

2020年3月30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：伦铝再创新低，沪铝持续反弹	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。周四伦铝一度收于三年低点。之后铝价又大幅上涨，周五涨幅达1%。造成铝价大幅波动的原因还是来自于全球市场的动荡。随后，美国以及G20国家推出经济刺激计划。铝价也随之企稳。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>	
	操作建议：	建议观望
	风险因素：	复工超出预期

中长期偏多

## 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	11740	100	0.86%	236958	452759	元/吨
LME 铝	1553	13	0.81%	14434		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，周一沪铝大幅下跌，跌幅超过 5%，随后沪铝触底反弹，呈上涨趋势。周三涨幅达 2.59%。周五创下一周高点。最终沪铝 2004 合约收在 11740 元/吨，较此前一周上涨 100 元，涨幅 0.86%；伦铝走势小幅上涨，最终收在 1553 美元/吨，较此前一周上涨 13 美元，涨幅 0.81%。整体来看，铝价走势以触底反弹为主，波动十分剧烈。

现货方面：据 SMM，上周现货铝价周一大跌，随后逐日上涨，成交整体尚可，较上上周而言略有好转。上海及无锡地区成交价在 11190-11560 元/吨之间，升贴水在贴 100-贴 70 元/吨之间，周均价较上周大跌超 880 元/吨，杭州地区成交价在 11200-11590 元/吨之间。本周市场某大户临近周末停止采购，持货商周内整体出货较为积极，且因上周过渡到隔月长单第一日，中间商存在交长单需求，因而接货意愿亦表现明显，上周贸易商成交尚可。下游方面，上周下游接货状态较上周明显好转，因铝价大跌至下游心理底部价位水平，叠加下游企业订单逐步回暖，上周下游每日按需采购，周初及周末接货略显积极。

库存：据 LME 数据显示，2020 年 3 月 27 日铜金属库存总存量 224,375 公吨，日减 800 公吨；铝金属库存总存量 1,112,575 公吨，日增 14,150 公吨；铝合金库存总存量 8,300 公吨。

上周国内外铝价都出现了大幅波动，价格大幅下挫。周四伦铝一度收于三年低点。之后铝价又大幅上涨，周五涨幅达 1%。造成铝价大幅波动的原因还是来自于全球市场的动荡。随后，美国以及 G20 国家推出经济刺激计划。铝价也随之企稳。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

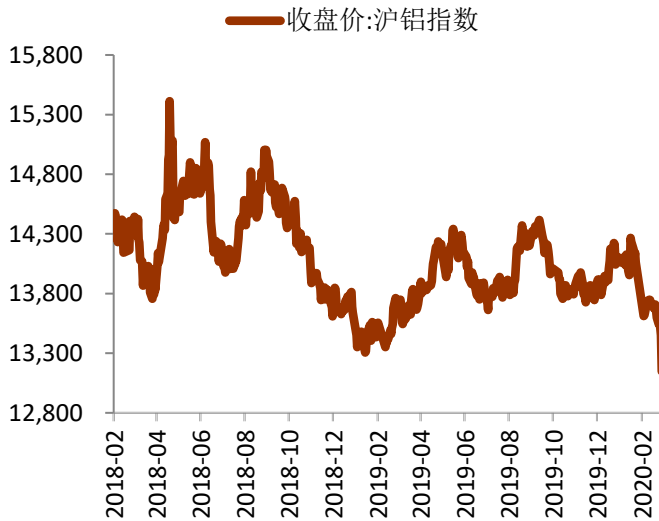
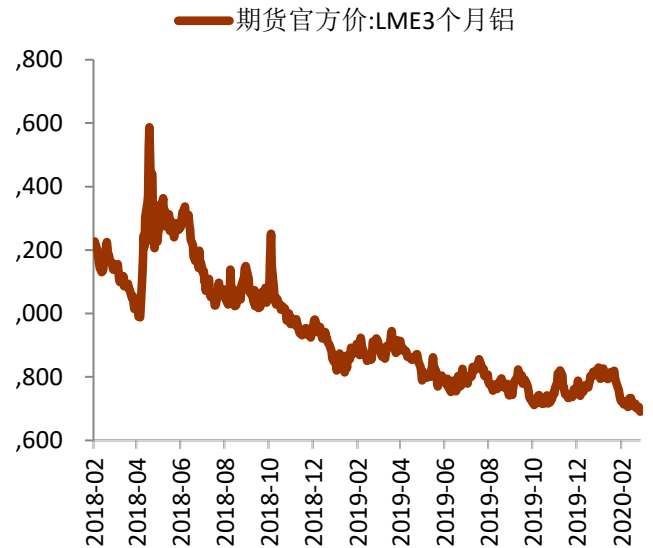


