

民生期货沪铝周报 20190329

一、 沪铝产业基本面信息

1. 市场动态

- ◆ SMM 数据显示，3 月 28 日全国主要消费地区 6063 铝棒库存：佛山地区 8.46 万吨，无锡 1.53 万吨，常州 1.05 万吨，湖州 0.60 万吨，南昌 0.42 万吨，五地合计 12.06 万吨，周比减少 1.7 万吨。
- ◆ 3 月 28 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 30.0 万吨，无锡地区 60.3 万吨，杭州地区 13.0 万吨，巩义地区 13.4 万吨，南海地区 39.1 万吨，天津 5.7 万吨，临沂 2.9 万吨，重庆 3.4 万吨，消费地铝锭库存合计 167.8 万吨，周比减少 5.6 万吨。
- ◆ 根据海关数据 8 位编码数据显示，我国 2 月份铝板带出口量 17.27 万吨，单月同比降 2.2%；1、2 月份合计出口量 41.86 万吨，合计同比增 9.6%。

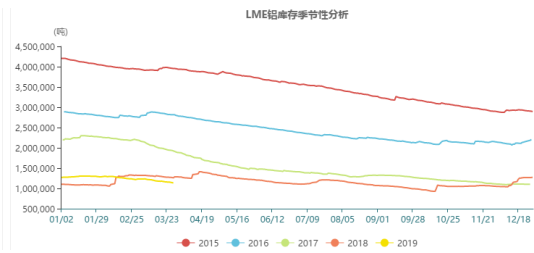
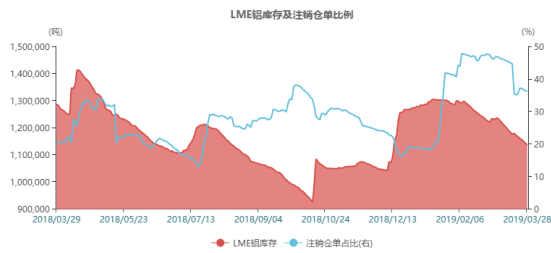
2019 年 2 月铝箔 5 个税则号合计出口量为 8.76 万吨，上月出口量 11.35 万吨，去年同期出口量 8.69 万吨，出口量同比略增 0.7%，环比降幅 22.8%。其中，2 月份 5 个税则号的铝箔产品出口量环比均降。
- ◆ 【中国 1-2 月规模以上工业企业实现利润总额 7080.1 亿元，同比降 14%】其中国有控股企业总利润同比降 24.2%；股份制企业实现总利润下降 13.5%；外商及港澳台商投资企业实现总利润总额下降 14.5%。其中汽车、石油加工、钢铁、化工等主要行业利润

下降明显；与上年 1-2 月相比，今年春节假期因素对工企生产经营影响周期更长。

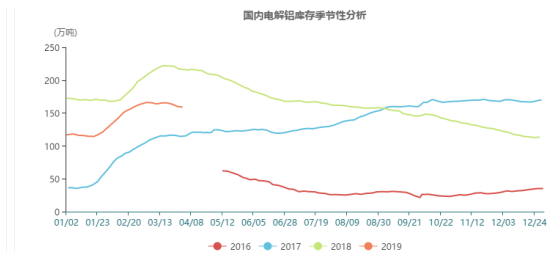
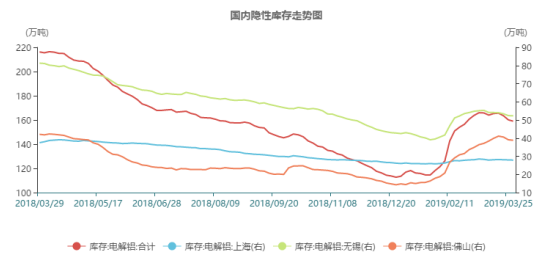
- ◆ 挪威铝生产商海德鲁（Norsk Hydro）在遭受严重的勒索软件感染一周后，估计该事件的总损失已达到 4000 万美元。其中大部分来自收入损失，尤其是挤压业务，这是受勒索软件攻击影响最大的部门，现下表示公司目前已差不多从攻击中恢复，大多数操作能以正常状态运行，但建筑系统部门运行仍几乎处于停滞状态，该部门主要开发和销售铝门窗及外立面产品。
- ◆ 海德鲁巴西分公司执行副总裁表示，位于巴西北部的 Alunorte 氧化铝冶炼厂在收到当地联邦法院的同意书 2 个月后可达到 75%~80% 的开工率，而同意书将在 4 月 4 日海德鲁和联邦检察院的调停会中争取取得，这份同意书将是促成 Alunorte 复产的临门一脚。
- ◆ 2019 年 2 月中国氧化铝出口 3443 吨，同比下滑 10.5%，环比减少 13.9 万吨。2 月进口氧化铝进口 5 万吨，同比下滑 47.2%。2 月净进口 4.7 万吨，近 9 个月以来氧化铝净进口量首次转正，据 SMM 了解 3 月虽有新增出口订单，但为独立事件，当前氧化铝出口仍然存在 20-30 美元/吨的价差。

