

铝价延续震荡偏弱

2018年11月19日星期一

兴证期货·研发中心

有色研究团队

孙二春

期货从业资格编号：

F3004203

投资咨询资格编号：

Z0012934

胡佳纯

期货从业资格编号：

F3048898

联系人

胡佳纯

021-68982746

hujc@xzfutures.com

● 内容提要：

1.行情走势：本周沪铝主力合约从 13915 元/吨下跌至 13760 元/吨，铝价承压较重，继续震荡下行。

2.现货方面：华东市场整体成交维持一般，持货商出货依旧积极，中间商之间交投相对活跃，部分大户有收货行为，下游企业按需采购。华南市场本周整体成交情况不佳，中间商以及下游企业以观望为主，临近周末少部分终端接货，市场表现不佳。河南地区由于当地货源偏紧，整体表现相对活跃。

3.库存方面：上海有色网铝锭社会库存周环比下降3.2万吨，至145.3万吨。铝棒库存周环比下降 1.17 万吨，至 11.81 万吨。LME 铝库存周环比上涨 0.31 万吨，至 105.81 万吨。

● 后市展望及策略建议：

需求下降是当前基本面的明显标志，上游铝厂及贸易商对年底铝锭消费信心减弱，反馈卖货压力及资金压力较大，部分铝厂减产无法带动铝价回升。上周铝锭社会库存下降至 145.3 万吨，下降幅度收窄，预计库存降幅拐点或在 12 月出现。上周陆续出台秋冬季限产细则，河南省郑州市要去电解铝企限产 30%，然而当地电解铝企已经因为亏损关停了部分产能；洛阳市公布豫港龙泉和万基铝业电解铝厂限产 20%，万基氧化铝厂停产，而洛阳市新安县出台的 2018-2019 年秋冬季工业企业错峰生产实施方案（红头文件）中则表明，万基电解铝厂不用限产。总体来看，秋冬季限产力度不及市场预期。从成本端看，当前海外主要铝业公司对氧化铝价格观点偏空，2018-2020 年海外氧化铝新增产能约 1120 万吨，澳大利亚氧化铝 FOB 价格周五下跌 20 美元/吨至 400 美元/吨。预计铝价延续震荡偏弱，仅供参考。

行业要闻:

- 1.【美国将制裁俄铝时间推迟至 2019 年 1 月 7 日】美国财政部海外资产控制办公室(OFAC) 再一次延迟 EN Group PLC, 俄罗斯铝业联合公司)和高尔基集团(GAZ) 的某些普通执照的有效期至 2019 年 1 月 7 日。
- 2.【河南铝锭市场货源紧缺 下游需求难以释放】河南地区因铝厂减产及当地青海、内蒙的铝锭到货量减少, 当地铝锭近几周升贴水缓慢上浮, 今日下游贸易商反馈价格已转变至对当月升水 40 元/吨左右, 一方面贸易商因当地货源持续紧缺, 表现惜售, 一方面下游有需求难以释放, 形成胶着状态。
- 3.【河北 16 日至 30 日开展第二轮环保督察 重点督察各地采暖季错峰生产落实情况】13 日河北省环保厅下发《河北省 2018-2019 秋冬季第二轮大气环境执法专项行动方案》, 为坚决打赢蓝天保卫战, 严厉打击涉气环境违法行为, 推进空气质量持续改善, 经研究, 决定于 2018 年 11 月 16 日至 11 月 30 日在全省范围内组织开展 2018-2019 年秋冬季第二轮大气环境执法专项行动。
- 4.【河南万基氧化铝厂供暖季限产】据 SMM 了解, 河南洛阳的香江万基铝业有限公司在供暖季期间(2018.11.15-2019.3.15) 将限产一条 40 万吨/年的生产线。
- 5.【下游低价位囤货 电解铝库存周比下滑 3.2 万吨】11 月 15 日, SMM 统计国内电解铝消费地库存(含 SHFE 仓单): 上海地区 34.1 万吨, 无锡地区 62.8 万吨, 杭州地区 9.9 万吨, 巩义地区 7.6 万吨, 南海地区 20.9 万吨, 天津 5.1 万吨, 临沂 2.5 万吨, 重庆 2.4 万吨, 消费地铝锭库存合计 145.3 万吨, 周比减少 3.2 万吨, 周度降幅环比上期数据收窄 0.8 万吨。
- 6.【国家发改委: 中国汽车产业下行压力有所加大】国家发展改革委新闻发言人孟玮 15 日在京表示, 今年下半年以来中国汽车产业下行压力有所加大。中汽协数据显示, 10 月中国汽车产销量同比分别下降 10.1% 和 11.7%, 延续了七八九月同比下降态势, 行业整体发展形势不容乐观。
- 7.【平阴碳素企业停产整顿结束 已恢复生产】据 SMM 了解, 受平阴汇丰碳素厂仓库爆炸影响, 平阴地区 8 家碳素厂进行了为期三天的安全生产整顿, 于今日恢复正常生产。目前山东碳素企业除淄博地区外, 均反馈暂未收到限产要求。

