

2020年3月9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：工信部出台规范，铝价连续下滑	中期展望
铝	<p>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，下影线一根比一根低。造成铝价大幅波动的原因还是来自于市场的突发消息。市场关注美国超级星期二选举，影响了风险偏好，从而带动大宗商品整体波动。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。并且需要注意的是工信部对铝行业出台了规范，鼓励电解铝企业通过重组实现一体化发展。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。</p>	
	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	13175	-70	-0.53%	133518	412928	元/吨
LME 铝	1686	-32	-1.86%	15979		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，周一下跌后，周二小幅上涨，然后周三周五继续大幅下挫，最终沪铝 2003 合约收在 13175 元/吨，较此前一周下跌 70 元，跌幅 0.53%；伦镍走势同样大跌，最终收在 1686 美元/吨，较此前一周下跌 32 美元，跌幅 1.86%。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，现货铝锭价维持区间震荡，市场成交一般，但相比上周有所好转。上海及无锡市场成交价在 13000-13160 元/吨之间，周均价较上周回落近 273 元/吨，升贴水在贴 130-贴 30 元/吨之间，较上周基本持平，临近周五略有收窄，杭州地区成交价在 13010-13170 元/吨之间。本周贸易商间交投较为一般，因现货价处于相对低位，且贴水并未显著收窄，持货商出货情绪受挫，出货量往往在 10:30 后收敛，中间商虽有接货意愿但在价格上表现僵持，另外，本周市场大户部分收货。下游厂商本周采购表现一般，周三及周五有部分备货，相较上周相比有明显好转。下周为交割前最后一周，预计升贴水进一步收窄。

库存：3 月 5 日，国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 13.1 万吨，无锡地区 56.2 吨，杭州地区 12.2 万吨，巩义地区 21.5 万吨，南海地区 37.4 万吨，天津 5.8 万吨，临沂 1.2 万吨，重庆 1.1 万吨，消费地铝锭库存合计 148.8 万吨，较上周四增加 10.3 万吨。

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，下影线一根比一根低。造成铝价大幅波动的原因还是来自于市场的突发消息。市场关注美国超级星期二选举，影响了风险偏好，从而带动大宗商品整体波动。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。并且需要注意的是工信部对铝行业出台了规范，鼓励电解铝企业通过重组实现一体化发展。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

