



信达期货
CINDA FUTURES

信达沪铝周报

美铝罢工配合成本推动 铝价易涨难跌

研究发展中心有色小组

2018年8月13日

铝：产业链要点：

供给：铝土矿：山西供应偏紧，价格维持强势；氧化铝：山西、河南企业弹性生产，价格继续走高；电解铝：开工产能小幅下降至3688.7万吨，新产能投放依旧偏慢，但待投产产能量大。

需求：下游逐步进入消费淡季，需求季节性下滑。不过，7月出口51.9万吨，同比增18%，铝材出口提振整体消费。

库存：LME库存减少3.55万吨至114.98万吨，上期所增加0.4万吨至90.99万吨。消费地社会库存下降2.4万吨至166.7万吨。LME持续下降，社会库存持续去化。

期现：国内现货维持小幅贴水，LME现货略有回升至贴水17.75美元/吨。

成本：上周氧化铝价格维持强势，动力煤企稳反弹，电解铝成本回升，但铝价反弹行业进入小幅盈利水平。

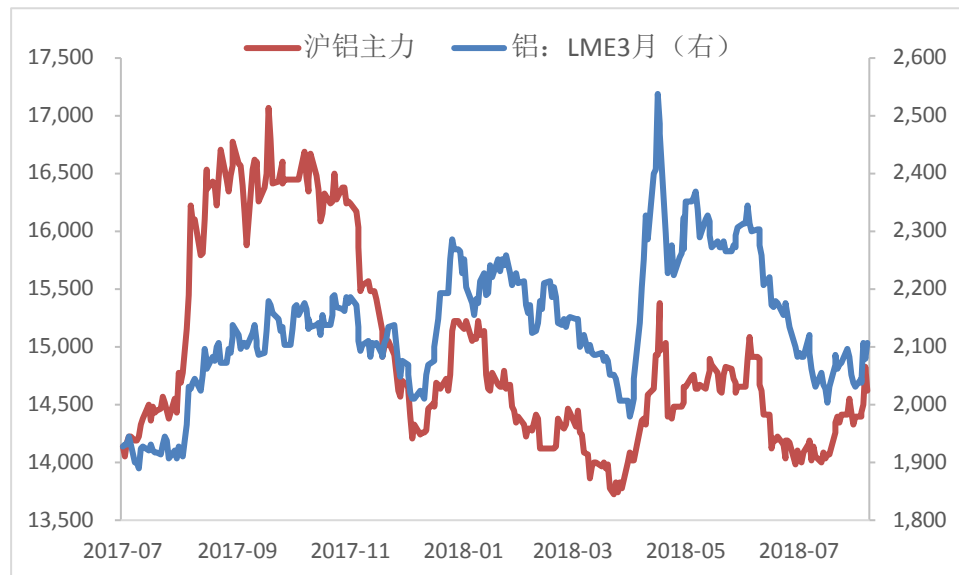
操作建议：从基本面角度来看，近期政策频频发声，采暖季预期再起，此外，国内库存持续去化，新增产能投放缓慢，供需基本面趋势性改善。但是，高库存和国内需求偏弱压制，铝价难有像样反弹行情。不过，海外电解铝、氧化铝供应紧张，尤其是大型冶炼厂问题频发，将推动全球供需改善加速。整体而言，驱动向上明确，但短期安全边际不足，铝价爆发还需等待。预计本周铝价继续震荡反弹走势。操作上建议14500附近尝试短多，风险偏好低的，建议观望，万四入场更优。

一周重要数据变化

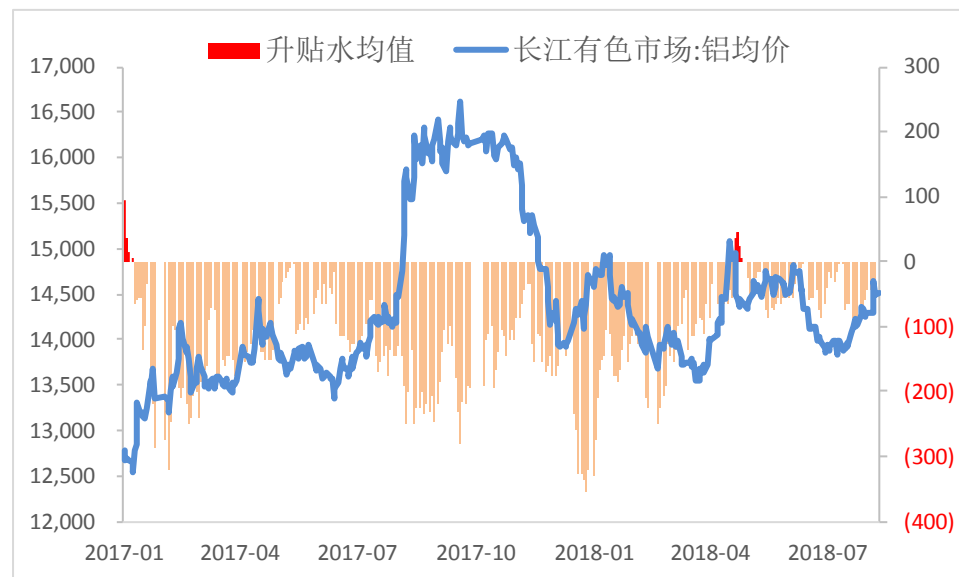
	指标	8月10日	8月3日	涨跌
期货价格	沪铝主力（元/吨）	14620	14475	145
	伦铝三月（美元/吨）	2078.5	2069.0	9.5
现货升贴水	LME现货升贴水（美元/吨）	-17.75	-26.25	8.50
	上海金属升贴水（元/吨）	-40	-60	20
	保税区溢价（美元/吨）	105.0	115.0	-10.0
库存	LME（万吨）	114.98	118.53	-3.55
	SHFE（万吨）	90.99	90.59	0.40
	消费地（万吨）	166.7	169.1	-2.4
价差	现货沪伦比值	6.990	7.117	-0.127
	进口盈亏	-3318	-3555	237
	连三-连续（元/吨）	215	220	-5
成本利润	氧化铝（河南）	3045	3010	35
	动力煤：秦皇岛Q5500	622	592	30
	成本	14228	13968	260
	利润	282	322	-40

市场回顾—铝价偏弱调整 现货成交清淡

上周铝价在美国西澳冶炼厂罢工事件推动下，呈现冲高回落走势。沪铝主力最高冲至14885元/吨，LME3月铝探至2147.5美元/吨，随后由于罢工不影响生产，铝价快速回落。由于人民币贬值因素，沪铝整体表现强于伦铝。

