

铝周报

- **供给:** 据 SMM 了解, 云铝鹤庆及昭通电解铝项目预计 2 月底 3 月初投放, 目前昭通运行产能 10 万吨/年, 2 段全部释放后, 新增运行产能 10 万吨/年, 总运行产能至 20 万/年。鹤庆当前暂无产能运行, 准备启 1 段, 产能释放后, 鹤庆运行 10 万吨, 且后续会继续投放, 预计上半年鹤庆项目可达一期满产 21 万吨。
- **需求:** 2 月 18 日下午, 国家能源局新能源司举行座谈会, 就 2019 年光伏发电建设管理相关工作征求企业意见。会议透露出今年我国光伏发电建设管理工作将有重大机制创新: 一、“量入为出”, 以补贴额定装机量。二、明确将光伏项目分为需要国家补贴和不需要国家补贴项目。三、首次将户用光伏单列并给予单独规模, 实施固定补贴。四、解决去年户用光伏 531 政策的遗留问题, 明确户用光伏在去年 5 月 31 日后并网未纳入国家补贴规模的, 可以申报 2019 年额度。该政策为光伏企业吃下定心丸, 对今年光伏型材的消费有一定利好作用。此外铝加工企业本周已陆续开工。
- **库存:** 上海期货交易所制定交割仓库库存本周铝库存较上周同期增加 5 吨, LME 库存较上周同期增加 1883 吨, 据 SMM 统计国内电解铝社会库存 (含 SHFE 仓单) 较上周同期增加 5.5 万吨。
- **期现:** 本周现货成交活跃度明显好于上周。本周当月合约交割换月, 上海成交价在 13340~13510 元/吨之间, 换月之后贴水扩张, 对当月升贴水在贴 90~贴 50 元/吨之间。本周中铝在华东采购量较上周明显减少, 仅前两日采购量在 5000 吨以上外, 其余几日高位受抑采购量不多。贸易商交投维持活跃状态, 但整体来看本周以出货者居多, 临近周末铝价

涨幅较大、基差较大适合保值，出货接货者皆增多，但中铝采购量减少一定程度上影响持货商手中库存的消化。本周下游加工厂接货明显好于上周，临近周末接货意愿提升，主因元宵之后下游厂家基本普遍开工，叠加临近周末有一定备货需求。

- **成本：**本周经测算电解铝成本为 13390.9 元/吨，较上周同期下降 131.95 元/吨。氧化铝价格除连云港走高其他地区均有 10-20 元/吨价格的下调，其他价格持稳。
- **观点：**宏观面和基建宽松传导至消费尚需时日，铝成本下行空间犹在，若此时铝价转市反弹利润空间扩大，铝厂减产意愿减低，而且刺激新增产能投放，将反作用于铝价，这是不看好铝价就此转市的原因。短期在年初至今电解铝长累积的减产和产能置换消息积累以及短期新增产能投放速度较慢和宏观宽松的作用下，铝价预计周内低位偏强震荡为主。
- **操作建议：**现货高贴水，下游价格反弹之际接货有限，市场对高位铝价认可度不高，短期铝价震荡为主，上方关注 13900 元/吨压力，下方关注 13600 元/吨支撑，个人投资者短线区间高抛低吸。企业价格低点适当采购。

品种	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	跌幅	持仓量	持仓变化
LME	1858	1925	1846	1914.5	59	3.18%	68.3 万	-1.2 万
SHFE	13450	13695	13435	13685	245	1.82%	22.9 万	2.4 万

