

美铝罢工，铝价偏强震荡



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

薛娜

投资咨询从业资格号：

Z0011417

0571-89727545

xuena@nawaa.com

郑景阳

0571-89727544

zhengjingyang@nawaa.com

王仍坚

0571-89727544

wangrengjian@nawaa.com

重要资讯：

宏观资讯：

1. 美国 7 月非农新增就业人数 15.7 万，预期 19.3 万，前值 21.3 万；失业率 3.9%，预期 3.9%，前值 4%；平均每小时工资环比增 0.3%，预期增 0.3%，前值增 0.2%。
2. 中国 7 月 CPI 同比上涨 2.1%，PPI 同比上涨 4.6%。CPI 环比由降转升，同比涨幅略有扩大；PPI 环比、同比涨幅均有所回落。
3. 2018 年 7 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.2%，比上月回落 0.3 个百分点，高于临界点。

行业资讯：

1. 8 月 6 日消息，全球除中国外最大的铝生产商——俄罗斯铝业（Rusal）代表周一表示，已经开始关闭其中一个较小的工厂生产，因美国对该公司实施制裁。
2. 澳大利亚工会周三表示，受美国铝业公司新的工作场所监管协议生效影响，美国铝业在西澳州的工人因劳动协议争端已开始无限期罢工。
3. 8 月 9 日消息，美国铝业援引澳大利亚铝业公司的话称，罢工不会对生产造成任何影响。工厂都有相应的应急计划，以确保在罢工行动期间可以继续生产。

周度观点：

美铝在西澳洲有三个氧化铝厂和两个铝土矿厂，涉及氧化铝产能 897 万吨，罢工扰动短期将推升铝价，但由于有应急预案，暂不影响正常生产。基本上，山西、河南铝土矿紧张，两地氧化铝厂预期减产造成氧化铝价格企稳回升，进而支撑铝价。进入高温季节，铝下游消费疲弱，铝锭去库存放缓，8 月 9 日 SMM 最新铝锭库存 177.5 万吨。铝价重回震荡，建议暂时观望。

一周数据统计

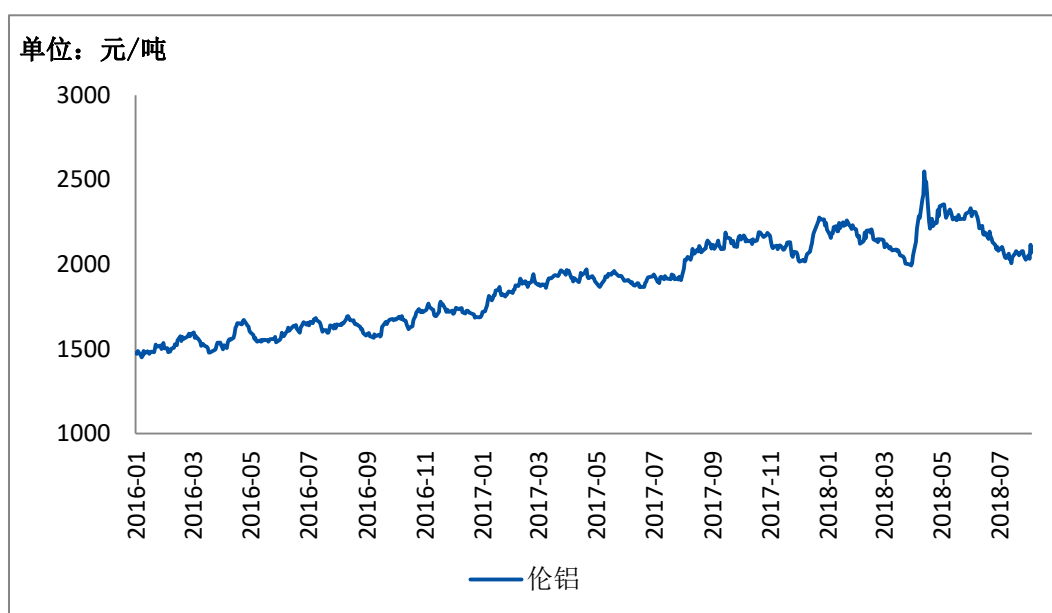
盘面数据	最新价	周涨跌	涨跌幅	周成交
伦铝	2078.5	51	2.52%	15867
沪铝	14620	230	1.60%	479358
现货数据	价格	涨跌	基差	涨跌
伦铝现货	2118	96	49	143.5
上海金属	14650	360	-20	50
长江有色	14650	350	-20	40
上海物贸	14660	360	-10	50
期限结构	价差		涨跌	
AL1808-AL1809	-25		45	
AL1808- AL1810	-100		35	
AL1808- AL1811	-165		50	
AL1808-AL1812	-215		55	
LME 铝升贴水(3-15)	-38.25		3.25	
进口利润	沪伦比	进口成本	进口利润	涨跌
现货	6.94	17588.44	-3098.44	-443.90
三月	7.07	17518.83	-2818.83	-333.95
库存数据	现值		变动	
LME	1149825		-35450	
SHFE	909853		3929	
合计	2059678		-31521	

期货盘面回顾

周初沪铝承压于 14500，在此压力位以下维持窄幅震荡，难以有效突破，周三美铝西澳氧化铝厂工人举行无限期罢工，沪铝高位一度触及 14885，但随后美铝表示临时工的顶替将不会影响工厂生产，沪铝回吐大部分涨幅，收报 14620，周涨 1.6%；伦铝收报 2078.5，周涨 2.52%。

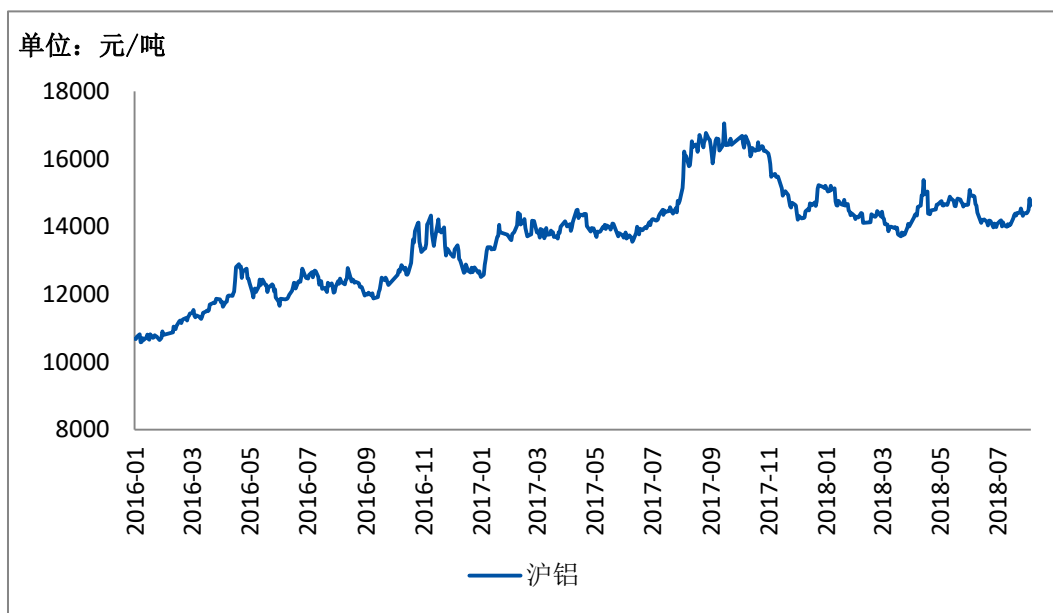
现货方面，周内铝价波动较大，现货市场整体成交活跃度尚可，中间商交投活跃，淡季背景下加工企业保持按需采购，现货贴水集中在 50-30 元/吨。

