

2020年7月13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：铝价一骑绝尘，创去年九月来新高	中期展望	
铝	<p>                             上周铝价表现为小幅下挫后持续冲高，除了周二以外皆收于阳线。伦铝周一开于 1615.5 美元/吨，周一至周三以空头减仓为主，伦铝强势上涨，盘面一度突破 1650 美元/吨。四日开始伦铝遭遇部分空方入场狙击，日 K 录得一条小阴线，周五多头入场提振伦铝价格，伦铝价格强势反弹。据 SMM，上周现货成交较差，货源紧张状态突出。周内上海地区现货成交价在 14320-14810 元/吨之间，无锡地区现货价在 14330-14820 元/吨之间，周均价较上周上涨 215 元/吨附近，升水周内先抑后扬，周初升水自 40 元/吨附近回落至平水附近，临近周末大幅返升，至周五下午已涨至升水 180 元/吨附近，杭州地区现货价在 14350-14830 元/吨之间。力拓（RioTinto）周四表示，因成本居高不下且市场环境艰难，将关闭新西兰铝冶炼厂。总体来看，需求相比去年大幅减少，加之进口铝合金锭冲击，传统淡季里再生铝行业再临寒冬。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。                         </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	14375	320	2.28%	258549	427844	元/吨
LME 铝	1689	77	4.78%	13863	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 14375 元/吨，涨 320 元/吨，涨幅 2.28%；伦铝走势大幅上涨，最终收在 1689 美元/吨，涨 77 美元/吨，涨幅 4.78%。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：上周现货成交较差，货源紧张状态突出。周内上海地区现货成交价在 14320-14810 元/吨之间，无锡地区现货价在 14330-14820 元/吨之间，周均价较上周上涨 215 元/吨附近，升水周内先抑后扬，周初升水自 40 元/吨附近回落至平水附近，临近周末大幅返升，至周五下午已涨至升水 180 元/吨附近，杭州地区现货价在 14350-14830 元/吨之间。货源流通偏紧状态贯穿，贸易商反馈自身手中持货不多，且在铝价偏强震荡背景下保值积极性不及前期，中间商虽有强烈接货意愿，但受限于持货商挺价及流通货源不多情况，接货需求难以完全满足。下游多表现按需采购，因铝价大幅走高，下游在自身订单转弱情况下，买货不多，临近周末备货迹象亦不甚明显。

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

上周铝价表现为小幅下挫后持续冲高，除了周二以外皆收于阳线。伦铝周一开于 1615.5 美元/吨，周一至周三以空头减仓为主，伦铝强势上涨，盘面一度突破 1650 美元/吨。四日开始伦铝遭遇部分空方入场狙击，日 K 录得一条小阴线，周五多头入场提振伦铝价格，伦铝价格强势反弹。据 SMM，上周现货成交较差，货源紧张状态突出。周内上海地区现货成交价在 14320-14810 元/吨之间，无锡地区现货价在 14330-14820 元/吨之间，周均价较上周上涨 215 元/吨附近，升水周内先抑后扬，周初升水自 40 元/吨附近回落至平水附近，临近周末大幅返升，至周五下午已涨至升水 180 元/吨附近，杭州地区现货价在 14350-14830 元/吨之间。力拓 (RioTinto) 周四表示，因成本居高不下且市场环境艰难，将关闭新西兰铝冶炼厂。总体来看，需求相比去年大幅减少，加之进口铝合金锭冲击，传统淡季里再生铝行业再临寒冬。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

