

兴证期货.研究发展部

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

2018年10月15日星期一

基本面难有起色，预计铝价延续震荡

● 内容提要:

1.行情走势:上周沪铝主力合约从14330元/吨下跌5元/吨至14325元/吨,维持震荡走势。国庆节期间,海德鲁频繁爆出消息,先是3号宣布将其氧化铝厂50%剩余产能关停,紧接着6号又宣布和政府达成协议,可以重启50%,LME铝价在暴涨6%后,连续六连跌回吐涨幅,价格回到国庆节的水平。

2.现货方面:节后第一交易日,华东市场到货较少,持货商挺价出货,下游企业节后有备货需求,但整体接货力度不强,市场成交一般。华南市场节后到货较多,市场货源充足,持货商出货积极,下游企业并未表现出明显补货意愿。周中,期铝一路下探,持货商稳定出货,部门贸易商采购交付长单。由于铝价跌幅较大,下游企业畏跌,观望占多,成交冷淡。临近周末,期铝止跌,市场接货意愿略增,终端有补货行为,成交有所回暖。

3.库存方面:上海有色网铝锭社会库存周环比上升2.3万吨,至161.3万吨。铝棒库存周环比上升3.4万吨,至15.20万吨。LME铝库存周环比下滑3.43万吨,至93.35万吨。

● 后市展望及策略建议:

从供给方面来看,9月电解铝产量为302.9万吨,同比上升3.8%,采暖季限产自2018年10月开始执行,限产力度大幅不及预期。需求依旧偏弱,从节后下游采购铝锭铝棒情况来看,整体采购意愿不强。铝锭、铝棒库存均出现回升,本周四全国电解铝社会库存较国庆节前上升2.3万吨至161.3万吨,铝棒库存上升至15.2万吨。成本端方面,10月9日海德鲁官网公告显示Alunorte氧化铝厂预计将在两周内恢复至50%产能运行,Paragominas澳洲铝土矿山也将恢复至50%产能运行。至此,澳大利亚氧化铝FOB价格下跌至550美元/吨,国内氧化铝价格连续四日回落,河南、山西、贵州氧化铝价格分别回落至3120元/吨、3100元/吨、3100元/吨,铝价成本端支撑有所松动。此外,预焙阳极今年限产力度放松,预计11月份预焙阳极价格难持续上涨。预计第四季度铝基本面难有起色,铝价延续震荡走势,仅供参考。

行业要闻:

1. **【10月魏桥预焙阳极采购价格确定上涨140元/吨】**据SMM了解,受原材料石油焦以及沥青上涨影响,10月魏桥预焙阳极普块采购价最终确定上涨140元/吨,现汇3640元/吨,承兑3675元/吨。
2. **【海德鲁巴西Alunorte氧化铝厂预计将在两周内恢复至50%产能运行】**10月9日,海德鲁官网公告显示,海德鲁巴西Alunorte氧化铝厂10月8日获得巴西政府同意,在SEMAS部门监督下,恢复至50%产能运行。海德鲁预计将在两周内完成复产。另外,海德鲁的Paragominas铝土矿山也将恢复至50%产能运行。
3. **【金九“失色” 10城二手房成交量环比下降15%】**当前房地产市场整体进入淡季,市场“旺季不旺”,传统的“金九银十”行情消失。9日,易居房地产研究院发布的数据显示,9月份,受监测的10个代表城市二手房成交量为5.2万套,环比下降15%,同比下降11%。不仅如此,综合来看,10大城市二手房成交情况,近3个月呈现持续低迷态势。易居房地产研究院研究员王瑾钊预计,四季度二手房成交量将维持低迷态势。(经参)
4. **【国庆期间发货铝锭入库 消费地铝锭库存增2.3万吨】**10月11日,SMM统计国内电解铝消费地库存(含SHFE仓单):上海地区35.5万吨,无锡地区69.1万吨,杭州地区9.6万吨,巩义地区11.8万吨,南海地区24.9万吨,天津5.5万吨,临沂2.4万吨,重庆2.5万吨,消费地铝锭库存合计161.3万吨,环比9月27日增加2.3万吨。
5. **美国财长努钦: 美国对俄铝的制裁针对的是俄罗斯铝业大亨Oleg Deripaska,而非企业。**
6. **【海关总署: 中国9月份中国未锻轧铝及铝材出口50.7万吨 同比增加37%】**10月12日,中国海关总署数据显示,9月份中国未锻轧铝及铝材出口50.7万吨,同比增加37.0%,环比8月减少1万吨。今年前9月,中国累计出口未锻轧铝及铝材425.8万吨,同比增加16.3%。
7. **【中国铝业将购入印尼一个铝精炼项目部分股权】**中国铝业股份有限公司周四签署了一项初步协议,将购入印尼一个8.50亿美元铝精炼项目的部分股权。项目其他合资方为印尼国有企业PT Indonesia Asahan Aluminium及其子公司PT Aneka Tambang。该炼铝厂将在西加里曼丹省曼帕瓦兴建,年产能将为100万吨。预计将于2021年年初投产。尚不清楚中国铝业将购入该项目多少股权。
8. **【景气度下滑 神火股份折价转让停产五年铝资产】**经过折价之后,神火股份(000933.SZ)转让铝业资产终于出手成功。10月10日,神火股份公告称,公司将全资子公司河南神火铝材有限公司以1.571亿转让给商丘新发投资有限公司。本次交易神火股份实现6212万元的股权转让投资收益。

