

期市博览 沪铝

广州期货研究所
金属组黎俊
资格号: F3026388

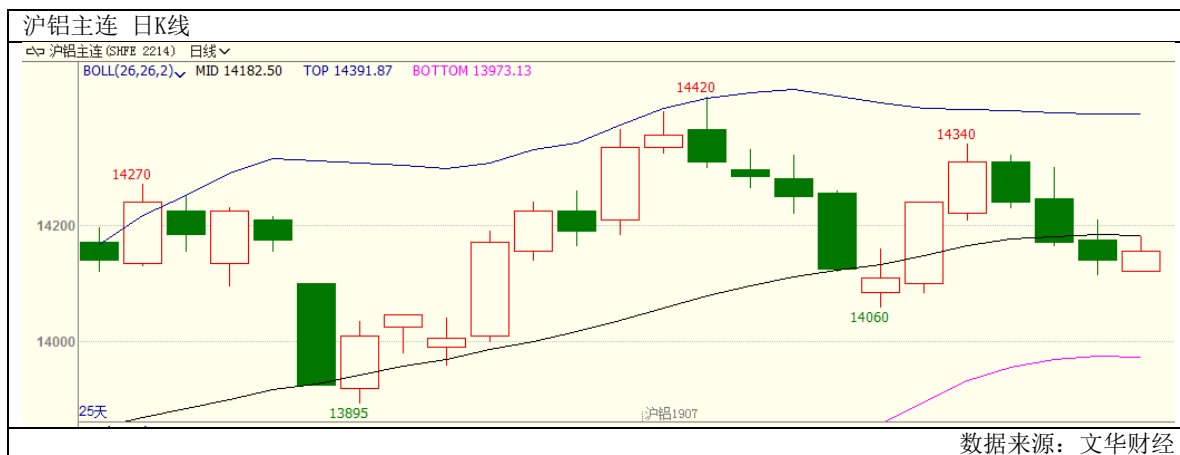
2019-05



消费淡季来临，铝价上行动力或不足

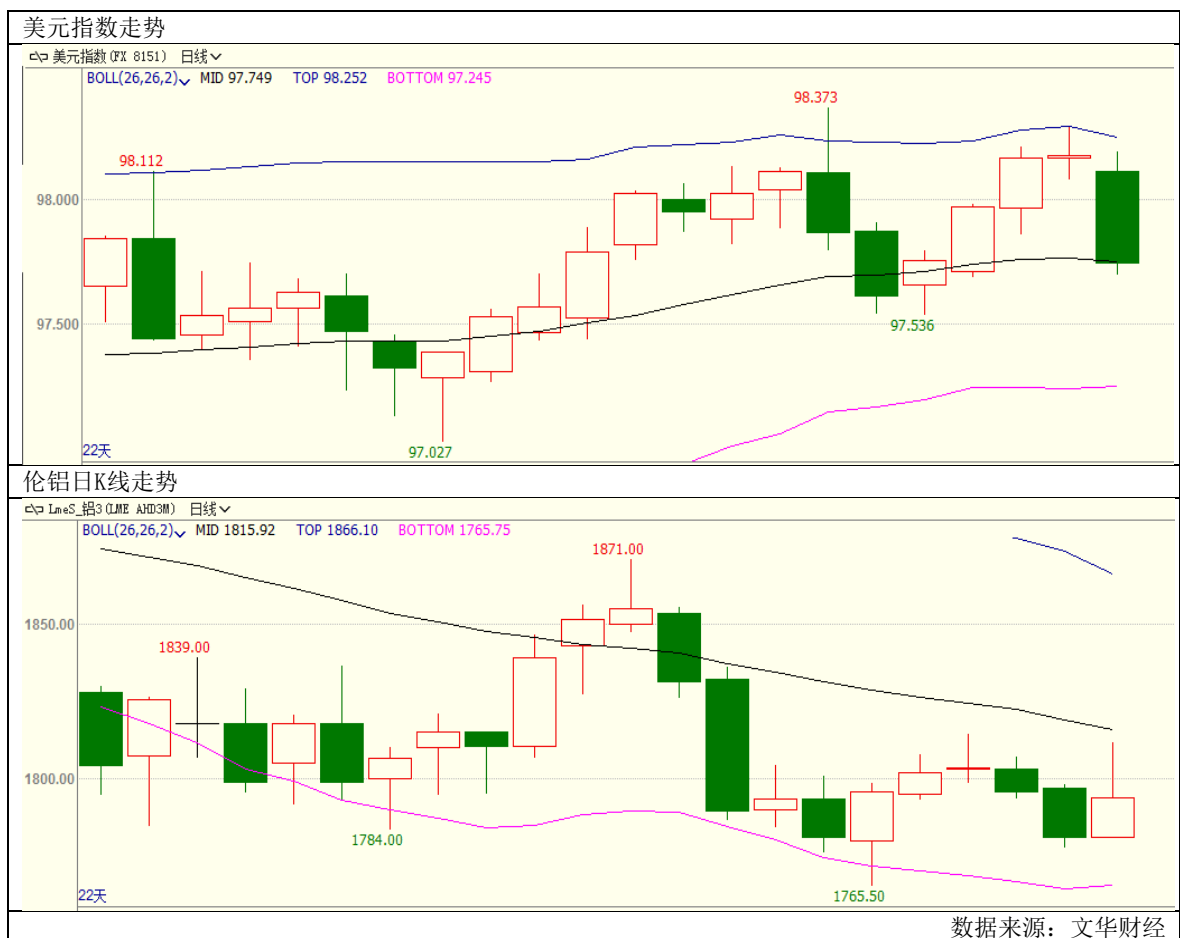
一、行情回顾

5月，沪铝主力震荡运行，开盘价为14100元/吨，收于14155元/吨，月跌20元/吨，或0.14%，波动范围：13895~14420。成交量减少19.1万手至261万手，持仓量减少48520手至24万手。