1. 行情回顾

表 1: 国内铝市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2018-11-16	2018-11-09	变动	幅度
沪铝持仓量	709,784	744,320	-34,536	-4.64%
沪铝周日均成交量	743,415	749,163	-5,748	-0.77%
沪铝主力合约收盘价	13,760	13,900	-140	-1.01%
上海物贸现铝升贴水	-45	-30	-15	-
长江电解铝现货价	13,670	13,870	-200	-1.44%
伦铝电 3 收盘价	1,947.0	1,955.0	-8.0	-0.41%
LME 现货结算价	1,914.0	1,964.5	-50.5	-2.57%
LME 现货升贴水(0-3)	-18.8	-8.0	-10.8	134.38%
上海电解铝 CIF 均值(提单)	100	100	0	-

数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

表 2: 国内外氧化铝价格

指标名称	2018-11-16	2018-11-09	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	3205.0	3200.0	5.0	-
山西平均价 (元/吨)	3205.0	3190.0	15.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	3140.0	3140.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	400.0	420.0	-20.0	-

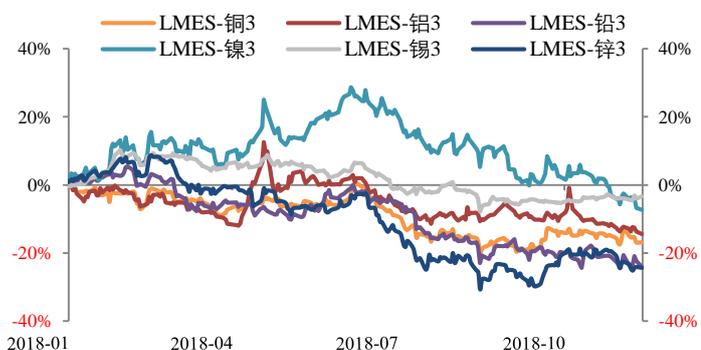
数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

表 3: 周度库存变化 (单位: 万吨)

指标名称	2018-11-16	2018-11-09	变动	幅度
LME 总库存	105.81	105.50	0.31	0.29%
SMM 铝锭社会库存	145.30	148.50	-3.20	-2.15%
铝棒库存	11.81	12.98	-1.17	-9.01%

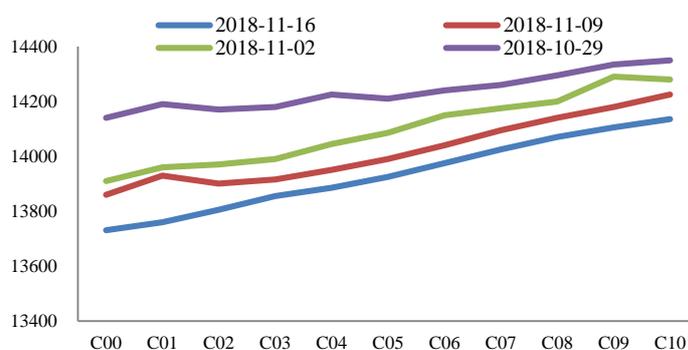
数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

