

市场观望情绪浓厚 铝价震荡为主

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

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

铝市供应端小幅上修,需求方面预计维持弱势,警惕需求下降对供需的影响。但短期低库存支撑下铝价底部空间相对有限,预计铝价震荡运行,关注宏观情绪带来价格超预期波动的风险。

核心观点

■ 市场分析

现货方面:LME 铝现货升水 8 美元/吨。SMM A00 铝价录得 18350 元/吨,较前一交易日下降 10 元/吨。SMM A00 铝现货升贴水较前一交易日下降 30 元/吨至 90 元/吨,SMM 中原铝价录得 18200 元/吨,较前一交易日下降 10 元/吨。SMM 中原铝现货升贴水较前一交易日下降 30 元/吨至 -60 元/吨,SMM 佛山铝价录得 18370 元/吨,较前一交易日上涨 20 元/吨。SMM 佛山铝现货升贴水较前一交易日上涨 5 元/吨至 115 元/吨。SMM 氧化铝指数价格录得 2852 元/吨,较前一交易日下降 1 元/吨,澳洲氧化铝 FOB 价格录得 340 美元/吨,较前一交易日持平。

期货方面:昨日铝价维持震荡,国内铝市供增需弱,受铝水转化率高等因素影响,社会库存维持去化。目前贵州电解铝炼厂复产进程持续推进,云南地区电解铝企业仍处于控产限产状态。需求方面,现货成交一般,受终端新增订单不足影响,铝下游加工开工率维持低位,但考虑到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。海外方面,由于目前海外宏观情绪较弱,铝厂复产或需等待需求强劲复苏,预计短期海外铝企复产动力不足。

库存方面:截止 5 月 29 日,SMM 统计国内电解铝锭社会库存 62.1 万吨,较上周四减少 1.9 万吨。截止 5 月 30 日,LME 铝库存较前一交易日增加 6750 吨至 586525 吨。

■ 策略

单边:中性。套利:中性。

■ 风险

1、供应端变动超预期。2、国内消费提振。3、流动性变动超预期。

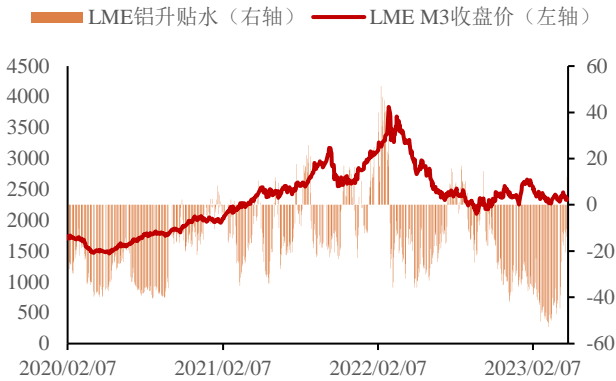
目录

策略摘要	1
核心观点	1

图表

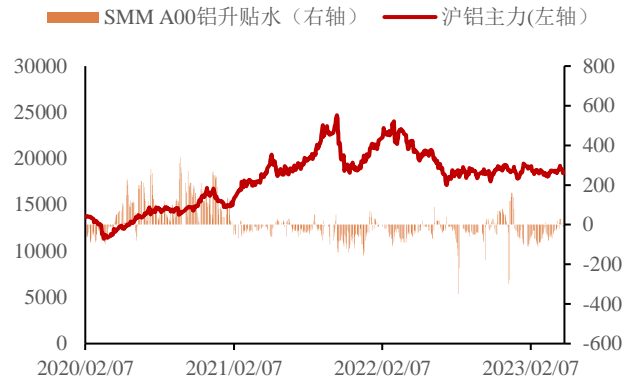
图 1: LME 铝升贴水 单位: 美元/吨.....	3
图 2: SHFE 铝基差 单位: 元/吨	3
图 3: LME 铝季节性升贴水 单位: 美元/吨.....	3
图 4: 国内铝季节性升贴水 单位: 元/吨	3
图 5: 国内外氧化铝价格 单位: 元/吨	3
图 6: 电解铝及氧化铝价格 单位: 元/吨	3
图 7: 氧化铝南北价差 单位: 元/吨	4
图 8: 氧化铝进口盈亏 单位: 元/吨、美元/吨	4
图 9: LME 铝季节性库存 单位: 吨.....	4
图 10: LME 铝库存 单位: 吨.....	4
图 11: 铝社会库存季节性 单位: 万吨.....	4
图 12: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



