



2020 年 8 月 10 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：沪铝高位震荡，一度刷新 21 个月新高		中期展望
铝	<p>上周铝价表现为持续冲高后小幅回落，沪铝主力 2009 合约在 7 月底一波强势拉涨后高位回落，周二探高 14830 元/吨刷新超 21 个月新高，随后几日回吐部分涨幅，重心接连下沉，周五跌至一周低位 14405 元/吨；伦铝本周重心接连上行，周三探高 1782.5 美元/吨，基本收复年初以来疫情造成的所有跌幅。现货据 SMM，上海地区现货成交价在 14560-15000 元/吨之间，无锡地区现货价在 14570-15000 元/吨之间，周均价较上周抬升 300 元/吨附近，无锡比上海地区略高 10 元/吨附近，实际成交升贴水在平水至升 110 元/吨之间。上周市场流通现货宽松，品牌种类较为丰富，且俄罗斯、阿联酋及澳大利亚进口锭持续流入，报价比国内普铝低 50-80 元/吨，现货充足背景下，下游厂家消费逐步转弱，上周现货升水较前期继续回落，但同时持货商表现挺价，在期铝回落过程中多表现观望，出货意愿有所收敛。某大户每日正常采购，中间商上周接货尚可，但多为补长单交货，下游本身接货积极性不强，前期铝价上涨时多有犹豫，随着铝价涨至 15000 元/吨附近且未有表现回落趋势，临近周五开始增加备货。整体来看，上周华东成交一般。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。</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	14555	-130	-0.89%	228101	376397	元/吨
LME 铝	1760	50	2.89%	12251	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 14555 元/吨，跌 130 元/吨，跌幅 0.89；伦铝走势大幅上涨，最终收在 1760 美元/吨，涨 50 美元/吨，涨幅 2.89%。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：上海地区现货成交价在 14560-15000 元/吨之间，无锡地区现货价在 14570-15000 元/吨之间，周均价较上周抬升 300 元/吨附近，无锡比上海地区略高 10 元/吨附近，实际成交升贴水在平水至升 110 元/吨之间。上周市场流通现货宽松，品牌种类较为丰富，且俄罗斯、阿联酋及澳大利亚进口锭持续流入，报价比国内普铝低 50-80 元/吨，现货充足背景下，下游厂家消费逐步转弱，上周现货升水较前期继续回落，但同时持货商表现挺价，在期铝回落过程中多表现观望，出货意愿有所收敛。某大户每日正常采购，中间商上周接货尚可，但多为补长单交货，下游本身接货积极性不强，前期铝价上涨时多有犹豫，随着铝价涨至 15000 元/吨附近且未有表现回落趋势，临近周五开始增加备货。整体来看，上周华东成交一般。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。

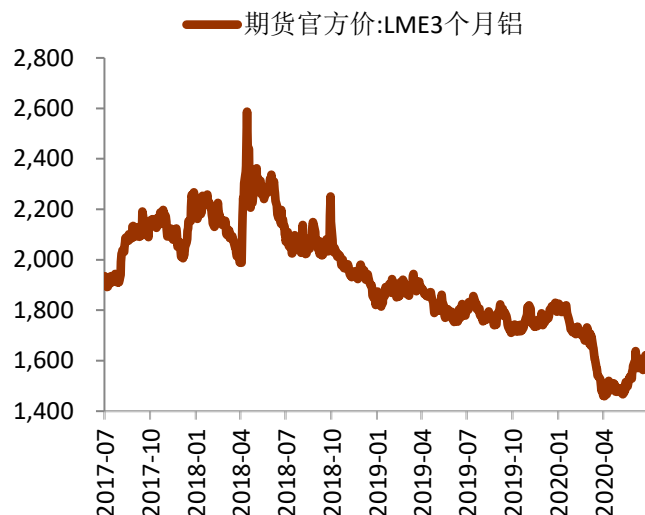
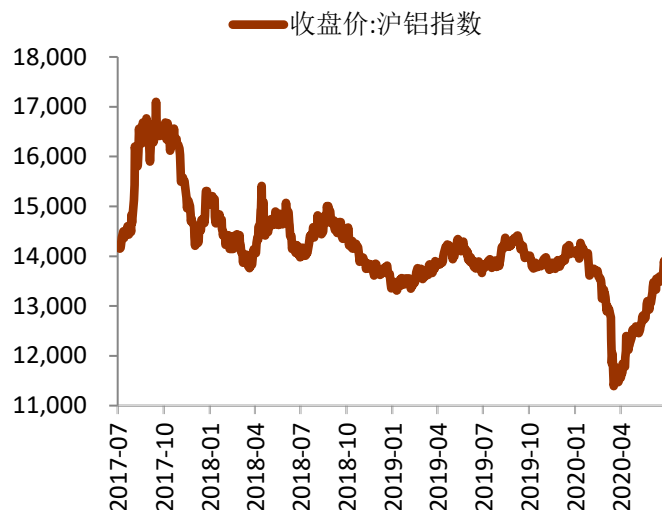
库存：铝库存增加 0.1%，至 224,026 吨，此前连续 14 周下跌。

