

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

金属组 沪铝期货周报 2020年12月18日

联系方式: 研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

沪铝

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货 AL2101	收盘 (元/吨)	16110	16780	670
	持仓 (手)	124782	113876	-10906
	前 20 名净持仓	-17872	-19038	-1166
现货	上海 A00 铝	16720	16960	240
	基差 (元/吨)	610	180	-430

注: 前 20 名净持仓中, +代表净多, -代表净空

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国国会领导人及其幕僚们继续敲定一项近 9000 亿美元的新冠救助计划的细节，以期最早能在周四公布	截至 12 月 17 日，全球日新增确诊创新高，超过 73 万例，美国新增超 22 万例。法国总统马克龙宣布确诊感染新冠。
12 月美国 FOMC 基准利率维持在 0%到 0.25%的目标区间不变，没有调整资产购买操作的构成和速度，维持超宽松政策。	国家统计局数据，中国电解铝 10 月产量为 318 万吨，同比增长 8.7%，1-11 月产量为 3382 万吨，同比增长 4.0%。
12 月 17 日，中国电解铝主要市场库存为 59.8 万吨，较上周下降 1.6 万吨。	WBMS 报道，2020 年 1-10 月全球原铝市场供应过剩 170.9 万吨，2019 年全年为供应过剩 47.9 万吨。

周度观点策略总结：美国国会议员接近就抗疫纾困方案达成协议，美联储保持近零利率以及当前的购债规模，宽松政策环境及前景令美元指数承压。近期河南等地出现严重污染天气，导致当地铝材企业面临减产限产，对下游需求前景形成压力；且海外需求乏力且进口套利扩大，将刺激海外货源流入，铝价上行动能减弱。不过目前国内电解铝产能投放不及预期，加之下游需求表现较好，沪铝库存维持低位小幅去库状态，对铝价形成较强支撑。展望下周，预计铝价延续偏强，美元指数走弱，库存持续去化。

技术上，沪铝主力 2101 合约放量减仓上扬，多头氛围较重，预计短线延续偏强。操作上，建议可在 16300 元/吨附近做多，止损位 16000 元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2020年12月18日，长江有色市场1#电解铝平均价为16780元/吨，沪铝期货价格为16960元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2020年12月18日，电解铝升贴水处于升水240元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格



图4：国内氧化铝库存



截止至12月17日，贵阳氧化铝价格为2290元/吨；库存方面，截止至12月11日，国内总计库存为60.2万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2020年12月17日，进口盈亏为533.04元/吨。

图6：铝棒库存



截止至2020年12月17日，全国铝棒库存总计7.15万吨。

图7：铝棒库存季节性分析



图8：上海期货交易所电解铝库存

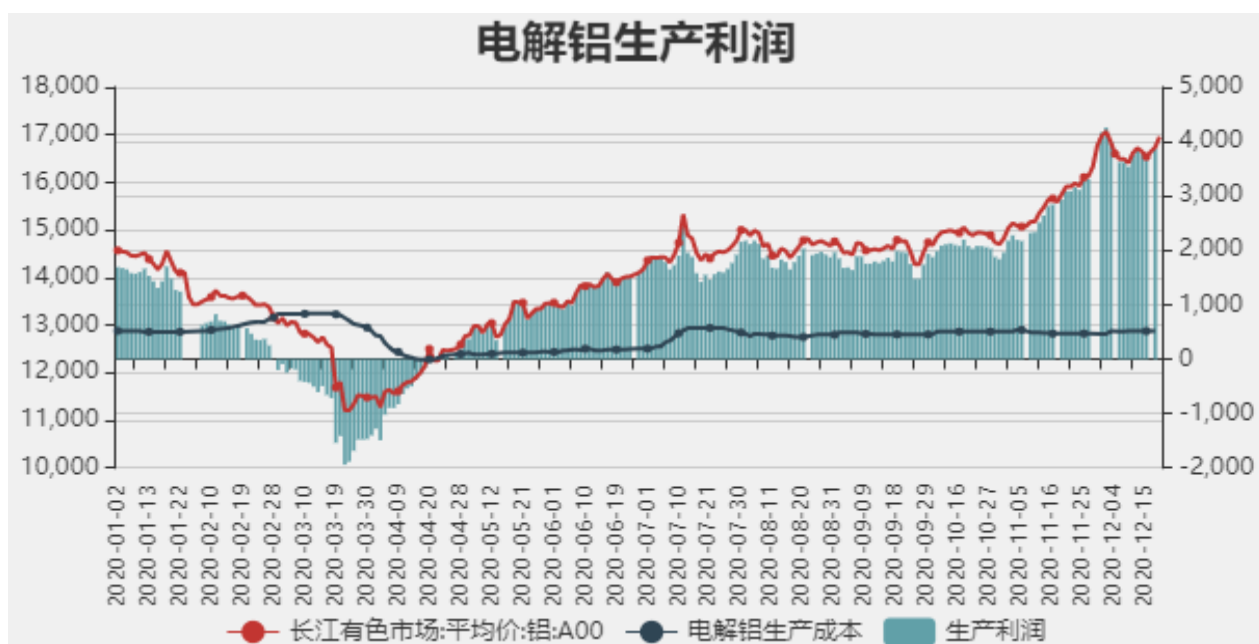


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年12月11日，上海期货交易所电解铝库存为214620吨。截止至2020年12月17日，LME铝库存为1371300吨，注销仓单为182025吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2020年12月17日，国内电解铝生产利润为3865.3元/吨。

图13：沪铜与沪铝主力合约价格比率

图14：沪铝与沪锌主力合约价格比率



截止至12月18日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.5316，铝锌以收盘价计算当前比价为0.7645。

瑞达期货金属小组

陈一兰（F3010136、Z0012698）

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。