

需求转暖使得铝价或震荡上行,但成本下行 限制其反弹高度

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

2019 年 4 月 8 日星期一

● 内容提要:

1.行情走势: 上周铝价震荡运行, 涨幅约 60 元/吨。周二, 俄铝宣布已经恢复向美国市场的铝供应, 以重新夺回市场份额; 周三, 海德鲁旗下 Karmøy 电解铝厂因电力中断事故, 有 45 台槽暂时关闭, 影响年产能约 2.7 万吨, 目前在全力检修中。市场海外两起事件基本消化, 对铝价影响不大。

2.现货方面: 上周现货成交基本持平, 贸易商交投较为积极, 下游基本按需采购, 华东整体成交一般。

3.库存方面: 上海有色网铝锭社会库存周环比下降 3.7 万吨, 至 164.1 万吨。铝棒库存周环比下降 0.86 万吨, 至 11.20 万吨。LME 铝库存周环比下降 2.47 万吨, 至 110.45 万吨。

● 后市展望及策略建议:

国内方面, 消费回暖带动铝锭库存下降, 上周铝锭库存环比下降 3.7 万吨至 164.1 万吨, 据 SMM 调研, 3 月份铝棒加工费涨势明显, 主因供应端收缩叠加需求好转, 需求增多也有 3 月末降税刺激增加采购因素。成本端, 山东魏桥下调 4 月预焙阳极基础采购价至 3030 元/吨, 下调幅度为 190 元/吨。河南矿石价格持续松动, 山西矿石价格表现相对坚挺, 近期氧化铝厂减产主要集中在山西地区, 意欲施压矿价, 但在矿石绝对紧缺背景下山西矿价下方空间有限; 除了山西减产之外, 其他地区的新增产能在陆续释放, 氧化铝供应端收紧体量有限, 且内需和外需暂未大幅扩张, 尚不足以扭转供需格局, 氧化铝仍有进一步下跌空间, 上周山西、河南氧化铝价格下跌约 50 元/吨, 贵州下跌约 30 元/吨, 电解铝成本下行使得企业的利润进一步修复。综上, 预计铝价将呈现震荡上行, 但成本下移或限制铝价反弹高度, 仅供参考。

行业要闻:

1. **【2月铝制车轮出口量大幅下滑】**海关数据显示, 2月中国铝制车轮出口量为5.37万吨, 环比下滑40.5%, 同比下滑24.4%, 是近五年单月出口量最低的月份。
2. **【山东魏桥调整其4月预焙阳极基础采购价至3030元/吨】**据SMM了解, 2019年4月魏桥预焙阳极基础采购价原定下调190元/吨, 今早与碳素企业重新协商, 现定较3月下调150元/吨, 现汇价3030元/吨。
3. **【俄铝恢复向美国市场的铝供应】**外电4月1日消息, 俄罗斯铝业(Rusal)首席执行官Evgenii Nikitin称, 俄铝已经恢复向美国市场的铝供应, 以重新夺回市场份额。去年4月, 美国财政部对38个俄罗斯个人及实体发起制裁, 涉及俄铝、俄镍两家巨头的主要股东。1月28日, 俄铝公告称, 已被美国财政部从制裁名单中剔除。(文华)
4. **【海德鲁官网更新Karmøy铝厂电力中断事故进展】**海德鲁发表声明称, 此事故影响其中一条年产能19.5万吨的生产线, 共计288台电解槽, 有45台槽暂时关闭以维持生产稳定运行, 影响年产能2.7万吨, 约占Karmøy铝厂总产能的10%, 目前事故原因尚未查明, 损失暂不能估计。
5. **【中铝山西新材料公司28万吨炭素项目3号焙烧炉投入运行】**日前, 从中铝山西新材料炭素事业部传来喜讯, 中铝山西新材料公司28万吨挖潜改造项目3号焙烧炉经过长达150天的烘炉, 正式投入运行。该焙烧炉创新采用带负荷烘炉方式, 在完成了56个炉室烘炉的同时, 焙烧块产量达1万余吨。
6. **【消费回升铝锭库存周比减少3.7万吨】**4月4日, SMM统计国内电解铝社会库存(含SHFE仓单): 上海地区29.4万吨, 无锡地区58.4万吨, 杭州地区12.4万吨, 巩义地区13.5万吨, 南海地区38.5万吨, 天津5.8万吨, 临沂2.8万吨, 重庆3.3万吨, 消费地铝锭库存合计164.1万吨, 较上周减少3.7万吨。
7. **【江苏昆山压铸厂近乎全停】**据SMM了解, 受江苏昆山汉鼎精密金属有限公司安全事故影响, 自本周一起, 当地压铸厂被政府要求停产进行安全检查, 使得当地压铸厂几乎全部停产。当地再生铝工厂暂未受到直接影响, 但因客户停产, 也考虑进行减产。
8. **【天津忠旺工厂2019年产能目标40-50万吨】**中国忠旺表示, 集团铝压延项目正稳步推进, 该项目第一条生产线规划产能60万吨, 今年天津工厂目标产能预计可达40-50万吨。

