

2017年12月24日 星期日

大有期货研究所
有色金属研究组

“气荒”刺激铝价短期反弹

——铝期货周报(20171218-20171222)

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:内外盘铝现货及期货盘面价格连续两周反弹,其中伦铝本周涨幅较大。从成本端来看,氧化铝价格连续六周下滑,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,但由于铝价仍处低位,多数铝厂仍处亏损格局。

2、库存消费方面:库存方面,内外走势继续分化,国内库存增加,伦铝库存下降,全球总库存小幅减少。国内电解铝社会库存(含SHFE仓单)174万吨,环比上周四减少0.5万吨。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,期限维持正向结构。

4、主要逻辑:本周市场热炒“气荒”影响氧化铝产量的消息,成为铝价近期反弹导火索。从基本面来看,氧化铝供应难以出现紧张格局,电解铝社会库存环比上周虽然下降,但电解铝库存依然维持高位。下游需求暂无明显改善,铝价反弹难以为继,铝价仍将维持低位震荡格局,操作建议逢反弹抛空。



全国客服热线
4006-365-058
您身边的财富管理专家

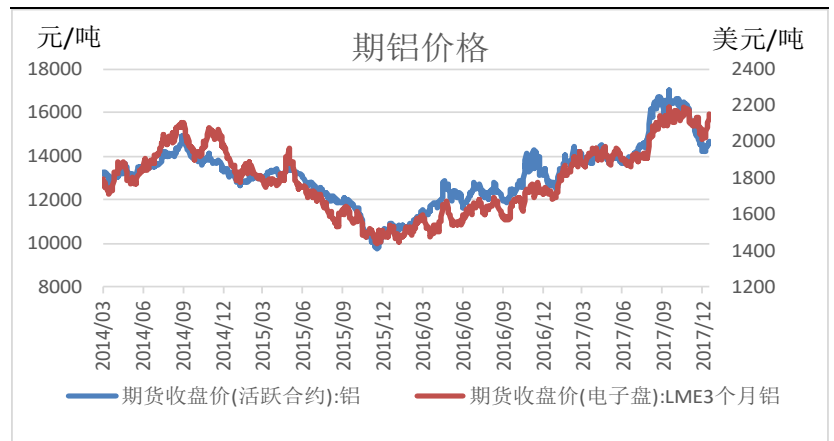
1、成本利润

图 1：铝锭现货价格



数据来源：大有期货研究所，wind

图 2：铝锭期货盘面价格



数据来源：大有期货研究所，wind

图 3：氧化铝价格



数据来源：大有期货研究所，wind

日期	长江有色	上海物贸
12月22日	14280	14220
周涨跌	220	190
周涨跌幅	1.56%	1.35%

本周国内铝现货价格小幅反弹。

日期	沪铝主力	LME 三月铝
12月22日	14630	2183.00
周涨跌	180	122.00
周涨跌幅	1.25%	5.92%

沪铝小幅走高，LME 三月铝涨幅较大。

日期	河南	山西	贵阳
12月22日	2980	2895	2990
周涨跌	0	-55	-40
周涨跌幅	0.00%	-1.86%	-1.32%

氧化铝价格连续六周下降。

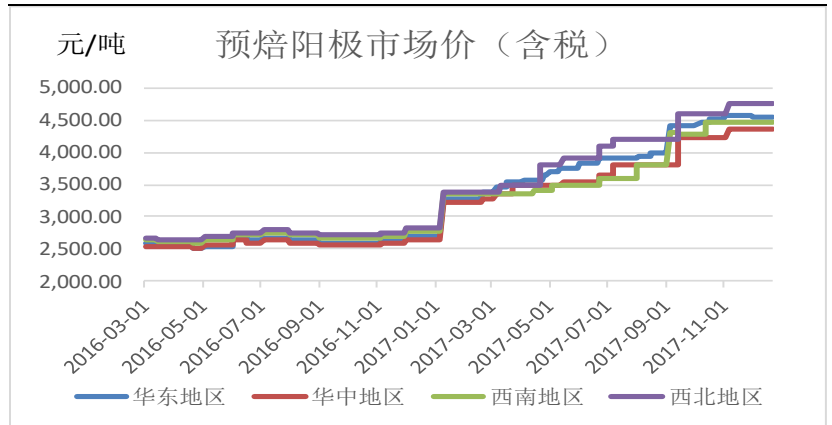
日期	华东	华中	西北
12月22日	4550	4365	4750
周涨跌	0	0	0
周涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%

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22日	6500	12000
周涨跌	0	0
周涨跌幅	0.00%	0.00%