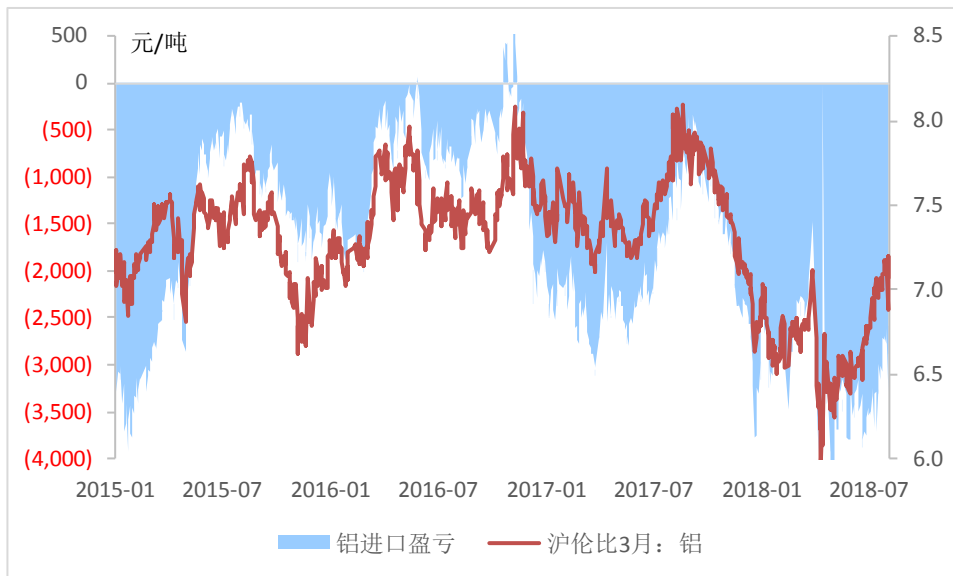


现货市场，长江有色报14490元/吨，较上周五上涨200元/吨。整体盘面波动范围较窄，现货贴水维持稳定，持货商稳定出货，部分中间商加大采购量，下游企业维持刚需，整体成交维稳

