

2020年4月20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：全球市场回暖，沪铝小幅上涨	中期展望	
铝	<p> 上周周一复活节假期，伦铝休市一天，上周共计四个交易日。周三周四收两根小十字星；周五受沪铝拉涨提振，伦铝上触20日均线。最终铝价创下近四周新高。造成铝价上涨的原因还是来自于全球市场的回暖，以及疫情在海外得到抑制，需求缓慢恢复。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	12410	325	2.69%	289359	427298	元/吨
LME 铝	1505	-8	-0.53%	15386		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 为主力价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为主力期货价格。

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，呈现小幅上涨状态，除了周五以外，铝价都收于阳线或十字星。最终沪铝主力合约收在 12410 元/吨，较此前一周上涨 325 元，涨幅 2.69%；伦铝走势小幅下跌，最终收在 1505 美元/吨，较此前一周下跌 8 美元，跌幅 0.53%。整体来看，铝价走势以小幅上涨为主，回暖预期增加。

现货方面：华东地区现货成交较为活跃。上海及无锡地区持货商报价在 11790-12180 元/吨之间，对盘面升贴水集中于贴 10-升 10 元/吨，杭州地区现货价集中于 11810-12190 元/吨之间。周初持货商对后市升贴水不甚看好，出货积极，但中间商接货较为犹豫，某大户每日正常开展采购计划，市场整体成交较为一般，临近周末现货逐步表现流通偏紧，贴水略有收窄甚至出现小升水状态，持货商继续积极出货，中间商此时接货意愿高涨，双方交投极为活跃，甚至在午后铝停盘前一小时仍旧积极交投。下游方面，本周按需走货为主，前期表现观望，随着现货价格逐日上涨，接货情绪渐起。

库存：伦敦金属交易所（LME）：铝库存减少 2325 吨，铜库存增加 4600 吨，镍库存增加 240 吨，铅库存增加 75 吨，锡库存减少 85 吨，锌库存减少 850 吨。

上周周一复活节假期，伦铝休市一天，上周共计四个交易日。周三周四收两根小十字星；周五受沪铝拉涨提振，伦铝上触 20 日均线。最终铝价创下近四周新高。造成铝价上涨的原因还是来自于全球市场的回暖，以及疫情在海外得到抑制，需求缓慢恢复。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

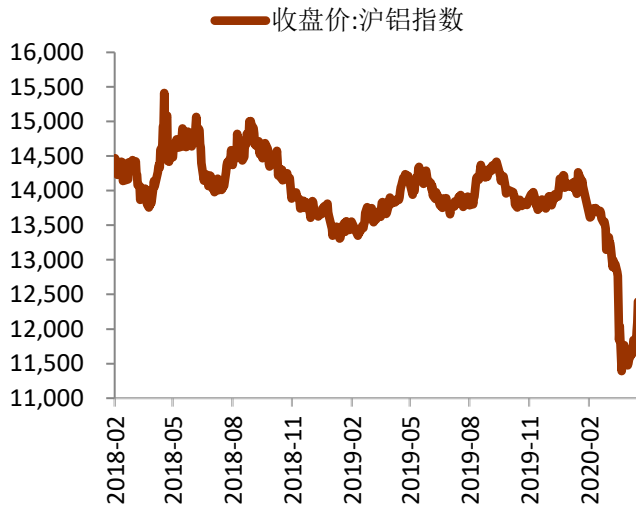
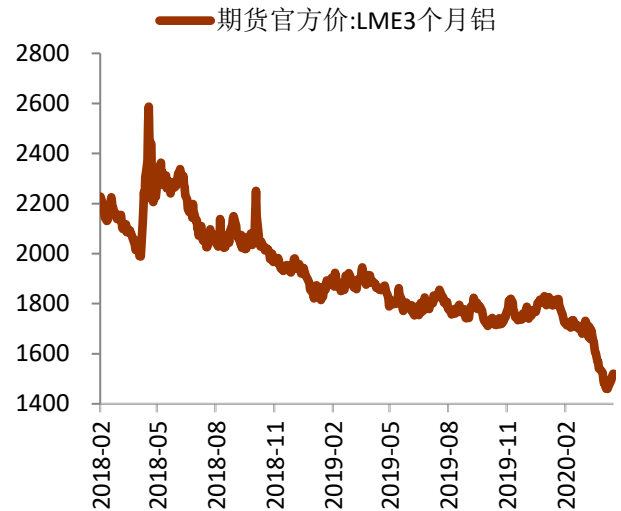