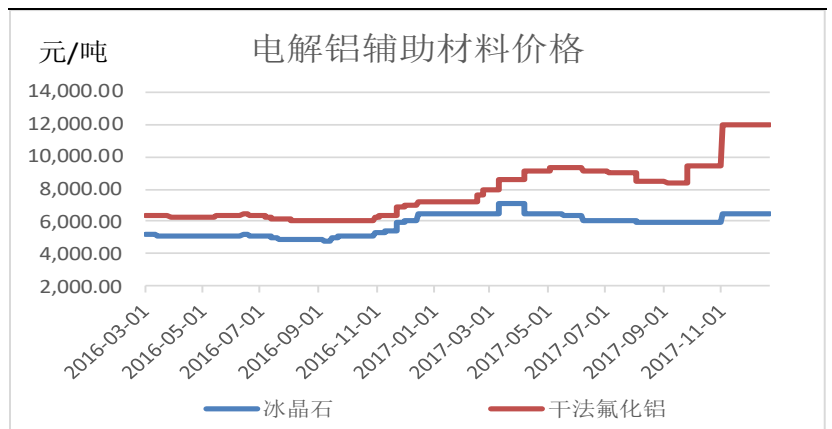
本周冰晶石及氟化铝价格不变。

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



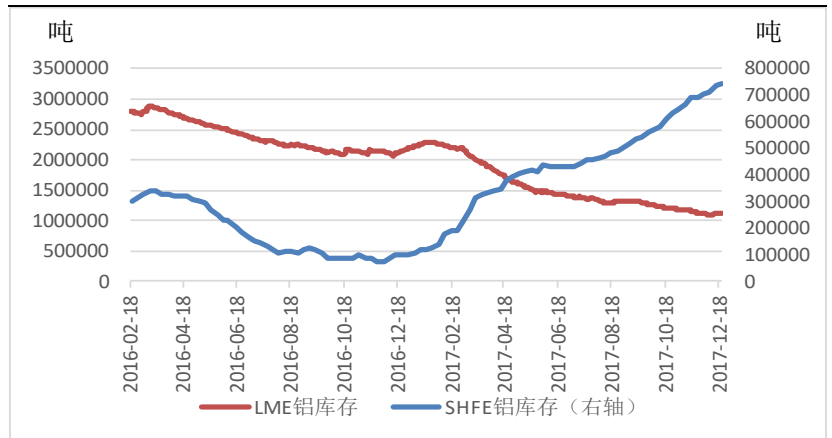
数据来源：大有期货研究所，wind

2、库存消费

图 7：全球显性库存

日期	SHFE 库存	LME 库存
12 月 22 日	741324	1104950
周涨跌	4935	-5650
周涨跌幅	0.67%	-0.51%

本周全球显性库存小幅减少,其中上期所库存增加,LME 库存下滑。

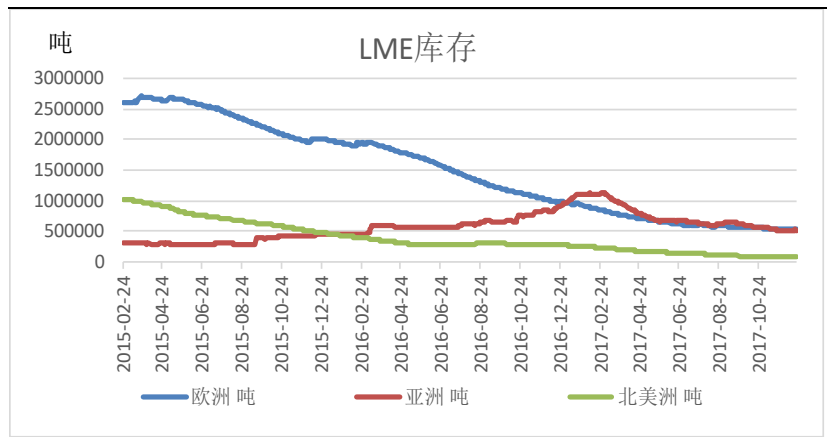


数据来源：大有期货研究所，wind

图 8：LME 库存

日期	欧洲	亚洲	北美洲
12 月 22 日	520325	518200	66425
周涨跌	-1125	1775	-1650
周涨跌幅	-0.22%	0.34%	-2.42%

