

期市博览 沪铝

广州期货研究所
金属组黎俊
资格号: F3026388

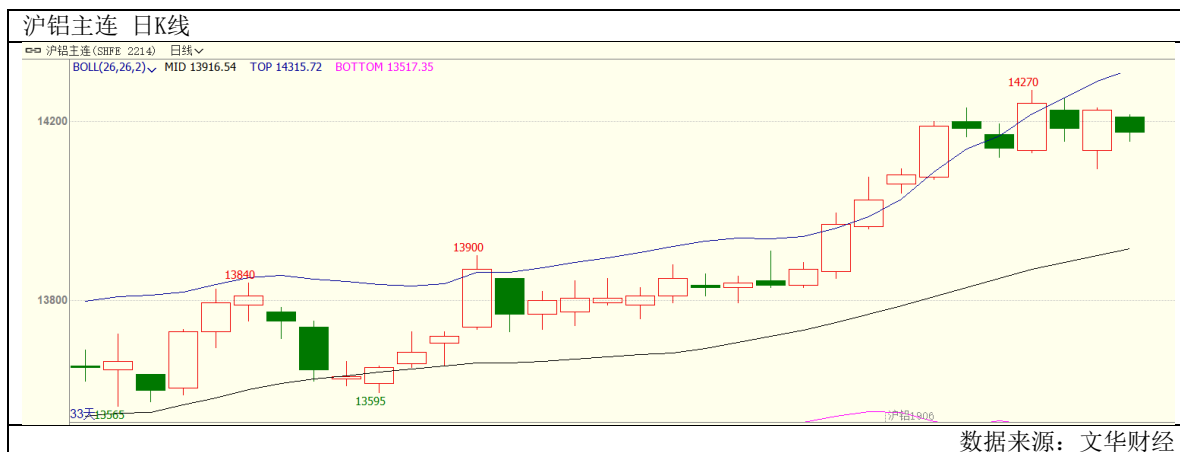
2019-04



电解铝企业盈利水平明显好转，铝价或承压运行

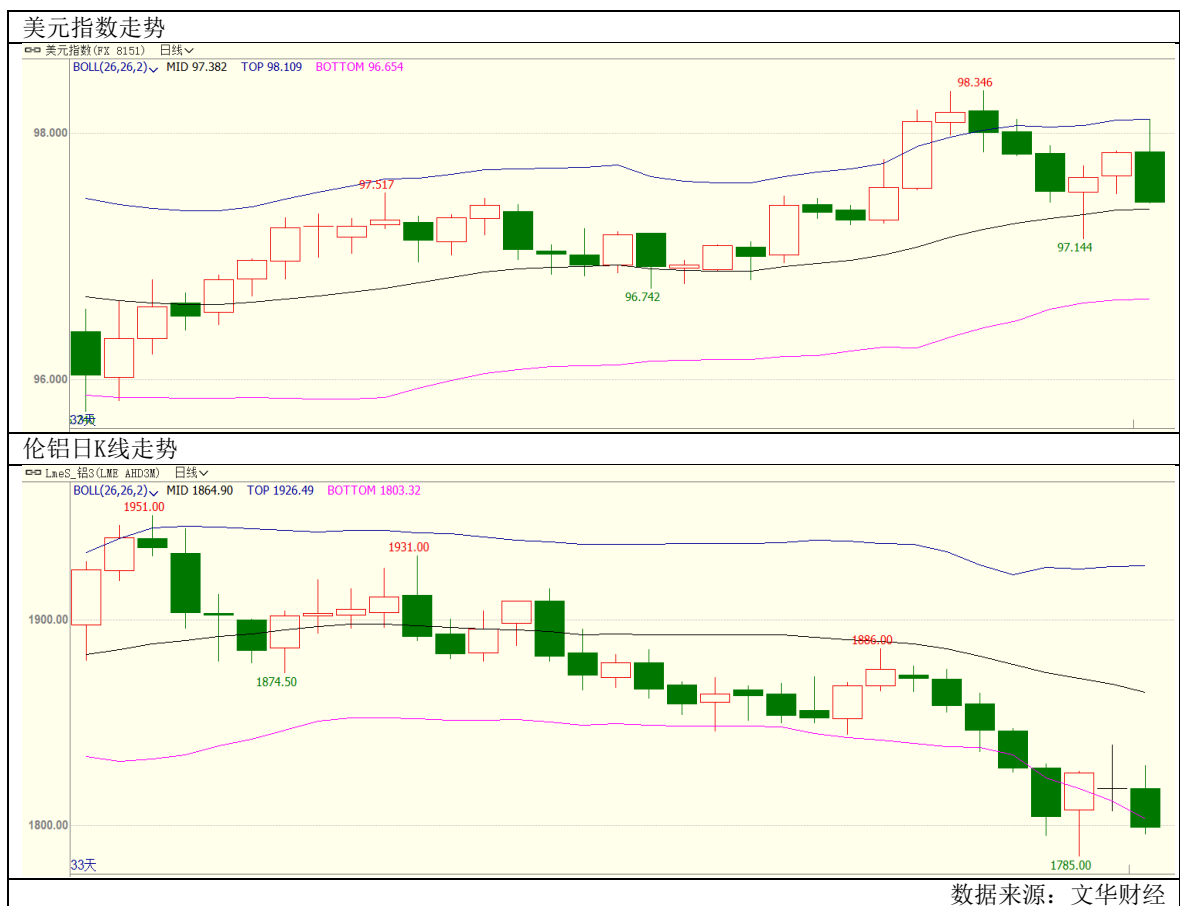
一、行情回顾

4月，沪铝主力开盘价为13740元/吨，收于14175元/吨，月涨455元/吨，或3.32%，波动范围：13730~14270。成交量减少71.8万手至280.1万手，持仓量增加29784手至288332手。

