

2020年4月7日 星期二

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：伦铝再创新低，连续三周下跌 | 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。上周铝价连续创下新低。造成铝价大幅波动的原因还是来自于全球市场的动荡，以及疫情在海外爆发，影响长期需求。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。 </p> | 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 | 11545 | -195 | -1.67% | 236958 | 452759 | 元/吨 |
| LME 铝 | 1475 | -5 | -0.34% | 10887 | | 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，除了周三以外，铝价都收于阴线。最终沪铝主力合约收在 11545 元/吨，较此前一周下跌 195 元，跌幅 1.67%；伦铝走势小幅下跌，最终收在 1475 美元/吨，较此前一周下跌 5 美元，跌幅 0.34%。整体来看，铝价走势以连续下跌为主，波动十分剧烈。

现货方面：现货铝价重心较前周抬升，现货成交活跃度环比显著提升。上海及无锡地区现货价集中于 11290-11610 元/吨之间，对盘面实际升贴水集中于贴 80 元/吨至平水之间，杭州地区成交价集中于 11330-11610 元/吨之间。持货商出货相对积极，因降税预期在前，中间商考虑到降税前后存在利差，且将会引起未来市场价格上涨，接货意愿较强，接货量较前周亦有明显增加，另外，市场某大户开始执行采购计划，整体来看，贸易商间成交尚可。下游方面，因期铝较前周回落，而现货价抬升，目前市场价已接近下游心理底部价位，接货情绪较前周明显好转，叠加前周临近清明假期存在备货需求，下游接货状态明显好于前周。

库存：据 LME 数据显示，铜库存减少 1050 吨，铝库存增加 5475 吨，锌库存减少 400 吨，镍库存减少 162 吨，锡库存减少 115 吨，铅库存增加 250 吨。

上周国内外铝价都出现了大幅波动，价格大幅下挫。上周铝价连续创下新低。造成铝价大幅波动的原因还是来自于全球市场的动荡，以及疫情在海外爆发，影响长期需求。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

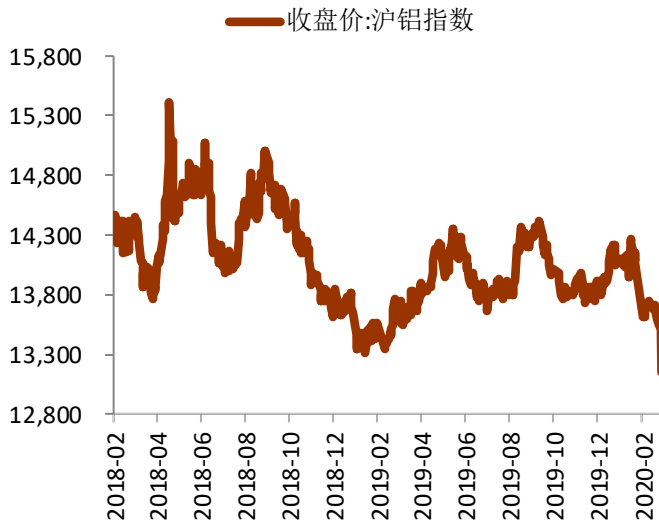


图 2 伦铝指数收盘价



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 3 LME 铝升贴水

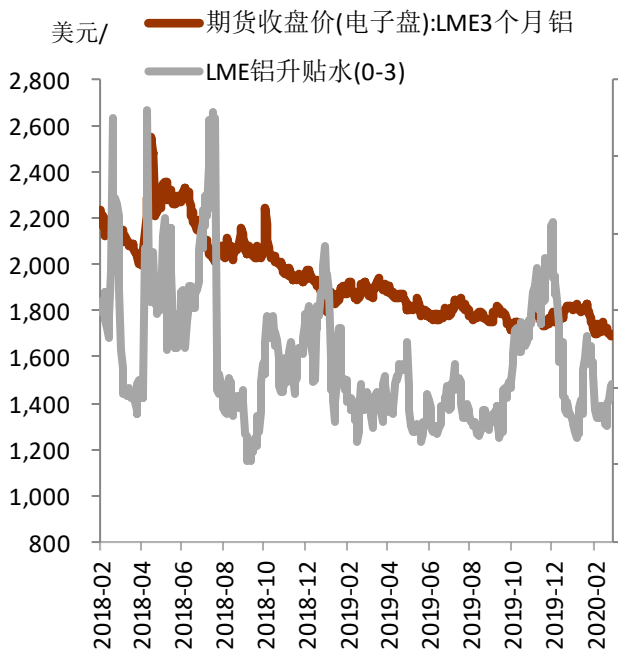
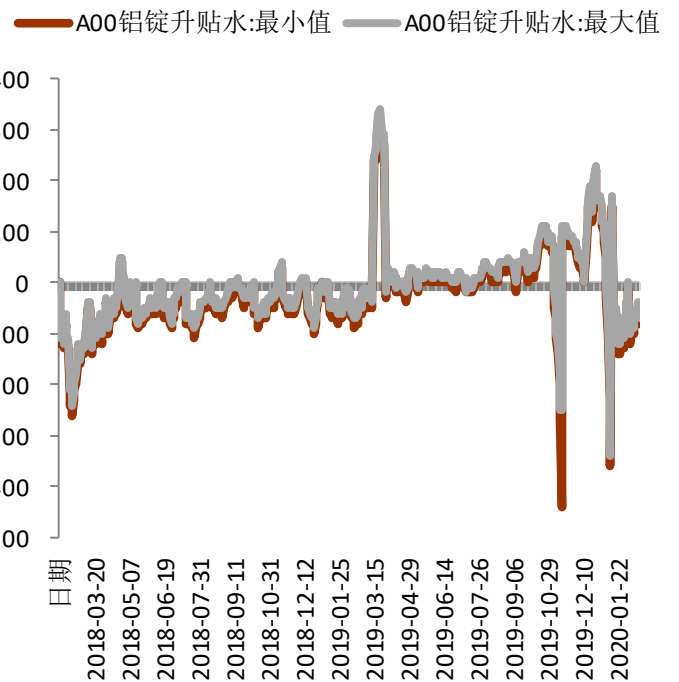


