

民生期货沪铝周报 20190426

一、 沪铝产业基本面信息

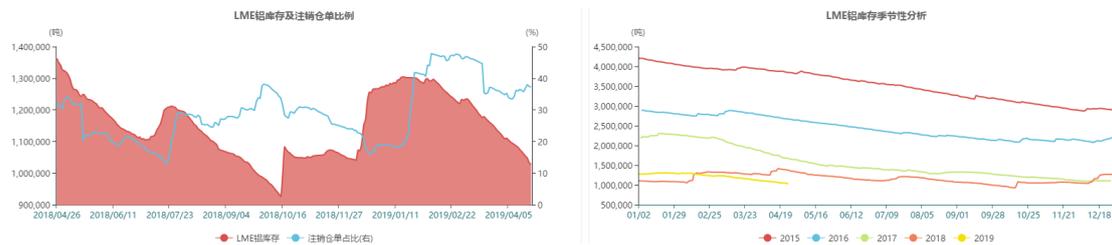
1. 市场动态

- ◆ 据 SMM 最近对全国铝杆加工厂的开工率调研，根据各个加工厂的产能加权计算得出全国铝杆平均开工率为 63%，开工率最高的为青海 100%，最低的为四川 33%，调研覆盖产能约为 362 万吨。
- ◆ 4 月 25 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 54.7 万吨，杭州地区 11.4 万吨，巩义地区 12.4 万吨，南海地区 33.1 万吨，天津 5.7 万吨，临沂 2.3 万吨，重庆 2.7 万吨，消费地铝锭库存合计 151.3 万吨，周比减少 7.4 万吨。
- ◆ SMM 数据显示，4 月 25 日全国主要消费地区 6063 铝棒库存：佛山地区 5.53 万吨，无锡 1.85 万吨，常州 0.65 万吨，湖州 0.80 万吨，南昌 0.39 万吨，五地合计 9.22 万吨，周比减少 0.64 万吨。
- ◆ 据海关统计，2019 年 2 月俄罗斯出口原铝 40.35 万吨。与 1 月份相比，出口量增长 48%，与去年同期相比增长 61.7%。出口收入为 7.41 亿美元，环比增长 51%，同比增长 62.4%。1-2 月俄罗斯出口原铝 67.58 万吨。出口总值约 12.32 亿美元。与去年同期相比，出口量增长了 42%，出口收入增长了 40%。
- ◆ 2019 年 3 月铝箔 5 个税则号合计出口量为 12.55 万吨，上月出口量 8.76 万吨，去年同期出口量 10.51 万吨，出口量同比上涨 19.42%，环比大增 43.28%。

◆ 海关数据显示，2019年3月氧化铝出口4439吨，1季度累计出口15.07万吨。3月进口氧化铝3万吨，1季度累计进口16.2万吨。

2. 库存

◆ Wind数据，截至2019年04月25日，LME铝库存为1,027,800吨，较上一交易日减少5,125吨，注销仓单占比为37.28%。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25日，电解铝社会库存总计146.8万吨，较上一日减少1.7万吨；上海地区28.6万吨，无锡地区47.9万吨，杭州地区6.4万吨，佛山地区32.8万吨，天津地区5.5万吨，沈阳地区0.4万吨，巩义地区11.3万吨，重庆地区2.7万吨。



3. 价差追踪

截至2019年04月26日，沪铝主力合约AL1906收盘价为14,185元/吨，次主力合约AL1907收盘价为14,175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 04 月 26 日，沪铜主力合约 CU1906 收盘价为 48,970 元/吨，结算价为 48,860 元/吨；沪铝主力合约 AL1906 收盘价为 14,185 元/吨，结算价为 14,195 元/吨。以收盘价计算当前比价为 3.45。



截至 2019 年 04 月 26 日，沪铝主力合约 AL1906 收盘价为 14,185 元/吨，结算价为 14,195 元/吨；沪锌主力合约 ZN1906 收盘价为 21,720 元/吨，结算价为 21,540 元/吨。以收盘价计算当前比价为 0.65。



二、 沪铝驱动逻辑

下游消费复苏，供应未大幅释放、铝锭去库存化，支撑铝价反弹。

三、 沪铝交易策略

建议短线投资者轻仓参与反弹。

四、 风险因素

◆ 供应大幅增加、铝锭累库

◆ 消费不及预期

◆ 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。