



2020 年 8 月 31 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：铝价区间震荡，依然承压运行	中期展望
铝	沪铝主力 2010 合约上周维持区间震荡，周内运行于 14445- 14710 元/吨之间。伦铝本周窄幅波动，每日高低位价差皆在 25 元/吨以内，周内运行于 1762-1790 美元/吨以内，重心较上周上浮，上方依旧承压运行于 1800 美元/吨以内。据 SMM，截至 8 月 27 日铝锭库存在 75.5 万吨，累库幅度缓慢，同时下周进入 9 月份后，消费面临旺季预期，需关注下周累库力度及旺季显现力度，预计下周运行于 14400-14800 元/吨。升贴水方面，近期华东地区到货增加，而下游略显畏高，接货积极性不高，预计下周集中于平水-升水 40 元/吨。从企业反馈看，下周铝下游开工难以出现明显增长，仍将继续保持平稳。后期，我们认为铝价短期之内的回调并不是坏事，这是当前供需及情绪共同作用的结果，且这一回调还将延续；但这也降低铝价的风险，为未来的上涨的打下更加坚实的基础。	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	14605	-105	-0.71%	187111	333315	元/吨
LME 铝	1798	30	1.70%	14391	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，表现较弱，最终沪铝主力合约收在 14605 元/吨，跌 105 元/吨，跌幅 0.71%；伦铝走势高位震荡，最终收在 1798 美元/吨，涨 30 美元/吨，涨幅 1.70%。整体来看，铝价走势以小幅上涨为主，回暖预期增强。

现货方面据 SMM：各地铝棒加工费跌多涨少，作为主要消费地的佛山、无锡两地跌幅较大。周五佛山地区加工费重心在 300-350 元/吨区间，有部分便宜货源低于 300 元/吨，环比上周下跌 70-90 元/吨左右；无锡地区加工费重心在 260-300 元/吨，环比上周下跌 40-60 元/吨。而包头、临沂、河南地区加工费则相对稳定，调价幅度不大。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。

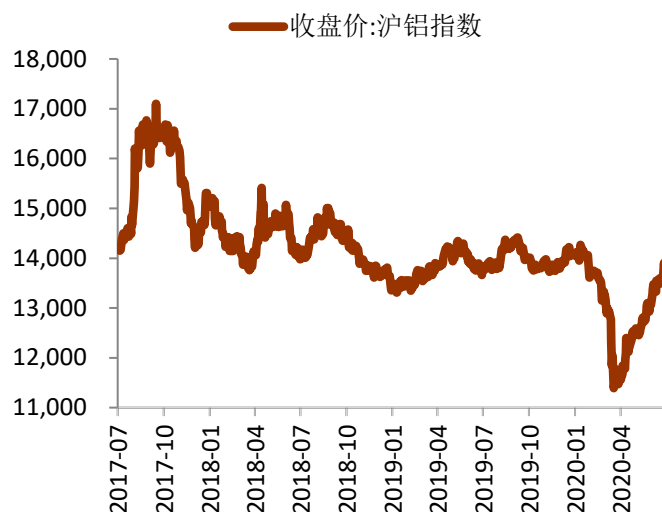
库存：截至 8 月 27 日铝锭库存在 75.5 万吨，累库幅度缓慢，同时下周进入 9 月份后，消费面临旺季预期，需关注下周累库力度及旺季显现力度，预计下周运行于 14400-14800 元/吨。升贴水方面，近期华东地区到货增加，而下游略显畏高，接货积极性不高，预计下周集中于平水-升水 40 元/吨。

沪铝主力 2010 合约上周维持区间震荡，周内运行于 14445-14710 元/吨之间。伦铝本周窄幅波动，每日高低位价差皆在 25 元/吨以内，周内运行于 1762-1790 美元/吨以内，重心较上周上浮，上方依旧承压运行于 1800 美元/吨以内。

