

云南铝厂进入复产状态 铝价偏弱震荡

华泰期货
HUATAI FUTURES

研究院 新能源&有色组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

付志文

☎ 020-83901026

✉ fuzhiwen@htfc.com

从业资格号: F3013713

投资咨询号: Z0014433

联系人

穆浅若

☎ 021-60827969

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03087416

王育武

☎ 021-60827969

✉ wangyuwu@htfc.com

从业资格号: F03114162

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

铝: 铝市低库存叠加现货货源紧张的局面支撑铝价, 近期或有进一步政策落地, 短期建议谨慎偏多的思路对待, 关注宏观情绪带来价格超预期波动的风险。

氧化铝: 而近期云南电解铝推进复产进程, 拉动西南地区氧化铝需求, 叠加短期内成本端的下跌相对充分, 预计上市初期价格可能获得短期支撑, 建议观望为主。

投资逻辑

■ 市场分析

铝方面: 本周沪铝价格偏弱震荡。截至6月21日当周, 伦铝价格-4.14%至2174.0美元/吨, 沪铝主力较此前一周-2.6%至18180.0元/吨。LME铝现货升贴水(0-3)由上周的-40.3美元/吨变动至-39.1美元/吨。从供应层面来看, 近期云南电力部门放开419万千瓦负荷电力用于省内电解铝企业复产, 省内多家企业均开始通电启槽, 但考虑到电解铝的生产工艺及丰水期持续性的问题, 需持续关注云南地区复产情况。需求方面, 受端午假期的影响, 铝消费呈现疲软态势, 宏观政策对后续终端消费或将有所支撑, 需关注下游实际需求变动情况。根据SMM, 截至6月21日, 国内电解铝社会库存51.8万吨, 较上周库存-0.20万吨, 国内铝锭库存仍位于历史同期近五年低位。LME铝库存较上周-21850吨至550925吨。

氧化铝方面: 截至6月21日, 中国氧化铝建成产能为10270万吨, 开工产能8520万吨。近期氧化铝现货价格持稳为主。随着云南电解铝复产, 叠加近期成本端的下跌已较为充分, 预计上市初期氧化铝期货价格可能获得短期支撑, 短期建议观望为主。从中长期来看, 若宏观环境走弱, 加之氧化铝供应持续呈现产能过剩, 产量偏过剩局面, 对氧化铝自身价格维持中长期偏空的观点, 建议以逢高做空的思路对待。

■ 策略

单边: 铝: 谨慎偏多 氧化铝: 中性。套利: 中性。

■ 风险

1、流动性收紧快于预期。2、消费不及预期。3、国内供应大幅回升。

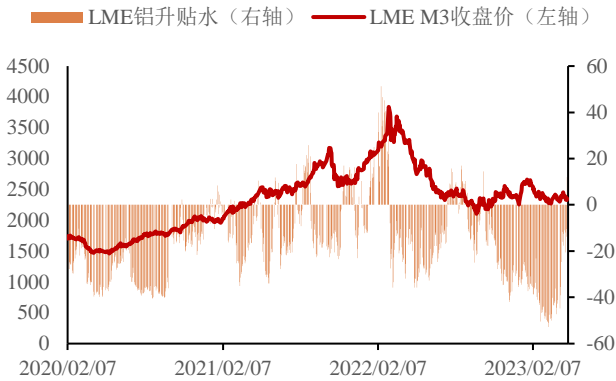
目录

策略摘要	1
投资逻辑	1

图表

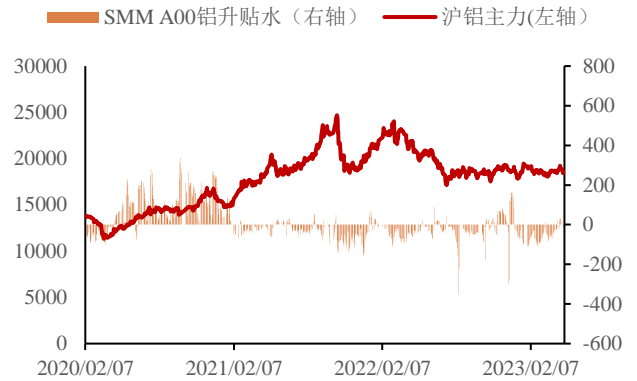
图 1: LME 铝升贴水 单位: 美元/吨.....	3
图 2: SHFE 铝基差 单位: 元/吨.....	3
图 3: LME 铝季节性升贴水 单位: 美元/吨.....	3
图 4: 国内铝季节性升贴水 单位: 元/吨.....	3
图 5: 国内外氧化铝价格 单位: 元/吨.....	3
图 6: 电解铝及氧化铝价格 单位: 元/吨.....	3
图 7: 氧化铝南北价差 单位: 元/吨.....	4
图 8: 氧化铝进口盈亏 单位: 元/吨、美元/吨.....	4
图 9: LME 铝季节性库存 单位: 吨.....	4
图 10: LME 铝库存 单位: 吨.....	4
图 11: 铝社会库存季节性 单位: 万吨.....	4
图 12: 上海交易所铝库存 单位: 吨.....	4
图 13: 海外现货升贴水 单位: 美元/吨.....	5
图 14: 铝进口盈亏 单位: 元/吨.....	5

