



2020年6月8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：经济持续复苏，铝价高位向好	中期展望	
铝	<p>上周国内外铝价都在高位震荡，日间波动较为和缓。投资者对于全球经济复苏显露积极迹象的乐观情绪成为市场主流，冲抵了对地缘政治风险以及美国国内种族抗议活动的担忧情绪，叠加美元持续走跌，伦铝小幅上行。沪铝主力 2007 合约周初开于 13245 元 / 吨，周内整体呈先抑后扬走势，保持高位震荡。周初因周度库存降幅大幅收窄至 1.8 万吨，多头出逃沪铝录得二连阴，并于周二触得周内低位 13000 元 / 吨，临近 10 日均线。之后，周四库存降幅再次扩大，空头信心不足下，沪铝反弹修复一定周内跌幅。然而对于 6 月消费悲观的预期，特别是海外需求恢复缓慢使得出口订单下滑影响加剧，周五沪铝收于 13180 元 / 吨，较周初下跌 35 元 / 吨，跌幅 0.26%。总体而言，对于铝价后市也不必过度悲观，我们认为铝价随着经济复苏，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	13180	15	0.11%	158571	509087	元/吨
LME 铝	1592	28	1.76%	17445		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

现货方面：据 SMM，上海及无锡地区现货成交价在 13380-13510 元 / 吨之间，周均价较上周上涨 76 元 / 吨附近，升贴水在 70-120 元 / 吨之间，且临近周末现货升水有所回落，杭州地区现货价在 13410-13520 元 / 吨之间。持货商本周出货较为积极，中间商接货意愿相对不及，因持货商相对挺价，买卖双方交投略显僵持。

库存：全国主流消费地电解铝社会库存环比上周增幅 15.5 万吨，库存高企背景下铝加工企业复工不甚理想，消费疲软，在疫情担忧情绪扩散至全球后国内金属全线跟跌外盘而收跌，铝价亦因此放量下泄，预计短期维持偏弱运行，关注 13000 元/吨关口支撑位置。

上周国内外铝价都在高位震荡，日间波动较为和缓。投资者对于全球经济复苏显露积极迹象的乐观情绪成为市场主流，冲抵了对地缘政治风险以及美国国内种族抗议活动的担忧情绪，叠加美元持续走跌，伦铝小幅上行。沪铝主力 2007 合约周初开于 13245 元 / 吨，周内整体呈先抑后扬走势，保持高位震荡。周初因周度库存降幅大幅收窄至 1.8 万吨，多头出逃沪铝录得二连阴，并于周二触得周内低位 13000 元 / 吨，临近 10 日均线。之后，周四库存降幅再次扩大，空头信心不足下沪铝反弹修复一定周内跌幅。然而对于 6 月消费悲观的预期，特别是海外需求恢复缓慢使得出口订单下滑影响加剧，周五沪铝收于 13180 元 / 吨，较周初下跌 35 元 / 吨，跌幅 0.26%。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。据了解，铝塑膜需求主要对应锂电池软包。从材料特性看，软包电池的特性符合行业对能量密度和安全性能的需求趋势。国内市场方面，动力软包渗透率由 16 年 12% 上升至 17 年 15%，我们预计未来长期有望达到 35%-40% 的水平。预计国产铝塑膜行业具备 3 年 10 倍以上增长潜力，继续成为支撑铝价的重要因素。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。总体而言，对于铝价后市也不必过度悲观，我们认为铝价随着经济复苏，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