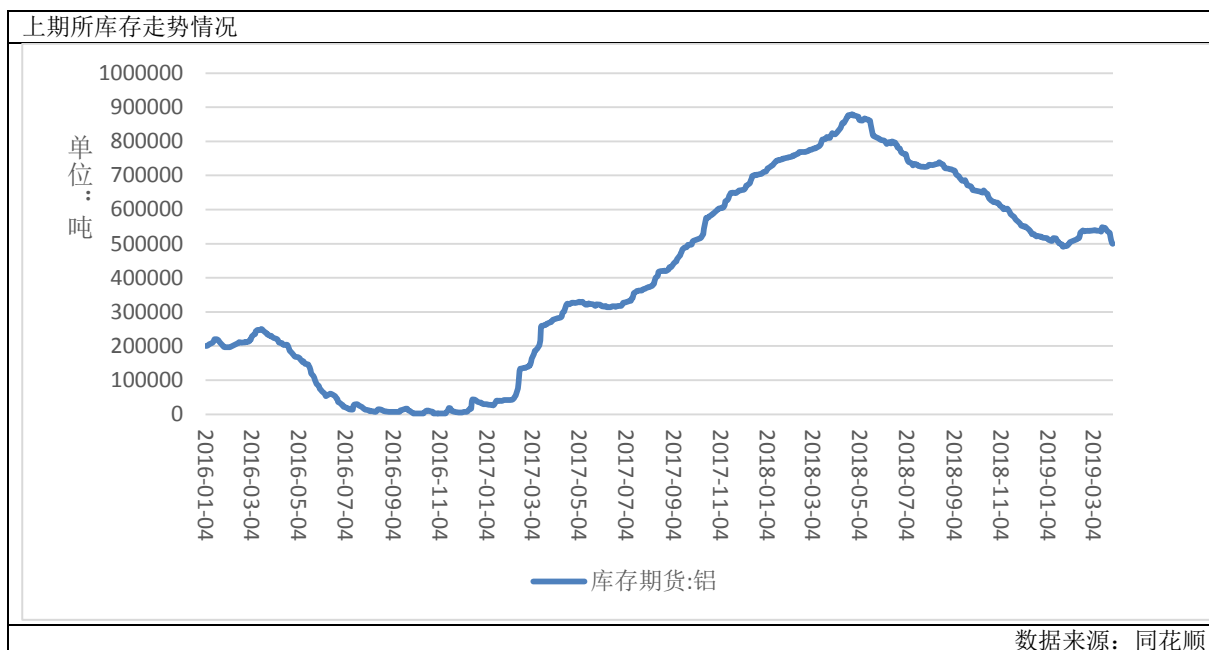


本月，美元指数冲高回落，开盘价 97.156，收盘价 97.526，月涨 0.279 或 0.29%。波动范围：96.742~98.346。

4月，伦铝开盘价为 1912 美元/吨，收于 1804.5 美元/吨，月跌 106.5 元/吨，或 5.57%，波动范围：1795~1931。成交量减少 31274 手至 23.2 万手，持仓量增加 20656 手至 67.5 万手。