1. 行情回顾

表 1: 国内铝市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2019-04-04	2019-03-27	变动	幅度
沪铝持仓量	687,168	693,068	-5,900	-0.85%
沪铝周日均成交量	684,452	718,411	-33,959	-4.73%
沪铝主力合约收盘价	13,805	13,650	155	1.14%
上海物贸现铝升贴水	0	290	-290	-
长江电解铝现货价	13,810	13,890	-80	-0.58%
伦铝电 3 收盘价	1,882.5	1,911.0	-28.5	-1.49%
LME 现货结算价	1,872.0	1,900.0	-28.0	-1.47%
LME 现货升贴水(0-3)	-23.0	-19.0	-4.0	21.05%
上海电解铝 CIF 均值(提单)	110	115	-5	-

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	2019-04-04	2019-03-27	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2665.0	2715.0	-50.0	-
山西平均价 (元/吨)	2655.0	2705.0	-50.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	2690.0	2690.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	418.0	410.0	8.0	-

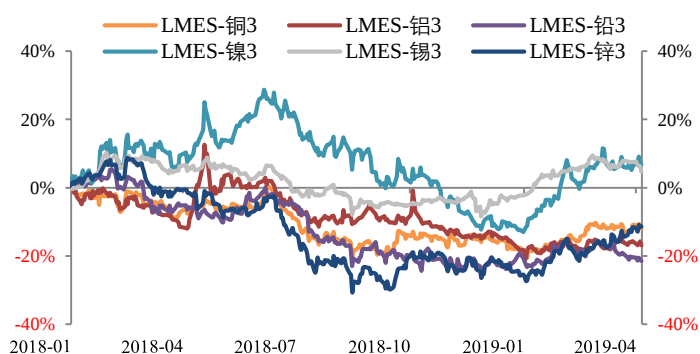
数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

表 3: 周度库存变化 (单位: 万吨)

指标名称	2019-04-05	2019-03-29	变动	幅度
LME 总库存	110.45	112.92	-2.47	-2.18%
SMM 铝锭社会库存	164.10	167.80	-3.70	-2.21%
铝棒库存	11.20	12.06	-0.86	-7.13%

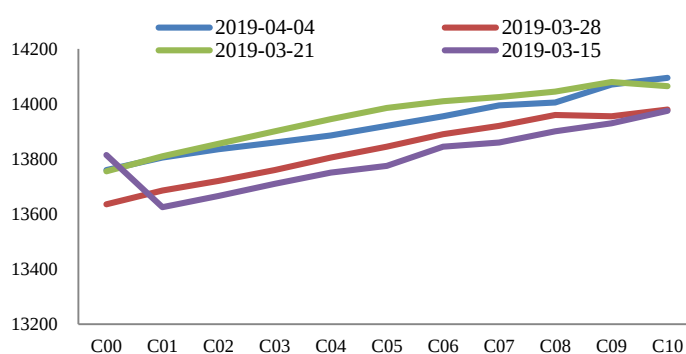
数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

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

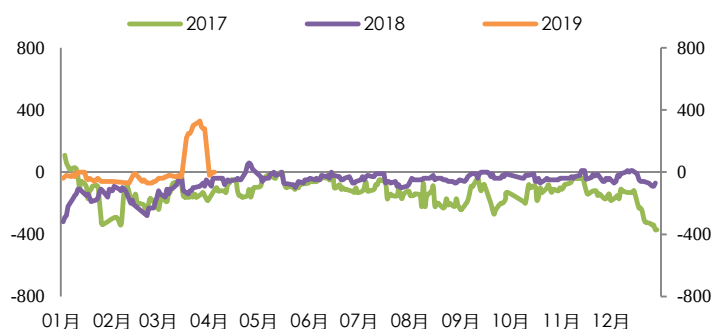
图 2: 沪铝期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