图 1: LME 铝升贴水 | 单位: 美元/吨



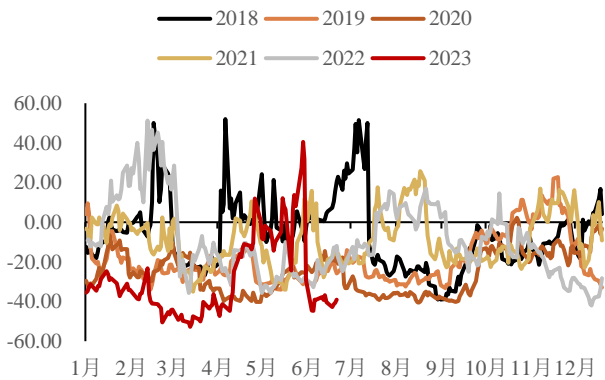
数据来源: SMM WIND 华泰期货研究院

图 2: SHFE 铝基差 | 单位: 元/吨



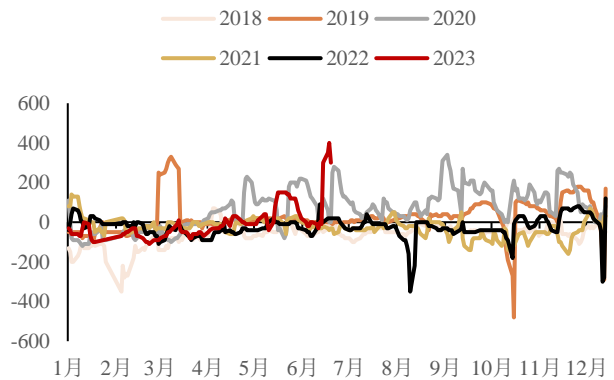
数据来源: SMM WIND 华泰期货研究院

图 3: LME 铝季节性升贴水 | 单位: 美元/吨



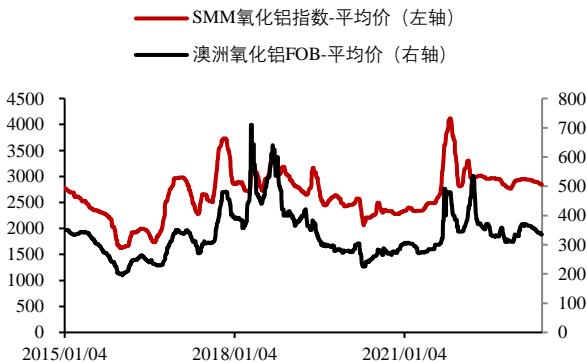
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 国内铝季节性升贴水 | 单位: 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 5: 国内外氧化铝价格 | 单位: 元/吨



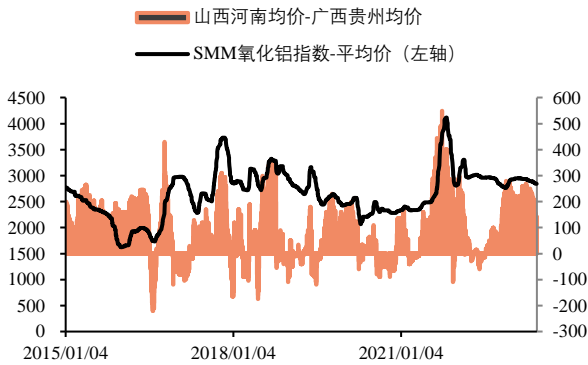
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 6: 电解铝及氧化铝价格 | 单位: 元/吨



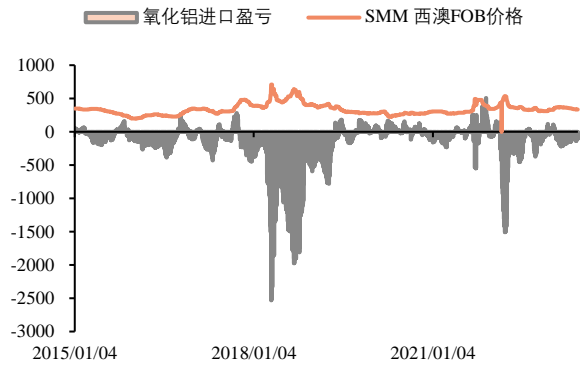
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 7: 氧化铝南北价差 | 单位: 元/吨



