



2020 年 8 月 3 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：沪铝高位震荡，伦铝创三月来新高		中期展望
铝	上周伦铝表现为持续冲高后小幅回落，仅周五收于阴线。沪铝主连周一至周四实现四连阳，多头不断强势增仓，助力盘面冲高至 14805 元/吨位置，周五多头信心有所减弱，撤资离场 4500 余手，收报 14685 元/吨，回吐部分周内涨幅。周度上涨 280 元/吨，涨幅 1.94%，成交量增 28.3 万手至 68.4 万手，持仓量增 25229 手至 12.9 万手，以多头增仓为主。现货据 SMM，上海地区现货成交价在 14560-15000 元/吨之间，无锡地区现货价在 14570-15000 元/吨之间，周均价较上周抬升 300 元/吨附近，无锡比上海地区略高 10 元/吨附近，实际成交升贴水在平水至升 110 元/吨之间。上周市场流通现货宽松，品牌种类较为丰富，且俄罗斯、阿联酋及澳大利亚进口锭持续流入，报价比国内普铝低 50-80 元/吨，现货充足背景下，下游厂家消费逐步转弱，上周现货升水较前期继续回落，但同时持货商表现挺价，在期铝回落过程中多表现观望，出货意愿有所收敛。某大户每日正常采购，中间商上周接货尚可，但多为补长单交货，下游本身接货积极性不强，前期铝价上涨时多有犹豫，随着铝价涨至 15000 元/吨附近且未有表现回落趋势，临近周五开始增加备货。整体来看，上周华东成交一般。后期，我们需要等待铝淡季逐渐过去，现货市场成交好转，随着限制铝价的因素消失，我们认为后期随着消费再次向好，铝价继续上涨的空间依然较大。		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	14685	280	1.94%	303425	387445	元/吨
LME 铝	1710	13	0.77%	17216	634391	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 14685 元/吨，涨 280 元/吨，涨幅 1.94%；伦铝走势大幅上涨，最终收在 1710 美元/吨，涨 13 美元/吨，涨幅 0.77%。整体来看，铝价走势以大幅上涨为主，回暖预期增加。

现货方面据 SMM：上海地区现货成交价在 14560-15000 元/吨之间，无锡地区现货价在 14570-15000 元/吨之间，周均价较上周抬升 300 元/吨附近，无锡比上海地区略高 10 元/吨附近，实际成交升贴水在平水至升 110 元/吨之间。上周市场流通现货宽松，品牌种类较为丰富，且俄罗斯、阿联酋及澳大利亚进口锭持续流入，报价比国内普铝低 50-80 元/吨，现货充足背景下，下游厂家消费逐步转弱，上周现货升水较前期继续回落，但同时持货商表现挺价，在期铝回落过程中多表现观望，出货意愿有所收敛。某大户每日正常采购，中间商上周接货尚可，但多为补长单交货，下游本身接货积极性不强，前期铝价上涨时多有犹豫，随着铝价涨至 15000 元/吨附近且未有表现回落趋势，临近周五开始增加备货。整体来看，上周华东成交一般。后期，我们需要等待铝淡季逐渐过去，现货市场成交好转，随着限制铝价的因素消失，我们认为后期随着消费再次向好，铝价继续上涨的空间依然较大。

库存：铝库存增加 0.1%，至 224,026 吨，此前连续 14 周下跌。

上周伦铝表现为持续冲高后小幅回落，仅周五收于阴线。沪铝主连周一至周四实现四连阳，多头不断强势增仓，助力盘面冲高至 14805 元/吨位置，周五多头信心有所减弱，撤资离场 4500 余手，收报 14685 元/吨，回吐部分周内涨幅。周度上涨 280 元/吨，涨幅 1.94%，成交量增 28.3 万手至 68.4 万手，持仓量增 25229 手至 12.9 万手，以多头增仓为主。整体来看，上周华东现货成交一般。后期，我们需要等待铝淡季逐渐过去，现货市场成交好转，随着限制铝价的因素消失，我们认为后期随着消费再次向好，铝价继续上涨的空间依然较大。

