

民生期货沪铝周报 20190412

一、沪铝产业基本面信息

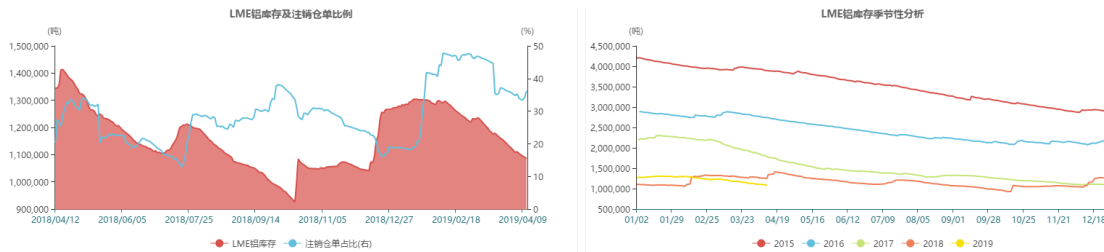
1. 市场动态

- ◆ 2018 年中国铝土矿进口量累计 8262 万吨左右，较 2017 年同期增加约 20.5%。几内亚是中国最大铝土矿来源国，供应量达 3819 万吨左右，同比增加约 38.2%；其次是澳大利亚，供应量约 2977 万吨，同比增加约 16.8%；印尼是中国第三大铝土矿来源国，供应量约为 754 万吨。
- ◆ 2018 年我国氧化铝产量再创新高，产量高达 7253.1 万吨，同比增长 9.9%。全国氧化铝产量中，以山东省最高，山西其次，河南居第三位，而三省合计产量 5749.37 万吨，占全国氧化铝产量的 79.27%。
- ◆ SMM：2019 年 2 月中国未锻轧铝及铝材出口迅速回落至 34.3 万吨，环比 1 月减少 20.9 万吨。SMM 认为，除春节假期的季节性因素影响外，比值回升和贸易关税以及反倾销的影响集中释放是主要因素。全年看，中国铝材出口将受到壁垒、比值回升、反倾销制裁以及外需走弱四重冲击。
- ◆ 4 月 11 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 29.0 万吨，无锡地区 58.6 万吨，杭州地区 12.3 万吨，巩义地区 14.5 万吨，南海地区 37.4 万吨，天津 5.8 万吨，临沂 2.7 万吨，重庆 3.3 万吨，消费地铝锭库存合计 163.6 万吨，较上周四减少 0.5 万吨。

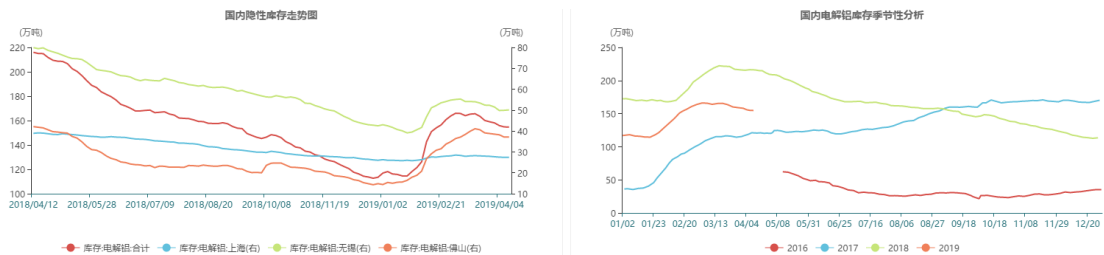
◆ SMM 数据显示，4 月 11 日全国主要消费地区 6063 铝棒库存：佛山地区 7.56 万吨，无锡 1.52 万吨，常州 0.83 万吨，湖州 0.60 万吨，南昌 0.33 万吨，五地合计 10.84 万吨，周比减少 0.36 万吨，降幅收窄。

2. 库存

◆ Wind 数据，截至 2019 年 04 月 11 日，LME 铝库存为 1,086,075 吨，较上一交易日减少 4,550 吨，注销仓单占比为 36.22%。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。

