

# 民生期货沪铝周报 20190322

## 一、 沪铝产业基本面信息

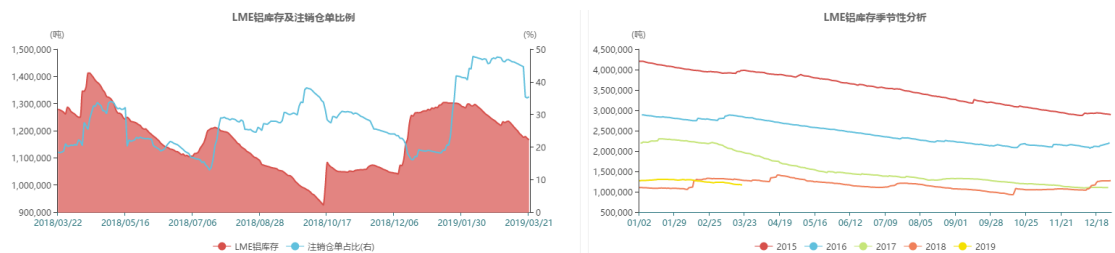
### 1. 市场动态

- ◆ 海关数据显示，2019年2月中国铝土矿进口941.4万吨，环比增加113.8万吨，增量主要由澳大利亚、印度尼西亚和几内亚贡献，来自这三个国家的铝土矿环比增加126.2万吨。
- ◆ 根据统计局公布数据，中国1-2月铝材产量累计为651.5万吨，累计增长4.1%。2月电解铝产量568.8万吨，产量累计增长5%。
- ◆ SMM数据显示，3月21日全国主要消费地区6063铝棒库存：佛山地区9.23万吨，无锡2.08万吨，常州1.35万吨，湖州0.40万吨，南昌0.70万吨，五地合计13.76万吨，周比减少0.69万吨。
- ◆ 3月21日，SMM统计国内电解铝社会库存（含SHFE仓单）：上海地区31.1万吨，无锡地区61.9万吨，杭州地区13.4万吨，巩义地区14.0万吨，南海地区40.9万吨，天津5.6万吨，临沂3.0万吨，重庆3.5万吨，消费地铝锭库存合计173.4万吨，环比上周四降低2万吨。
- ◆ 国际铝业协会(IAI)周三公布的数据显示，2月全球（不包括中国）原铝日均产量自逾一年低位反弹至71,100吨。  
2月全球(不包括中国)原铝产量继续回落至199万吨。

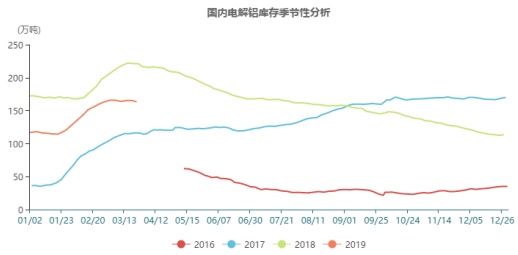
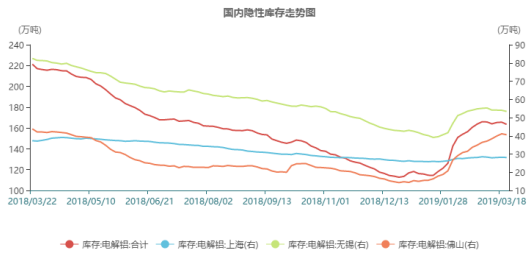


## 2. 库存

- ◆ Wind 数据,截至 2019 年 03 月 21 日,LME 铝库存为 1,166,100 吨,较上一交易日减少 6,000 吨,注销仓单占比为 35.42%。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。

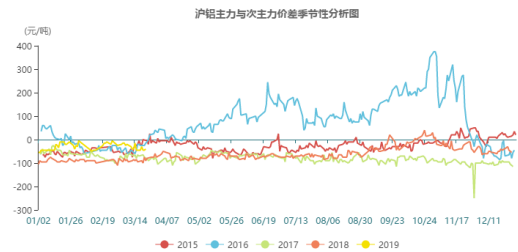
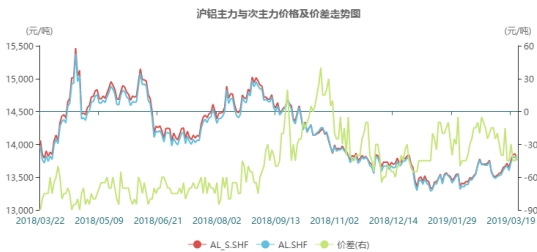


- ◆ 截至 2019 年 03 月 21 日,电解铝社会库存总计 163.5 万吨,较上一日减少 2.1 吨;上海地区 28.1 万吨,无锡地区 53.4 万吨,杭州地区 7.6 万吨,佛山地区 40.6 万吨,天津地区 5.5 万吨,沈阳地区 0.7 万吨,巩义地区 12.5 万吨,重庆地区 2.8 万吨。

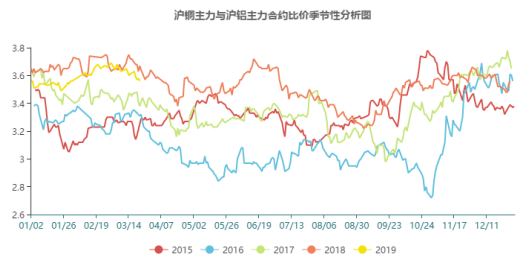


### 3. 价差追踪

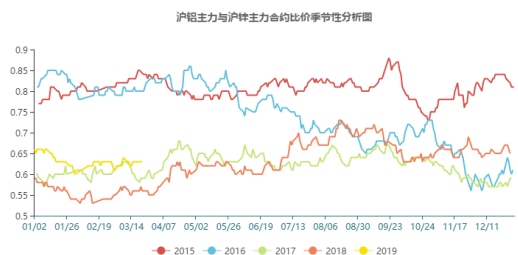
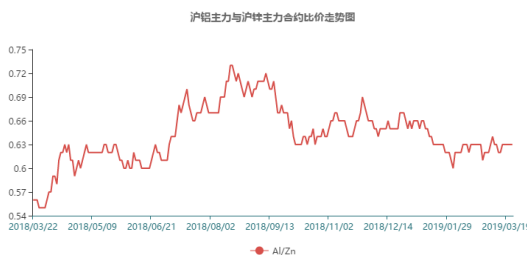
截至 2019 年 03 月 21 日，沪铝主力合约 AL1905 收盘价为 13,810 元/吨，次主力合约 AL1906 收盘价为 13,855 元/吨，两者收盘价价差为-45 元/吨。



截至 2019 年 03 月 21 日，沪铜主力合约 CU1905 收盘价为 49,420 元/吨，结算价为 49,320 元/吨；沪铝主力合约 AL1905 收盘价为 13,810 元/吨，结算价为 13,795 元/吨。以收盘价计算当前比价为 3.58。



截至 2019 年 03 月 21 日，沪铝主力合约 AL1905 收盘价为 13,810 元/吨，结算价为 13,795 元/吨；沪锌主力合约 ZN1905 收盘价为 21,895 元/吨，结算价为 21,920 元/吨。以收盘价计算当前比价为 0.63。



## 二、 沪铝驱动逻辑

下游消费有所好转，但需求整体表现一般；原材料端价格下跌，减弱电解铝成本支撑，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。