



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.

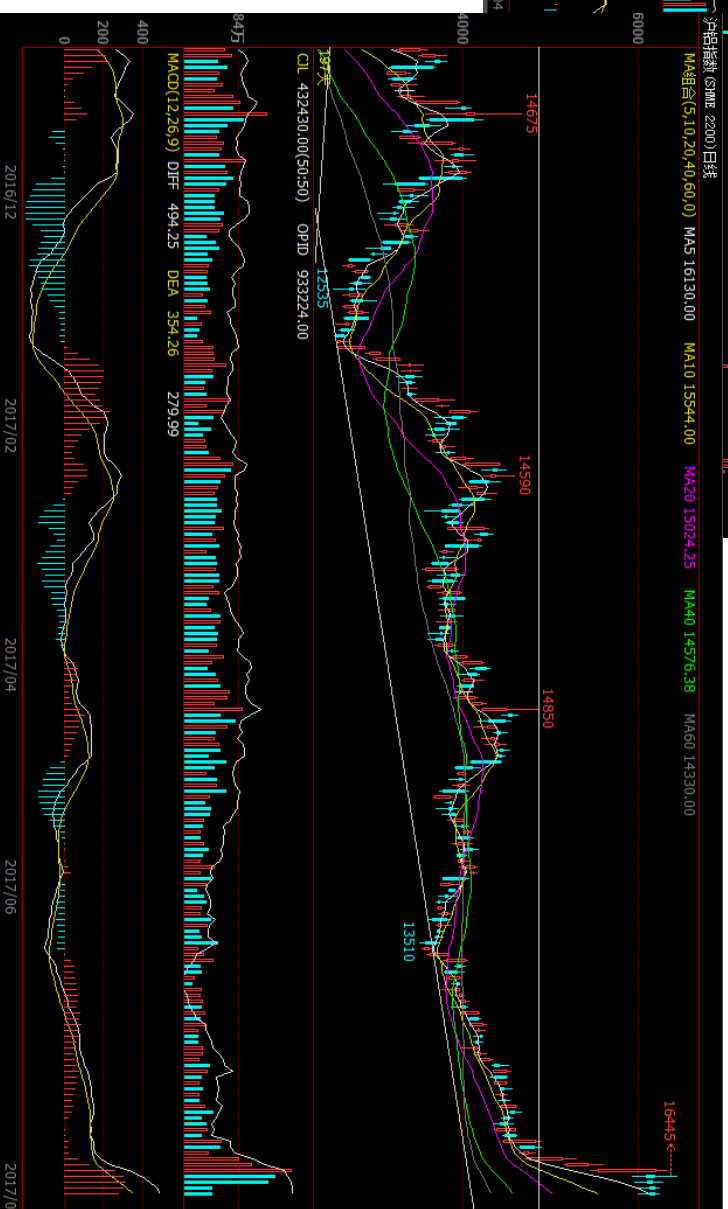
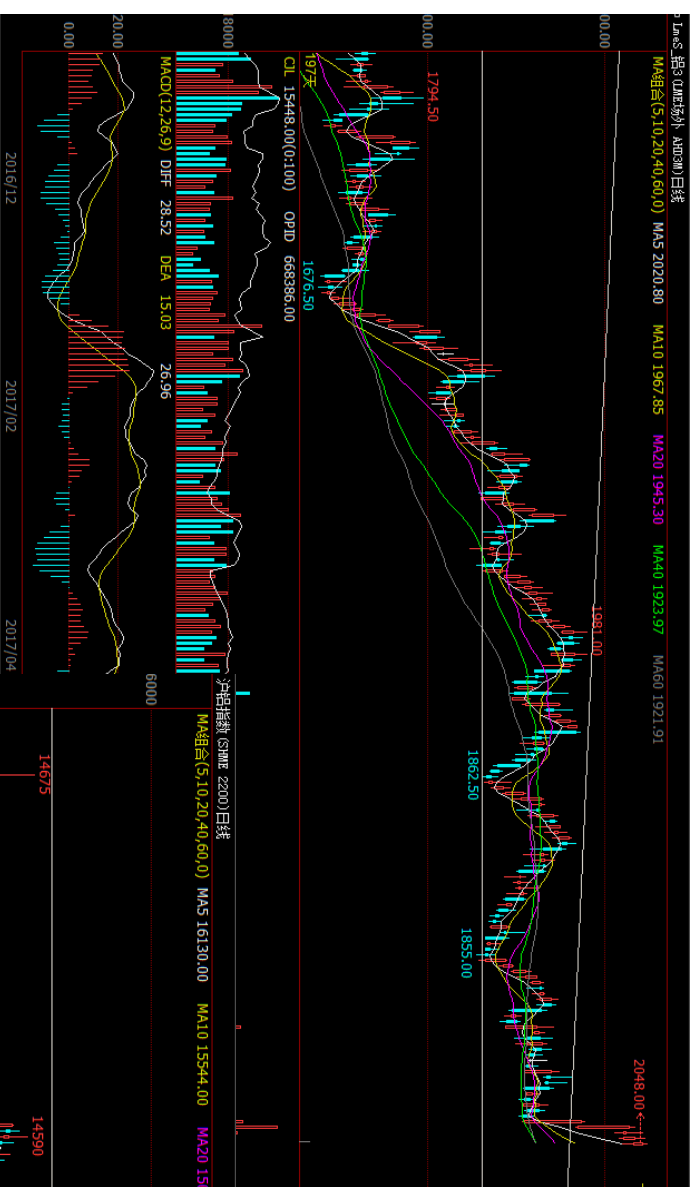
供给侧改革-铝