LME 库存方面,欧洲、北美库存均减少,亚洲库存增加。

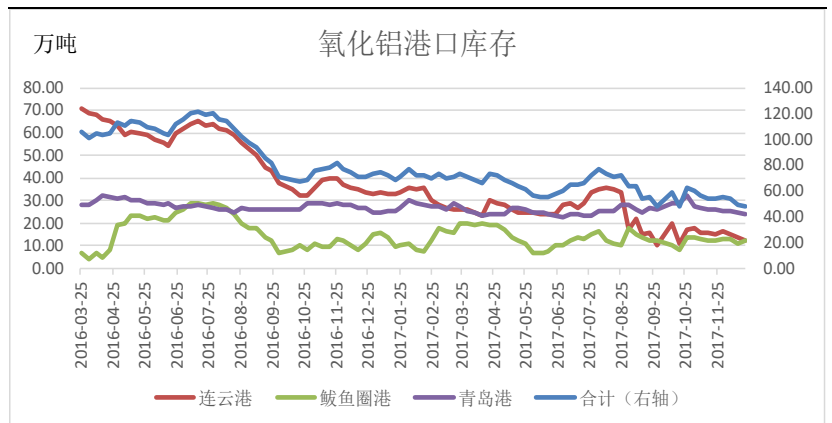


数据来源：大有期货研究所，wind

图 9：氧化铝港口库存

日期	连云港	鲅鱼圈港	青岛港
12 月 22 日	12.00	12.30	24.10
周涨跌	-4.00	-0.20	-1.80
周涨跌幅	-25.00%	-1.60%	-6.95%

