

铝周报

2018年6月4日-10日

一、上周行情回顾

图 1. 沪铝主力合约走势。



品种合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
AL1808	14700	15100	14670	14910	175	1.19%	66.1 万	24.5 万

上周美元持续走低，连续收阴跌破 94，中国人民银行开展一年期 MLF 操作 4630 亿元，提振基本金属，国内资金大幅流入有色板块，另外自备电厂整顿方案出台传闻再起，沪铝增仓摆脱近一个月的震荡区间一度站上 15000 元/吨关口。周五有色板块转弱，自备电仍无明确消息放出，沪铝回落，主力合约收盘于 14910 元/吨，周上涨 1.19%。主力合约成交量 66.1 万手，较前一月增加 31.4 万手，持仓量 24.5 万手，较前一周增加 50818 手。

图 2. 伦铝三月合约走势。

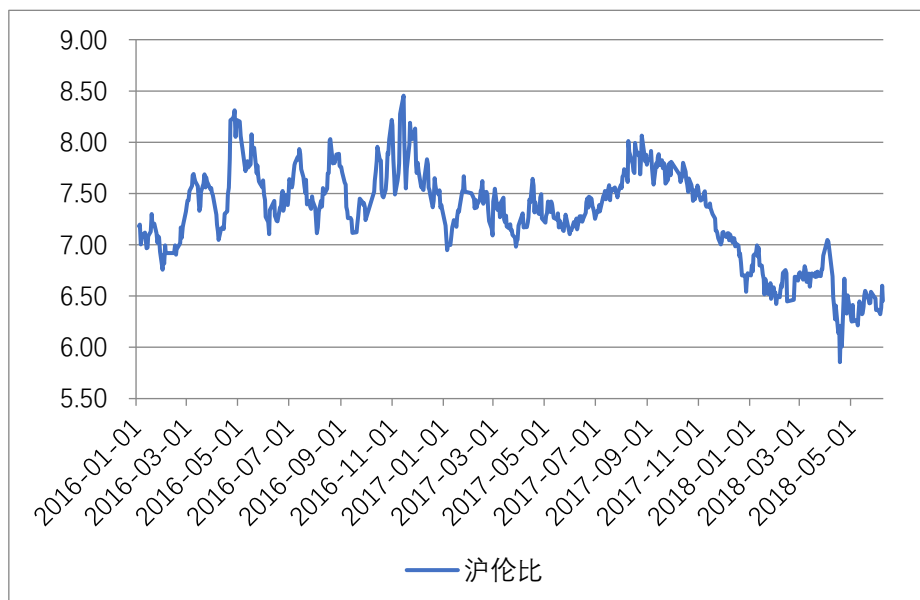
请仔细阅读正文后的声明



品种合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
LME 三月	2299	2353	2281	2310	11	0.48%	60533	72.3 万

上周美元持续走低，伦铝延续震荡行情，收盘于 2310 美元/吨，上涨 0.48%。三月合约成交量 60533 手，较前一周增加 20504 手；持仓量 72.3 万手，增加 8393 手。