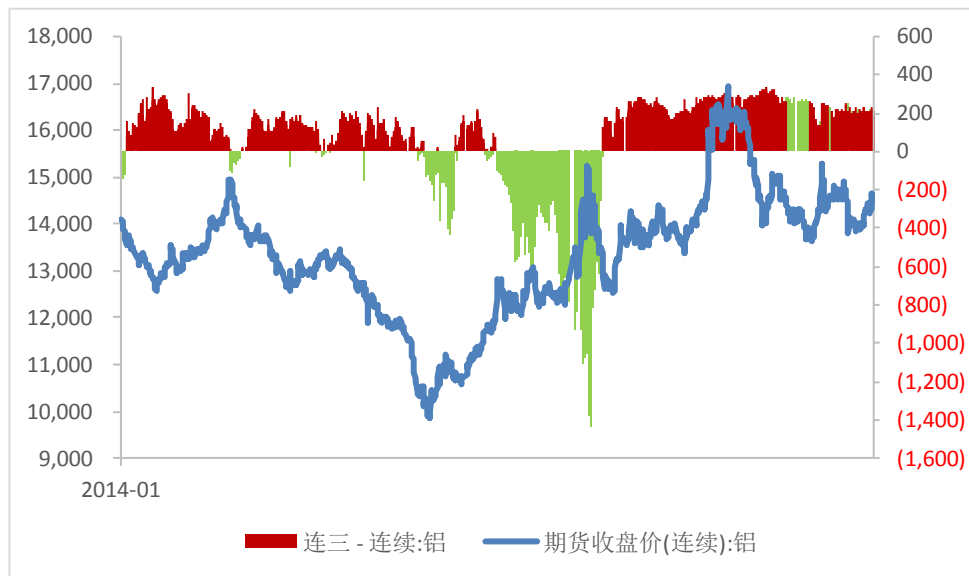


市场结构—价差

上周沪伦三月比值维持在6.947-7.117 区间窄幅波动，沪伦比值有所下降。进口亏损幅度维持在2700-3000元/吨附近。



本周沪铝连三-连续价差稳定在200-2300元/吨上下。整体沪铝市场维持contango结构。近期受交割因素提振，现货贴水幅度缩窄，价差略有收缩。



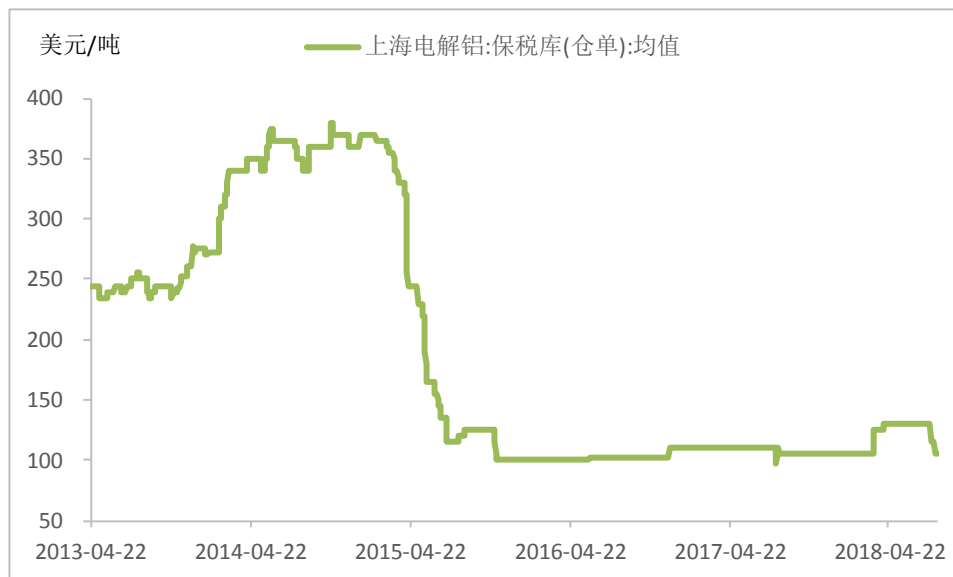
市场结构—升贴水

上周伦铝现货贴水幅度有所缩窄，从周初的贴水27美元收缩至贴水17.25美元/吨。整体而言，海外电解铝供应偏紧，在需求不放缓的前提下，现货将持续维持坚挺。



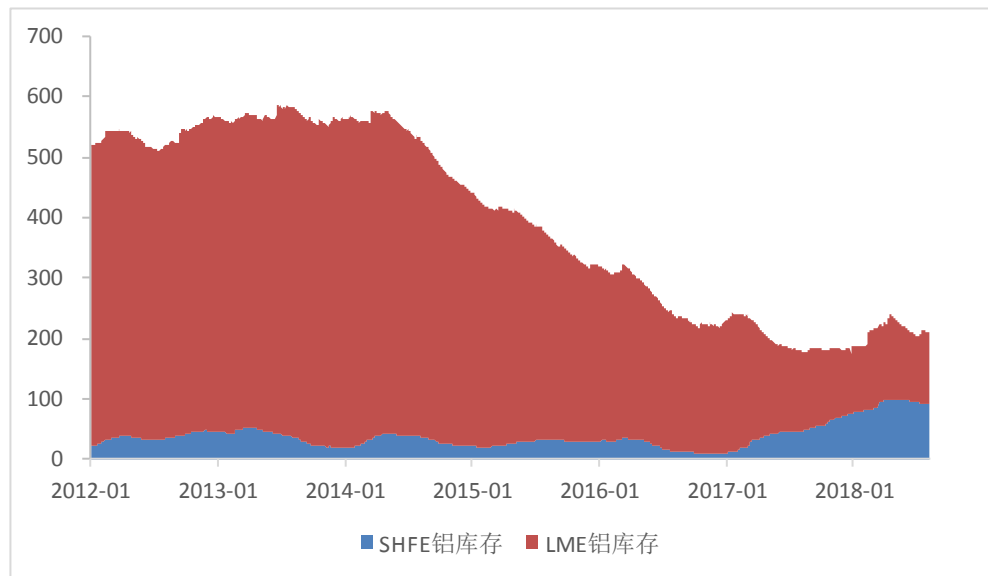
保税区溢价均值下降至105美元/吨低位保持不变。

近期海外市场供应偏紧而国内依旧宽松，进口盈利窗口始终关闭，进口意愿维持低位。

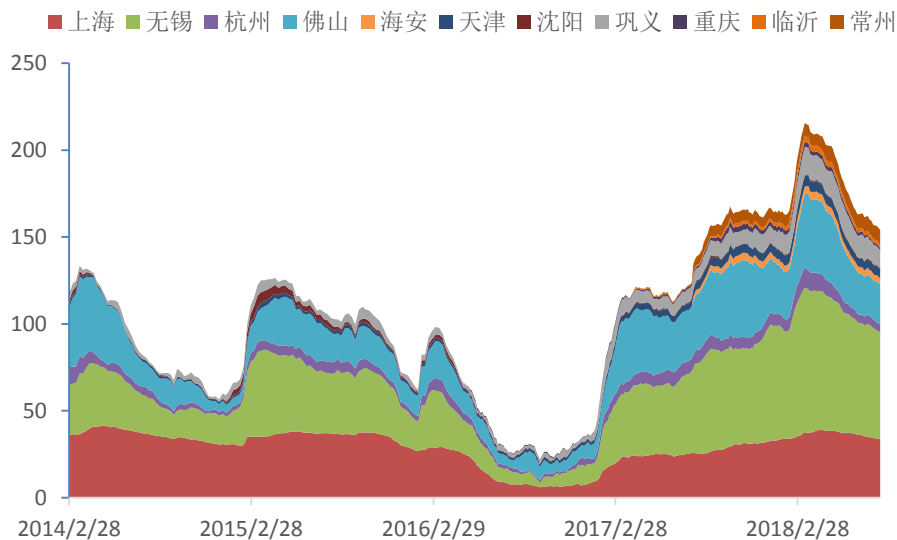


库存—LME库存持续下降 国内库存去库放缓

上周LME库存下降3.55万吨至114.98万吨。上期所库存微增0.4万吨至90.99万吨。

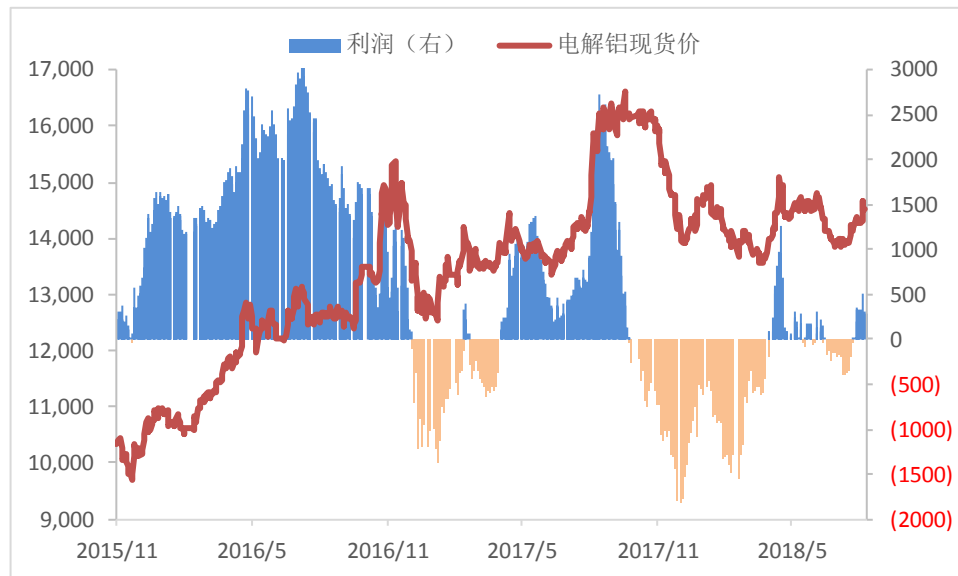


截止8月13日，国内铝锭社会库存较上周下降2.4万吨至166.7万吨。社会库存从3月中旬开始持续去库，虽然7-8月淡季，但去库进程并未结束。随着“金九银十”到来，库存料将持续去化。