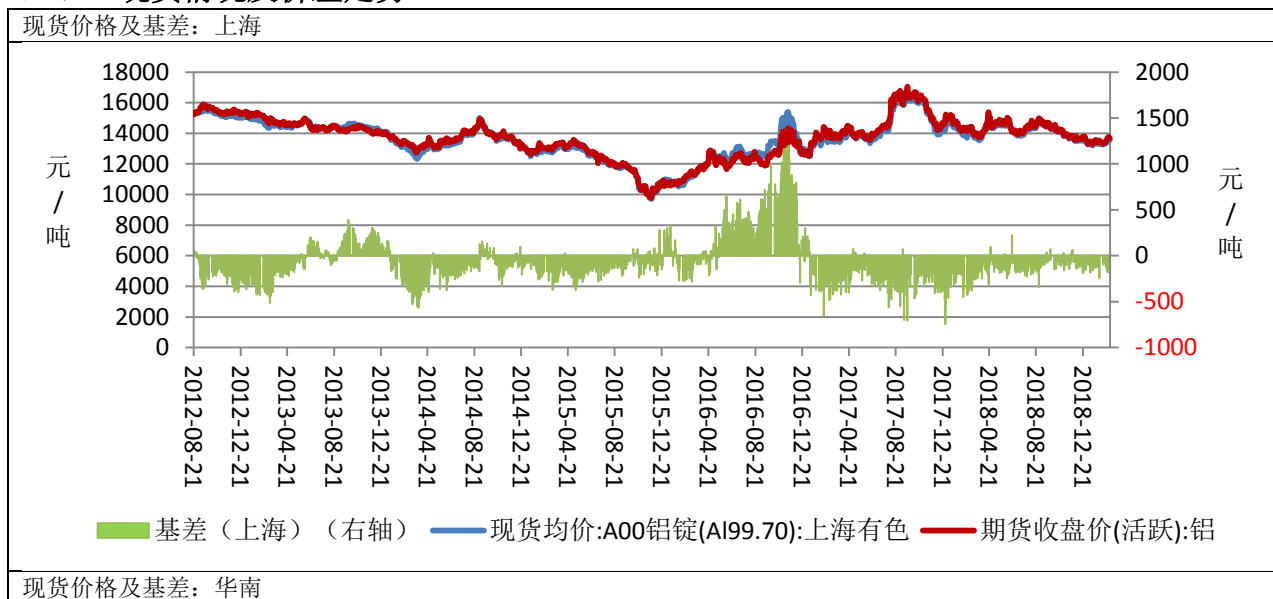
二、 库存情况

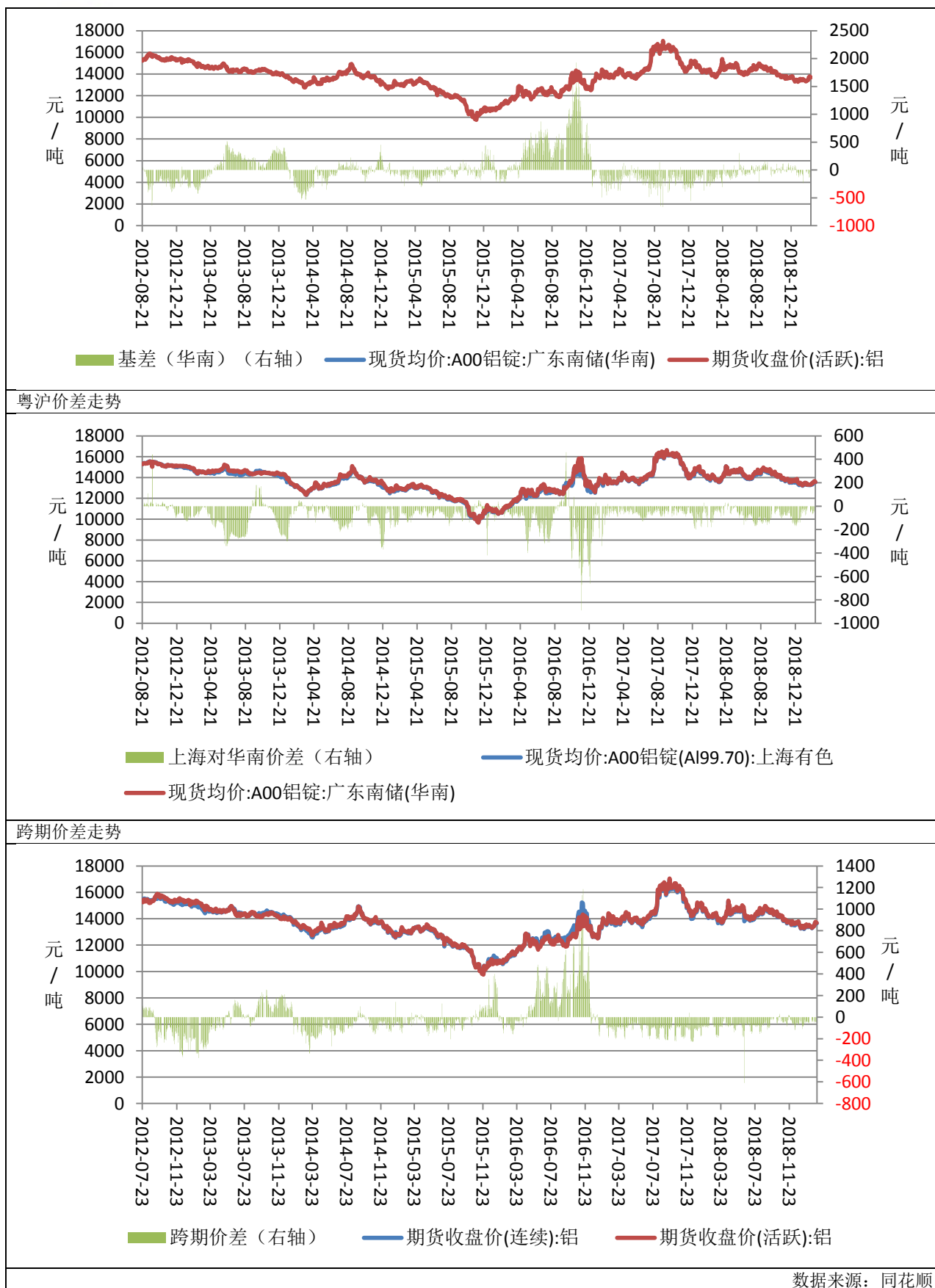


4月，上期所期货库存为383259吨，较上月下降116372吨，或23.29%，2018年同期期货库存为875431吨。本月期货库存处于5年同期的第2高位。库存小计为638030吨，较上月下降96960吨，或13.19%，2018年同期库存小计为991571吨。本月库存小计处于5年同期的第2高位。

社会库存方面，上海有色网社会库存为147万吨，较上月减少20.80万吨，或12.40%。2018年同期社会库存为203.2万吨。

三、 现货情况及价差走势