图 1、伦铝走势



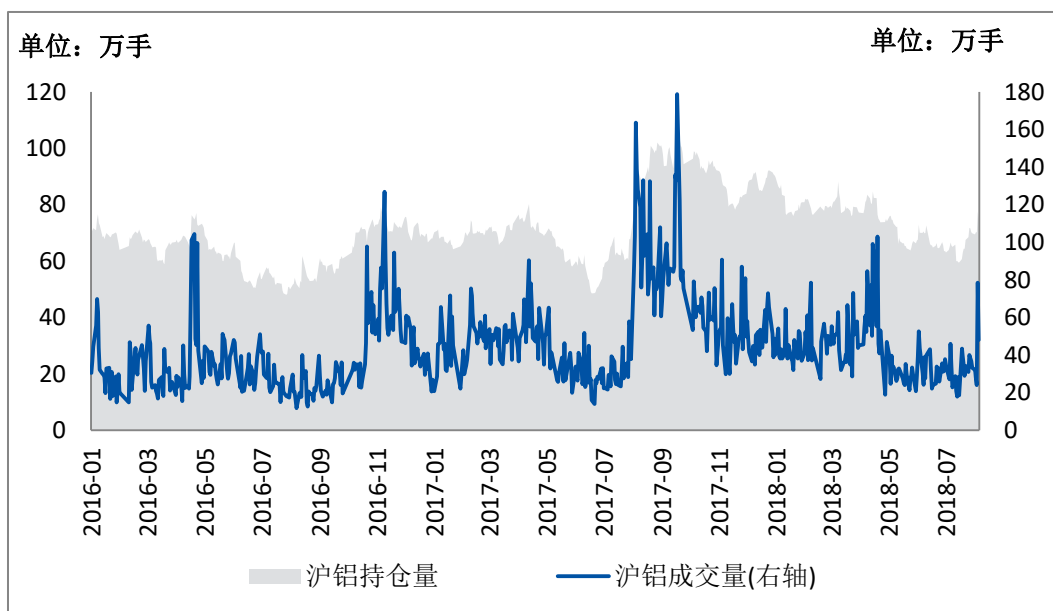
数据来源: Wind 南华研究

图 2、沪铝走势



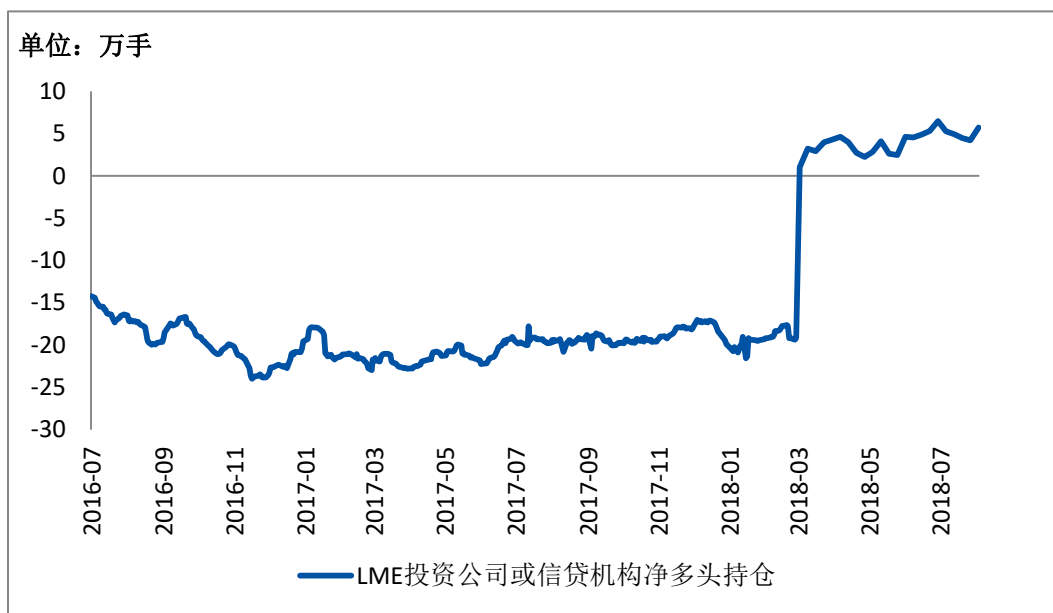
数据来源:Wind 南华研究

图 3、沪铝持仓和成交



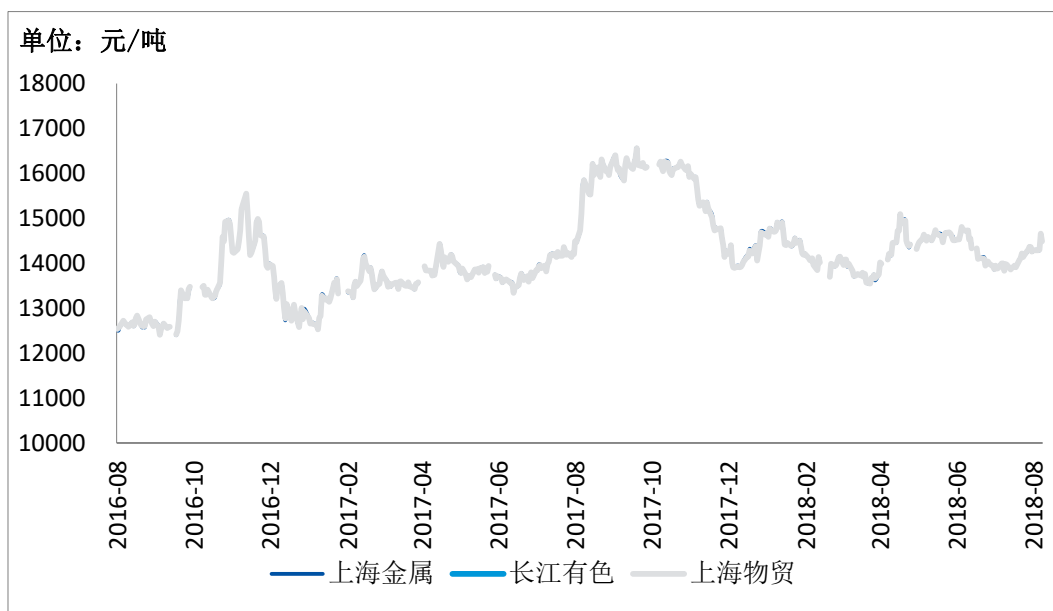
数据来源:Wind 南华研究

图 4、LME 持仓



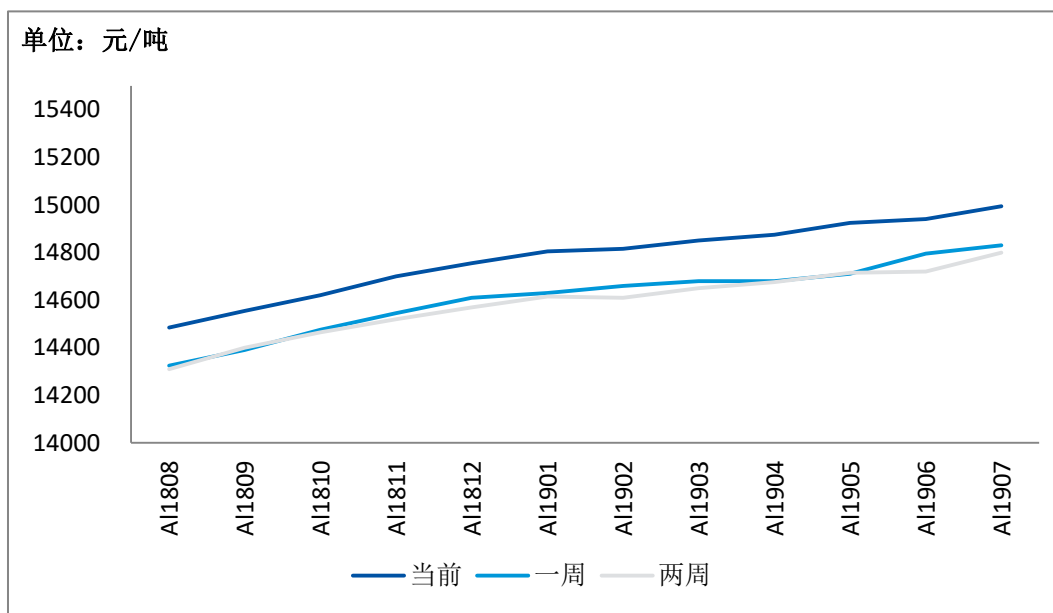
数据来源:Wind 南华研究

图 5、铝现货走势



