



2020年8月17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：铝价高位回调，收于20日均线	中期展望	
铝	<p>沪铝主力2009合约上周先抑后扬，周初延续上周回落姿态，多头减仓压制铝价至周二探低14195元/吨，回吐7月底以来所有涨幅，但低位处5/20日均线仍有支撑，后期低位回涨，至周五收盘震荡运行于14400元/吨附近；伦铝本周高位震荡，承压运行于1800美元吨以下难以突破，临近周末重心跌至1770美元/吨附近处继续徘徊寻求指引。现货据SMM，周五华东地区铝价震荡运行至14560元/吨。熟铝方面，价格较上周下跌约100元/吨，周内价格有小幅震荡。生铝方面，生铝价格保持平稳，有少量再生铝企业考虑增加库存，实际成交价格可能有少量50元/吨的上浮。当前出口日本ADC12价格已涨至1700美元/吨，日本高价正逐步向全球传导，国外废铝价格暂时企稳。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	14405	-150	-1.03%	193957	367034	元/吨
LME 铝	1741	-19	-1.05%	10182	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，跌 150 元/吨，跌幅 1.03；伦铝走势大小幅下跌，最终收在 1741 美元/吨，跌 19 美元/吨，跌幅 1.05%。整体来看，铝价走势以小幅下跌为主，回暖预期降低。

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：阿拉丁（ALD）独家调研全国铝库存情况，截止 8 月 13 日，主要地区铝锭社会库存总量约 75.5 万吨，较上周期增加 1.2 万吨左右，无锡地区库存增幅明显。

沪铝主力 2009 合约上周先抑后扬，周初延续上周回落姿态，多头减仓压制铝价至周二探低 14195 元/吨，回吐 7 月底以来所有涨幅，但低位处 5/20 日均线仍有支撑，后期低位回涨，至周五收盘震荡运行于 14400 元/吨附近；伦铝本周高位震荡，承压运行于 1800 美元/吨以下难以突破，临近周末重心跌至 1770 美元/吨附近处继续徘徊寻求指引。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

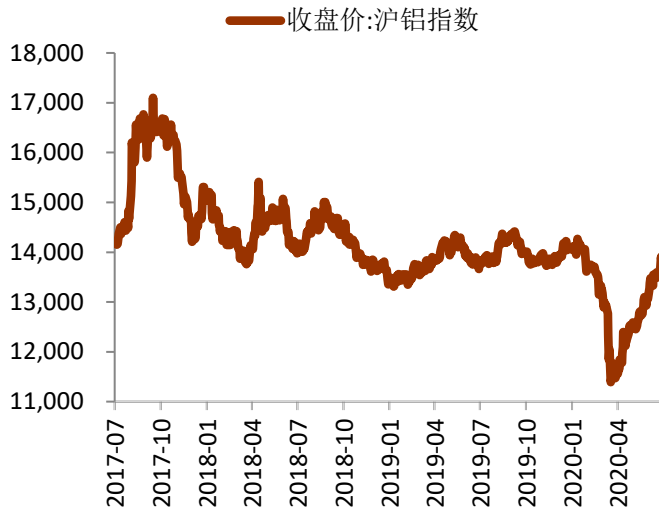
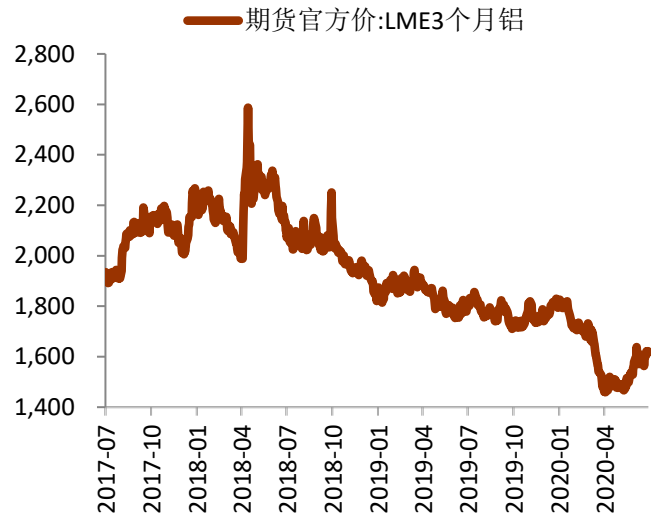