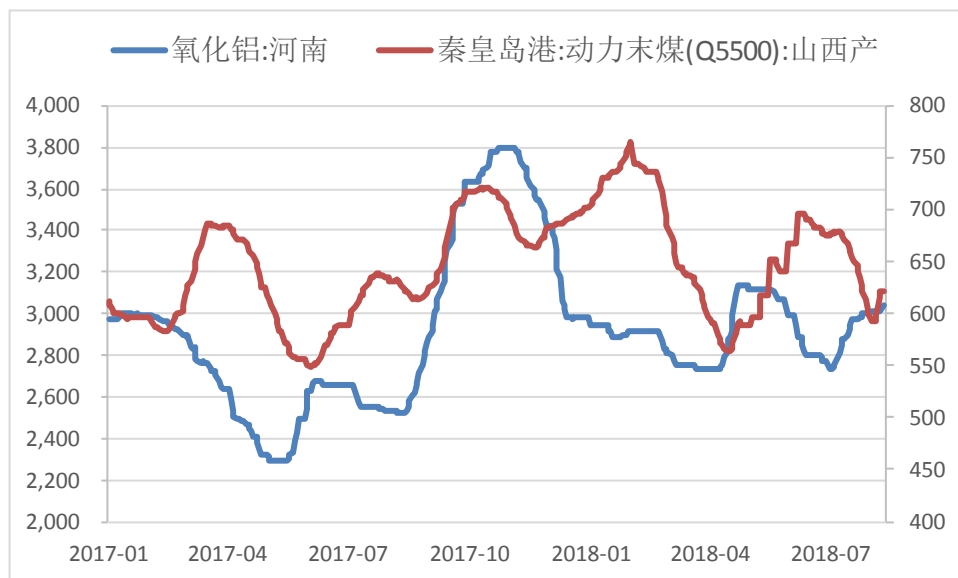


成本—氧化铝维持弱勢 行业进入亏损阶段

近期伴随铝价的反弹，国内电解铝行业开始进入小幅盈利状态，但是成本较高地区依旧面临较大亏损。

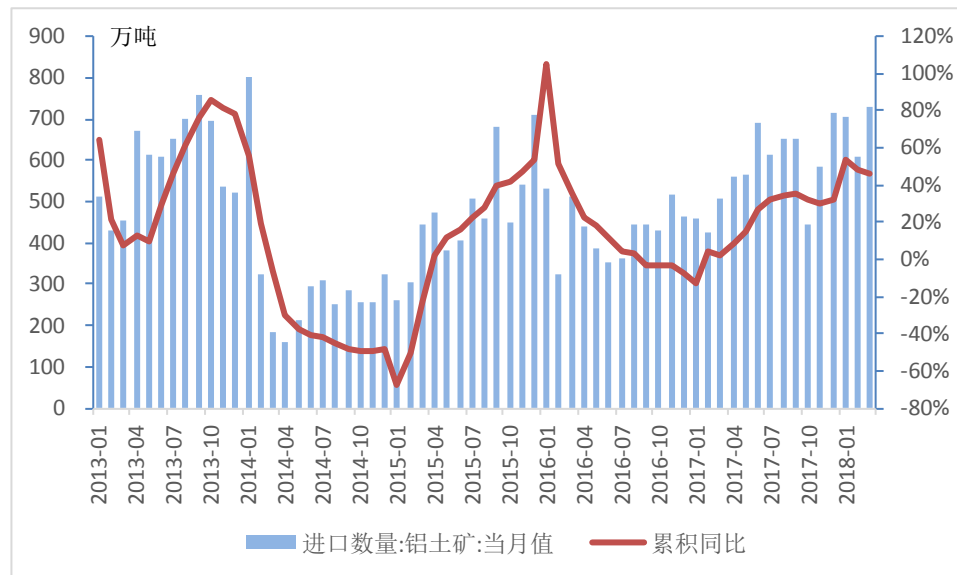


氧化铝价格高位偏强，山西地区铝土矿供应偏紧将持续支撑氧化铝。动力煤回调企稳快速反弹。成本端有所上升。

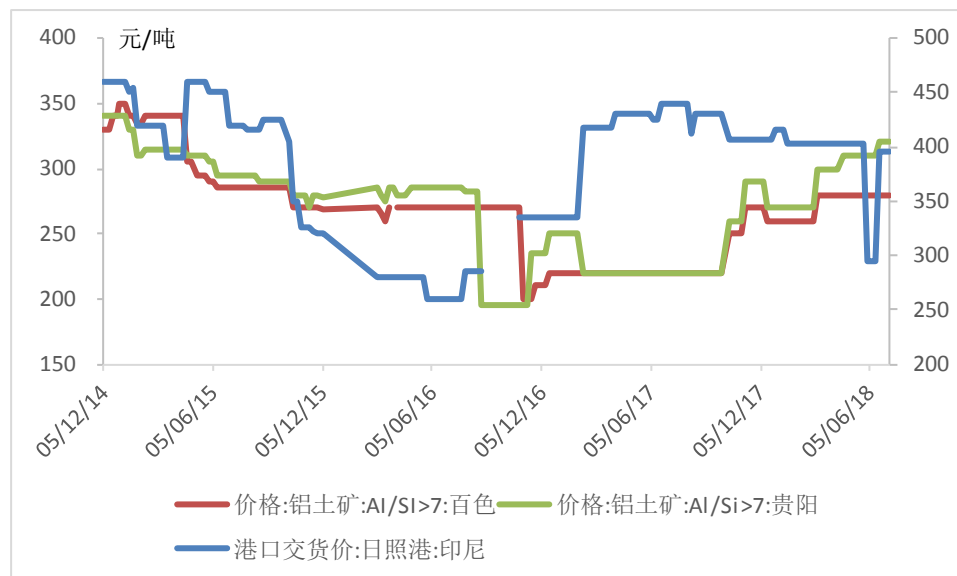


铝：供应—铝土矿进口及价格

3月份，铝土矿进口727.1万吨，同比大幅增长43.45%，1-3月累计进口2040.36万吨，同比增长46.6%。海外进口货源充足，原料供应稳定，上游不会形成制约。

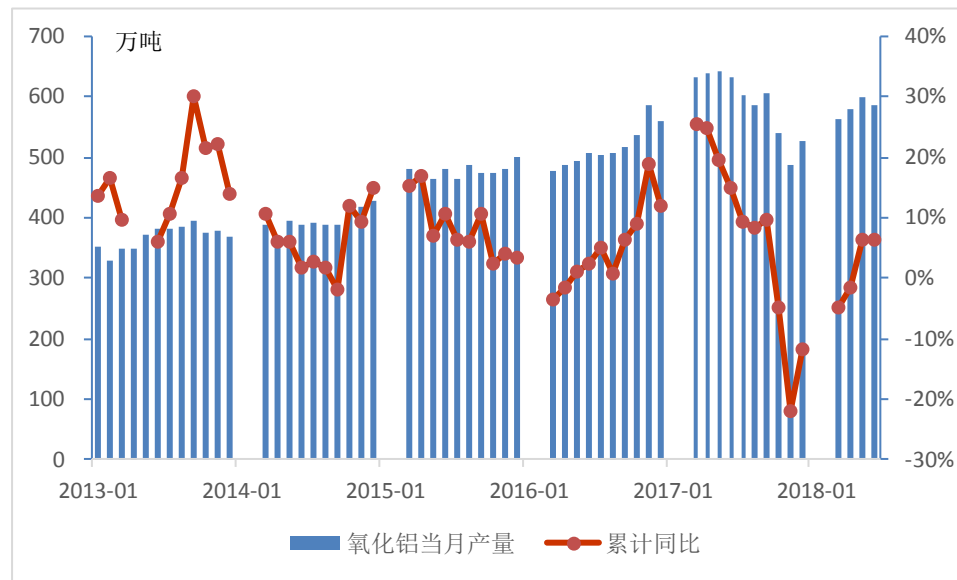


本周部分地区国产矿价格维稳。河南地区环保检查持续进行，部分矿山严禁露天开采，当地氧化铝厂依靠外购矿石维持正常生产。虽然山西地区环保检查有所缓解，但是整体北方地区矿石供应依旧偏紧，目前北方地区氧化铝厂矿石库存维持在0~1个月左右。短期来看，北方地区环保检查会持续进行，我们预计国产矿的价格还会有小幅上涨的空间。