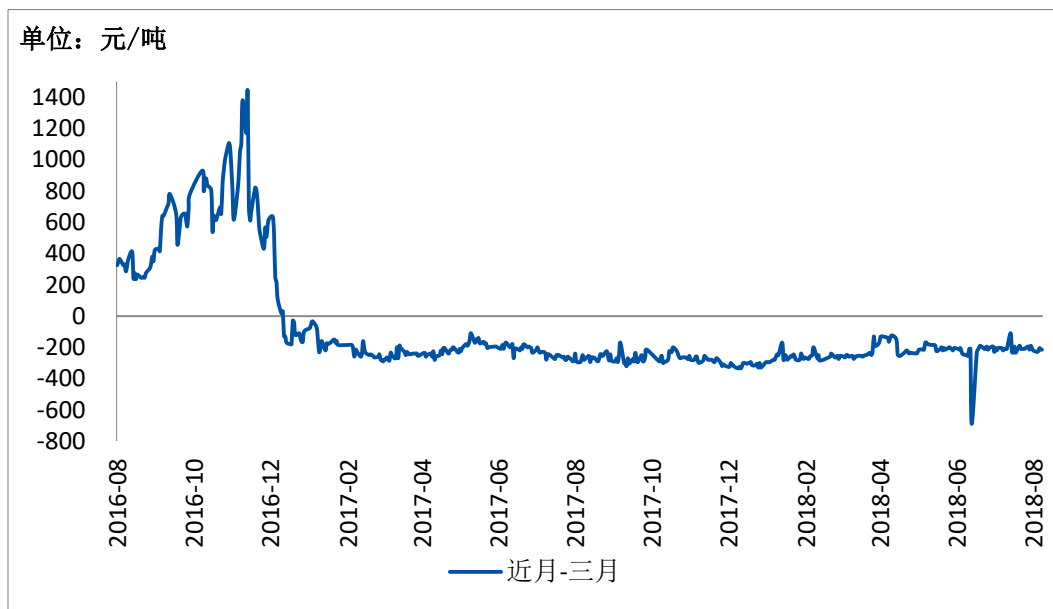
数据来源: Wind 南华研究

图 6、沪铝期限结构



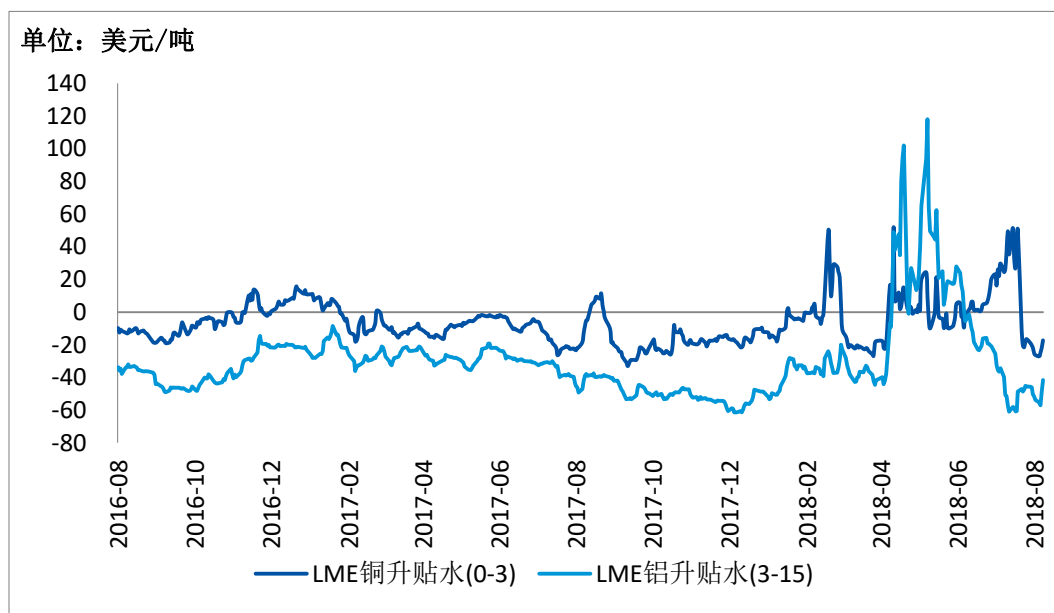
数据来源: Wind 南华研究

图 7、沪铝近月-三月



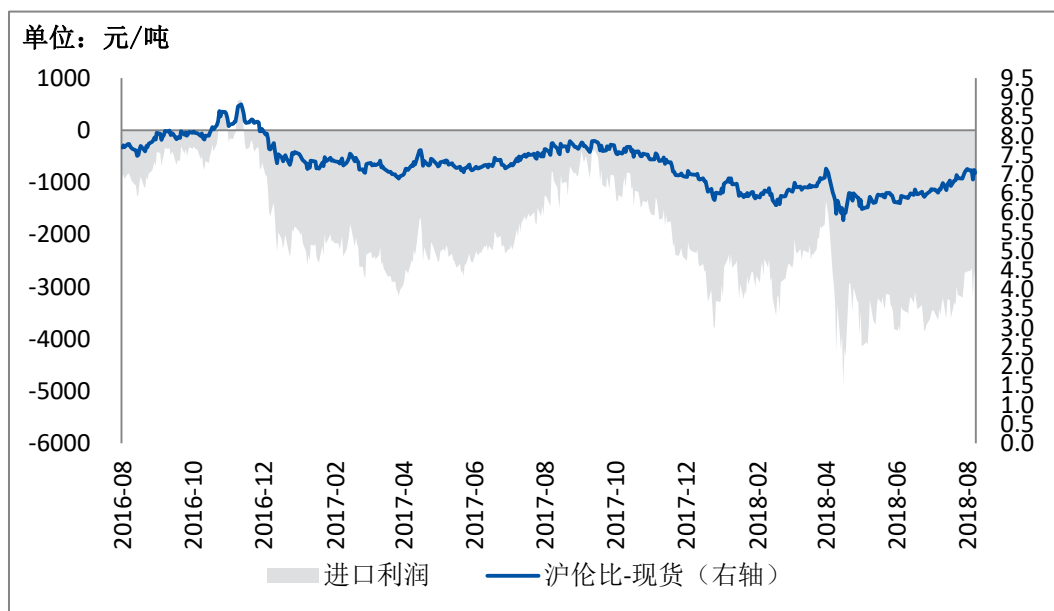
数据来源: Wind 南华研究

图 8、伦铝升贴水



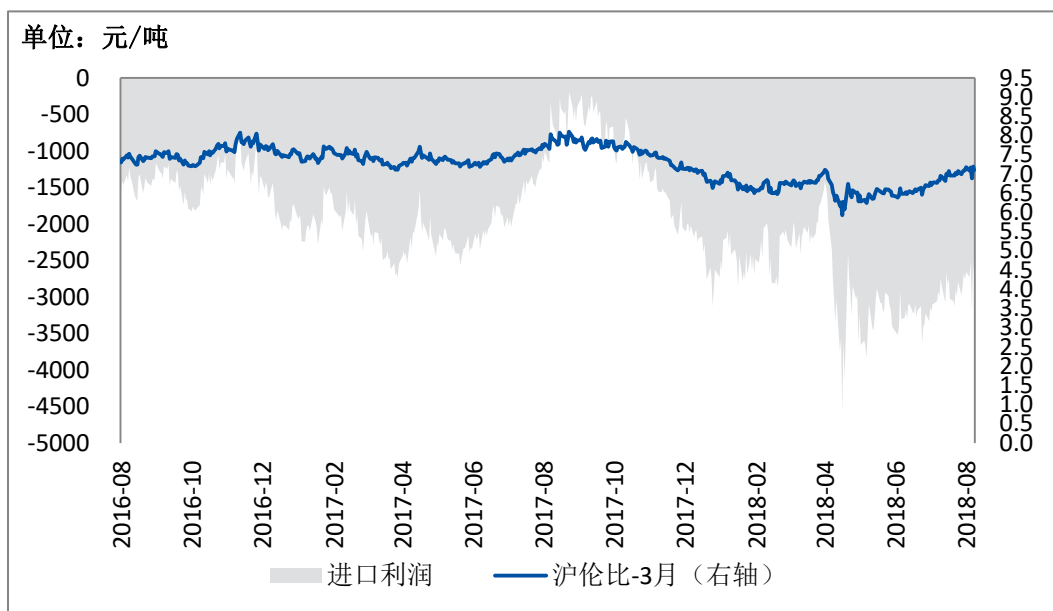
数据来源：Wind 南华研究

图 9、沪伦比-现货