1. 行情回顾

表 1: 国内铝市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2018-10-12	2018-09-28	变动	幅度
沪铝持仓量	729,386	712,856	16,530	2.32%
沪铝周日均成交量	726,910	689,710	37,199	5.39%
沪铝主力合约收盘价	14,325	14,310	15	0.10%
上海物贸现铝升贴水	-20	-10	-10	-
长江电解铝现货价	14,180	14,280	-100	-0.70%
伦铝电 3 收盘价	2,030.5	2,105.5	-75.0	-3.56%
LME 现货结算价	2,045.0	2,140.0	-95.0	-4.44%
LME 现货升贴水(0-3)	-7.3	-2.5	-4.8	190.00%
上海电解铝 CIF 均值(提单)	105	105	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	2018-10-12	2018-09-28	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	3120.0	3350.0	-230.0	-
山西平均价 (元/吨)	3100.0	3340.0	-240.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	3100.0	3130.0	-30.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	550.0	535.0	15.0	-

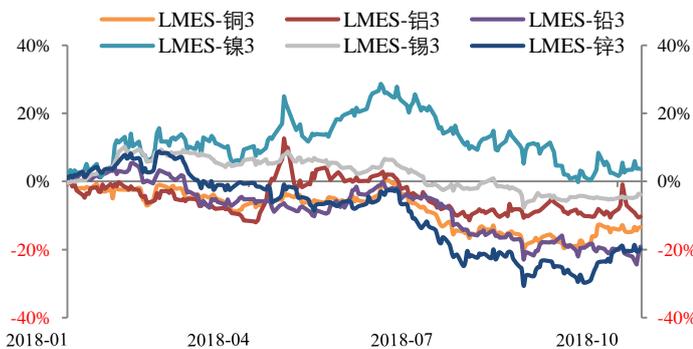
数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

表 3: 周度库存变化 (单位: 万吨)

指标名称	2018-10-12	2018-09-28	变动	幅度
LME 总库存	93.35	96.69	-3.34	-3.45%
SMM 铝锭社会库存	161.30	159.00	2.30	1.45%
铝棒库存	15.20	11.72	3.48	29.69%

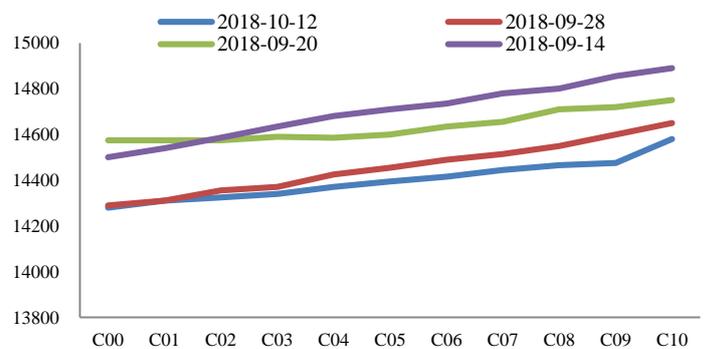
数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