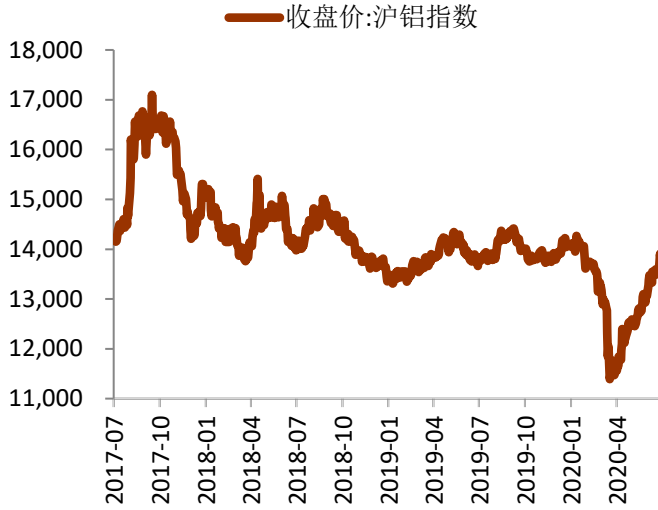
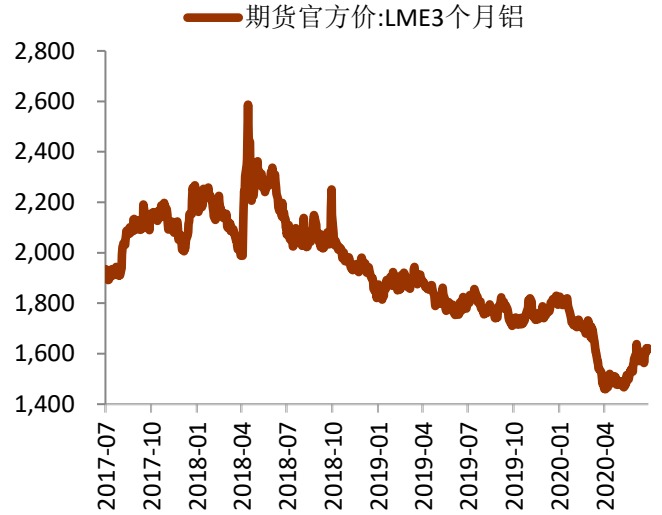


图2 伦铝指数收盘价



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图3 LME 铝升贴水

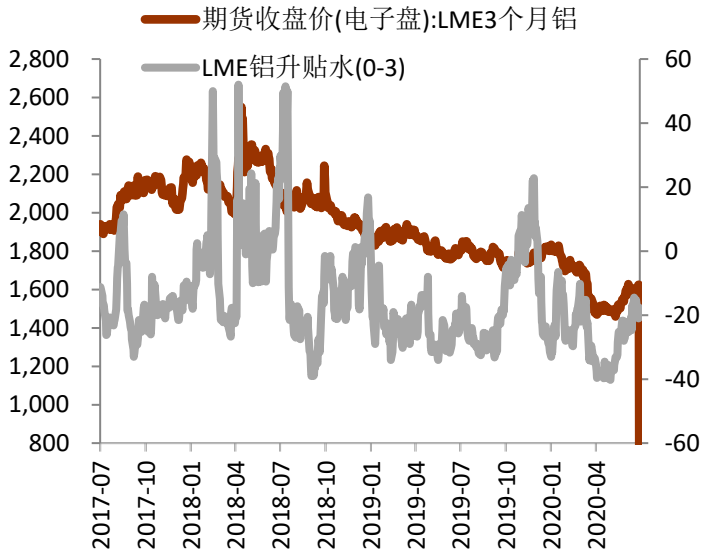
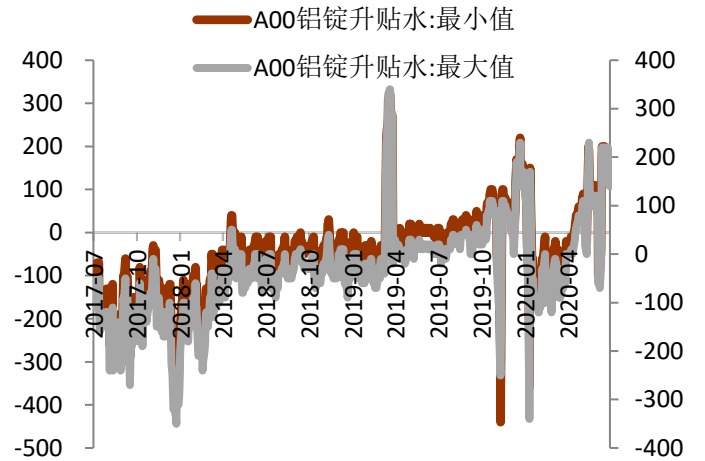


