



2020 年 3 月 2 日 星期一

铝周报

联系人 吴晨曦
 电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
 电话 021-68555105

视点及策略摘要

品种	铝：疫情影响表现疲软，铝价大幅下滑		中期展望
铝	上周国内外铝价都出现了大幅波动，价格大幅下挫，日间波动十分剧烈。造成铝价大幅波动的原因还是来自于市场的突发消息。美股一周连续暴跌，影响了市场的风险偏好，从而带动大宗商品整体下滑。铝价也随之回落。近期市场关注的另一个焦点在于铝产业复工的情况，目前来看，虽然复工在逐渐恢复，但是依然不如预期。因此，整体来看，市场需求还并未完全恢复，库存压力依然较大，这也是压制铝价的一个重要因素。后市来看，2020 年，铝的基本面最大变化来自于电动汽车的变化。据了解，铝塑膜需求主要对应锂电池软包。从材料特性看，软包电池的特性符合行业对能量密度和安全性能的需求趋势。国内市场方面，动力软包渗透率由 16 年 12% 上升至 17 年 15%，我们预计未来长期有望达到 35%-40% 的水平。预计国产铝塑膜行业具备 3 年 10 倍以上增长潜力，继续成为支撑铝价的重要因素。同时，国内电解铝一季度供应将逐渐由宽松走向平衡或略紧张状态。所以对于铝价后市也不必过度悲，我们认为铝价随着二次探底，未来有望再度出现上涨行情。		中长期偏多
	操作建议：	建议观望	
	风险因素：	复工超出预期	

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铝	13110	-320	-2.38%	232812	381375	元/吨
LME 铝	1695	5	0.27%	27108		美元/吨

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：wind 资讯，金源期货

二、行情评述

上周国内铝价走势收到全球市场波动影响，呈现大幅下跌状态，周一大幅下跌后，周二小幅上涨，然后周三周四周五继续大幅下挫，最终沪铝 2003 合约收在 13110 元/吨，较此前一周下跌 470 元，跌幅 3.46%；伦镍走势同样大跌，最终收在 1694.5 美元/吨，较此前一周下跌 16.5 美元，跌幅 0.96%。整体来看，铝价走势以大幅下跌为主，波动十分剧烈。

现货方面：据 SMM，上海及无锡地区成交价集中于 13090-13440 元/吨之间，对盘面实际升贴水集中于贴 80-贴 40 元/吨之间，杭州地区成交价集中于 13090-13450 元/吨之间。周初市场成交一般，上周后三日市场大户未公布采购计划，在流通现货供应宽松情况下，下游需求尚未明显复苏，持货商虽考虑变现等原因积极出货，但因出多接少，实际成交较差，现货成交贴水临近周末也有所扩大。下游本周接货不多，临近周末也未显备货迹象

库存：全国主流消费地电解铝社会库存环比上周增幅 15.5 万吨，库存高企背景下铝加工企业复工不甚理想，消费疲软，在疫情担忧情绪扩散至全球后国内金属全线跟跌外盘而收跌，铝价亦因此放量下泄，预计短期维持偏弱运行，关注 13000 元/吨关口支撑位置。

上周国内外铝价都出现了大幅波动，价格大幅下挫，日间波动十分剧烈。造成铝价大幅波动的原因还是来自于市场的突发消息。美股一周连续暴跌，影响了市场的风险偏好，从而带动大宗商品整体下滑。铝价也随之回落。近期市场关注的另一个焦点在于铝产业复工的情况，目前来看，虽然复工在逐渐恢复，但是依然不如预期。因此，整体来看，市场需求还并未完全恢复，库存压力依然较大，这也是压制铝价的一个重要因素。后市来看，2020 年，铝的基本面最大变化来自于电动汽车的变化。据了解，铝塑膜需求主要对应锂电池软包。从材料特性看，软包电池的特性符合行业对能量密度和安全性能的需求趋势。国内市场方面，动力软包渗透率由 16 年 12% 上升至 17 年 15%，我们预计未来长期有望达到 35%-40% 的水平。预计国产铝塑膜行业具备 3 年 10 倍以上增长潜力，继续成为支撑铝价的重要因素。同时，国内电解铝一季度供应将逐渐由宽松走向平衡或略紧张状态。所以对于铝价后市也不必过度