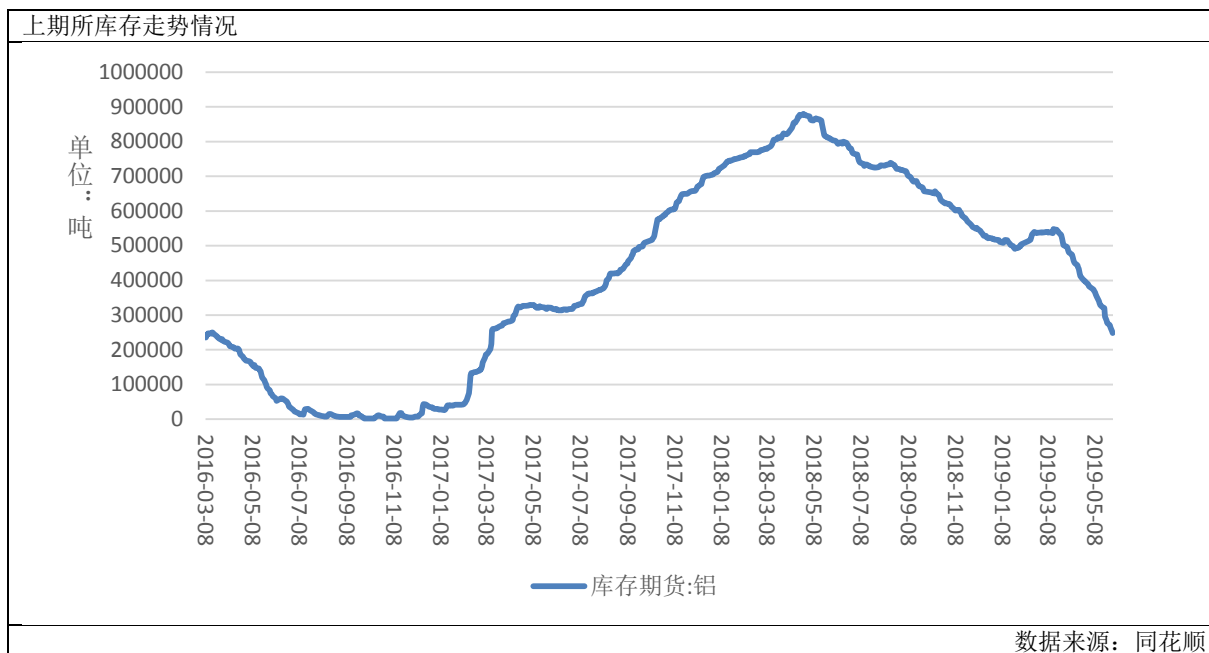


本月，美元指数延续强势，开盘价 97.521，收盘价 97.746，周涨 0.220 或 0.23%。波动范围：97.027~98.373。

5月，伦铝冲高回落，开盘价为1807.5美元/吨，收于1794美元/吨，月跌10.5元/吨，或0.58%，波动范围：1765.5~1871。成交量增加30918手至26.3万手，持仓量增加9315手至68.5万手。



