



2020 年 4 月 27 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：电解铝社会库存大降，沪铝小幅上涨	中期展望	
铝	<p> 周内伦铝波动幅度相较前几周有所收窄，低位至 1479.5 美元/吨，高位至 1530 美元/吨，绕 5/10/20 日均线运行。周一至周二受原油暴跌影响，伦铝探至低位；周三伦铝跟随沪铝涨势，修复前两日跌幅，并于周四摸至周内高位。周三至周五，沪铝表现区间震荡。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。库存方面，国内电解铝社会库存周度大降 13.6 万吨，降幅为历史高位，消费端对铝价仍能形成较强支撑，但上方 12500 元/吨压力位置亦难突破。同时，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，沪铝下方空间仍较为有限，需关注空头是否存避险心态，沪铝或有冲高可能。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。 </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	12285	30	0.24%	289359	427298	元/吨
LME 铝	1514	7.5	0.50%	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全球市场波动影响，呈现小幅上涨状态，周一铝价大涨，为一周最高点，随后周二铝价随着原油的下跌而下行。最终沪铝主力合约收在 12285 元/吨，较此前一周上涨 30 元，涨幅 0.24%；伦铝走势小幅上涨，最终收在 1514 美元/吨，较此前一周上涨 7.5 美元，涨幅 0.50%。整体来看，铝价走势以小幅上涨为主，回暖预期增加。

现货方面据 SMM：华东地区现货成交较为活跃。上海及无锡地区持货商报价在 12240-12500 元/吨之间，对盘面升水集中于升水 10-60 元/吨之间，杭州地区现货价集中于 12250-12550 元/吨之间。从交易情况来看，贸易商交投非常活跃，某大户每日采购计划量高于平常，市场情绪反应热烈，持货商出货积极，中间商接货亦较为活跃，现货升水表现坚挺，因市场需求尚可，升水存在逐日上涨迹象，自周初的升水 20 元/吨附近涨至周五的升水 50 元/吨附近。下游采购积极性尚可，周中低位及周五接货较多。预计五一节前现货成交维持活跃姿态。

库存：铝棒库存较上周四减少 1.93 万吨至 14.56 万吨。需求 liang 好出库环比增加，佛山、无锡两地铝棒库存大幅减少；南昌、常州、湖州铝棒库存变化不大，整体保持稳定。

周内伦铝波动幅度相较前几周有所收窄，低位至 1479.5 美元/吨，高位至 1530 美元/吨，绕 5/10/20 日均线运行。周一至周二受原油暴跌影响，伦铝探至低位；周三伦铝跟随沪铝涨势，修复前两日跌幅，并于周四摸至周内高位。周三至周五，沪铝表现区间震荡。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，国内电解铝供应将逐渐由宽松走向平衡或略紧张状态。后市来看，沪铝下方空间仍较为有限，需关注空头是否存避险心态，沪铝或有冲高可能。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。

