



2020年9月7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：铝价跌破 10 日均线，未来或小幅反弹	中期展望	
铝	<p>沪铝主力 2010 合约上周维持区间震荡，周内运行于 14445- 14710 元/吨之间。伦铝本周窄幅波动，每日高低位价差皆在 25 元/吨以内，周内运行于 1762-1790 美元/吨以内，重心较上周上浮，上方依旧承压运行于 1800 美元/吨以内。据 SMM，从基本上看利空点在于市场对未来“金九银十”旺季预期不强，且供应端新增及复产产能持续释放，而进口锭虽有减少，但仍在陆续流入，另外全国主流消费地电解铝库存周比出现增加；但更主要原因在于大户多头资金撤离及市场交易情绪的转换。因有先例在前，5-7 月铝价皆出现交割前当月持仓过多引起的“多头软挤仓”情况，从上期所交易排名看，本月市场大户多头仓位大减，部分投机多头随之撤离，而部分保值头寸也见势移仓至远月，造成当月持仓连续五日减少，2009 及 2010 合约铝价双双走跌情况，近远月价差也收窄至 100 元/吨附近。后期，考虑到铝价在经历本周的深度回调后，下游和贸易商趁低价积极补货，铝棒加工费已经强势反弹，或能够支撑此后铝价的小幅反弹。</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	14270	-335	-2.29%	208072	316834	元/吨
LME 铝	1792	-6	-0.33%	9489	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，表现较弱，最终沪铝主力合约收在 14270 元/吨，跌 335 元/吨，跌幅 2.29%；伦铝走势高位震荡，最终收在 1792 美元/吨，跌 6 美元/吨，跌幅 0.33%。整体来看，铝价走势以小幅下跌为主，此后或面临反弹。

现货方面据 SMM：各地铝棒加工费跌多涨少，作为主要消费地的佛山、无锡两地跌幅较大。周五佛山地区加工费重心在 300-350 元/吨区间，有部分便宜货源低于 300 元/吨，环比上周下跌 70-90 元/吨左右；无锡地区加工费重心在 260-300 元/吨，环比上周下跌 40-60 元/吨。而包头、临沂、河南地区加工费则相对稳定，调价幅度不大。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：截止 8 月底，LME 铝库存在 1554375 吨，环比 7 月底下降 83050 吨，降幅 5.1%，海外需求在逐步恢复，8 月伦铝库存不断下调支撑伦铝价格走高，盘中一度冲破 1800 关口。国内沪期铝库存 8 月呈现上升趋势，连续 4 周攀升，截至 8 月 28 日，沪期库存在 251037 吨，环比 7 月底增加 29218 吨，涨幅 13.2%。国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海 12.0 万吨，无锡 24.1 万吨，杭州 8.1 万吨，巩义 8.2 万吨，南海 17.5 万吨，天津 5.3 万吨，临沂 0.6 万吨，重庆 0.3 万吨，消费地铝锭库存合计 76.1 万吨。

从基本面上看利空点在于市场对未来“金九银十”旺季预期不强，且供应端新增及复产产能持续释放，而进口锭虽有减少，但仍在陆续流入，另外全国主流消费地电解铝库存周比出现增加；但更主要原因在于大户多头资金撤离及市场交易情绪的转换。因有先例在前，5-7 月铝价皆出现交割前当月持仓过多引起的“多头软挤仓”情况，从上期所交易排名看，本月市场大户多头仓位大减，部分投机多头随之撤离，而部分保值头寸也见势移仓至远月，造成当月持仓连续五日减少，2009 及 2010 合约铝价双双走跌情况，近远月价差也收窄至 100 元/吨附近。后期，考虑到铝价在经历本周的深度回调后，下游和贸易商趁低价积极补