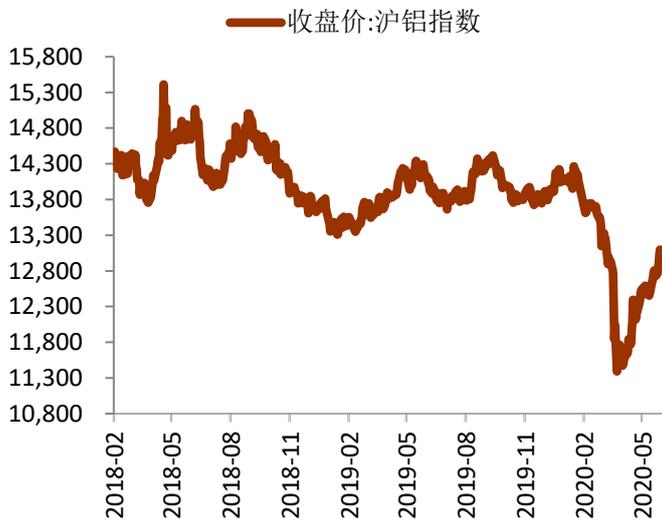
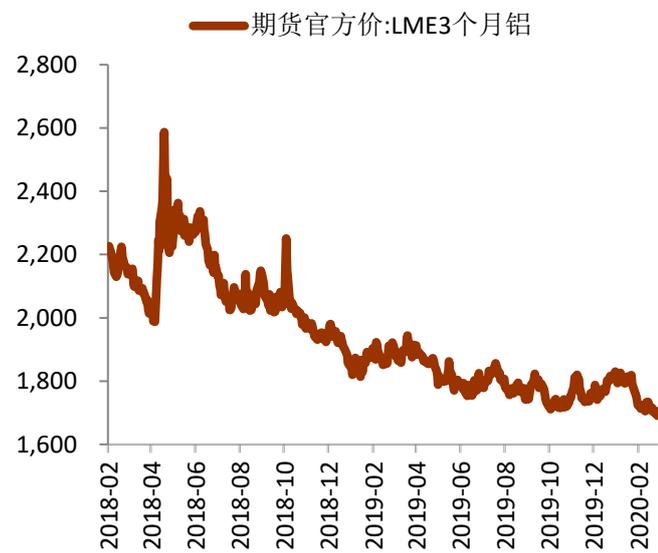