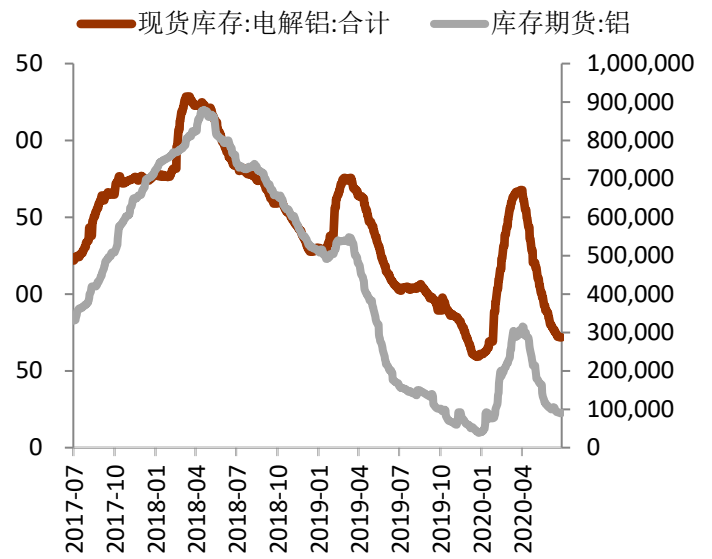
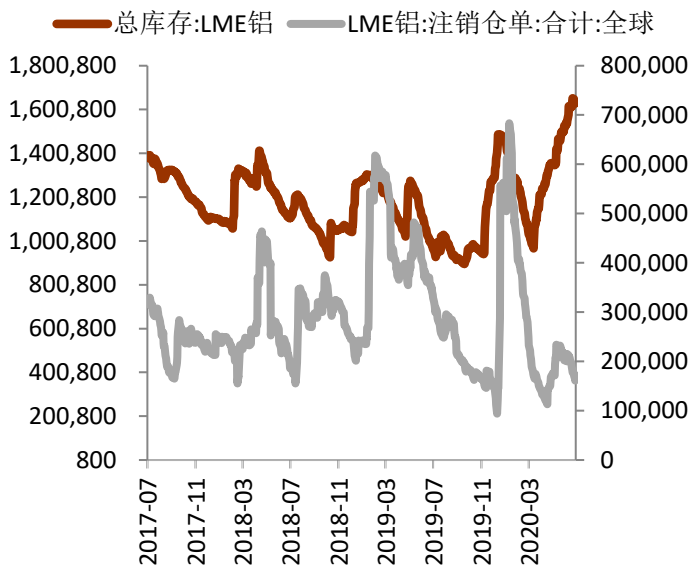
图4 A00 铝升贴水



