

民生期货沪铝周报 20190125

一、 沪铝产业基本面信息

1. 市场动态

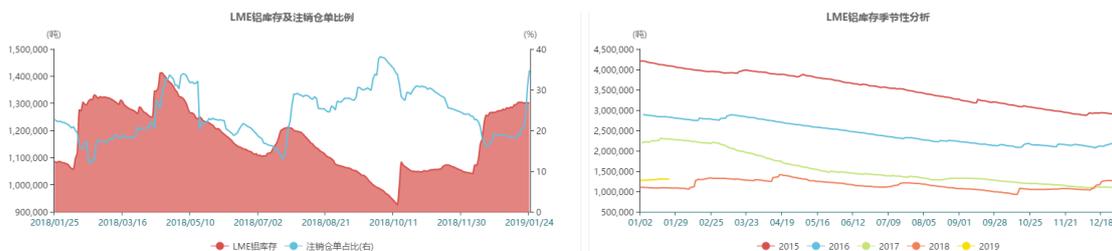
- ◆ 印度商务部正在考虑在新财年上调原铝和废铝进口关税，以遏制铝进口快速上升势头，保护国内生产厂家。目前，印度原铝和废铝的进口关税税率分别为 7.5%和 2.5%，铝行业代表要求全部上调为 10%。
- ◆ 阿联酋环球铝业集团（Emirates Global Aluminium, EGA）几内亚分公司 1 月 21 日发布新闻稿，该公司在几内亚博凯大区 Sangaredi 铝土矿区块首批铝土矿 1 月 15 日开始启运。第一列火车共 80 节车厢，装载了 6800 吨铝土矿，从矿区到 KAMSAR 港口约 90 公里距离，行驶时间约 3 个小时。
- ◆ 2018 年 11 月份我国出口汽车 8.5 万辆，创近 8 个月来新低，比去年同期减少 25.2%，为近 26 个月来首次同比负增长；价值 69.7 亿元人民币，下降 23.8%。
- ◆ 根据海关总署 23 日发布数据，12 月未锻轧铝及铝材出口量为 53 万吨，出口量比去年同期增 20.1%，12 月出口未锻轧铝及铝材金额为 995333 万元，出口额同比增长 16.7%；1-12 月未锻轧铝及铝材累计出口量为 580 万吨，累积量比去年增长 20.9%。
- ◆ 海关数据显示，中国 12 月氧化铝出口 17.74 万吨，环比下滑 37.9%，同比增长 36.7 倍，进口 5 万吨，环比增加 4 万吨，12 月净出口 12.74 万吨。2018 年 1-12 月累计出口 146.22 万吨，进口 54.48 万

吨，全年净出口 91.74 万吨。2017 年中国氧化铝净进口 280.97 万吨。

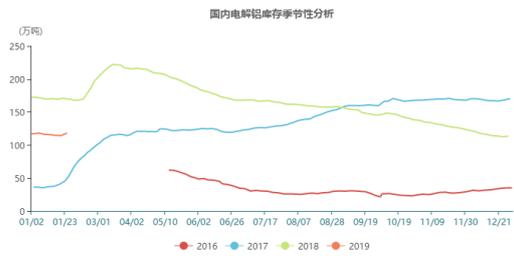
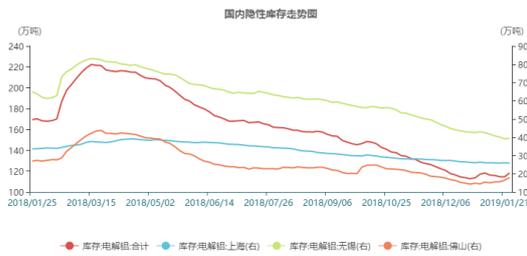
- ◆ 国际铝业协会(IAI)周一公布的数据显示，12 月全球(不包括中国)原铝日均产量继续下滑至 71,226 吨，为今年 6 月以来最低。12 月全球(不包括中国)原铝产量小幅反弹至 220.8 万吨。
- ◆ 在 LME 交割规则中规定货物注销后到完全装车出库这这段时间的仓储费用属于买方。而在之前 LME 的规则中规定了这段排队时间的收费上限是 40 天，超过 40 天后不再收取买方费用，而最新的规则中港交所考虑将上限时间调整为 80 天。

2. 库存

- ◆ Wind 数据，截至 2019 年 01 月 24 日，LME 铝库存为 1,301,350 吨，较上一交易日减少 475 吨，注销仓单占比为 34.79%。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 01 月 24 日，电解铝社会库存总计 118.2 万吨，较上一日增加 3.7 吨；上海地区 25.8 万吨，无锡地区 39.5 万吨，杭州地区 5.8 万吨，佛山地区 17.9 万吨，天津地区 4.8 万吨，沈阳地区 0.4 万吨，巩义地区 10 万吨，重庆地区 1.5 万吨。



3. 价差追踪

截至 2019 年 01 月 25 日，沪铝主力合约 AL1903 收盘价为 13,520 元/吨，次主力合约 AL1905 收盘价为 13,530 元/吨，两者收盘价价差为-10 元/吨，较上一日增加 5 元/吨。



截至 2019 年 01 月 25 日，沪铜主力合约 CU1903 收盘价为 47,380 元/吨，结算价为 47,300 元/吨；沪铝主力合约 AL1903 收盘价为 13,520 元/吨，结算价为 13,525 元/吨。以收盘价计算当前比价为 3.5。



截至 2019 年 01 月 25 日，沪铝主力合约 AL1903 收盘价为 13,520 元/吨，结算价为 13,525 元/吨；沪锌主力合约 ZN1903 收盘价为 21,525 元/吨，结算价为 21,610 元/吨。以收盘价计算当前比价为 0.63。



二、 沪铝驱动逻辑

目前沪铝低位反弹，主要因为外盘 LME 规则变化导致的仓单波动影响；不过宏观经济下行预期，基本面依然偏弱，且春节临近需求萎缩，国内库存将开始季节性累库，以及行业成本预期下移依然压制铝价。

三、 沪铝交易策略

建议投资者短线轻仓震荡区间操作。

四、 风险因素

- ◆ 环保趋紧或春节备货意愿增强
- ◆ 铝厂大规模减产带来供给收缩
- ◆ 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。