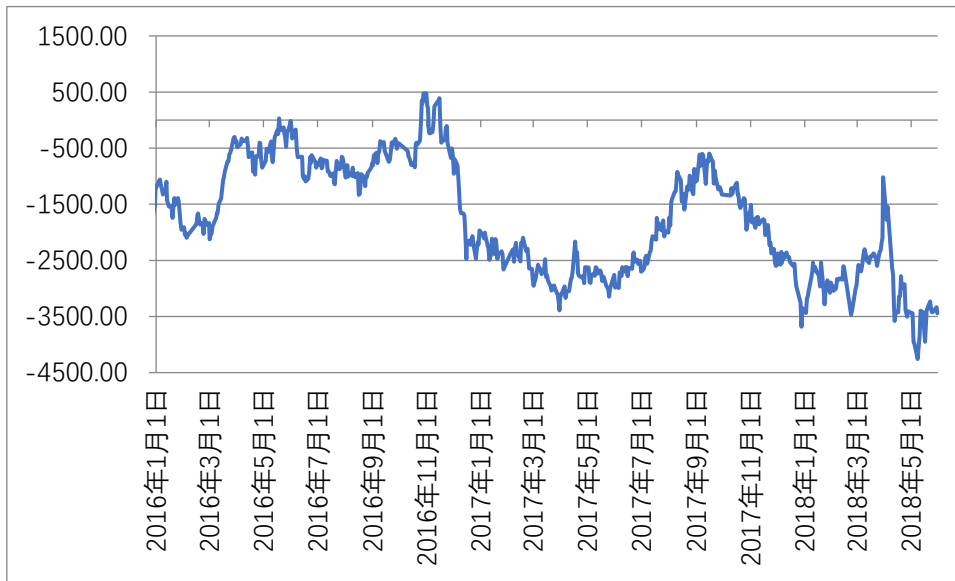
图 3. 沪伦比 6.37 小幅上升至 6.45。



资料来源：Wind 先融期货研究院

图 4. 进口维持大幅亏损。

请仔细阅读正文后的声明



资料来源：先融期货研究院

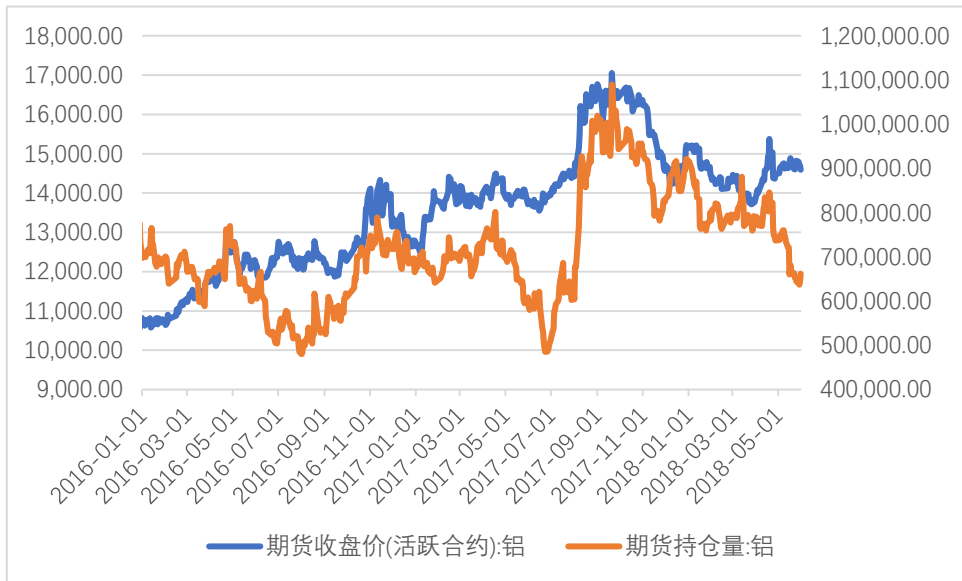
图 5. 跨期价差 205 元/吨小幅扩大至 245 元/吨。



资料来源：先融期货研究院

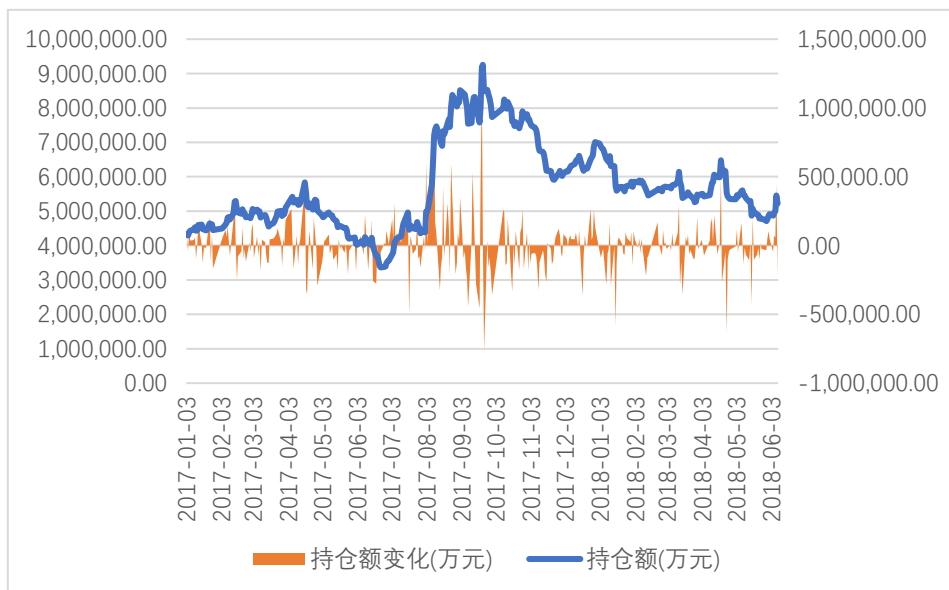
图 6. 沪铝持仓量 70.02 万手，较前一周增加 29804 手。

请仔细阅读正文后的声明



资料来源: Wind 先融期货研究院

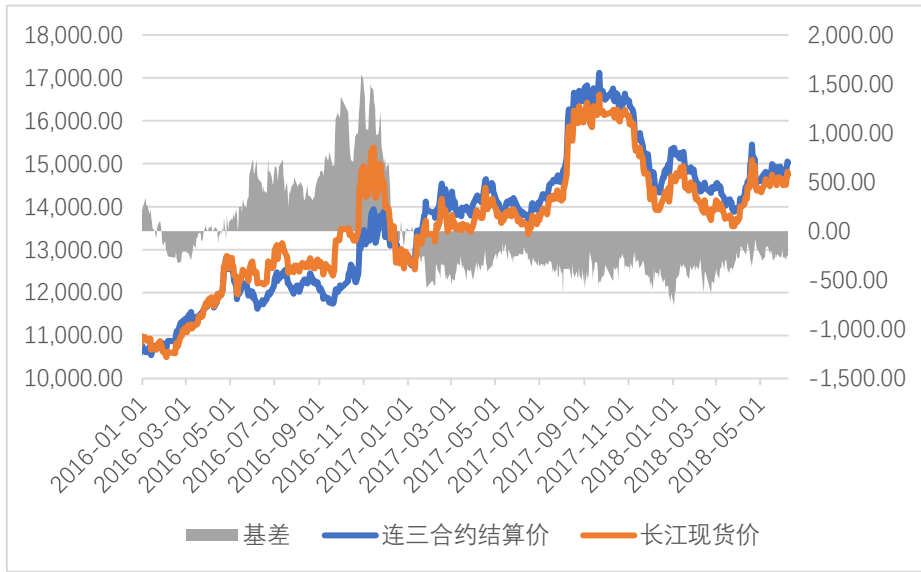
图 7. 沪铝持仓额增加 30.83 亿元。



资料来源: Wind 先融期货研究院

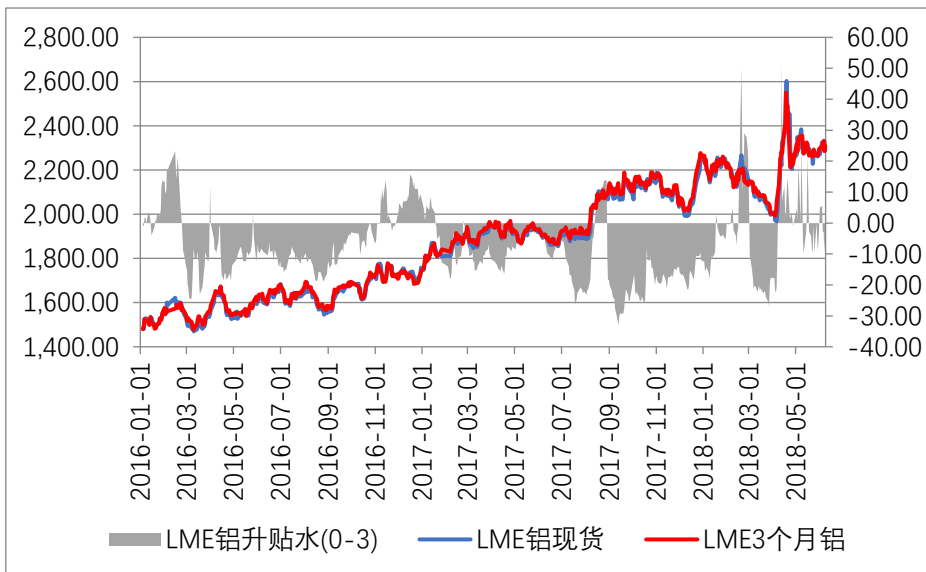
图 8. 长江现货对连三合约贴水维持在 270 元/吨附近。

请仔细阅读正文后的声明



资料来源: Wind 先融期货研究院

图 9. LME 现货小幅贴水为主。



资料来源: Wind 先融期货研究院

二、基本面分析

市场情况:

	长江现货 (元/吨)	南储华南 (元/吨)	氧化铝 (元/吨)
6月1日	14500	14540	3116
6月8日	14750	14800	3014
涨跌	250	260	-102
涨幅	1.72%	1.79%	-3.27%