图2 伦铝指数收盘价



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图3 LME 铝升贴水

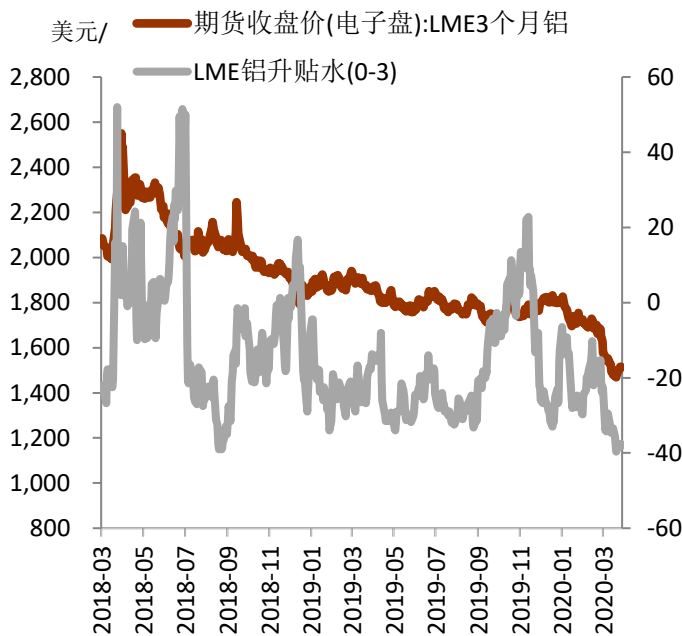
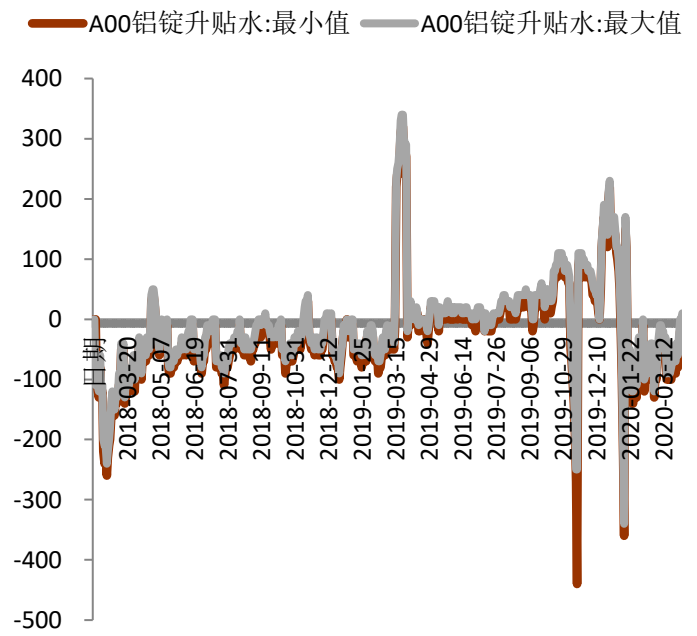