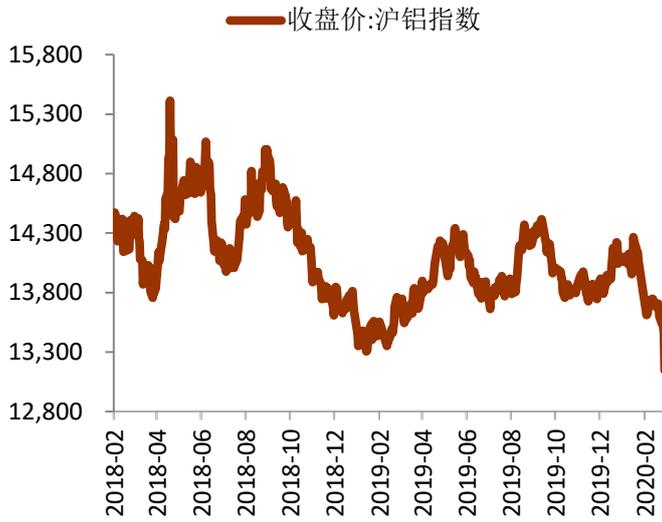


图 2 伦铝指数收盘价



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图 3 LME 铝升贴水

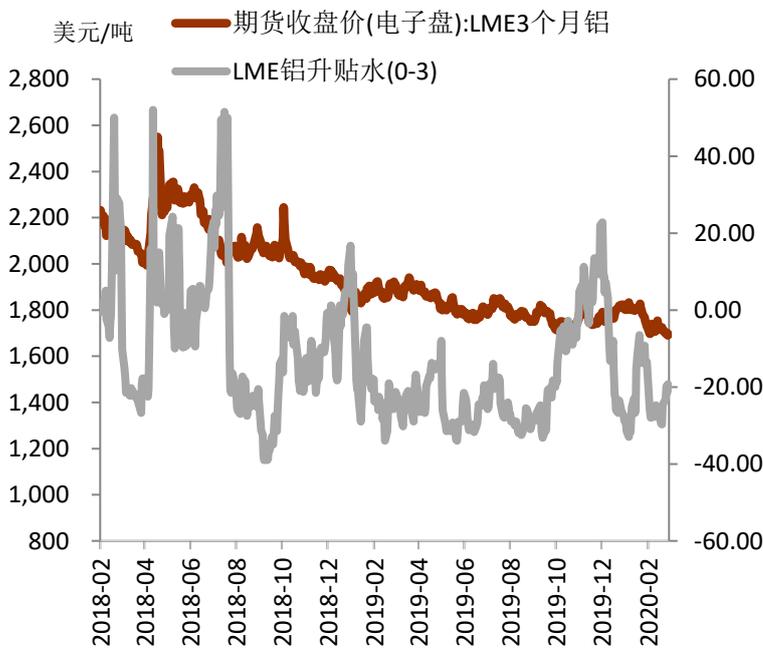


图 4 A00 铝升贴水

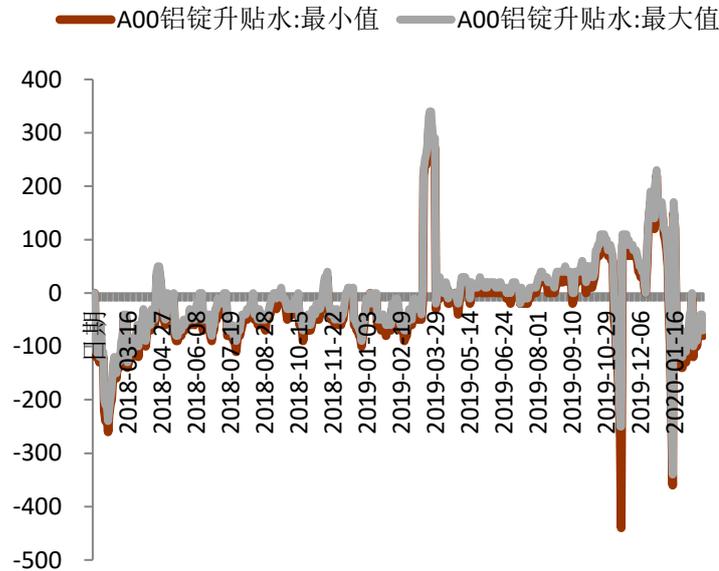


图 5 LME 铝库存

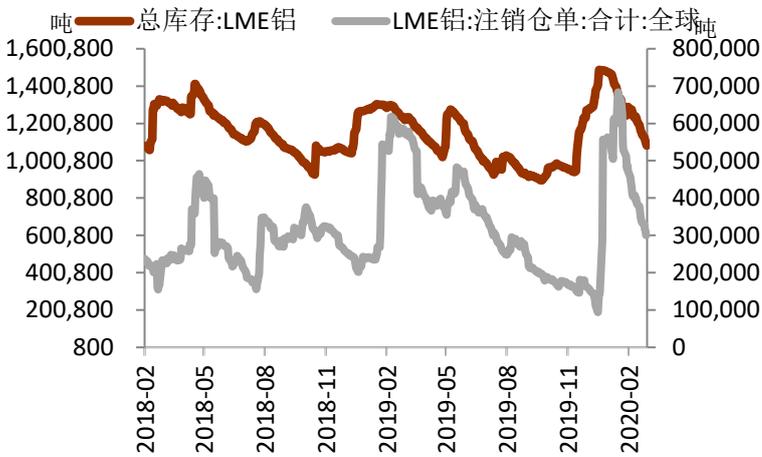


图 6 SHFE 铝库存

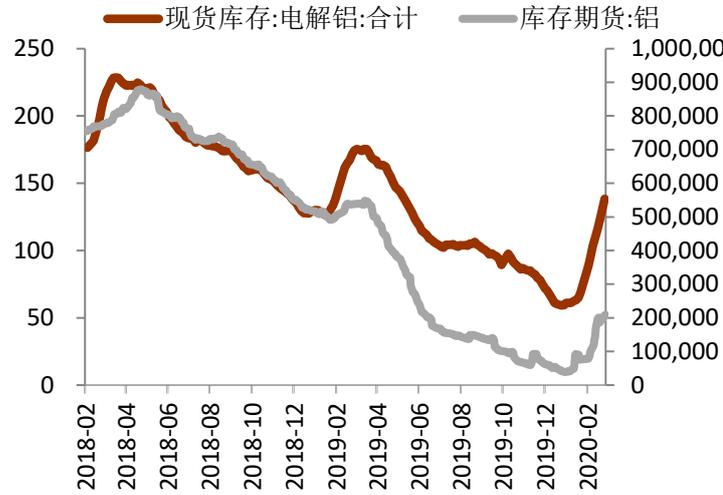