三、相关图表

图1 沪铝指数收盘价

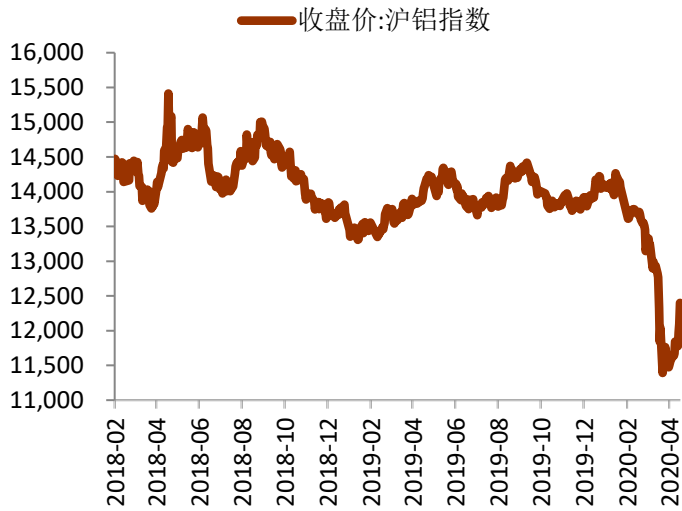


图2 伦铝指数收盘价



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图3 LME 铝升贴水

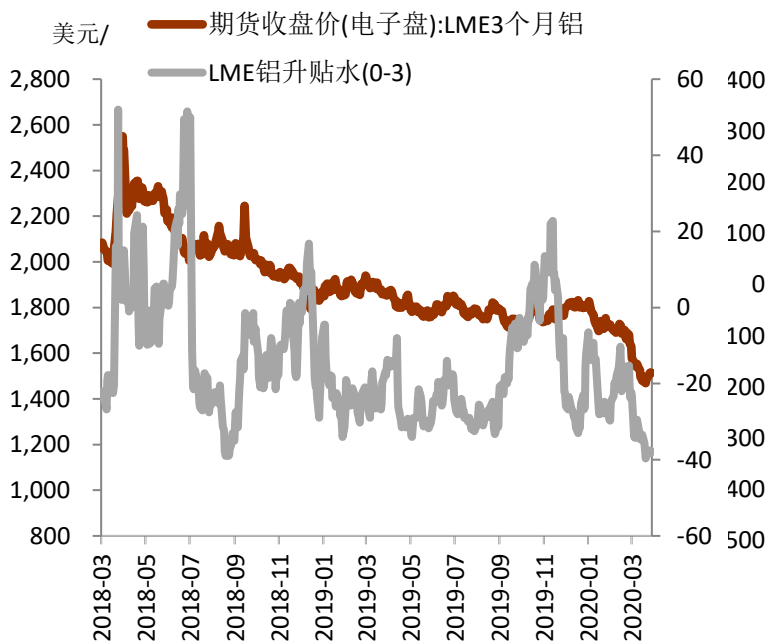
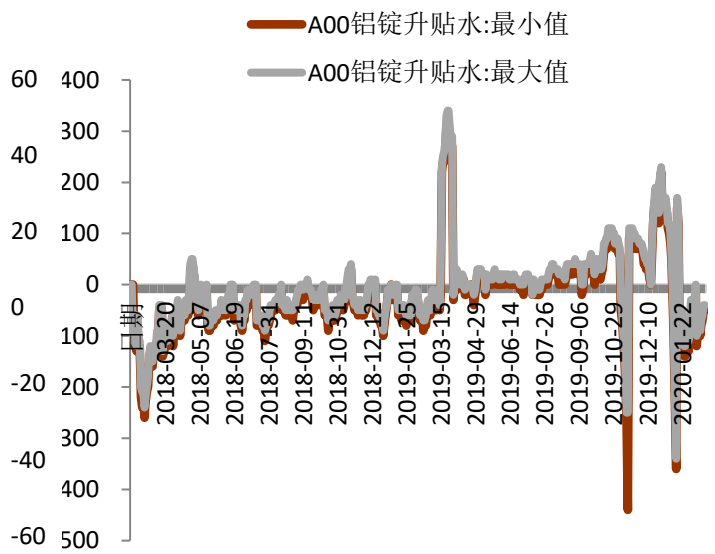


