

# 民生期货沪铝周报 20190315

## 一、沪铝产业基本面信息

### 1. 市场动态

- ◆ SMM 数据显示，3 月 14 日全国主要消费地区 6063 铝棒库存：佛山地区 9.19 万吨，无锡 2.11 万吨，常州 1.90 万吨，湖州 0.50 万吨，南昌 0.75 万吨，五地合计 14.45 万吨，周比减少 0.65 万吨，其中佛山地区增幅较高，周比增加 0.33 万吨。
- ◆ 3 月 14 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 31.3 万吨，无锡地区 62.8 万吨，杭州地区 14.1 万吨，巩义地区 14.6 万吨，南海地区 40.2 万吨，天津 5.8 万吨，临沂 3.1 万吨，重庆 3.5 万吨，消费地铝锭库存合计 175.4 万吨，周比增加 0.5 万吨。
- ◆ 据国家统计局官网 3 月 14 日消息，国家统计局周四公布的数据显示，中国 1-2 月十种有色金属产量为 903 万吨，同比增加 6.2%。中国 1-2 月原铝（电解铝）产量为 569 万吨，较上年同期增加 5.0%。
- ◆ 俄罗斯铝业联合公司（Rusal）周二表示，公司计划于 3 月底启动位于 Siberia 的 Boguchansk 铝冶炼厂的第二条生产线。去年 4 月俄铝披露被美国制裁的消息。美国财政部在今年 1 月宣布，解除对俄铝制裁。俄铝此前表示计划将该冶炼厂的铝产能从每年 149,000 吨提高至每年 298,000 吨。
- ◆ 2 月，受市场低迷和春节假期的影响，汽车产销量总体水平较低。一方面行业企业谨慎应对经济运行压力，另一方面降低生产节奏

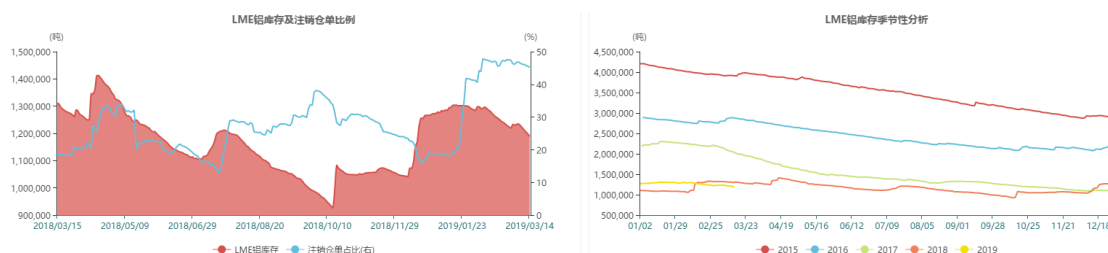
减轻终端压力。当月，汽车产销分别完成 141 万辆和 148.2 万辆，比上月分别下降 40.4%和 37.4%，比上年同期分别下降 17.4%和 13.8%。1-2 月，汽车产销分别完成 377.6 万辆和 385.2 万辆，产销量比上年同期分别下降 14.1%和 14.9%

◆ 海关数据显示，2019 年 2 月中国未锻轧铝及铝材出口量 34.3 万吨同比下滑 7.7%，2019 年 1-2 月累计出口 89.6 万吨，同比增长 9.7%，增长主要是 1 月贡献。

◆ 【工信部：2018 年我国铝材产量增速同比回落 7 个百分点】2018 年，我国铝工业深化供给侧结构性改革，严控电解铝新增产能，推进电解铝产能置换，行业运行总体平稳，但贸易摩擦影响逐步显现，生产成本不断提高，行业效益下滑，整体发展形势不容乐观。一是产量同比增长，铝材增速下降。二是价格回落、成本上涨，效益明显下滑。三是产能置换不断加快，产业结构进一步优化。四是铝材出口大幅增长，国际贸易环境不容乐观。

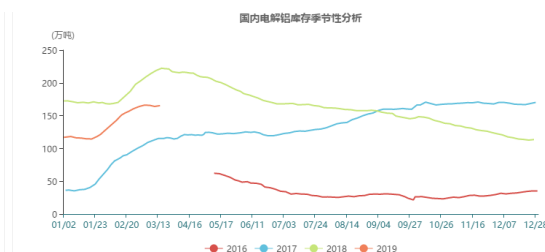
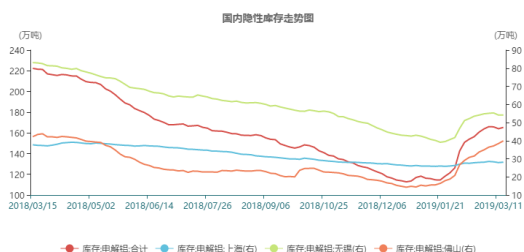
## 2. 库存