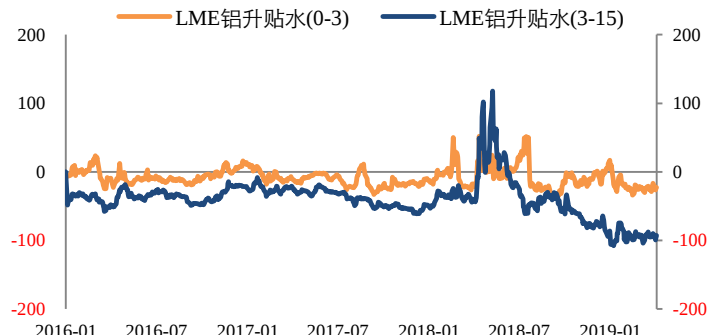
2. 现货与库存

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



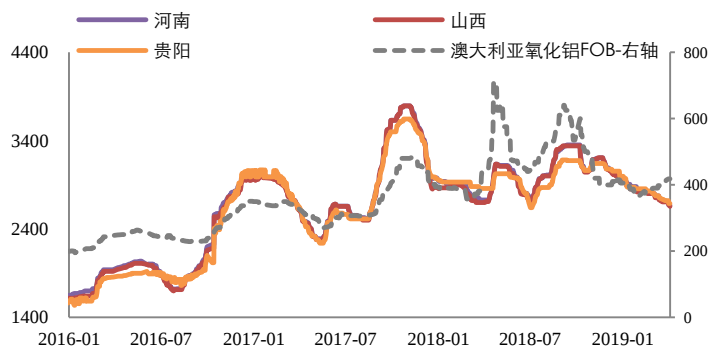
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：长江电解铝现货价格：元/吨



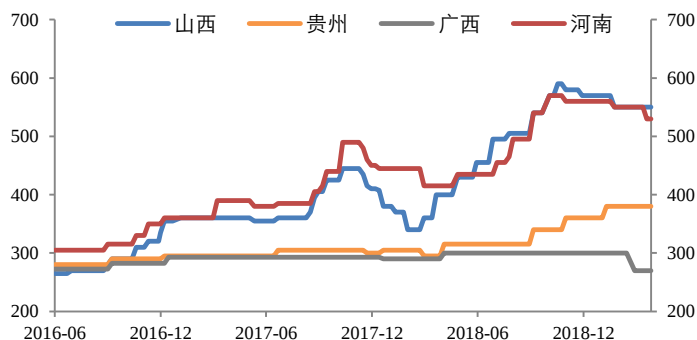
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 6：国内外氧化铝价格：元/吨、美元/吨



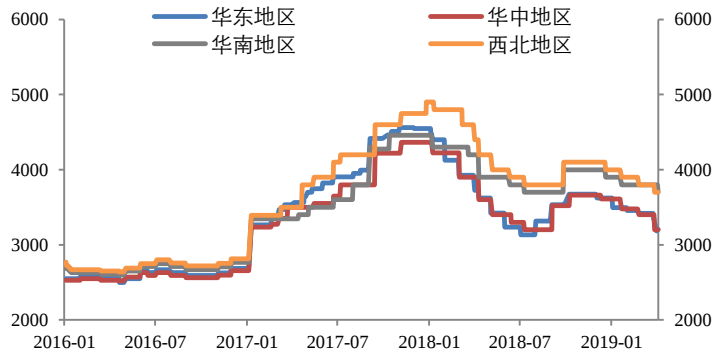
数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

图 7：国内高品位铝土矿价格：元/吨



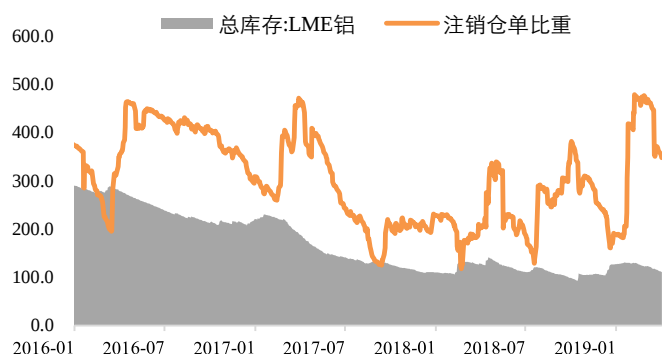
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 8：国内预焙阳极价格：元/吨



