

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

## 需求出现边际转弱迹象，铝价弱勢震荡

2019年6月10日星期一

### ● 内容提要:

1.行情走势: 上周沪铝主力合约走弱, 跌破 14000 元/吨, 最终收于 13950 元/吨。

2.现货方面: 贸易商倾向于及时出货, 买卖双方询价回盘活跃。下游按需采购为主, 接货积极性略有回落, 大户收货明显减少。

3.库存方面: 上海有色网铝锭社会库存周环比下降 6.4 万吨, 至 114.8 万吨。铝棒库存周环比下降 1.41 万吨, 至 6.31 万吨。LME 铝库存周环比下降 4.09 万吨, 至 111.41 万吨。

### ● 后市展望及策略建议:

5 月中国氧化铝产量 597.1 万吨, 年化运行产能 7030.37 万吨, 环比下降 33.6 万吨, 同比下降 99.06 万吨, 5 月日均产量和运行产能继续下滑, 5 月产量同比下滑是因为氧化铝厂检修、技改及受环保影响。近期氧化铝价格出现回调, 主因在于 EGA 投产和巴西当局批准海德鲁 Alunorte 氧化铝厂复产, 国内氧化铝价格停止上涨, 贸易商出货意愿明显提升, 电解铝企业压价意愿坚决, 接货意愿极低, 因此协商价格开始往下走, 对电解铝成本端有一定利空影响。近期环保督查组再度进驻河南, 铝土矿供给量收缩明显, 河南当地铝土矿价格再度上涨 20-40 元/吨不等。从需求来看, 铝锭消费地到货减少, 库存环比下降 6.4 万吨至 114.8 万吨。尽管库存仍在下降, 但是需求已经出现边际转弱迹象, 铝棒加工费一再走弱, 而且 6 月是消费季节性换挡期, 7、8 月为传统消费淡季, 预计铝价将偏弱震荡, 投资者可尝试逢高做空, 仅供参考。

## 行业要闻:

1. **【6月3日日本港口铝现货升水小幅上涨至95美元】**6月3日日本港口铝现货升水小幅上涨至95美元，前一日升水94.33美元/吨。据外媒 Reuters 报道，全球主要铝生产商对日本买家三季度铝升水的报价为每吨115-120美元，较当前季度高出10%-14%，因称供应趋紧。
2. **【2019年1季度海德鲁产量数据公布】**2019年1季度海德鲁铝土矿产量136.1万吨，环比增加9%，同比减少41%；氧化铝产量80.5万吨，环比增加2%，同比减少37%；原铝产量48.5万吨，环比减少1%，同比亦降6%。
3. **【云南昭通水电铝项目一期工程预计6月底通电投产】**云南昭通水电铝项目一期工程自2016年9月28日动工以来进展顺利，目前已累计完成投资31.19亿元，预计6月底可通电投产。据了解，昭通水电铝项目即鲁甸6.5级地震灾后恢复重建水电铝项目是省委、省政府扶贫攻坚重点工程，建设总规模为年产70万吨铝合金加工产品，总投资约60亿元。项目全部投产后，预计可实现工业产值近130亿元，就近消纳当地水电110亿度。
4. **【美5月“小非农”ADP就业创近十年新低 美元跳水】**5月新增就业2.7万人，有“小非农”之称的美国ADP数据远低于市场预期。
5. **【消费地到货偏少 出库尚可 电解铝库存较上周四续降6.4万吨】**6月6日，SMM统计国内电解铝社会库存（含SHFE仓单）：上海地区22.8万吨，无锡地区41.0万吨，杭州地区8.7万吨，巩义地区8.4万吨，南海地区25.3万吨，天津5.4万吨，临沂0.9万吨，重庆2.3万吨，消费地铝锭库存合计114.8万吨，比上周四减少6.4万吨。
6. **【铝棒库存 | 在途货源较多 本周四铝棒库存环比上周四减少1.41万吨】**SMM数据显示，6月6日全国主要消费地区6063铝棒库存：佛山地区2.70万吨，无锡0.72万吨，常州0.70万吨，湖州0.75万吨，南昌1.44万吨，五地合计6.31万吨，相较于上周四减少1.41万吨。