4月，上海现货均价13955.24元/吨，较上月上涨147.62元/吨，或1.07%，波动范围：13730~14220。2018年同期上海现货价均值为14416.67元/吨。本月上海现货均价处于5年同期的第3高位。海基差均值

为-23.33元/吨，较上月走弱188.81元/吨。波动范围：-140~252018年同期上海基差均值为-115.00元/吨。本月上海基差均值处于5年同期的最高位。

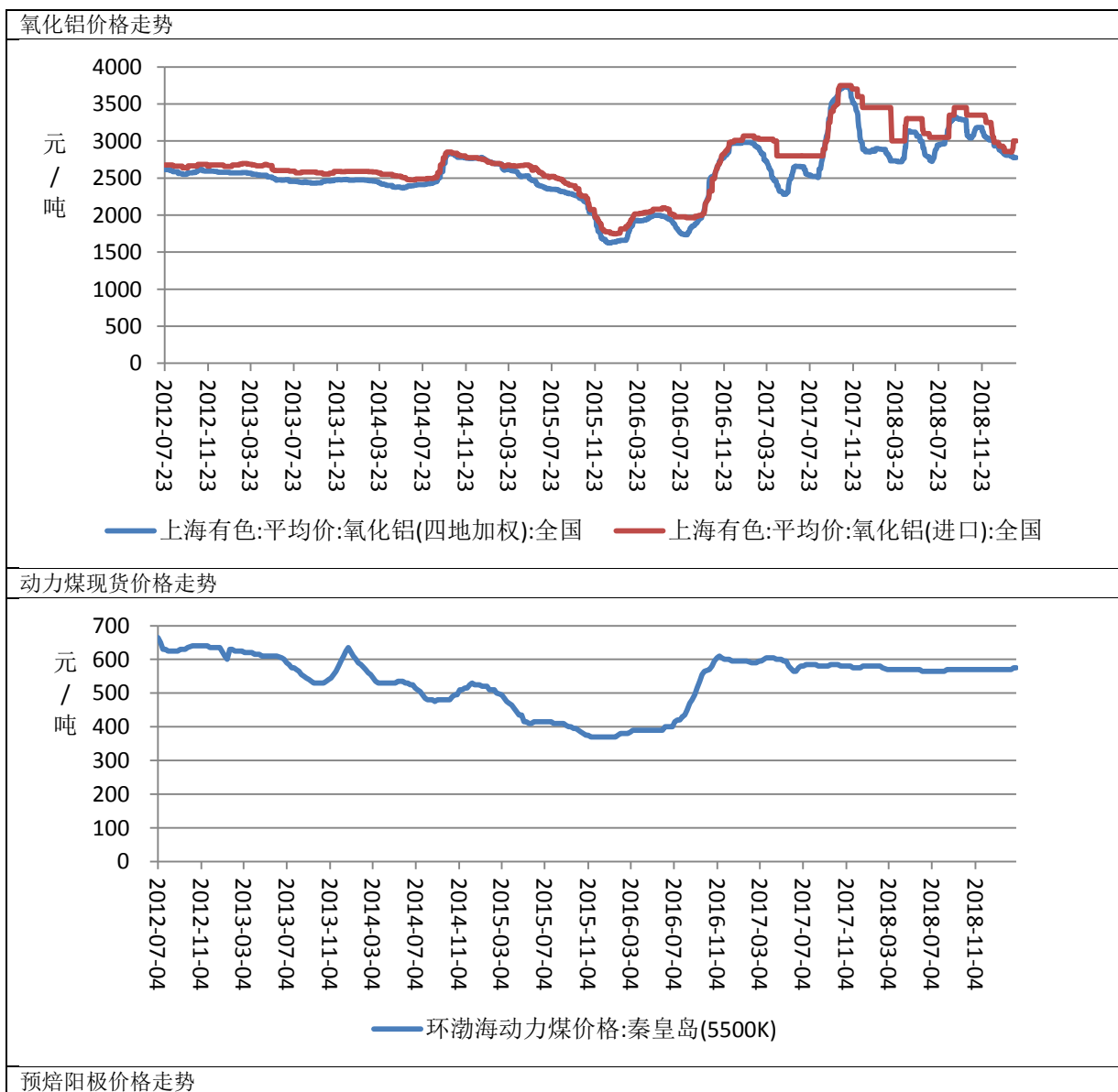
4月，广东现货均价13956.19元/吨，较上月上涨147.62元/吨，或1.07%，波动范围：13730~14230。2018年同期广东现货价均值为14416.67元/吨。本月广东现货均价处于5年同期的第3高位。广东基差均值为-22.38元/吨，较上月走弱177.86元/吨。波动范围：-140~152018年同期广东基差均值为-108.89元/吨。本月广东基差均值处于5年同期的第4低位。