请仔细阅读正文后的声明

铝土矿方面：上周国产铝土矿价格以稳为主，山西地区价格小幅上涨 20 元/吨。目前阳泉市场 A/S:4.5 报价 440 元/吨（不含税价格）；百色市场 Al:60-65%，Si:9-11%报价 280 元/吨；贵阳 Al:60-65%，Si:9-11%报价 310 元/吨；三门峡 Al:55-60%，Si:12-13%报价 420 元/吨。目前市场矿山供应仍旧较为紧张，但氧化铝价格不断下跌致使矿石上涨困难。市场主要还是受环保影响，山西地区的环保限产将执行到 10 月 31 日，在此期间北方地区矿石将长期处于供应紧张的状态。

氧化铝方面：上周氧化铝市场成交活跃度略有增加，签单价较前一周继续下行，安泰科氧化铝报价下跌 68 元至 2934 元/吨。周内山西、河南均有中小签单出现。山西地区签单价 2800-2850 区间，河南地区签单价也迅速下探至 2800 元/吨，山东地区小单签订价格仍处于 2900 元/吨以上，相对坚挺。广西地区氧化铝现货报价下调至 2880 元/以下，但该价格在全国的价格水平中处于偏高位置，下游买家接受度有限。全球氧化铝市场疲软，澳铝 FOB 价格继续下跌至 458 美元/吨，国内氧化铝市场处于基本平衡的状态，6-7 月份氧化铝供应将呈现增加趋势，市场将转向小幅过剩，氧化铝价格将继续走低。

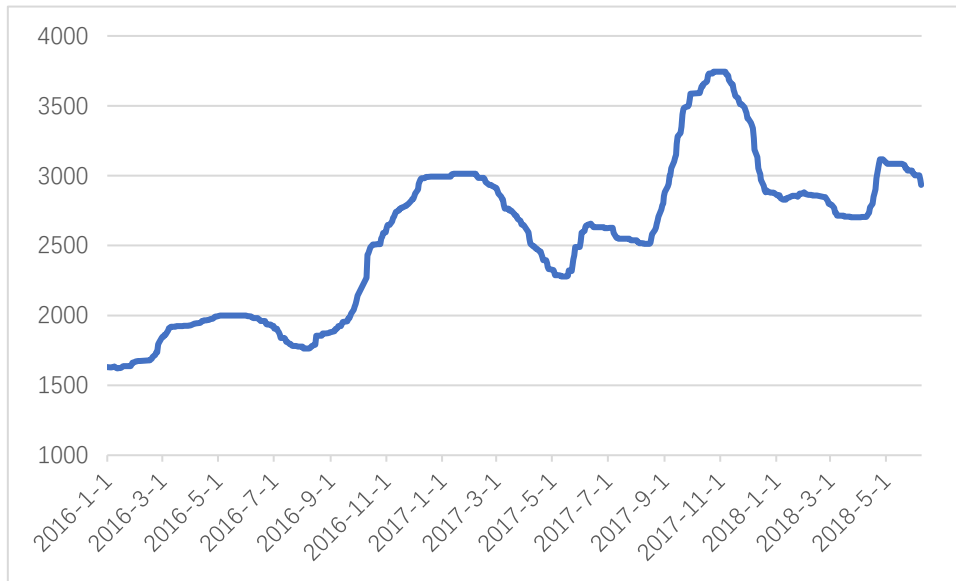
供应：百川统计目前全国氧化铝总产能为 8225 万吨，开工产能 7360 万吨，开工率 89.48%。1-4 月份氧化铝产量为 2289.64 万吨，同比下降 1.26%。