图 1: LME 各品种 2018 年以来的涨幅



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

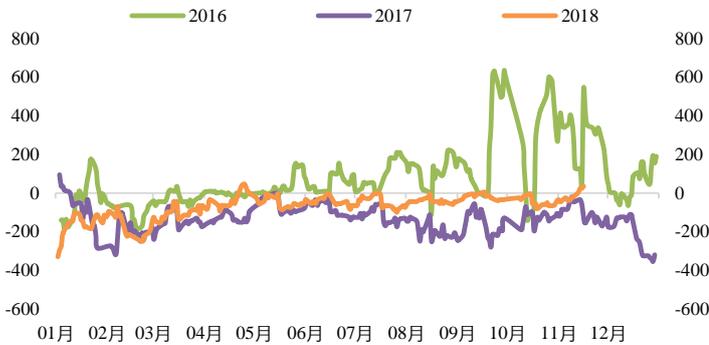
图 2: 沪铝期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

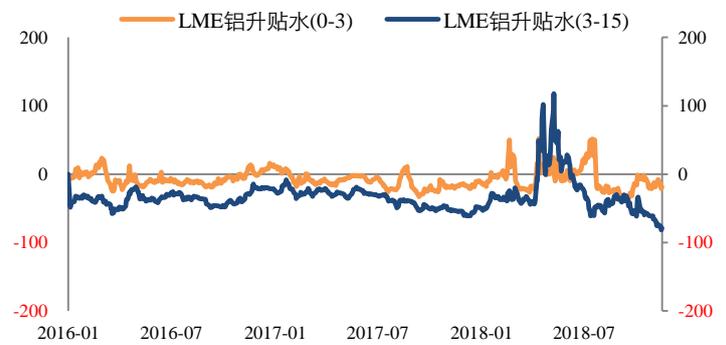
2. 现货与库存

图 3：国内电解铝现货升贴水：元/吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：LME 铝现货升贴水：美元/吨



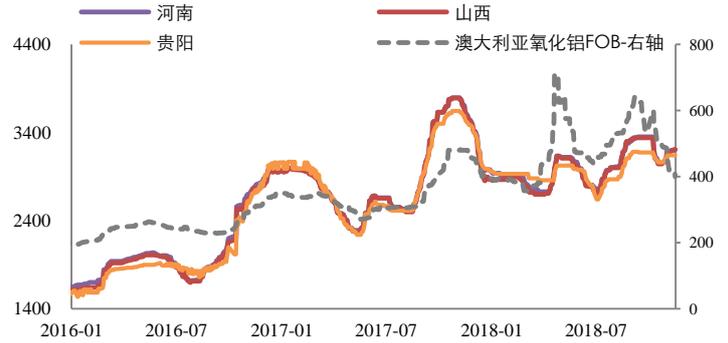
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：长江电解铝现货价格：元/吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 6：国内外氧化铝价格：元/吨、美元/吨



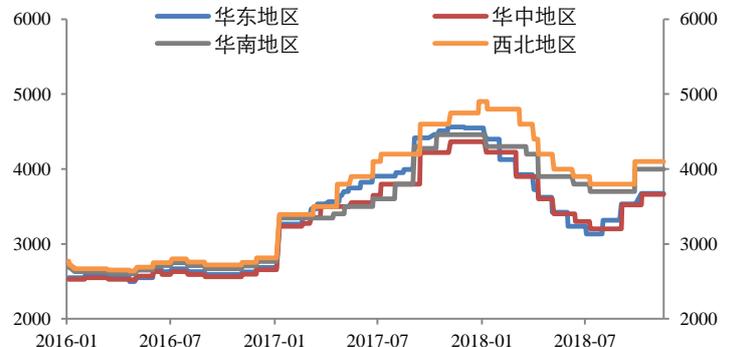
数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