货，铝棒加工费已经强势反弹，或能够支撑此后铝价的小幅反弹。

三、相关图表

图 1 沪铝指数收盘价

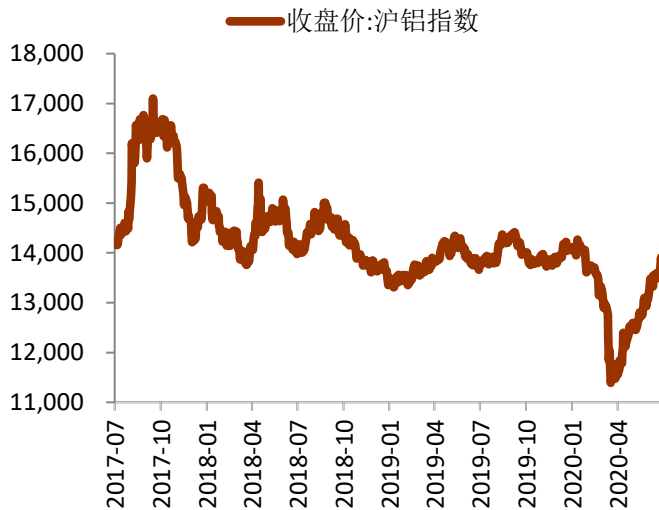
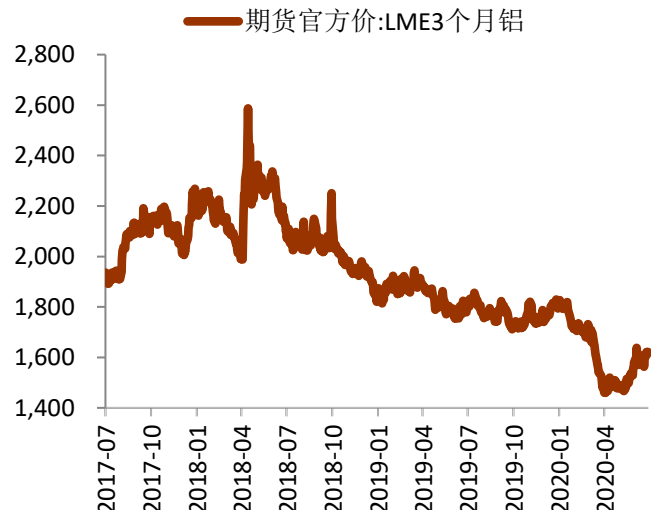


图 2 伦铝指数收盘价



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 3 LME 铝升贴水

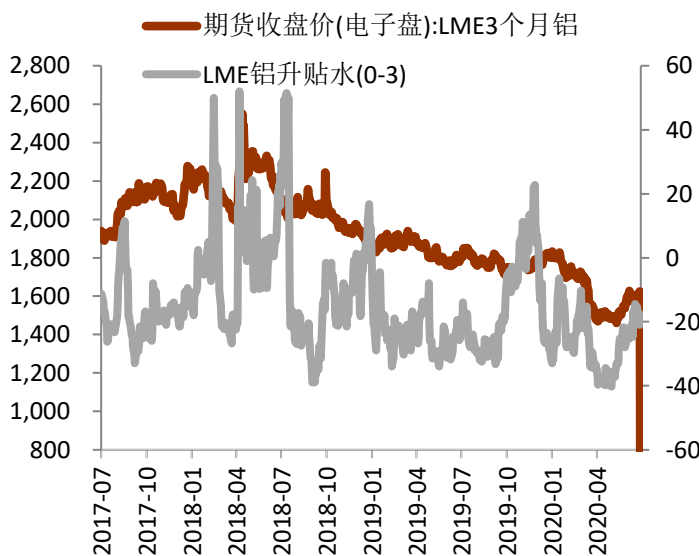
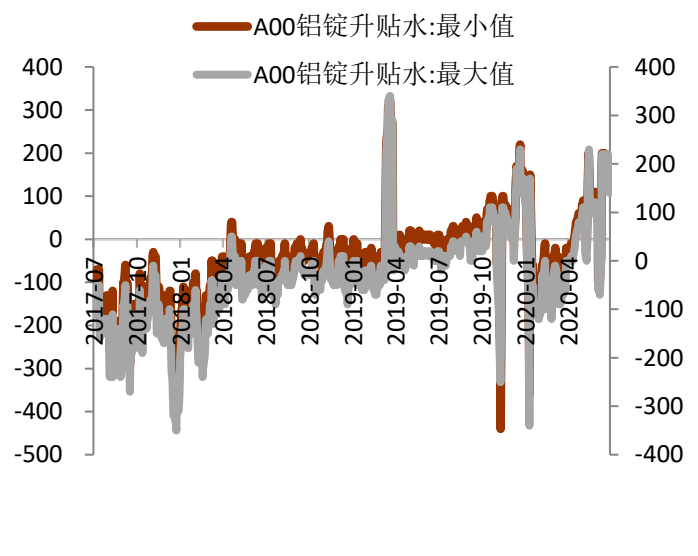


