

2020年7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：铝价小幅收涨，突破 60 日均线	中期展望	
铝	<p>上周铝价表现为小幅收涨。周一至周二，美指走软，伦铝跟随外盘有色拉涨，并于周三短暂冲高至 1709 美元 / 吨，刷新三月中旬以来高位。随后，因中美矛盾升级，伦铝回吐涨幅，回归于 1690 美元附近。据 SMM，上海地区现货成交价在 14390-14540 元 / 吨之间，无锡地区现货价在 14400-14560 元 / 吨之间，周均价较上周回落 303 元 / 吨附近，上海地区价格较无锡地区略显偏高，实际成交升贴水在 130-260 元 / 吨之间。因上周现货交割后，部分仓单货流入市场，前周现货铝锭货源宽松度明显提升，且品牌种类较上周更为丰富，榆林、嘉润及青铜峡等品牌铝锭流通量较上周增加，在进口铝锭陆续流入背景下，现货升水较上周也有所回落。前周持货商出货积极性提高，中间商接货平平，整体来看出货者略多于接货者，买卖双方交投尚可。某大户每日正常采购，于量于价都无太大亮点。下游前周按需采购为主，因消费端存在转弱迹象，叠加铝价周内维持相对高位，下游厂家少有囤货，临近周五亦未表现明显备货迹象。前周华东地区整体成交较为一般。后期，我们需要等待铝消费淡季逐渐过去，现货市场成交好转，限制铝价的因素消失，届时铝价的顺畅上涨行情有望到来。</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	14405	250	1.77%	222791	376550	元/吨
LME 铝	1697	34	2.04%	13633	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 14405 元/吨，涨 250 元/吨，涨幅 1.77%；伦铝走势小幅上涨，最终收在 1697 美元/吨，涨 34 美元/吨，涨幅 2.04%。整体来看，铝价走势以持续上涨为主，回暖预期增加。

现货方面据 SMM：上海地区现货成交价在 14390-14540 元 / 吨之间，无锡地区现货价在 14400-14560 元 / 吨之间，周均价较上周回落 303 元 / 吨附近，上海地区价格较无锡地区略显偏高，实际成交升贴水在 130-260 元 / 吨之间。因上周现货交割后，部分仓单货流入市场，前周现货铝锭货源宽松度明显提升，且品牌种类较上周更为丰富，榆林、嘉润及青铜峡等品牌铝锭流通量较上周增加，在进口铝锭陆续流入背景下，现货升水较上周也有所回落。前周持货商出货积极性提高，中间商接货平平，整体来看出货者略多于接货者，买卖双方交投尚可。某大户每日正常采购，于量于价都无太大亮点。下游前周按需采购为主，因消费端存在转弱迹象，叠加铝价周内维持相对高位，下游厂家少有囤货，临近周五亦未表现明显备货迹象。前周华东地区整体成交较为一般。

库存：2020 年 6 月底中国氧化铝生产商库存量约为 95,000 吨，环比增加 35.71%，同比增加 5.56%。

上周铝价表现为小幅收涨。周一至周二，美指走软，伦铝跟随外盘有色拉涨，并于周三短暂冲高至 1709 美元 / 吨，刷新三月中旬以来高位。随后，因中美矛盾升级，伦铝回吐涨幅，回归于 1690 美元附近。据 SMM，上海地区价格较无锡地区略显偏高，实际成交升贴水在 130-260 元 / 吨之间。因上周现货交割后，部分仓单货流入市场，前周现货铝锭货源宽松度明显提升，且品牌种类较上周更为丰富，榆林、嘉润及青铜峡等品牌铝锭流通量较上周增加，在进口铝锭陆续流入背景下，现货升水较上周也有所回落。前周持货商出货积极性提高，中间商接货平平，整体来看出货者略多于接货者，买卖双方交投尚可。某大户每日正常采购，于量于价都无太大亮点。下游前周按需采购为主，因消费端存在转弱迹象，叠加铝

价周内维持相对高位，下游厂家少有囤货，临近周五亦未表现明显备货迹象。前周华东地区整体成交较为一般。后期，我们需要等待铝消费淡季逐渐过去，现货市场成交好转，限制铝价的因素消失，届时铝价的顺畅上涨行情才有望到来。