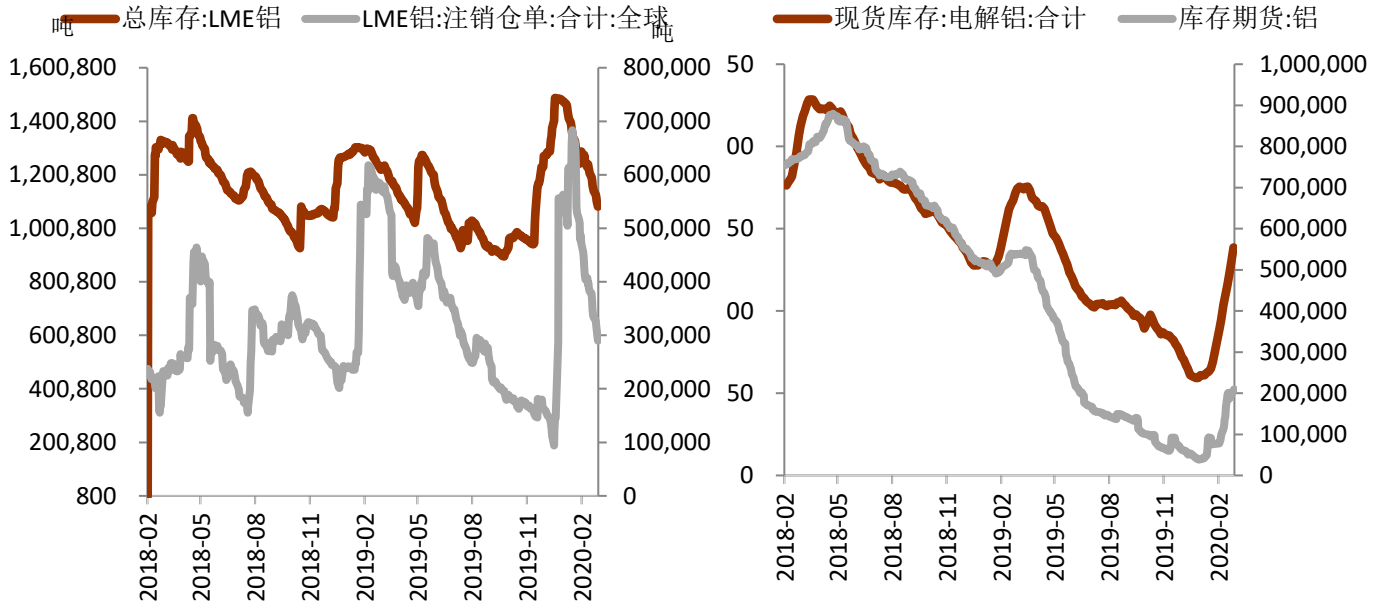
图4 A00 铝升贴水



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 5 LME 铝库存

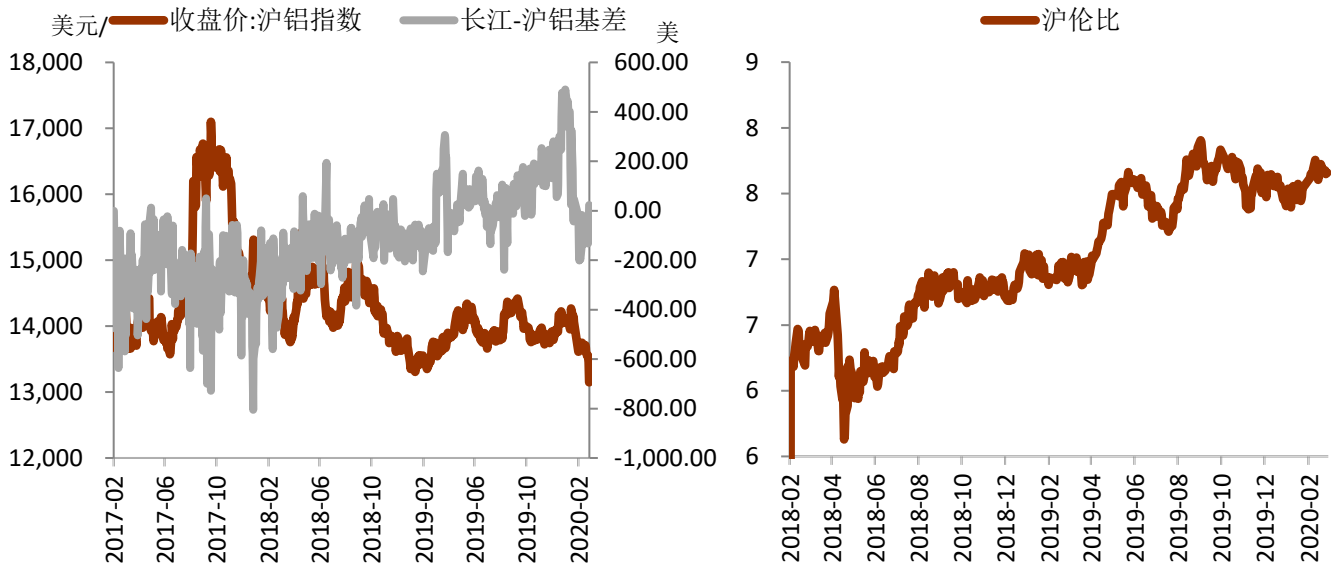
图 6 SHFE 铝库存



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 7 SHFE 铝基差

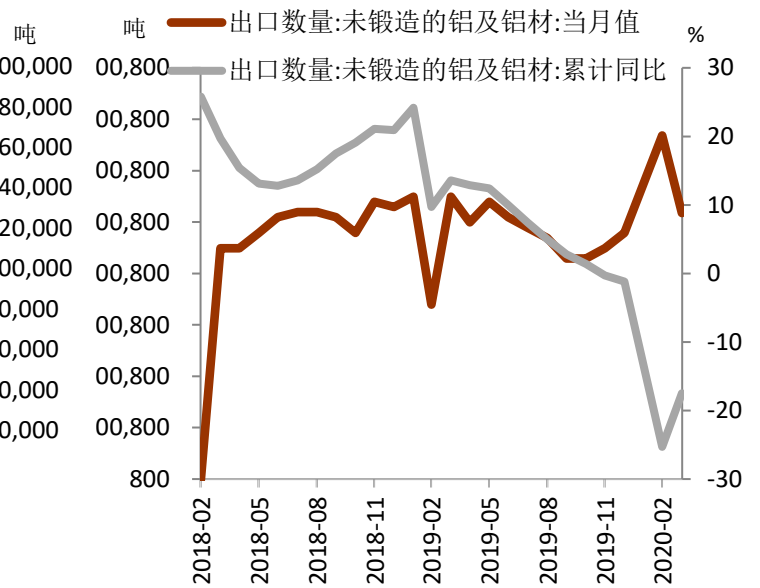
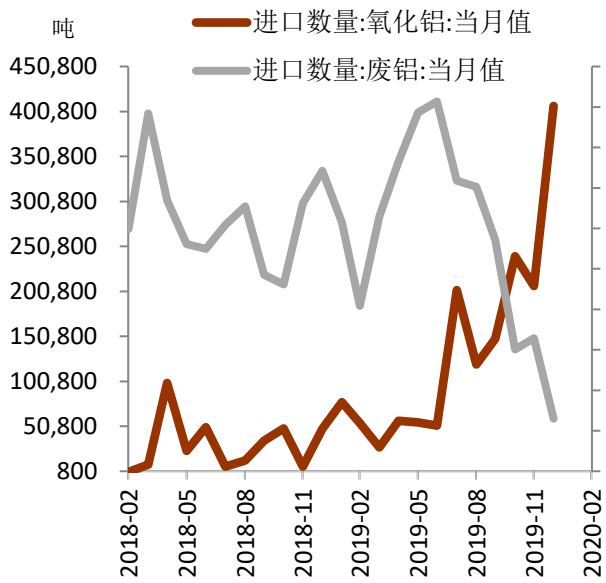
图 8 铝内外比价



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。