图 2 伦铝指数收盘价



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 3 LME 铝升贴水

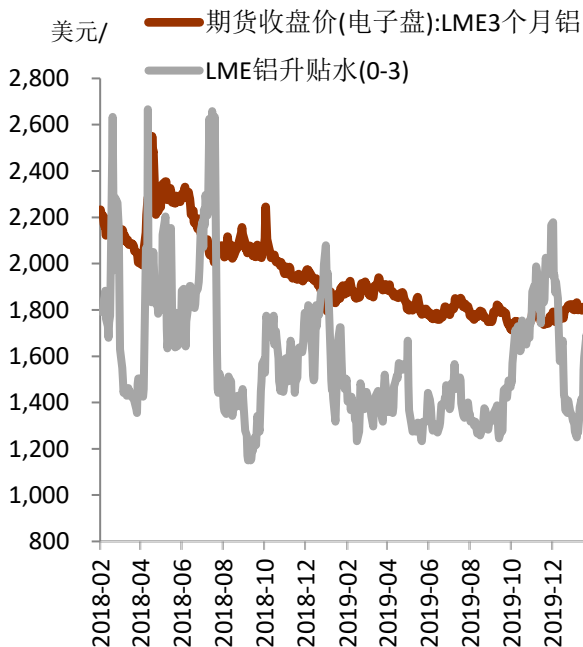
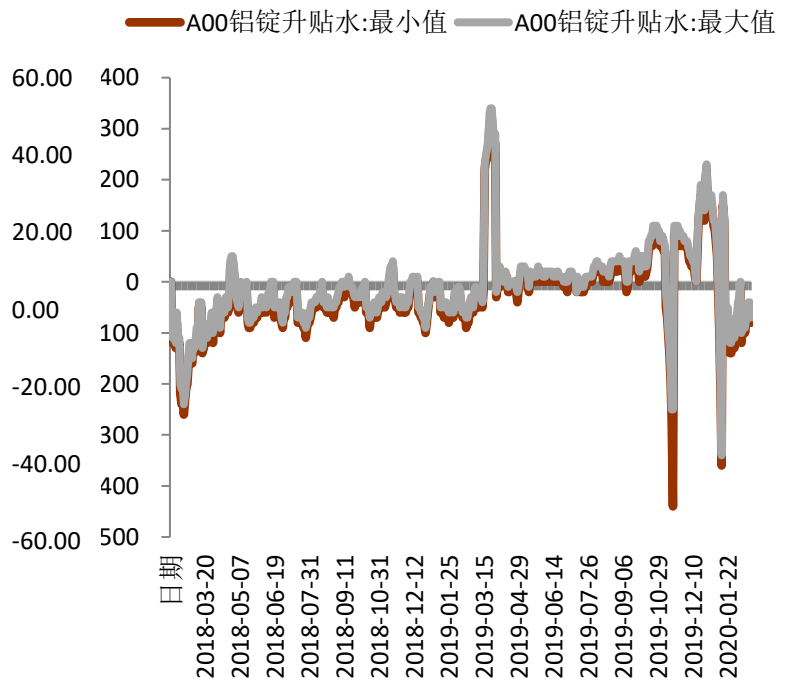