图 4 A00 铝升贴水



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 5 LME 铝库存

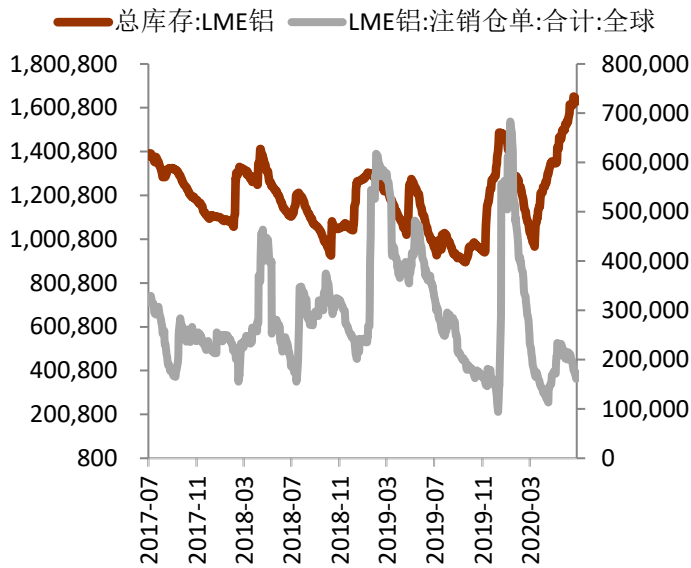
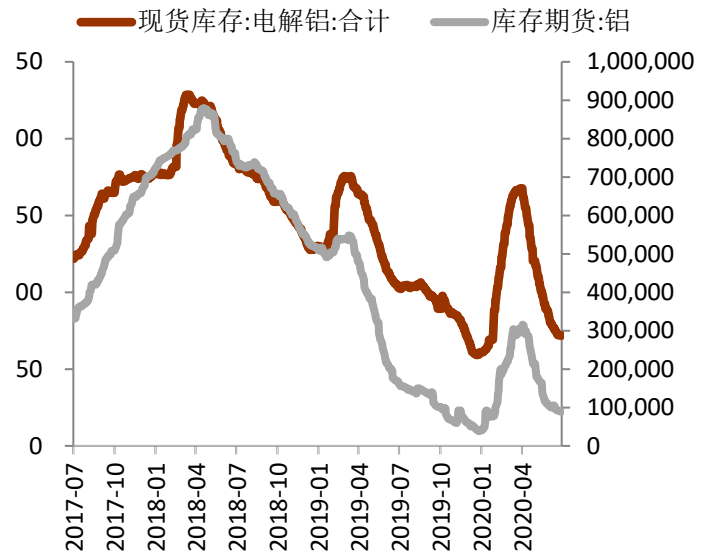