图 7：国内高品位铝土矿价格：元/吨



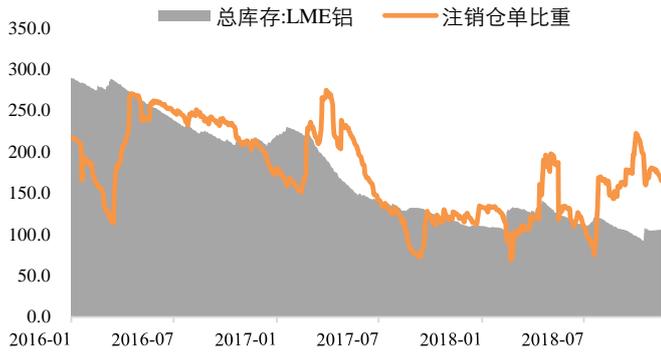
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 8：国内预焙阳极价格：元/吨



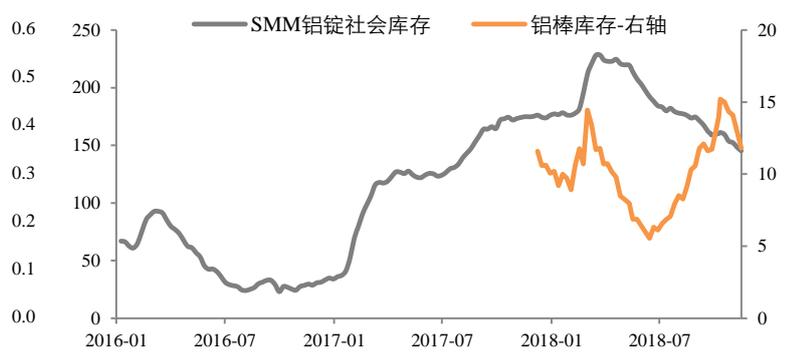
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 9: LME 库存及注销仓单比重: 万吨



