



铝期货日报

2018 年 9 月 24 日 星期一

有色金属研究团队：

余菲菲 卢金 张平
F3025190 F3036158 F3015713

www.ccbfutures.com

更多资讯和研究

请关注建信期货网站

一、行情回顾与操作建议

表 1：期货市场当日 15:00 收盘表现（单位：元/吨；美元/吨）

	开盘	收盘	涨跌	涨跌幅	持仓量	持仓量变化
伦敦铝	2057	2060.5	+30.5	+1.48%	663479	-
沪铝 1810	14595	14690	+155	+1.07%	118194	-8360
沪铝 1811	14625	14700	+160	+1.10%	249264	-13806
沪铝 1812	14620	14680	+125	+0.86%	159162	12226

数据来源：文华财经，建信期货研究中心

市场疯传降税事宜，沪市金属结构纷纷由 contango 结构转为 back 结构，盘中沪铝隔月升水一度达到 50 元/吨，持货商保值难度较大，换现意愿增强，下游企业也在观望税率问题，备货意愿转弱，导致全天铝价呈现冲高回落的走势，至收盘阻力报收 14700 元/吨，上涨 1.10%，日线收中阳，再度站上各条均线。

如我们预期所料，铝价在 60 天均线获得支撑如期反弹，尽管利空因素一度频现，打压市场，但沪铝仍旧逆势而上，主要逻辑还是源于基本面的支撑。一方面，虽然环保压力下的限产预期落空，但海内外氧化铝供需偏紧是客观事实，所以导致的价格回落空间应有限。另一方面，供需两段来看，中期表现并不差，虽九月旺季表现不旺，但部分行业如汽车用铝材、轨道交通型材、铝线缆等订单表现较好，华东地区整体消费有抬头趋势，供应端虽然有百矿、云铝、希望固阳厂等新增产能陆续投放，但同时部分高成本产能关停。操作层面上，短多持又，但上方空间亦有限，注意及时止盈。

二、行业要闻

- 江西保太集团年产 6 万吨铝棒生产线于 2018 年 9 月 19 日上午 9 点 08 分顺利投产！铝棒熔炼炉采用了当今国际先进的双室炉，50 吨的双室炉采用美国先进的铝液搅拌技术，大幅降低烧损和能耗。熔炼炉灵活性高，可根据公司实际订单情况，生产铝棒和铝锭两种产品，可以自由调整生产品种，满足市场需求。

- 经过近三个月的现场攻关和反复验证，恒康铝业在氟化铝单耗攻关上取得突破。截至目前，电解一车间一工段 55 台电解槽已全部改造完毕，效果较为明显。每点每次可节约 0.25 千克氟化铝，平均每台三天添加一次，每年一工段将节约 1.15 吨氟化铝。其他工段槽上部氟盐料箱改造也将逐步推进。
- 世界金属统计局（WBMS）公布的报告显示，2018 年 1-7 月全球原铝市供应短缺 30.2 万吨，2017 年全年供应短缺 114.6 万吨。中国第二季度贸易数据因技术性原因无法获得。1-7 月原铝需求量为 3500 万吨，较上年同期减少 75.8 万吨。1-7 月原铝产量同比下降 14.7 万吨。
- 中铝山西新材料有限公司氧化铝系统焙烧炉收尘改造项目自 8 月份开工以来，进展迅速，目前，第一台焙烧炉改造已基本完工，正在进行收尘袋安装和收尘器保温层施工。中铝山西新材料公司共有 6 台氢氧化铝焙烧炉。
- 近期 LNG 价格持续上涨，带动石油石化板块走强。预计近期 LNG 市场将高位盘整。在下游需求高速增长、储气能力不足、淡旺季价差拉大的背景下，市场化定价机制的非常规气和进口 LNG 均存在较大获利空间。而补贴延续及税费返还政策，进一步利好非常规气开采和 LNG 接收站运营业务。
- 首都国际机场、北京大兴国际机场、天津机场、石家庄机场、南昌机场、长春机场、呼和浩特机场、哈尔滨机场联合发布了"油改电"工作实施方案。新能源或清洁能源占比不低于 50%，新增或更新场内汽柴油车辆或设备必须达到国四及以上标准。
- 【天然气供需存缺口考验地方政府统筹智慧】天然气较 6 月份上涨了 35.88%。“气荒”是冬季特有的问题，在平时，我们也会经常碰到民生与环保等之间的矛盾，如何去平衡、怎么样平衡好，往往考验地方官员的智慧。就像河北省大气办在文件中说的坚决反对“一刀切”那样，简单、粗暴的工作作风和工作方式肯定解决不好发展中的问题的。