◆ Wind 数据，截至 2019 年 03 月 14 日，LME 铝库存为 1,189,025 吨，较上一交易日减少 9,350 吨，注销仓单占比为 45.21%。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。



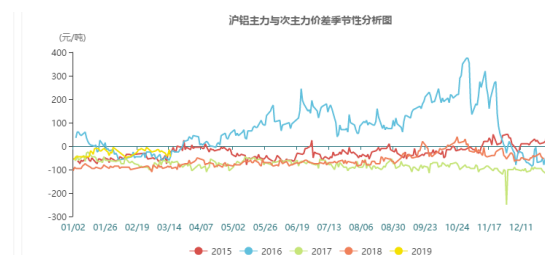
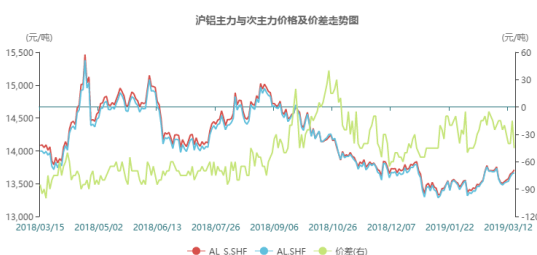
◆ 截至 2019 年 03 月 14 日，电解铝社会库存总计 165.3 万吨，较上

一日增加 1.3 吨；上海地区 28.1 万吨，无锡地区 54.1 万吨，杭州地区 8.2 万吨，佛山地区 39.9 万吨，天津地区 5.4 万吨，沈阳地区 0.5 万吨，巩义地区 13.4 万吨，重庆地区 2.9 万吨。

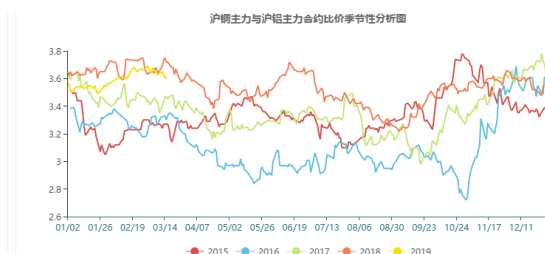
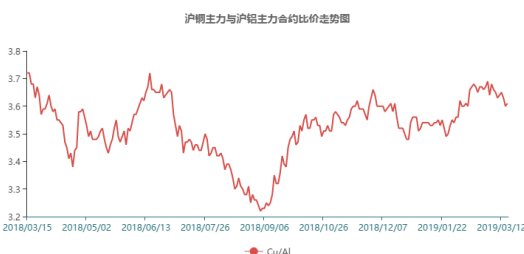


### 3. 价差追踪

截至 2019 年 03 月 15 日，沪铝主力合约 AL1905 收盘价为 13,665 元/吨，次主力合约 AL1906 收盘价为 13,710 元/吨，两者收盘价价差为-45 元/吨，较上一日减少 30 元/吨。从季节性角度分析，当前价差较近五年相比维持在较低水平。

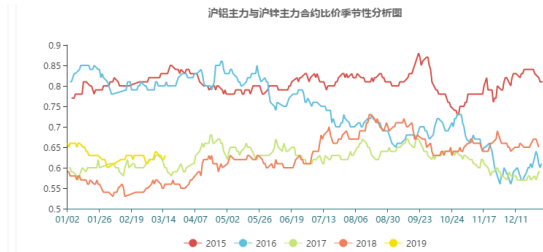


截至 2019 年 03 月 15 日，沪铜主力合约 CU1905 收盘价为 49,320 元/吨，结算价为 48,960 元/吨；沪铝主力合约 AL1905 收盘价为 13,665 元/吨，结算价为 13,645 元/吨。以收盘价计算当前比价为 3.61。



截至 2019 年 03 月 15 日，沪铝主力合约 AL1905 收盘价为 13,665 元/吨，结算价为 13,645 元/吨；沪锌主力合约 ZN1905 收盘价为 21,655

元/吨，结算价为 21,810 元/吨。以收盘价计算当前比价为 0.63。



## 二、 沪铝驱动逻辑

电解铝行业利润有所改善，部分新产能开始释放、限产产能复产，但行业开工表现一般；而下游消费有所好转，基本面仍偏弱，价格依旧低迷，沪铝方向仍不明确。

## 三、 沪铝交易策略

建议短线投资者轻仓参与区间震荡，中长线投资者轻仓逢高沽空。

## 四、 风险因素

- ◆ 下游需求超市场预期
- ◆ 中美贸易战不确定性

免责声明：

本研究报告由民生期货有限公司撰写，本报告是根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，

但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购期货或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。民生期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果民生期货有限公司不承担任何责任。