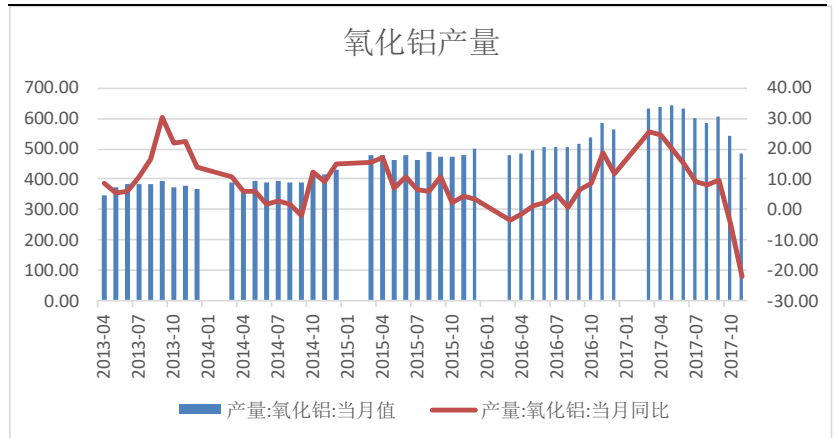
本周港口氧化铝库存减少,其中连云港及青岛港降幅较大。



数据来源：大有期货研究所，wind

11月份 国内氧化铝产量为486.3万吨, 同比下降 22.1%。1-10 月份累计产量为 6513.9 万吨, 比去年同期增加 10.5%。

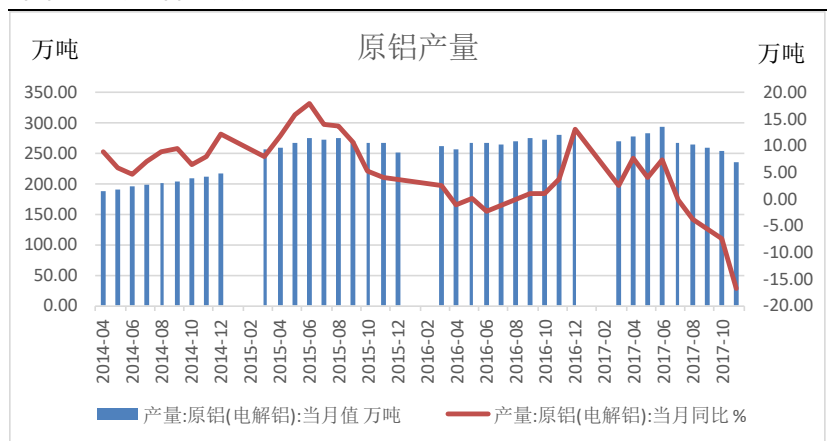
图 10 : 氧化铝当月产量



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%。

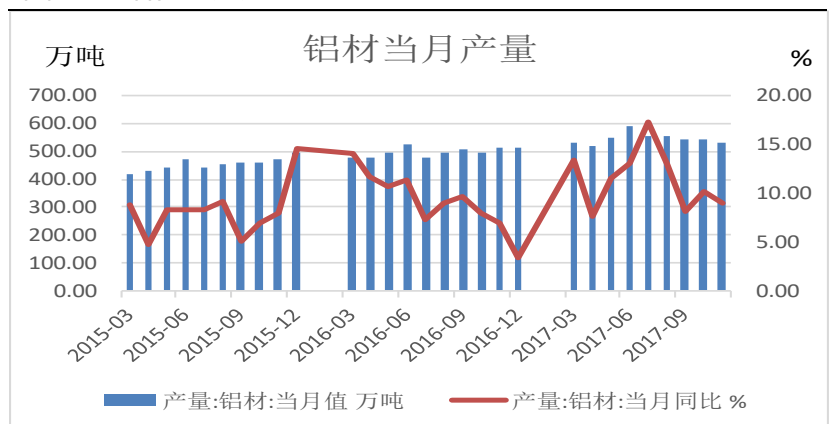
图 11 : 原铝当月产量



数据来源: 大有期货研究所, wind

11月份, 国内铝材产量为 529.3 万吨, 同比增加 9%。1-11 月份累计产量为 5538.3 万吨, 同比增加 8.3%。

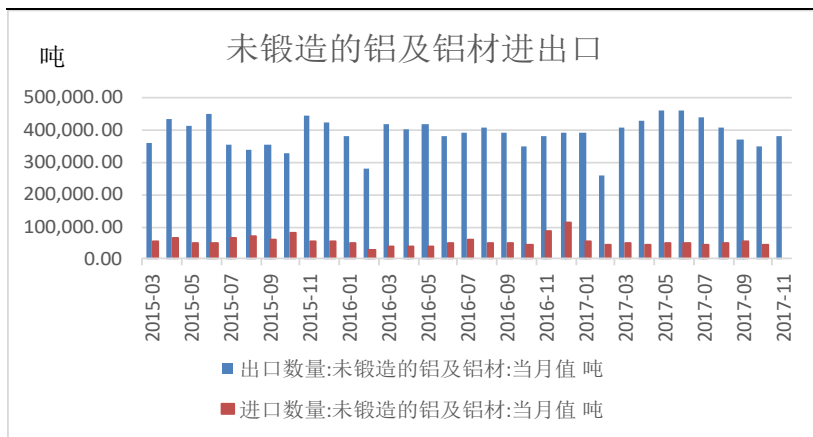
图 12 : 铝材当月产量



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%。

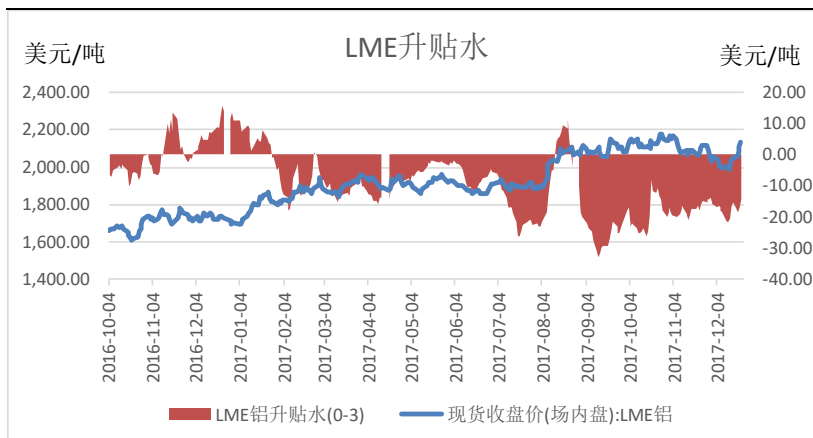
图 13：未锻造铝及铝材进出口量



数据来源：大有期货研究所，wind

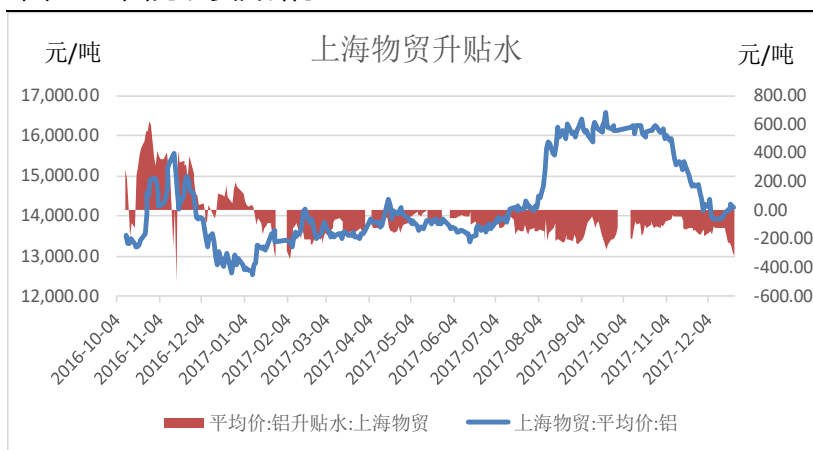
3、市场结构

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 22 日	-10.75
周涨跌	6.8
周涨跌幅	-38.57%

