

2020年5月6日 星期三

**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：伦铝五连阴后反弹，沪铝领涨有色金属	中期展望	
铝	<p>国内五一长假期间，伦铝基本面较弱，连跌五天后小幅反弹，波动幅度不大。上周沪铝主连 2006 合约前四个交易日表现震荡上行，相对强劲的基本面致使沪铝周内领涨其他有色金属。进入五月，出口断层或将对冲内贸需求，且内需持续性仍待观察，节后第一周看，仓单量不断下降叠加社会库存去库持续，预计尚能以震荡偏强为主。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。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。整体上看，国内铝整体紧平衡的格局没有改变，可能将再度为铝价做多提供新的进场机会。</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	12500	90	0.72%	289359	427298	元/吨
LME 铝	1484	-23	-0.15%	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，呈现连续上涨状态，最终沪铝主力合约收在 12500 元/吨，较此前一周上涨 90 元，涨幅 0.72%；伦铝走势小幅下跌，最终收在 1484 美元/吨，较此前一周下跌 23 美元，跌幅 0.15%。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 12490-12800 元/吨之间，周均价较上周上涨 277 元/吨，对盘面升贴水集中于升 50-80 元/吨之间，杭州地区成交价集中于 12520-12840 元/吨之间。本周某大户每日正常开展采购计划，临近五一休息，市场交投氛围较为热烈，因流通现货较前期略有收窄，每日询价者众多，持货商每日出货积极，中间商接货意愿亦较明显，双方交投情况表现较好，放假前一天因考虑关账结算及假期休息，市场氛围转向平静。下游本周前两日表现犹豫，接货不明显，随着时间临近五一，备货情绪渐起，本周三买货量明显增加。综合来看，下游近期接货积极性较月初明显好转，不排除存在低价投机性囤货动机，关注节后下游接货延续性。

库存：国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 16.1 万吨，无锡地区 56.2 吨，杭州地区 12.5 万吨，巩义地区 9.4 万吨，南海地区 26.5 万吨，天津 5.4 万吨，临沂 0.8 万吨，重庆 1.4 万吨，消费地铝锭库存合计 128.3 万吨，周度下降 7.6 万吨。

国内五一长假期间，伦铝基本面较弱，连跌五天后反弹小幅反弹，波动幅度不大。上周沪铝主连 2006 合约前四个交易日表现震荡上行，相对强劲的基本面致使沪铝周内领涨其他有色金属。进入五月，出口断层或将对冲内贸需求，且内需持续性仍待观察，节后第一周看，仓单量不断下降叠加社会库存去库持续，预计尚能以震荡偏强为主。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。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。整体