悲，我们认为铝价随着二次探底，未来有望再度出现上涨行情。

三、相关图表

图 1 沪铝指数收盘价

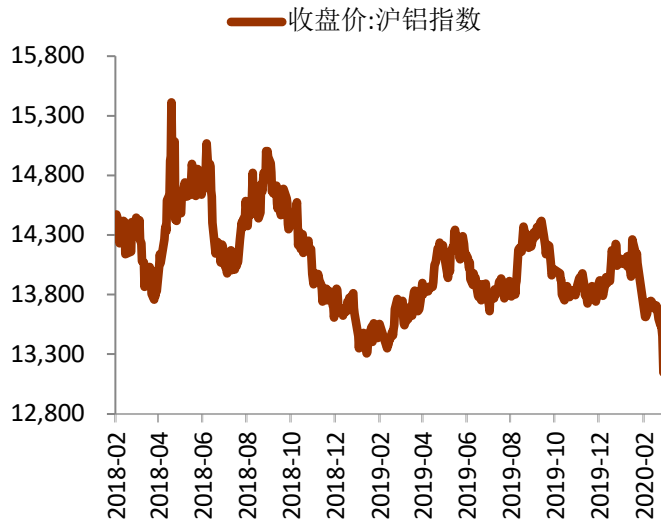


图 2 伦铝指数收盘价



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图 3 LME 铝升贴水

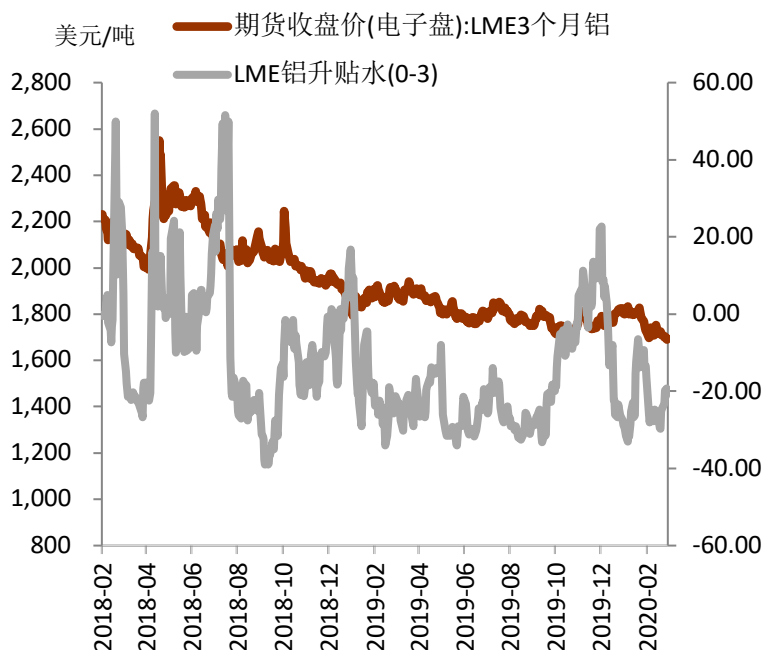


图 4 A00 铝升贴水

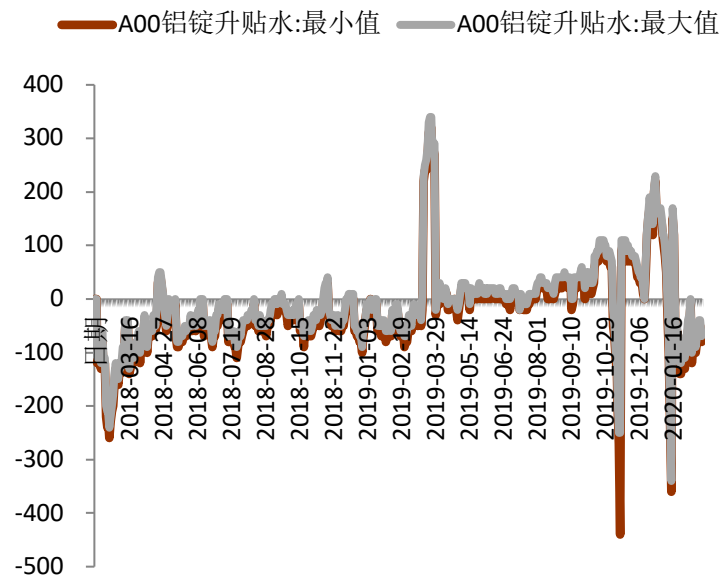


图 5 LME 铝库存

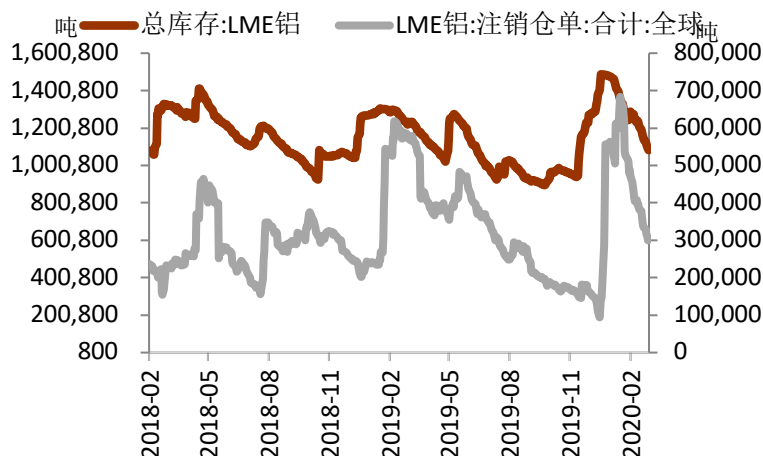


图 6 SHFE 铝库存