## 1. 行情回顾

表 1: 国内铝市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2019-06-06	2019-05-31	变动	幅度
沪铝持仓量	732,590	691,374	41,216	5.96%
沪铝周日均成交量	707,311	684,771	22,540	3.29%
沪铝主力合约收盘价	13,950	14,155	-205	-1.45%
上海物贸现铝升贴水	20	10	10	-
长江电解铝现货价	14,070	14,190	-120	-0.85%
伦铝电 3 收盘价	1,760.5	1,794.0	-33.5	-1.87%
LME 现货结算价	1,733.0	1,761.0	-28.0	-1.59%
LME 现货升贴水(0-3)	-31.3	-21.5	-9.8	45.35%
上海电解铝 CIF 均值(提单)	110	105	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	2019-06-06	2019-05-30	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	3100.0	3100.0	0.0	-
山西平均价 (元/吨)	3040.0	3040.0	0.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	3060.0	3060.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	372.0	377.0	-5.0	-

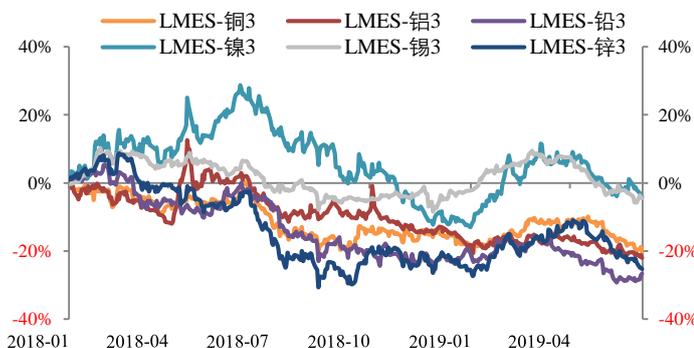
数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

表 3: 周度库存变化 (单位: 万吨)

	2019-06-07	2019-05-31	变动	幅度
LME 总库存	111.41	115.50	-4.09	-3.54%
SMM 铝锭社会库存	114.80	121.20	-6.40	-5.28%
铝棒库存	6.31	7.85	-1.54	-19.62%

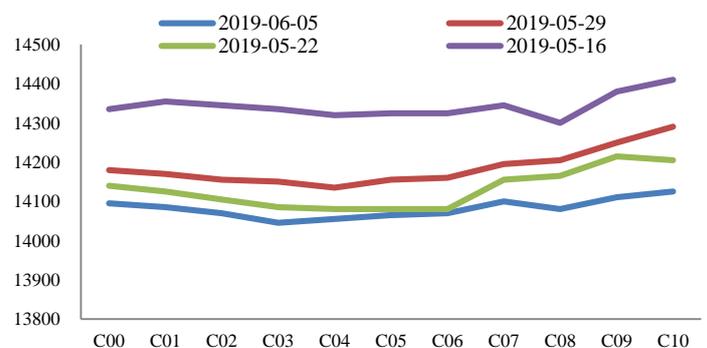
数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

