



2020 年 5 月 11 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：电解铝库存未增反降，铝价表现较为坚挺		中期展望
铝	上周伦铝一直表现区间窄幅波动，以横盘为主。周初几日在 5 日均线以下震荡，上周一触及 1472 美元/吨，为 4 月 9 日以来新低位，周内一直保持弱势，最后周五 LME 休市，周四收收于 1492 美元/吨，涨 7.5 美元/吨，涨幅 0.51%。沪铝主力 2007 合约周内三日走势表现高位回落，据 SMM，节后归来仓库到货较少，全国主流消费地电解铝库存假期内未增反降，受库存因素影响，周初多头增仓为主，铝价表现较为坚挺，高位触及 12625 元/吨，沪铝继续上行受阻，且市场远期消费偏空预期情绪有所加强，随后两日开始下调，周四晚间开盘后空头大幅加仓，铝价震荡下行，周五终收于 12430 元/吨，跌 70 元/吨，跌幅 0.56%。目前国内电解铝供应将逐渐由宽松走向平衡或略紧张状态。后市来看，节后铝价较节前大涨，抑制其接货情绪，市场仍在观望。		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	12430	-70	-0.56%	289359	427298	元/吨
LME 铝	14952	7.5	0.51%	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汇率波动影响，表现较为坚挺，最终沪铝主力合约收在 12430 元/吨，跌 70 元/吨，跌幅 0.56%；伦铝走势小幅上涨，最终收在 1492 美元/吨，涨 7.5 美元/吨，涨幅 0.51%。整体来看，铝价走势以小幅震荡为主，回暖预期增加。

现货方面据 SMM：节后归来本周三日现货成交较好，大户指引作用较为明显。上海及无锡地区本周现货价在 12820-12990 元/吨之间，现货升水在 70-110 元/吨之间，周均价较上周上涨 267.5 元/吨，杭州地区现货价在 12850-13010 元/吨之间。本周持货商出货相对积极，但表现挺价，中间商低价位时接货情绪亦显高昂，某大户每日正常采购，且价格相对理想，但每日采购计划结束后，市场成交热度多有回落，贸易商间交投亦显不及。就下游来说，本周按需采购为主，少量备货，因节后铝价较节前大涨，抑制其接货情绪，周五买货积极性相对较高。

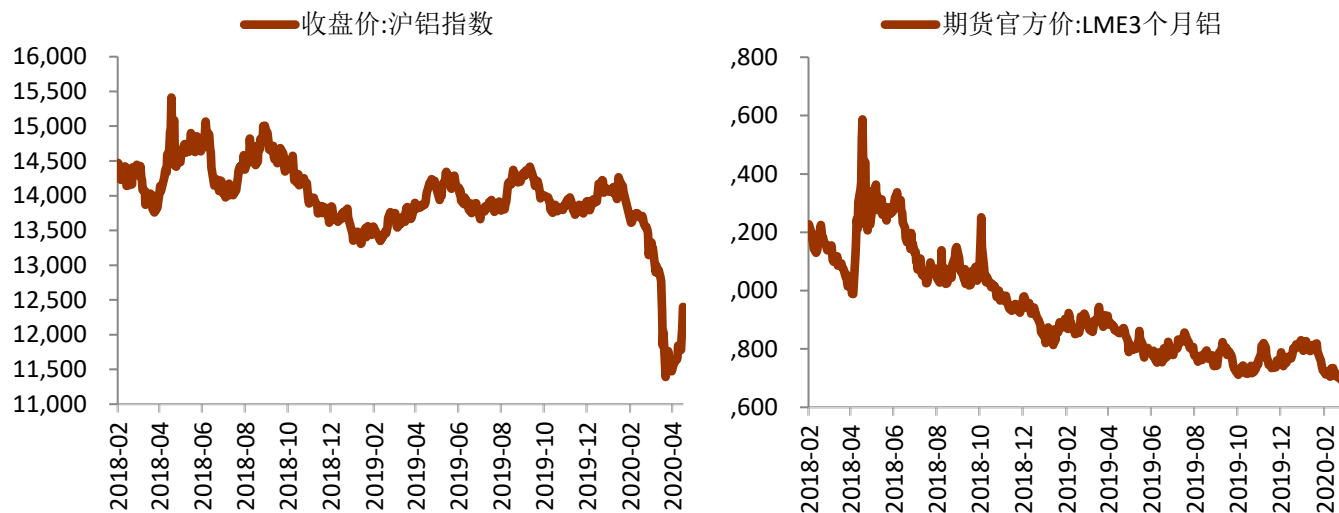
库存：截止 5 月 8 日，Mymetal 调研全国 83 家在产电解铝厂，厂内库存总计 27.4 万吨，较上周减 4.8 万吨；较上月同期减 20.2 万吨。