图4 A00 铝升贴水



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 5 LME 铝库存

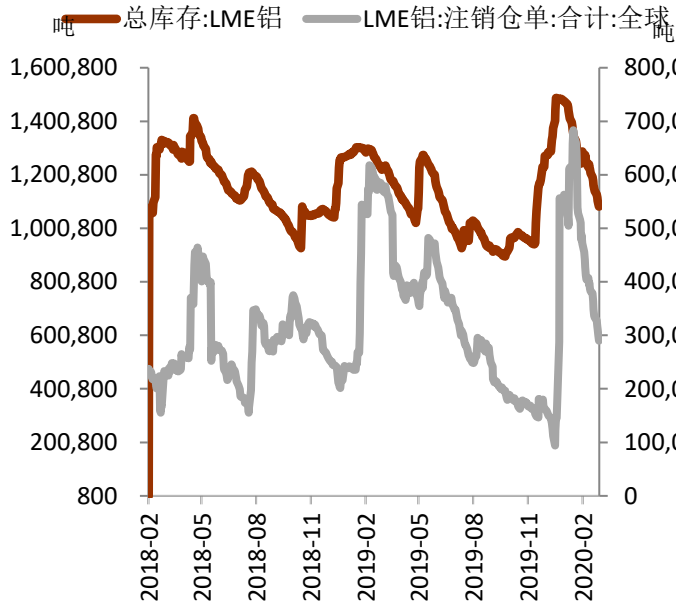
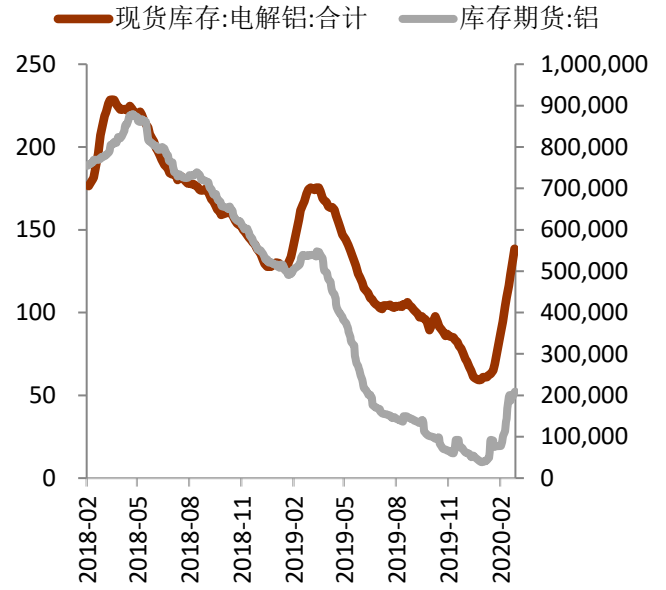


图 6 SHFE 铝库存



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 7 SHFE 铝基差

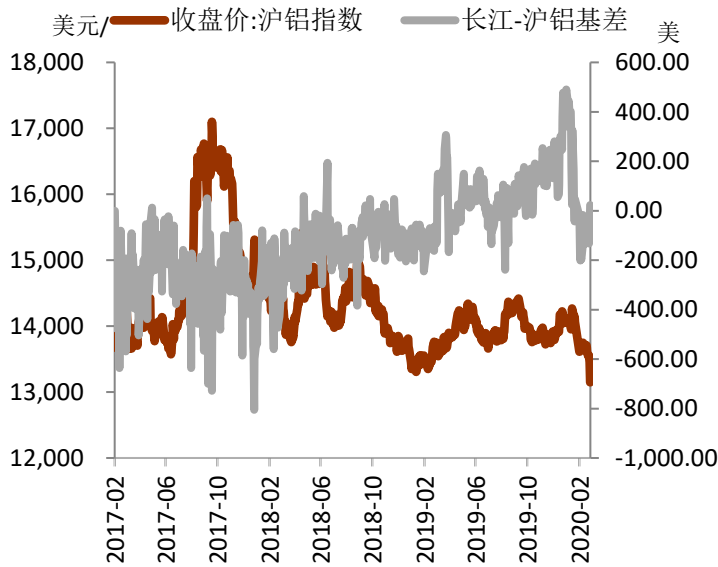
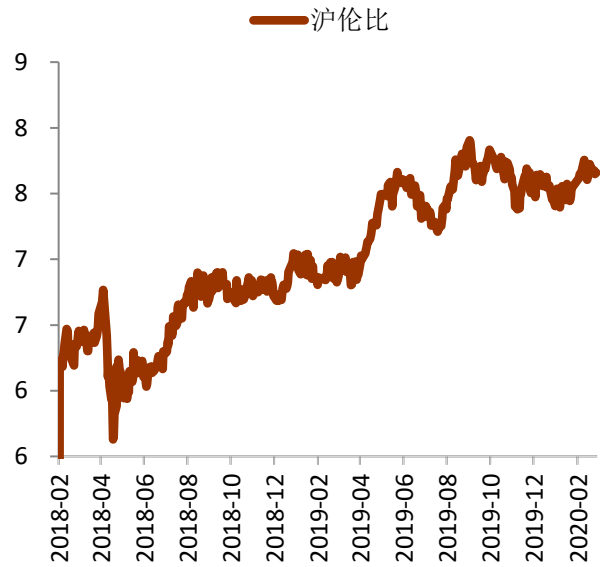


