

民生期货沪铝周报 20190308

一、沪铝产业基本面信息

1. 市场动态

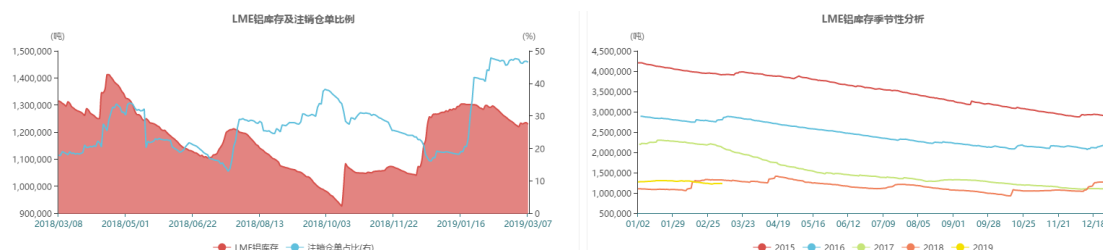
- ◆ 海关数据显示, 2019 年 2 月中国未锻轧铝及铝材出口量 34.3 万吨
同比下滑 7.7%, 2019 年 1-2 月累计出口 89.6 万吨, 同比增长 9.7%,
增长主要是 1 月贡献。
- ◆ 据外电 3 月 8 日消息, 全球矿业巨擘力拓(Rio Tinto)周五报告称,
旗下位于澳洲北部的 Amrun 铝土矿在完成产量扩张阶段后将进入
满负荷生产, 其 Weipa 项目产量将提高逾三分之一。力拓全球铝
土矿产量约在 5,000 万吨, 约占全球供应量的 15%。
- ◆ 俄铝四季度调整后净亏损 1700 万美元, 四季度营收 23.7 亿美元;
公司预计全球贸易局势稳定后铝需求将回升。
- ◆ 3 月 7 日, SMM 统计国内电解铝社会库存 (含 SHFE 仓单): 上海
地区 31.3 万吨, 无锡地区 63.9 万吨, 杭州地区 14.7 万吨, 巩义
地区 15.6 万吨, 南海地区 37.4 万吨, 天津 5.7 万吨, 临沂 3.1 万
吨, 重庆 3.2 万吨, 消费地铝锭库存合计 174.9 万吨, 周比增加
0.5 万吨, 周度增幅环比下滑 6.7 万吨。
- ◆ SMM 数据显示, 3 月 7 日全国主要消费地区 6063 铝棒库存: 佛
山地区 8.86 万吨, 无锡 2.50 万吨, 常州 2.2 万吨, 湖州 1.0 万吨,
南昌 0.54 万吨, 五地合计 15.10 万吨, 周比增加 0.43 万吨。
- ◆ 伦敦金属交易所 (LME) 周三公布数据显示, 伦铝库存止跌反弹,
当前库存涨至 1,234,900 吨, 较上周四的库存上涨了 15200 吨。上

期所公布的数据显示，截至 3 月 1 日，沪铝库存五周连涨，上周的周度库存上涨 1.4%至 747,012 吨。

- ◆ 内蒙古通顺铝业股份有限公司最后一条 240kA 预焙电解铝生产线已于 2019 年 2 月 28 日晚九点三十分全面关停，涉及产能 11.5 万吨/年。内蒙古通顺产能置换给白音华。
- ◆ 2019 年 1 月，中国铝合金车轮出口额 4.11 亿美元，同比增加 5.12%，出口量 9.02 万吨，同比增加 10.95%，环比增加 11.63%。
- ◆ 2019 年 1 月铝箔 5 个税则号合计出口量为 11.35 万吨，上月出口量 10.93 万吨，去年同期出口量 9.56 万吨，出口量环比增加 3.85%，同比增 18.67%。1 月铝箔出口环比有增主因单零箔（税则号：76071190）及未轧制铝箔（税则号：76071900、76072000）较上月分别增 0.32 万吨、0.33 万吨，而双零箔出口量环比 12 月下降 0.23 万吨。

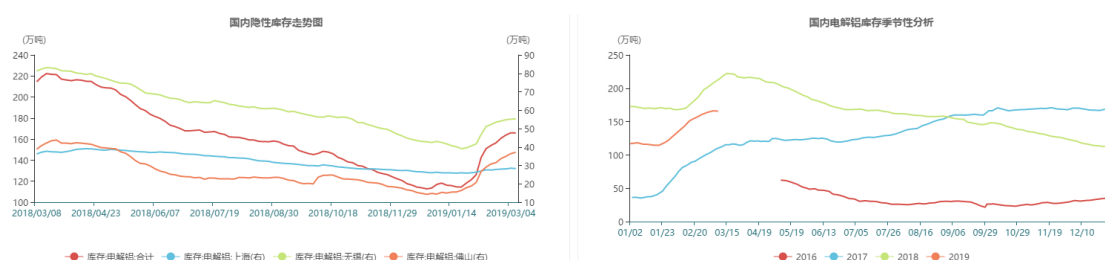
2. 库存

- ◆ Wind 数据，截至 2019 年 03 月 07 日，LME 铝库存为 1,229,000 吨，较上一交易日减少 5,900 吨，注销仓单占比为 46.51%。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。