图 7 SHFE 铝基差

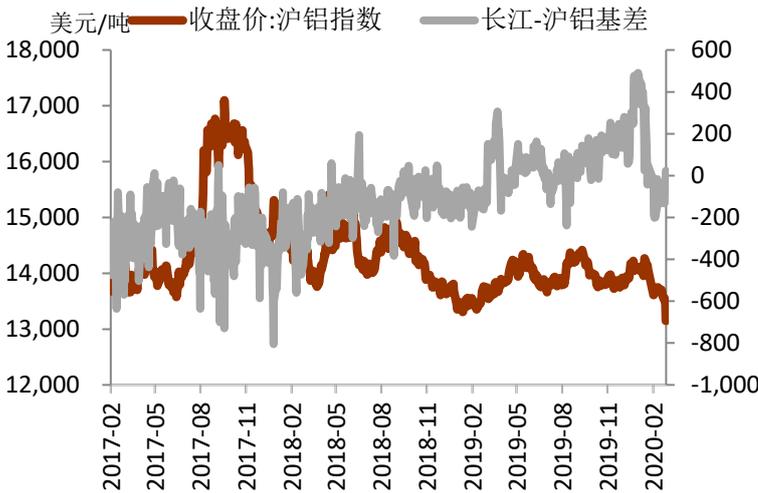


图 8 铝内外比价

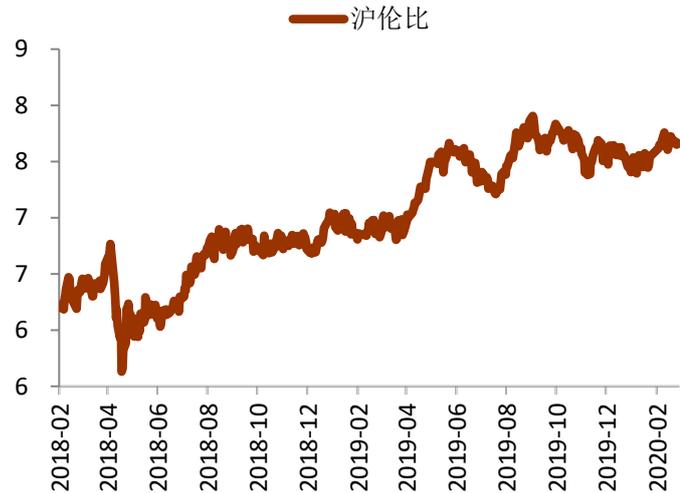


图 9 进口铝

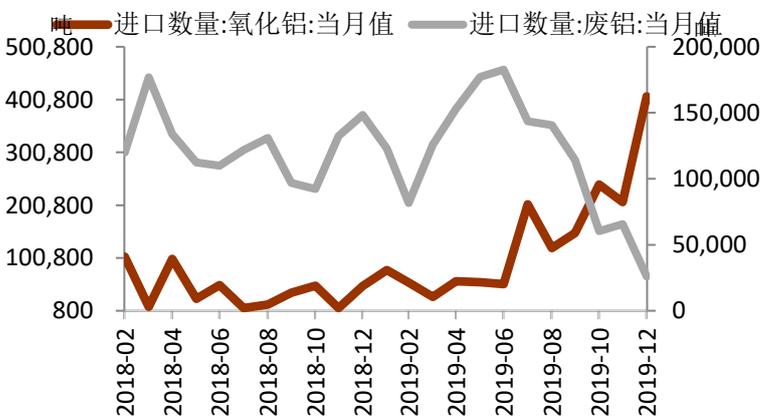
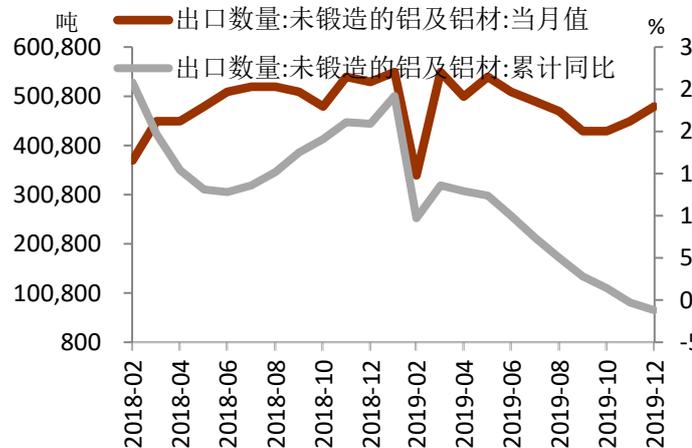


图 10 出口铝



数据来源: Wind 资讯, 铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明 4/ 5

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。