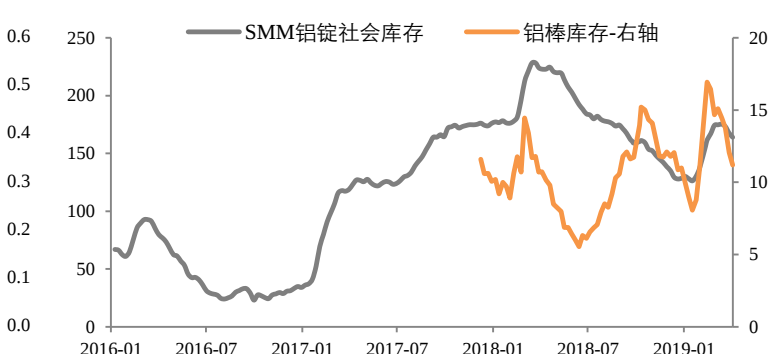
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

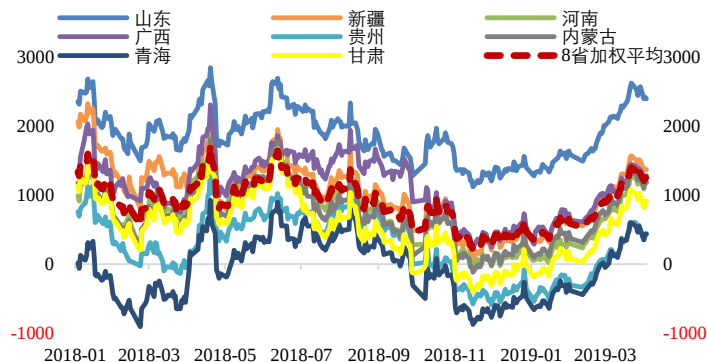
图 10: SMM 铝锭社会库存、铝棒库存: 万吨



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

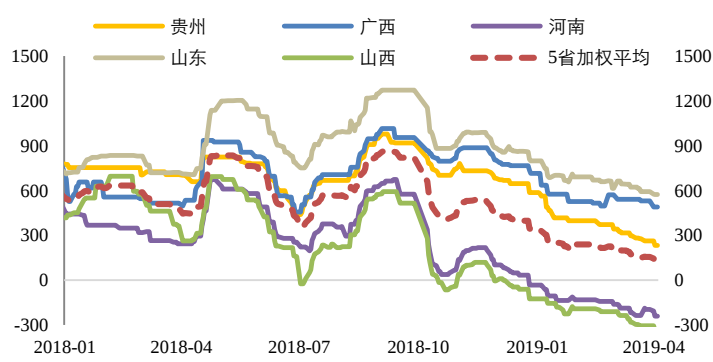
3. 电解铝、氧化铝现金利润

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

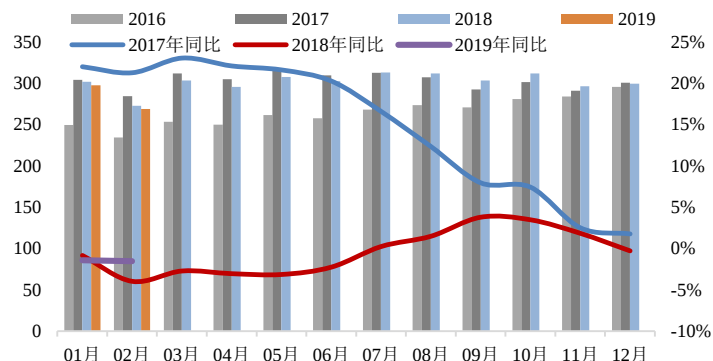


数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

4. 供需情况

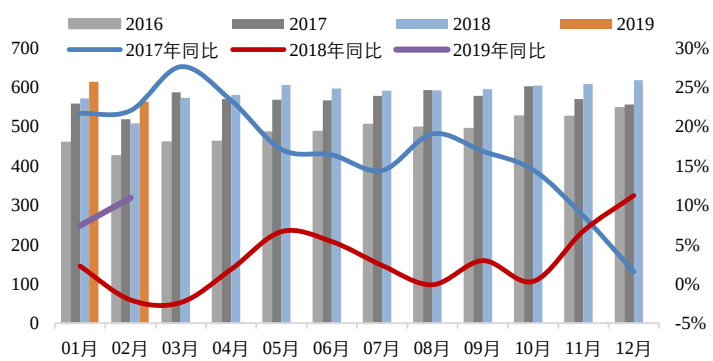
4.1 国内电解铝、氧化铝产量

图 13: 国内电解铝产量: 万吨



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

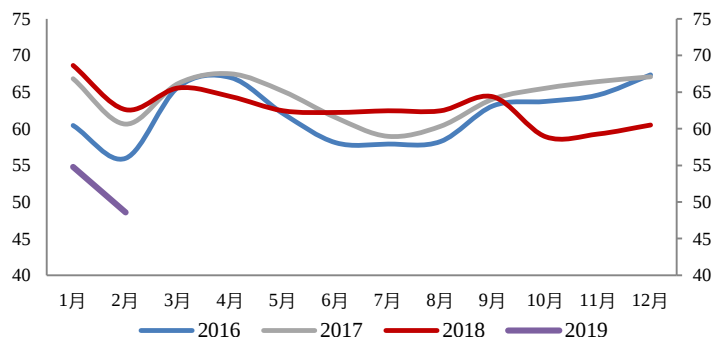
图 14: 国内氧化铝产量: 万吨