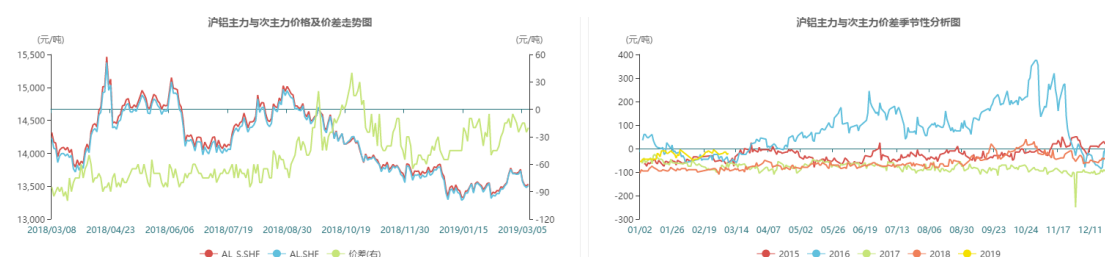
- ◆ 截至 2019 年 03 月 07 日，电解铝社会库存总计 165.8 万吨，较上一日减少 0.2 吨；上海地区 28.3 万吨，无锡地区 55.3 万吨，杭州

地区 8.8 万吨，佛山地区 37.1 万吨，天津地区 5.4 万吨，沈阳地区 0.7 万吨，巩义地区 14.5 万吨，重庆地区 2.5 万吨。

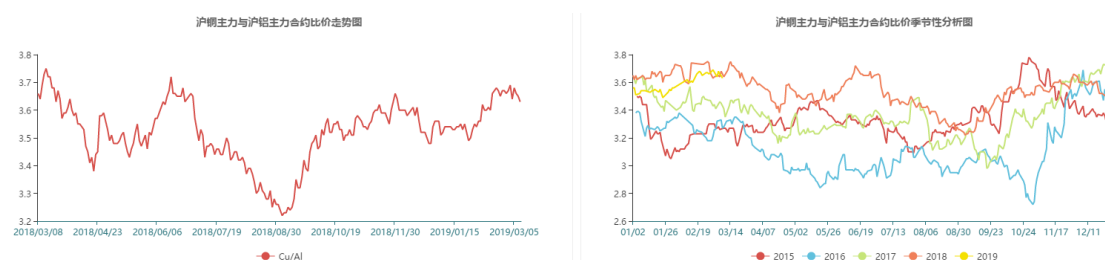


3. 价差追踪

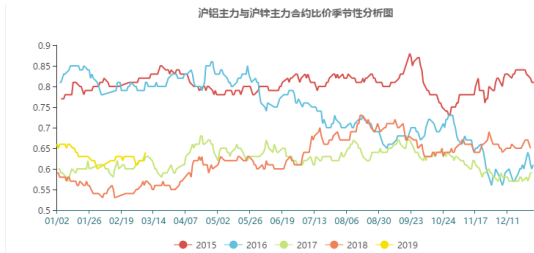
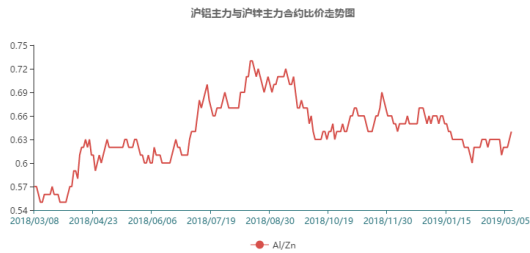
截至 2019 年 03 月 08 日，沪铝主力合约 AL1905 收盘价为 13,510 元/吨，次主力合约 AL1906 收盘价为 13,530 元/吨，两者收盘价价差为 -20 元/吨，较上一日增加 5 元/吨。



截至 2019 年 03 月 08 日，沪铜主力合约 CU1905 收盘价为 49,040 元/吨，结算价为 49,150 元/吨；沪铝主力合约 AL1905 收盘价为 13,510 元/吨，结算价为 13,500 元/吨。以收盘价计算当前比价为 3.63。



截至 2019 年 03 月 08 日，沪铝主力合约 AL1905 收盘价为 13,510 元/吨，结算价为 13,500 元/吨；沪锌主力合约 ZN1905 收盘价为 21,190 元/吨，结算价为 21,330 元/吨。以收盘价计算当前比价为 0.64。



二、 沪铝驱动逻辑

中美经贸磋商取得重大进展；电解铝行业利润有所改善，部分新产能开始释放、限产产能复产；下游消费有所好转，但基本面仍偏弱，沪铝方向仍不明确。

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。