三、数据概览

表 2：铝社会库存（吨）

	上海	无锡	杭州	佛山	天津	沈阳	巩义	重庆	海安	郑州	洛阳	临沂	常州	合计
2018-09-17	30.50	58.60	3.30	20.70	5.60	0.50	10.00	1.50	3.10	3.40	2.10	2.00	8.10	149.40
2018-09-13	30.80	59.40	3.40	21.80	5.70	0.40	11.50	1.60	3.20	3.40	1.90	2.10	8.20	153.40
2018-09-10	31.00	59.10	3.70	22.00	5.80	0.50	11.30	1.50	3.20	3.40	1.90	2.10	8.30	153.80
2018-09-06	31.10	60.00	4.00	22.90	5.60	0.60	10.90	1.70	3.00	3.30	1.90	2.00	8.20	155.20
2018-09-03	31.40	60.60	4.20	23.50	5.70	0.70	11.10	1.60	3.00	3.30	2.00	2.00	8.30	157.40
2018-08-30	31.60	61.00	4.40	23.50	5.70	0.60	11.20	1.50	3.10	3.40	1.90	2.00	8.30	158.20
2018-08-27	32.20	60.90	4.40	23.20	5.60	0.60	10.50	1.30	3.10	3.40	2.00	2.10	8.20	157.50
2018-08-23	32.40	60.80	4.40	23.20	5.60	0.70	10.30	1.20	3.20	3.40	2.00	2.00	8.40	157.60
2018-08-20	32.50	61.10	4.50	23.40	5.70	0.70	10.00	1.10	3.20	3.20	2.00	2.10	8.30	157.80
2018-08-16	33.00	61.80	4.50	23.70	5.60	0.70	9.90	1.20	3.20	3.20	2.00	1.90	8.40	159.10
2018-08-13	33.60	61.50	4.60	23.20	5.40	0.60	10.20	1.20	3.30	3.20	2.10	1.90	8.50	159.30
2018-08-09	33.90	61.90	4.60	23.40	5.30	0.50	10.50	1.40	3.50	3.20	2.00	1.90	8.50	160.60

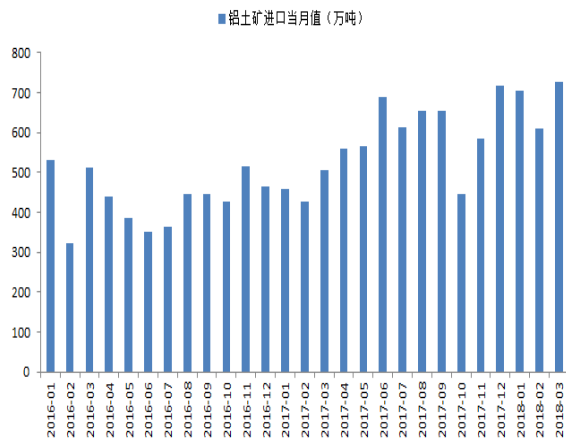
数据来源：Wind，建信期货研究中心

表 3：LME 各地区库存及注册/销仓单（吨）

地区	入仓	出仓	昨日库存	今日库存	库存增减	注册仓单	注销仓单
安特卫普	0	0	7625	7625	0	7475	150
巴尔的摩	0	50	5875	5825	-50	2000	3825
毕尔巴鄂	0	0	21075	21075	0	12925	8150
釜山	0	500	93175	92675	-500	59000	33675
底特律	0	175	39550	39375	-175	8475	30900
光阳	0	0	30525	30525	0	29825	700
汉堡	0	0	17925	17925	0	13200	4725
赫尔	0	0	0	0	0	0	0
仁川	0	0	1900	1900	0	1700	200
柔佛	0	0	26850	26850	0	24825	2025
新奥尔良	0	0	2925	2925	0	2925	0
巴生港	0	2800	306625	303825	-2800	217475	86350
鹿特丹	0	150	310350	310200	-150	195775	114425
新加坡	0	1775	89100	87325	-1775	73250	14075
的里雅斯特	0	75	17675	17600	-75	16975	625
弗利辛恩	0	150	53750	53600	-150	37925	15675