三、相关图表

图1 沪铝指数收盘价

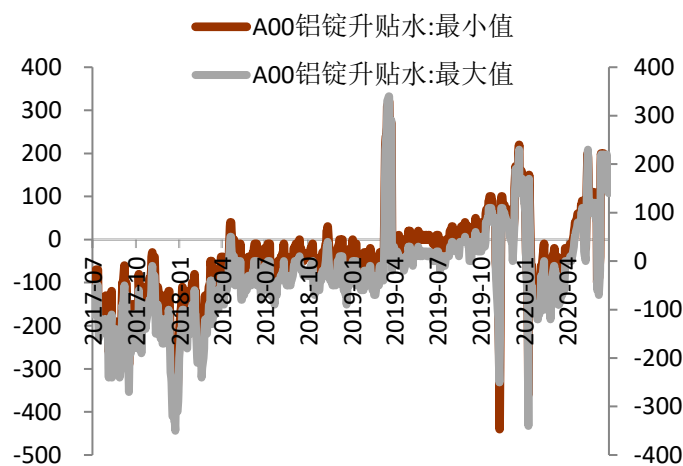
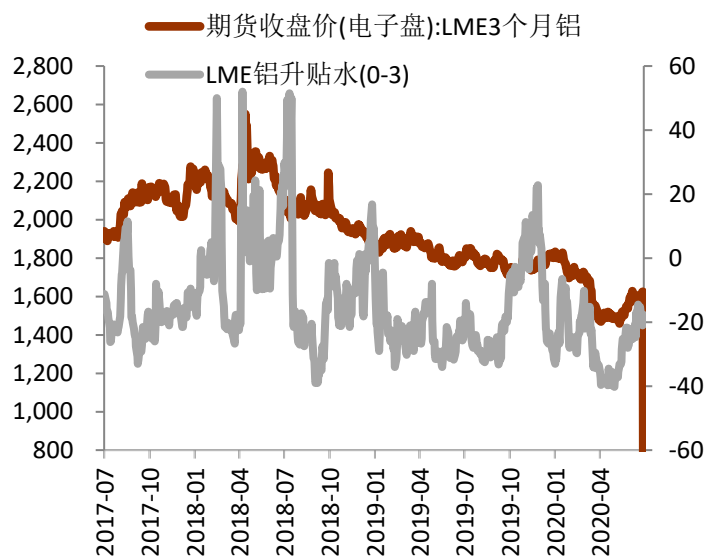
图2 伦铝指数收盘价



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图3 LME 铝升贴水

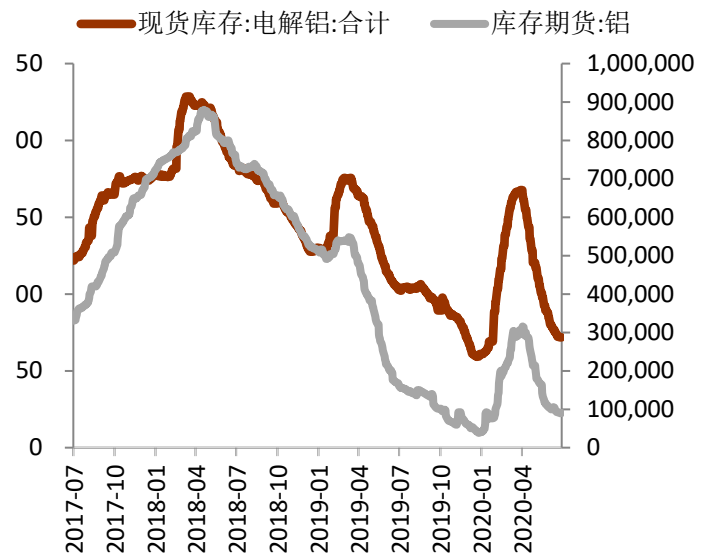
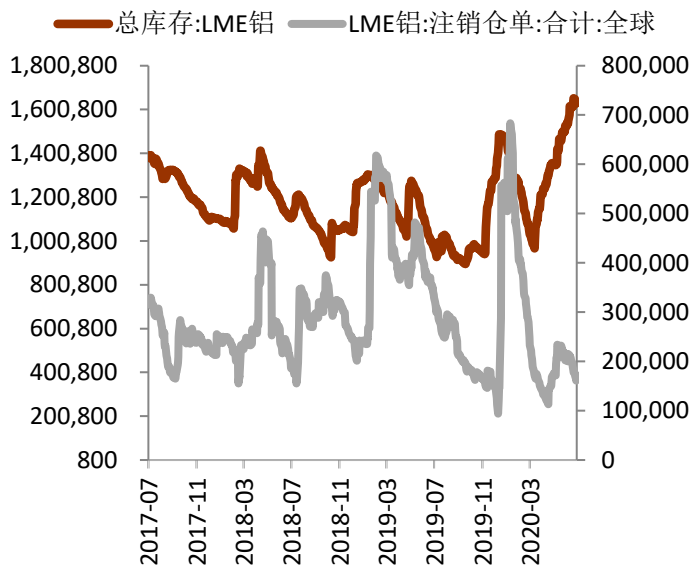
图4 A00 铝升贴水