中国·广州 20170813



华泰期货
HUATAI FUTURES

本周突破压力线强势上涨



◆ 我们认为更多是对供给侧改革和产能收缩乐观预期发酵，认为后续电解铝市场将出现较大缺口支撑铝价，期股价格联袂上涨。

8月4日，河北省发布
《重污染天气应对及
采暖季错峰生产专项
实施方案》

8月8日公布《山东省
2017年煤炭消费量
替代工作行动方案》

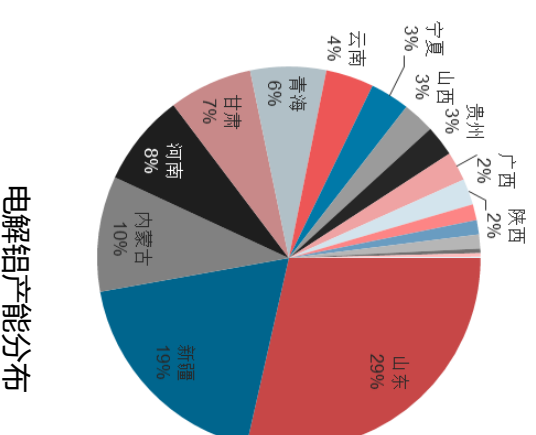
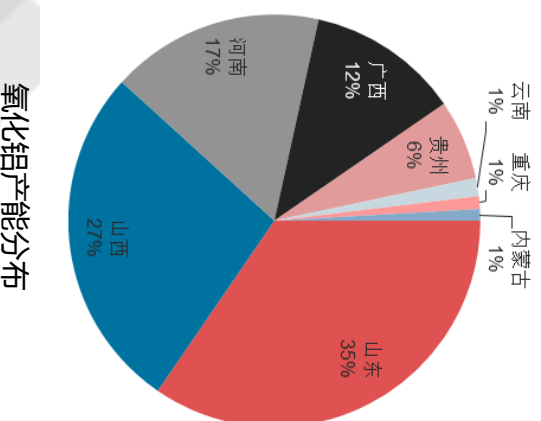
8月10日，河南省发布
电解铝产能置换公告

2017年违法违规电解铝项目关停情况汇总表

序号	地市	项目名称	所属企业集团	项目情况		开工建设时间	建成时间
				产能和槽型 (万吨/年)	槽型		
1	聊城	恒平信源铝业有限公司 600KA电解铝项目	信发集团	违规产能33.06（总产能 104.29）	600KA×636台	2013年底	2016
2	滨州	邹平工业园铝业公司 30万吨电解铝生产线	山东魏桥创业集团 有限公司	30.00	600KA×186台	2012.12	2015.04
3	滨州	邹平工业园铝业公司 132万吨电解铝生产线	山东魏桥创业集团 有限公司	132.00	600KA×814台	2012.11	2015.05
4	滨州	山东魏桥新材料有限公司 37万吨电解铝生产线	山东魏桥创业集团 有限公司	违规产能 268（总产 能235）	500KA×276台	2012.12	2016.08
5	滨州	惠民新材料铝业公司54万 吨电解铝生产线	山东魏桥创业集团 有限公司	54.00	500KA×420台	2012.11	2015.06
6	滨州	滨州市铝业区魏桥新材料 有限公司32万吨电解铝生 产线	山东魏桥创业集团 有限公司	32.00	500KA×240台	2013.01	2015.05
				违规产能321.05			