数据来源：Wind 南华研究

图 10、沪伦比-三月



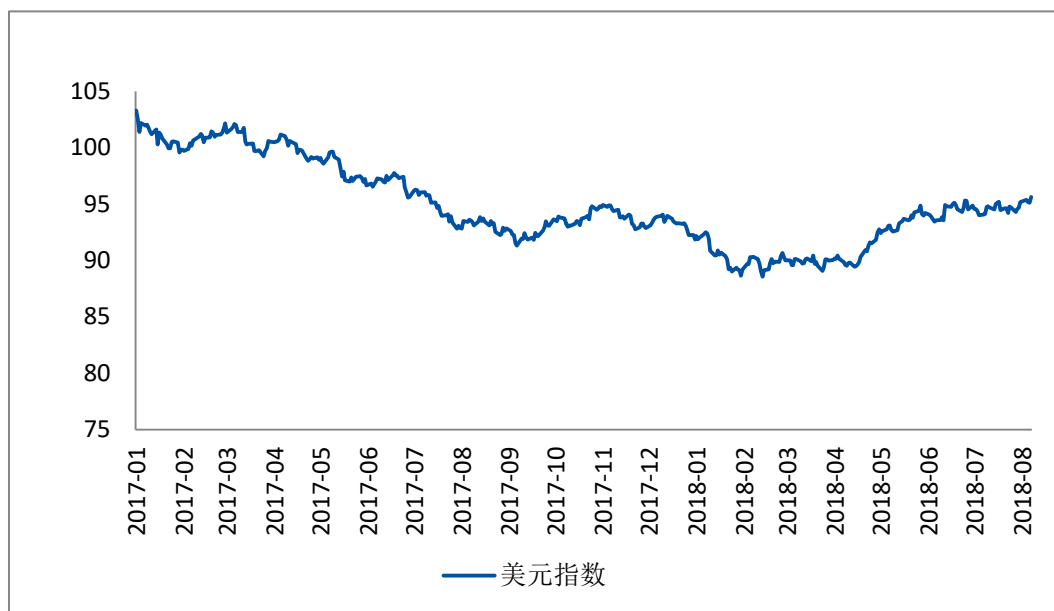
数据来源：Wind 南华研究

国际宏观情况

美国贸易代表办公室（USTR）公布第二批对价值 160 亿美元中国进口商品加征关税的清单，23 日起生效。USTR 表示，最终清单包含了 6 月 15 日公布的 284 个关税项目中的 279 个，包括摩托车、蒸汽轮机等产品，将征收 25% 关税。中美贸易战的规模，很可能迅速扩大；美国贸易代表办公室正在评估对额外 2000 亿美元中国商品加征 10% 的关税，甚至考虑将税率提高到 25%。