数据来源：Wind，建信期货研究中心

图 1：铝土矿进口当月值（万吨）



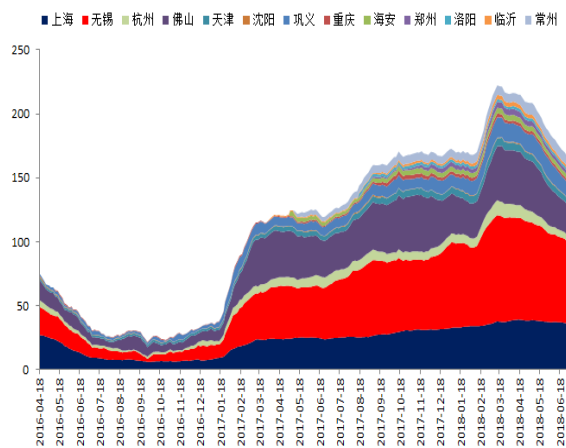
数据来源：Wind，建信期货研究中心

图 2：沪铝跨期价差



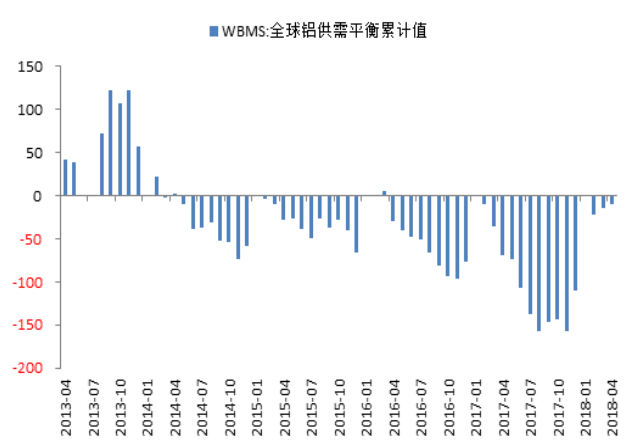
数据来源：Wind，建信期货研究中心

图 3：我国主流地区铝现货社会库存（万吨）



数据来源：Wind，建信期货研究中心

图 4：WBMS：全球铝供需平衡累计值（万吨）



数据来源：Wind，建信期货研究中心

建信期貨研投

宏觀金融研究團隊 020-38909340

有色金屬研究團隊 021-60635734

黑色金屬研究團隊 021-60635736

石油化工研究團隊 021-60635738

農業產品研究團隊 021-60635732

量化策略研究團隊 021-60635726

免責申明：

本報告謹提供給建信期貨有限責任公司（以下簡稱本公司）的特定客戶及其他專業人士。本公司不因接收人收到本報告而視其為客戶。

本報告的信息均來源於公開資料，本公司對這些信息的準確性和完整性不作任何保證，也不保證所包含的信息和建議不會發生任何變更。本公司力求報告內容的客觀、公正，但報告中的觀點、結論和建議僅供參考，報告中的信息或意見並不構成所述品種的買賣出價，投資者應當充分考慮自身特定狀況，並完整理解和使用本報告內容，不應視本報告為做出投資決策的唯一因素。對依據或者使用本報告所造成的一切後果，本公司及作者均不承擔任何法律責任。

本報告版權僅為本公司所有。未經本公司書面許可，任何機構或個人不得以翻版、複製、發表、引用或再次分發他人等任何形式侵犯本公司版權。如征得本公司同意進行引用、刊發的，需在允許的範圍內使用，並註明出處為“建信期貨研究中心”，且不得對本報告進行任何有悖原意的引用、刪節和修改。

建信期貨營業網點

本部大宗商品業務部

地址：上海市浦東新區銀城路99號（建行大廈）5樓

電話：021-60635551 郵編：200120

北京營業部

地址：北京市西城區宣武門西大街28號大成廣場7門5層501室

電話：010-83120360 郵編：100031

上海宣化路營業部

地址：上海市宣化路157號

電話：021-63097530/62522298 郵編：200050

杭州營業部

地址：杭州市下城區新華路6號224室、225室、227室

電話：0571-87777081 郵編：310003

福清營業部

地址：福清市音西街道福清萬達廣場A1號樓21層2105室、2106室

電話：0591-86006777/86005193 郵編：350300

鄭州營業部

地址：鄭州市未來大道69號未來大廈2008A

電話：0371-65613455 郵編：450008

本部專業機構投資者事業部

地址：上海市浦東新區銀城路99號（建行大廈）6樓

電話：021-60636327 郵編：200120

上海楊樹浦路營業部

地址：上海市虹口楊樹浦路248號瑞豐國際大廈811室

電話：021-63097527 郵編：200082

廣州營業部

地址：廣州市天河區天河北路233號3316室

電話：400-9095533 郵編：510620

泉州營業部

地址：福建省泉州市溫陵北路72號

電話：0595-24669988 郵編：362000

廈門營業部

地址：廈門市思明區鷺江道98號建行大廈2908

電話：0592-3248888 郵編：361000

大連辦事處

地址：大連市沙河區區會展路129號期貨大廈2006A

電話：0411-84807961 郵編：116023

建信期貨聯系方式

地址：上海市浦東新區銀城路99號（建行大廈）5樓

郵編：200120

全國客服電話：400-90-95533

郵箱：service@ccbfutures.com

網址：http://www.ccbfutures.com