



2020 年 3 月 23 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：铝价再创新低，周五大幅下跌		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。伦铝收于三年低点。周五 LME 铝价大幅下跌，周五跌幅达 3.25%。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，疫情扩散导致多地封城，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	11995	190	1.61%	259181	434420	元/吨
LME 铝	1577	-53	-3.22%	22448		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，LME 铝周一周二周三周四周五连续收阴线，然后周五创下多年新低，最终沪铝 2003 合约收在 11995 元/吨，较此前一周微涨 190 元，涨幅 1.61%；伦铝走势大幅下跌，最终收在 1577 美元/吨，较此前一周下跌 53 美元，跌幅 3.22%。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，上周期铝表现下泄，现货铝锭成交价逐日回落，市场成交较差。上海及无锡地区现货价在 11650-12740 元/吨之间，实际成交升贴水在贴 100-贴 30 元/吨之间，周均价较上周回落超 500 元，杭州地区现货成交价在 11680-12750 元/吨之间。上周市场货源宽松，周初市场某大户未公布采购计划，持货商出货较为积极，且报价走低，但供应过剩背景下中间商接货较为一般，实际成交较差，周四期铝跌停，持货商考虑到期铝停盘难以平仓，且对后市不看好，因而积极甩货，但成交依旧较差，临近周五期铝低位小幅回弹，持货商出货意愿有所降低，观望情绪浓厚，成交热度午前表现回落。下游方面，周一及周五成交略好，其他几日平平，因周一存在补货需求，而中间几日对铝价持观望态度接货一般，临近周末期铝停盘，现货价接近其心理底价，因而周五接货积极性有所提升，但后期随着持货商出货收敛，下游虽有备货需求但实际成交也未显著增加。

库存：据 LME 数据显示，2020 年 3 月 19 日铜金属库存总存量 231,025 公吨，日减 2,125 公吨；铝金属库存总存量 1,009,100 公吨，日增 41,775 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。伦铝收于三年低点。周五 LME 铝价大幅下跌，周五跌幅达 3.25%。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，疫情扩散导致多地封城，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

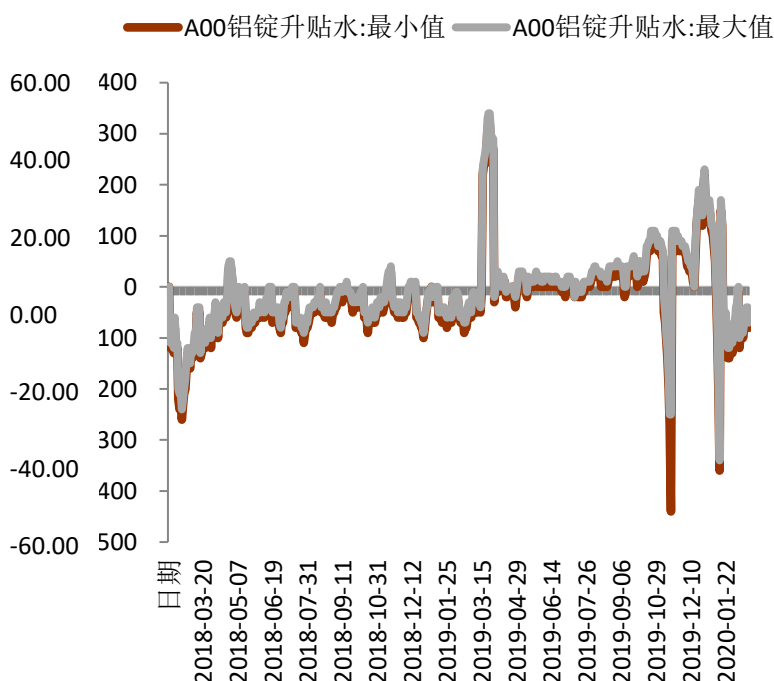
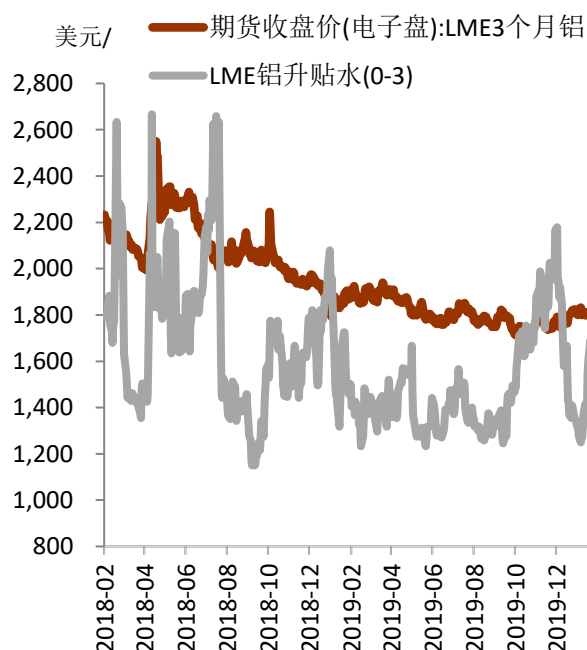
图2 伦铝指数收盘价



