

2017年12月17日 星期日

大有期货研究所  
有色金属研究组

## 氧化铝价格走弱 铝价短期弱势难改

——铝期货周报(20171210-20171215)

陈超  
从业资格证号: F3031971  
Tel: 0731-84409197  
E-mail: chenchao@dayouf.com

陈阁  
从业资格证号: F3012832  
投资咨询证号: Z0010462  
Tel: 0731-84409090  
E-mail: chenge@dayouf.com

**1、成本利润方面:**本周内外盘铝现货及期货盘面价格均小幅反弹。从成本端来看,氧化铝价格连续五周下滑,且本周跌幅较大,预焙阳极,冰晶石与氟化铝价格保持不变。电解铝生产成本继续下降。

**2、库存消费方面:**库存方面,国内外铝锭库存均增加,全球总库存小幅增加。国内电解铝社会库存(含SHFE仓单)174.5万吨,环比上周四减少1.8万吨。国内主流消费地6063铝棒五地库存合计10.5万吨,环比上周四减少1万吨。国内铝社会库存仍处高位,驱动向下,拐点仍未出现,对于铝价有较强压制。

**3、市场结构方面:**国内外铝锭现货供应较为宽松,内外铝现货均维持贴水。持有收益率维持中性水平,沪伦比值小幅减小,期限维持正向结构。

**4、主要逻辑:**氧化铝价格持续走弱,电解铝成本支撑走弱。库存方面,电解铝及铝棒社会库存环比上周均下降,但电解铝库存依然维持高位。需求方面,受到环保政策影响,河南地区部分下游加工企业,包括铝板带箔、铝杆、铝型材及铝合金锭等加工企业开始执行更为严格限产政策,对于铝锭需求进一步降低。短期铝价或维持弱势震荡。