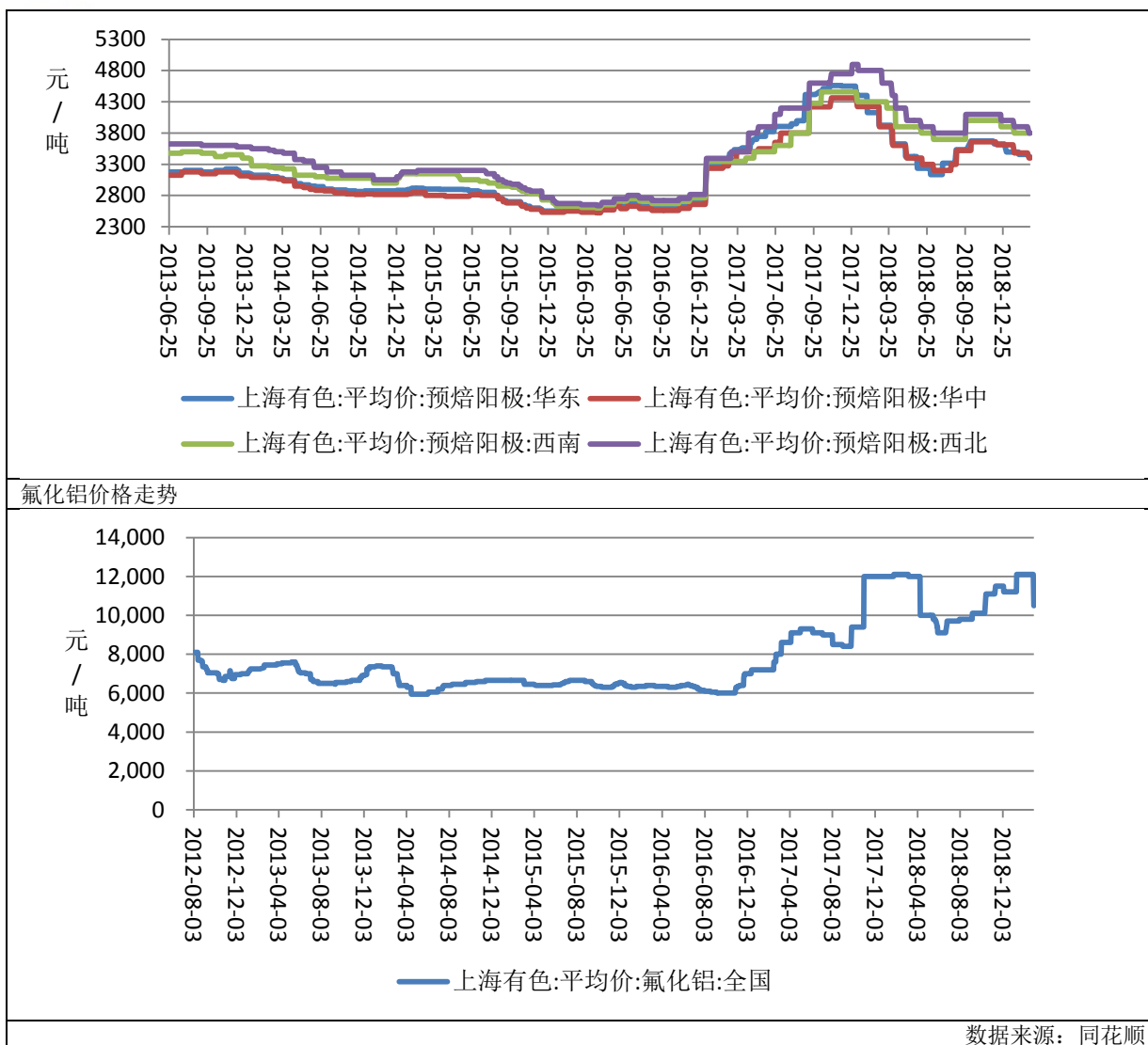
4月，粤沪价差均值为-0.95元/吨，较上月走强10.95元/吨。波动范围：-40~20。2018年同期粤沪价差均值为-6.11元/吨。本月粤沪价差均值处于5年同期的最高位。