8 月 10 日周五，特朗普授权把对土耳其征收的钢铝关税翻倍，土耳其里拉兑美元遂跌至 6.3005，创下历史新低。土耳其里拉暴跌，欧洲央行表示对欧元区银行业的土耳其风险敞口表示担忧，欧元重挫助推美元大涨。而且目前的美国经济依然运行良好，加上欧央行在明年夏天前恐难有作为，因此美元仍将维持强势。

图 11、美元指数走势图



数据来源: Wind 南华研究

图 12、波罗的海干散货指数走势图

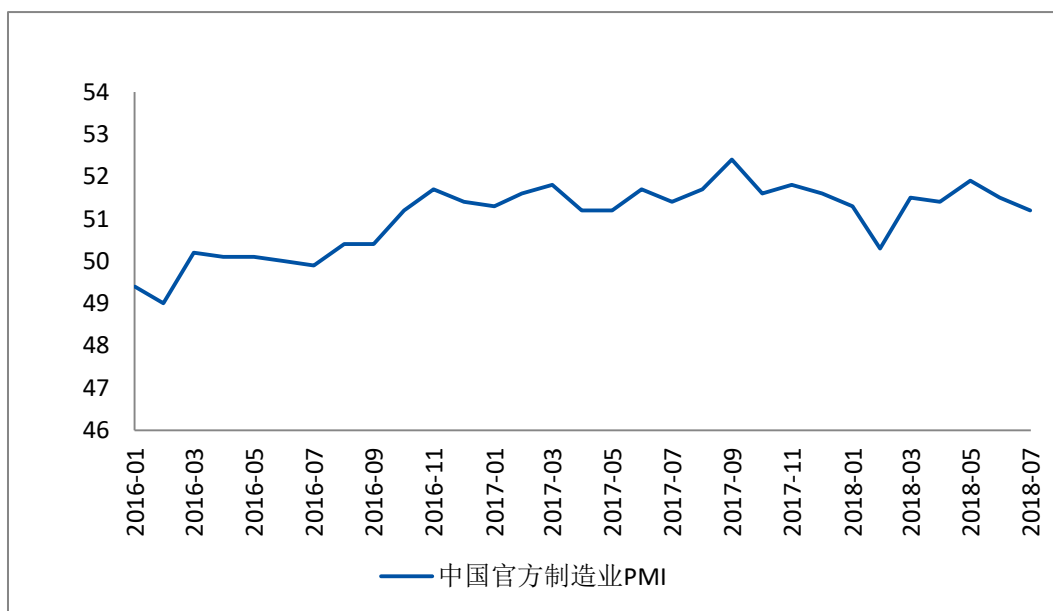


数据来源: Wind 南华研究

国内宏观情况

2018 年 7 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.2%，比上月回落 0.3 个百分点，高于临界点，制造业继续保持增长态势。虽然 PMI 连续两个月回来，但仍高于临界点。

图 13、中国官方制造业 PMI

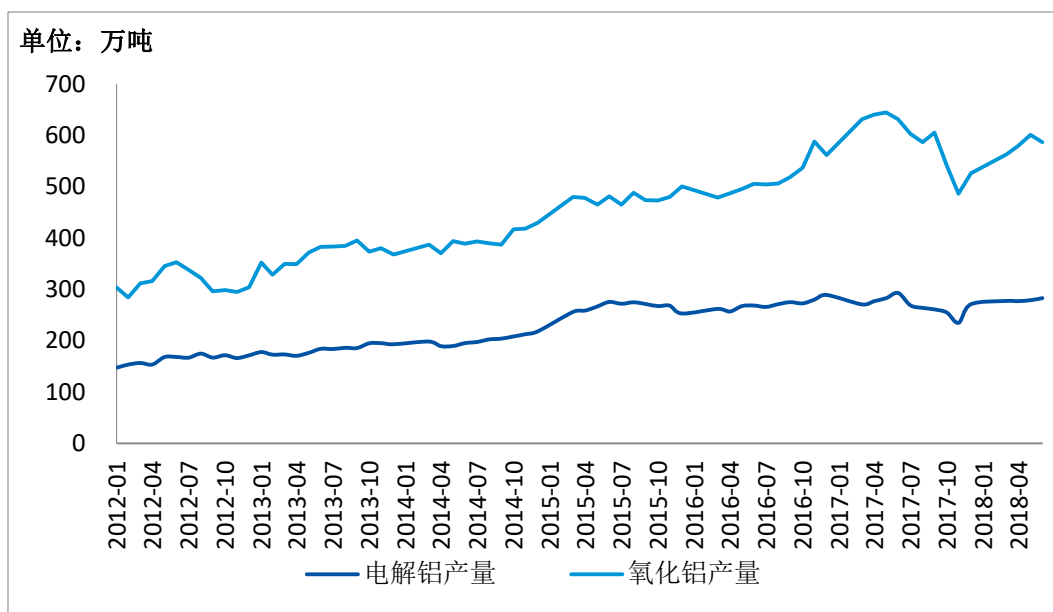


数据来源:Wind 南华研究

供求关系情况

7 月全国电解铝产量 312.7 万吨，同比增加 0.2%，1-7 月中国电解铝总产量 2093.6 万吨，同比减少 2.2%。受河南、山东、陕西、甘肃等部分高成本产能退出或置换，以及内蒙古、广西等部分新增产能投放放缓影响，7 月国内电解铝运行产能较 6 月小幅降低 20 万吨至 3750 万吨。短期来看，自备电政策以及成本等因素将继续限制新增产能投放速度。