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

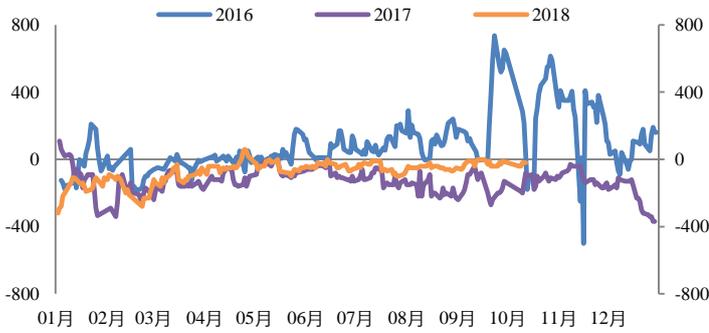
图 2: 沪铝期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

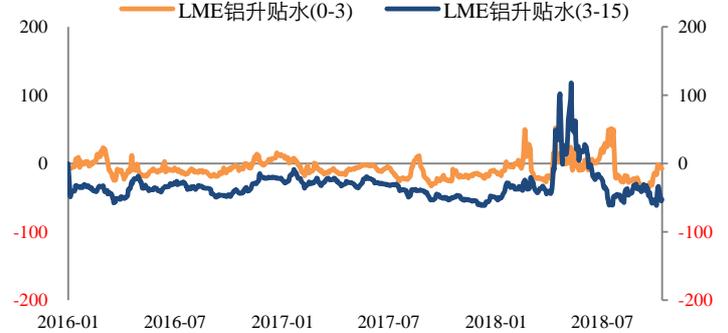
2. 现货与库存

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



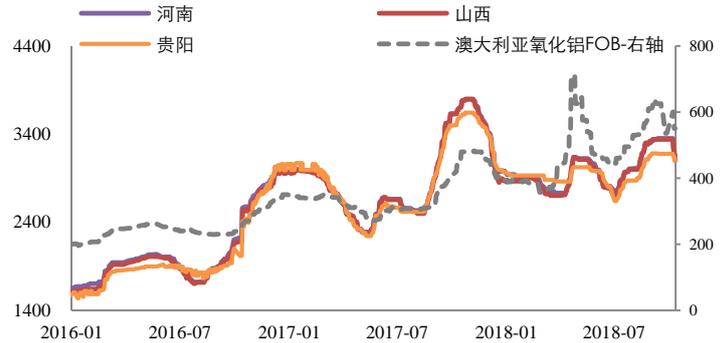
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 长江电解铝现货价格: 元/吨



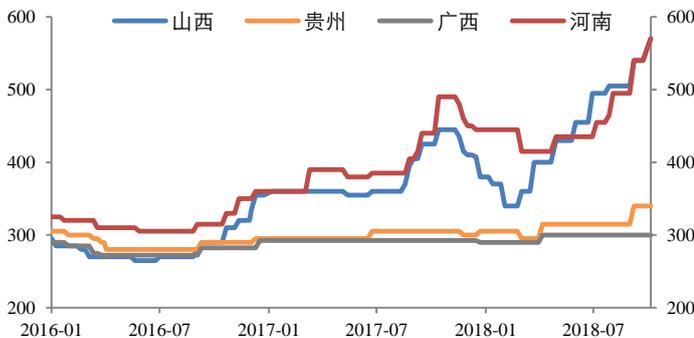
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: 国内外氧化铝价格: 元/吨、美元/吨



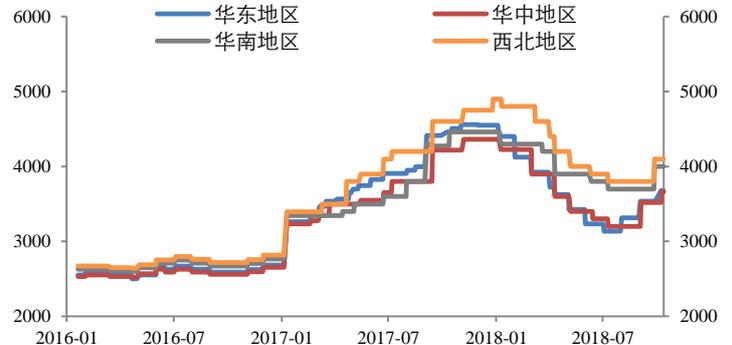
数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