全国客服热线

**4006-365-058**

您身边的财富管理专家

## 1、成本利润

图 1：铝锭现货价格

日期	长江有色	上海物贸
12月15日	14060	14030
周涨跌	130	130
周涨跌幅	0.93%	0.94%

本周国内铝现货价格小幅反弹。

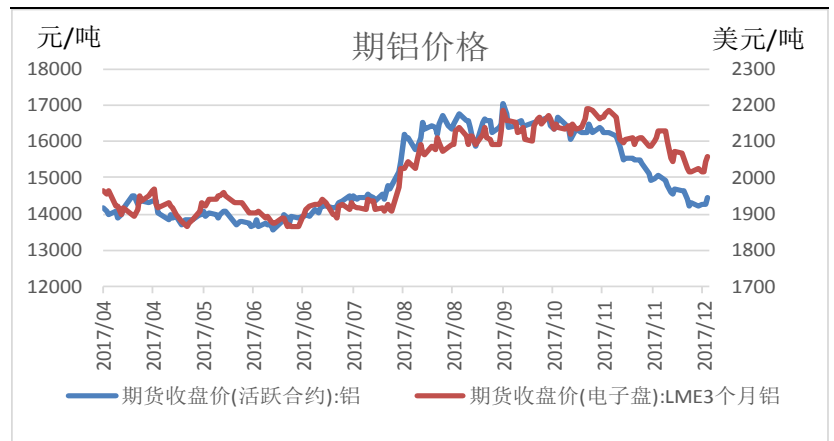


数据来源：大有期货研究所，wind

图 2：铝锭期货盘面价格

日期	沪铝主力	LME 三月铝
12月15日	14450	2061.00
周涨跌	130	44.00
周涨跌幅	0.91%	2.18%

沪铝小幅走高，LME 三月铝涨幅较大。



数据来源：大有期货研究所，wind

图 3：氧化铝价格

日期	河南	山西	贵阳
12月15日	2980	2950	3030
周涨跌	-235	-205	-195
周涨跌幅	-7.31%	-6.50%	-6.05%

氧化铝价格连续五周下降，且本周跌幅偏大。



数据来源：大有期货研究所，wind

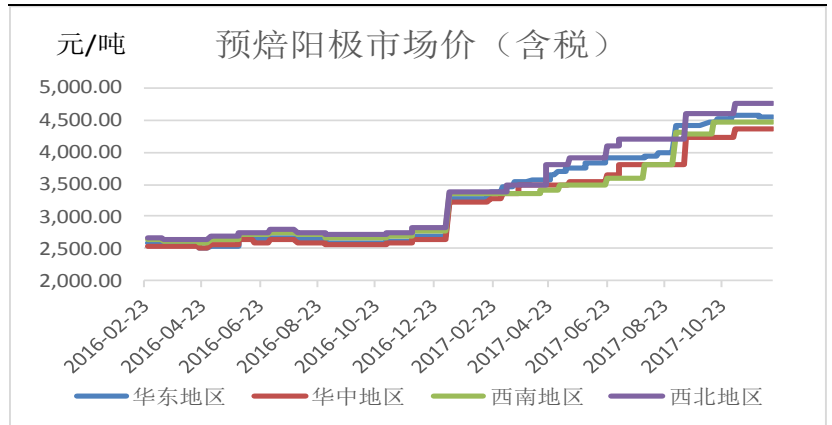
日期	华东	华中	西北
12月15日	4550	4365	4750
周涨跌	0	0	0
周涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%