《京津冀及周边地区2017年大气污染防治工作方案》

- ◆ 2017年是《大气污染防治行动计划》(简称“大气十条”)的终期考核之年。2017年初的全国性大范围长时间雾霾情况使得2017年的污染整治力度和要求均将增强。
- ◆ 《京津冀及周边地区2017年大气污染防治工作方案》作为2013年《京津冀及周边地区落实大气污染防治行动计划实施细则》和2016年7月《京津冀大气污染防治强化措施(2016-2017年)》的配套文件,将严格按照所设时间表执行,并按月排名按季度考核,大气污染防治力度进一步加大。
- ◆ 涉及范围包括北京、天津以及河北、山东、山西、河南省及省内“2+26”个城。



数据来源:阿拉丁

《京津冀及周边地区2017年大气污染防治工作方案》

- ◆ 《京津冀及周边地区2017年大气污染防治工作方案》要求北京周边“2+26”城市的铝产业链企业在冬季采暖季，错峰生产。电解铝厂限产30%以上，以停产的电解槽数量计；**氧化铝限产30%左右，以生产线计（从50%降至30%）**；炭素企业，达不到特别排放限值的，全部停产，达到特别排放限值的，限产50%以上，以生产线计。
- ◆ 近期河北、河南和山东等地均按此标准发文。
- ◆ 取暖季预计持续约120天，北京供暖法定时间为：11月15日开始至次年3月15日结束
 - 据百川资讯，总涉及产能3150万吨，占全国总产能40.8%，由于现在氧化铝企业几乎满产生产，减产30%将使得产能减少945万吨，减少12%的产能。折算全年氧化铝产量影响约315万吨左右。
 - 据百川资讯，总涉及产能1196万吨，而山东地区电解铝企业由于减产将减少后期运行产能约321万吨，预计涉及产能降至875万吨，减产30%将使得产能减少262.5万吨，折算全年电解铝产量影响约87.5万吨左右。

◆ 4月 “发改委办【2017】656号文件——关于印发《清理整顿电解铝行业违法违规项目行动工作方案》的通知”。

- 对2013年5月以后新建的违法违规项目以及未落实1494号文件处理意见的项目,在建的要立即停建,建成的要立即停产。有关省级人民政府、国务院国资委要按照相关法律法规和产业政策要求,坚决迅速进行处置。
- 特别是2013年5月之后新建的违法违规项目,属顶风作案,性质恶劣,要依法依规严厉问责,严肃查处相关责任人。
- 违法违规项目的界定-在工信部备案/在省发改委备案