上看，国内铝整体紧平衡的格局没有改变，可能将再度为铝价做多提供新的进场机会。

### 三、相关图表

图 1 沪铝指数收盘价

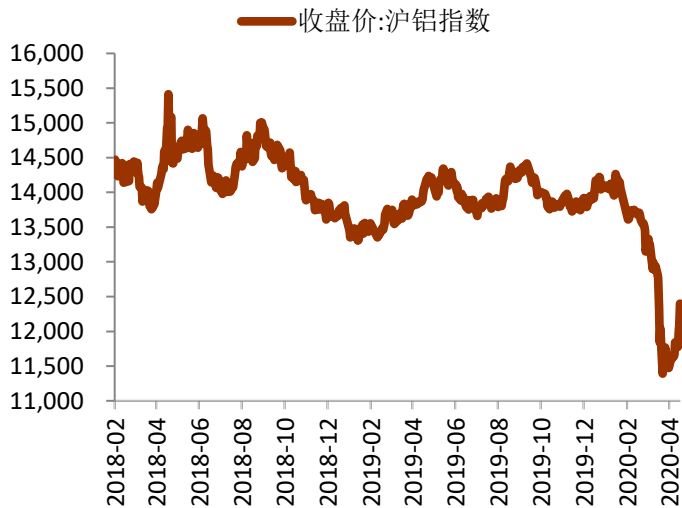


图 2 伦铝指数收盘价



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 3 LME 铝升贴水

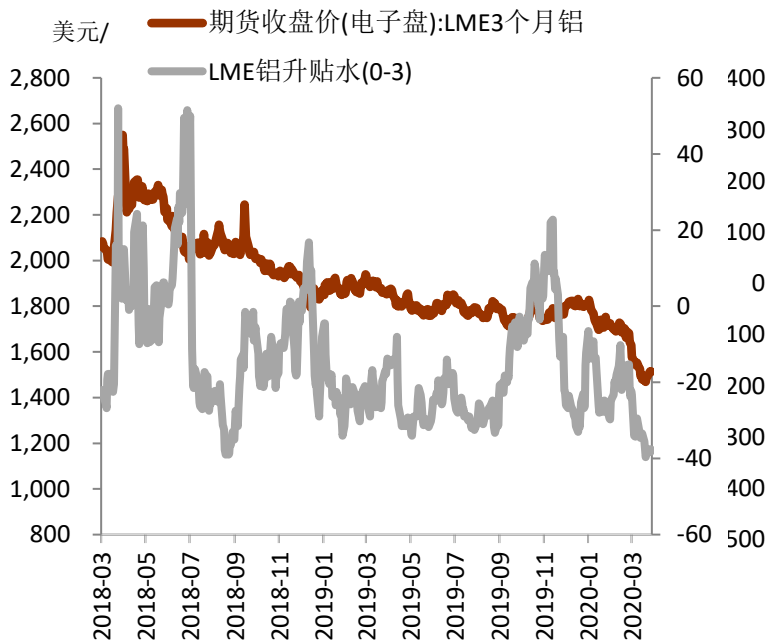
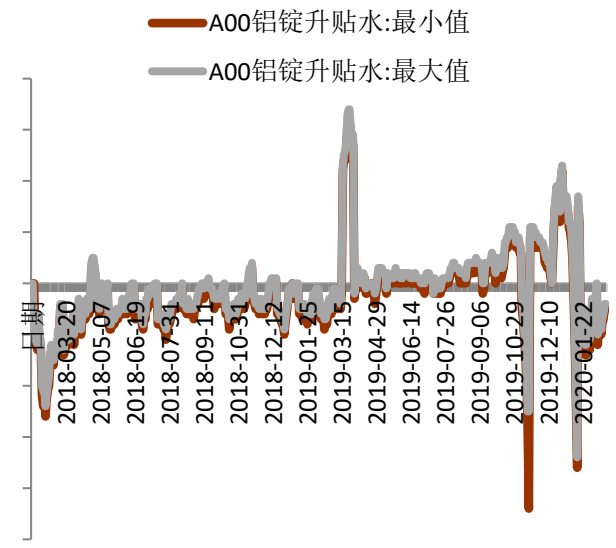


图 4 A00 铝升贴水



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 5 LME 铝库存

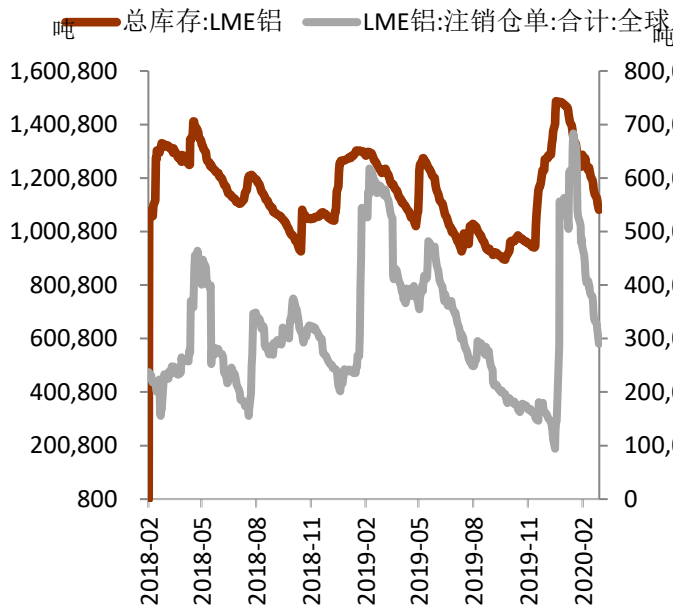
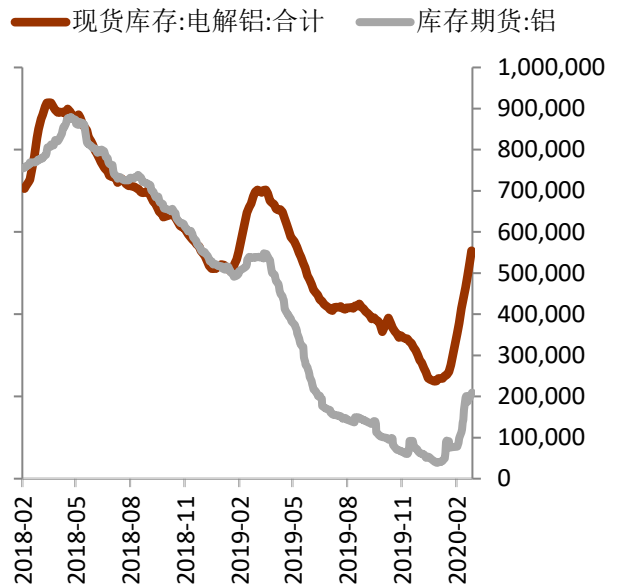