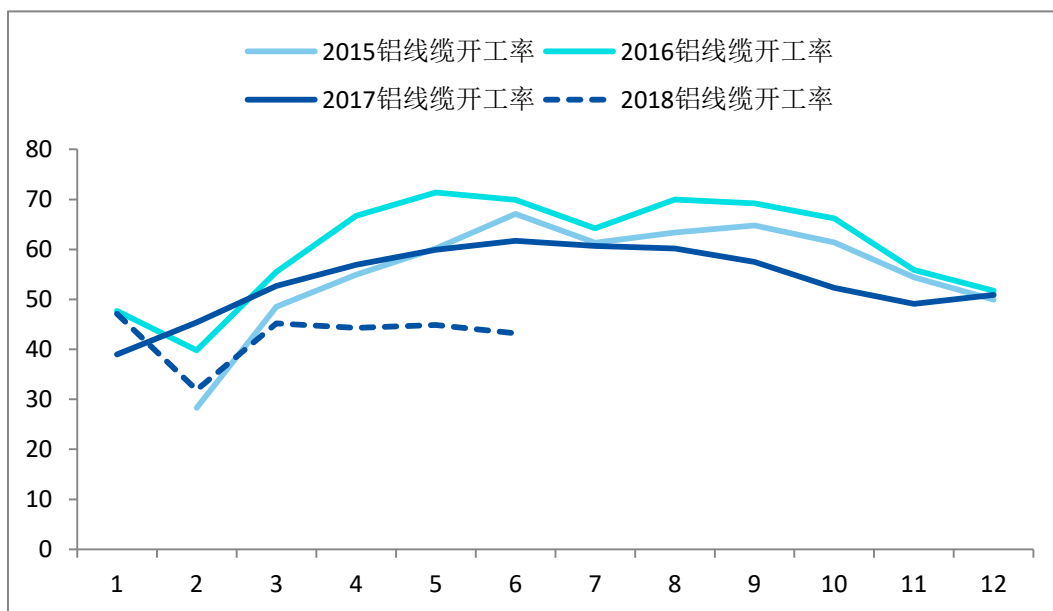
图 14、中国电解铝及氧化铝产量



数据来源:Wind 南华研究

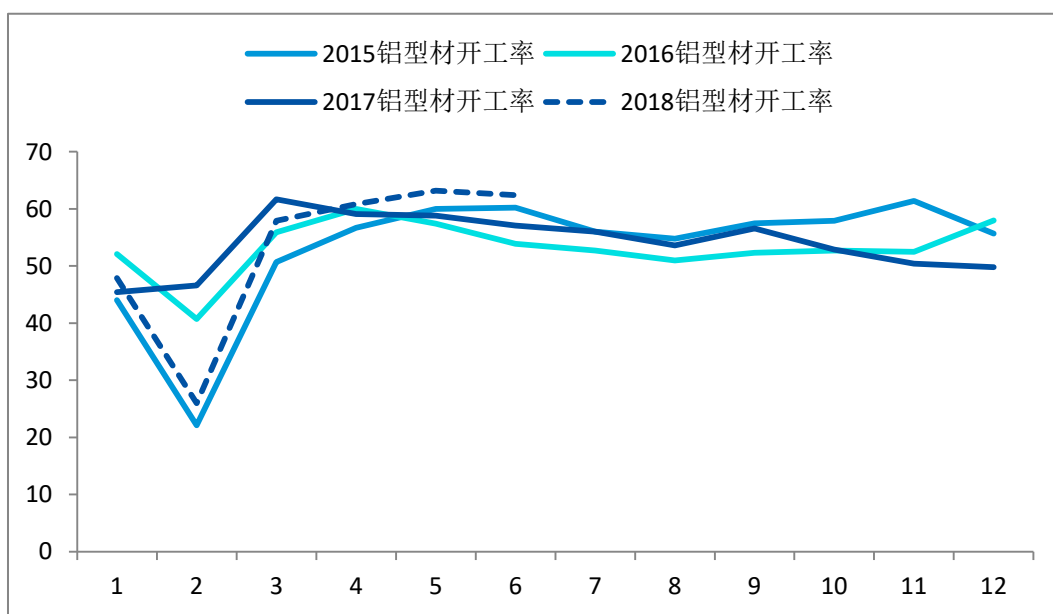
通过往年的铝型材、铝板带箔、铝合金等开工率的走势，可以看到进入到 7/8 月份之后，由于高温炎热，开工率会出现下滑，呈现铝消费淡季的特征。8 月 9 日全国电解铝消费地库存合计 177.5 万吨，环比上周四减少 0.6 万吨，淡季去库存速度放缓，8 月 9 日全国主要消费地区 6063 铝棒库存合计 8.28 万吨，环比上周四减少 0.24 万吨，下游虽进入消费淡季，但铝棒到货较少，库存小幅下降。LME 铝库存 114.98 万吨，环比上周减少 3.55 万吨。LME 铝库存 114.98 万吨，环比上周减少 3.55 万吨；上期所铝库存 90.99 万吨，环比上周增加 0.39 万吨。