数据来源：LME,SHFE、先融期货

期铝内外盘价格

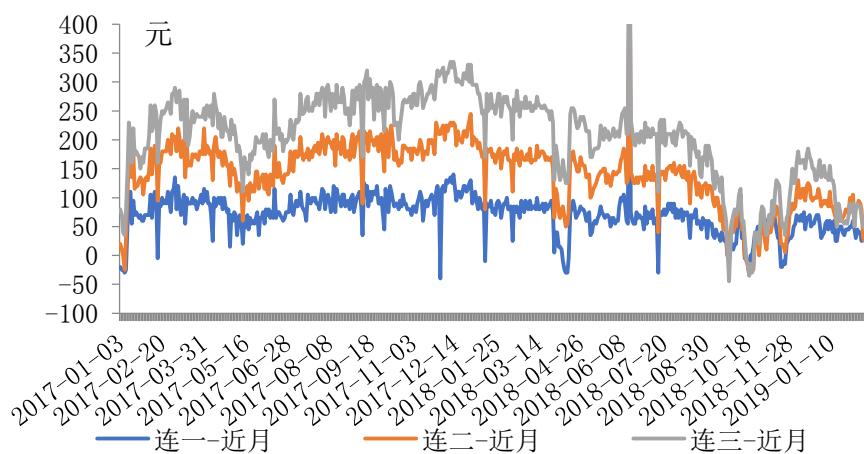


数据来源：WIND、先融期货

沪伦铝比值

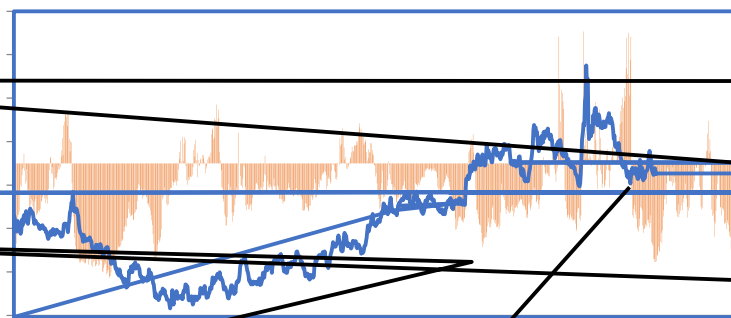
数据来源：WIND、先融期货

期铝跨期价差



数据来源: WIND、先融期货

LME 现货升贴水

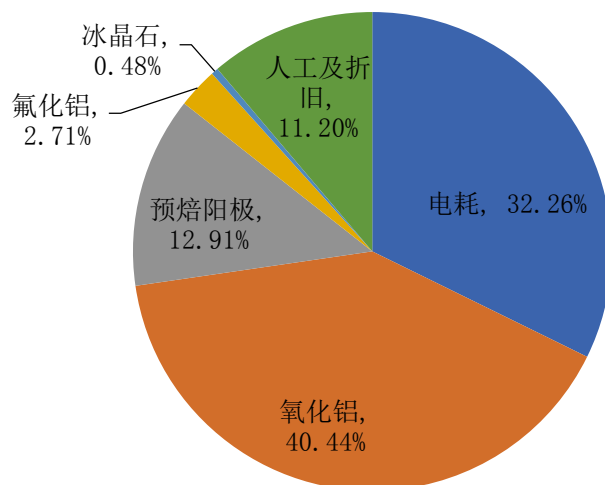


数据来源: WIND、先融期货

项目	系数	上周单价	本周单价	上周成本	本周成本	成本占比
电耗	13500	0.32	0.32	4320	4320	32.26%
氧化铝	1.95	2793	2777	5446.35	5415.15	40.44%
预焙阳极	0.5	3659	3457.5	1829.5	1728.75	12.91%
氟化铝	0.03	12100	12100	363	363	2.71%
冰晶石	0.01	6400	6400	64	64	0.48%
人工及折旧	1	1500	1500	1500	1500	11.20%
总成本				13522.85	13390.9	
成本差异					-131.95	