新增产能进度：山西华庆铝业 45 万吨新产能已经开始出产品；山西柳林森泽 70 万吨项目投产并已基本达产。

减复产：河南有色汇源铝业 40 万吨产能仍未复产，近期影响因素是天然气供应不足；山西兆丰因燃气供应不足，仍未恢复满产。

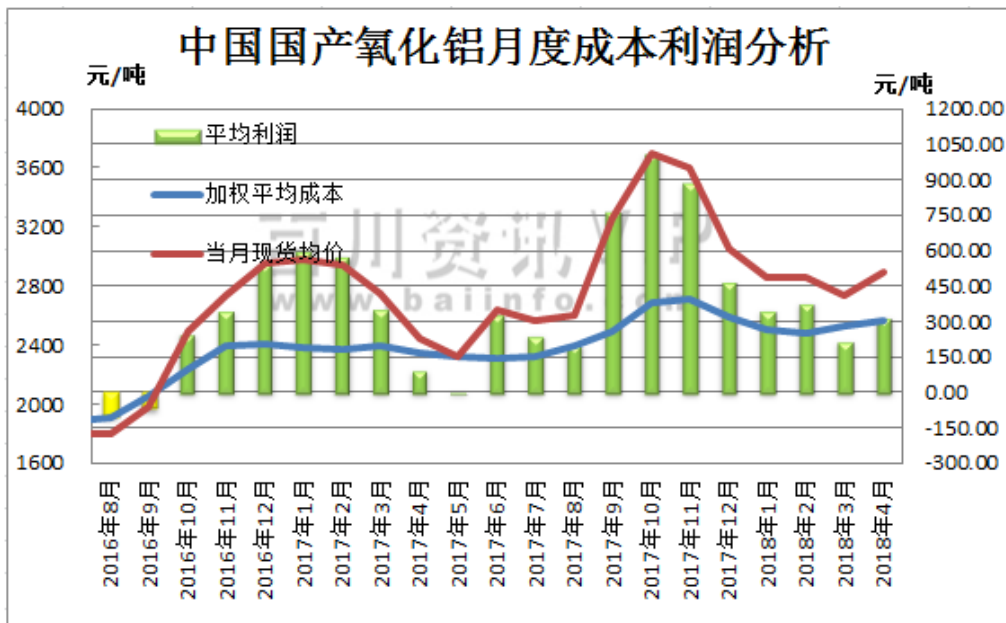
成本：百川资讯统计，2018 年 5 月中国国产氧化铝按运行产能加权平均成本 2604.39 元/吨，较 4 月份上涨 37.32 元/吨。6 月份铝土矿价格整体平稳，山西地区含铝 60%，Al/SI=5.0 品位的铝土矿价格上涨 20 元/吨左右，烧碱价格 6 月份继续回落，预计 6 月份氧化铝成本将平稳为主。

图 10. 氧化铝价格下跌约 70 元至 2934 元/吨。



资料来源：安泰科 先融期货研究院

图 11. 4 月份氧化铝厂平均利润小幅扩大 100 元至 300 元/吨左右。

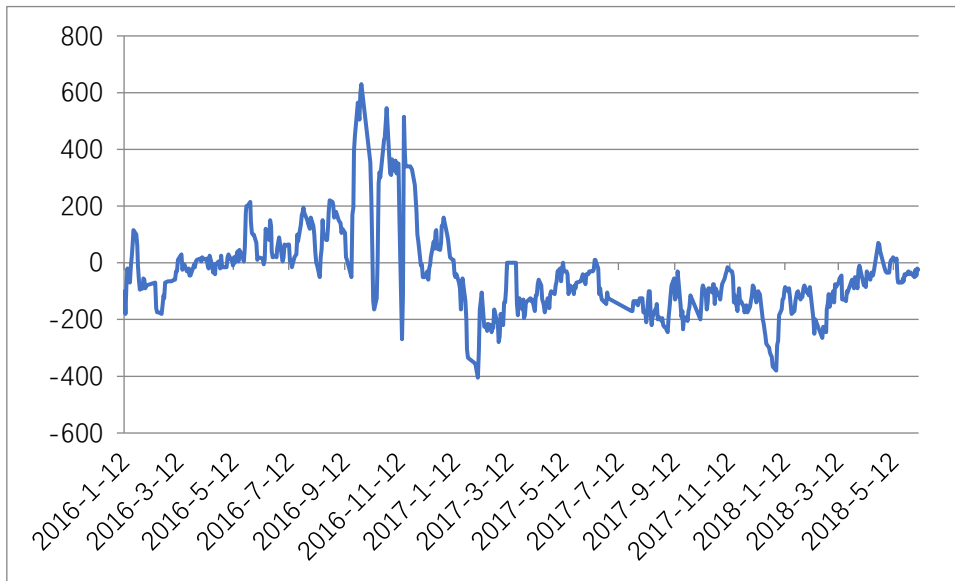


资料来源：百川资讯

电解铝方面：上周长江现货铝价上涨 250 元至 14750 元/吨，南储华南铝价上涨 260 元至 14800 元/吨。周中铝价显著上行，下游大多保持按需采购，社会库存持续下降，市场成交稳定，现货贴水从 50 元 /吨略收窄至 30 元/吨。