图 15、铝线缆开工率



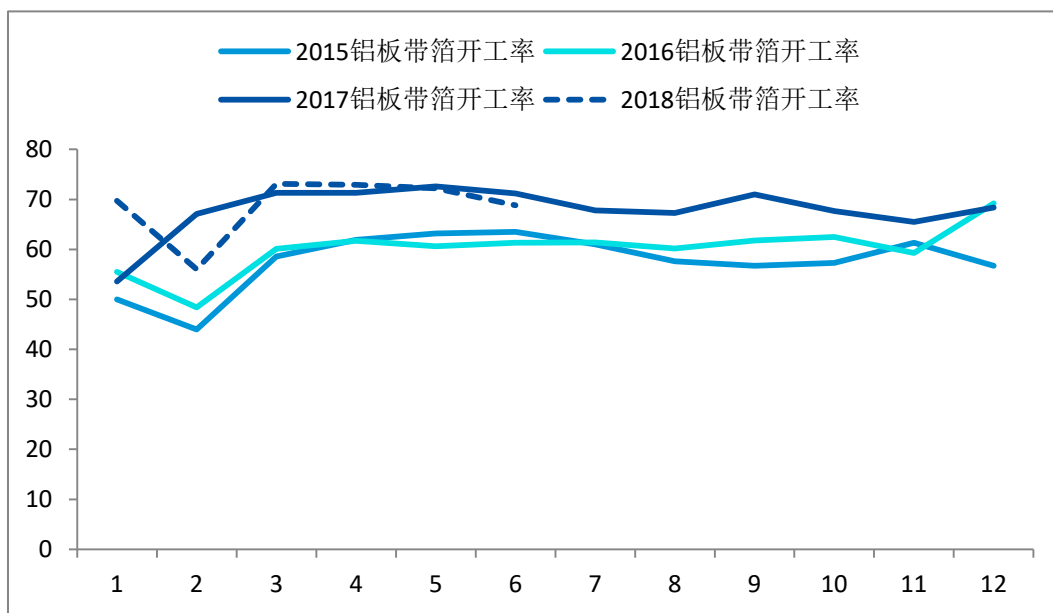
数据来源: SMM 南华研究

图 16、铝型材开工率



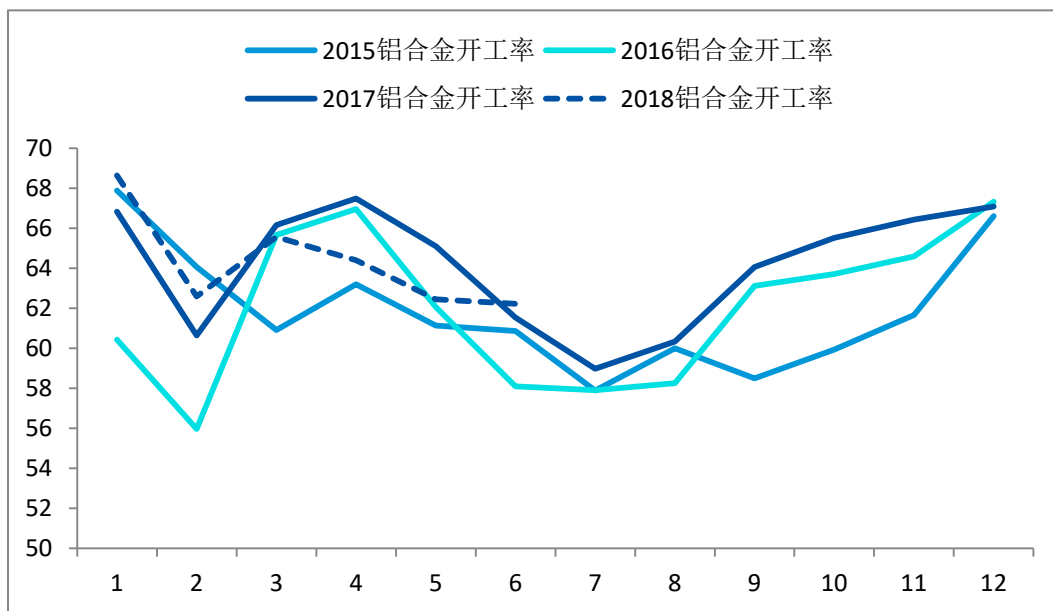
数据来源: SMM 南华研究

图 17、铝板带箔开工率



数据来源：SMM 南华研究

图 18、铝合金开工率

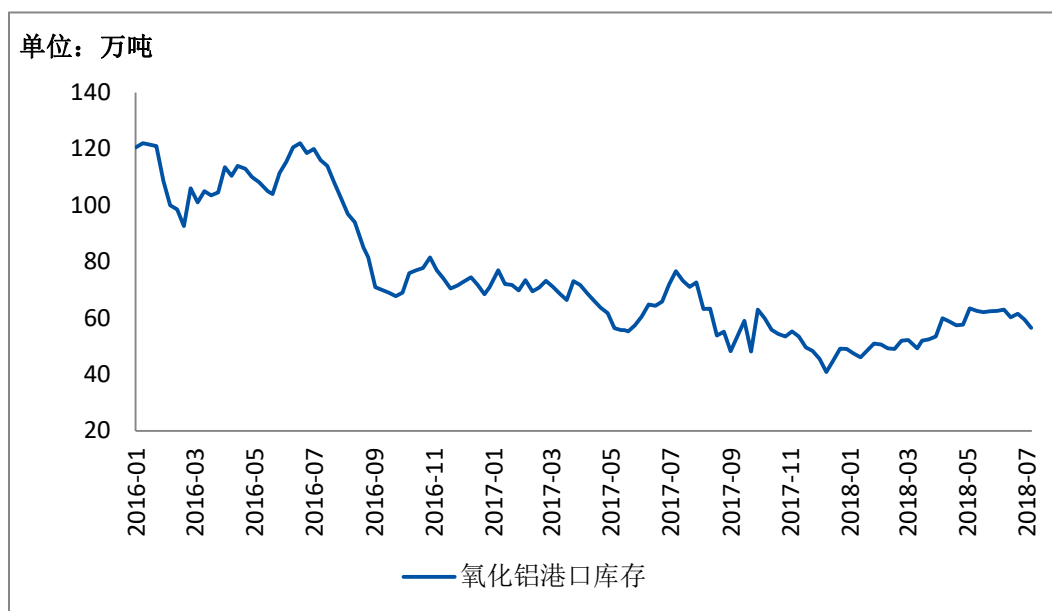


数据来源：SMM 南华研究

氧化铝现货方面，截至 8 月 10 日，河南一级氧化铝报价 3010 元/吨，与上周持平。山西一级氧化铝报价 3000 元/吨，与上周持平。贵阳一级氧化铝报价 2900 元/吨，相对上周上涨 30 元/吨。上周氧化铝价格在 3000 元/吨关口附近徘徊，整体涨幅不大，氧化铝港口库存处于低位并有下降趋势，预计后期随着更多环保限产停产政策的落实，氧化铝价格依然具有上涨空间。

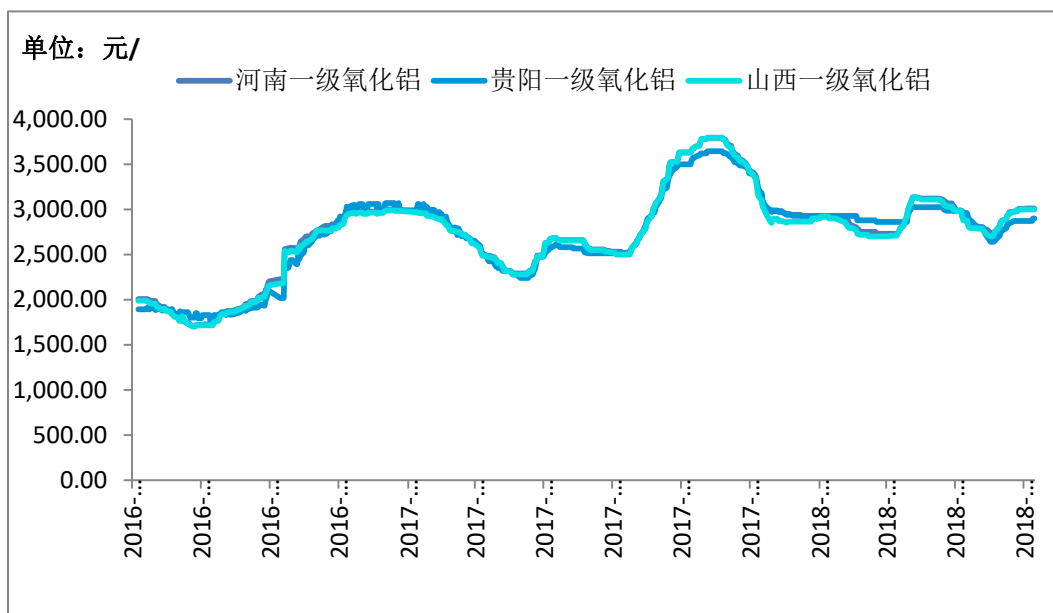
预焙阳极现货方面，截至 8 月 10 日，华东地区预焙阳极含税价 3315 元/吨，华中地区预焙阳极含税价 3200 元/吨，西南地区预焙阳极含税价 33700 元/吨，西北地区预焙阳极含税价 3800 元/吨，四地区预焙阳极价格均与上周持平。预焙阳极价格持稳，由于未来采暖季有环保限产的因素，预焙阳极价格在未来有上涨的动能。