三、相关图表

图1 沪铝指数收盘价

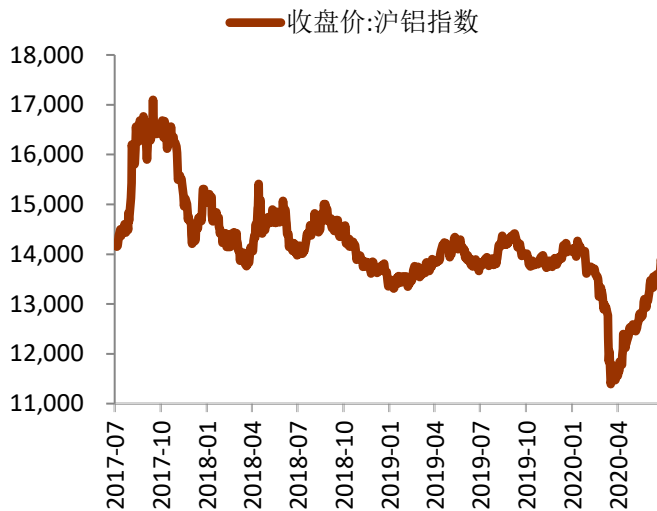
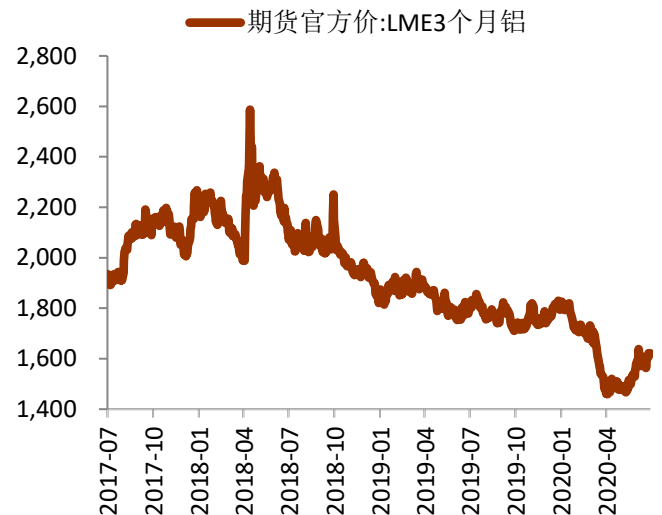


图2 伦铝指数收盘价



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图3 LME 铝升贴水

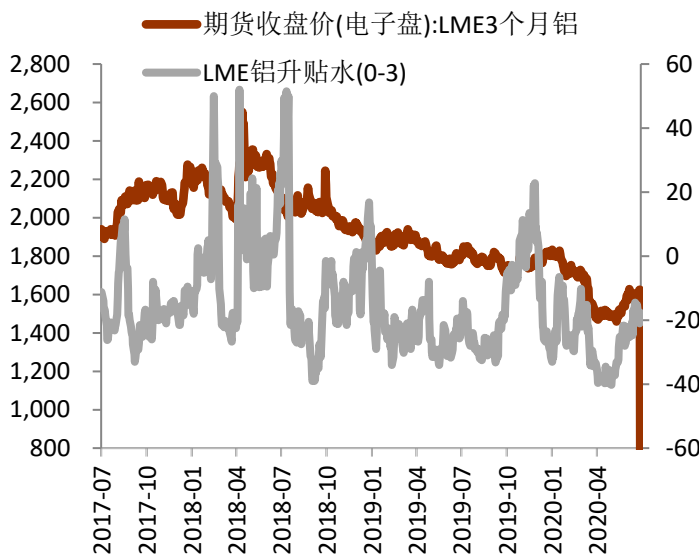
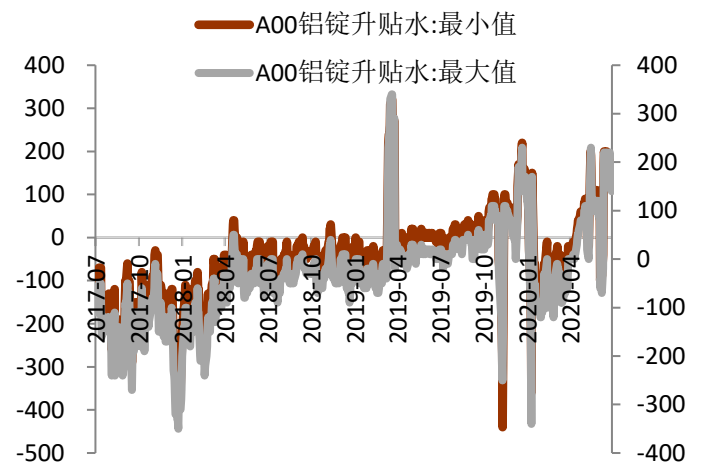