LME 铝现货对三月合约维持贴水结构，本周贴水有所收窄。

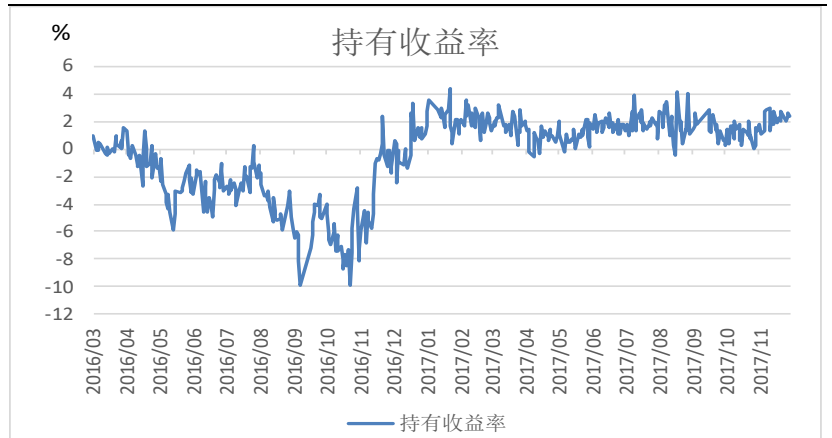
日期	上海物贸升贴水
12 月 22 日	-320.00
周涨跌	-200.00
周涨跌幅	166.67%

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22日	2.39
周涨跌	-0.31
周涨跌幅	-11.36%

本周持有收益率减小，整体处于中性区间。

图 16：持有收益率

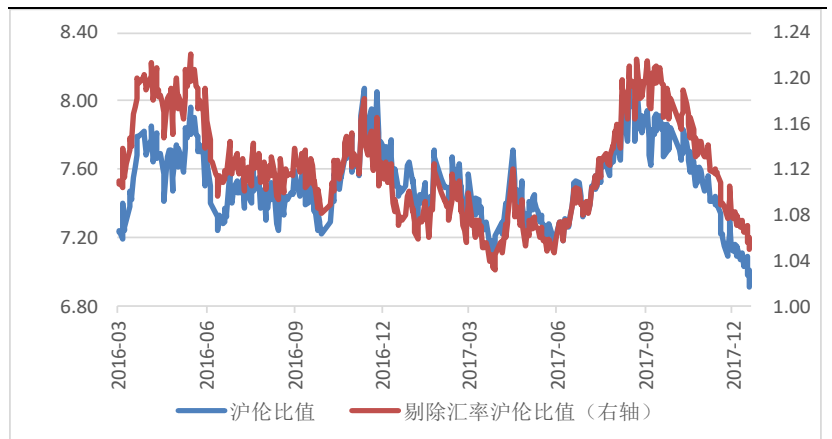


数据来源：大有期货研究所，wind

日期	三月期铝 沪伦比	三月期铝沪伦 比:剔除汇率
12月22日	6.79	1.03
周涨跌	-27.34%	-3.68%
周涨跌幅	-3.87%	-3.44%

沪伦比值小幅走低，剔除汇率后沪伦比值小幅减小。

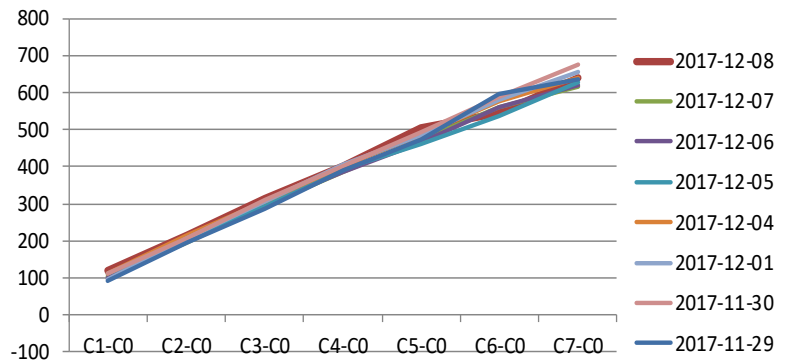
图 17：沪伦比值



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>