图 4 A00 铝升贴水



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 5 LME 铝库存

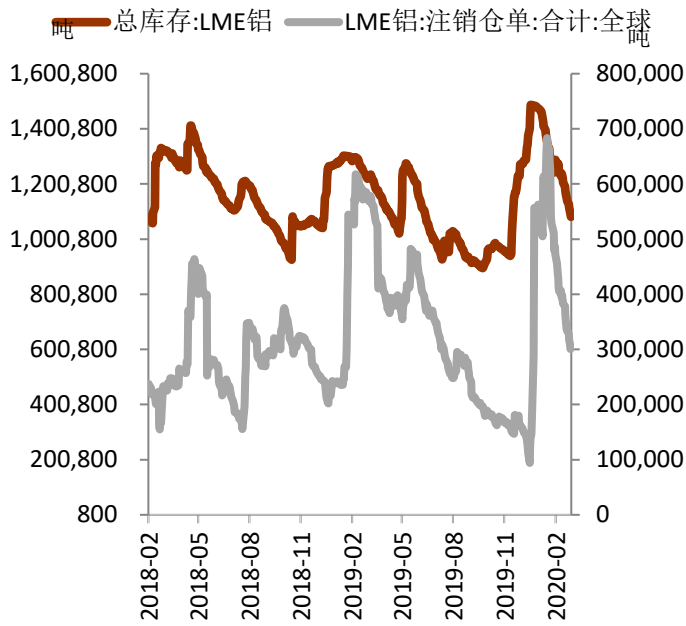
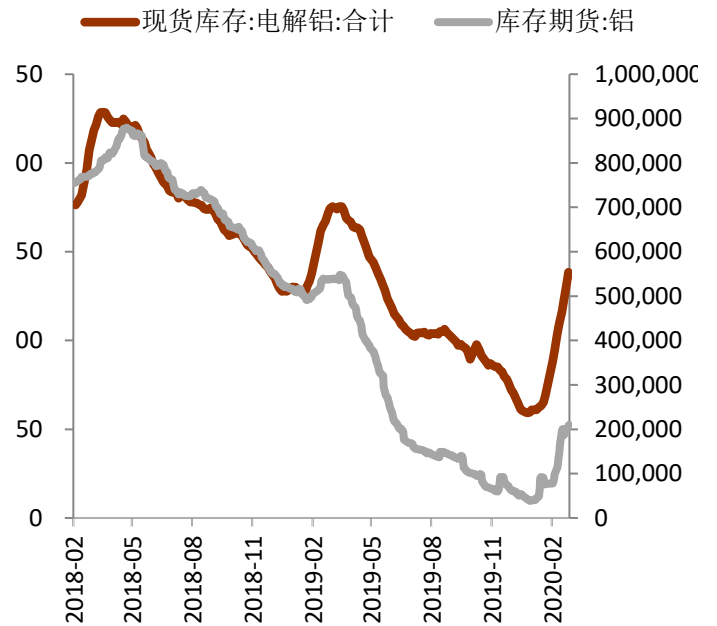