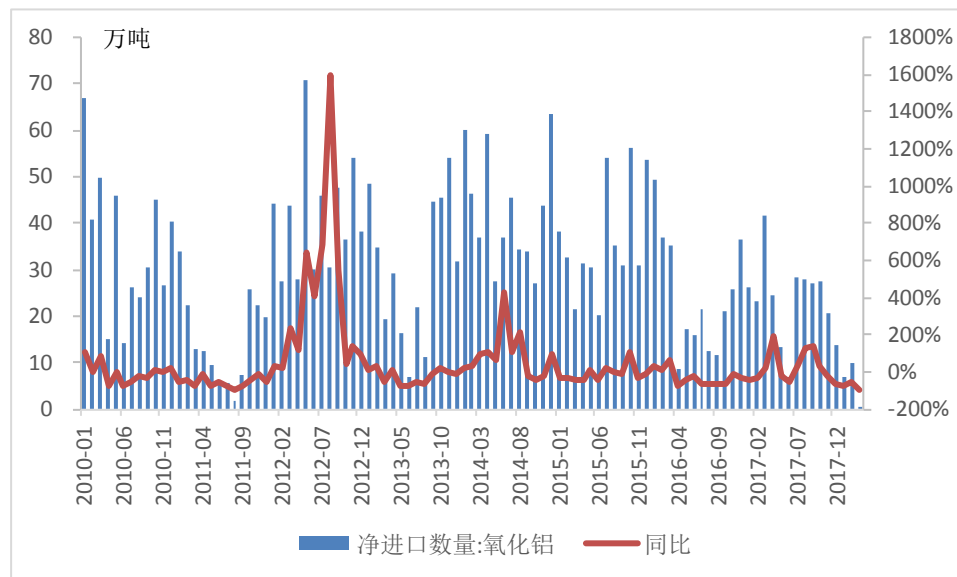


铝：供应—氧化铝产量及进口

6月，氧化铝产量为586.4万吨，同比增长6.3%，环比下降14.4万吨，1-6月份累积产量为333.7万吨，同比增长1.1%。6月份由于企业生产稳定，且有新增产能，产量将继续保持增长。但7月开始检修加大，增速有望继续放缓，环比基本持平。



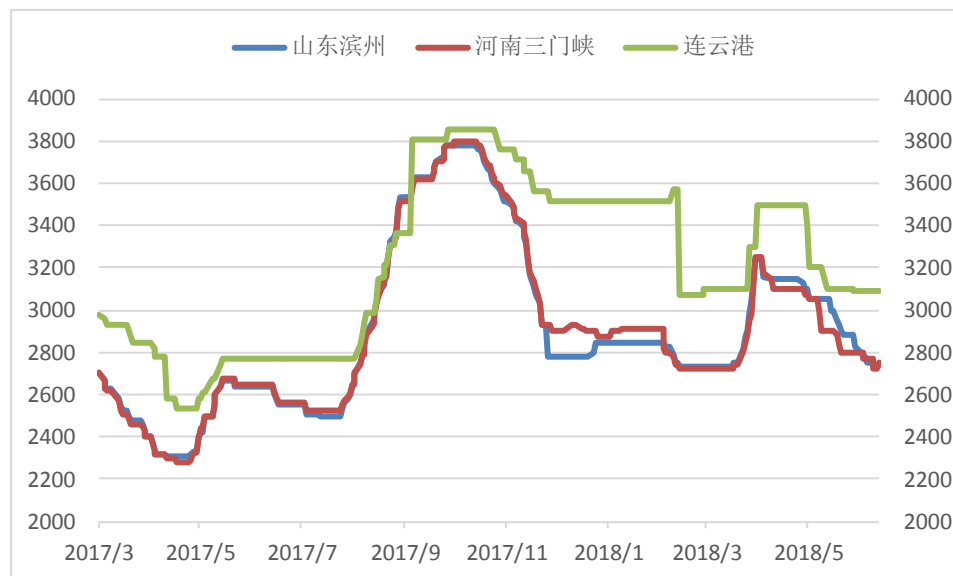
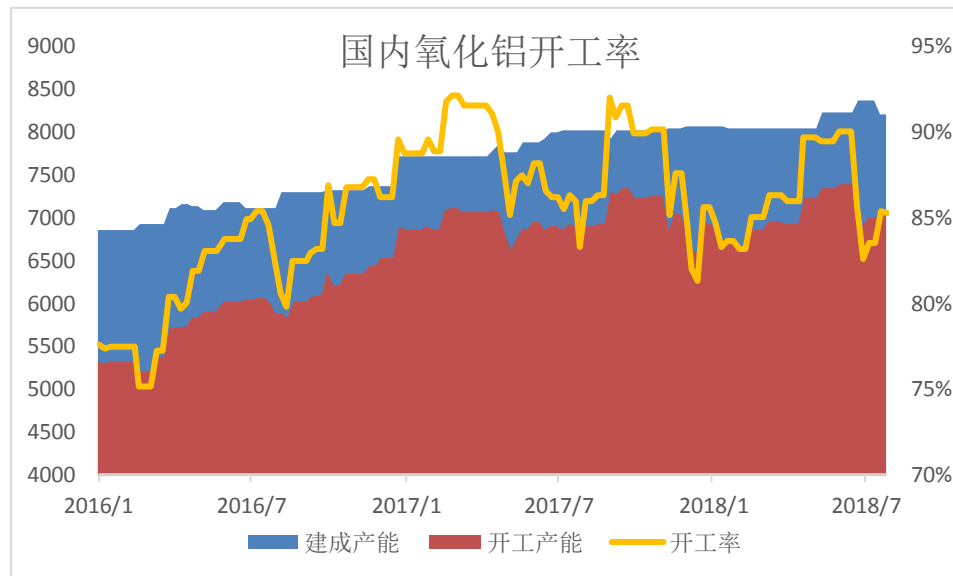
近期海外氧化铝偏紧格局有所加剧，尤其是上涨美铝西澳冶炼厂罢工事件，进一步暴露海外氧化铝偏紧局面，使得近几个月氧化铝出口存在一定利润空间，也导致国内氧化铝呈现净出口，但由于实际量不大，影响相对有限。