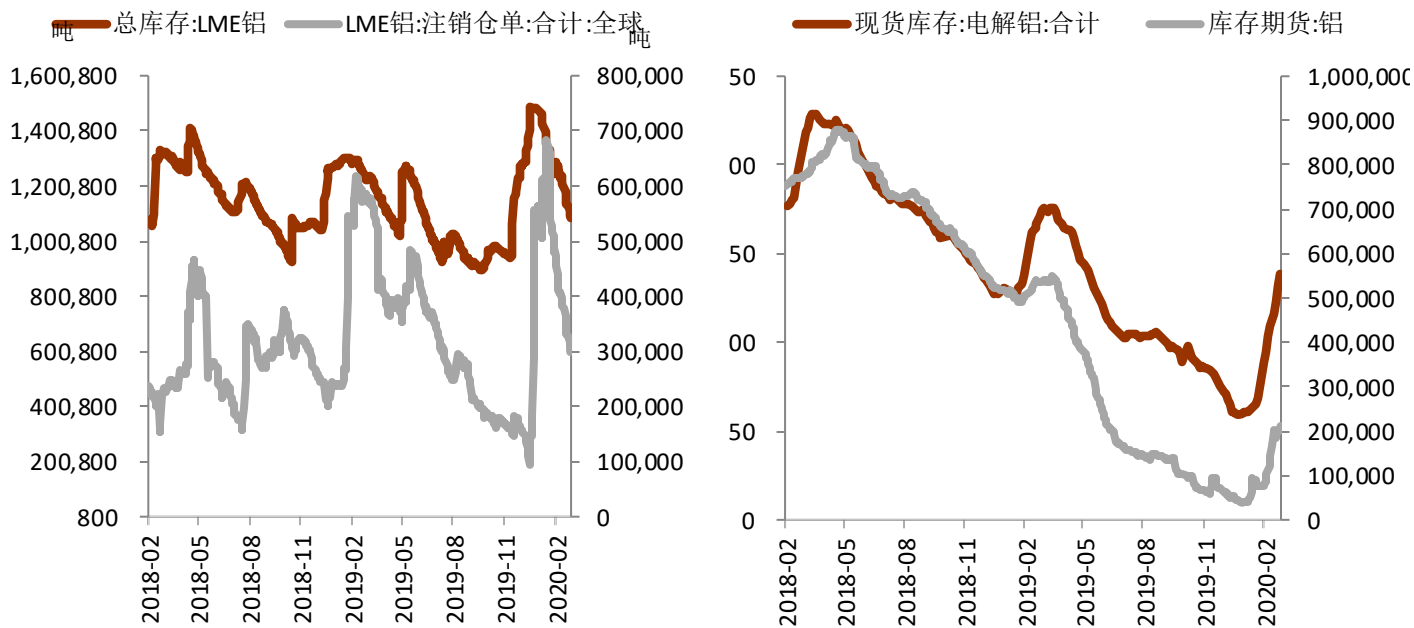
图 4 A00 铝升贴水



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 5 LME 铝库存

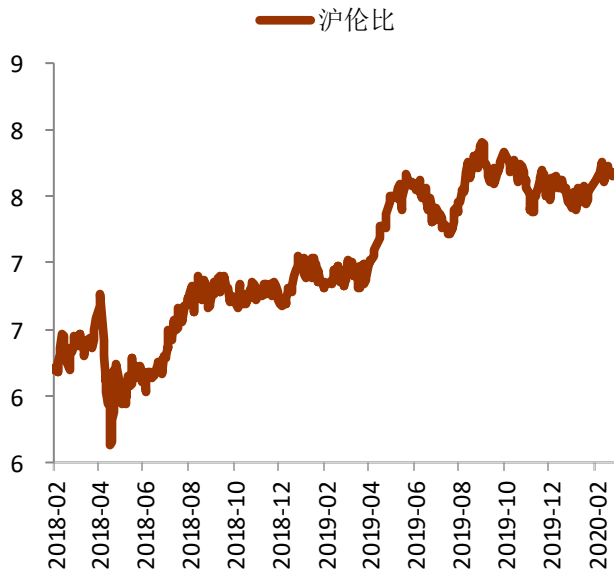
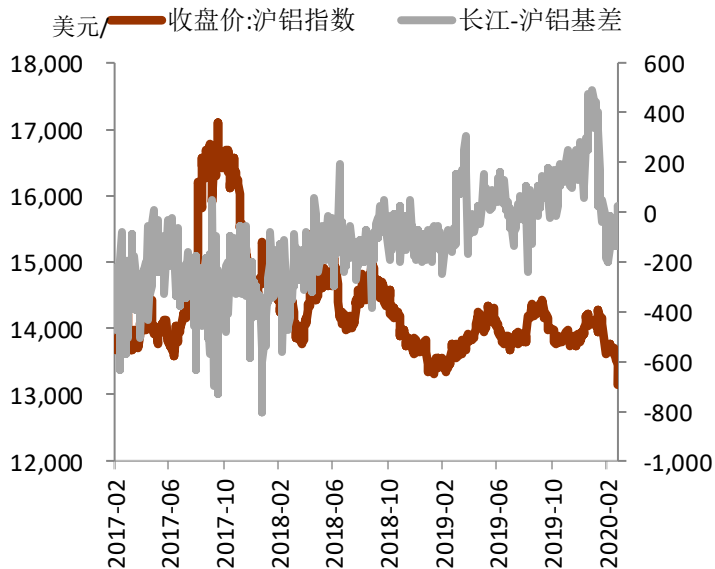