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

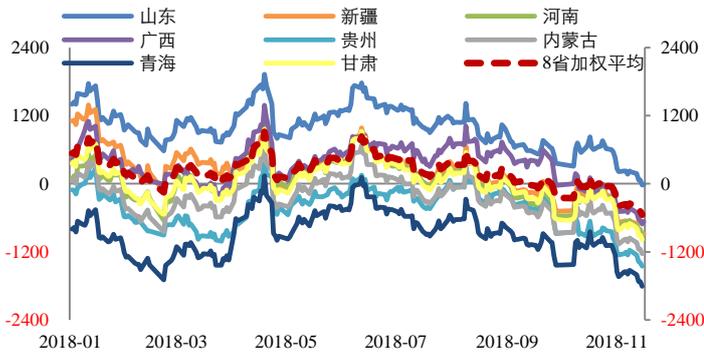
图 10: SMM 铝锭社会库存、铝棒库存: 万吨



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

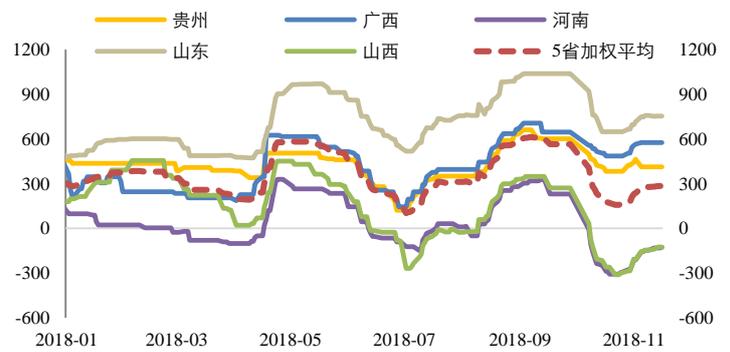
3. 电解铝、氧化铝利润

图 11: 国内电解铝分地区利润测算: 元/吨



数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

图 12: 国内氧化铝分地区利润测算: 元/吨

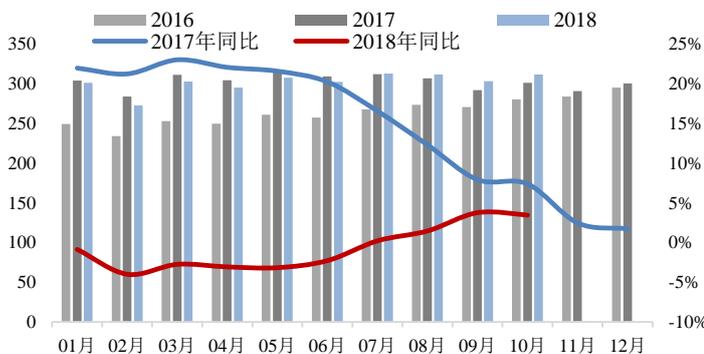


数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

4. 供需情况

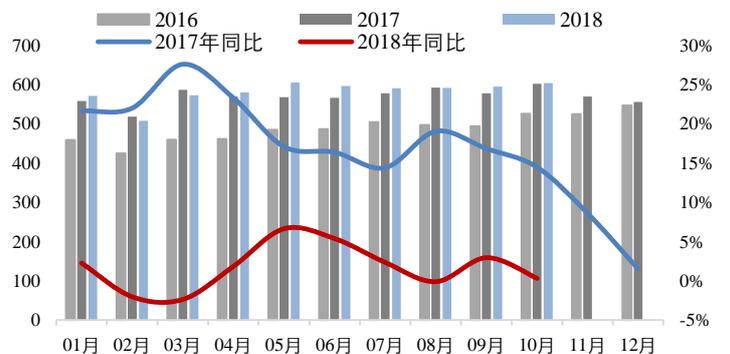
4.1 国内电解铝、氧化铝产量

图 13: 国内电解铝产量: 万吨



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

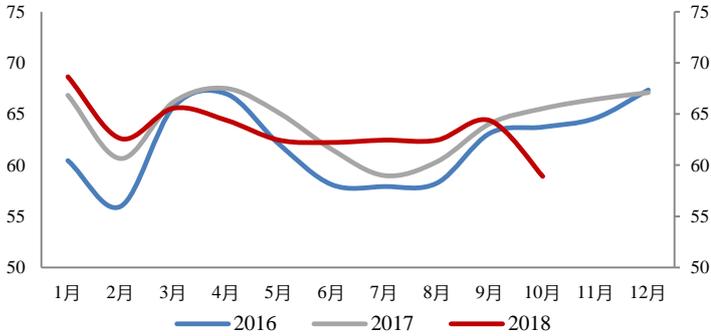
图 14: 国内氧化铝产量: 万吨



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

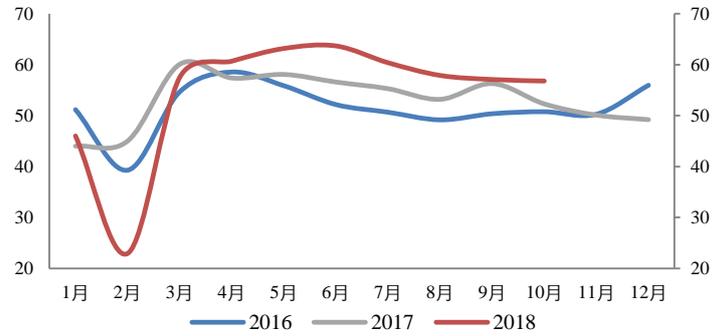
4.2 下游需求

图 15: 铝合金开工率: %



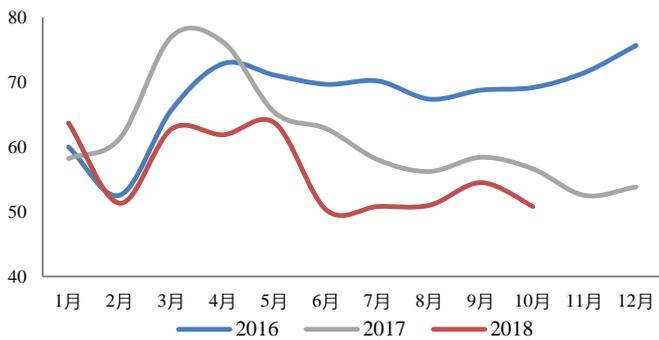
数据来源: SMM, 兴证期货研发部

图 16: 建筑型材开工率: %



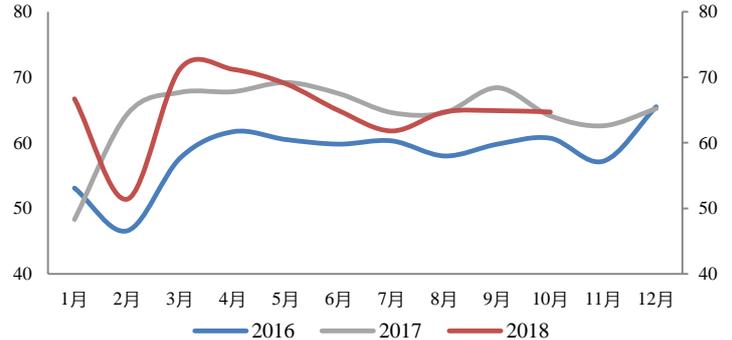
数据来源: SMM, 兴证期货研发部

图 17: 工业型材开工率: %



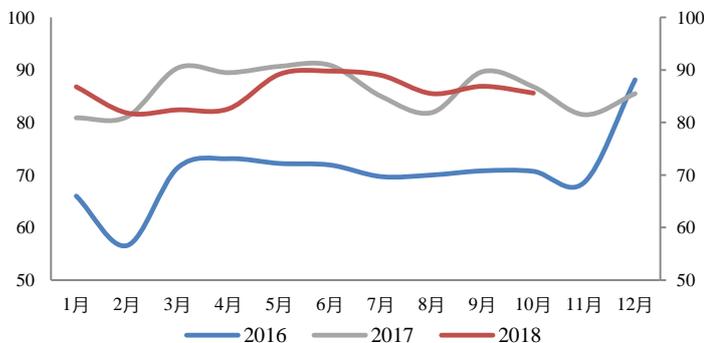