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

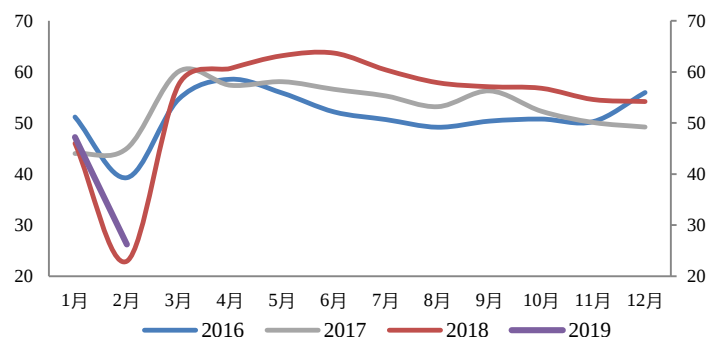
4.2 下游需求

图 15: 铝合金开工率: %



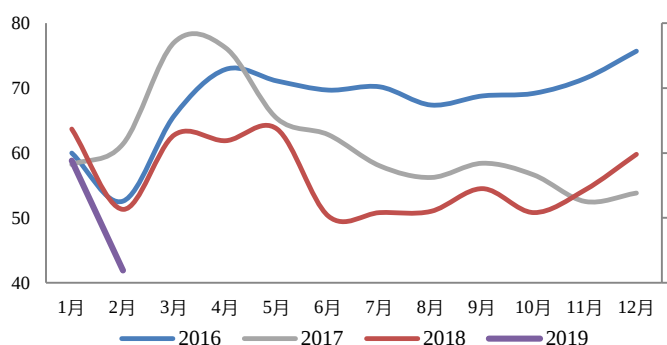
数据来源: SMM, 兴证期货研发部

图 16: 建筑型材开工率: %



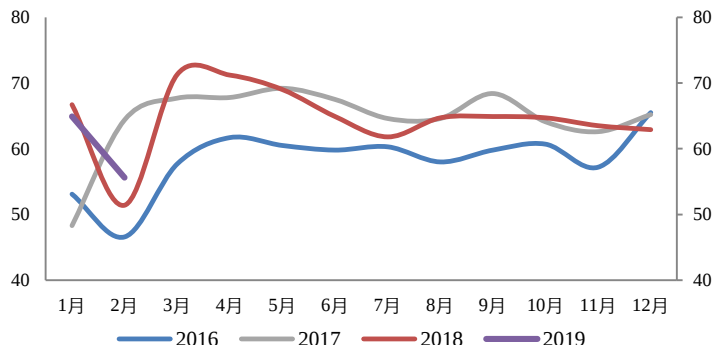
数据来源: SMM, 兴证期货研发部

图 17: 工业型材开工率: %



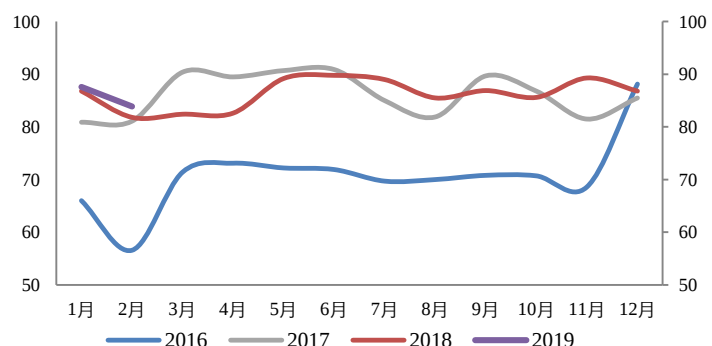
数据来源: SMM, 兴证期货研发部

图 18: 铝板带开工率: %



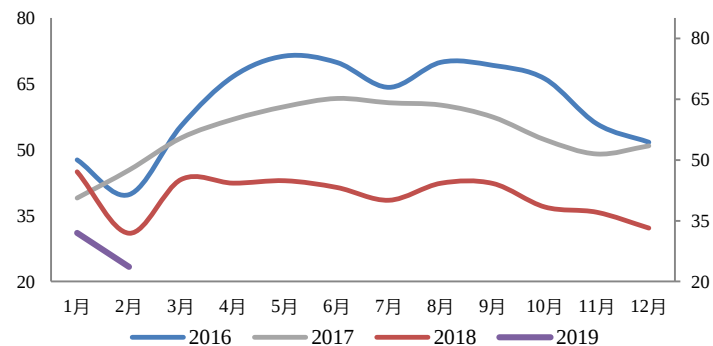
数据来源: SMM, 兴证期货研发部

图 19: 铝箔开工率: %



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

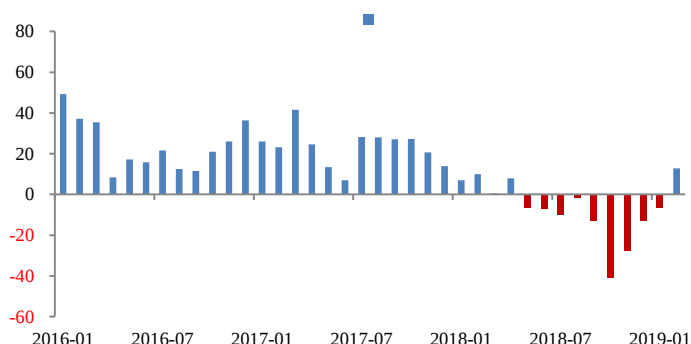
图 20: 铝线缆开工率: %



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