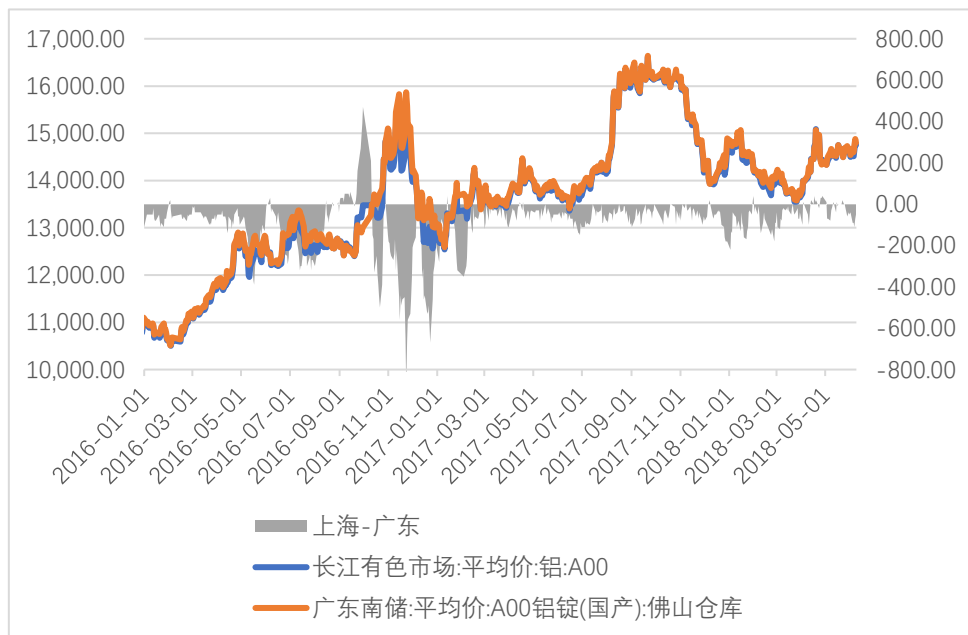
图 12. 现货在贴水收窄至 30 元附近。

请仔细阅读正文后的声明



资料来源：先融期货研究院

图 13. 沪粤价差小幅波动。



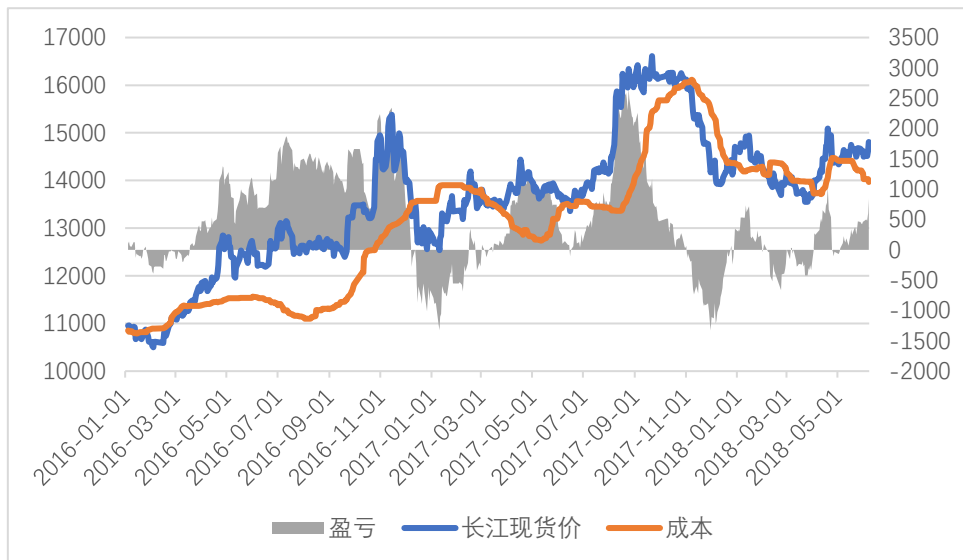
资料来源：Wind 先融期货研究院

成本盈亏：

截止6月8日，国产氧化铝下跌68元至2934元/吨，阳极下跌190元至3235元/吨，氟化铝小幅下跌300元至9100元/吨，冰晶石稳定在6000元/吨，动力煤价格小幅波动，吨铝平均理论成本降至14000/吨以下，企业利润继续增加。

请仔细阅读正文后的声明

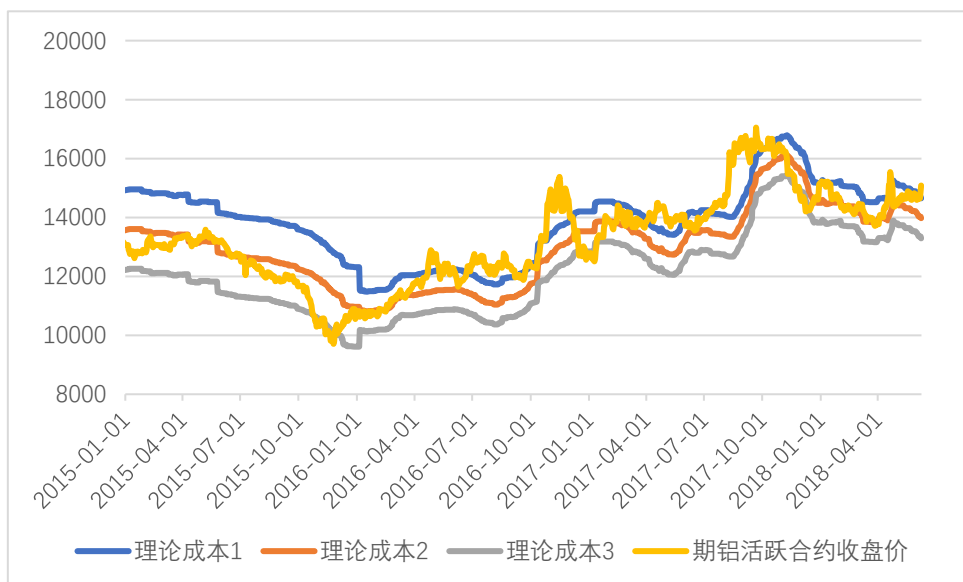
图 14. 铝厂盈利增加。



资料来源：先融期货研究院

据我们的成本模型看，近年来铝价运行区间基本在成本区域之内。截止6月8日，吨铝低中高位理论完全成本分别为13300/14000/14650元/吨，铝价接近高位水平。