数据来源: SMM, 兴证期货研发部

图 18: 铝板带开工率: %



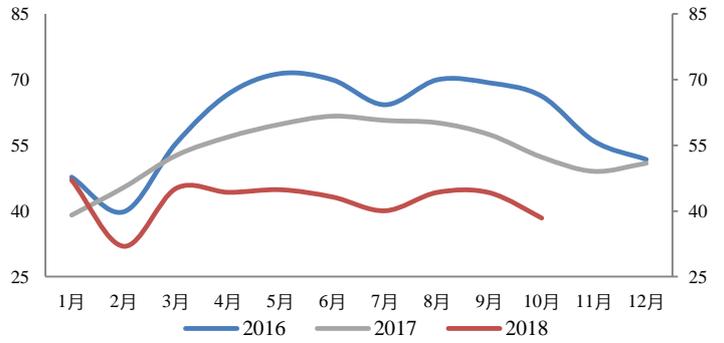
数据来源: SMM, 兴证期货研发部

图 19: 铝箔开工率: %



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

图 20: 铝线缆开工率: %



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

4.3 进出口情况

图 21: 氧化铝净进口数量: 万吨



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

图 22: 铝材出口数量: 万吨



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

5. 后市展望

需求下降是当前基本面的明显标志,上游铝厂及贸易商对年底铝锭消费信心减弱,反馈卖货压力及资金压力较大,部分铝厂减产无法带动铝价回升。上周铝锭社会库存下降至 145.3 万吨,下降幅度收窄,预计库存降幅拐点或在 12 月出现。上周陆续出台秋冬季限产细则,河南省郑州市要去电解铝企限产 30%,然而当地电解铝企已经因为亏损关停了部分产能;洛阳市公布豫港龙泉和万基铝业电解铝厂限产 20%,万基氧化铝厂停产,而洛阳市新安县出台的 2018-2019 年秋冬季工业企业错峰生产实施方案(红头文件)中则表明,万基电解铝厂不用限产。总体来看,秋冬季限产力度不及市场预期。从成本端看,当前海外主要铝业公司对氧化铝价格观点偏空,2018-2020 年海外氧化铝新增产能约 1120 万吨,澳大利亚氧化铝 FOB 价格周五下跌 20 美元/吨至 400 美元/吨。预计铝价延续震荡偏弱,仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

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。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。