4月，跨期价差均值为-22.62元/吨，较上月走强21.00元/吨。波动范围：-45~10。2018年同期上海现货价均值为-66.11元/吨。本月跨期价差均值处于5年同期的第3高位。

四、 供需分析

原材料价格走势





4月,氧化铝现货价格为2687.86元/吨,较上月下跌48.89元/吨,或-1.79%,波动范围:2655~2785。2018年同期氧化铝均价为2885.28元/吨。本月氧化铝均价处于5年同期的第2高位。澳洲氧化铝均价(折合人民币)为3202.00元/吨,较上月上涨222.00元/吨,或7.45%。波动范围:2980.00~3370.00。境外氧化铝价格高于国内氧化铝价格,导致氧化铝出口没有盈利,难以缓解国内氧化铝的供应压力

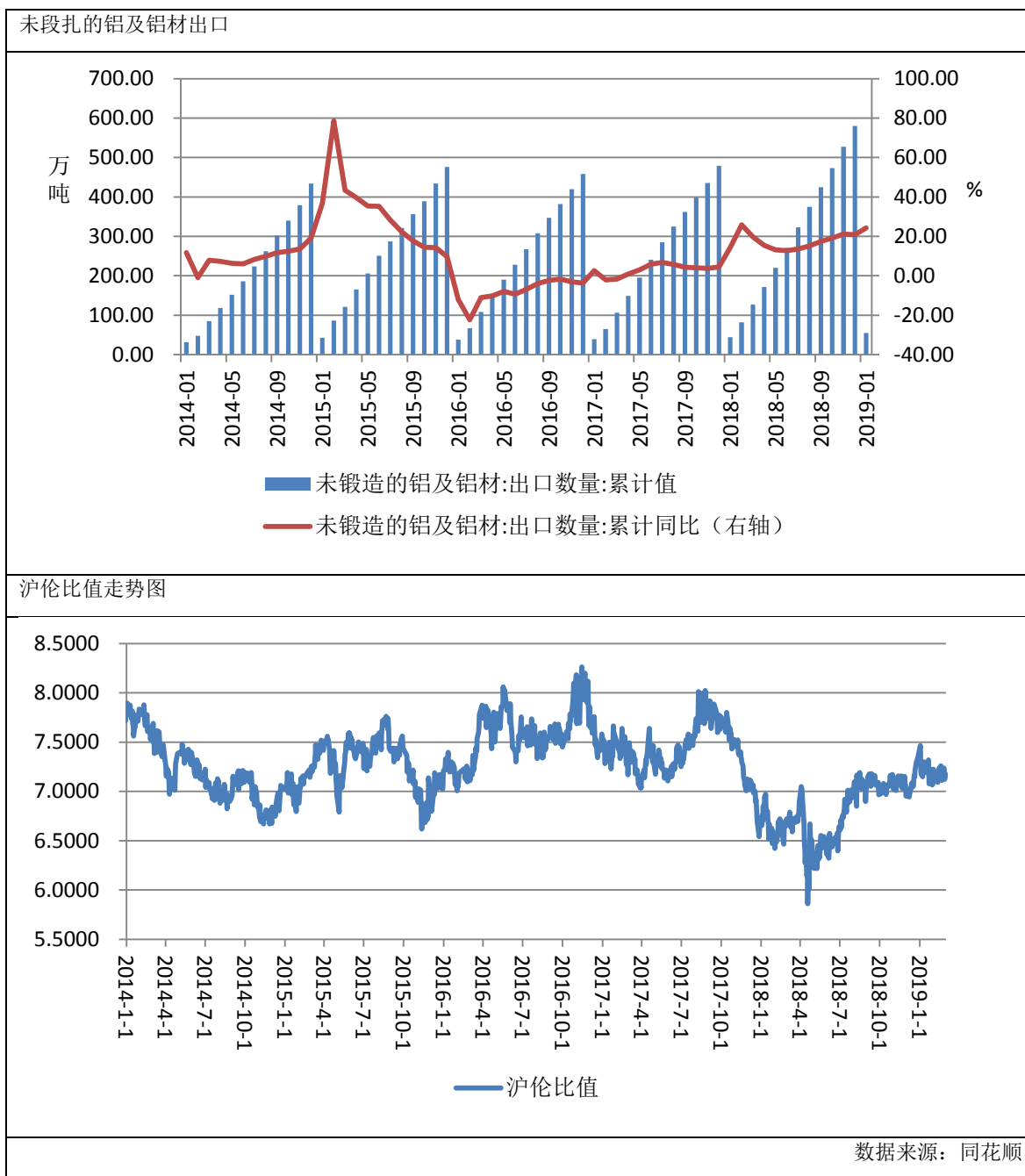
本月,环渤海动力煤5500K现货均价为578.75元/吨,较上月上涨0.75元/吨。