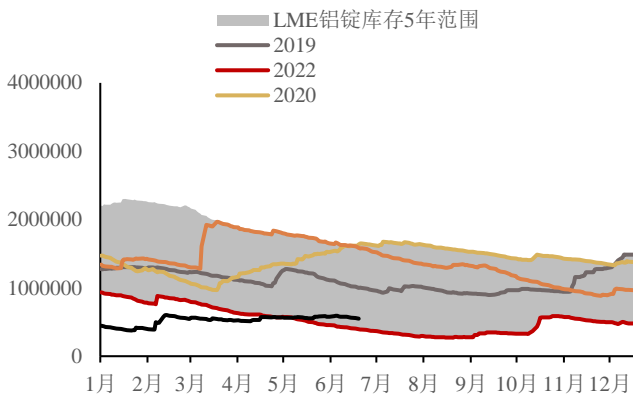
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 氧化铝进口盈亏 | 单位: 元/吨、美元/吨



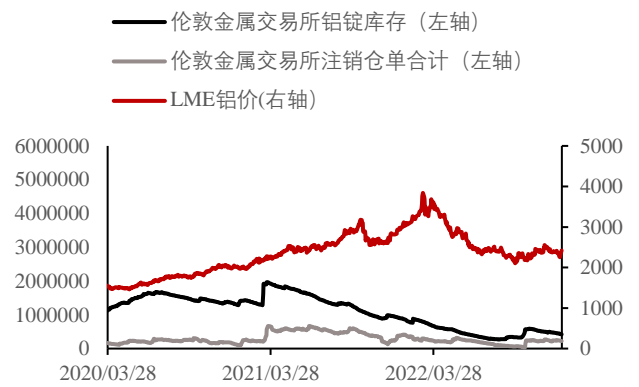
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 9: LME 铝季节性库存 | 单位: 吨



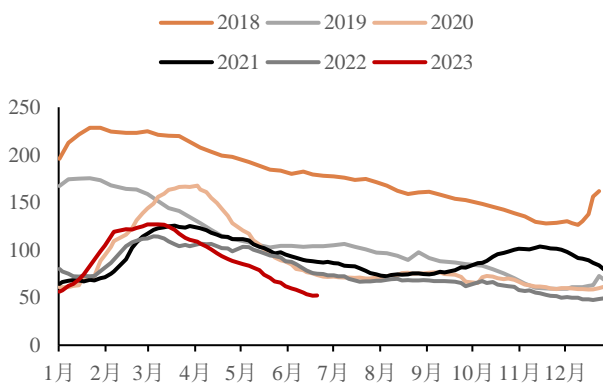
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 10: LME 铝库存 | 单位: 吨



数据来源: LME SMM 华泰期货研究院

图 11: 铝社会库存季节性 | 单位: 万吨



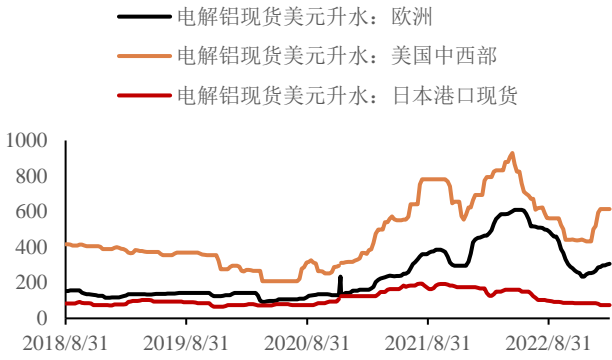
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 上海交易所铝库存 | 单位: 吨



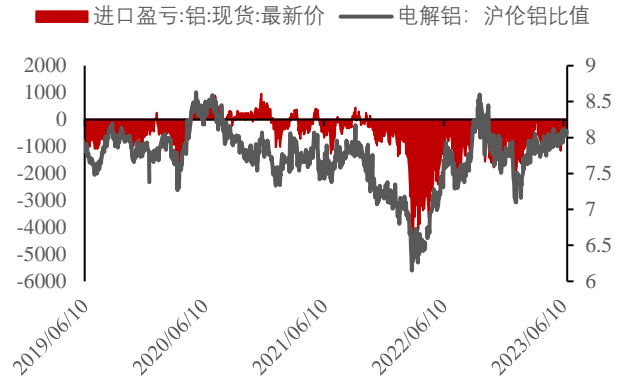
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 13: 海外现货升贴水 | 单位: 美元/吨



数据来源: SMM WIND 华泰期货研究院

图 14: 铝进口盈亏 | 单位: 元/吨



数据来源: SMM WIND 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com