上周铝价表现为持续冲高后小幅回落，沪铝主力 2009 合约在 7 月底一波强势拉涨后高位回落，周二探高 14830 元/吨刷新超 21 个月新高，随后几日回吐部分涨幅，重心接连下沉，周五跌至一周低位 14405 元/吨；伦铝本周重心接连上行，周三探高 1782.5 美元/吨，基本收复年初以来疫情造成的所有跌幅。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。

### 三、相关图表

图1 沪铝指数收盘价

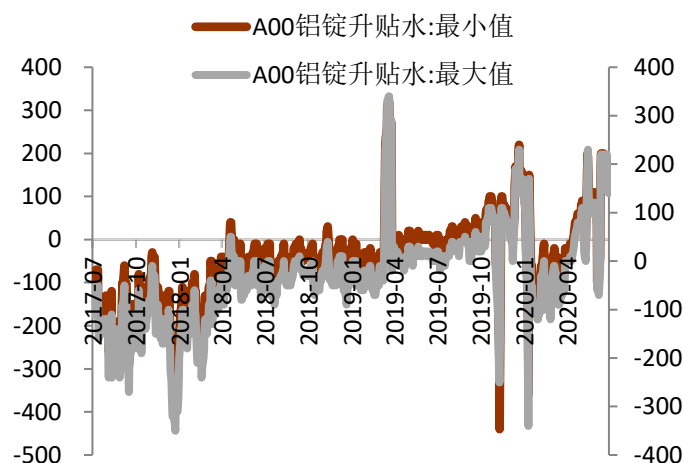
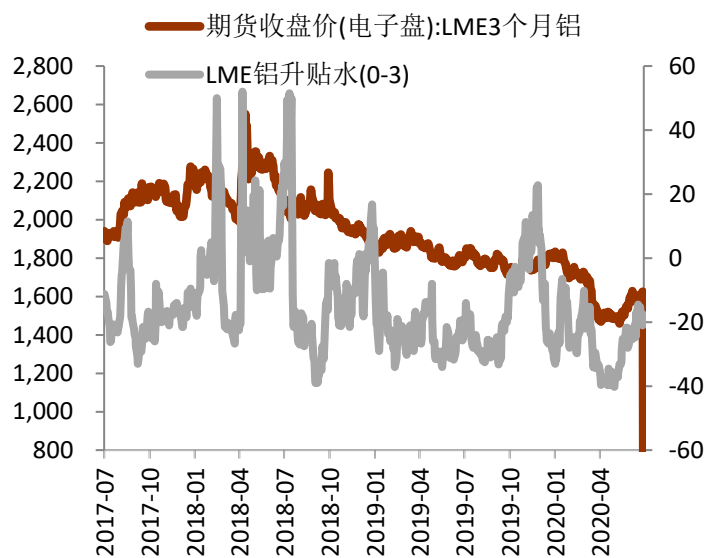
图2 伦铝指数收盘价



