

民生期货沪铝周报 20190215

一、沪铝产业基本面信息

1. 市场动态

- ◆ 2月14日，SMM统计国内电解铝社会库存（含SHFE仓单）：上海地区31.2万吨，无锡地区60.8万吨，杭州地区14.3万吨，巩义地区14.5万吨，南海地区29.4万吨，天津5.4万吨，临沂2.9万吨，重庆3.2万吨，消费地铝锭库存合计161.7万吨，相比周一增加5.5万吨。
- ◆ 据海关总署发布出口数据显示，2019年1月全国未锻轧铝及铝材出口总量达55.2万吨，是2015年1月以来最高出口量，环比增长4.74%，同比增长23.02%。
- ◆ 截至1月20日，伊朗本财年过去10个月内，国内主要铝生产商的产量总计26.7万吨。数据显示，伊朗三大主营生产商，伊朗铝业、Hormozal铝业和Almahdi铝业铝产量较去年同期增长5%。到本财年（2019年3月20日）结束时，铝产量预计将达到38.5万吨，上一财年总产量为33.7万吨。伊朗目前铝生产能力45.7万吨/年。
- ◆ Reuters报道称，印尼正计划对进口铝箔征收22%的保护性关税。该国在一份递交至世界贸易组织(WTO)的文件中称，由于来自中国的铝箔出口过剩，印尼铝进口激增。根据世贸组织的规则，拟议的关税是一项临时措施，以应对进口激增事宜，第二年和第三年将分别降至18%和14%。涉案产品的印尼税号为7607.11.00和

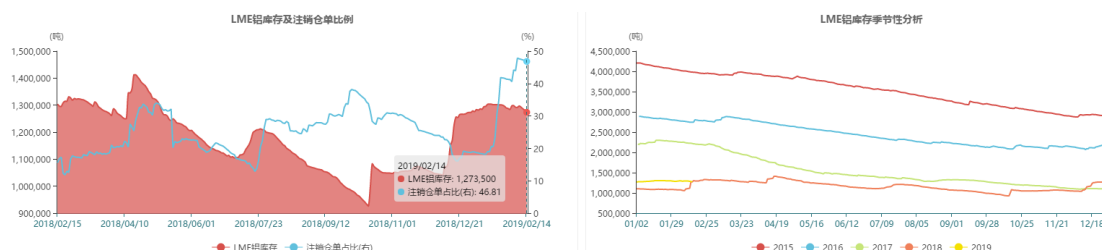
7607.19.00。

- ◆ 俄罗斯经济发展部部长主持 2 月 11 日海关关税和非关税监管及外贸保护措施分委会会议。欧亚经济委员会关于对原产自中国并进口到欧亚经济联盟关税区的铝合金轮毂采取反倾销措施建议是合理的，反倾销税为期五年，额度为 33.66%。建议同时降低 151 种商品的进口关税税率，其中包括某些类别的车辆。该决定是为了保证及时履行俄罗斯在世贸组织框架下的关税义务。
- ◆ 【俄铝发布 2018 年第四季度及全年业绩】UC R USAL 公布其二零一八年第四季度及截至二零一八年十二个月的经营业绩，第四季度铝产量 2 总计 943,000 吨（按季相比增加 0.4%），其中西伯利亚冶炼厂占铝总产量的 93%。总产量动态大致维持稳定，产能使用率达 96%。氧化铝总产量按季相比减少 2.1%至 1,958,000 吨。俄罗斯营运占氧化铝总产量 34%。
- ◆ 【海德鲁第四季度氧化铝产量 78.6 万吨，同比减少 54%】海德鲁第四季度氧化铝产量 78.6 万吨，环比减少 4%，同比减少 54%；全年氧化铝产量 371.2 万吨，同比减少 42%。
- ◆ 2018 年，我国十种有色金属产量 5688 万吨，同比增长 6%，其中，铜、铝、铅、锌产量分别为 903 万吨、3580 万吨、511 万吨、568 万吨，分别同比增长 8.0%、7.4%、9.8%、-3.2%；铜材、铝材产量分别为 1716 万吨、4555 万吨，分别同比增长 14.5%、2.6%。
- ◆ 多省市公布 2019 年棚改计划。从数据上看，各省市 2019 年调低 全年棚改计划，如北京由上年的 2.36 万套下调至今年的 1.15

