



2020 年 3 月 16 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：铝价一度新低，周五大幅反弹		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。伦铝一度收于三年低点。之后铝价又大幅上涨，周五涨幅达 2%。造成铝价大幅波动的原因还是来自于全球市场的动荡。美国股市多次熔断，甚至债市也一度熔断，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观，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	12920	50	0.39%	205662	427593	元/吨
LME 铝	1690	29	1.72%	26474		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，周一周二周三连续收阴线，然后周五创下多年新低，最终沪铝 2003 合约收在 12920 元/吨，较此前一周下跌 250 元，跌幅 1.9%；伦铝走势小幅上涨，最终收在 1690 美元/吨，较此前一周上涨 5 美元，涨幅 0.3%。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，华东现货价格逐日回落，实际成交较差。上海无锡市场成交价在 12620-12830 元/吨之间，实际升贴水集中于对盘面贴 60-贴 10 元/吨，周均价较上周回落超 300 元/吨，升贴水本周末未明显收窄，临近周末反而略有扩大，杭州地区成交价在 12640-12830 元/吨之间。本周大户采购量相对较少，但市场现货较为宽松，持货商手中货源较多加上存在变现需求，本周出货积极，中间商接货意愿一般，双方成交平平，市场多在每日 11:00 后便归于平静。下游本周接货意愿亦不甚明显，因自身前期积压成品库存高企，本周多以降库存为主，开工率环比上周提高缓慢，对于原料需求不高，且部分企业对后市继续看跌，存在观望情绪。

库存：3 月 12 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。伦铝一度收于三年低点。之后铝价又大幅上涨，周五涨幅达 2%。造成铝价大幅波动的原因还是来自于全球市场的动荡。美国股市多次熔断，甚至债市也一度熔断，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观，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

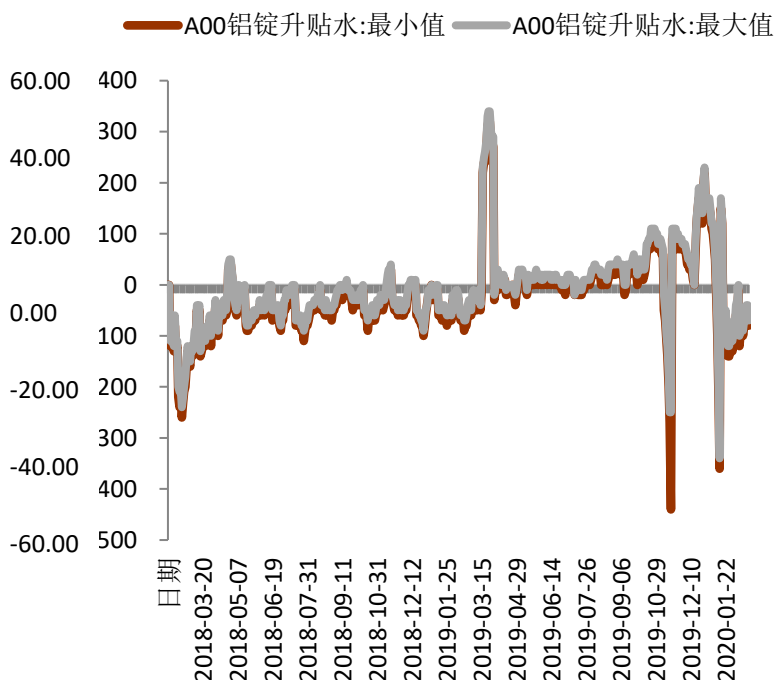
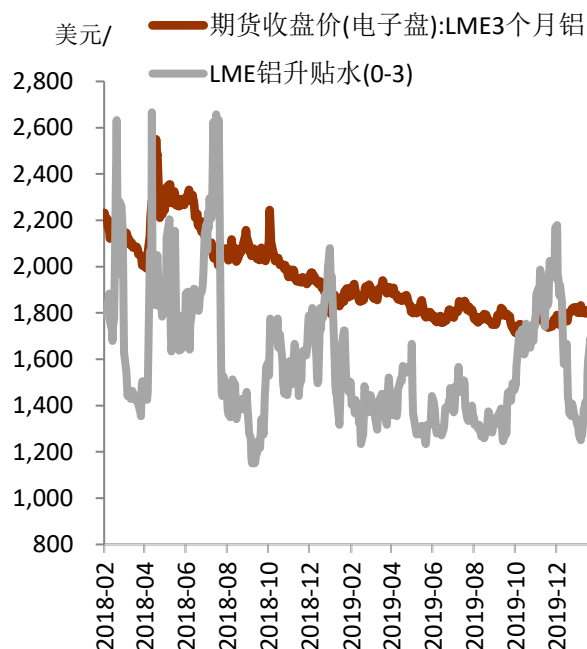
图2 伦铝指数收盘价