图 6 SHFE 铝库存



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 7 SHFE 铝基差

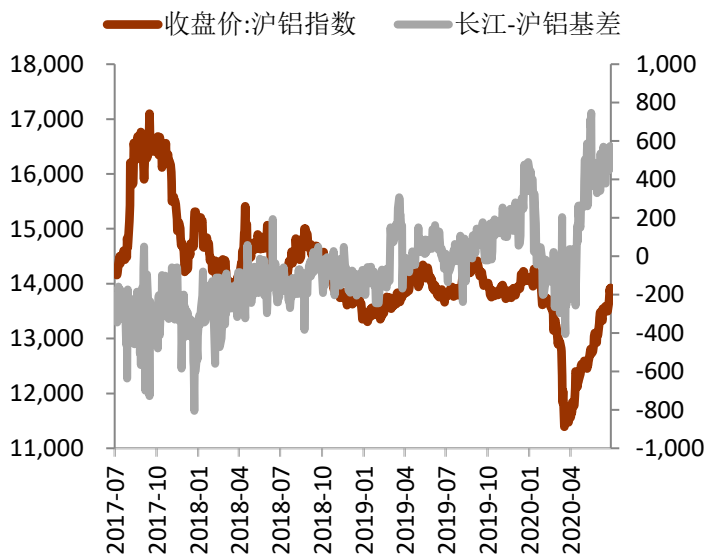
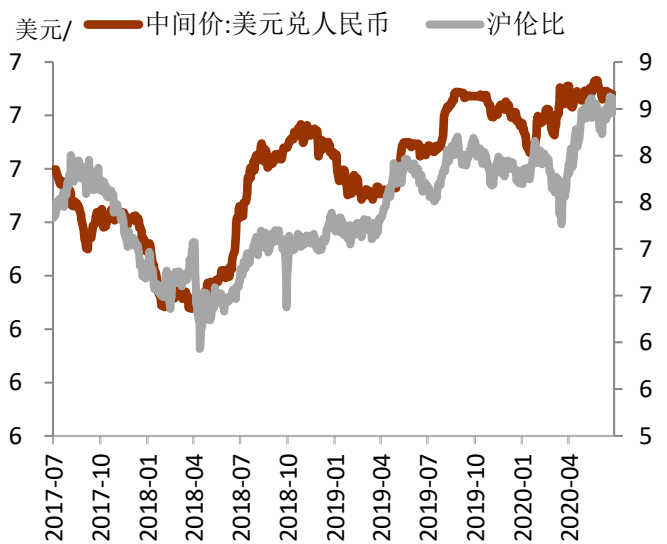


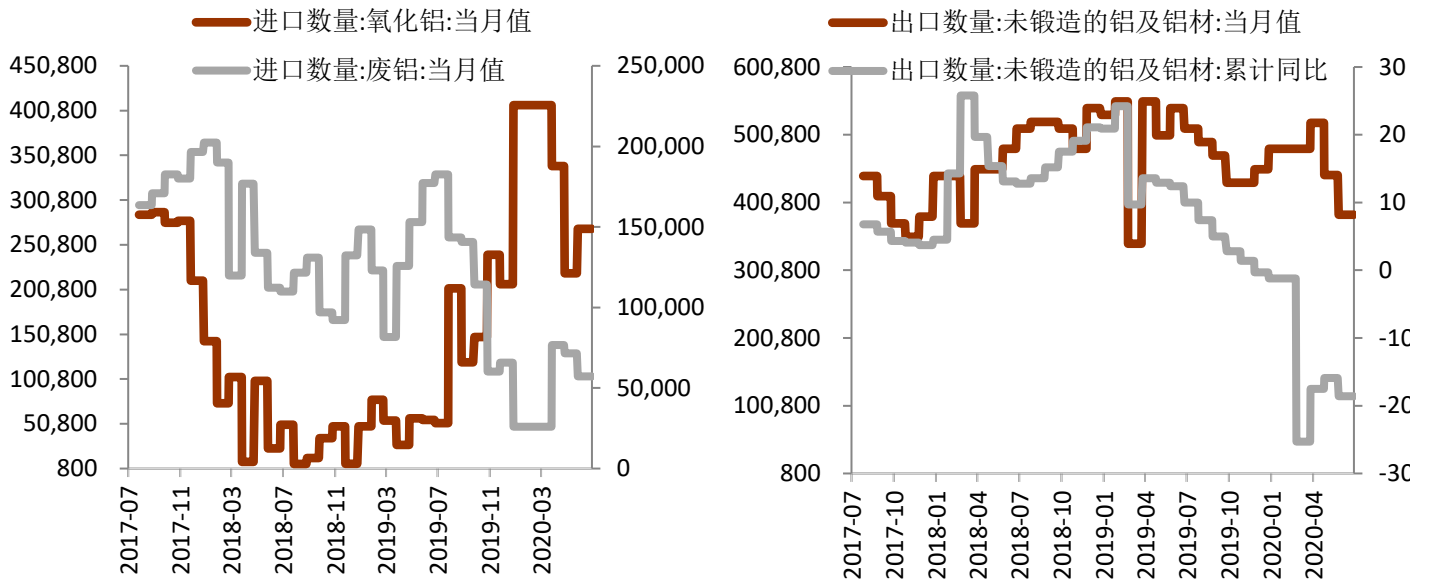
图 8 铝内外比价



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。