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 5 LME 铝库存

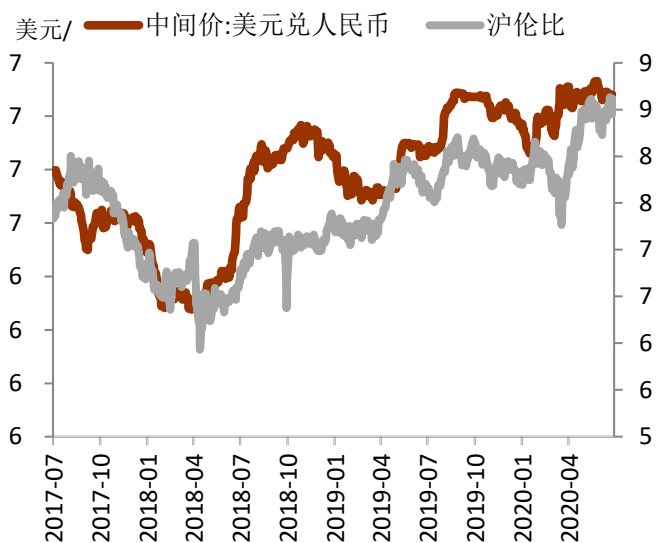
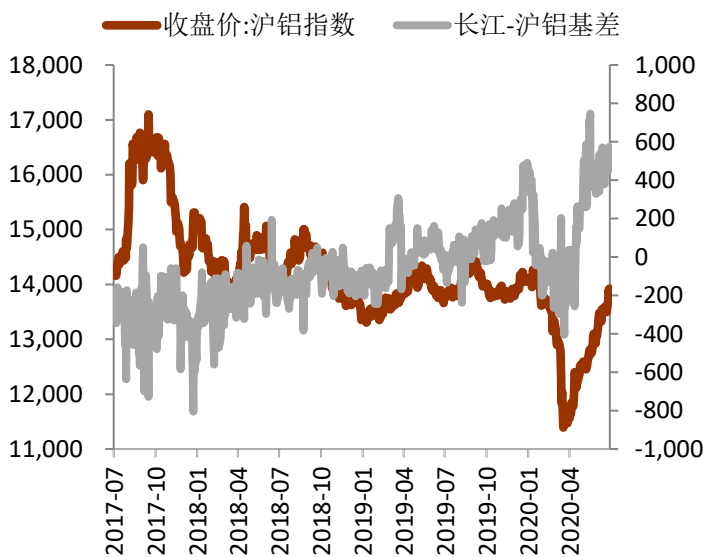
图 6 SHFE 铝库存



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 7 SHFE 铝基差

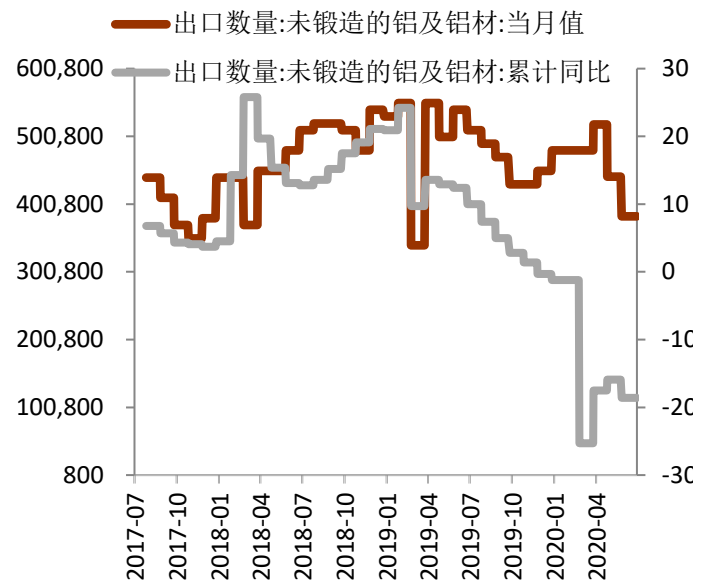
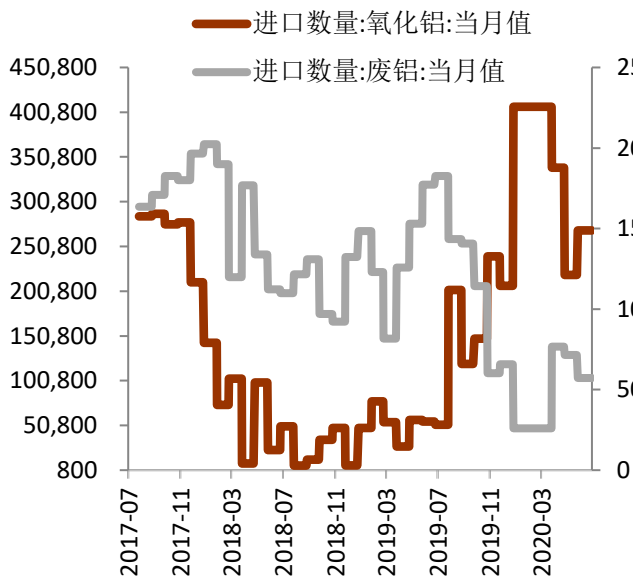
图 8 铝内外比价



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。