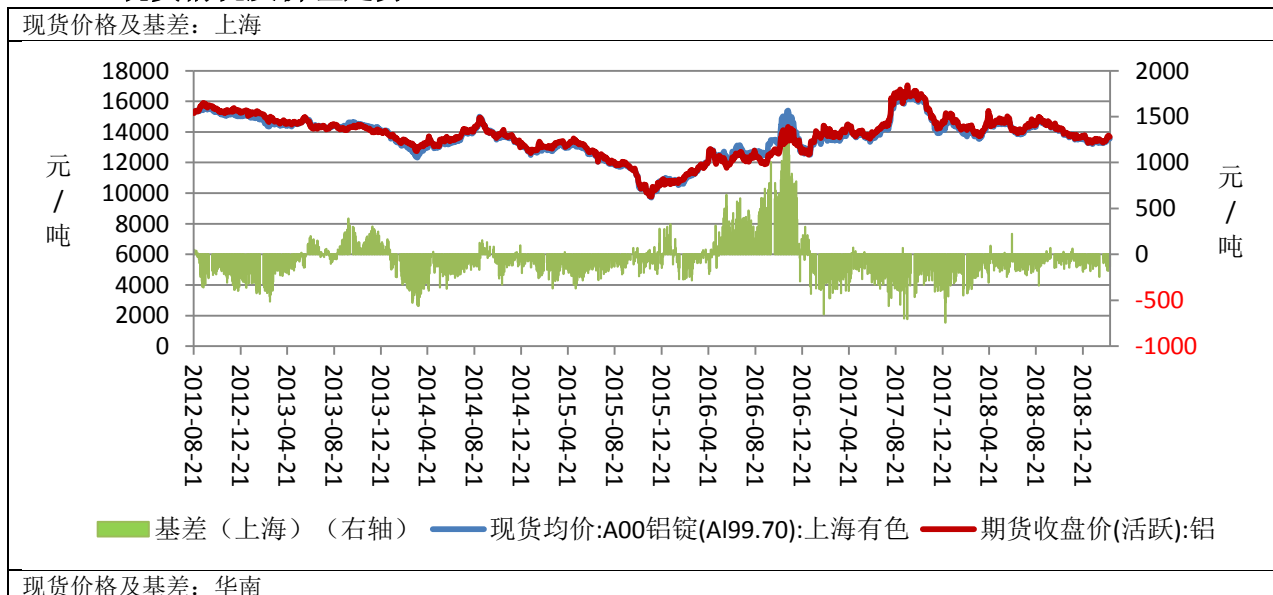
二、 库存情况

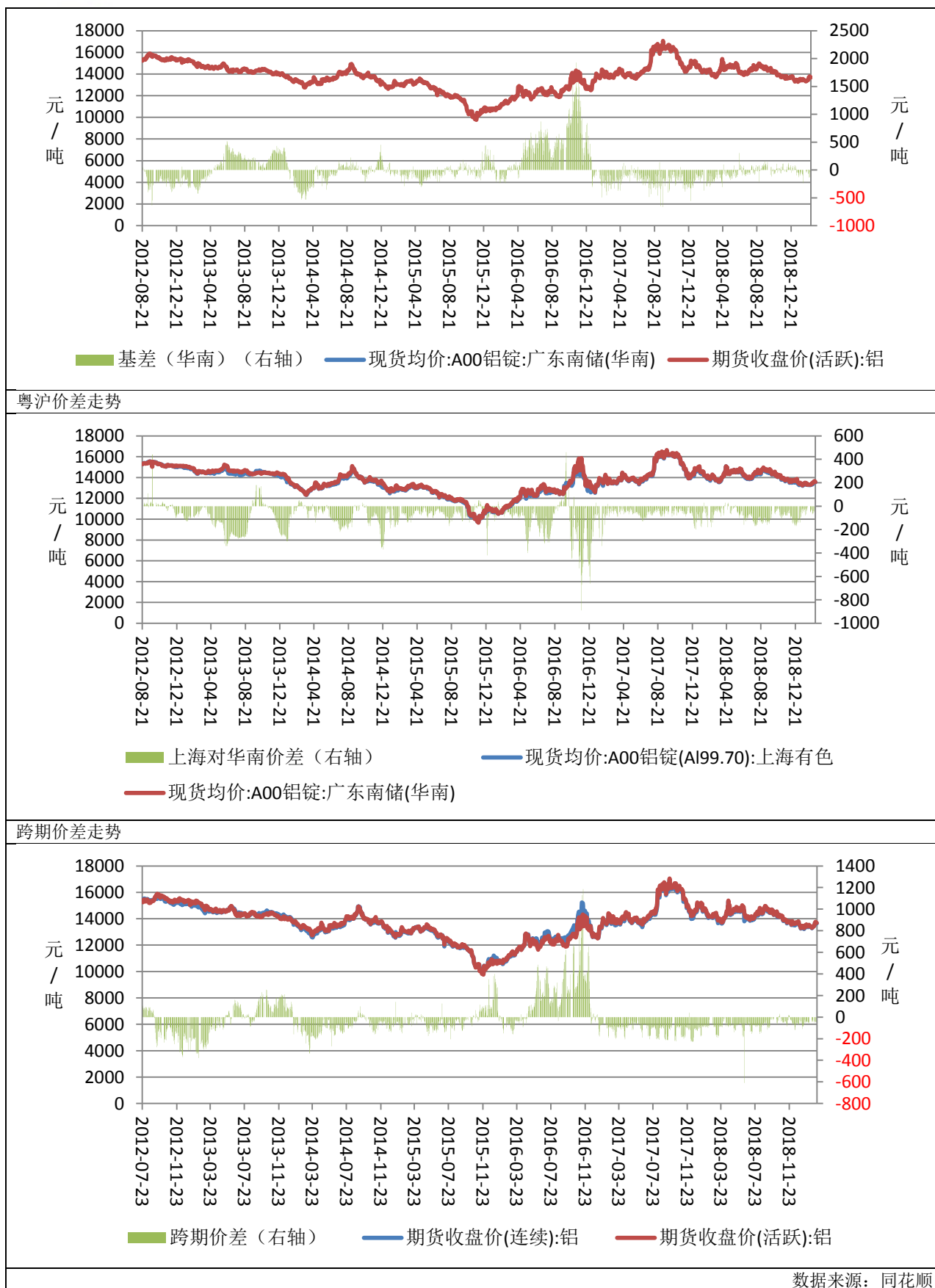


5月，上期所期货库存为247926吨，较上月下降135333吨，或35.31%，2018年同期期货库存为804951吨。本月期货库存处于5年同期的第3高位。库存小计为507353吨，较上月下降114554吨，或18.42%，2018年同期库存小计为973712吨。本月库存小计处于5年同期的第2高位。

社会库存方面，上海有色网社会库存为121.2万吨，较上月减少25.8万吨，或17.55%。2018年同期社会库存为203.2万吨。

三、 现货情况及价差走势





5月，上海现货均价14225.00元/吨，较上月上涨269.76元/吨，或1.93%，波动范围：14060~14370。2018年同期上海现货价均值为14598.64元/吨。本月上海现货均价处于5年同期的第2高位。上海基差均