图15. 电解铝理论成本及价格走势对比。



来源：先融期货研究院

供应情况：

根据百川资讯数据显示，截止6月8日，我国电解铝有效产能4636.2万吨，运行产能3683.4万吨，开工率79.44%。2018年5月中国原铝产量为304.72万吨，1-5月累计产量1479.93万吨，

请仔细阅读正文后的声明

同比下降1.88%。

5月产量增加主要因河南地区电解铝产能复产以及广西、内蒙古部分新增产能投放，进入6月国内电解铝运行产能将进一步增加，包括华磊、华润、华仁、百矿等铝厂新增产能将陆续投放。

新增产能方面：

贵州华仁铝业有限公司新产能已投产至37.5万吨，第四段12.5万吨有望六月投产。内蒙古华云新材料有限公司已投产66万吨，其余12万吨产能推迟投产。广西华磊新材料有限公司已投产30万吨，第四段10万吨推迟投产。

此外，内蒙古创源金属有限公司10万吨产能已投6万吨，包头市蒙泰铝材有限公司一区5万吨完成投产，二区十万吨预计6月开始投产。广西德保百矿铝业有限公司一系列10万吨4月7日已开始投产，二系列10万吨预计7月份建成投产，三系列10万吨预计10月份建成投产。广西田林百矿铝业有限公司预计一系列10万吨5月初期投产，二系列10万吨预计7月份建成投产，三系列10万吨预计10月份建成投产。广西来宾银海铝业有限公司二三系列16.7万吨已完成投产。贵州兴仁登高新材料12.5万吨新产能5月份已开始陆续投产。山西中铝华润50万吨电解铝项目5月19日通电投产，先期12.5万吨预计6月下旬启动完成。

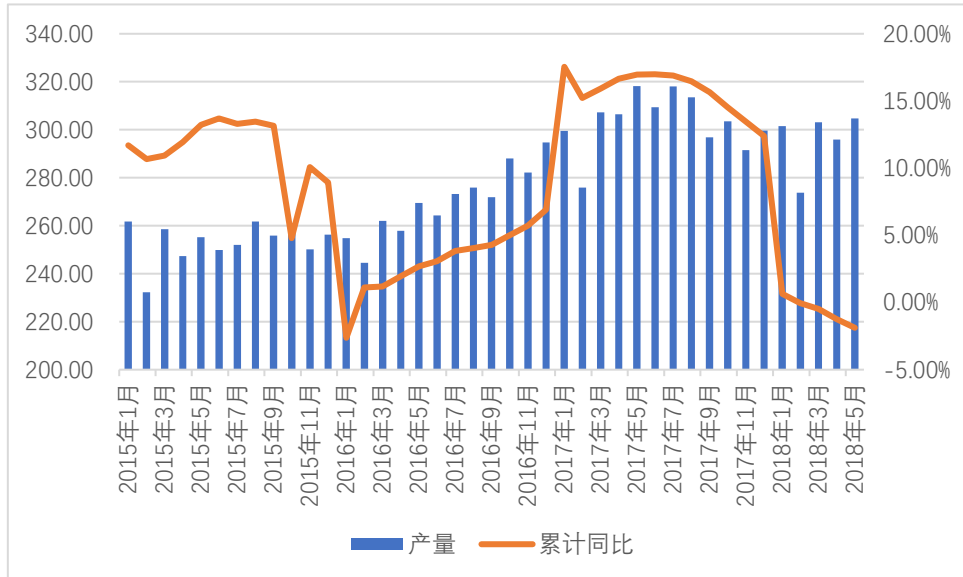
复产产能方面：

复产方面，广西信发铝电有限公司10万吨已完成复产。河南中孚实业股份有限公司11.2万吨已复产7.7万吨，部分槽子维修推迟复产。焦作万方铝业股份有限公司总复产11万吨，已复产3.6万吨，其余视修槽及市场情况陆续复产。登电集团铝合金有限公司复产1万吨。河南永登铝业有限公司(阳城)分公司2.3万吨5月底已完成复产。河南万基铝业股份有限公司12万吨5月中旬完成复产。豫港龙泉铝业15万吨已复产5万吨，其余10万吨因槽子大修暂缓复产。林丰铝电7.2万吨已复产3.2万吨。山东信发集团采暖季限产部分已复产16.2万吨。山西地区兆丰铝业及东铝铝材暂未复产。

山东、河南、山西地区限产的90万吨产能将根据政策和市场情况择机复产，部分企业推迟复产，目前复产已约70万吨。

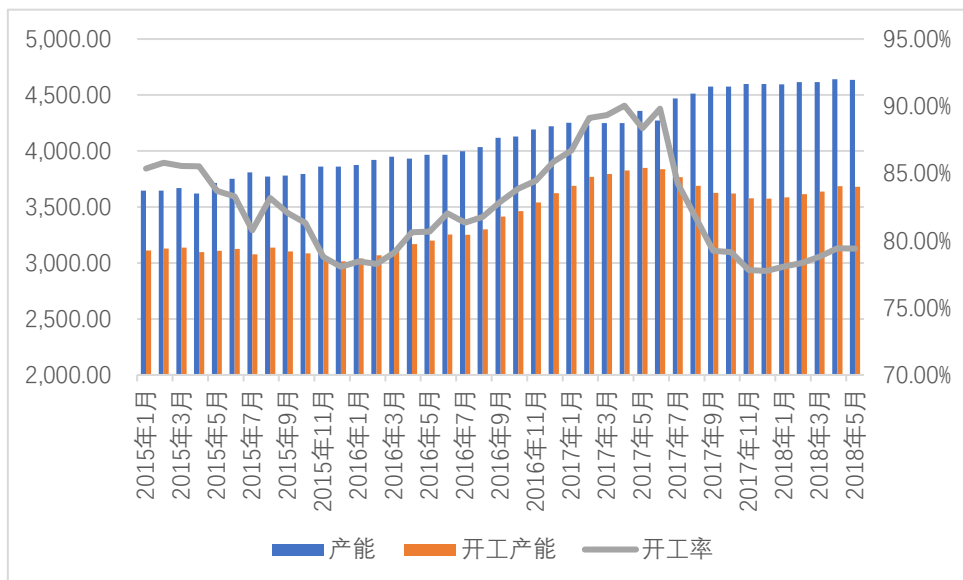
请仔细阅读正文后的声明

图 16. 电解铝日均产量环比继续增加。



资料来源：百川资讯 先融期货研究院

图 17. 开工产能缓慢增加。



资料来源：百川资讯 先融期货研究院

库存:

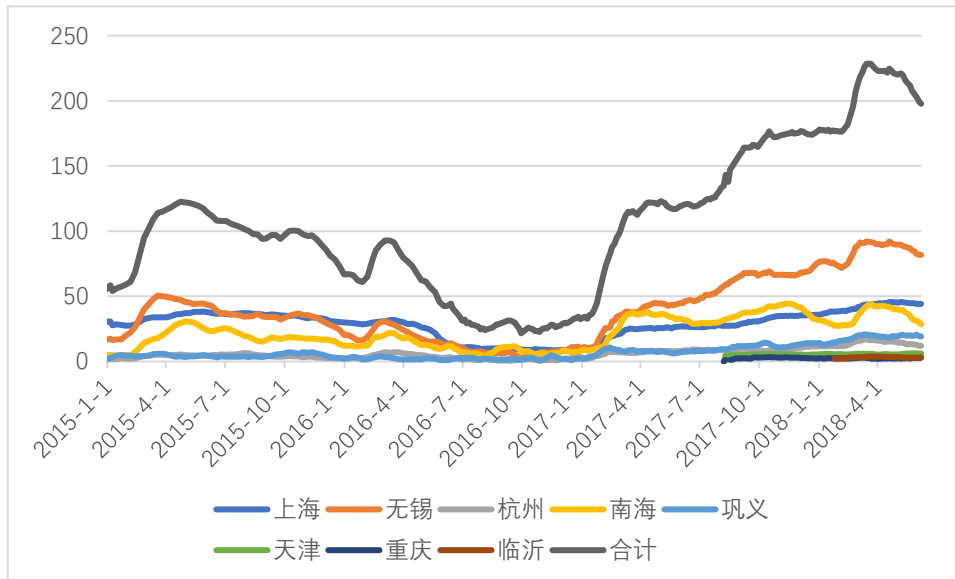
根据上海有色网数据显示，截止6月7日，我国铝锭社会库存197.7万吨，较上周减少5.5万吨，连续三周降幅超过5万吨。到货量减少，新增产能补充较慢，消费地电解铝去库存持续，

请仔细阅读正文后的声明

但出库量略有下降，预计近期去库存将延续，但速度将逐渐趋缓。

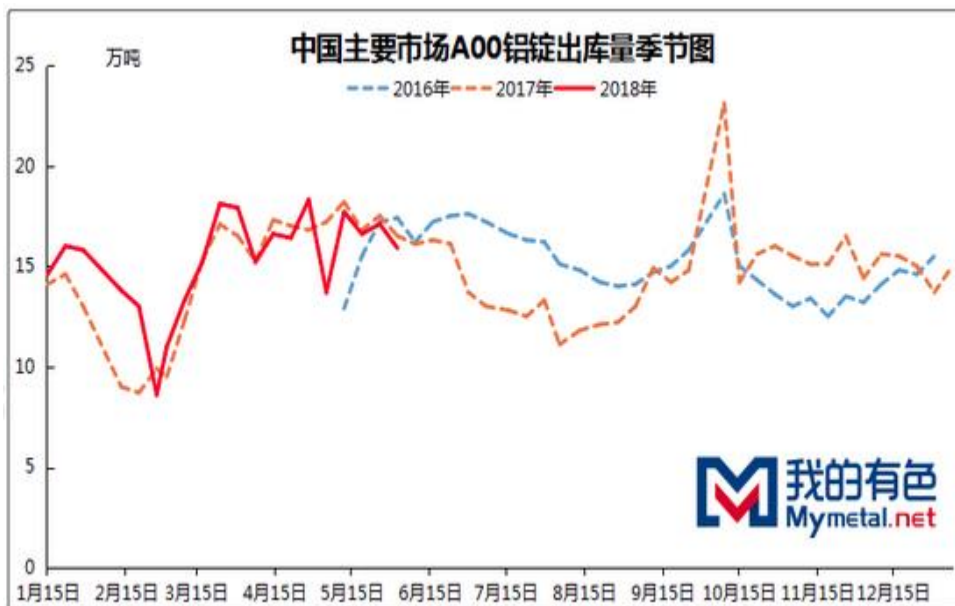
	上海	无锡	杭州	南海	巩义	天津	重庆	临沂	总计
5.31	44.3	82.5	12.8	31.1	20.7	6.2	2.7	2.9	203.2
6.7	44.2	81.7	12.1	28.4	19.2	6.1	2.9	3.1	197.7
增减	-0.1	-0.8	-0.7	-2.7	-1.5	-0.1	0.2	0.2	-5.5