图 7: 国内高品位铝土矿价格: 元/吨



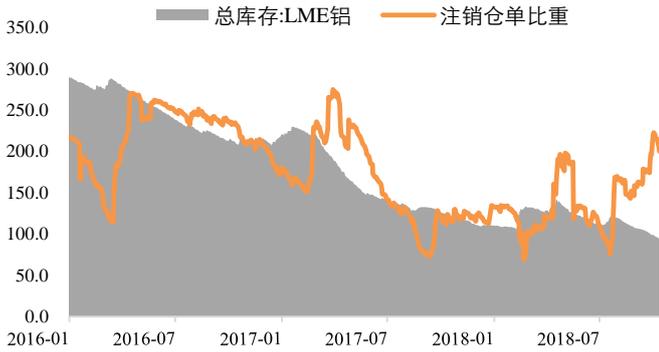
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

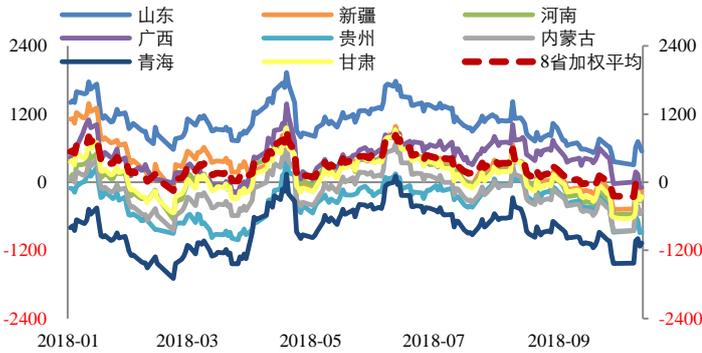
图 10: SMM 铝锭社会库存、铝棒库存: 万吨



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

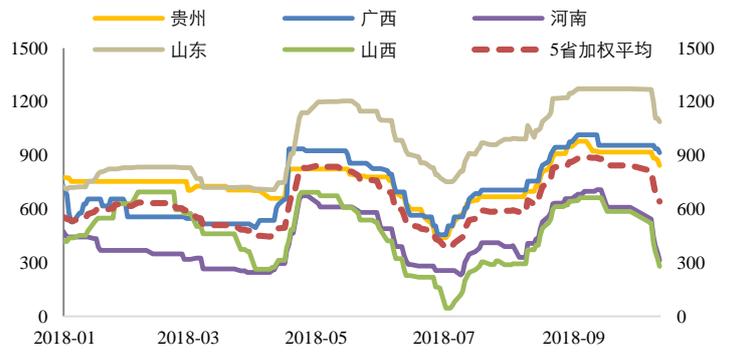
3. 电解铝、氧化铝利润

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

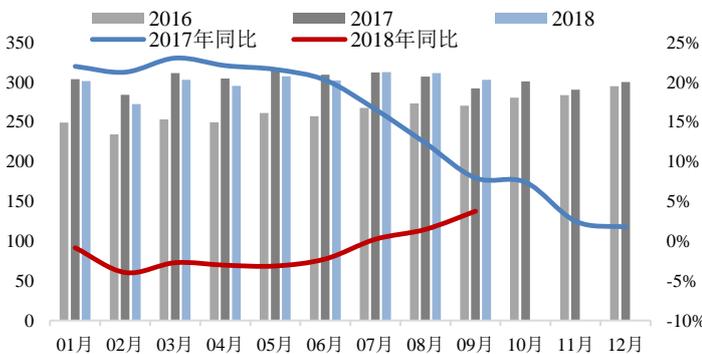


数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

4. 供需情况

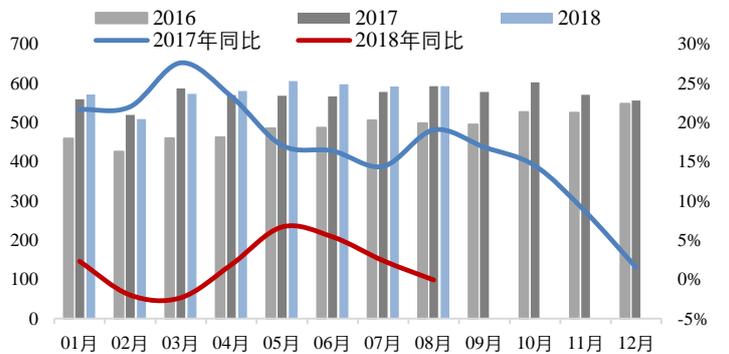
4.1 国内电解铝、氧化铝产量

图 13: 国内电解铝产量: 万吨



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