预焙阳极价格保持不变，整体维持高位。

日期	冰晶石	氟化铝
12月15日	6500	12000
周涨跌	0	0
周涨跌幅	0.00%	0.00%

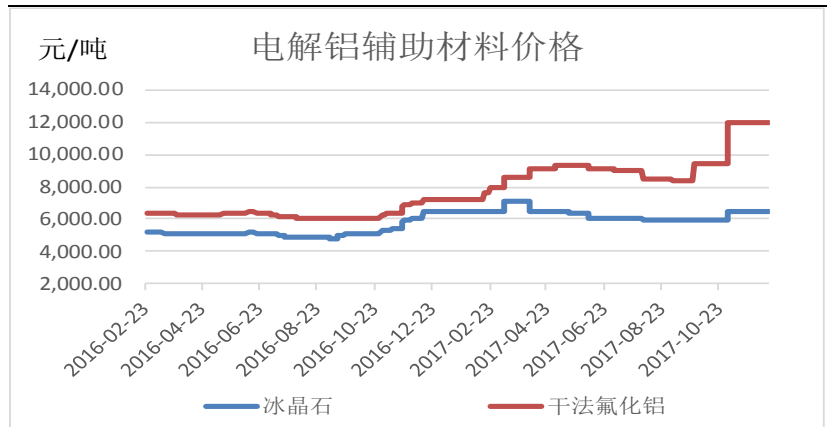
本周冰晶石及氟化铝价格不变。

图4：预焙阳极价格



数据来源：大有期货研究所，wind

图5：氟化铝与冰晶石价格



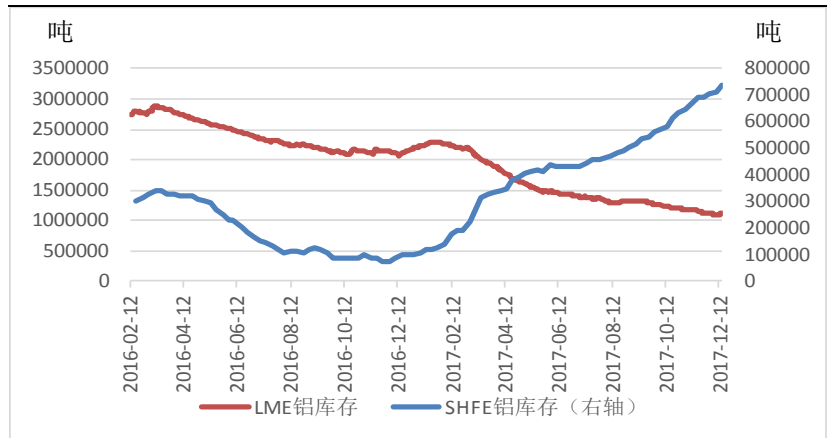
数据来源：大有期货研究所，wind

## 2、库存消费

图 7：全球显性库存

日期	SHFE 库存	LME 库存
12月15日	736389	1105950
周涨跌	21573	11425
周涨跌幅	3.02%	1.04%

本周全球显性库存大幅增加,其中上期所库存与LME库存均增加。

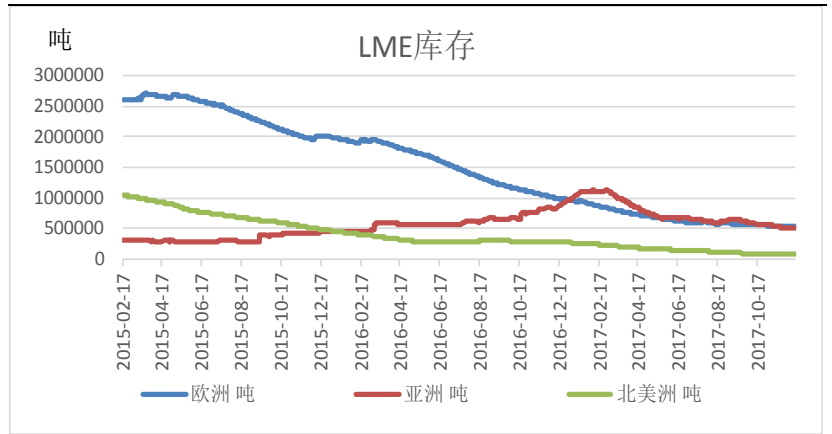


数据来源：大有期货研究所，wind

图 8：LME 库存

日期	欧洲	亚洲	北美洲
12月15日	521450	516425	68075
周涨跌	-5725	20000	-2850
周涨跌幅	-1.09%	4.03%	-4.02%

LME 库存方面,欧洲、北美库存均减少,其中亚洲库存增加。

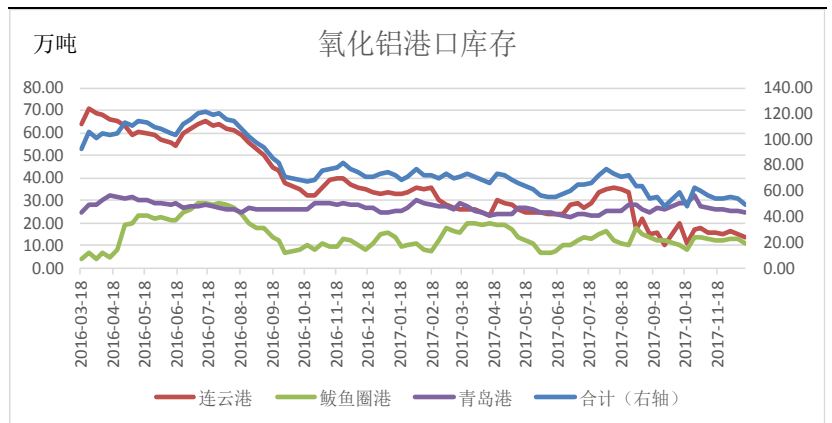


数据来源：大有期货研究所，wind

图 9：氧化铝港口库存

日期	连云港	鲅鱼圈港	青岛港
12月15日	14.00	10.80	24.80
周涨跌	-2.00	-2.20	-2.10
周涨跌幅	-12.50%	-16.92%	-7.81%