图 6 SHFE 铝库存



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 7 SHFE 铝基差

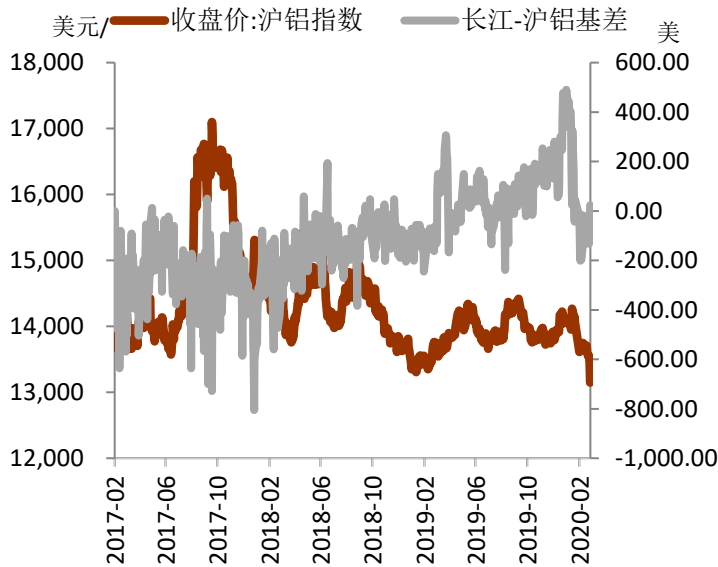
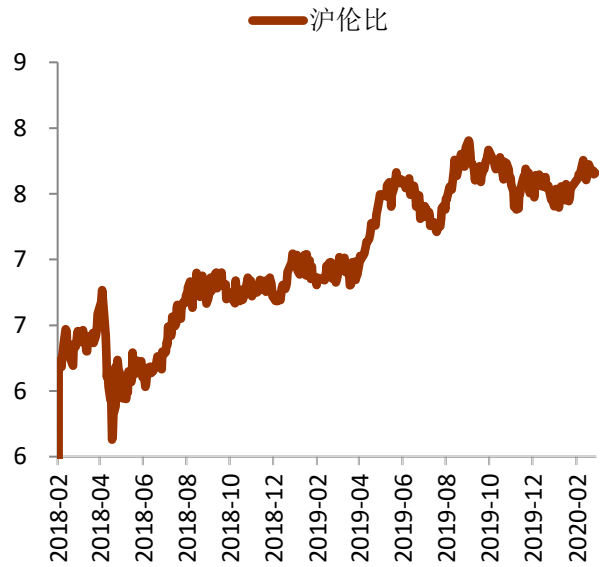


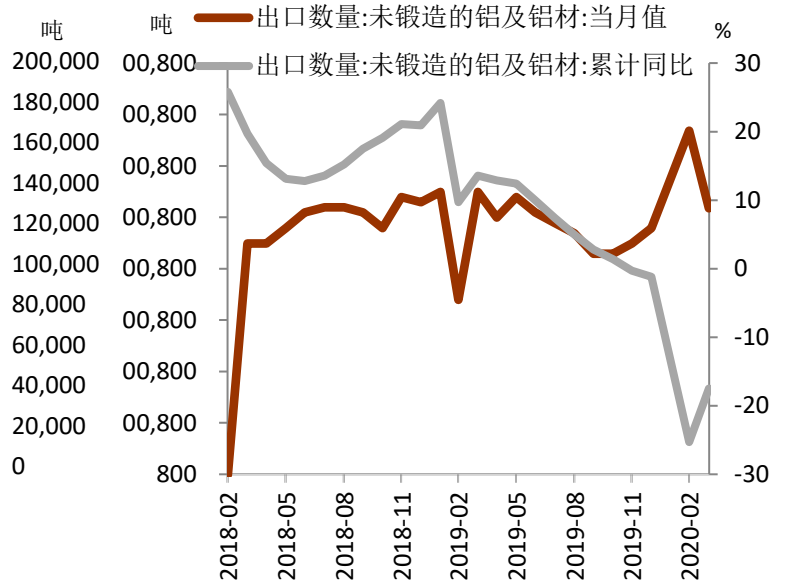
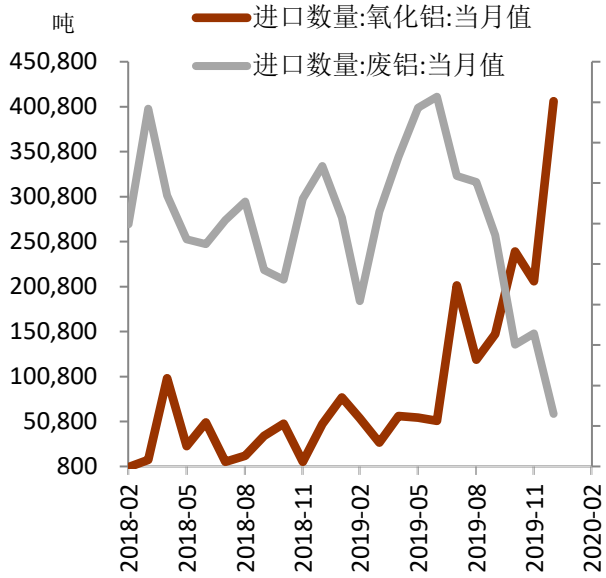
图 8 铝内外比价



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。