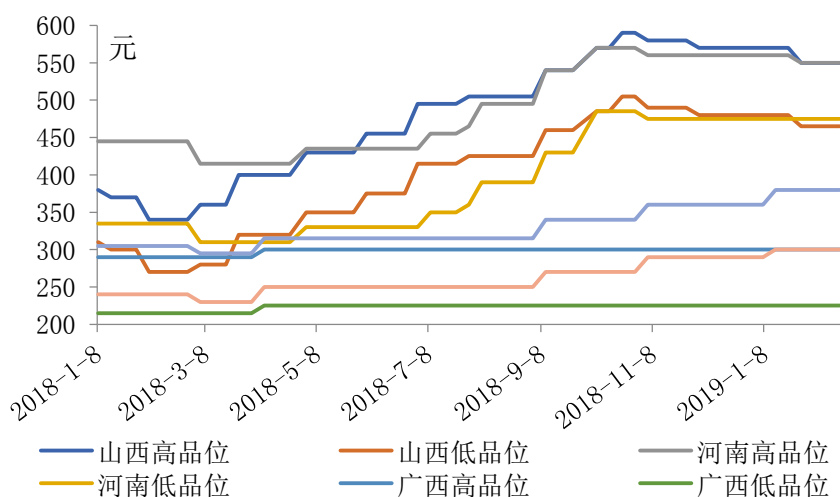
数据来源：SMM、先融期货

成本占比



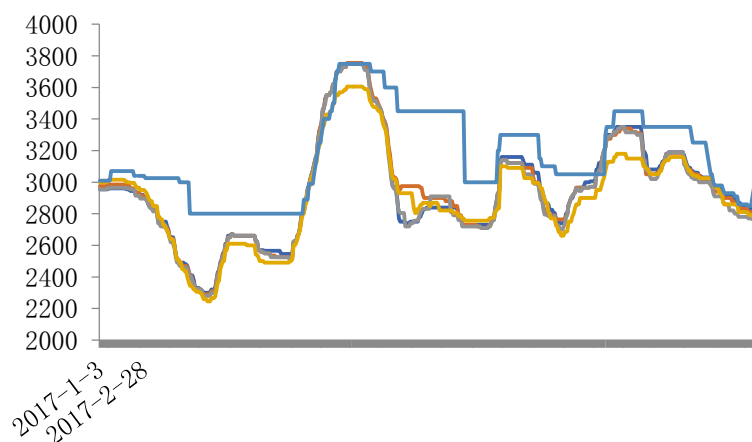
数据来源: SMM、先融期货

铝土矿价格

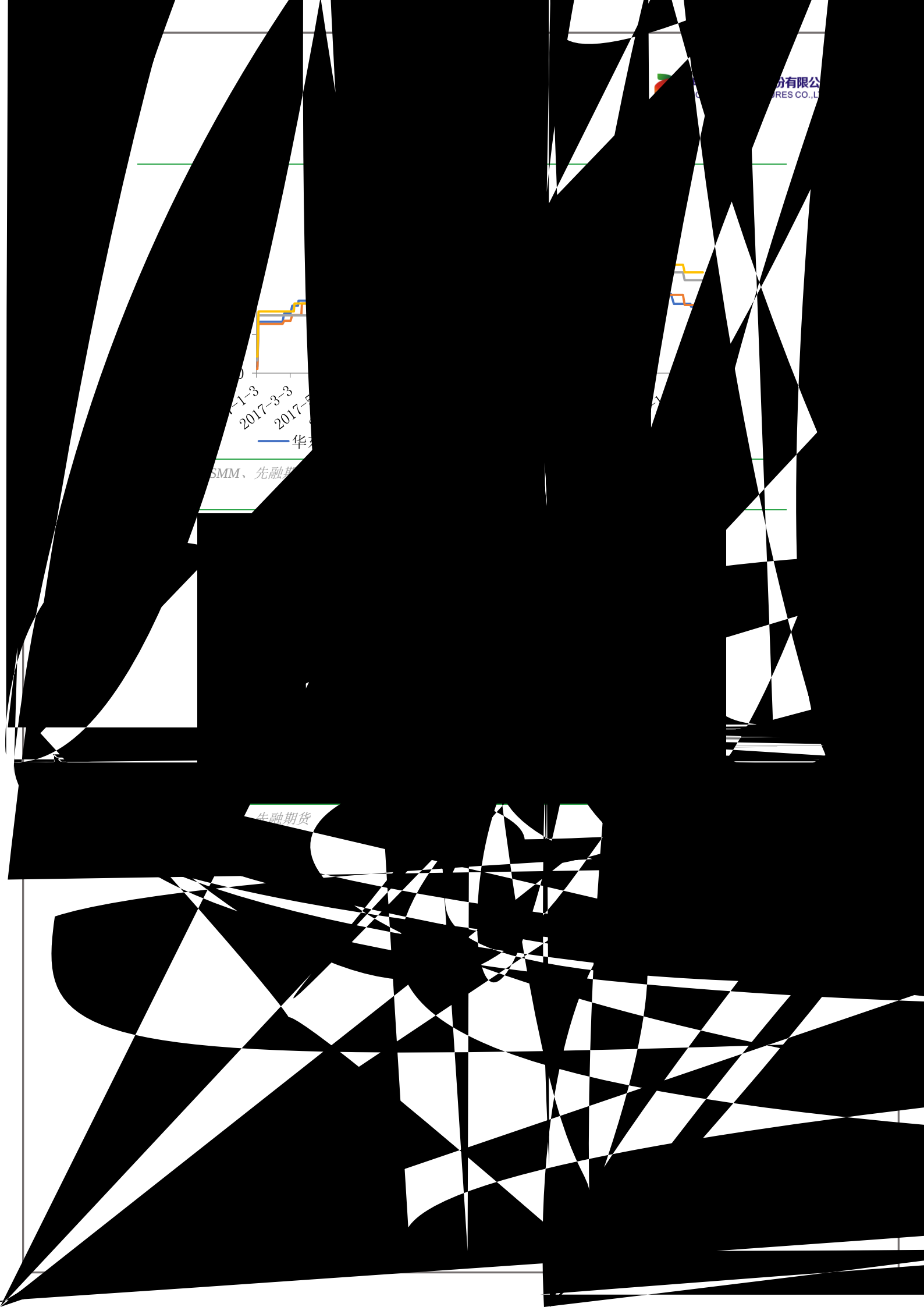


数据来源: SMM、先融期货

氧化铝价格



数据来源: SMM、先融期货



份有限公
RES CO.,L

-1-3
2017-3-3
2017-5-3
— 华

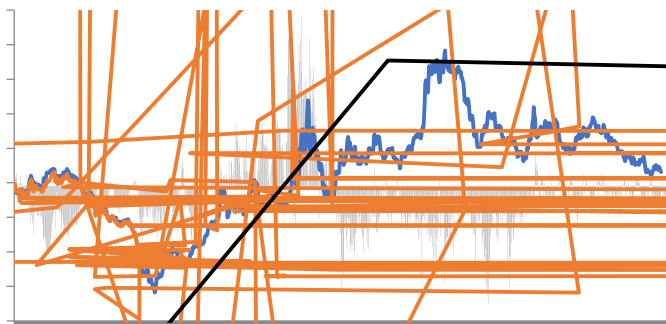
SMM、先融期

先融期货

日期	长江有色	长江基差	南储有色	南储基差	沪粤价差
2019-02-18	13,400.00	-50	13,450.00	0	-50
2019-02-19	13,360.00	-55	13,420.00	5	-60
2019-02-20	13,400.00	-50	13,450.00	0	-50
2019-02-21	13,440.00	-35	13,490.00	15	-50
2019-02-22	13,520.00	-65	13,550.00	-35	-30