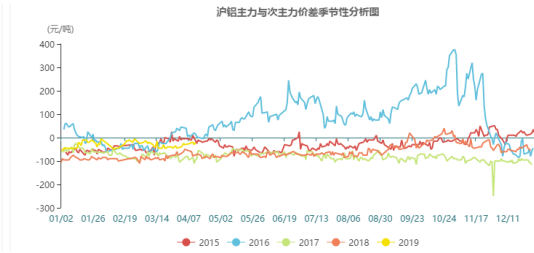
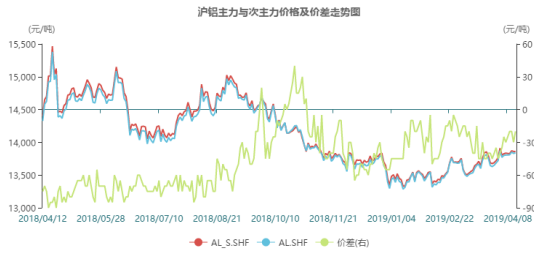


◆ 截至 2019 年 04 月 11 日，电解铝社会库存总计 154.7 万吨，较上一日减少 0.1 万吨；上海地区 27.4 万吨，无锡地区 50.1 万吨，杭州地区 6.7 万吨，佛山地区 37.1 万吨，天津地区 5.2 万吨，沈阳地区 0.5 万吨，巩义地区 12.6 万吨，重庆地区 3.1 万吨。

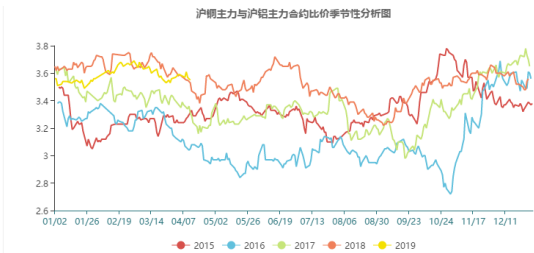


3. 价差追踪

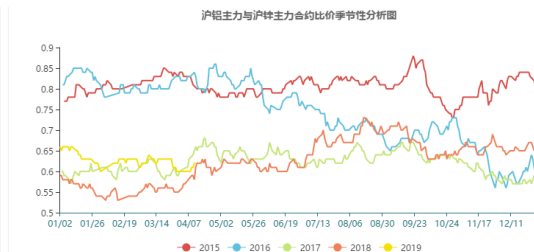
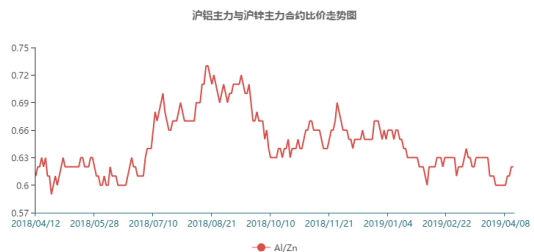
截至 2019 年 04 月 12 日，沪铝主力合约 AL1905 收盘价为 13,840 元/吨，次主力合约 AL1906 收盘价为 13,860 元/吨，两者收盘价价差为-20 元/吨，较上一日增加 10 元/吨。



截至 2019 年 04 月 12 日，沪铜主力合约 CU1905 收盘价为 49,200 元/吨，结算价为 49,120 元/吨；沪铝主力合约 AL1905 收盘价为 13,840 元/吨，结算价为 13,835 元/吨。以收盘价计算当前比价为 3.55。



截至 2019 年 04 月 12 日，沪铝主力合约 AL1905 收盘价为 13,840 元/吨，结算价为 13,835 元/吨；沪锌主力合约 ZN1906 收盘价为 22,335 元/吨，结算价为 22,355 元/吨。以收盘价计算当前比价为 0.62。



二、 沪铝驱动逻辑

下游消费有所好转，支撑铝价反弹，但随着电解铝成本重心持续下移，以及新增产能如期释放，施压铝价。

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

- ◆ 电解铝产业减产规模扩大
- ◆ 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。