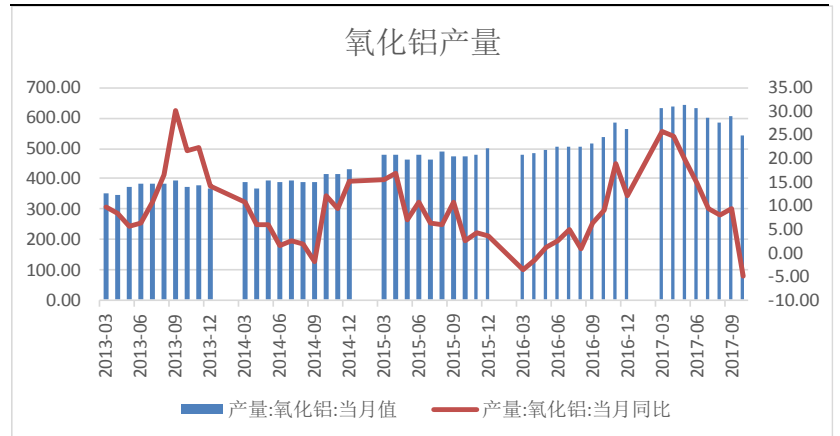
本周港口氧化铝库存减少,其中连云港及青岛港降幅较大。



数据来源：大有期货研究所，wind

10月份,国内氧化铝产量为541.6万吨,同比下降4.8%。1-9月份累计产量为6027.7万吨,比去年同期增加14.3%。

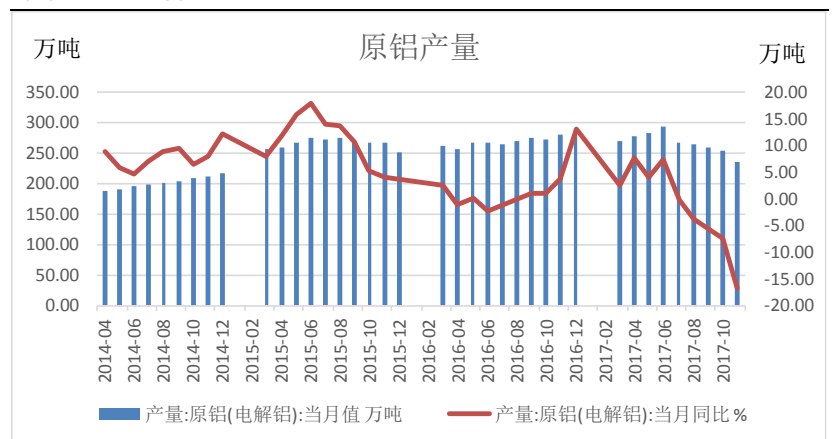
图10:氧化铝当月产量



数据来源:大有期货研究所, wind

11月份,国内原铝产量为235万吨,同比减少16.8%。1-11月份,原铝累计产量为2954万吨,同比增加1.7%。

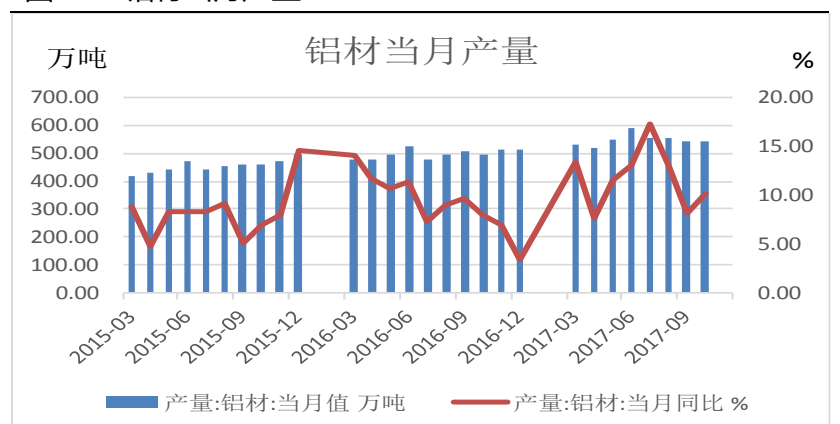
图11:原铝当月产量



数据来源:大有期货研究所, wind

10月份,国内铝材产量为541.6万吨,同比增加10.10%。1-10月份累计产量为5173.6万吨,同比增加9%。

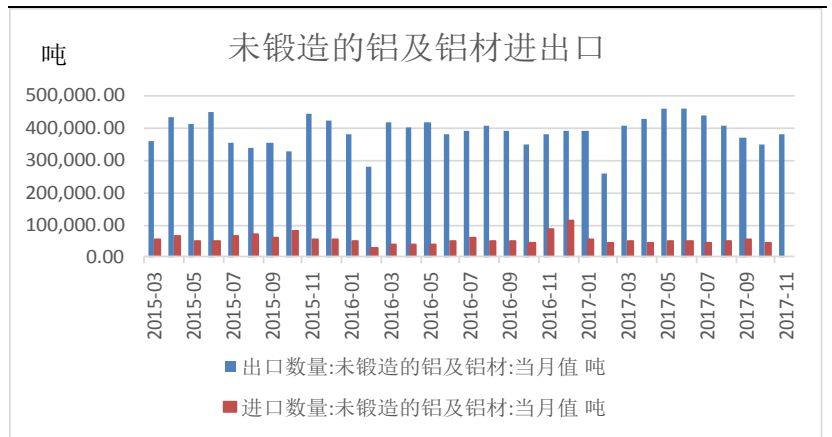