5月15日前完成企业自查

6月30日前完成地方核查

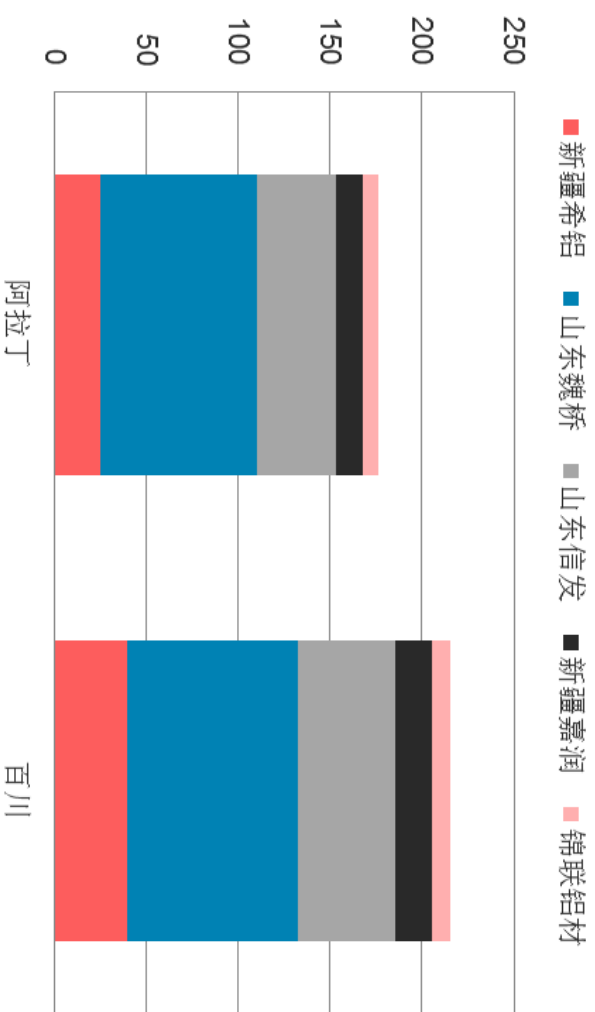
9月15日前完成专项抽查

10月15日前完成督促整改

目前减产情况

- ◆ 目前统计已关停约200万吨左右，下半年预计电解铝市场将逐渐出现缺口，支持电解铝价格走高。

- 据百川资讯，2017年中国电解铝新产能已投产257.7万吨，新产能待投产209.8万吨，年内另在建且具备投产能力新产能200万吨，预期年内还可投产262.5万吨，预期年度最终实现累计504.2万吨。

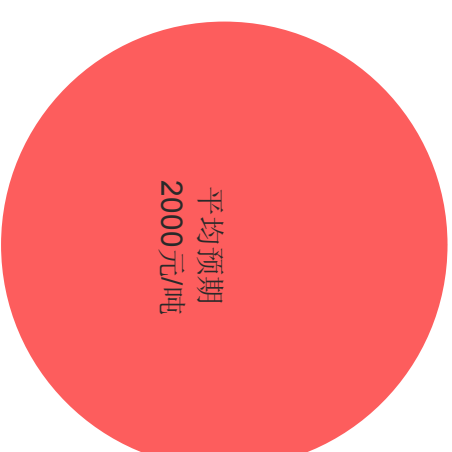
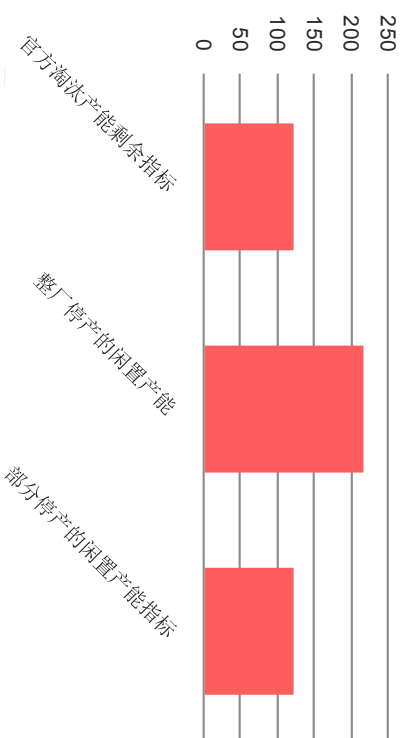


数据来源: 阿拉丁 百川资讯

置换指标增加

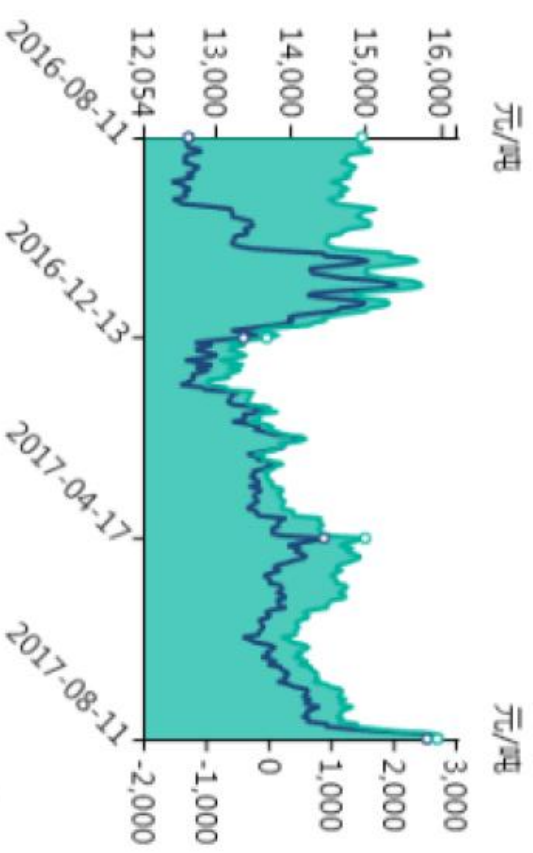
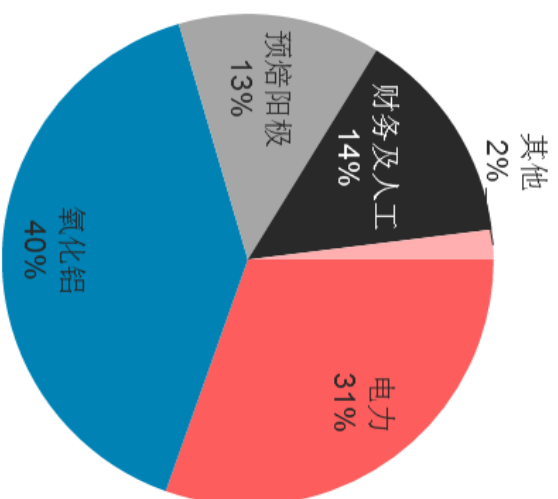
◆ 根据2015年4月工信部发布的《产能严重过剩行业产能置换办法》提出做好产能等量或减量置换工作，严禁钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃行业新增产能。目前违规建成电解铝产能若需继续生产则需向合规产能生产方购买置换指标。