图 2 伦铝指数收盘价



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图 3 LME 铝升贴水

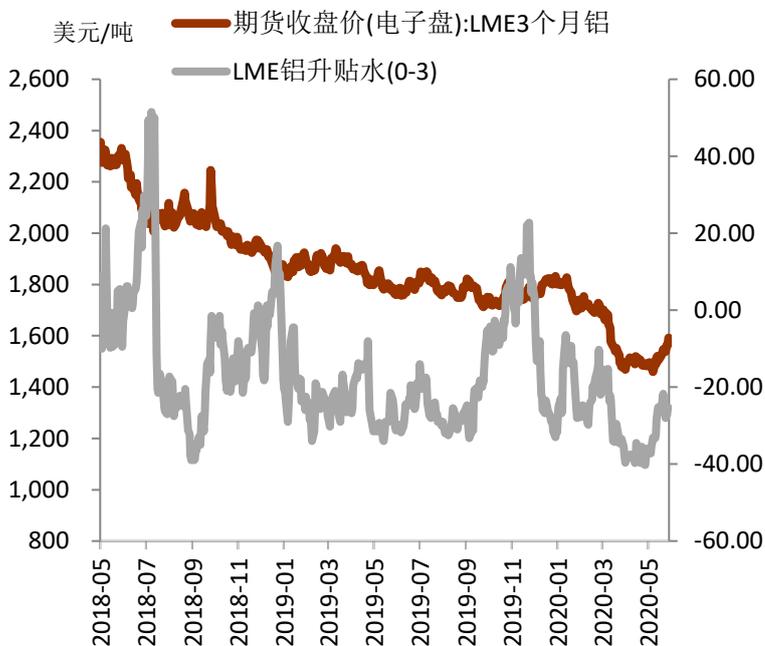


图 4 A00 铝升贴水

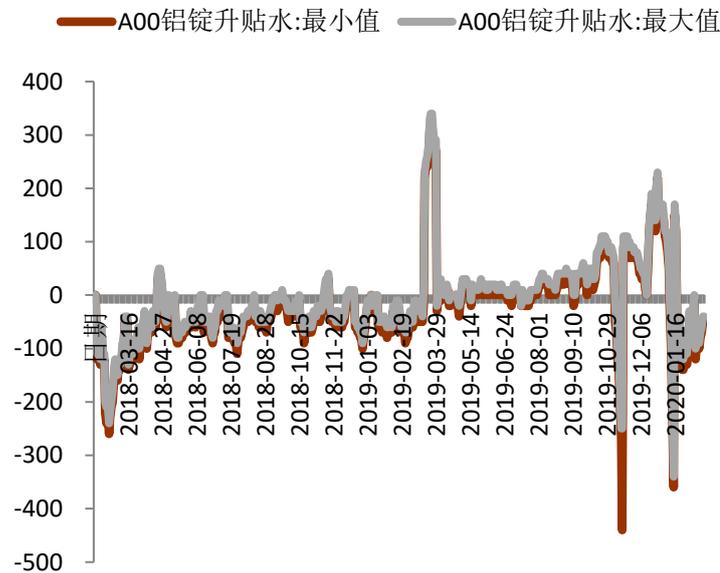


图 5 LME 铝库存

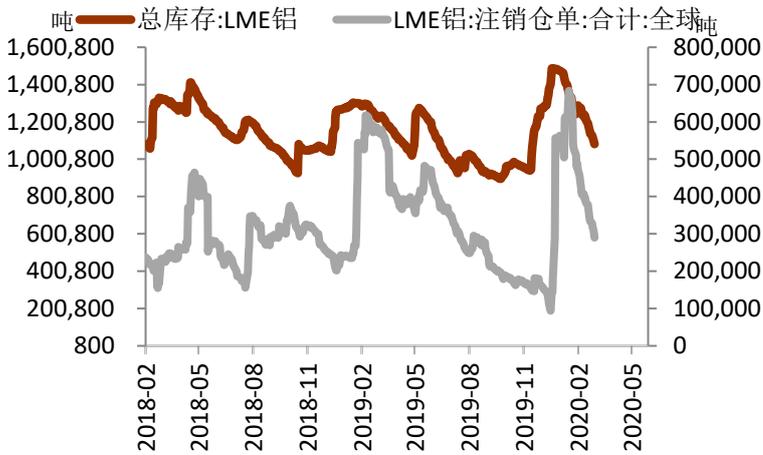


图 6 SHFE 铝库存

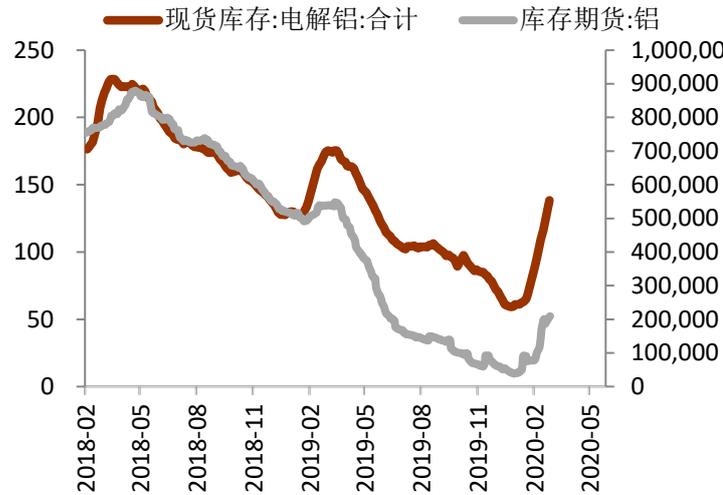