图2 伦铝指数收盘价



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图3 LME 铝升贴水

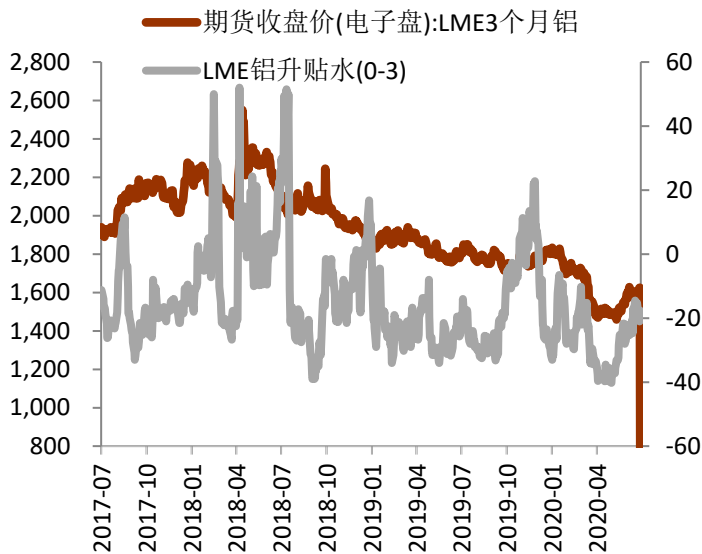
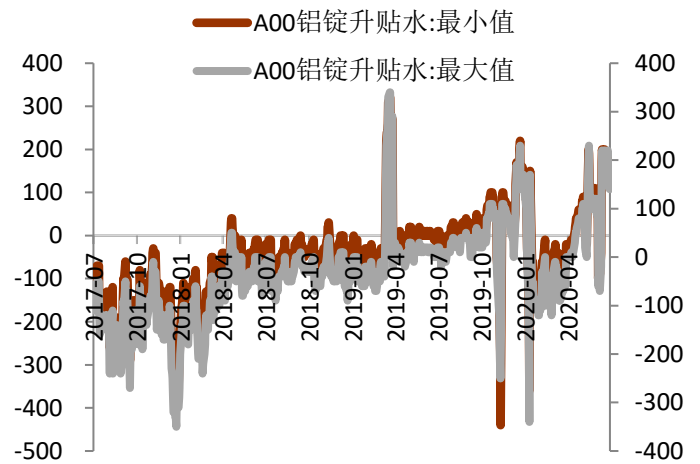


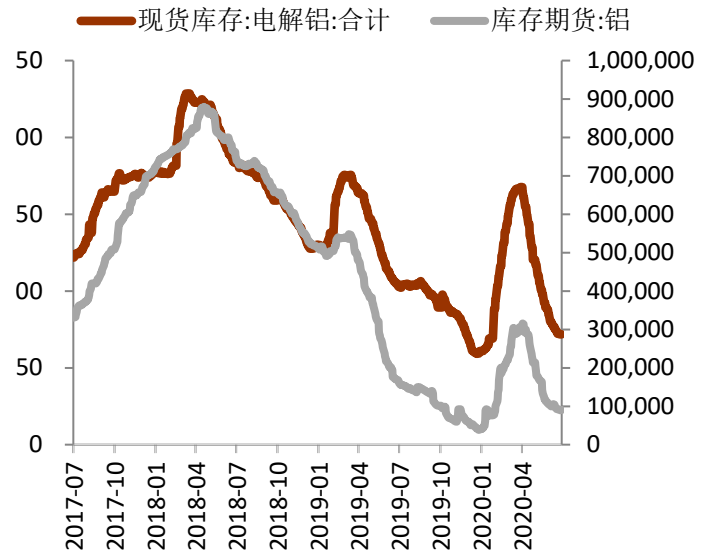
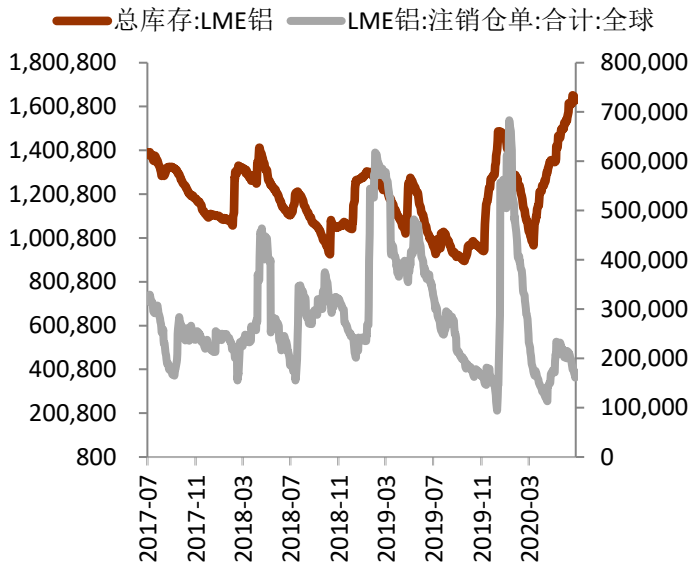
图4 A00 铝升贴水