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图3 LME 铝升贴水

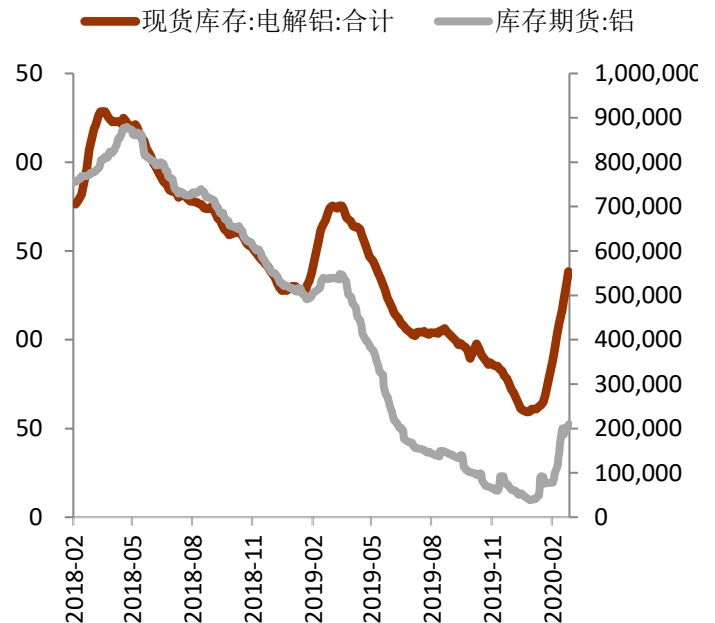
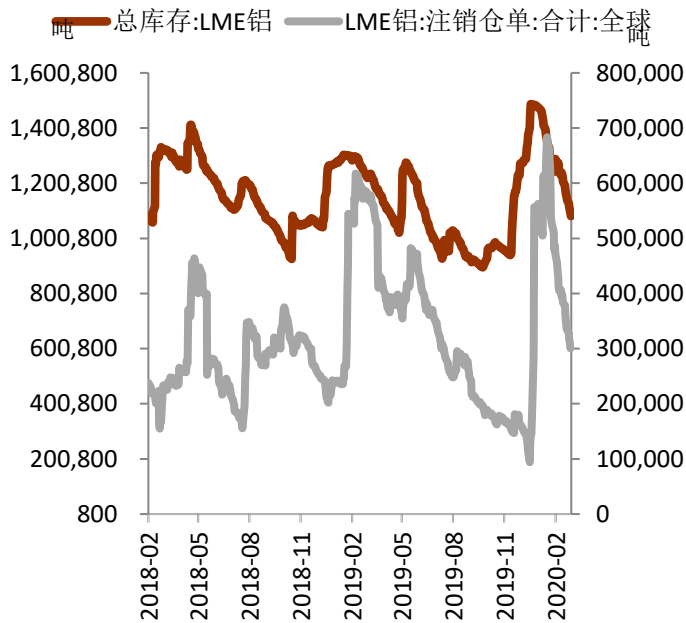
图4 A00 铝升贴水