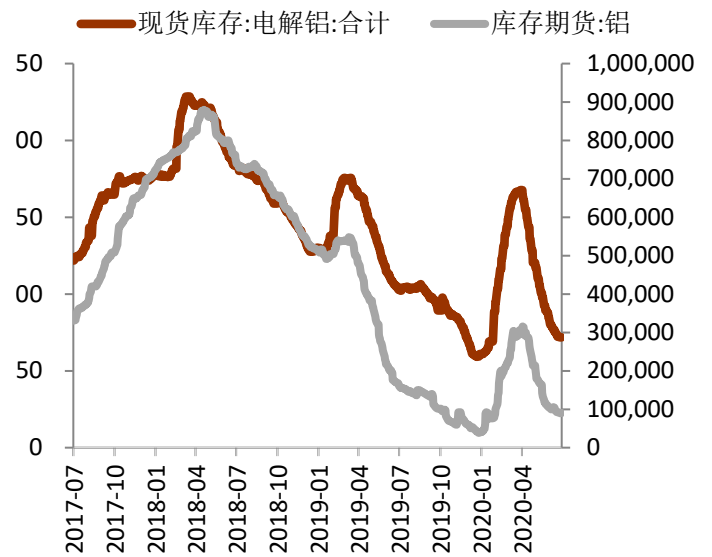
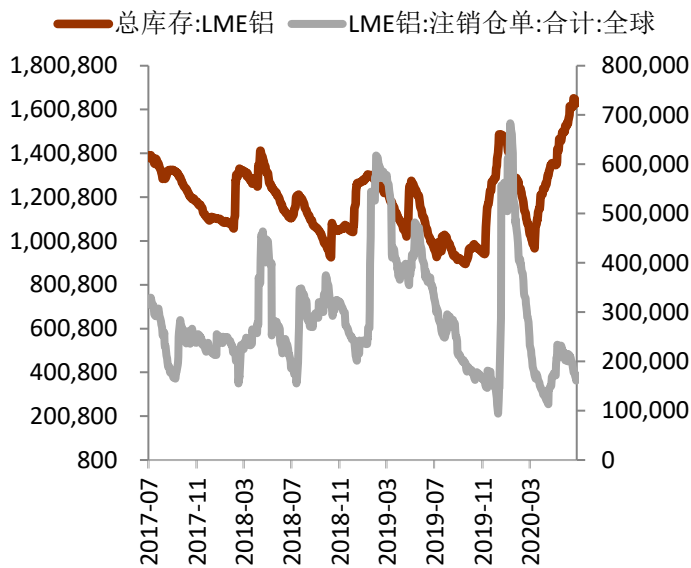
图4 A00 铝升贴水