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 5 LME 铝库存

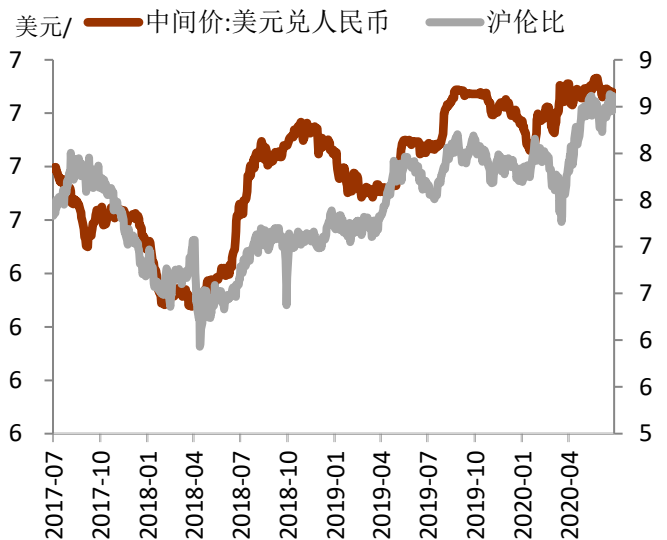
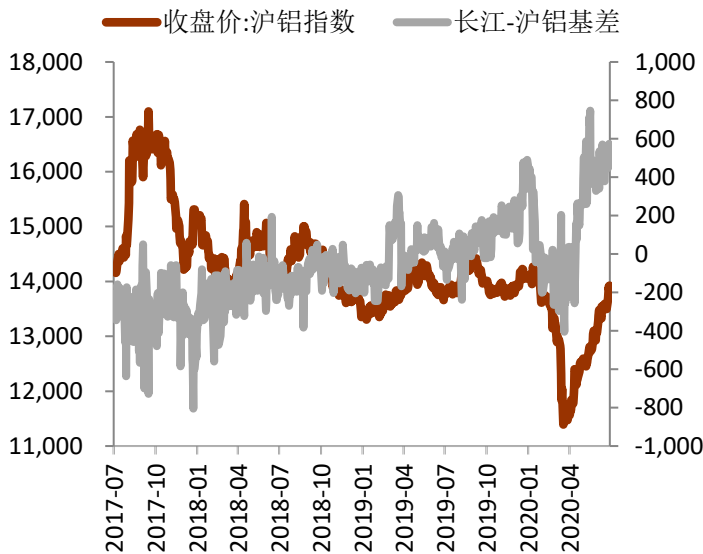
图 6 SHFE 铝库存



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 7 SHFE 铝基差

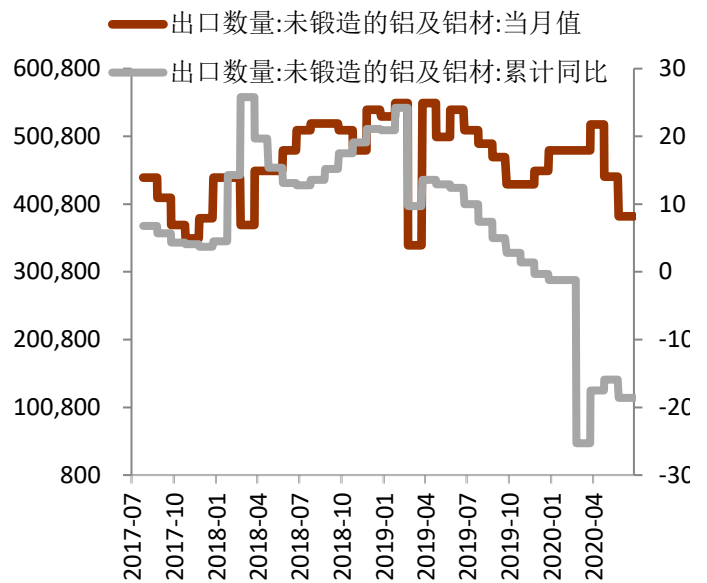
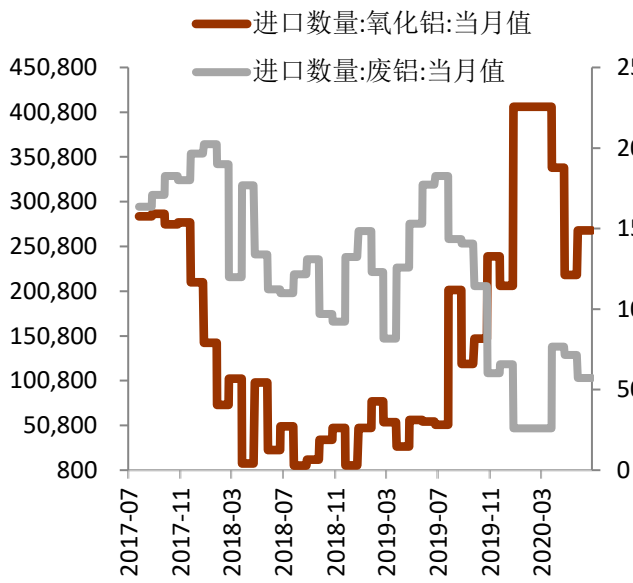
图 8 铝内外比价



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。