图 18. 国内社会库存减少 5.5 万吨。



资料来源：上海有色网 先融期货研究院

图 19. 上周国内主要仓库周出库量 15.9 万吨，环比下降 1.2 万吨。

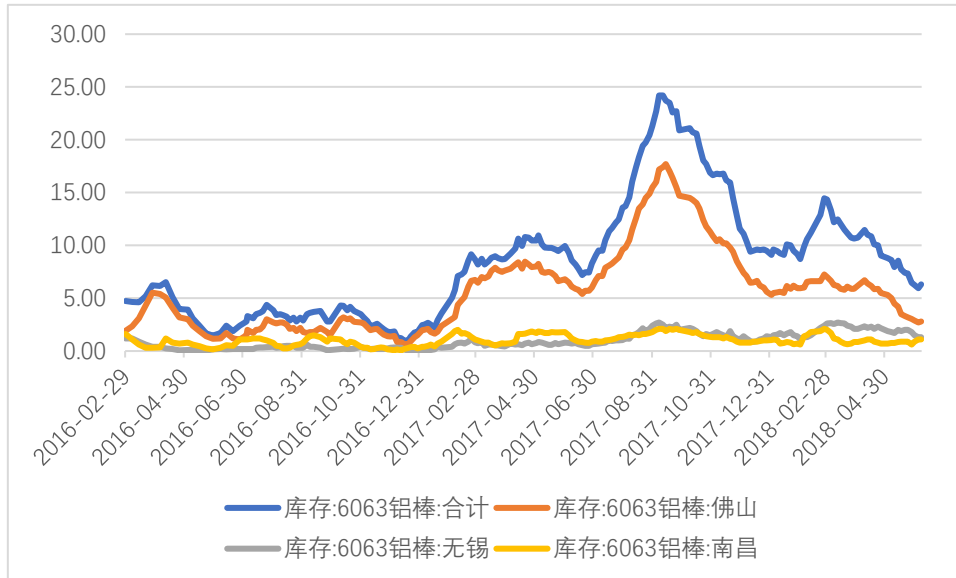


资料来源：我的有色网 先融期货研究院

请仔细阅读正文后的声明

铝棒库存6.30万吨，较前一周增加0.05万吨。

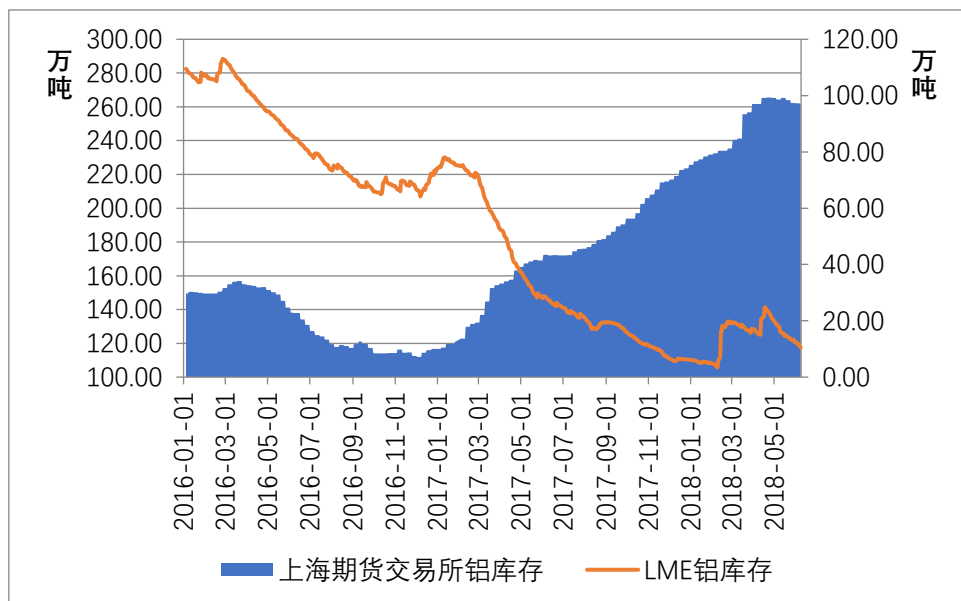
图20. 铝棒库存增加0.05万吨。



资料来源: 我的有色网 先融期货研究院

LME库存持续下降31150吨至1175225吨。

图 21. LME 库存继续下降。



资料来源: Wind 先融期货研究院

请仔细阅读正文后的声明

三、技术面分析



沪铝主力合约周中显著增仓上行刺破布林通道上轨，站上万五关口突破近一个月以来的震荡平台，MACD在零轨上方形成金叉，此后沪铝冲高回落，下方各路均线顺序排列支撑，技术面上看沪铝震荡偏强，关注万五阻力位有效性。

四、本周行情走势预测

进入6月中铝、百矿等新增产能陆续投放中，电解铝日均产量将继续缓慢增加，在出库量有所下降的情况下，国内库存去化将继续但难再提速。

成本端看，国外氧化铝价格继续下跌，国内氧化铝价格也持续走弱，另外其他生产原料价格均在下跌，动力煤价格小幅波动，电解铝生产成本继续下降，成本支撑弱化，由于铝价上行，铝厂利润进一步向好，若需求端无更多支撑，铝价将承压。

综合来看，周中有色板块偏强带动铝价上行，另外对于自备电的炒作也不断扰乱市场情绪，目前来看自备电落地仍未有明确消息，基本面方面暂难支撑铝价站稳15000元/吨关口，预计本周沪铝将延续震荡走势，主力合约1808主要运行区间14500-15200元/吨，建议在此区间高抛低吸操作，关注宏观贸易战及自备电进展。

请仔细阅读正文后的声明

免责声明

本报告仅提供给中电投先融期货股份有限公司（以下简称“先融期货”）的特定客户及其他专业人士。未经先融期货事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发本报告的材料、内容予任何其他人。如引用、转发，需注明其出处为先融期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告中的信息均来源于已公开资料，先融期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证报告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，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中作出的任何建议不作为我公司的建议。

在任何情况下，先融期货不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此作出的任何投资决策均与本公司无关。

请仔细阅读正文后的声明