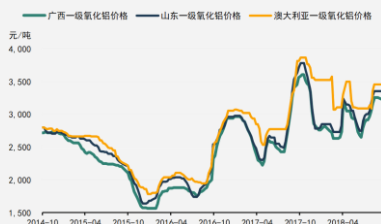




板块 有色金属

国内外氧化铝价格:



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师: 沈文霏

电话: 021-58777763

邮箱: shenwenai@qhfc.com.net

从业资格号: F3037510

期货分析师: 张蕾

电话: 021-68770057

邮箱: zhanglei@qhfc.com.net

从业资格号: F3033523

投资咨询号: Z0012812

基本面支撑沪铝价格反弹

报告摘要

■ 铝锭生产成本增长不断攀升, 国内外铝锭库存正在下降, 后期铝价反弹概率较大, 不宜杀跌。

- 氧化铝价格居高不下
- 冶炼铝锭的辅料价格正在上涨
- 国内外铝锭库存正在下降
- 国家刺激政策值得期待

9月27日,《京津冀及周边地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》正式公布,方案明确提出,工业企业实行差别化错峰生产,一些环保标杆企业甚至可以不予限产。与去年采暖季限产措施相比,今年错峰限产方案未明确行业限产比例,并取消“一刀切”方式。而且山东省滨州、淄博两市未提及铝行业,两地的氧化铝和电解铝企业若完成超低排放改造,采暖季无需限产成为大概率事件。市场担忧第四季度铝锭产量将提升,使得沪铝主力合约在国庆节前四个交易日累计下跌达2.65%。鉴于当前铝锭生产成本正在不断攀升、国内外库存正在下降,后期铝价反弹概率较大,不宜杀跌。

一、氧化铝价格居高不下

氧化铝价格自7月份以来价格一路上涨,至今涨幅高达20%。尽管进入9月份氧化铝价格维稳,但是丝毫没有下跌的迹象,氧化铝价格居高不下。截至9月底,氧化铝库存为47万吨,较8月底时的库存下降了8.9万吨,降幅达16%。另外,为了推进国家环保政策的严格实行,今年上半年山西等地开展矿山治理工作,不合规的铝土矿山关停整顿,铝土矿供应趋紧,价格上涨是必然。库存的下降叠加原料成本的上升,氧化铝价格后市易涨难跌。

二、冶炼铝锭的辅料价格在上涨

进入9月份以来,冶炼电解铝的辅料干法氟化铝和预焙阳极价格纷纷上涨。干法氟化铝价格从9月初的9700元/吨上涨至目前的11100元/吨,预焙阳极从3800元/吨涨至当前的4100元/吨,涨幅都在10%左右。尽管预焙阳极和干法氟化铝在铝锭生产成本中占比不算高,大概在16%-20%左右,但是短期内辅料价格的上涨必定会提高铝锭生产成本。

三、国内外铝锭库存正在下降

LME铝库存正处于历史低位,截至10月8日,LME铝库存为963,350吨,库存已经跌破100万吨的关口。9月初的时候,LME铝库存为1,068,675吨,一个月的时间LME铝库存下降了10.5万吨,降幅高达10%。照此速度继续去库存的话,到年底预计LME铝库存将跌破70万吨关口。国内铝锭库存尽管基数较大,但也正在逐步下降中。9月初国内铝锭社会库存为173.5万吨,截至10月8日,铝锭国内社会库存为160.4万吨,降幅达8%。

进入9月份以来,上海地区铝锭现货一直处于小幅贴水至平水的状态,贴水幅度较前期有明显收窄,这也暗示着铝锭的消费正在慢慢好转,铝锭价格可

能正处于一个阶段性底部。

四、国家刺激政策值得期待

9月下旬开始国家政策开始频吹暖风。9月21日李克强总理在国常会开会指出稳投资是稳住经济发展的一个重要举措。同日公布的企业研发费用抵扣新规，总体减税额有望高达558-930亿元。当时再次降低增值税税率的消息也开始在市场发酵。9月27日，新公布的采暖季限产方案相较于去年，略微宽松了些。10月7日，中国央行降低存款准备金率。10月9日，我国上调部分货物的出口退税税率，降低外贸企业的出口成本。这些措施释放的信号，对大宗商品短期来说都是利好的，对铝也不例外。

国庆节之后的两个交易日，沪铝1811合约已累计涨幅达1.6%，短期涨势明显。沪铝在基本面支撑下，后市预计将在14300元/吨—15000元/吨这一价格区间内运行，靠近14300元/吨时可适量建多，不宜在当前位置做空铝价。

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfc.com>