图 6 SHFE 铝库存



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 7 SHFE 铝基差

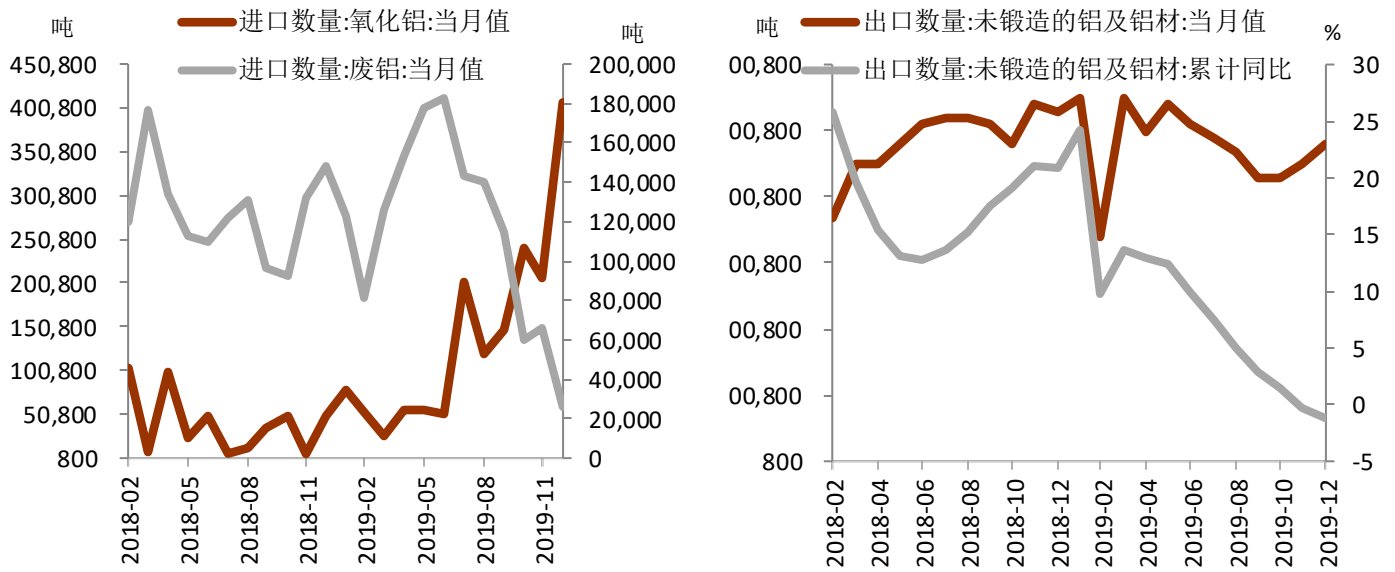
图 8 铝内外比价



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。