铝：供应—氧化铝产能利用率及价格

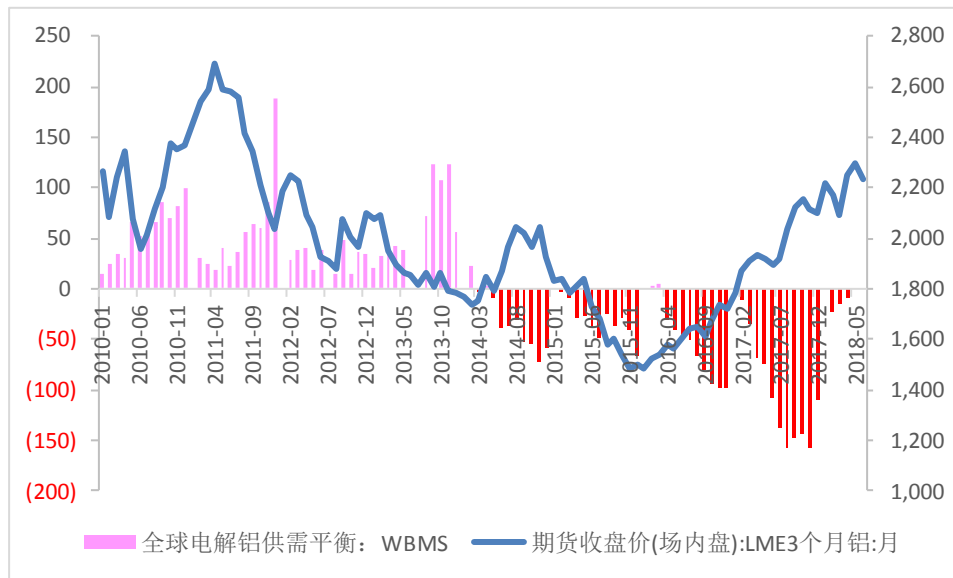
根据百川资讯数据，上周国内氧化铝开工产能为7013万吨，开工率为85.27%。行业开工率环比有所回落。由于山西等地铝土矿供应紧张，部分企业弹性生产，使得短期开工率下行。

本周氧化铝价格小幅上涨，随着国内外氧化铝价差的出现，部分企业开始出口氧化铝，但是国内市场整体现货成交平淡。目前北方地区矿石供应偏紧，部分氧化铝厂弹性生产。整体市场看涨氛围较浓。短期来看，随着铝价的回暖，我们预计氧化铝价格会继续上涨，预计运行区间在2900-3400元/吨。

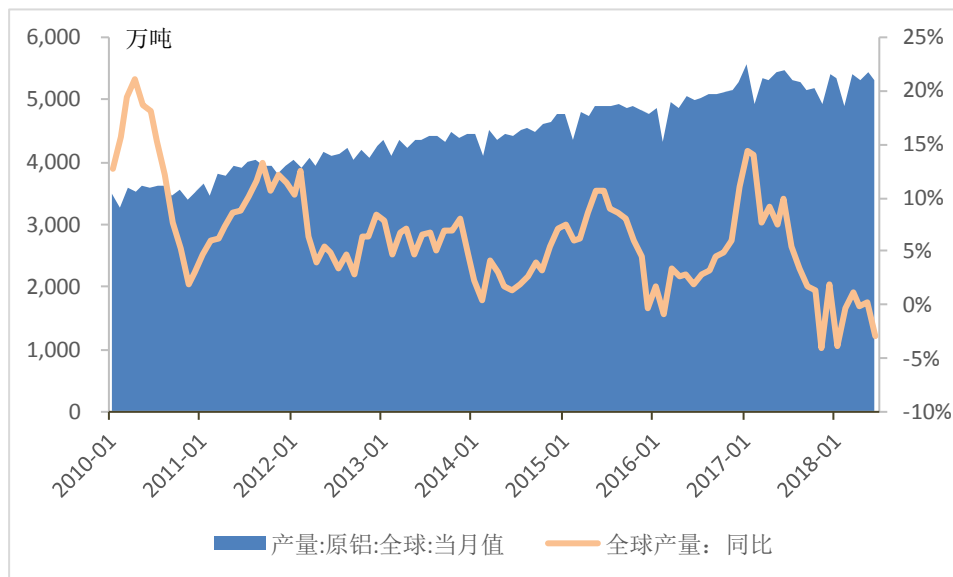


铝：供应—电解铝全球供应

根据WBMS数据显示，截至4月，全球电解铝供应累计短缺9.1万吨，供应缺口有所缩窄。今年来看，中国由于供给侧改革，产量增速受限，而海外由于海德鲁事件和俄铝事件影响，短缺局面将进一步扩大。