◆ 在严格的政策压力下，新投产不及年初预期，但考虑到仍有置换指标，则后期仍将有产量释放。但置换指标将提高新投产企业成本。



成本稳定，利润迅速回升

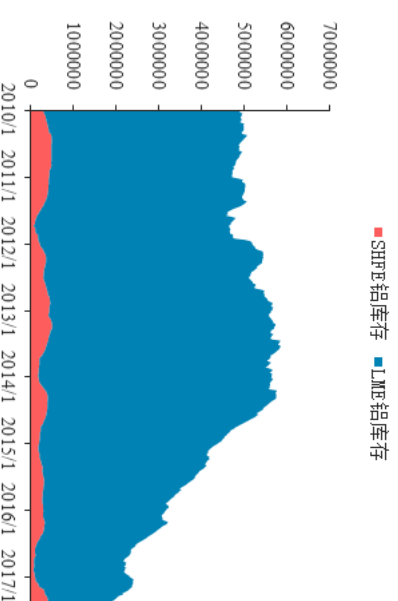
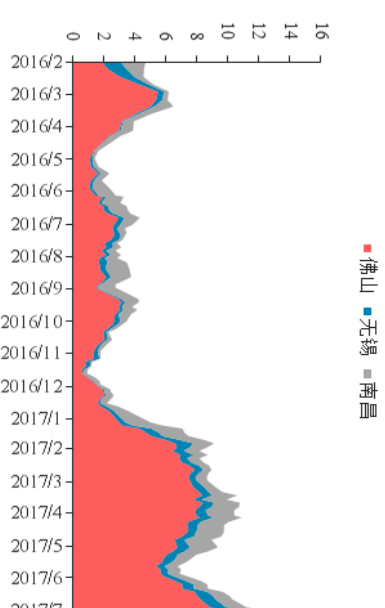
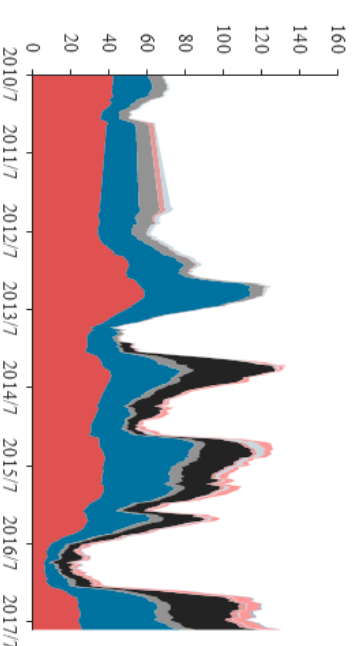
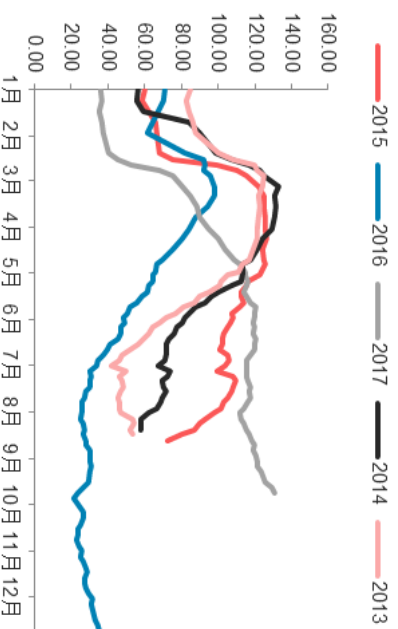
- ◆ 预计煤炭价格高位震荡
- ◆ 氧化铝价格受电解铝减产影响承压