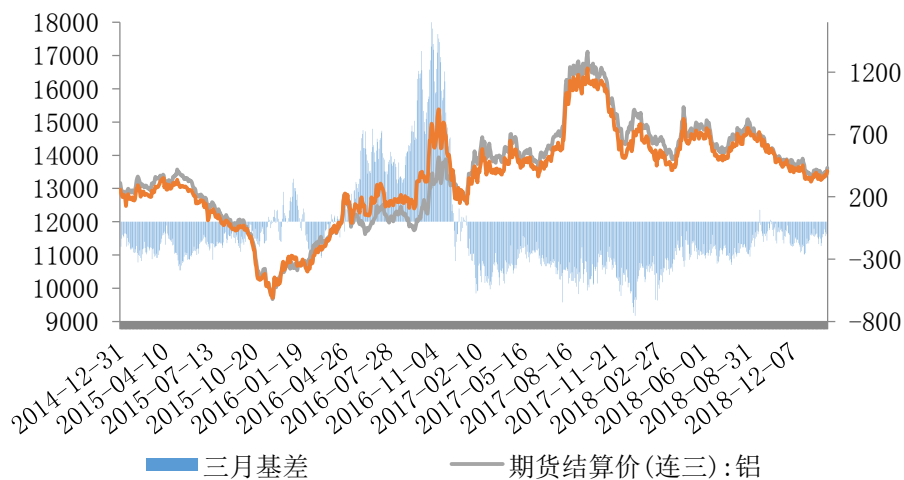
数据来源: wind、广东南储、先融期货

现货当月基差



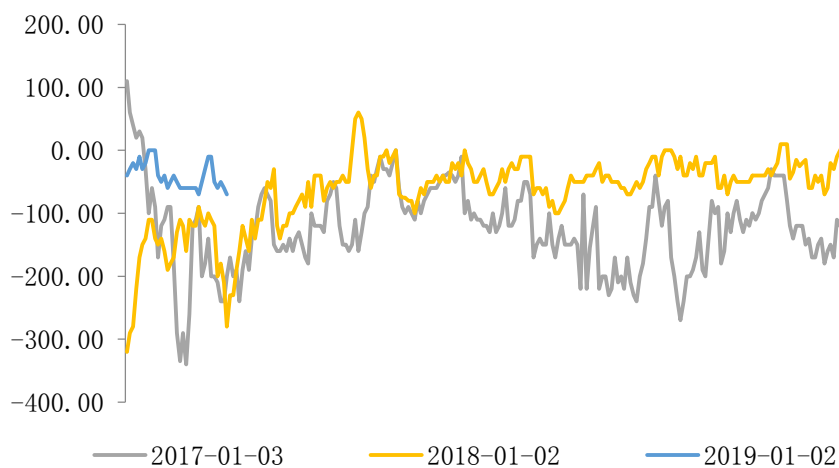
数据来源: WIND、先融期货

现货三月基差



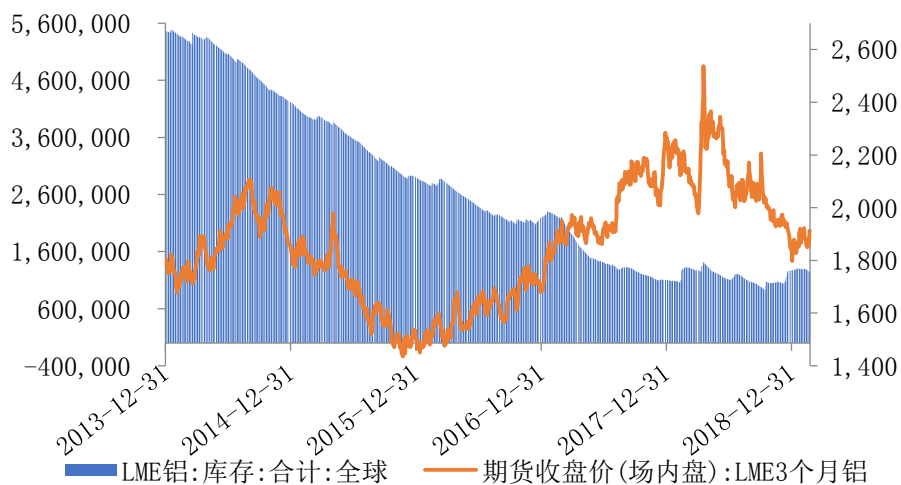
数据来源: WIND、先融期货

物贸现货升贴水



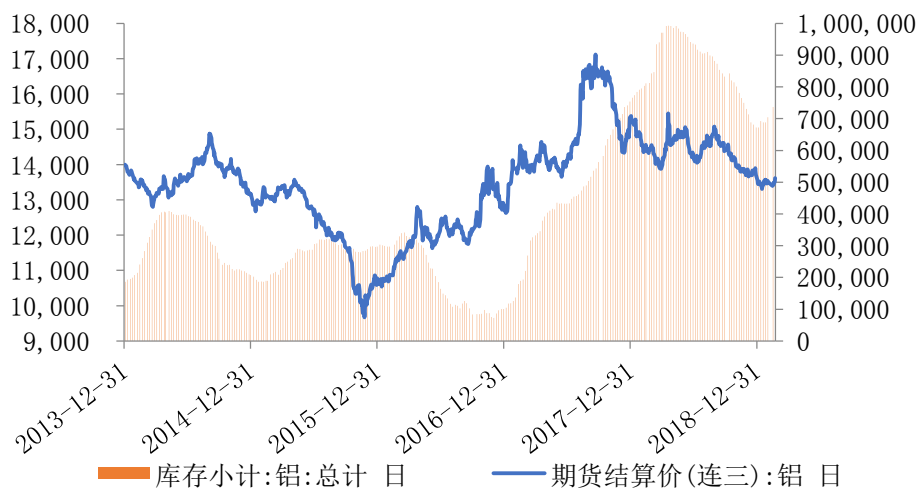