上周伦铝一直表现区间窄幅波动，以横盘为主。周初几日在 5 日均线以下震荡，上周一触及 1472 美元/吨，为 4 月 9 日以来新低位，周内一直保持弱势，最后周五 LME 休市，周四收收于 1492 美元/吨，涨 7.5 美元/吨，涨幅 0.51%。沪铝主力 2007 合约周内三日走势表现高位回落，据 SMM，节后归来仓库到货较少，全国主流消费地电解铝库存假期内未增反降，受库存因素影响，周初多头增仓为主，铝价表现较为坚挺，高位触及 12625 元/吨，沪铝继续上行受阻，且市场远期消费偏空预期情绪有所加强，随后两日开始下调，周四晚间开盘后空头大幅加仓，铝价震荡下行，周五终收于 12430 元/吨，跌 70 元/吨，跌幅 0.56%。目前国内电解铝供应将逐渐由宽松走向平衡或略紧张状态。后市来看，节后铝价较节前大涨，抑制其接货情绪，市场仍在观望。

三、相关图表

图1 沪铝指数收盘价

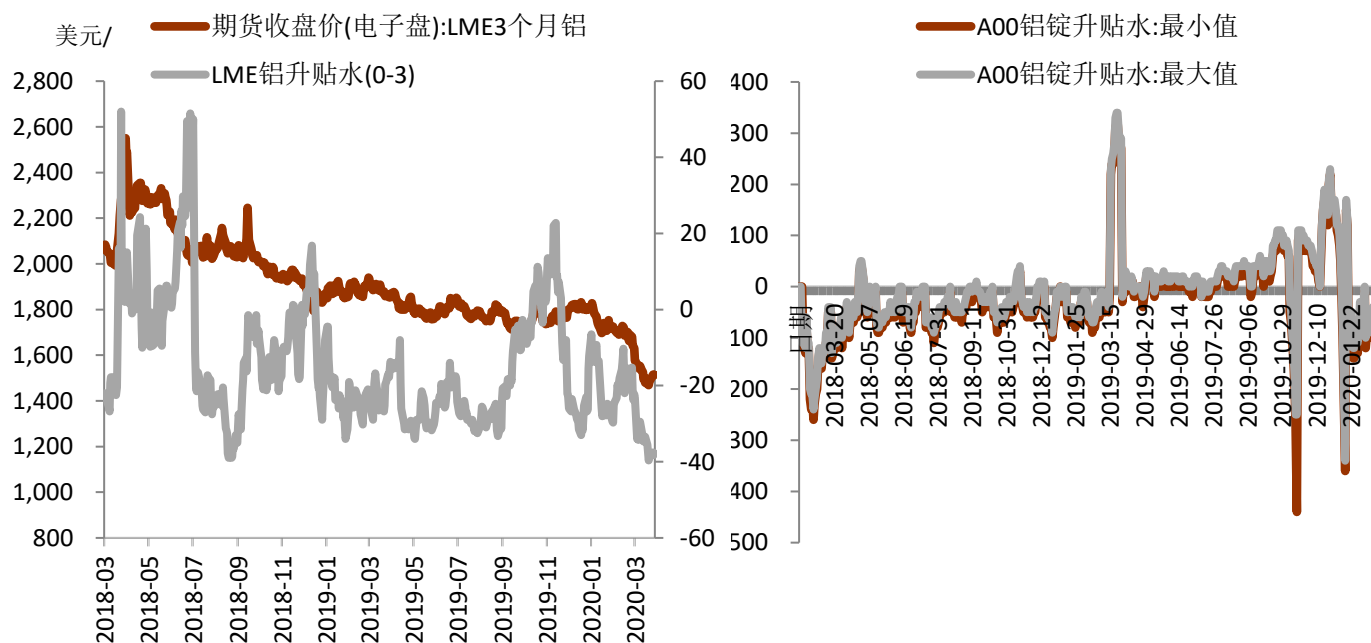
图2 伦铝指数收盘价



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图3 LME 铝升贴水

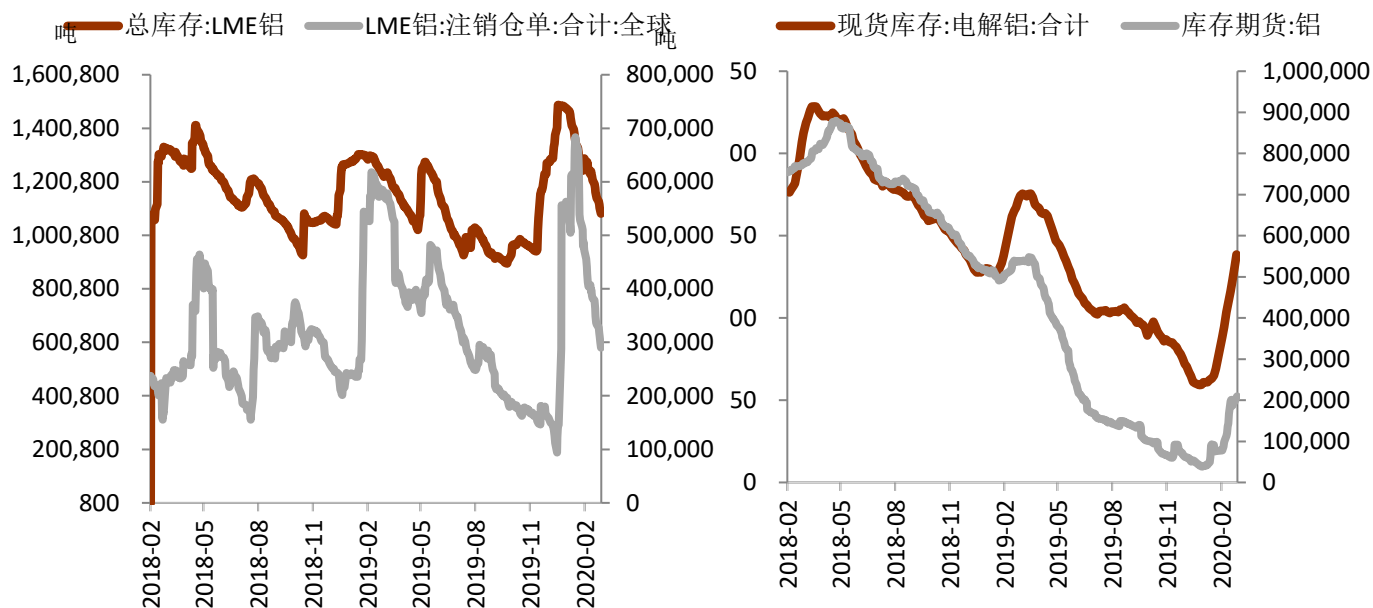
图4 A00 铝升贴水



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 5 LME 铝库存

