



2020 年 4 月 13 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：伦铝触及四年最低，基本面弱势难改		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。上周三伦铝创下四年新低。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。上周是清明假期归来第一个现货交易周，周内市场对降准预期持续发酵，逐渐触底反弹。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	11845	190	1.63%	204637	466141	元/吨
LME 铝	1484	4	0.17%	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，周三触及四年新低。最终沪铝主力合约收在 11845 元/吨，较此前一周 uhvh 190 元，涨幅 1.63%；伦铝走势小幅上涨，最终收在 1484 美元/吨，较此前一周上涨 4 美元，涨幅 0.17%。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：上周华东地区现货成交较为平淡，周五市场活跃度明显提升。上海及无锡地区现货价格在 11540-11750 之间，对盘面升贴水集中于贴 20 元/吨至平水之间，杭州地区现货成交价集中于 11570-11760 元/吨之间。上周持货商出货较为积极，某大户每日开展部分采购计划，周五接货量近万吨，中间商正常接货，相对来说上周前几日买卖双方虽然询盘还盘较为积极，但实际成交较为一般，贸易商反馈市场活跃度不及前周，仅周五偏好。下游方面，上周按需走货为主，周中铝价低位时少量接货，临近周五备货意愿有所提升。

库存：据 LME 数据显示，2020 年 4 月 9 日铜金属库存总存量 260,275 公吨，日增 425 公吨；铝金属库存总存量 1,239,700 公吨，日增 12,250 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。上周三伦铝创下四年新低。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。上周是清明假期归来第一个现货交易周，周内市场对降准预期持续发酵，逐渐触底反弹。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。上周国内外铝价都出现了大幅波动，价格大幅下挫。

三、相关图表

图 1 沪铝指数收盘价

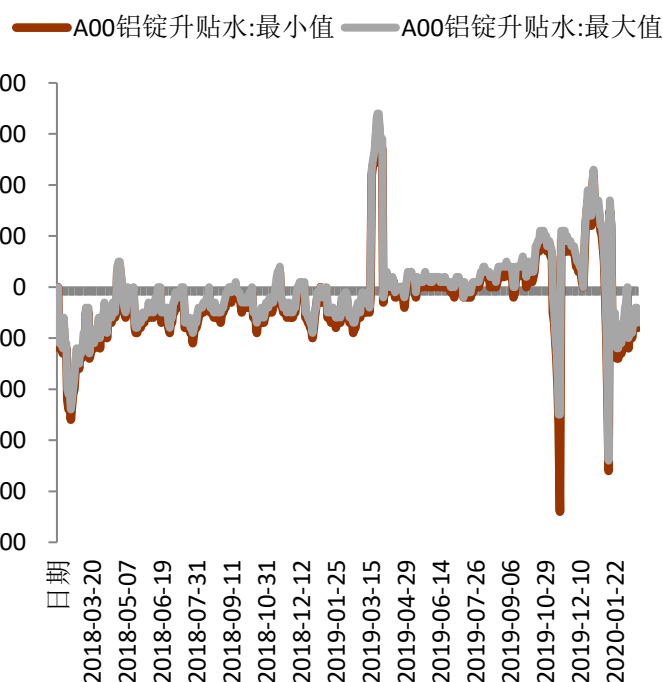
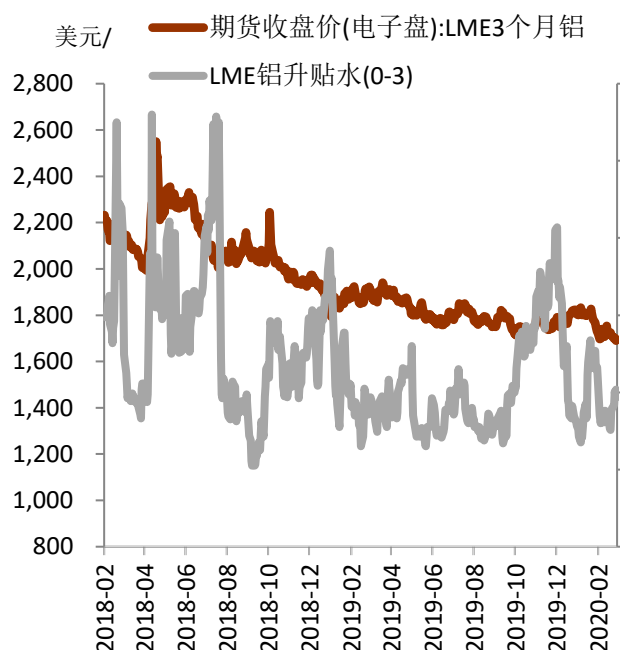
图 2 伦铝指数收盘价