数据来源: WIND、先融期货

LME 铝锭库存



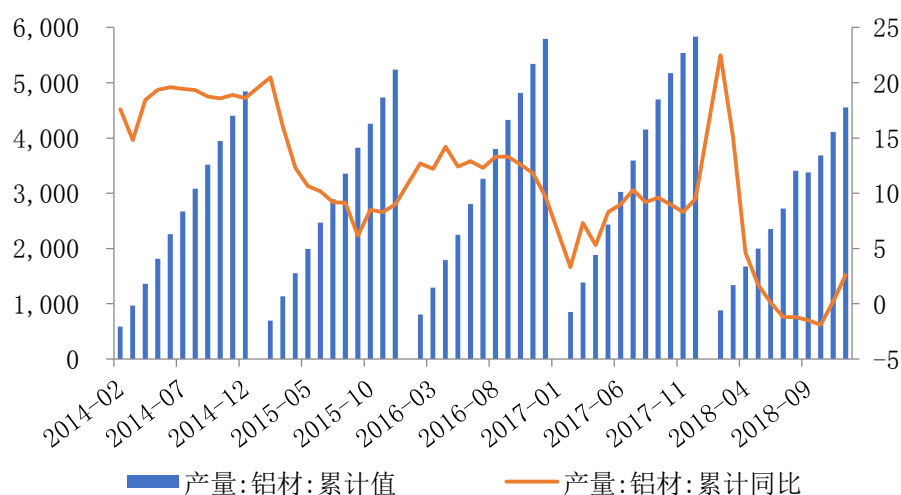
数据来源: wind、先融期货

SHFE 铝锭库存



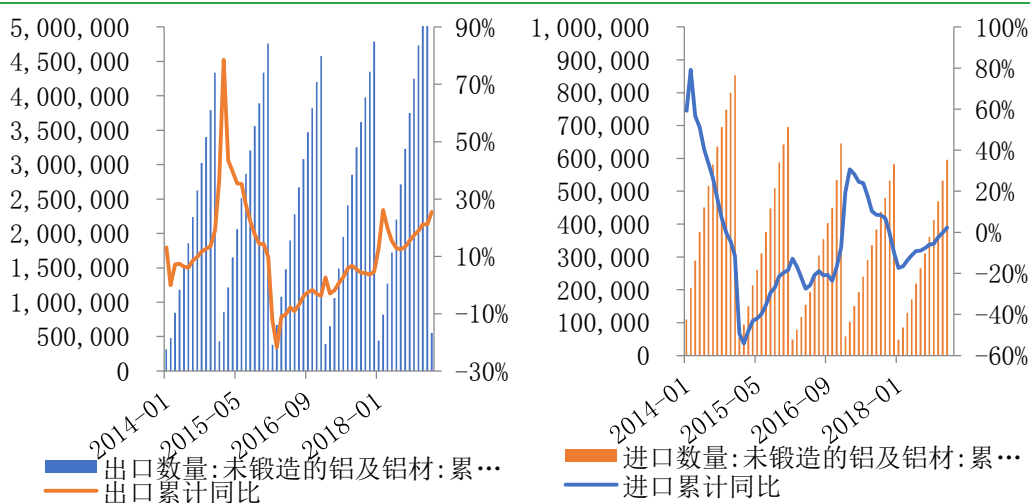
数据来源: wind、先融期货

中国铝材产量



数据来源: wind、先融期货

中国铝材进出口



数据来源: wind、先融期货