4月,预焙阳极均价为3451.61元/吨,较上月下跌140.64元/吨,或-3.92%,波动范围:3185~3800。2018年同期预焙阳极均价为3862.86元/吨。本月预焙阳极均价处于5年同期的第3高位。

4月氟化铝均价为9176.19元/吨,较上月下跌1048.81元/吨,波动范围:8600~10000元/吨。

4月,电解铝平均生产成本为13275.90元/吨,较上月下跌149.98元/吨,或1.12%。2018年同期电解铝生产成本为13792.89元/吨。本月电解铝生产成本处于5年同期的第2高位。电解铝盈利平均水平为679.34元/吨,较上月提高304.69元/吨,或81.33%。2018年同期电解铝盈利水平为617.66元/吨。本月电解铝盈利水平处于5年同期的第2高位。由于电解铝企业盈利客观,近期有电解铝冶炼厂打算复产,并投产新产能,铝市供应压力可还会有所增加,利空铝价。

进出口分析

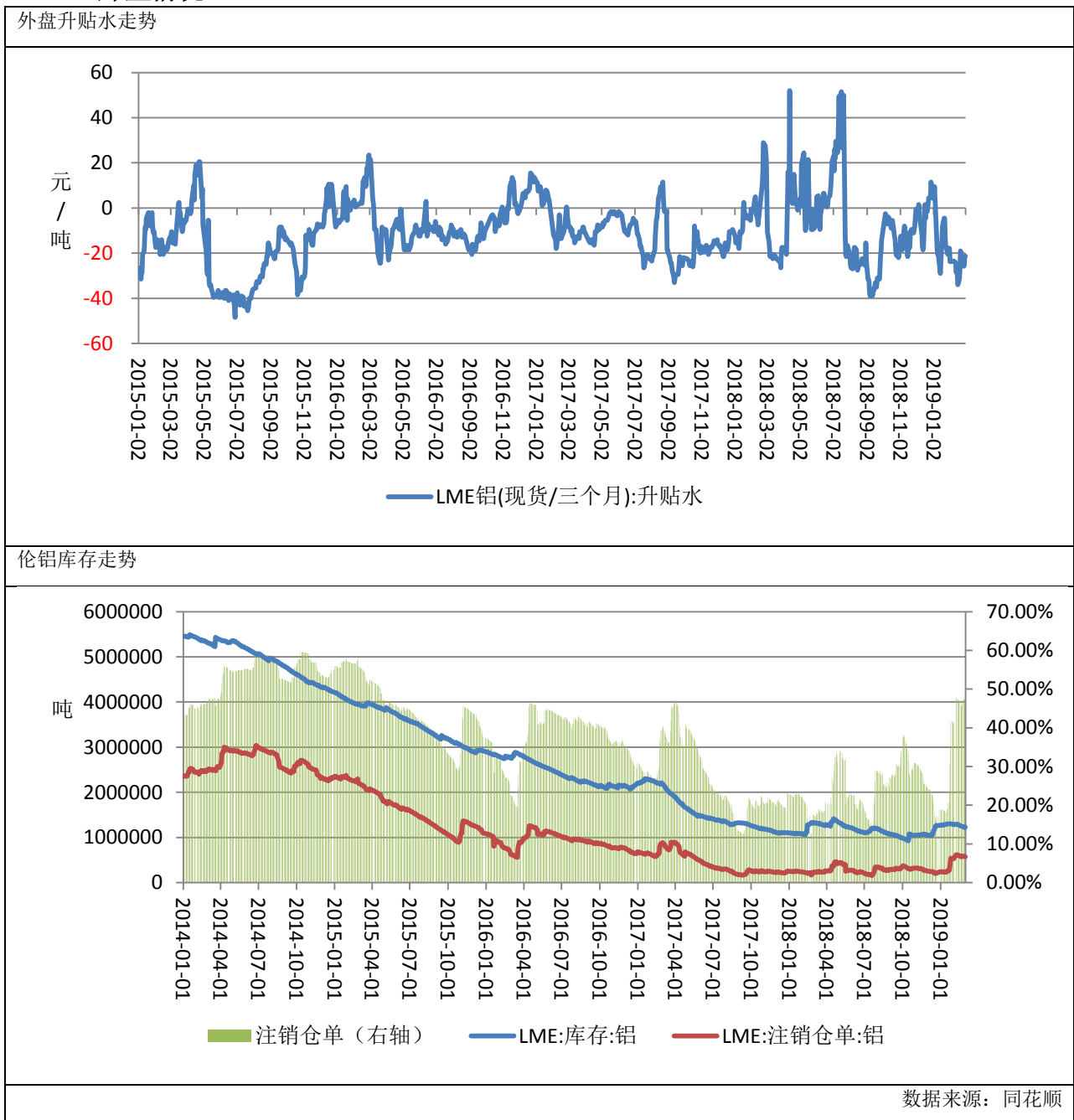


4月,沪伦比值均值为7.20,较上月提高0.29或3.97%。2018年同期沪伦比值均值为6.42。本月沪伦比值均值于5年同期的第2高位。由于4月伦铝下跌较多,因此沪伦比值出现扩大,多沪铝,空伦铝的跨市套利出现盈利,展望后市,由于美国经济数据持续向好,讲让美元指数维持强势,因此,预计伦铝将继续承压进行,跨市整套依然还有盈利空间。

4月,我国铝型材出口成本为14623.28元/吨,较上月上涨117.55元/吨,或0.81%。我国铝型材平均利润为1194.93元/吨,较上月下跌400.74元/吨,或25.11%。铝型材出口盈利水平的下降,主要和伦铝走弱有关。