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图3 LME 铝升贴水

图4 A00 铝升贴水



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 5 LME 铝库存

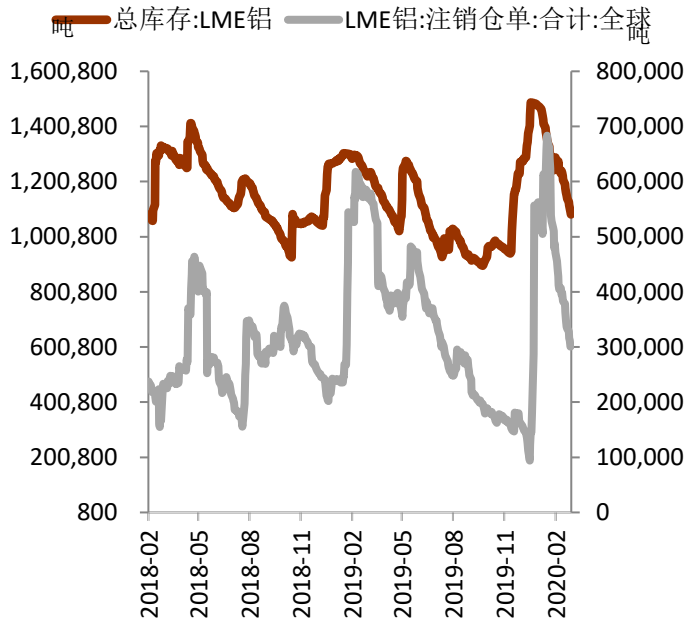
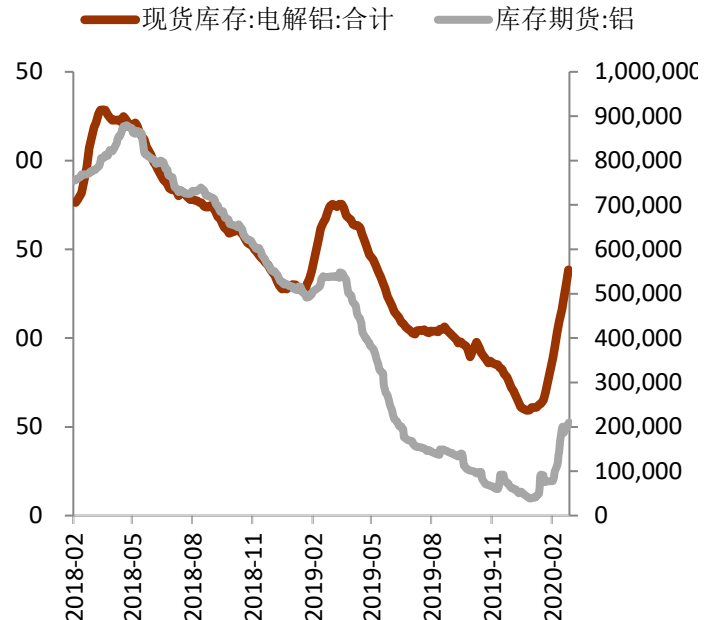