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 3 LME 铝升贴水

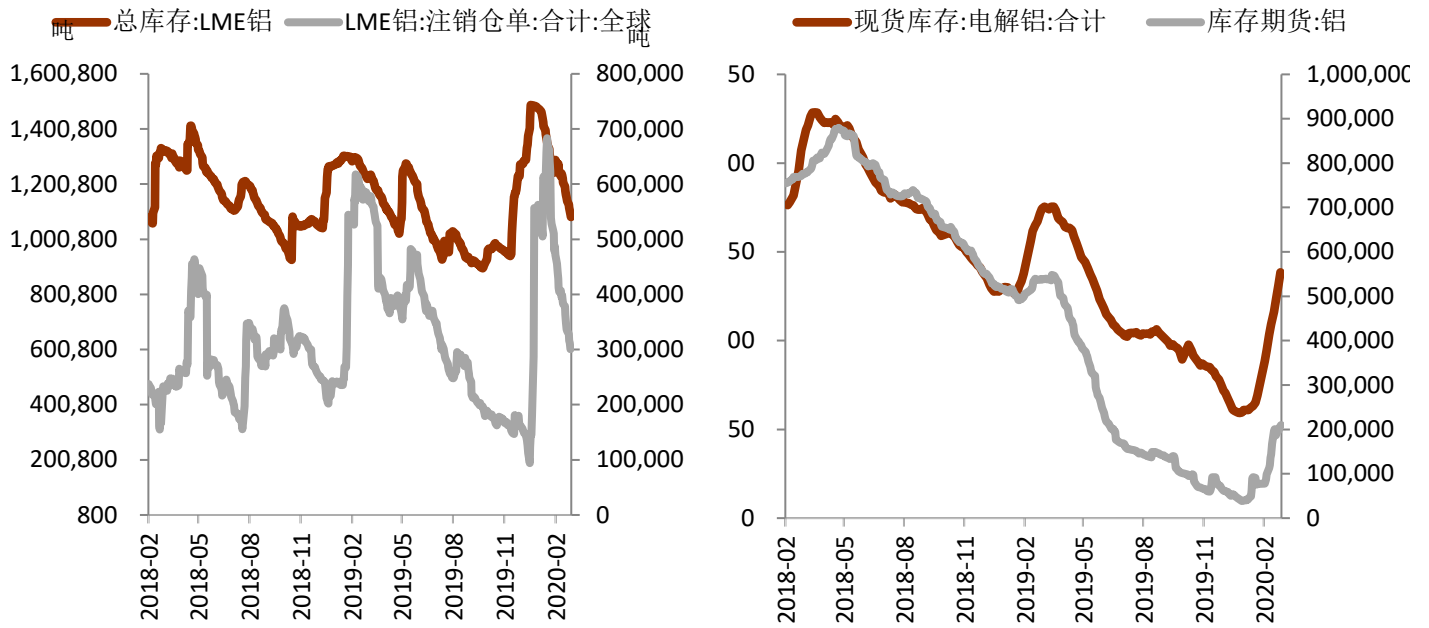
图 4 A00 铝升贴水



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 5 LME 铝库存

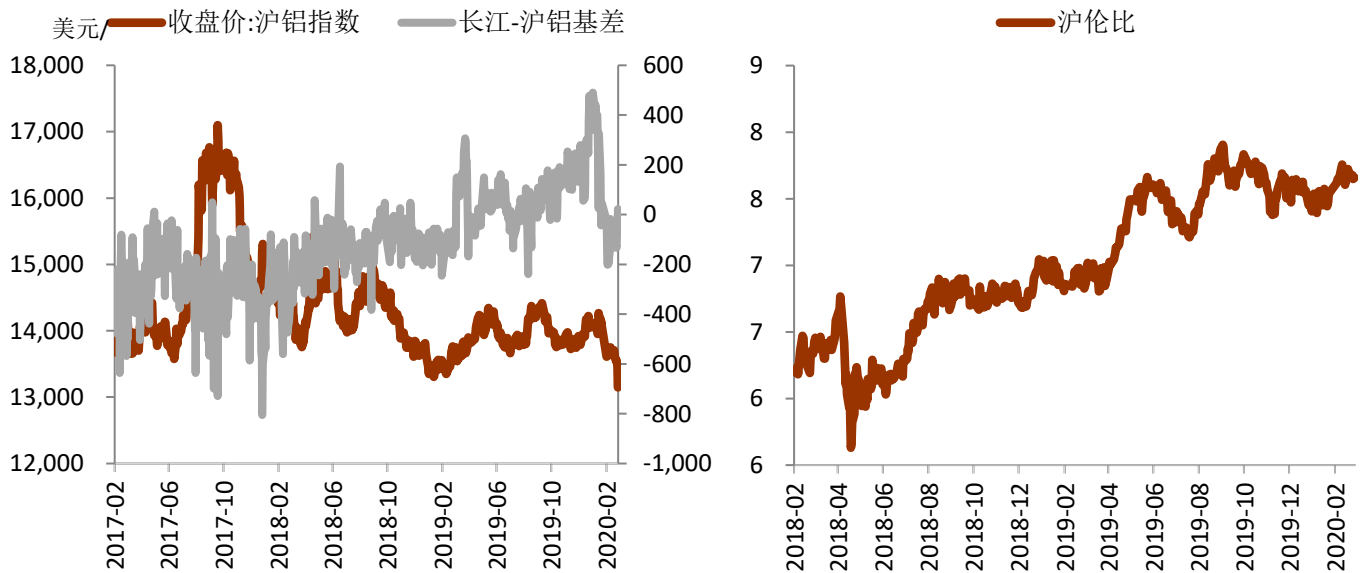