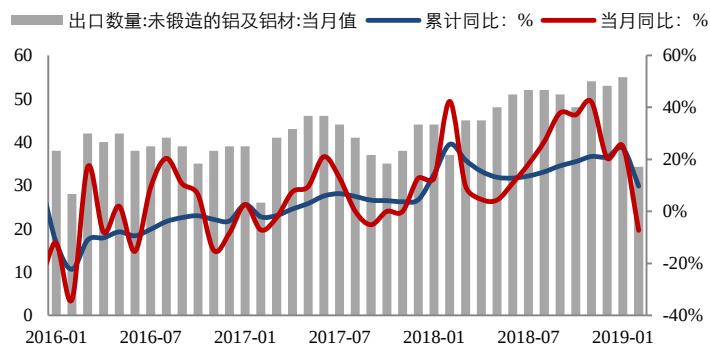
4.3 进出口情况

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

国内方面, 消费回暖带动铝锭库存下降, 上周铝锭库存环比下降 3.7 万吨至 164.1 万吨, 据 SMM 调研, 3 月份铝棒加工费涨势明显, 主因供应端收缩叠加需求好转, 需求增多也有 3 月末降税刺激增加采购因素。成本端, 山东魏桥下调 4 月预焙阳极基础采购价至 3030 元/吨, 下调幅度为 190 元/吨。河南矿石价格持续松动, 山西矿石价格表现相对坚挺, 近期氧化铝厂减产主要集中在山西地区, 意欲施压矿价, 但在矿石绝对紧缺背景下山西矿价下方空间有限; 除了山西减产之外, 其他地区的新增产能在陆续释放, 氧化铝供应端收紧体量有限, 且内需和外需暂未大幅扩张, 尚不足以扭转供需格局, 氧化铝仍有进一步下跌空间, 本周山西、河南氧化铝价格下跌约 50 元/吨, 贵州下跌约 30 元/吨, 电解铝成本下行使得企业的利润进一步修复。综上, 预计铝价将呈现震荡上行, 但成本下移或限制铝价反弹高度, 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。本报告清晰准确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。