图 6 SHFE 铝库存



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 7 SHFE 铝基差

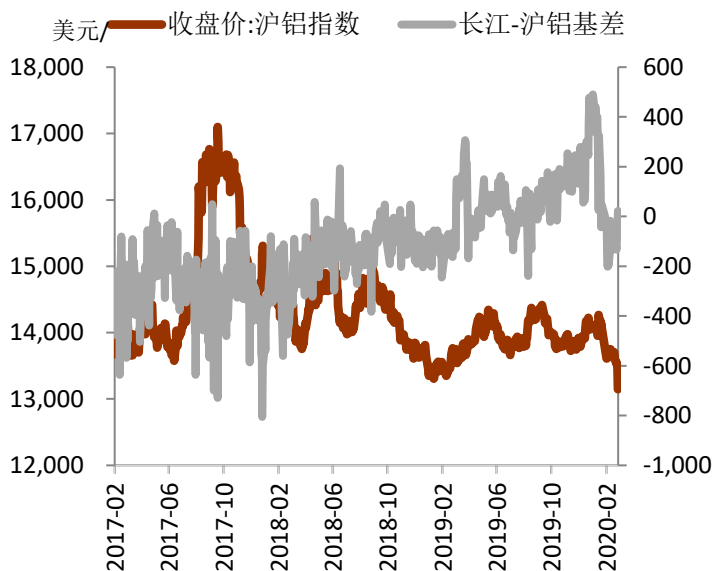
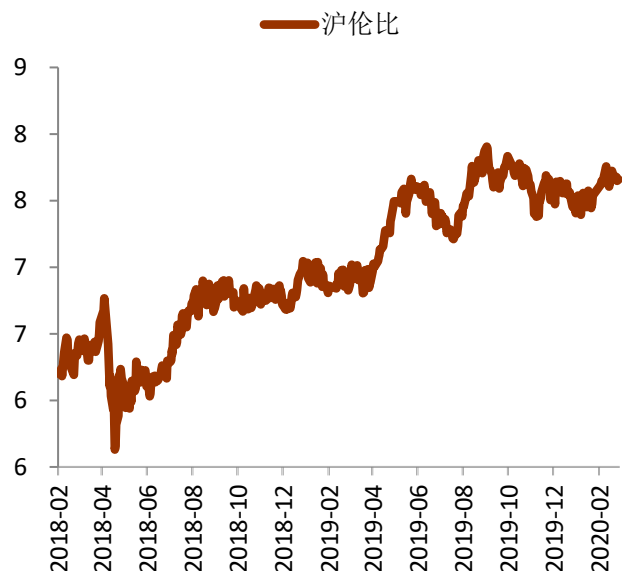


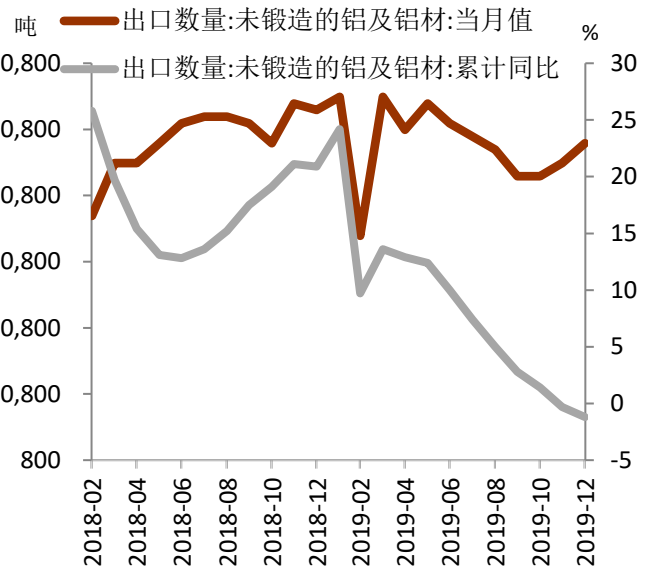
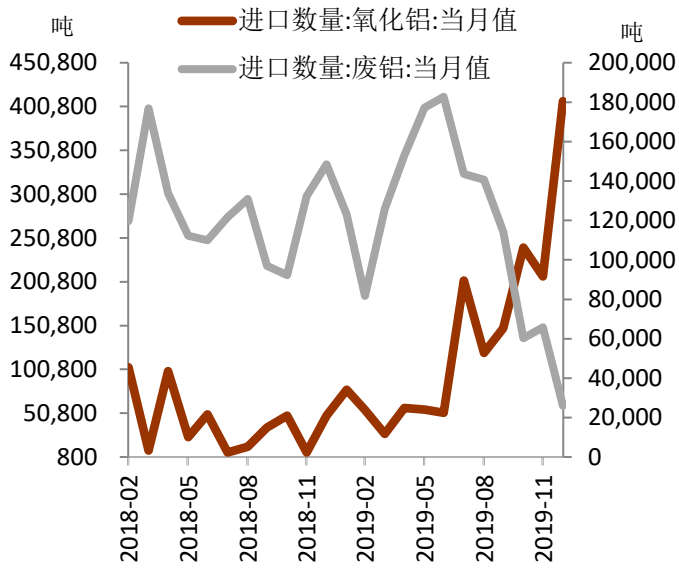
图 8 铝内外比价



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。