三、相关图表

图 1 沪铝指数收盘价

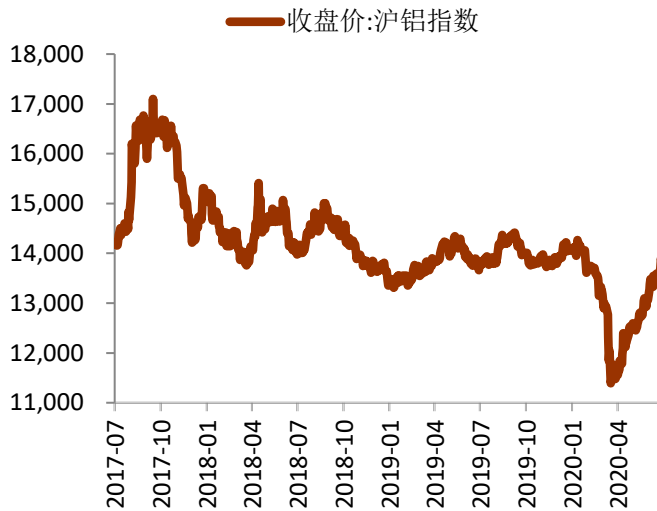
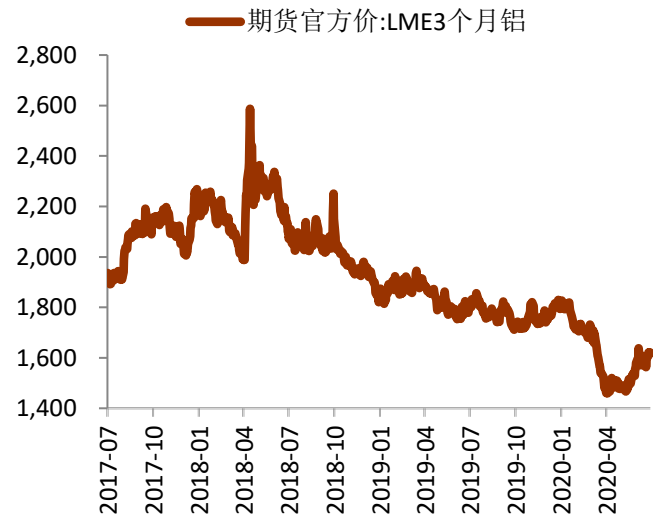


图 2 伦铝指数收盘价



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 3 LME 铝升贴水

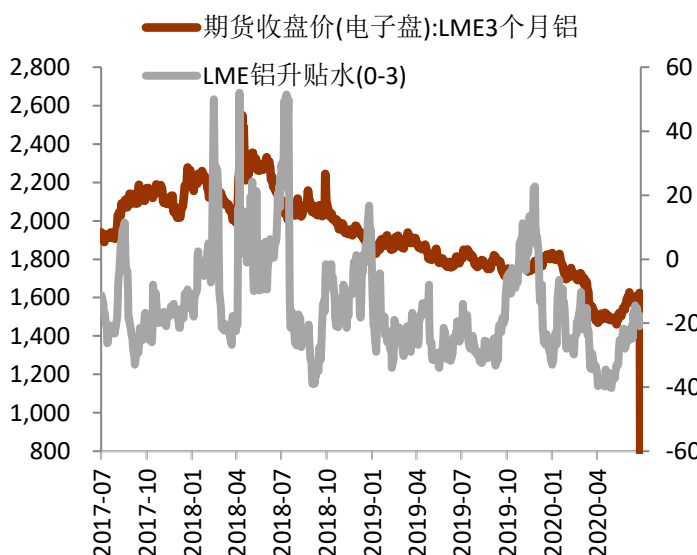
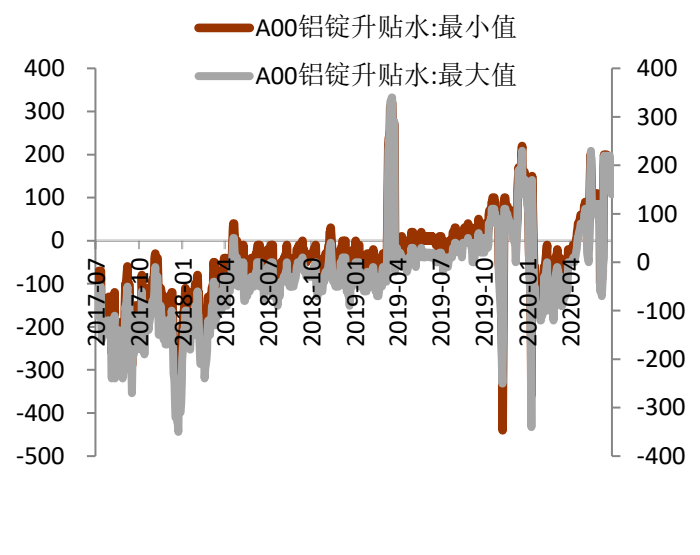