值为45.25元/吨,较上月走强68.58元/吨。波动范围:0~1652018年同期上海基差均值为-123.86元/吨。本月上海基差均值处于5年同期的第4低位。

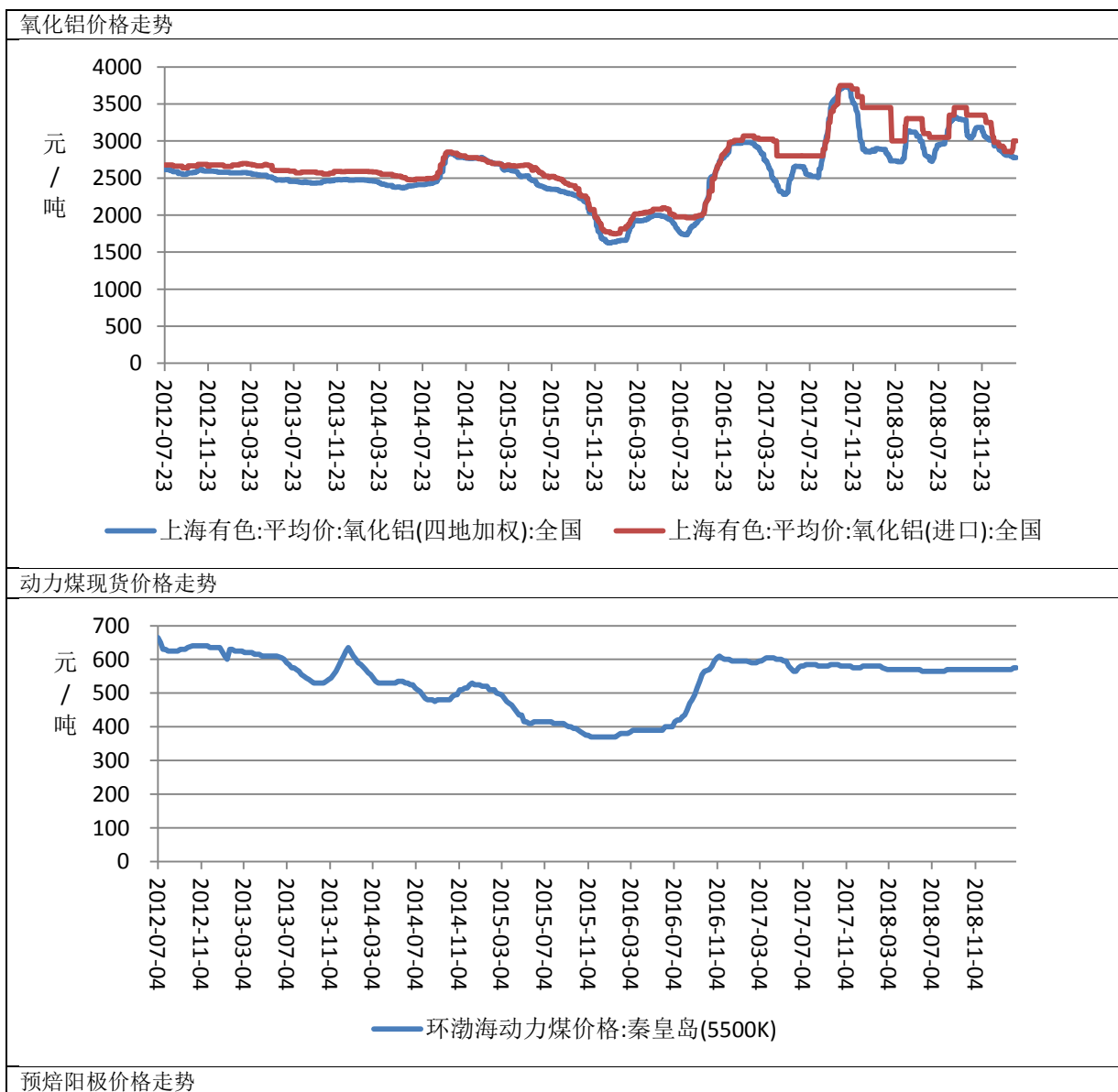
5月,广东现货均价14274.00元/吨,较上月上涨269.76元/吨,或1.93%,波动范围:14050~14460。2018年同期广东现货价均值为14598.64元/吨。本月广东现货均价处于5年同期的第2高位。广东基差均值为94.25元/吨,较上月走强116.63元/吨。波动范围:25~1852018年同期广东基差均值为-102.95元/吨。本月广东基差均值处于5年同期的第4低位。