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 5 LME 铝库存

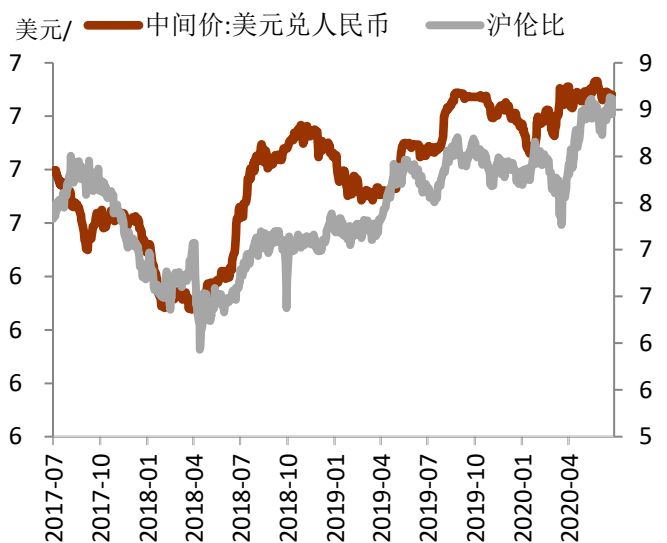
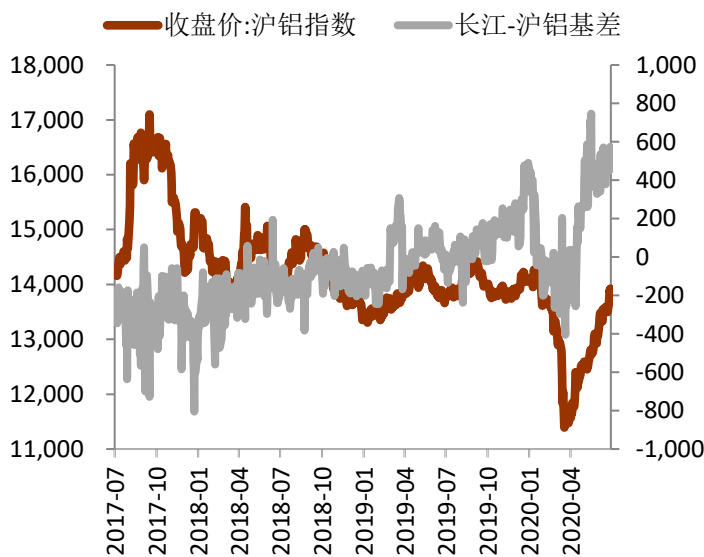
图 6 SHFE 铝库存



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 7 SHFE 铝基差

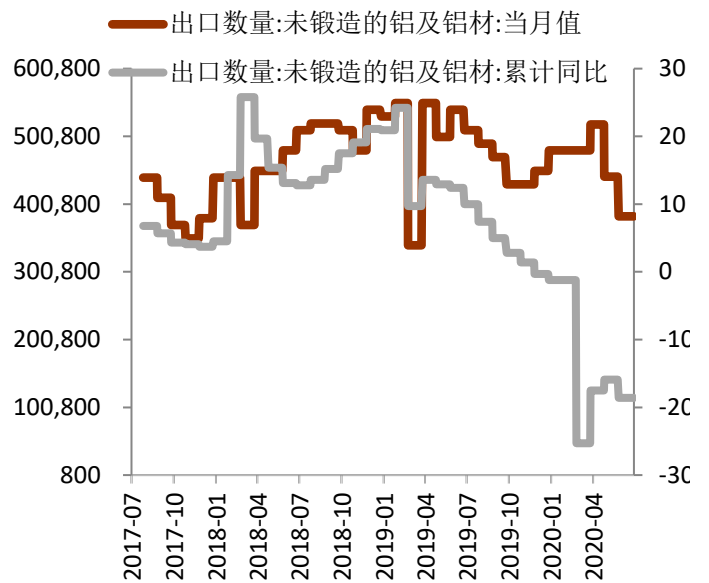
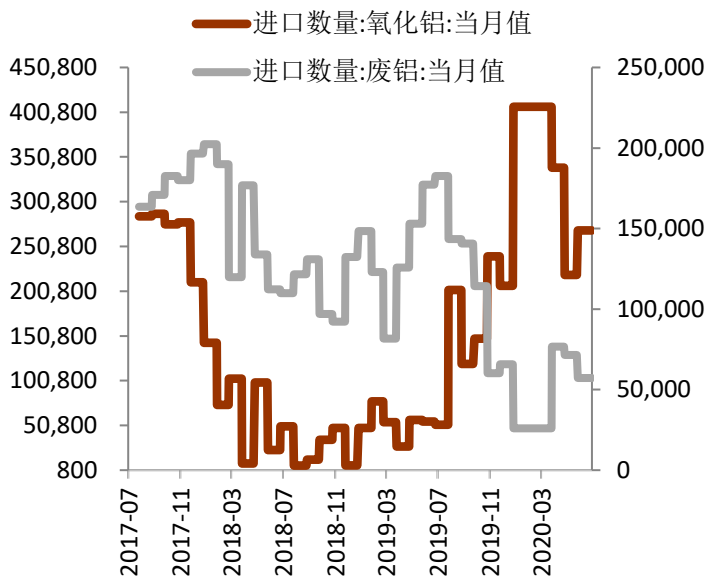
图 8 铝内外比价



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。