图 4 A00 铝升贴水



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 5 LME 铝库存

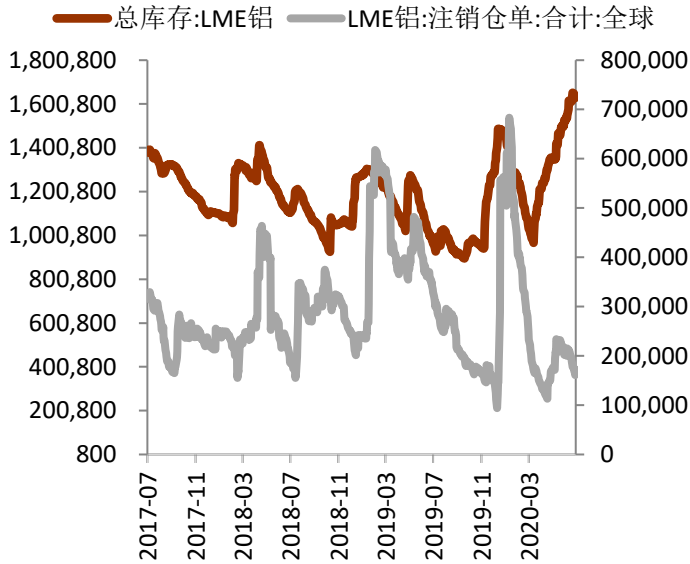
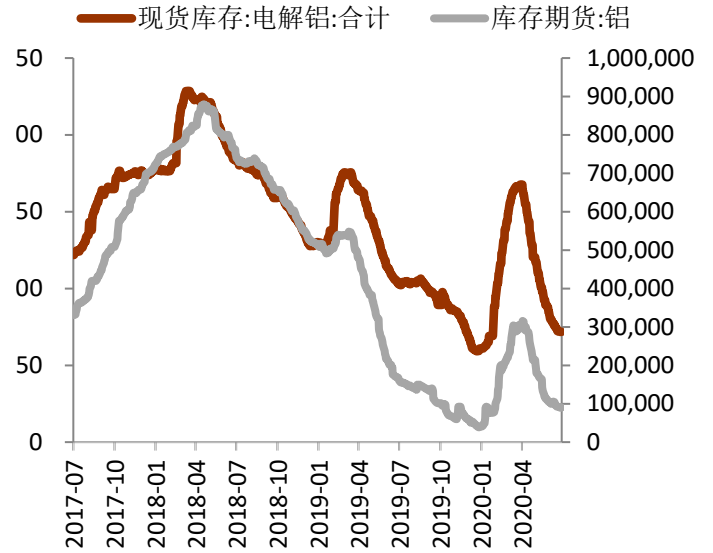