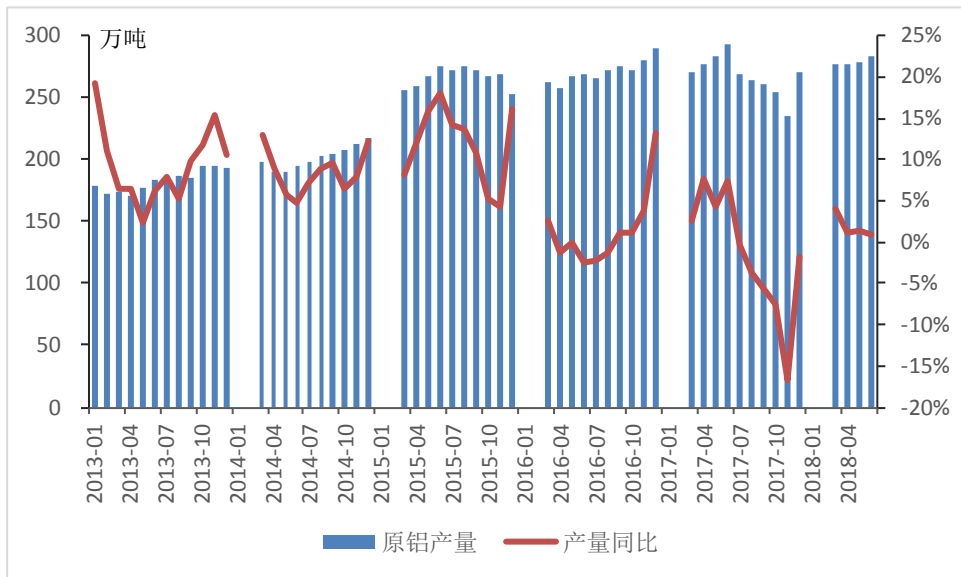


根据IAI数据，6月全球电解铝产量为532.1万吨，同比下降-2.9%。现阶段全球电解铝产量增量还得看中国，后续由于国内产能投放进度缓慢，整体产量增速维持低位。



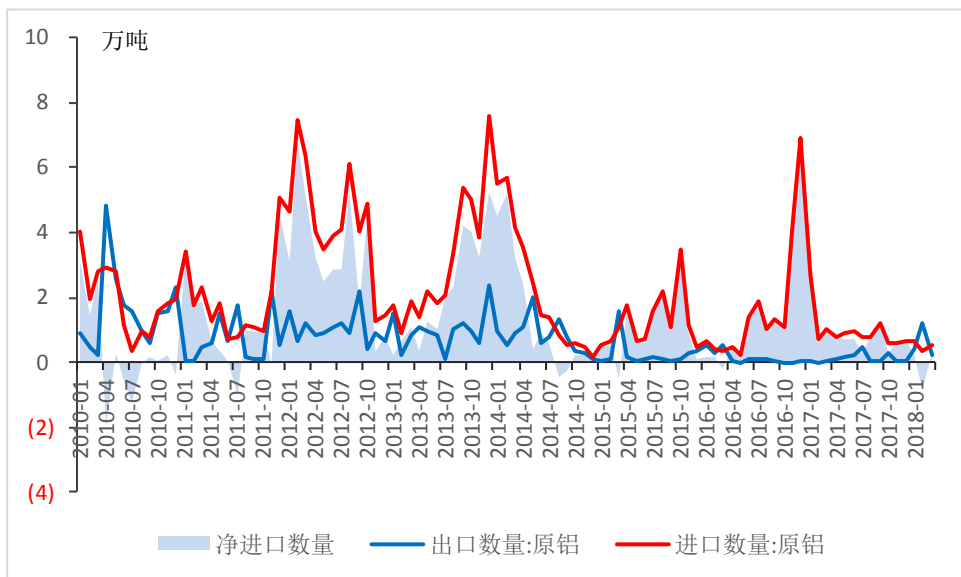
铝：供应—中国电解铝供应

6月，电解铝产量为283万吨，同比增长0.8%；1-6月，电解铝累积产量为1647万吨，同比增长1.6%，现阶段开工产能下降至3688.7万吨。后续虽然有较大产能投放，但受限于电力和资金问题，投放进度依旧缓慢。



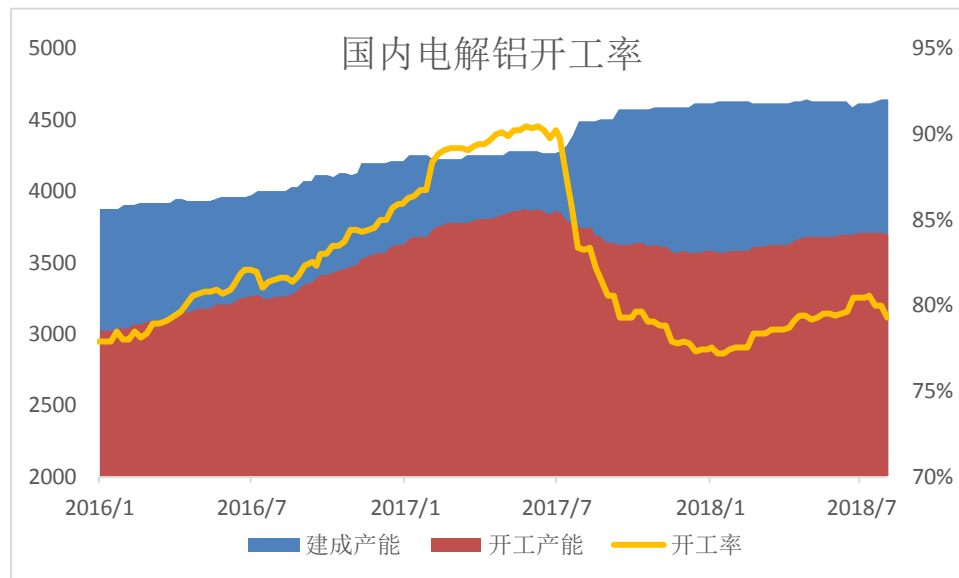
3月份，原铝净出口0.26万吨，1-3月累计出口0.32万吨。

国内由于原铝出口征收15%关税，进口需要征收16%的增值税，使得境内外原铝市场相对割裂。进出口量占比较小，对国内整体供需基本无影响。



铝：供应—中国电解铝供应

根据百川资讯数据，截止上周全国建成产能为4649.8万吨，在产产能3688.7万吨，较上月高点下降27万吨，开工率下降至79.33%。

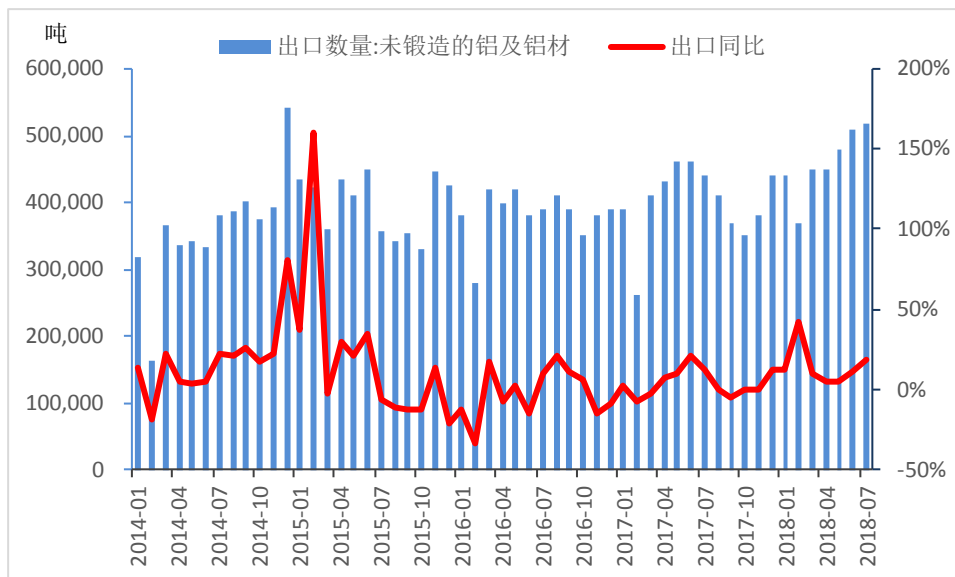
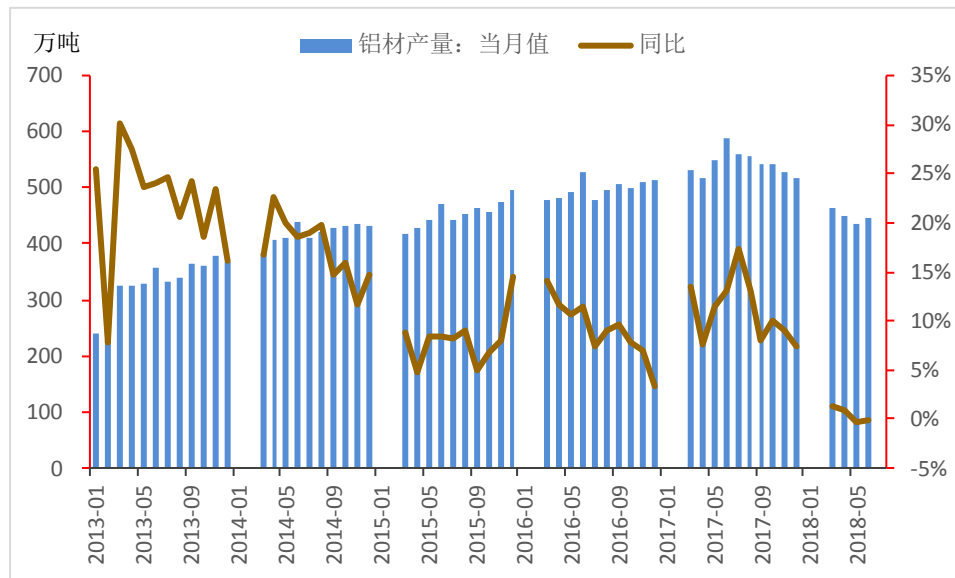