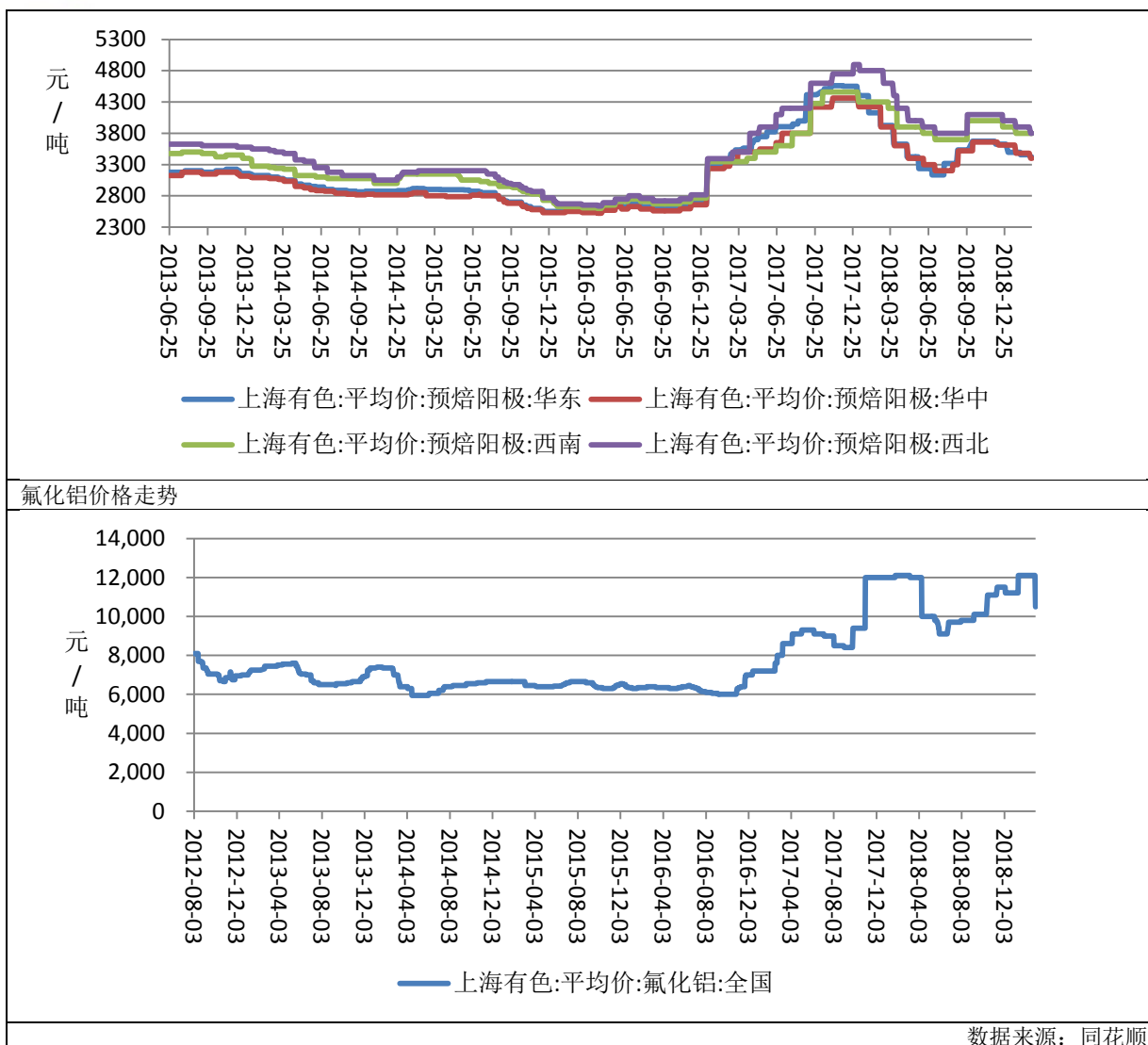
5月,粤沪价差均值为-49.00元/吨,较上月走强48.05元/吨。波动范围:-110~10。2018年同期粤沪价差均值为-20.91元/吨。本月粤沪价差均值处于5年同期的第4高位。

5月,跨期价差均值为7.25元/吨,较上月走强20.00元/吨。波动范围:-20~45。2018年同期上海现货价均值为-95.45元/吨。本月跨期价差均值处于5年同期的第2高位。

四、 供需分析

原材料价格走势





5月,氧化铝现货价格为3033.60元/吨,较上月上涨345.74元/吨,或12.86%,波动范围:2800~3169。2018年同期氧化铝均价为3078.64元/吨。本月氧化铝均价处于5年同期的第4低位。澳洲氧化铝均价(折合人民币)为3020.00元/吨,较上月下跌182.00元/吨,或5.68%。波动范围:2920.00~3070.00。

产量方面,根据国家统计局的数据,4月氧化铝产量为627.6万吨,环比上涨0.74%,同比增长4.20%,同比增速比去年同期提高5.7个百分点。1-4月氧化铝累积产量为2453.5万吨,同比增长8.30%,同比增速比去年同期增加11.60个百分点。

4月,我国氧化铝进口量为56786.114吨,环比增加29630.404吨,或109.11%,同比减少42.59%。1-4月我国氧化铝累计进口量为215942.482吨,同比减少23.90%,累计同比增速比去年提高51.9个百分点。

本月,环渤海动力煤5500K现货均价为578.75元/吨,较上月无变化。

5月,预焙阳极均价为3403.16元/吨,较上月下跌48.45元/吨,或-1.40%,波动范围:3112.5~3700。2018年同期预焙阳极均价为3956.88元/吨。本月预焙阳极均价处于5年同期的第3低位。

5月氟化铝均价为8866.67元/吨,较上月下跌309.52元/吨,波动范围:8600~8900元/吨。

5月,电解铝平均生产成本为14094.00元/吨,较上月提高818.10元/吨,或6.16%。2018年同期

电解铝生产成本为 14198.46 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 148.86 元/吨，较上月下跌 530.48 元/吨，或 78.09%。2018 年同期电解铝盈利水平为 379.27 元/吨。本月电解铝盈利水平处于 5 年同期的最低位。