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图3 LME 铝升贴水

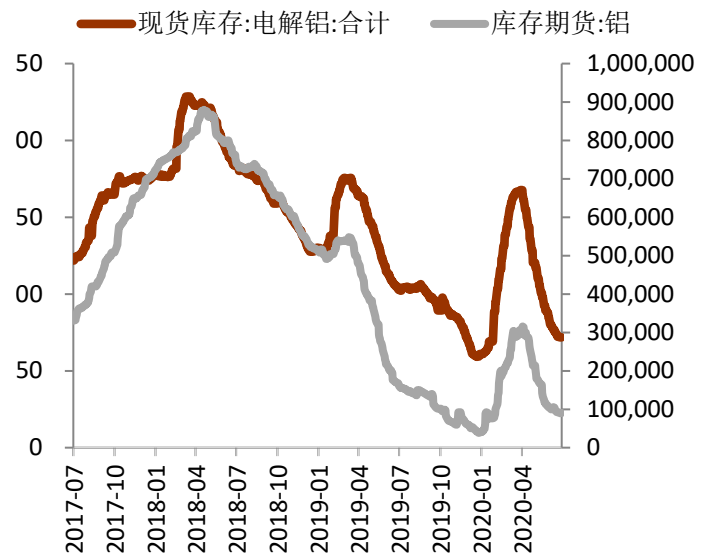
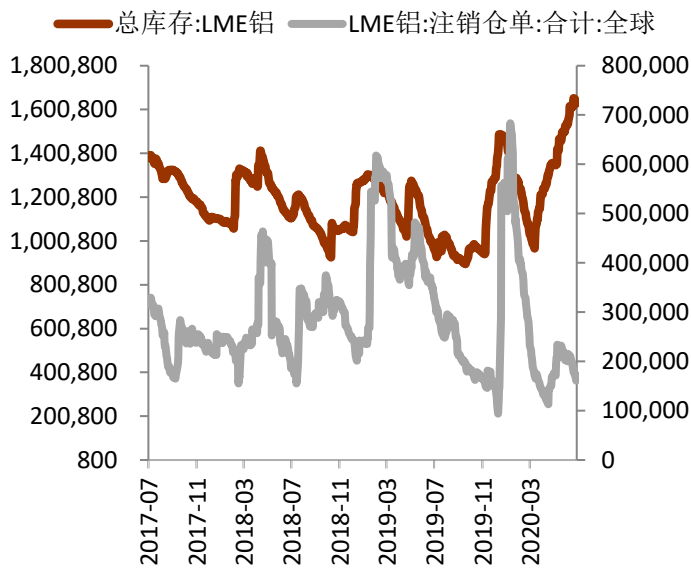
图4 A00 铝升贴水



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 5 LME 铝库存

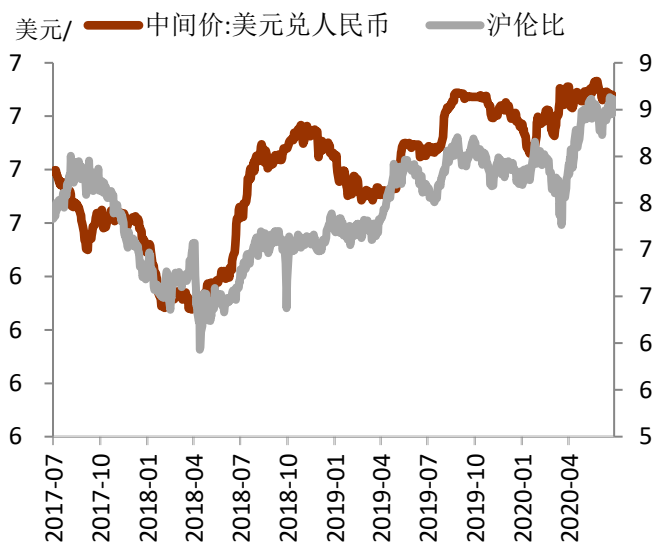
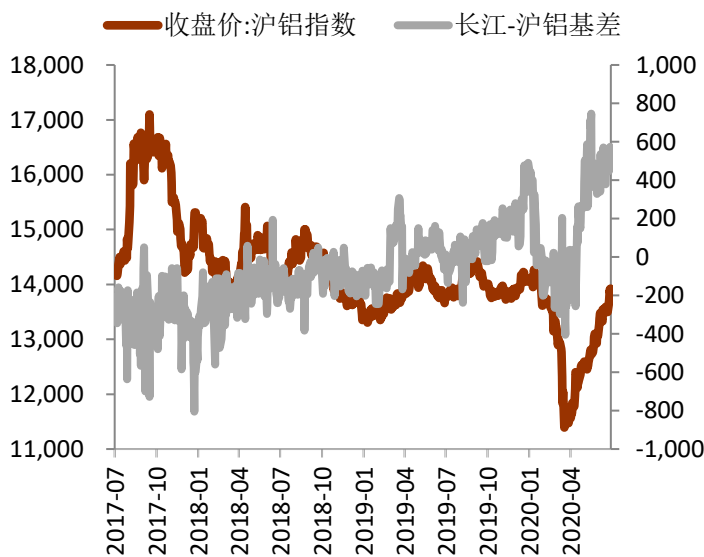
图 6 SHFE 铝库存



