

民生期货沪铝周报 20190222

一、 沪铝产业基本面信息

1. 市场动态

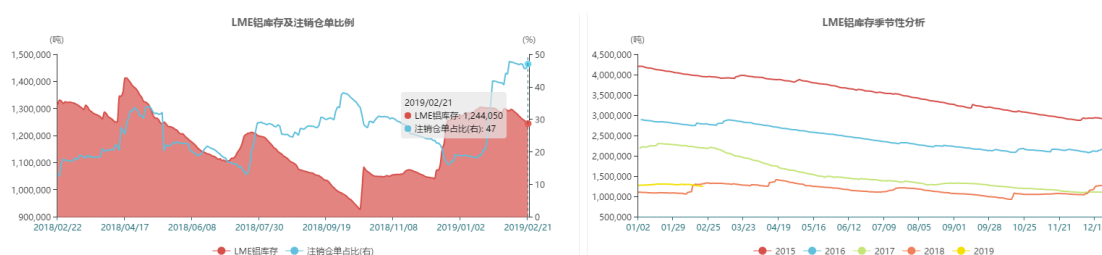
- ◆ 印度铝一、二级生产商开始抱怨进口铝材价格下降侵蚀了他们的铝业务。与钢铁生产商一样，一、二级铝生产商也一直要求印度政府将一、二级铝的进口关税从目前的 7.5%上调至 10%。
- ◆ 由于 Hawesville 和 Sebree 项目的重启，2018 年第四季度，世纪铝业原铝出货量为 19.95 万吨，环比增长 9%。2018 年全年，原铝出货量为 74.99 万吨，同比增长 1%。2018 年，全球初级铝的缺口超过 150 万吨，世纪铝业预计这种全球短缺情况将在 2019 年重演。
- ◆ SMM 数据显示，2 月 21 日全国主要消费地区 6063 铝棒库存：佛山地区 8.9 万吨，无锡 2.77 万吨，常州 2.2 万吨，湖州 1 万吨，南昌 1.58 万吨，五地合计 16.45 万吨，周比减少 0.48 万吨。
- ◆ 2 月 21 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 31.4 万吨，无锡地区 63.0 万吨，杭州地区 15.1 万吨，巩义地区 13.8 万吨，南海地区 31.8 万吨，天津 5.5 万吨，临沂 3.0 万吨，重庆 3.6 万吨，消费地铝锭库存合计 167.2 万吨，周比增加 5.5 万吨，春节前后 5 周库存合计增加 40.8 万吨。
- ◆ 据道琼斯 2 月 20 日消息，国际铝业协会（IAI）周三公布的数据显示，全球 1 月原铝产量较前月减少 2.3 万吨，至 218.5 万吨，较上年同期减少 3.3 万吨。SMM 统计中国 1 月原铝产量为 296.9 万吨。
- ◆ 据中国汽车工业协会统计分析，2019 年 1 月汽车产销量同比呈现

下降，降幅均超 10%，大多数车型产销水平均低于上年同期。1 月汽车产销分别完成 236.5 万辆和 236.7 万辆，产销量比上月分别下降 4.7%和 11.1%，比上年同期分别下降 12.1%和 15.8%。

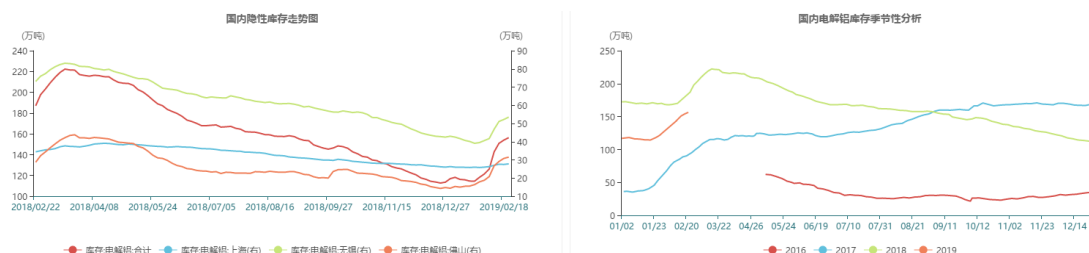
- ◆ 截至目前 19 个省份在《政府工作报告》中公布了 19 年的棚改目标，计划总开工 260 万套，较 18 年下降 20%。其中河南、浙江、安徽、四川等棚改大省计划开工量均大幅下调，河南降幅高达 70%，仅有 6 省微幅上调。