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

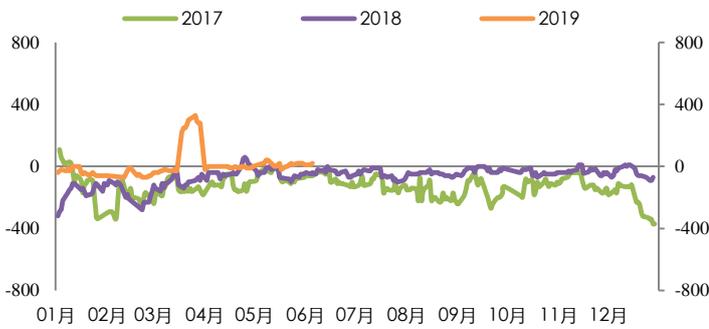
图 2: 沪铝期限结构



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



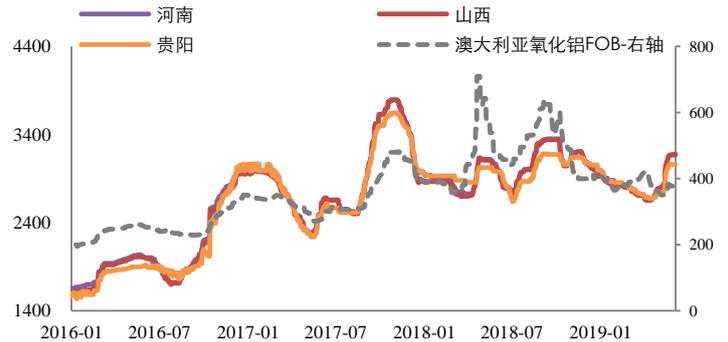
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



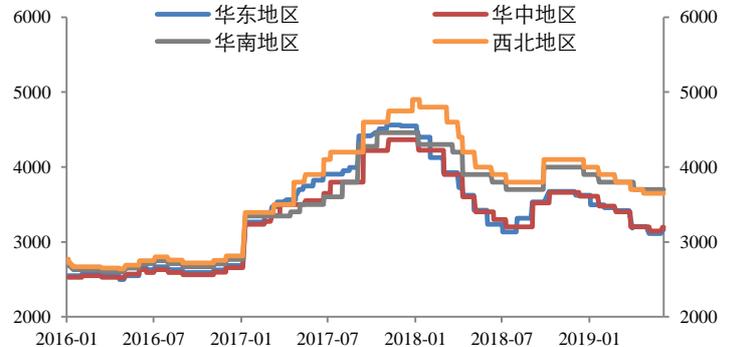
数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