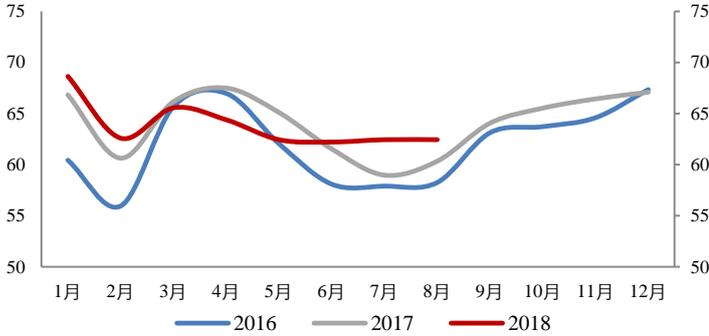
图 14: 国内氧化铝产量: 万吨



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

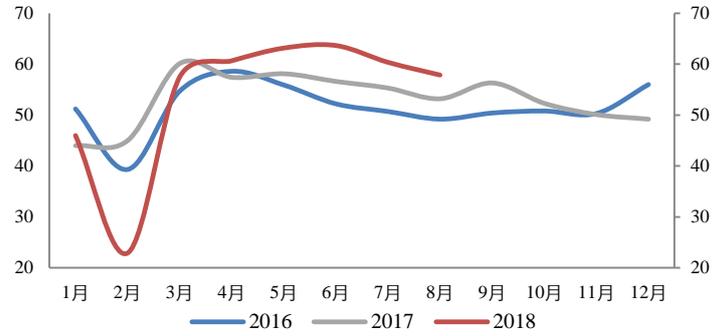
4.2 下游需求

图 15: 铝合金开工率: %



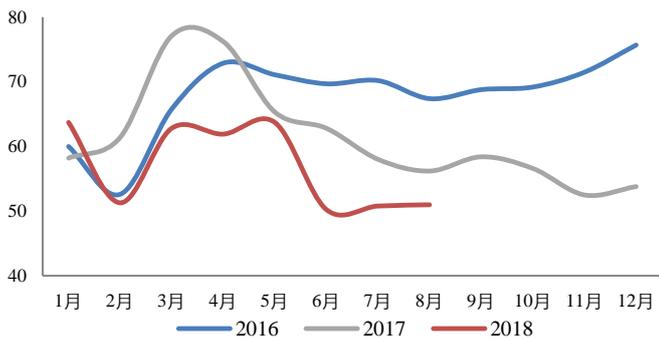
数据来源: SMM, 兴证期货研发部

图 16: 建筑型材开工率: %



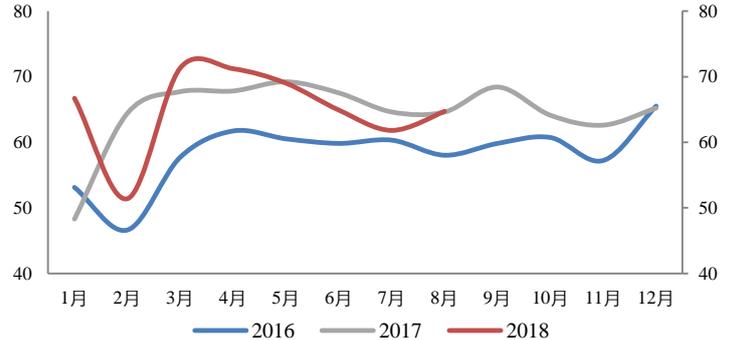
数据来源: SMM, 兴证期货研发部

图 17: 工业型材开工率: %



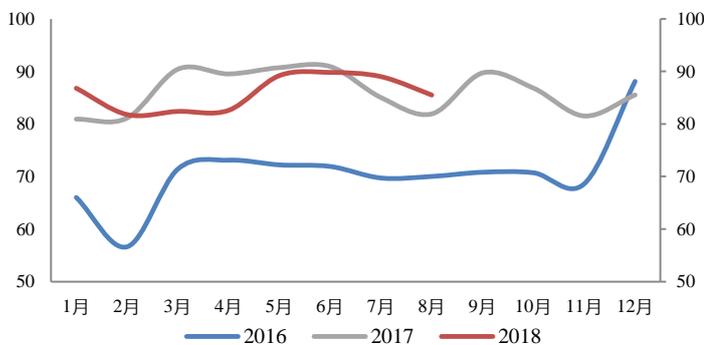
数据来源: SMM, 兴证期货研发部

图 18: 铝板带开工率: %



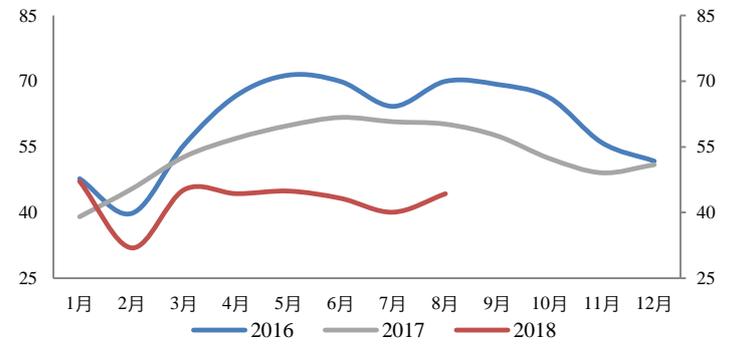
数据来源: SMM, 兴证期货研发部

图 19: 铝箔开工率: %



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