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 7 SHFE 铝基差

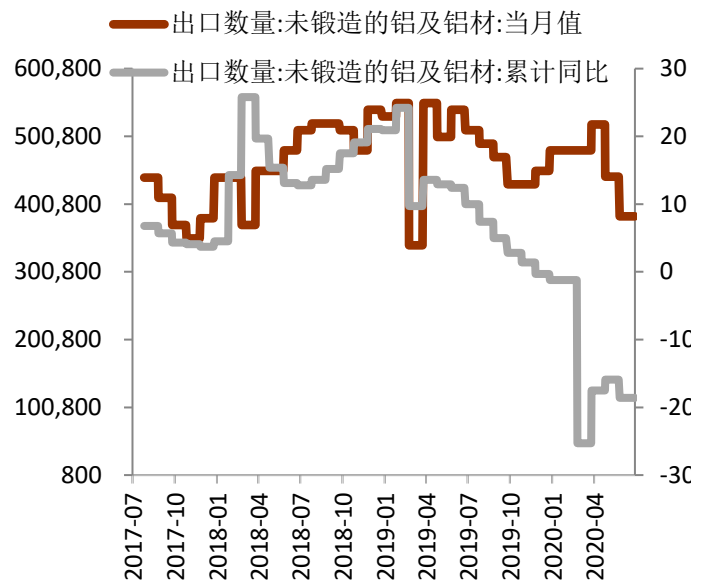
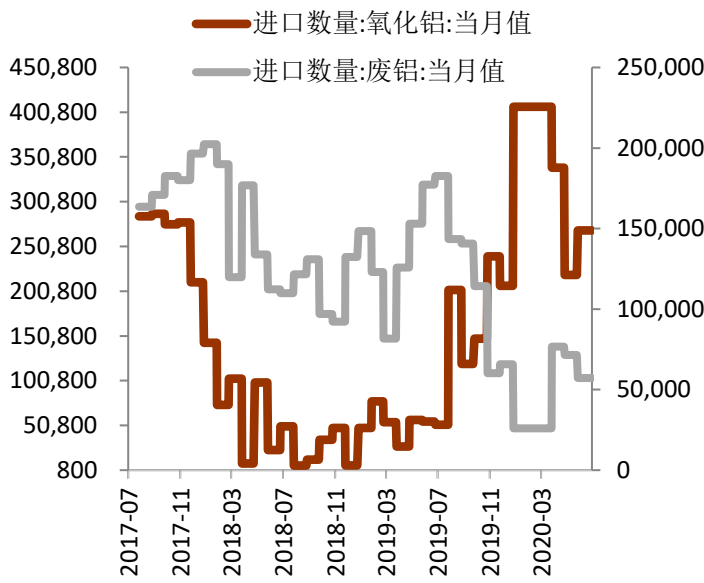
图 8 铝内外比价



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。