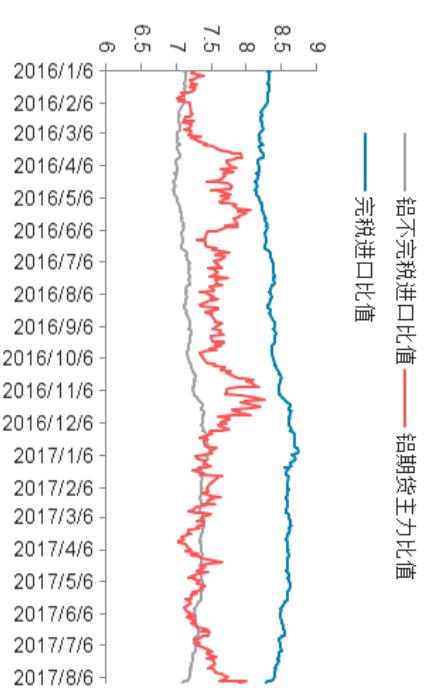
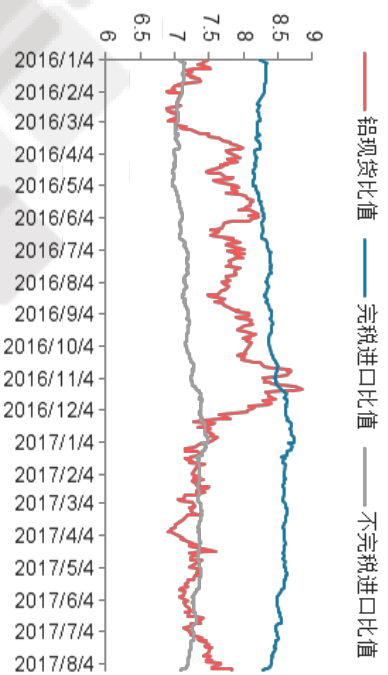
国内供给压力仍存,库存反季节增加

- ◆ 电解铝现货库存反季节增加，还是需要注意。
- ◆ 交易所库存则是国内继续增加，国外库存继续下降。
- ◆ 本周上期所铝库存较上周增11981吨至473361吨。
- ◆ SMM统计国内电解铝五地库存合计137.3万吨，环比上周四增加3.9万吨。
- ◆ 我的有色统计国内11地库存合计130.7万吨，环比上周四增加4.6万吨。



比值回升，需注意出口减少

- ◆ 人民币汇率走强
- ◆ 国内价格涨幅更大
- ◆ 商务部8日宣布初裁结果，认定从中国进口的铝箔产品存在补贴行为，补贴幅度为16.56%至80.97%。根据美方程序，美国商务部和国际贸易委员会将分别于今年10月和12月对上述调查作出终裁。如果两家机构均作出终裁，认定从中国进口的此类产品给美国相关产业造成实质性损害或威胁，美国商务部将要求海关和边境保护局对相关产品征收“双反”关税。



- ◆ 目前市场依然在基本面偏弱和供给侧改革去产能间博弈。
- ◆ 近期供给侧减产预期持续支持铝价走高，维持多头思路，等待回调机会。
- ◆ 但目前需求淡季，现货市场购买支撑不足，库存持续走高，河南交割库出现胀库，库存回升将施压实际铝价，追高需谨慎。



免责声明



◆ **免责声明：**本报告中的信息由华泰期货整理分析，均来源于已公开的资料，报告中的信息分析或所表达的意见并不构成对投资建议，投资者因报告意见所做的判断，以及有可能产生的损失自行承担。

◆ **风险提示：**期货交易属于高杠杆、波动频繁及幅度剧烈特点的金融投资工具，投资者需对交易带来相关风险具备充分的认知和承受能力。



谢 谢 !

广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦29层

20/F., Lai Fung Tower, 761 East Dongfeng Rd., Yuexiu District, Guangzhou, Guangdong Provi., China

热线 : 400-628-0888 <http://www.htgwf.com/>