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 5 LME 铝库存

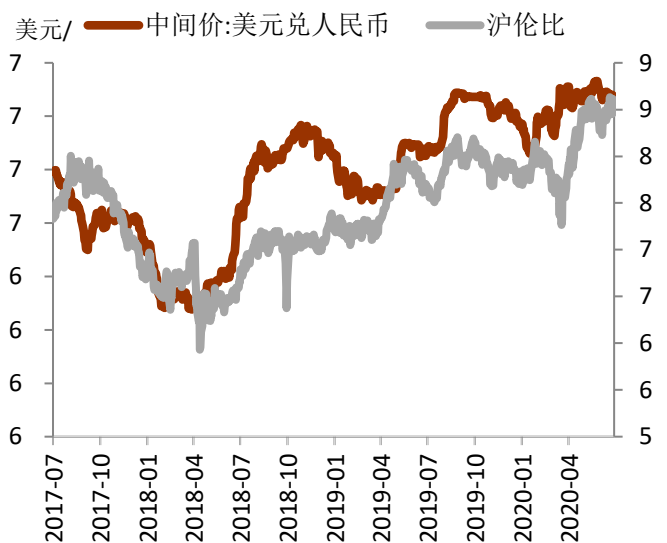
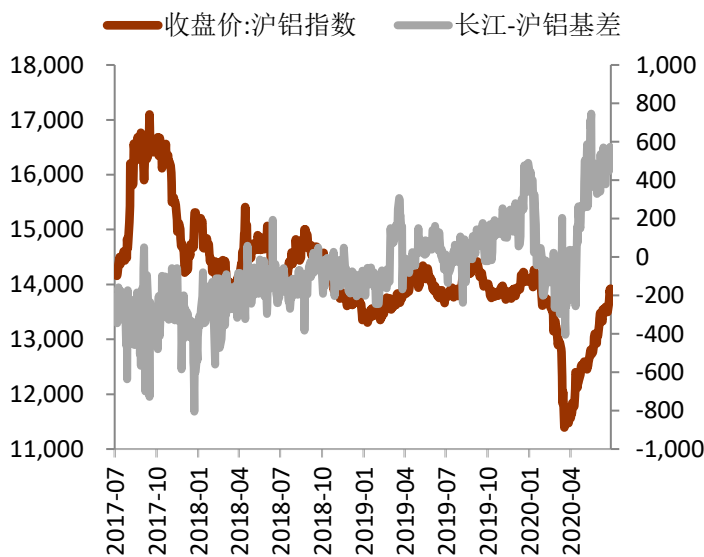
图 6 SHFE 铝库存



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 7 SHFE 铝基差

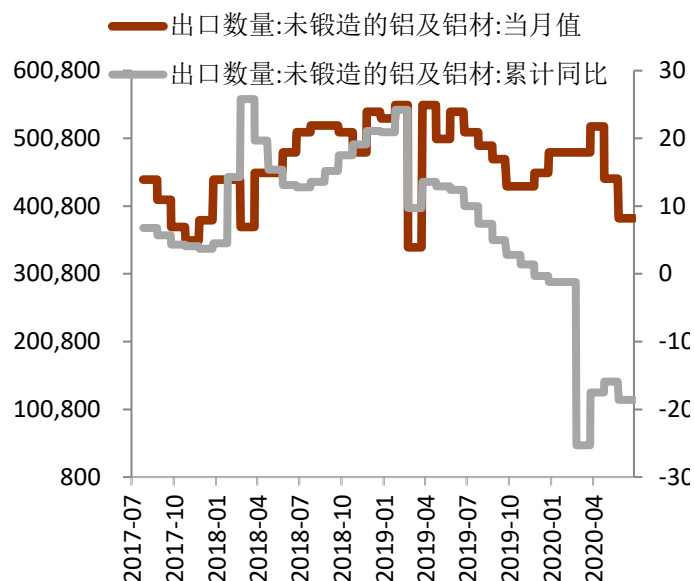
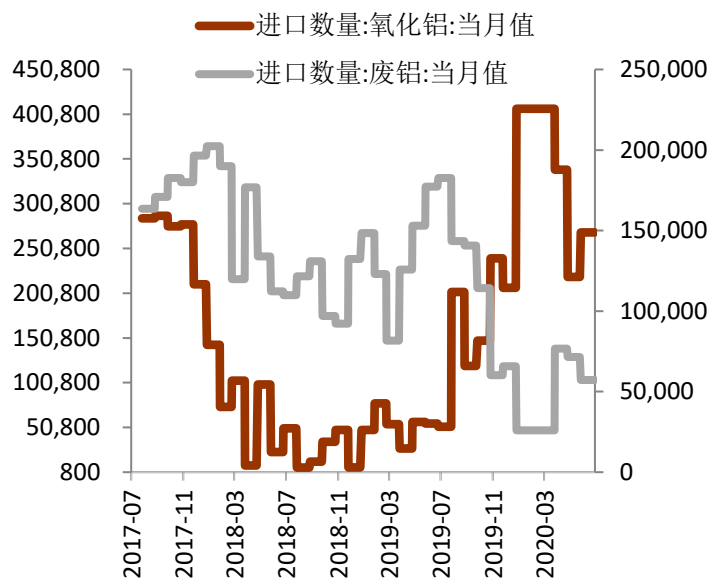
图 8 铝内外比价



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。