2. 库存

- ◆ Wind 数据,截至 2019 年 02 月 21 日,LME 铝库存为 1,244,050 吨,较上一交易日减少 5,950 吨,注销仓单占比为 47.00%。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。

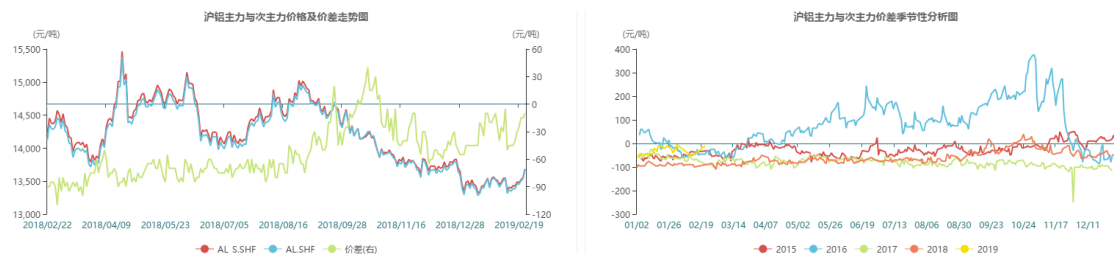


- ◆ 截至 2019 年 02 月 21 日,电解铝社会库存总计 156.4 万吨,较上一日增加 2.4 吨;上海地区 27.8 万吨,无锡地区 53.5 万吨,杭州地区 9.2 万吨,佛山地区 31.5 万吨,天津地区 5.2 万吨,沈阳地区 0.5 万吨,巩义地区 11.6 万吨,重庆地区 3.1 万吨。



3. 价差追踪

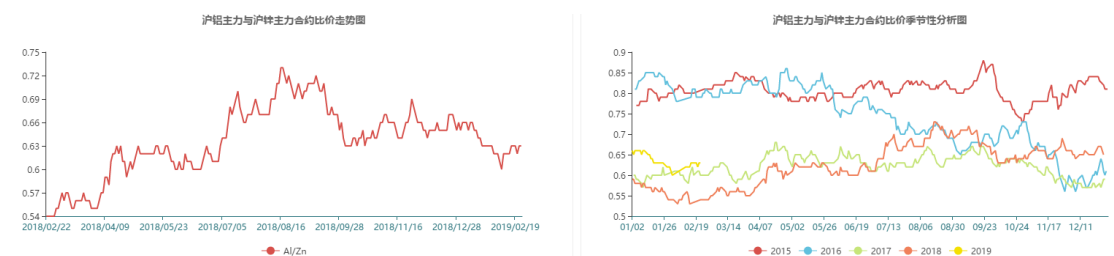
截至 2019 年 02 月 22 日，沪铝主力合约 AL1905 收盘价为 13,675 元/吨，次主力合约 AL1906 收盘价为 13,685 元/吨，两者收盘价价差为-10 元/吨，较上一日增加 5 元/吨。



截至 2019 年 02 月 22 日，沪铜主力合约 CU1904 收盘价为 49,920 元/吨，结算价为 49,710 元/吨；沪铝主力合约 AL1905 收盘价为 13,675 元/吨，结算价为 13,610 元/吨。以收盘价计算当前比价为 3.65。



截至 2019 年 02 月 22 日，沪铝主力合约 AL1905 收盘价为 13,675 元/吨，结算价为 13,610 元/吨；沪锌主力合约 ZN1904 收盘价为 21,680 元/吨，结算价为 21,585 元/吨。以收盘价计算当前比价为 0.63。



二、 沪铝驱动逻辑

中美经贸磋商取得重大进展，宏观指引提振市场情绪，引领沪铝反弹；另外节后现货市场趋暖也对价格有所支撑。不过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，将拉低下游需求。

三、 沪铝交易策略

建议投资者轻仓逢低参与反弹操作，但不宜追高。

四、 风险因素

- ◆ 下游需求不佳叠加库存累库压力
- ◆ 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。