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

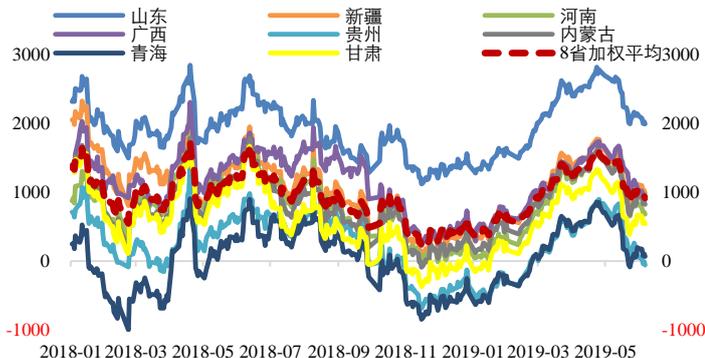
图 10: SMM 铝锭社会库存、铝棒库存: 万吨



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

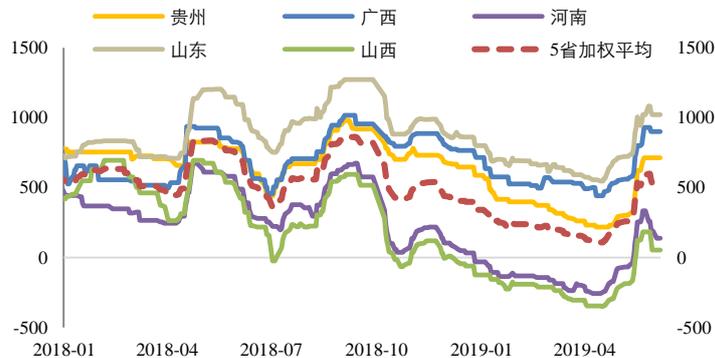
### 3. 电解铝、氧化铝现金利润

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

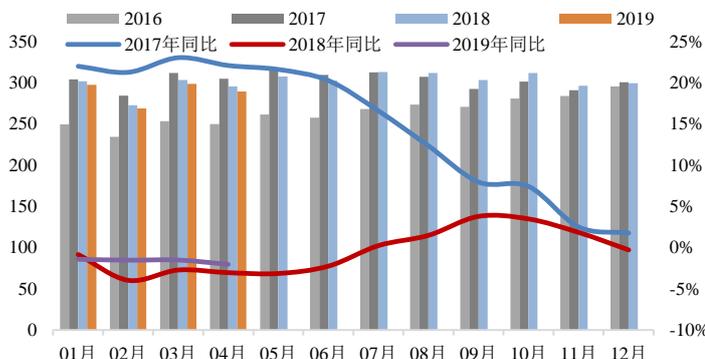


数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

### 4. 供需情况

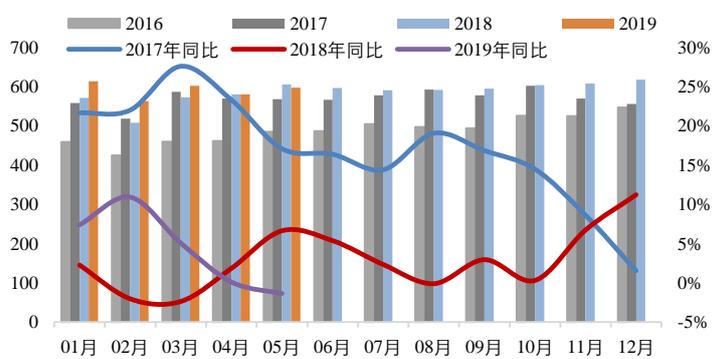
#### 4.1 国内电解铝、氧化铝产量

图 13: 国内电解铝产量: 万吨



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

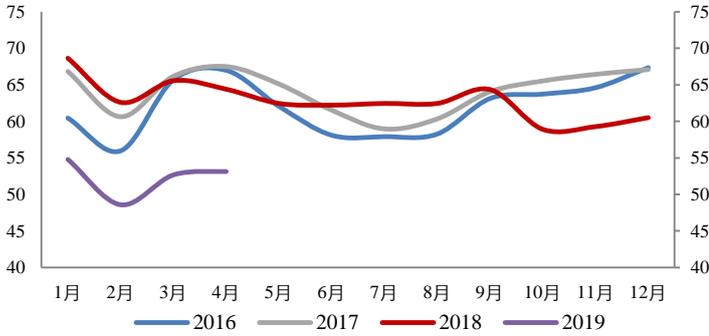
图 14: 国内氧化铝产量: 万吨



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

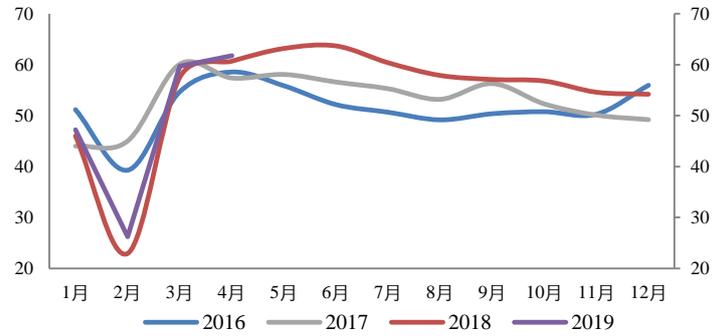
### 4.2 下游需求

图 15: 铝合金开工率: %



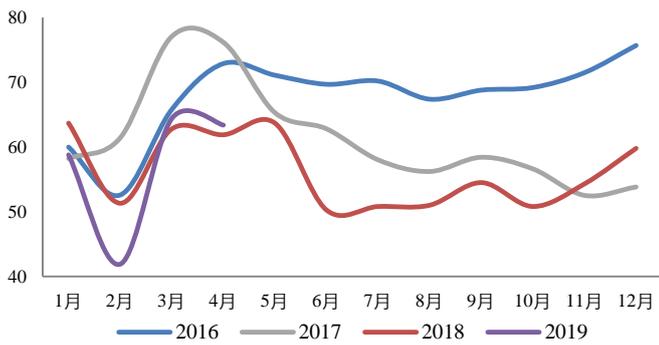