图 19、氧化铝港口库存



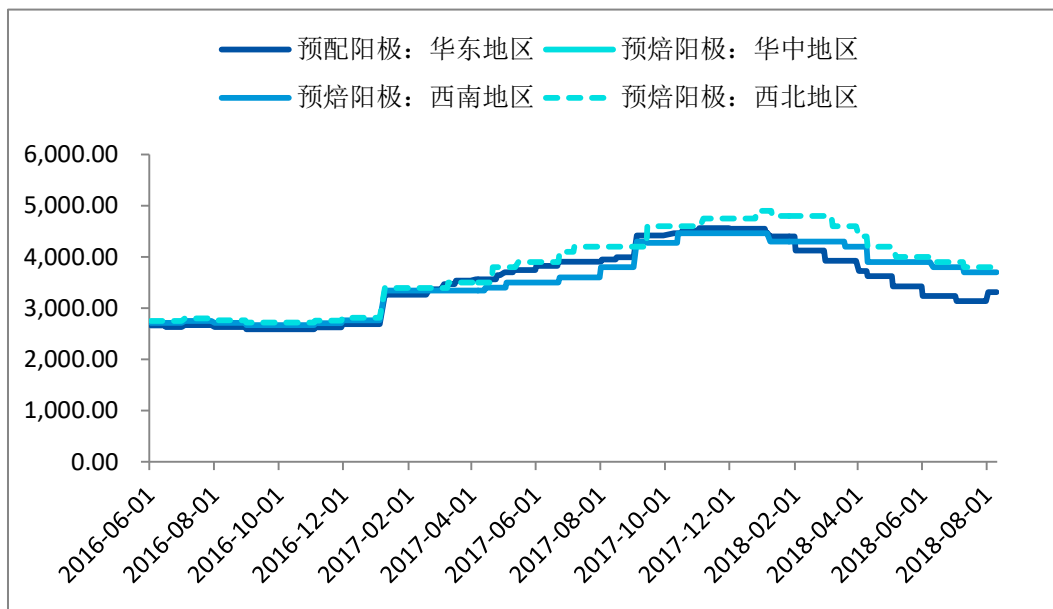
数据来源:Wind 南华研究

图 20、氧化铝价格走势



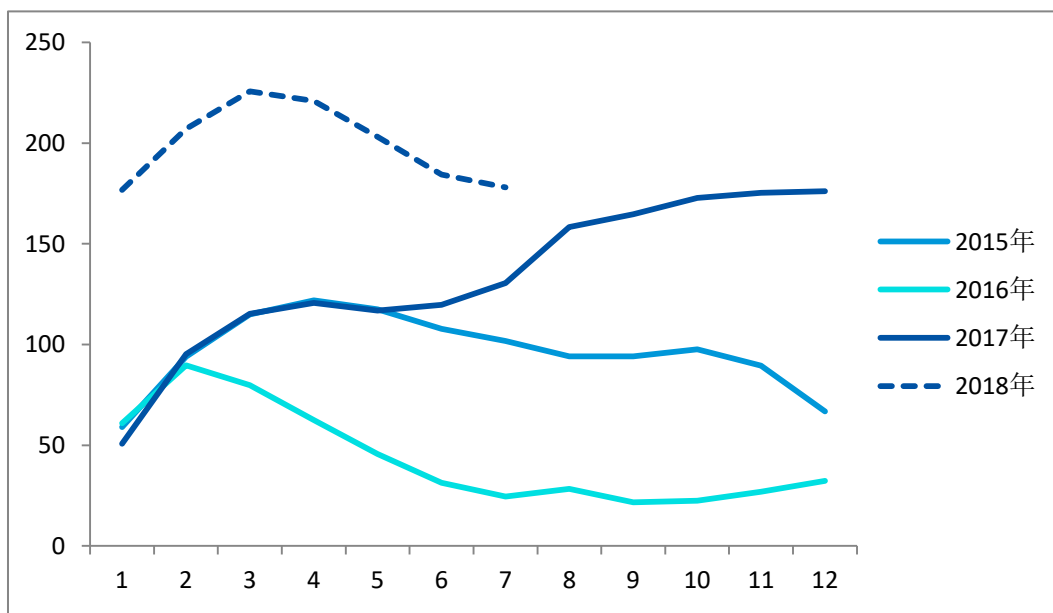
数据来源:Wind 南华研究

图 21、预焙阳极价格走势



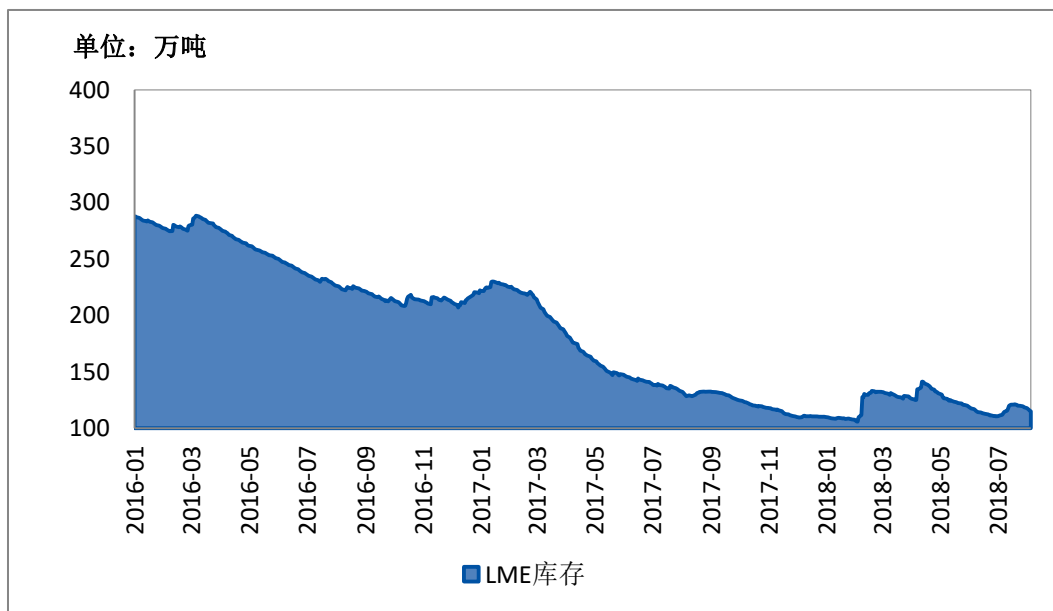
数据来源:Wind 南华研究

图 22、铝社会库存



数据来源: SMM 南华研究

图 23、铝 LME 库存



数据来源: Wind 南华研究

南华期货分支机构

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线: 400 8888 910

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话: 021-20220312

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话: 021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话: 0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话: 0592-2120291

南通营业部

南通市南大街 89 号 (南通总部大厦) 六层 603、604 室
电话: 0513-89011168

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房, 2009 房
电话: 020-38809869

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话: 0512-87660825

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话: 0754-89980339

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话: 0351-2118001

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话: 0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话: 0579-89292777

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话: 0577-89971808

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话: 0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话: 0573-83378538

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002
电话: 0553-3880212

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 555 号交易中心大楼
三层 3232、3233 室
电话: 0580-8125381

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话: 0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼
1405 室
电话: 0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802 室
电话: 010-63161286

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话: 024-22566699

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连
期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间
电话: 0371-65613227

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话: 0931-8805351

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话: 0451-58896600

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心
2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话: 025-86209875

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net