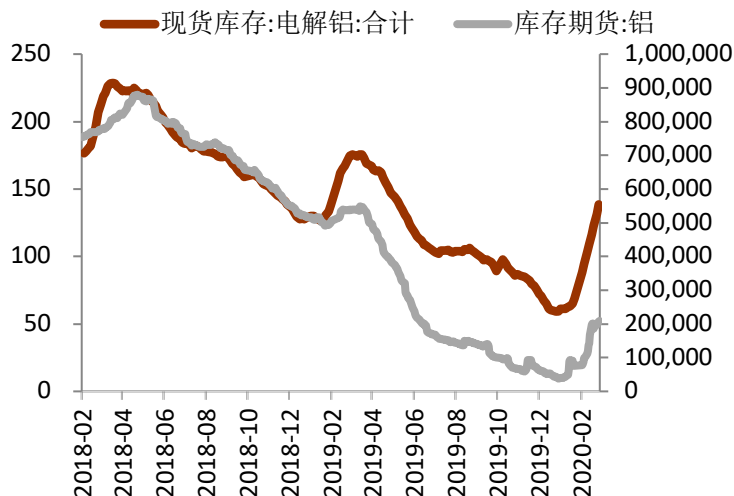


图 7 SHFE 铝基差

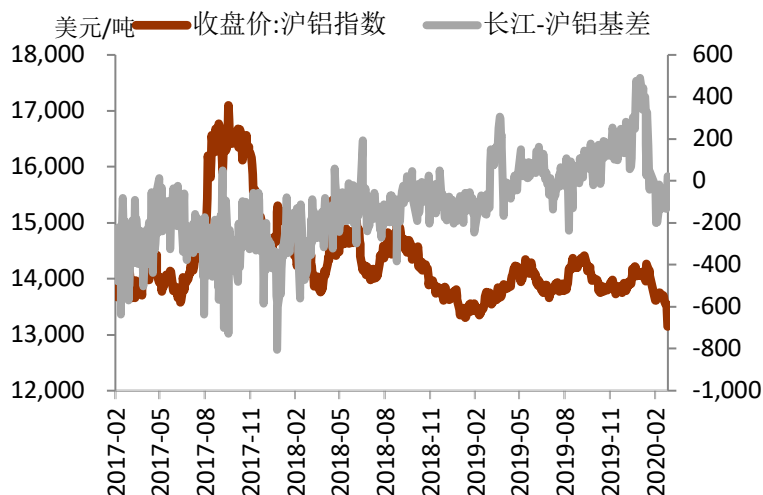


图 8 铝内外比价

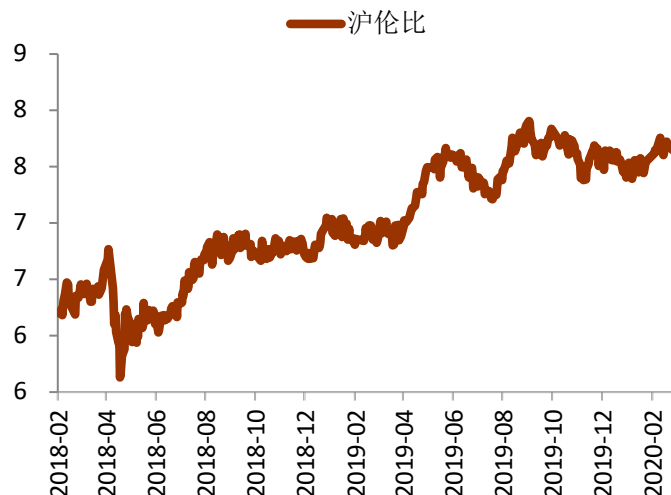


图 9 进口铝

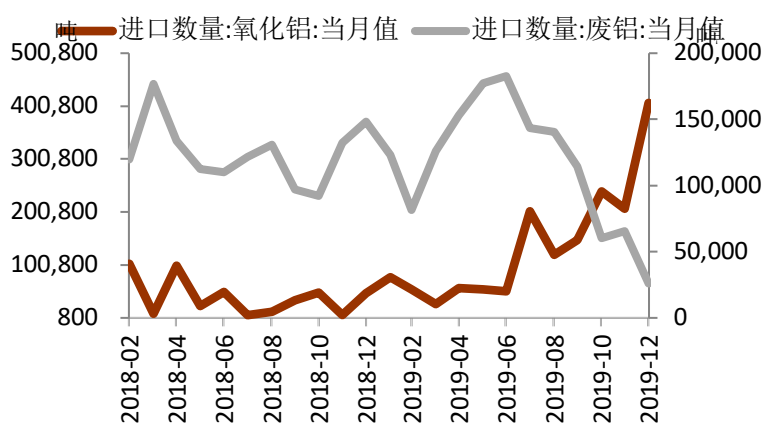
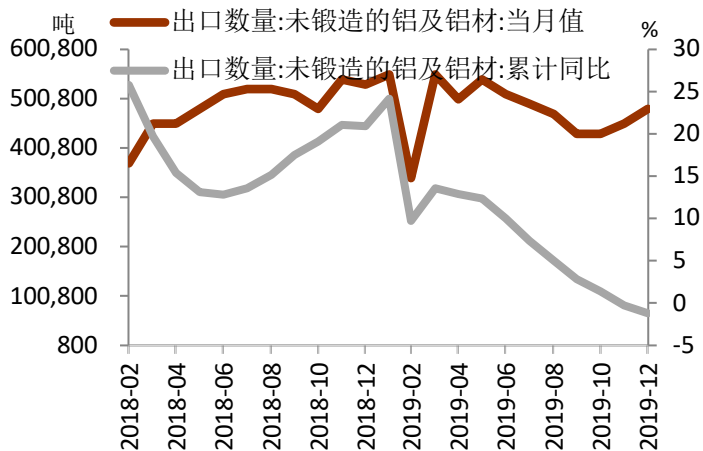


图 10 出口铝



数据来源：Wind 资讯，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、

307 室

电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方

广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号

期货大厦 2506B

电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号

伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来

公寓 1201 室

电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财

富广场 A2506 室

电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。