图 7 SHFE 铝基差

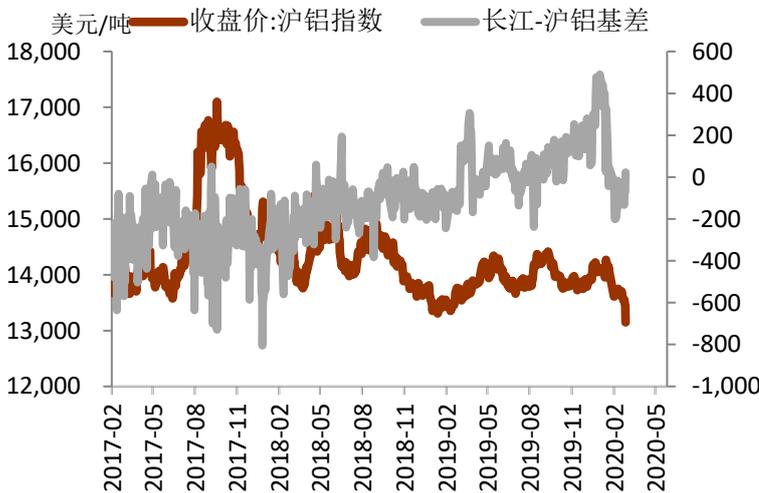


图 8 铝内外比价

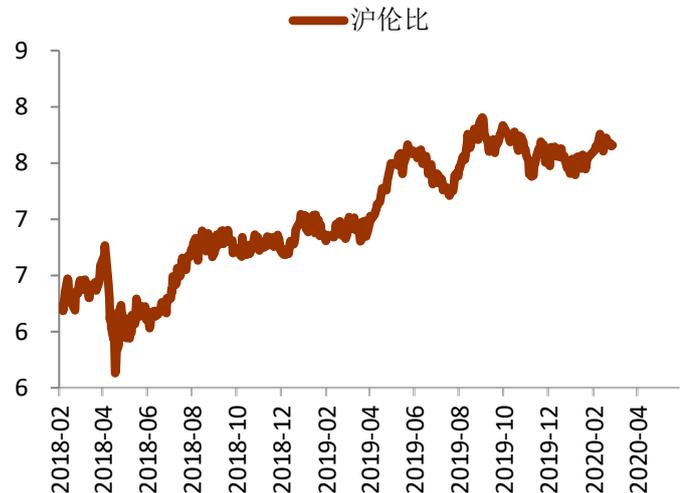


图 9 进口铝

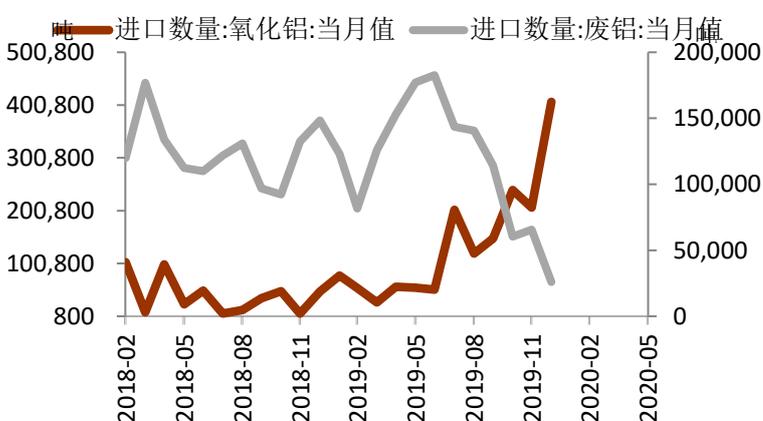
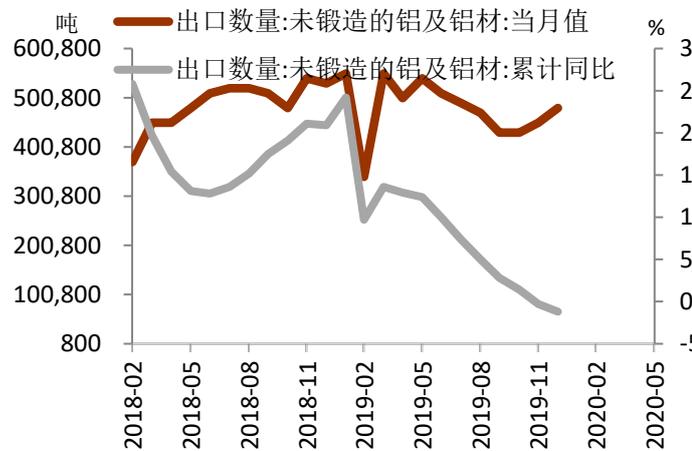


图 10 出口铝



数据来源: Wind 资讯, 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。