铝：需求—中国需求

6月，国内铝材产量为446.9万吨，同比下降0.1%，1-6月份，国内铝材累积产量2349.6万吨，同比下降0.1%。

从铝材产量数据可以发现，今年下游旺季需求并不强劲，需求同比增速维持近几年低位。

海关数据显示，中国7月未锻轧铝及铝材出口量为51.9万吨，环比增长0.9万吨，同比增长18%。可以发现，海外电解铝供应偏紧，且沪伦比值偏低，出口利润较好，尽管有美国双反制裁，但实际出口依旧表现良好。铝材出口将持续拉动国内电解铝消费。



铝：技术分析

沪铝指数 (010188) <日线>

商品叠加 周期



技术上看：上周铝价在美铝事件推动下，并未突破1万5关口。目前来看，依托于60日均上行走。均线系统看，短期均线发散向上，且长期均线走平，铝价下方支撑明显。MACD指标也显示近期多头占据上风，但并没将优势扩大，整体维持震荡反弹走势。预计本周铝价将继续呈现企稳反弹走势。操作建议14500附近买入。

联系人：

陈敏华

金属研究员

投资咨询编号：Z0012670

联系电话：0571-28132632

邮箱：chenminhua@cindasc.com

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

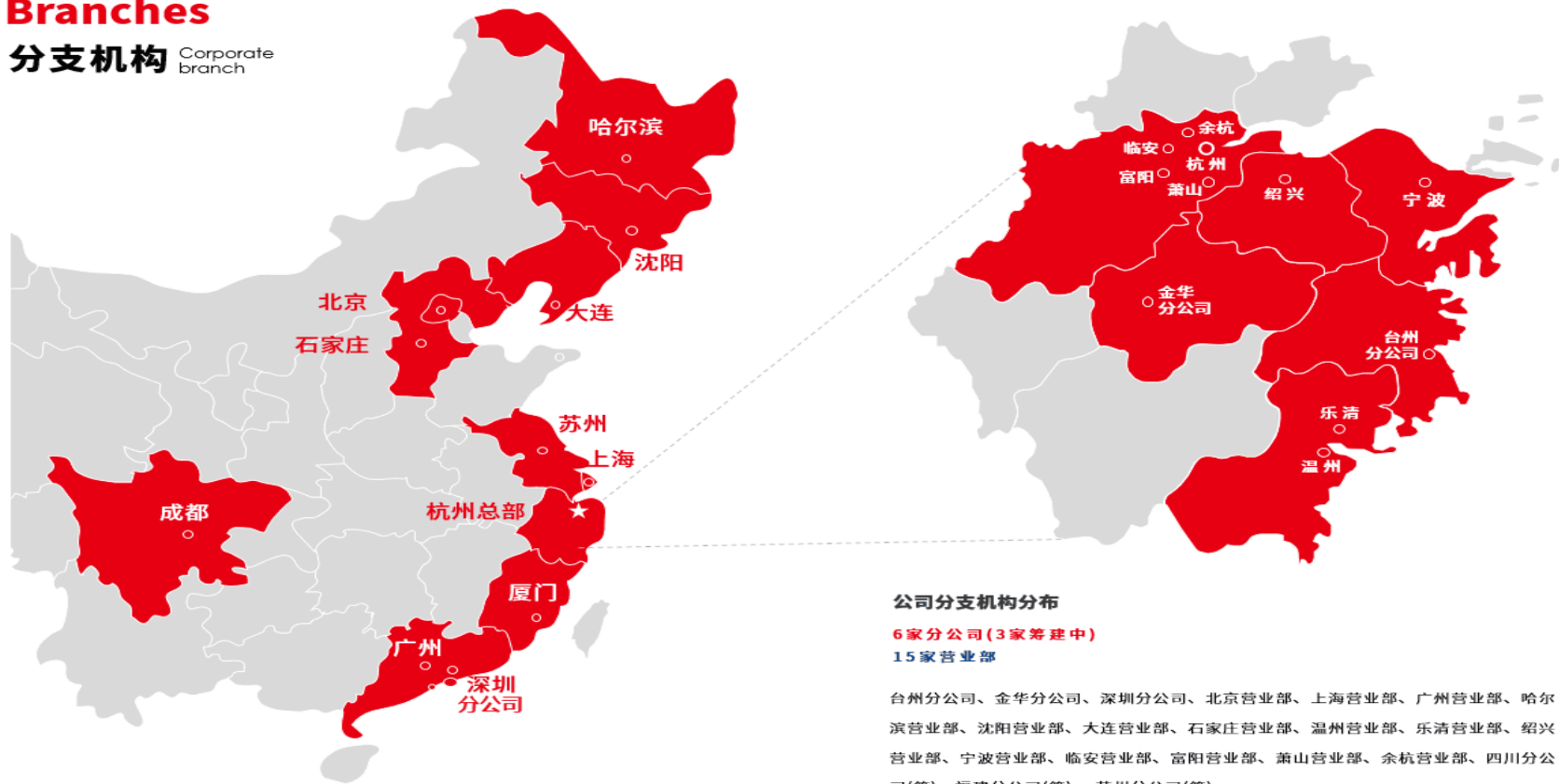
客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。



Branches

分支机构 Corporate branch



地址：杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、 12、16层

邮编：310004

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com