图 6 SHFE 铝库存



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 7 SHFE 铝基差

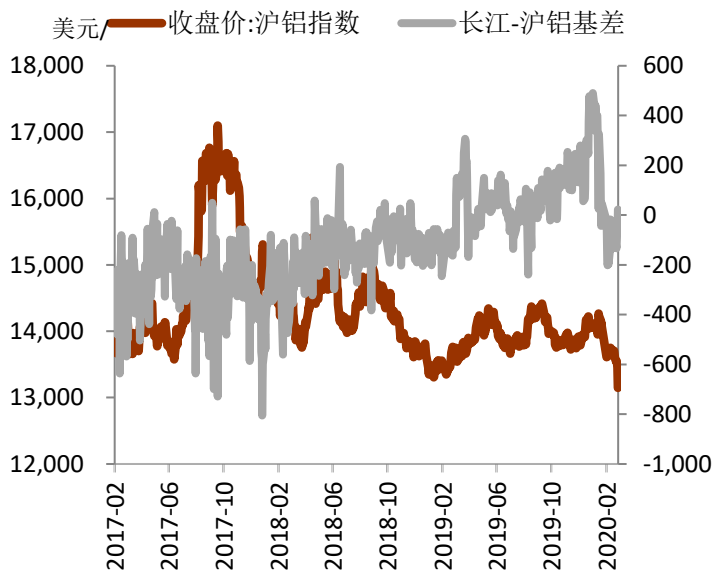
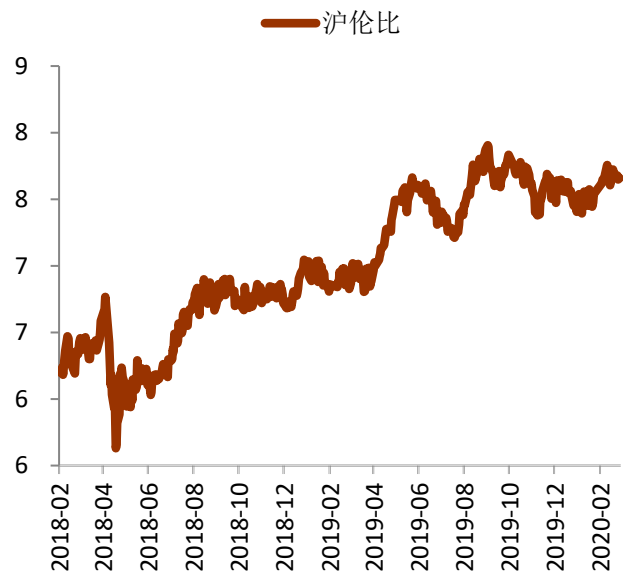


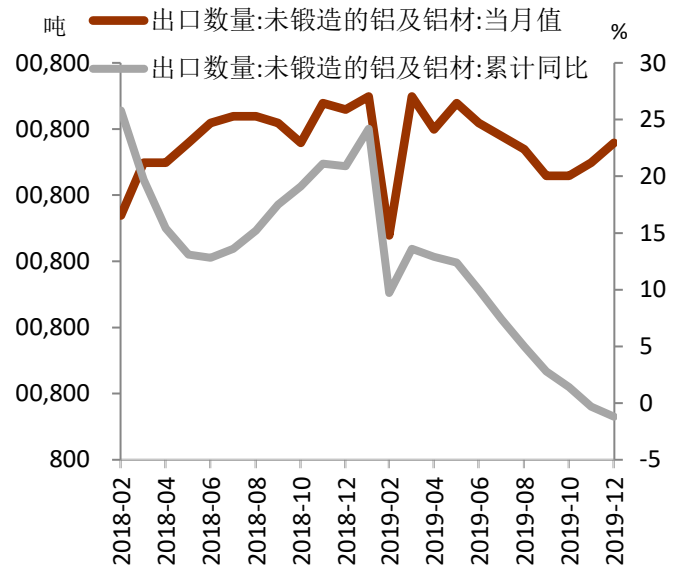
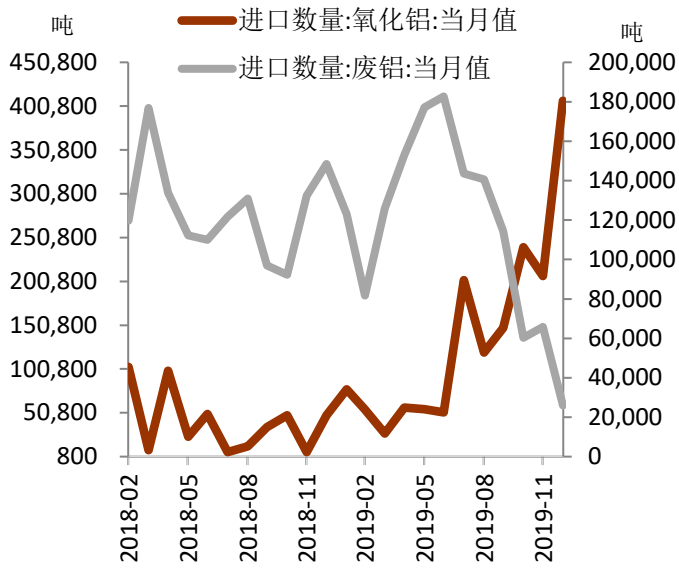
图 8 铝内外比价



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图9 进口铝

图10 出口铝



资料来源: Wind, 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。