图 6 SHFE 铝库存



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图7 SHFE 铝基差

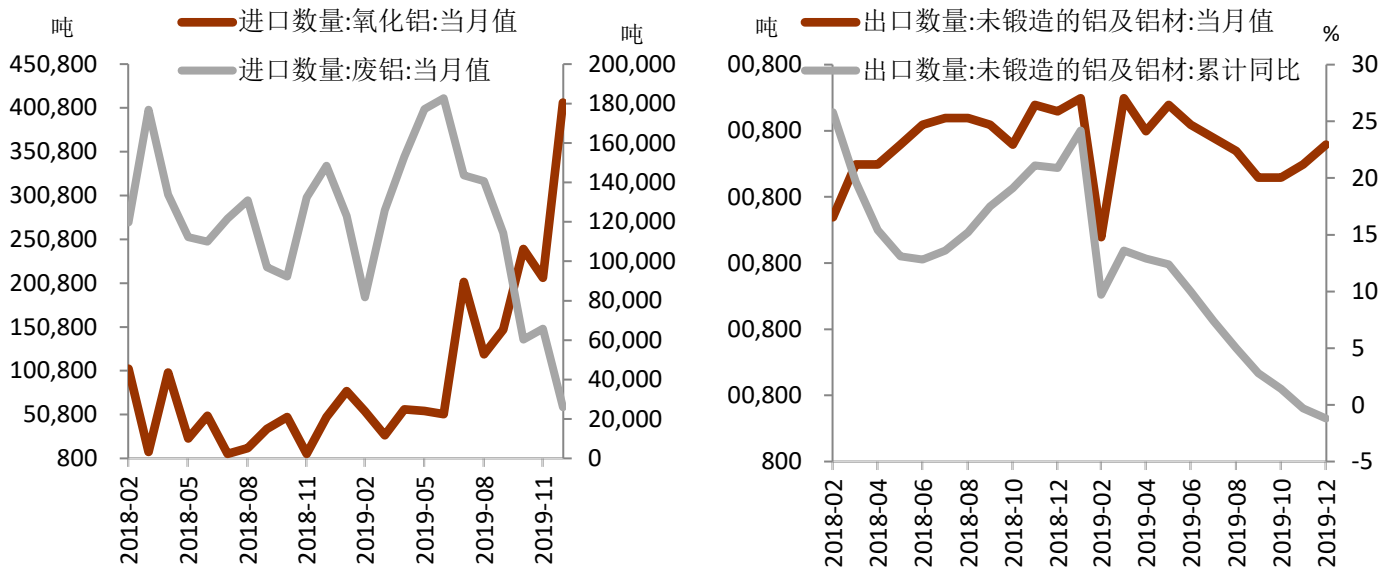
图8 铝内外比价



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。