2. 库存

- ◆ Wind 数据，截至 2019 年 03 月 28 日，LME 铝库存为 1,134,950 吨，较上一交易日减少 7,775 吨，注销仓单占比为 36.10%。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。

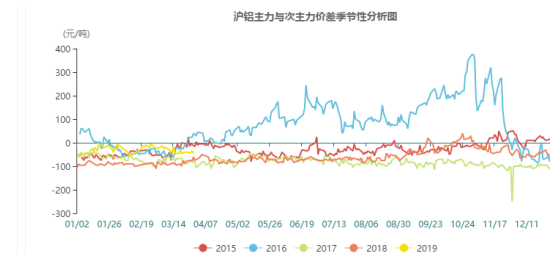
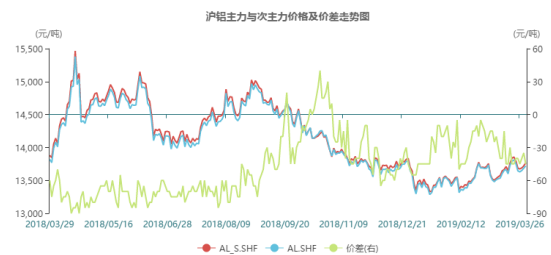


◆ 截至 2019 年 03 月 28 日，电解铝社会库存总计 159 万吨，较上一日减少 1.1 吨；上海地区 27.9 万吨，无锡地区 52.3 万吨，杭州地区 7.2 万吨，佛山地区 38.8 万吨，天津地区 5.5 万吨，沈阳地区 0.7 万吨，巩义地区 11.4 万吨，重庆地区 3 万吨。

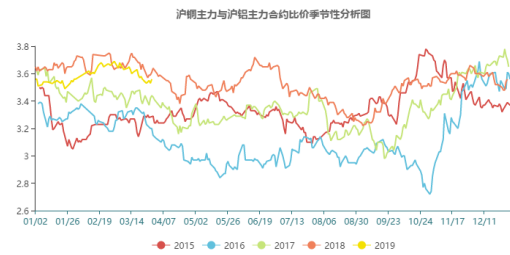


3. 价差追踪

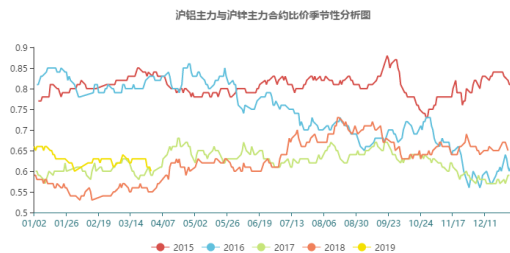
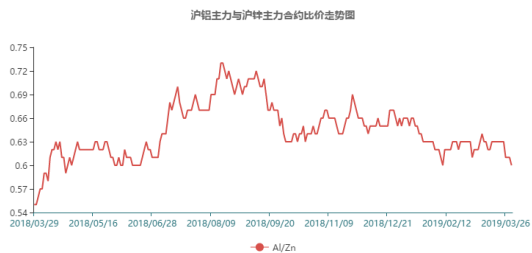
截至 2019 年 03 月 29 日，沪铝主力合约 AL1905 收盘价为 13,720 元/吨，次主力合约 AL1906 收盘价为 13,765 元/吨，两者收盘价价差为-45 元/吨，较上一日减少 10 元/吨。



截至 2019 年 03 月 29 日，沪铜主力合约 CU1905 收盘价为 48,800 元/吨，结算价为 48,640 元/吨；沪铝主力合约 AL1905 收盘价为 13,720 元/吨，结算价为 13,695 元/吨。以收盘价计算当前比价为 3.56。



截至 2019 年 03 月 29 日，沪铝主力合约 AL1905 收盘价为 13,720 元/吨，结算价为 13,695 元/吨；沪锌主力合约 ZN1905 收盘价为 22,730 元/吨，结算价为 22,555 元/吨。以收盘价计算当前比价为 0.6。



二、 沪铝驱动逻辑

巴西海德鲁 6 月复出以及国内新增产能释放预期，氧化铝将继续投放，整体供应端和成本端压力较大；下游消费虽有所好转，但目前仍不及旺季预期，铝价将大概率继续演绎承压震荡下探行情。

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。