图 6 SHFE 铝库存



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 7 SHFE 铝基差

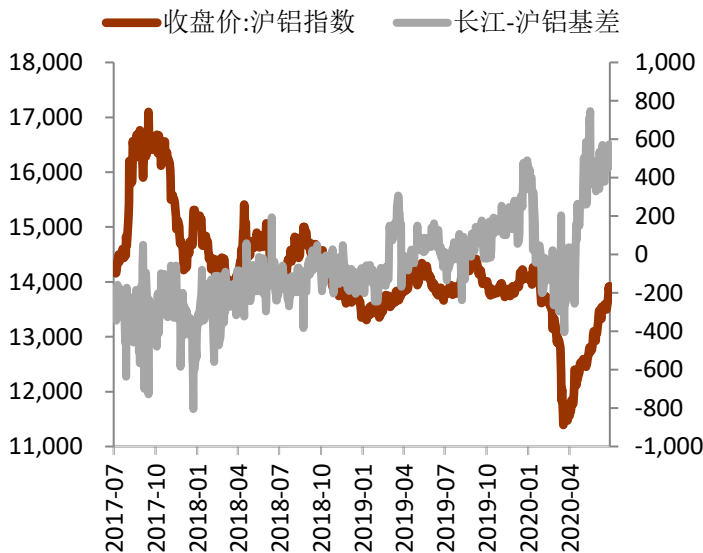
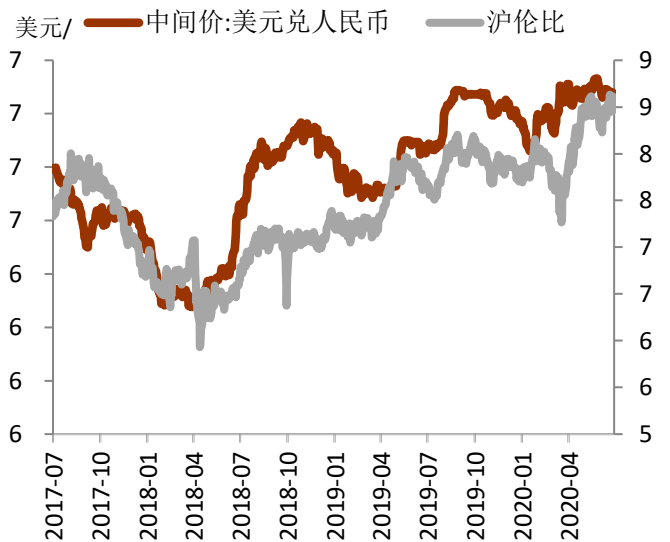


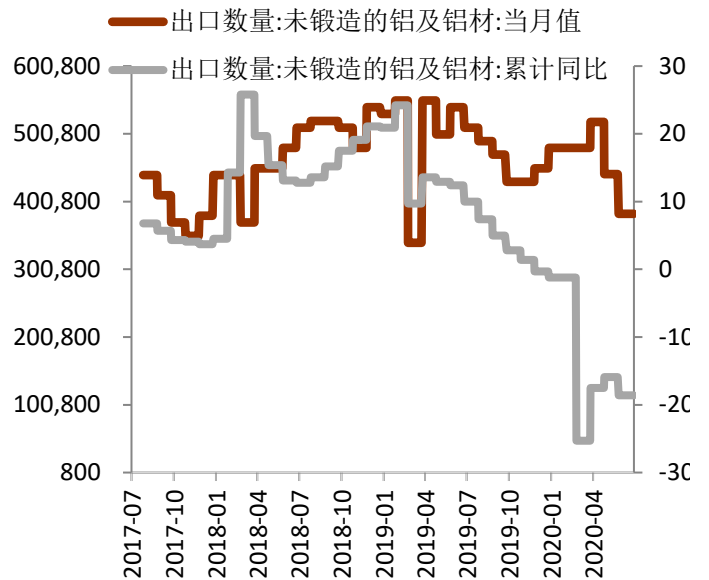
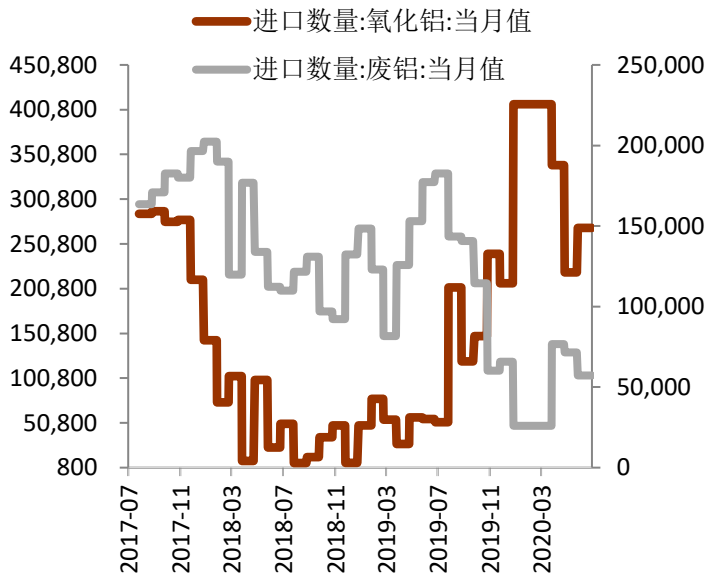
图 8 铝内外比价



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。