产量方面，国家统计局数据显示，4 月，我国电解铝产量为 292 万吨，环比增加 1.39%，同比增加 3.90%，同比增速比去年提高 2.8 个百分点。1-4 月我国电解铝累计产量为 1148 万吨，同比增加 4.10%，同比增速比去年提高 3.9 个百分点。

进出口分析



5 月，沪伦比值均值为 7.49，较上月提高 0.36 或 4.76%。2018 年同期沪伦比值均值为 6.40。本月沪伦比值均值于 5 年同期的最高位。

5月，我国铝型材出口成本为14876.34元/吨，较上月上涨253.06元/吨，或1.73%。我国铝型材平均利润为807.81元/吨，较上月下跌508.01元/吨，或38.61%。

车市方面，4月，我国汽车产量为202万辆，月环比减少56.7万辆或-21.92%，同比下降15.80%，增速比去年同期下降26.6个百分点。1-4月我国汽车累计产量为832.4万辆，同比减少11.80%，累计同比增速比去年下降12.2个百分点。汽车市场表现持续疲软，对铝的需求拉动有限。

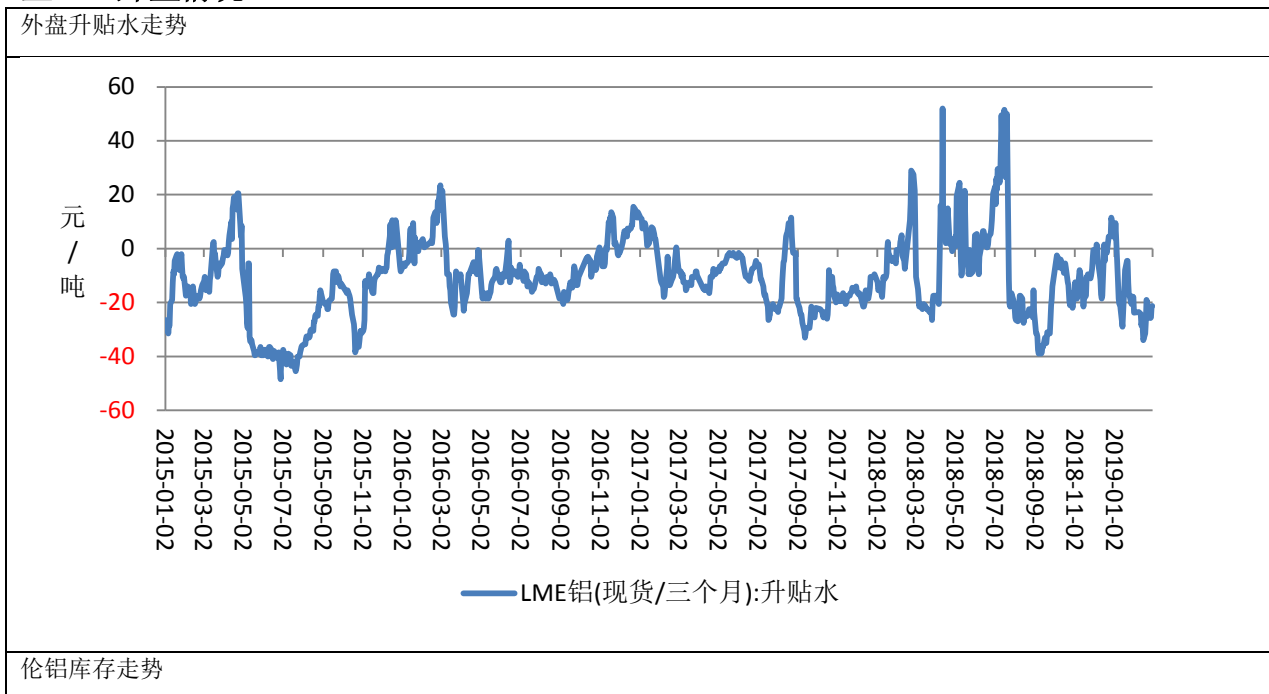
宏观方面，5月，我国制造业PMI为49.4，位于荣枯线下方，环比下降0.70。2018年同期制造业PMI为51.9，本月制造业PMI价处于5年同期的最低位。