图12:铝材当月产量



数据来源:大有期货研究所, wind

11 月份，国内出口铝材 38 万吨，1-11 月份累计出口铝材 435 万吨，累计同比 3.7%，下滑 0.4%。

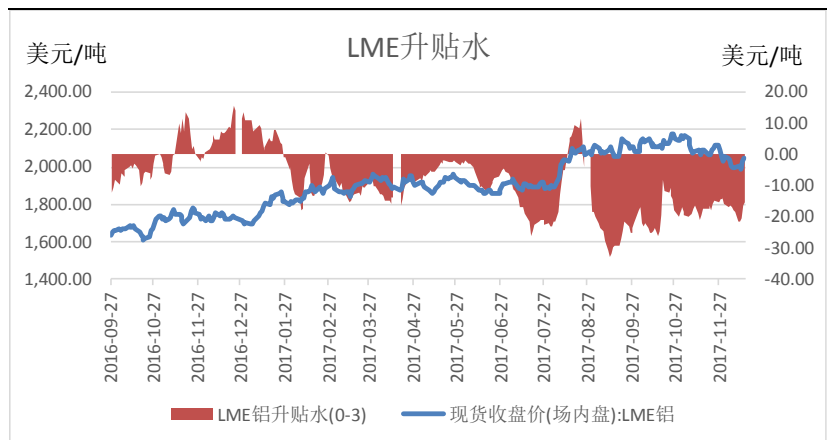
图 13：未锻造铝及铝材进出口量



数据来源：大有期货研究所，wind

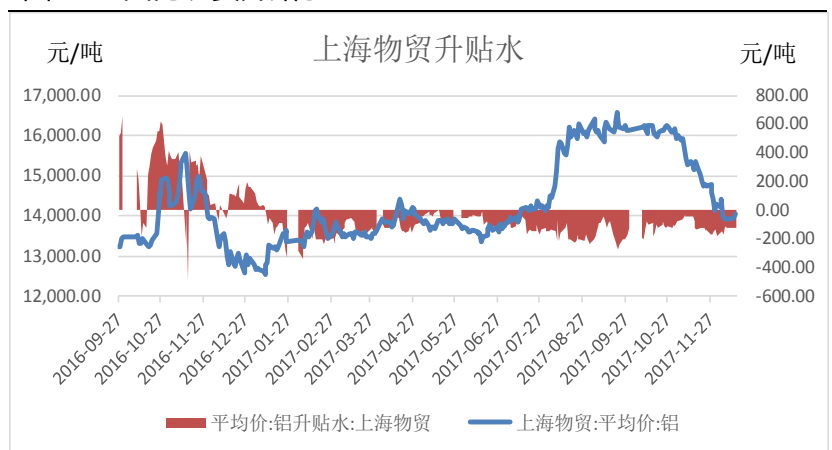
### 3、市场结构

图 14：LME 现货升贴水



数据来源：大有期货研究所，wind

图 15：国内现货升贴水



数据来源：大有期货研究所，wind

日期	LME 现货升贴水
12 月 14 日	-16.25
周涨跌	2.3
周涨跌幅	-12.16%

LME 铝现货对三月合约维持贴水结构，本周贴水有所收窄。

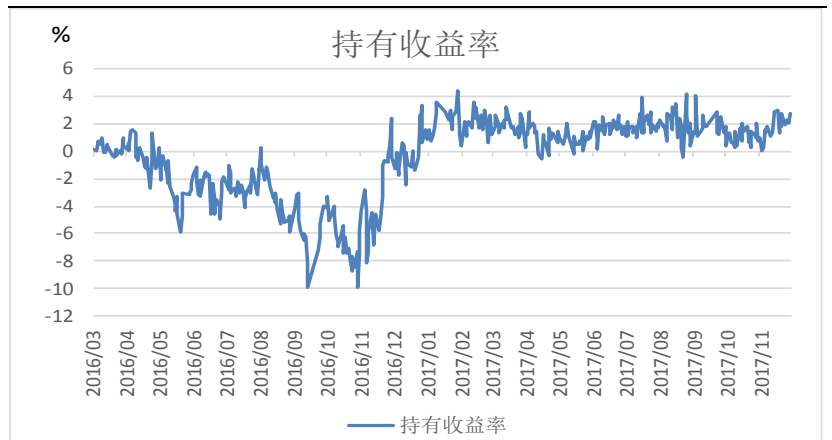
日期	上海物贸升贴水
12 月 15 日	-120.00
周涨跌	0.00
周涨跌幅	0.00%