数据来源: SMM, 兴证期货研发部

图 16: 建筑型材开工率: %



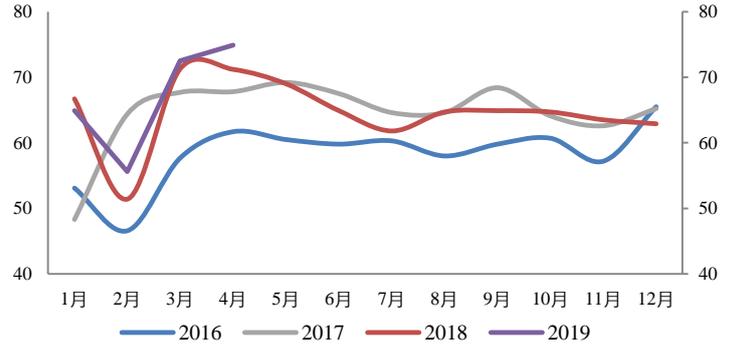
数据来源: SMM, 兴证期货研发部

图 17: 工业型材开工率: %



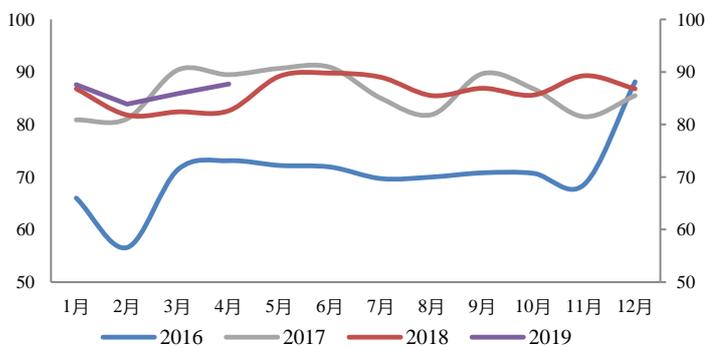
数据来源: SMM, 兴证期货研发部

图 18: 铝板带开工率: %



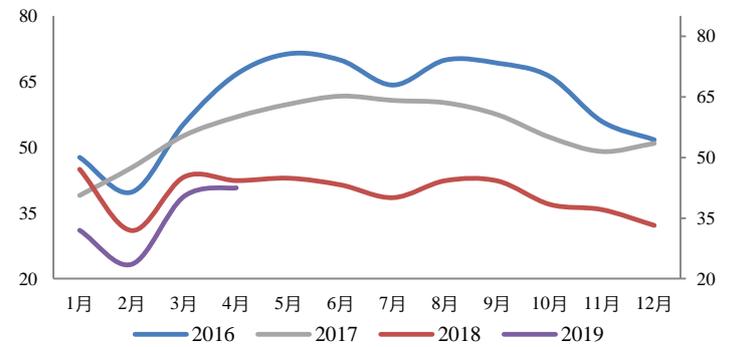
数据来源: SMM, 兴证期货研发部

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

5月中国氧化铝产量597.1万吨, 年化运行产能7030.37万吨, 环比下降33.6万吨, 同比下降99.06万吨, 5月日均产量和运行产能继续下滑, 5月产量同比下滑是因为氧化铝厂检修、技改及受环保影响。近期氧化铝价格出现回调, 主因在于 EGA 投产和巴西当局批准海德鲁 Alunorte 氧化铝厂复产, 国内氧化铝价格停止上涨, 贸易商出货意愿明显提升, 电解铝企业压价意愿坚决, 接货意愿极低, 因此协商价格开始往下走, 对电解铝成本端有一定利空影响。近期环保督查组再度进驻河南, 铝土矿供给量收缩明显, 河南当地铝土矿价格再度上涨 20-40 元/吨不等。从需求来看, 铝锭消费地到货减少, 库存环比下降 6.4 万吨至 114.8 万吨。尽管库存仍在下降, 但是需求已经出现边际转弱迹象, 铝棒加工费一再走弱, 而且 6 月是消费季节性换挡期, 7、8 月为传统消费淡季, 预计铝价将偏弱震荡, 投资者可尝试逢高做空, 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。