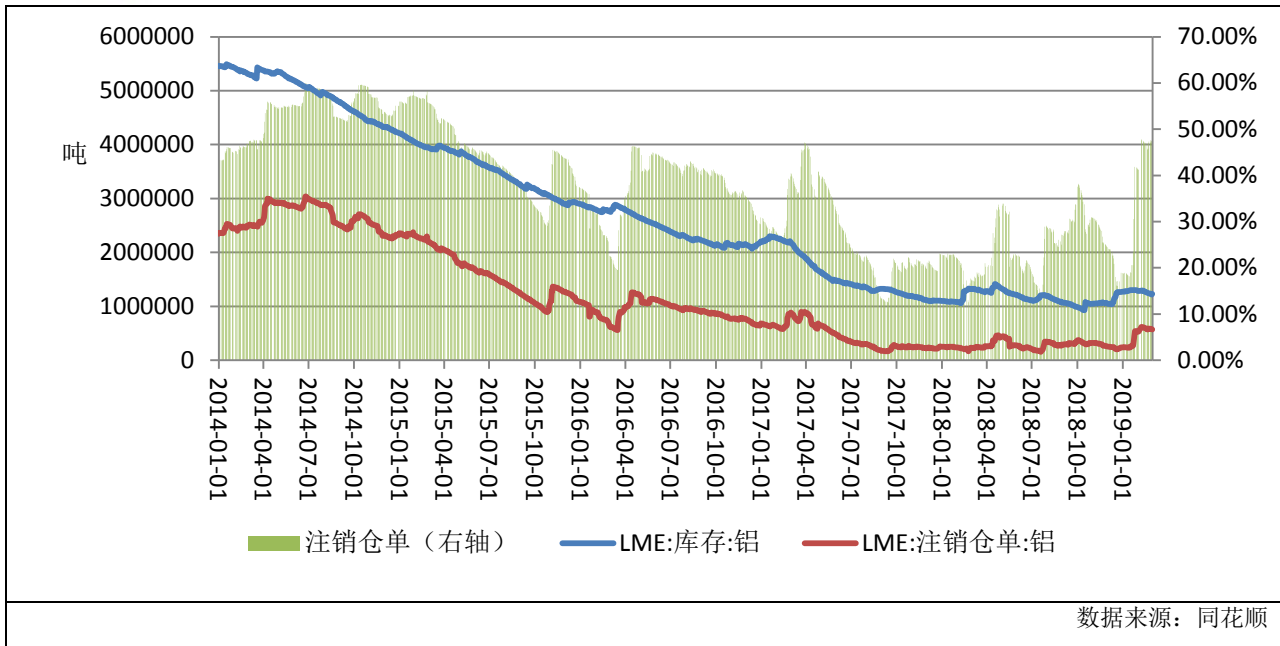
4月，我国PPI同比增速为0.9%，环比增长0.50个百分点。2018年同期PPI为3.4%，本月PPI处于5年同期的第3高位。1-4月，我国PPI累计同比增速为0.3%，环比增长0.10个百分点。2018年同期PPI为3.6%，本月PPI处于5年同期的第3高位。

4月，工业增加值当月同比增速为5.4%，环比下降3.10个百分点。2018年同期PPI为7%，本月工业增加值当月同比处于5年同期的最低位。1-4月，工业增加值累计同比增速为6.2%，环比下降0.30个百分点。2018年同期PPI为6.9%，本月工业增加值累计同比处于5年同期的第3高位。

从宏观数据来看，4月份我国宏观经济数据出现一定回落，利空铝价。

五、 外盘情况





5月，外盘现货升贴水均值为-19.16美元/吨，较上月走弱6.13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。

截至2019年5月31日，LME铝库存为1155025吨，较上月增加80375吨，或7.48%。2018年同期库存为1205875吨。本月库存水平处于5年同期的最低位。LME铝注销仓单为437400吨，较上月增加71100吨，或19.41%。2018年同期注销仓单为273050吨。本月注销仓单水平处于5年同期的第2低位。LME铝库存注销仓单占比为37.87%，较上月增加3.78个百分点。2018年同期注销仓单占比为22.64%。本月注销仓单占比处于5年同期的第3高位。

六、 后市预测

综上所述，外盘方面，库存维持低位，但海德鲁的Alunorte氧化铝厂被巴西当地政府批准恢复生产，产能有望逐步提升，境外氧化铝价格承压，利空伦铝。技术上看，月K线沿布林带下轨运行，月级别KDJ指标空头排列，预计下月伦铝震荡偏弱，运行区间1700-1800。

国内方面，铝库存依然在持续快速下降，利好铝价，但是下游消费淡季将至，铝价上行动能或减弱。技术上看，月K线受布林带中轨压制，KDJ指标出现金叉，MACD指标绿柱缩短。预计下月沪铝震荡运行，运行区间14000-14500。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。