国内铝现货对近月合约同样维持贴水结构。

日期	持有收益率
12月15日	2.70
周涨跌	-0.02
周涨跌幅	-0.90%

本周持有收益率减小，整体处于中性区间。

图 16：持有收益率

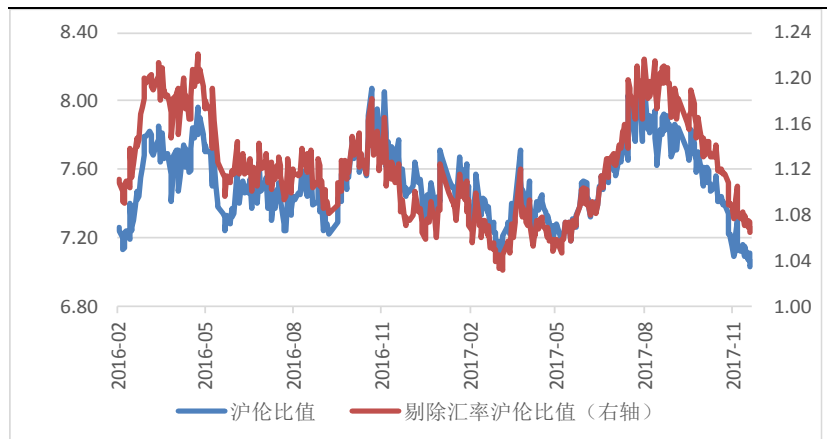


数据来源：大有期货研究所，wind

日期	三月期铝 沪伦比	三月期铝沪伦 比:剔除汇率
12月15日	7.06	1.07
周涨跌	-8.47%	-1.11%
周涨跌幅	-1.18%	-1.03%

沪伦比值小幅走低，剔除汇率后沪伦比值小幅减小。

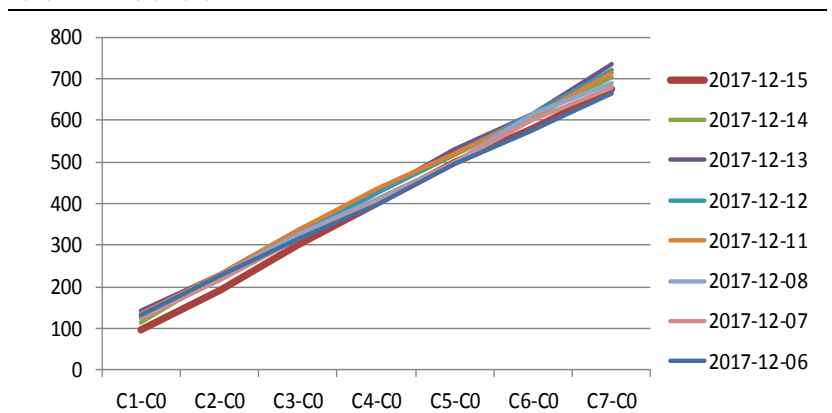
图 17：沪伦比值



数据来源：大有期货研究所，wind

期限结构维持正向排列。

图 18：期限曲线



数据来源：大有期货研究所，wind

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表述的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点及见解以及分析方法，如与大有期货有限公司（以下简称“大有期货”）发布的其它信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表大有期货的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映大有期货在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经大有期货允许批准，本报告内容不得以任何形式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处“大有期货”，并保留我公司的一切权利。

湖南省证监局、期货业协会温馨提示：期市有风险，入市需谨慎。



公司总部地址：湖南省长沙市芙蓉南路二段 128 号现代广场三、四楼

全国统一客服热线：4006-365-058

电话：0731-84409000

网址：<http://www.dayouf.com>