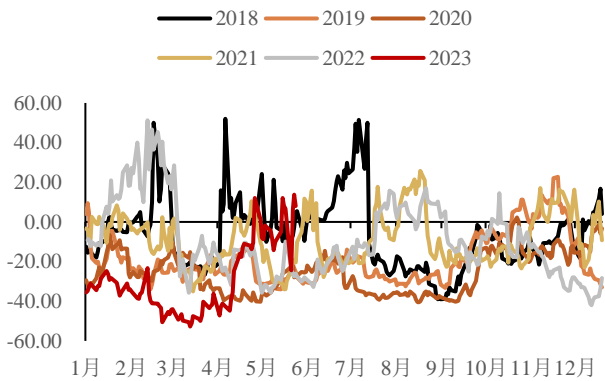
数据来源: SMM WIND 华泰期货研究院

图 2: SHFE 铝基差 | 单位: 元/吨



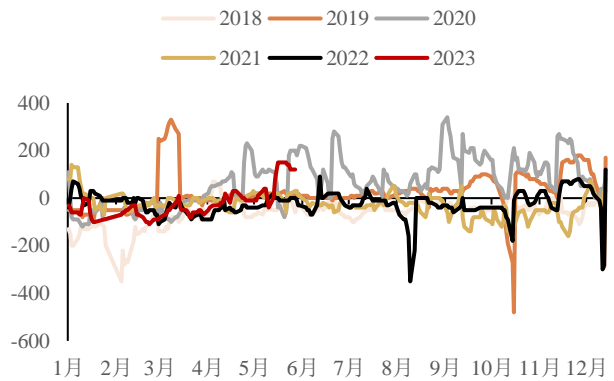
数据来源: SMM WIND 华泰期货研究院

图 3: LME 铝季节性升贴水 | 单位: 美元/吨



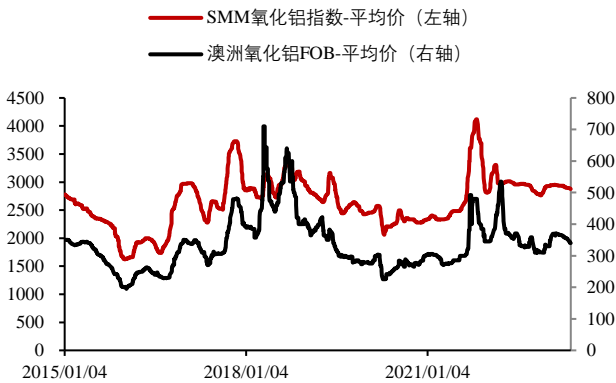
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 国内铝季节性升贴水 | 单位: 元/吨



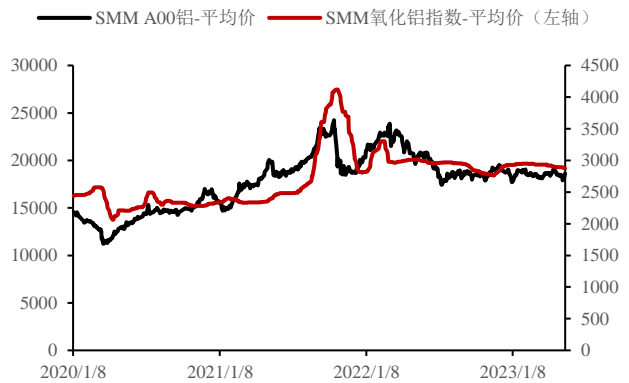
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 5: 国内外氧化铝价格 | 单位: 元/吨



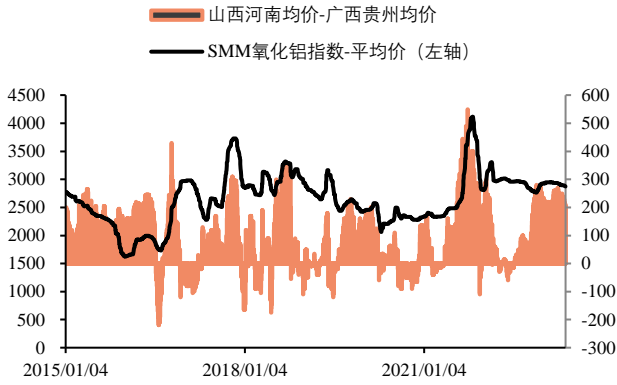
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 6: 电解铝及氧化铝价格 | 单位: 元/吨



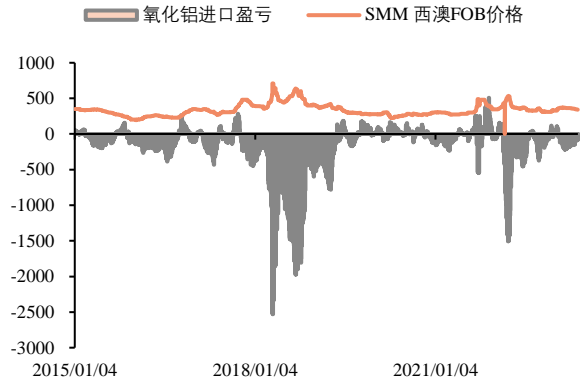
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 7: 氧化铝南北价差 | 单位: 元/吨