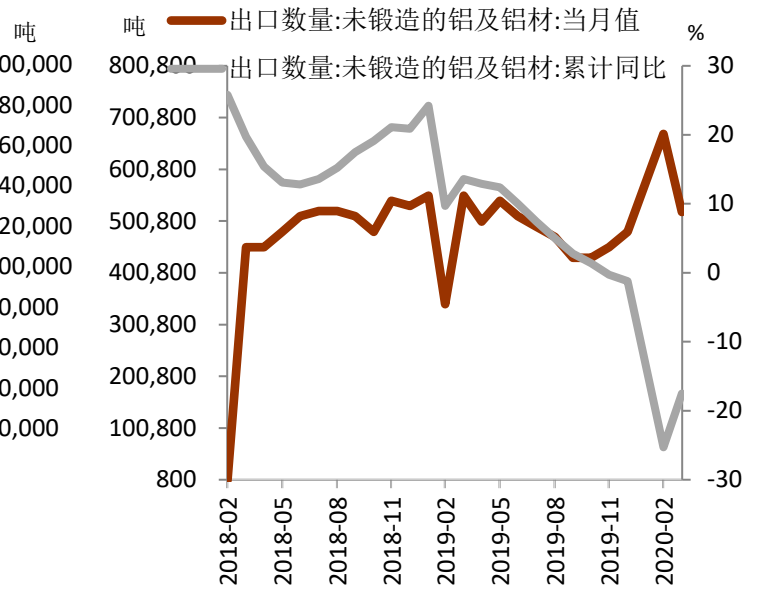
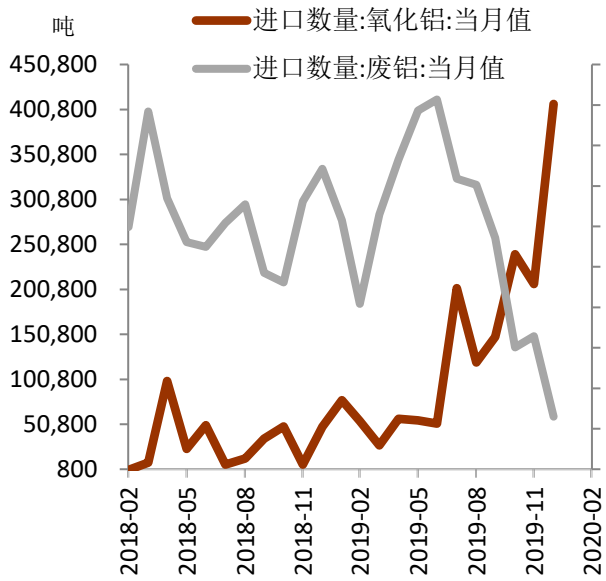
图 8 铝内外比价



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。