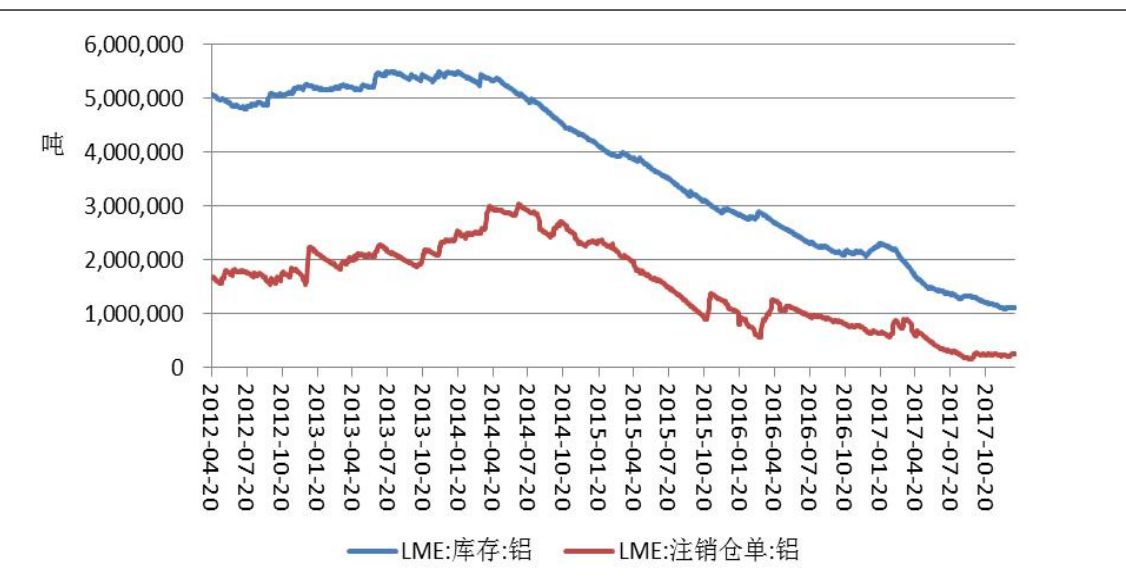


图 8：LME 铝库存走势



数据来源：同花顺

截至 1 月 26 日，上期所库存小计 790,958.00 吨，较上一周增加 7,199.00 吨，其中期货库存 750,207.00 吨，较上一周增加 3,330.00 吨。国内库存继续创新高，利空铝价，年初新增产能陆续投放，下游工厂放假，库存或继续维持增加态势。外盘方面，截至 1 月 26 日，LME 铝库存为 1,081,425.00 吨，周环比下跌 10,425.00 吨，继续处于近 10 年来低位，其中注销仓单 241,425.00 吨，占库存的 22.69%，周环比下降 0.06%，预计 LME 铝库存水平因境外需求向好而继续降低。

3. 行业信息

12 月份由于气荒而导致焙烧环节受到影响的氧化铝企业全都恢复正常生产，这是由于政府解决了气荒问题，天然气供应恢复正常。消息利空。

由于上周河南天气的红色预警，导致中铝河南分公司被要求停用一个焙烧炉。此次停用因天气问题导致，预计随着 23 日红色预警的解除，中铝河南分公司的焙烧炉不久将恢复正常。

铝制压铸制造商 Novelis Inc. 计划在 Kentucky（美国肯塔基州，下同）建造一座 3 亿美元的工厂，来满足那些希望在更严格的效率原则下降低车重的汽车客户。预计产能为 20 万吨，预计在 2020 年完成该项目。

海关数据显示，中国 12 月原铝进口量为 6,659 吨，同比锐降 90%；2017 年原铝进口量为 116,234 吨，同比下滑 41%。

SMM 数据显示，1 月 25 日全国主要消费地区铝棒库存：佛山地区 6.46 万吨，无锡 1.24 万吨，常州 0.30 万吨，湖州 0.90 万吨，南昌 0.82 万吨，五地合计 9.72 万吨，周比下降 0.27 万吨。其中佛山、南昌两地到货较多，全国来看近期出库量明显提升，主因下游春节前备货行情驱动，今年铝型材企业多提前 7-10 天放假，因此采购备货动作也有所提前。

据 2017 年电解铸造年终报表统计，铸造事业部全年铝制品交库 282091 万吨。其中合金化产品产量完成 176274.88 吨，产品销售量 178375.405 吨，产销率为 101.2%，实现利润 4140 万元，全面完成了生产奋斗目标。

根据太原市气象、环保部门研判会商，未来一周该市气象条件不利于污染物扩散，污染物浓度将持续维持在较高水平。为保障群众身体健康，按照有关规定，经市重污染天气应急指挥部批准，太原市决定发布重污染天气橙色预警，同时启动重污染天气应急预案橙色（二级）响应（1 月 25 日 12 时-2 月 2 日 24 时）。将强制性应急减排措施，对煤炭、铁矿、铝土矿、高岭土矿业采选企业停止使用汽车（不含清洁能源汽车）外运产品。消息利好。

据 SMM 了解，肇庆大正铝业由于 80% 以上使用进口六类废铝，在近期国内带票废铝紧张背景下并未受到影响，产能充分释放，预计 1 月产量将达 17000 吨。

5. 后市展望

综上所述，外盘方面，伦铝库存屡创新低，美元走弱，提振伦铝。技术上看，日级别均线系统多头排列，MACD 指标钝化，预计下周伦铝高位运行，运行区间 2200-2300。国内方面，新增产能投放令库存持续增加，但电解铝行业目前依然处于亏损状态，生产成本将支撑铝价。

技术上看，日级均线系统空头排列，KDJ 指标出现金叉，预计下周沪铝震荡运行，运行区间 14500-15000。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。