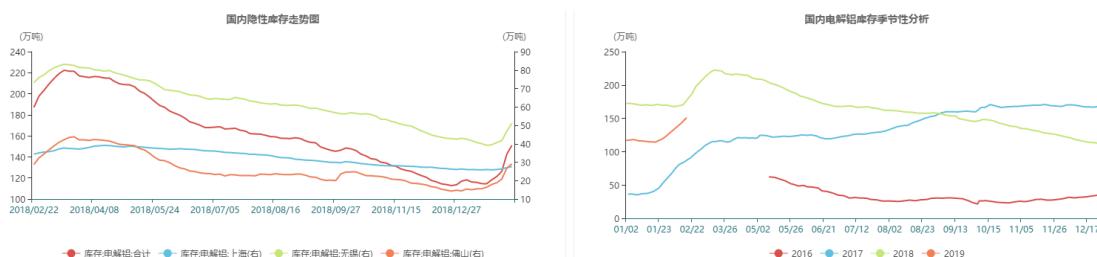
万套；四川则由上年的 25.5 万套下调至 15 万套；河南由上年的 50 万套下调至 15 万套。

2. 库存

- ◆ Wind 数据,截至 2019 年 02 月 14 日,LME 铝库存为 1,273,500 吨,较上一交易日减少 7,375 吨,注销仓单占比为 46.81%。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。

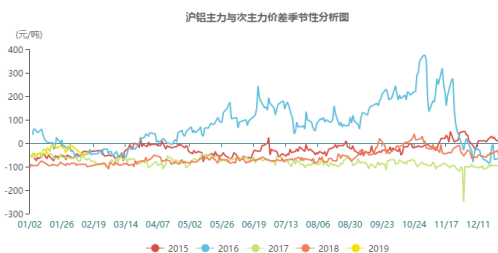
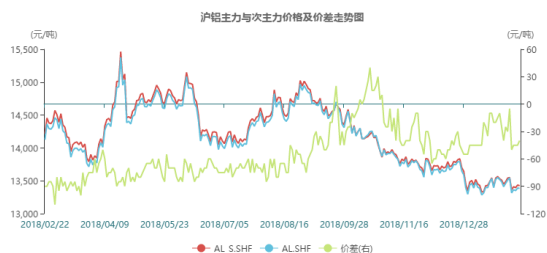


- ◆ 截至 2019 年 02 月 14 日,电解铝社会库存总计 150.9 万吨,较上一日增加 8.3 吨;上海地区 27.6 万吨,无锡地区 51.1 万吨,杭州地区 8.3 万吨,佛山地区 29.1 万吨,天津地区 5.3 万吨,沈阳地区 0.6 万吨,巩义地区 11.8 万吨,重庆地区 3 万吨。

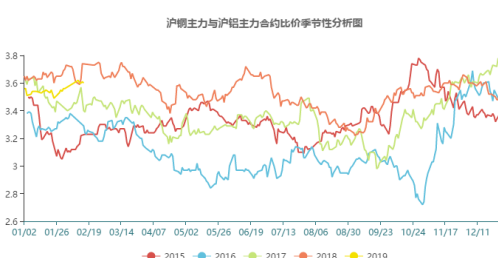


3. 价差追踪

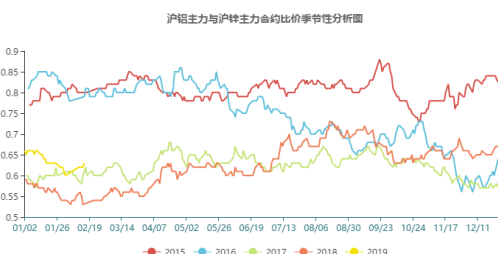
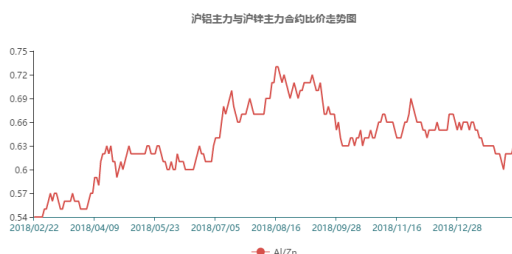
截至 2019 年 02 月 15 日,沪铝主力合约 AL1903 收盘价为 13,385 元/吨,次主力合约 AL1905 收盘价为 13,425 元/吨,两者收盘价价差为-40 元/吨,较上一日增加 5 元/吨。



截至 2019 年 02 月 15 日，沪铜主力合约 CU1904 收盘价为 48,200 元/吨，结算价为 48,350 元/吨；沪铝主力合约 AL1903 收盘价为 13,385 元/吨，结算价为 13,370 元/吨。以收盘价计算当前比价为 3.6。



截至 2019 年 02 月 15 日，沪铝主力合约 AL1903 收盘价为 13,385 元/吨，结算价为 13,370 元/吨；沪锌主力合约 ZN1903 收盘价为 21,400 元/吨，结算价为 21,345 元/吨。以收盘价计算当前比价为 0.63。



二、 沪铝驱动逻辑

海外铝市供给端压力可能持续释放，供给端压力增大加大电解铝成本下行预期。各省市 2019 年调低全年棚改计划，且节后需求尚未启动，国内库存面临季节性累库，下游需求缺乏支撑。

三、 沪铝交易策略

建议投资者轻仓逢高沽空操作。

四、 风险因素

◆ 亏损导致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。