宏观方面，4月，我国制造业PMI为50.1，不及预期的50.7，但位于荣枯线上方，环比下降0.40。2018年同期制造业PMI为51.4，本月制造业PMI价处于5年同期的最低位。4月份官方制造PMI表现不及市场预期，但是依然在50荣枯线以上。表明中国经济具有一定的任性。另外，美国总统特朗普5月6日表示，将于本周五将提高部分自中国进口的商品关税税率至25%，理由是贸易谈判进展缓慢。6日早上，中国央行表示，从5月15日开始，对中小银行实行较低的存款准备金率。宏观氛围相对偏空，或在一定程度上对铝价造成利空影响。

五、外盘情况



4月，外盘现货升贴水均值为-13.03美元/吨，较上月走强3.14美元/吨。2018年同期外盘升贴水均值为0.66美元/吨。本月外盘现货升贴水均值于5年同期的第2低位。

库存方面，截至 2019 年 4 月 30 日，LME 铝库存为 1074650 吨，较上月减少 54525 吨，或-4.83%。2018 年同期库存为 1341375 吨。本月库存水平处于 5 年同期的最低位。LME 铝注销仓单为 366300 吨，较上月减少 39475 吨，或-9.73%。2018 年同期注销仓单为 417375 吨。本月注销仓单水平处于 5 年同期的最低位。LME 铝库存注销仓单占比为 34.09%，较上月减少 1.85 个百分点。2018 年同期注销仓单占比为 31.12%。本月注销仓单占比处于 5 年同期的第 2 低位。

六、 后市预测

综上所述，外盘方面，美元维持强势，且外盘库存在五一假期期间激增，利空伦铝。技术上看，月 K 线受布林带中轨压制，KDJ 指标出现死叉，预计下月伦铝震荡偏弱，运行区间 1700-1900。国内方面，电解铝企业盈利水平明显好转，企业复产情绪增强，而且进入 5 月，消费将逐步减弱，利空铝价。技术上看，周 K 线受布林带上轨压制，KDJ 指标 K 线拐头向下。预计下月沪铝承压运行，运行区间 14000-14300，建议关注库存去化程度，仅供参考。

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心10楼

邮编：510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。