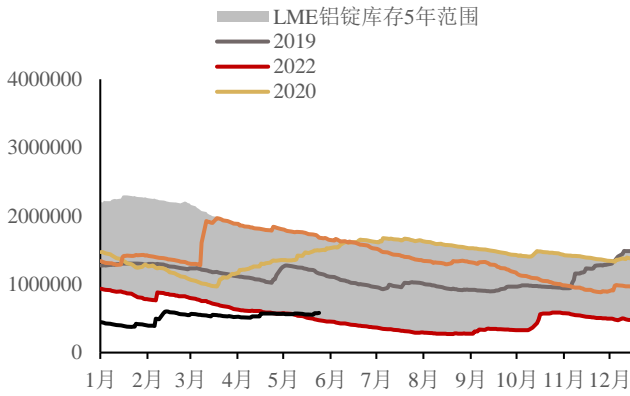
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 氧化铝进口盈亏 | 单位: 元/吨、美元/吨



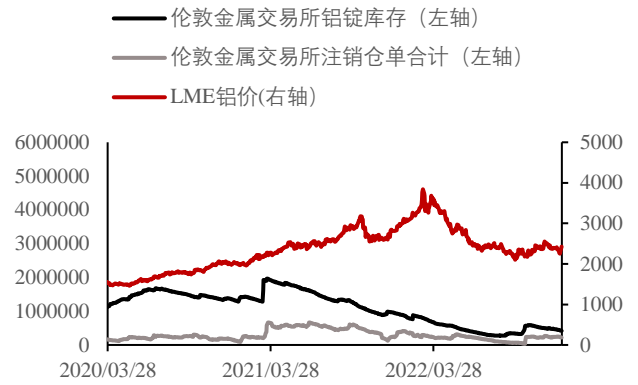
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 9: LME 铝季节性库存 | 单位: 吨



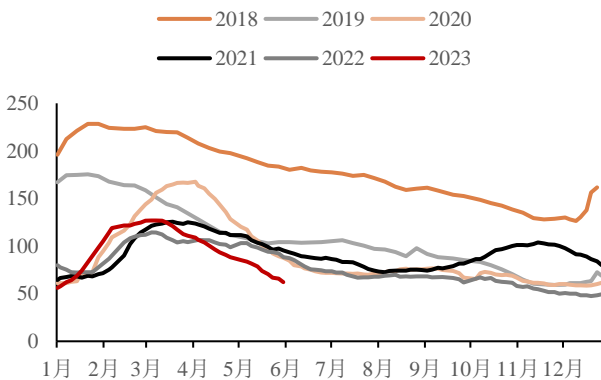
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 10: LME 铝库存 | 单位: 吨



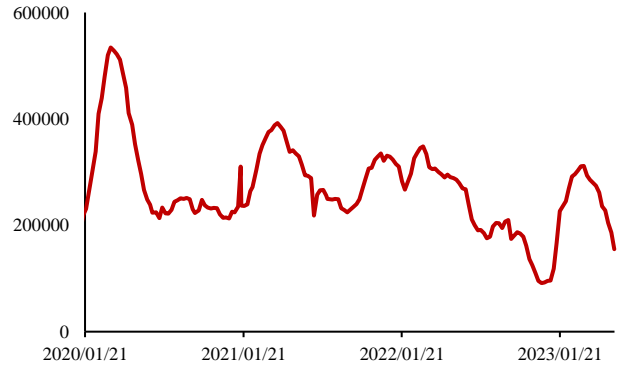
数据来源: LME SMM 华泰期货研究院

图 11: 铝社会库存季节性 | 单位: 万吨



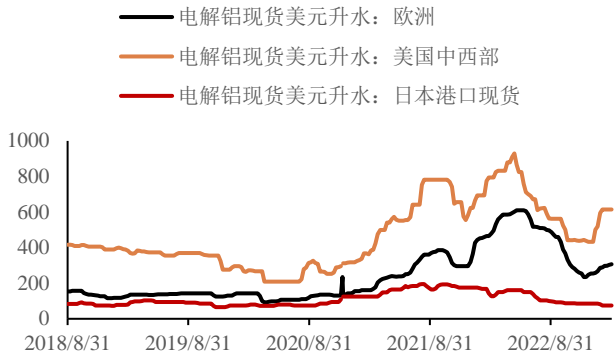
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 上海交易所铝库存 | 单位: 吨



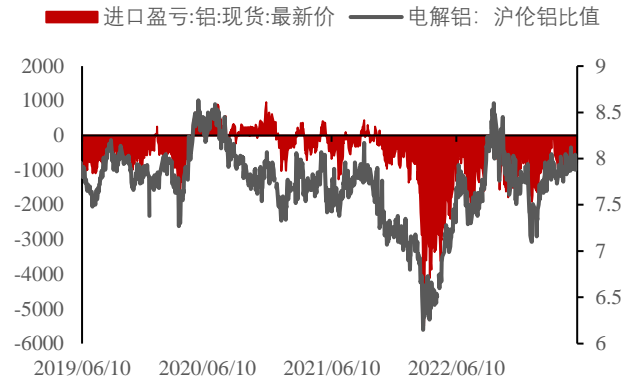
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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