

基本面改善 铝价开始回暖

主要观点：

- ◆ 一季度，电解铝减产产能持续增加，截至2月末国内电解铝运行产能规模为3590万吨，较去年同期减少约13万吨。前4个月国内电解铝总产量为1152.3万吨，同比减少1.42%。
- ◆ 二季度电解铝需求有改善预期。房地产用铝将是铝锭去库存的中坚力量，电网用铝有望成为二季度铝消费的亮点。虽然汽车产销疲软拖累用铝需求，二季度铝锭去库存仍值得期待。
- ◆ 国家统计局数据显示，中国1-2月累计生产铝材651.5万吨，同比下滑25.86%。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6.83%，环比下滑37.86%。
- ◆ 一般在二季度铝处于去库存的阶段，但目前沪铝库存仍处于近几年的相对高位，预计库存下滑对铝价的支撑有限。
- ◆ 世界金属统计局（WBMS）最新公布报告显示，2018年全球原铝市场供应短缺85.9万吨，略低于2017年的120.9万吨。
- ◆ 在环保管控趋严的情况下，氧化铝减产开始增加，推动氧化铝价格反弹。进而造成电解铝成本线继续上移，对电解铝价格形成支撑。

分析师

王中净

TEL: 010- 88052669

EMAIL: wangzhongjing@xinhua .org