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 5 LME 铝库存

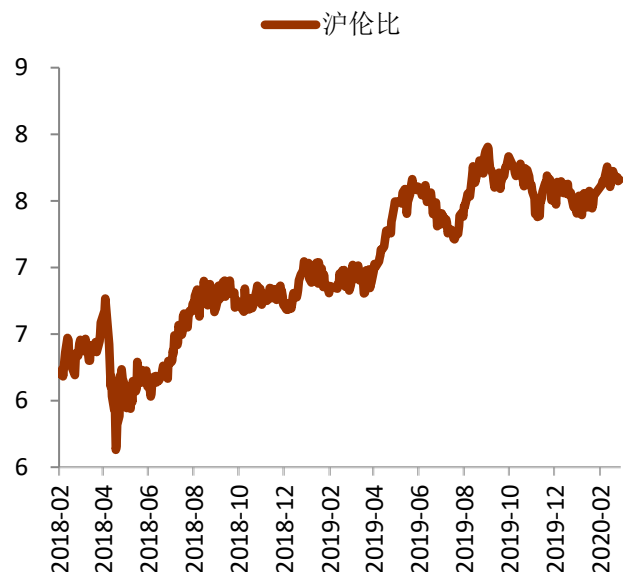
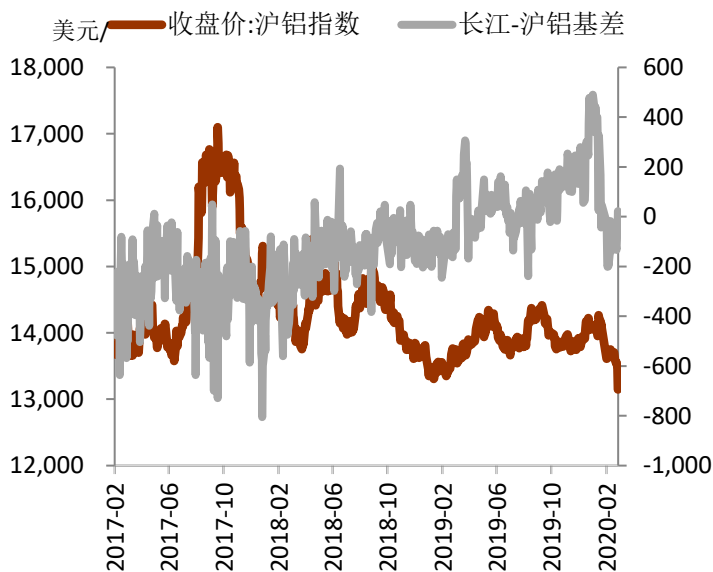
图 6 SHFE 铝库存



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

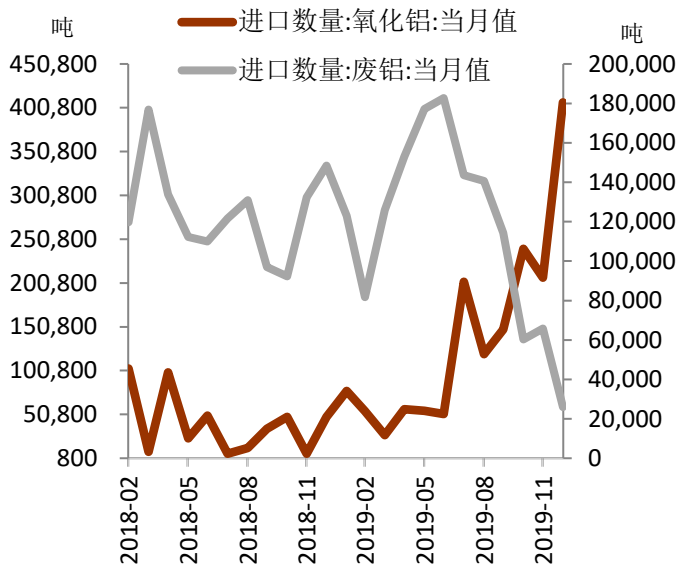
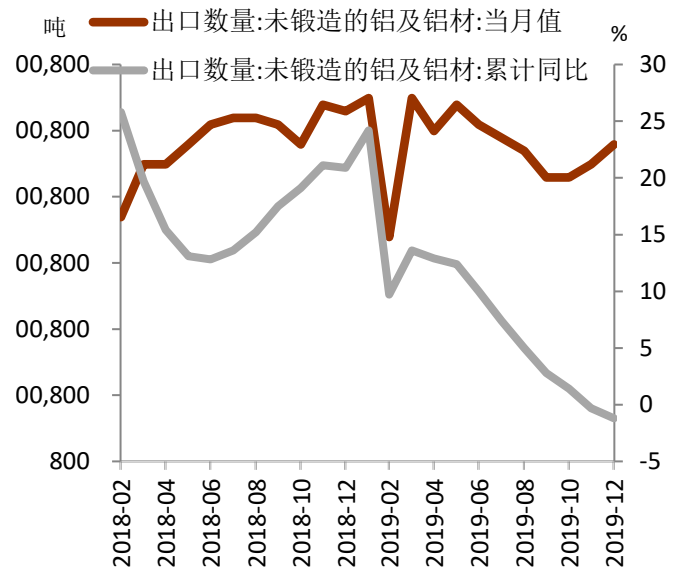


图10 出口铝



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。