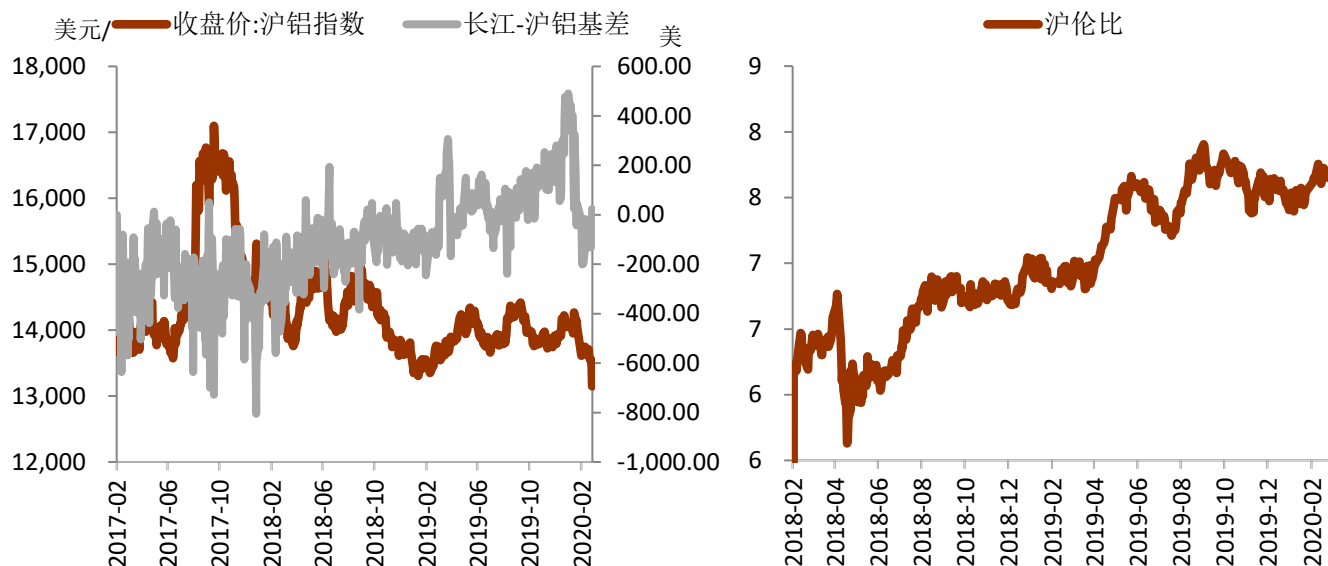
图 6 SHFE 铝库存



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 7 SHFE 铝基差

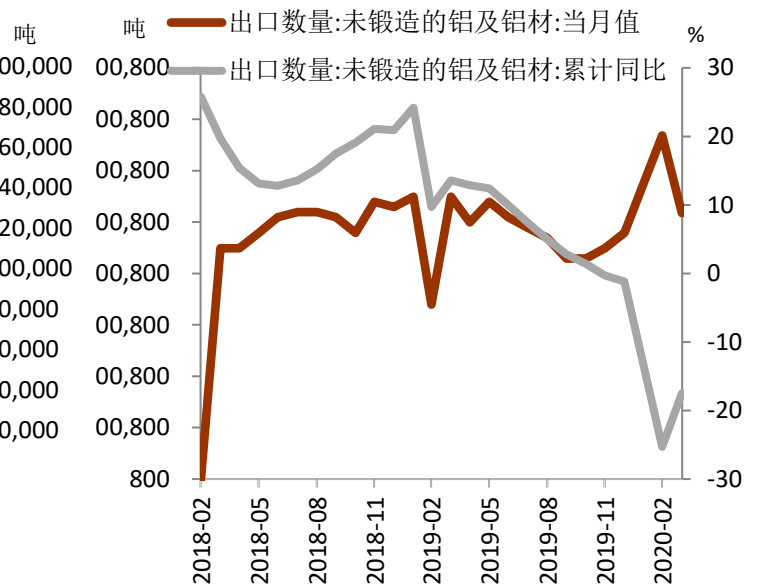
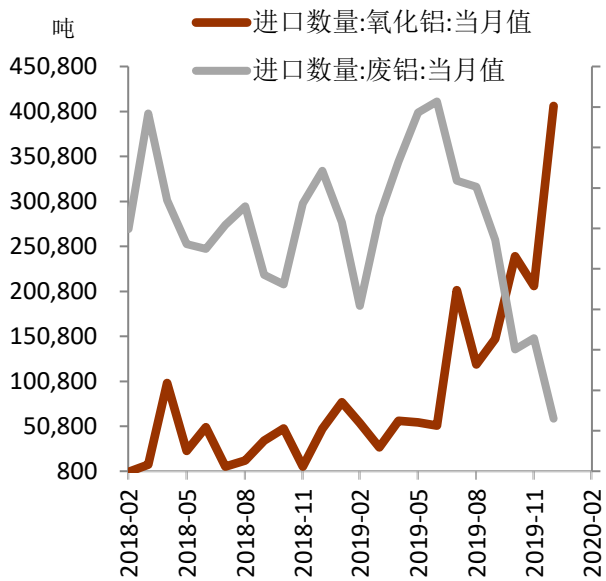
图 8 铝内外比价



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。