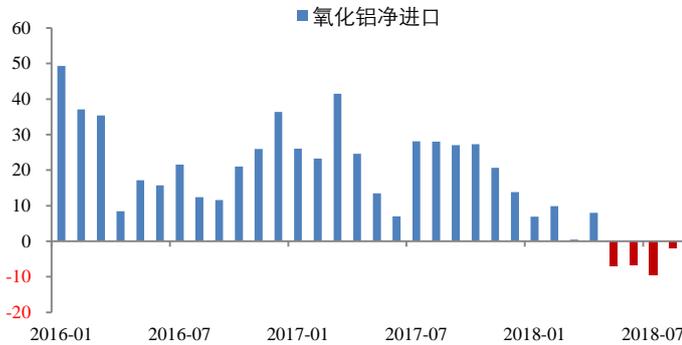
图 20: 铝线缆开工率: %



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

从供给方面来看, 9月电解铝产量为302.9万吨, 同比上升3.8%, 采暖季限产自2018年10月开始执行, 限产力度大幅不及预期。需求依旧偏弱, 从节后下游采购铝锭铝棒情况来看, 整体采购意愿不强。铝锭、铝棒库存均出现回升, 本周四全国电解铝社会库存较国庆节前上升2.3万吨至161.3万吨, 铝棒库存上升至15.2万吨。成本端方面, 10月9日海德鲁官网公告显示Alunorte氧化铝厂预计将在两周内恢复至50%产能运行, Paragominas澳洲铝土矿山也将恢复至50%产能运行。至此, 澳大利亚氧化铝FOB价格下跌至550美元/吨, 国内氧化铝价格连续四日回落, 河南、山西、贵州氧化铝价格分别回落至3120元/吨、3100元/吨、3100元/吨, 铝价成本端支撑有所松动。此外, 预焙阳极今年限产力度放松, 预计11月份预焙阳极价格难持续上涨。预计第四季度铝基本面难有起色, 铝价延续震荡走势, 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。