

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4月17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 AL2006	收盘（元/吨）	11845	12410	565
	持仓（手）	13.79 万	13.53 万	-0.26 万
	前 20 名净持仓	-19217	-16375	2842
现货	上海 A00 铝	11730	12150	420
	基差（元/吨）	-115	-260	-145

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
4月15日，中国央行宣布开展1年期中期借贷便利(MLF)操作1000亿元，中标利率为2.95%，较上期下降20个基点。	4月11日，美国申请失业救济的人数达到524.5万人，过去四周的总人数攀升至2202.5万人，这一数据略低于2009年11月以来新增的2244.2万个非农就业岗位。
美国总统特朗普16日宣布了分阶段“重启”美国经济的指导方针，将何时取消居家令等限制措施的决定权授予各州州长。	世界货币基金组织预计2020年全球GDP增速为-3%，若疫情能在今年下半年得到有效控制，2021年将增长5.8%。
中国3月未锻轧铝及铝材出口51.8594万吨为2019年5月以来新高，环比大增60.38%，同比小降5.02%；1-2月为66.9208万吨。	
截至4月10日，沪铝库存511252吨，周减10578吨，连续下降3周，且降幅扩大。	

周度观点策略总结：当前铝价仍处成本线下方，电解铝厂处于全面亏损状态，导致减产停产规模增大，加之下游加工厂生产恢复，需求回升令沪铝库存进入下行通道，铝价下方支撑较强。不过疫情对全球经济冲击持续，海外订单下滑明显，下游需求仍难言乐观；加之氧化铝价格进一步走弱，成本线不断下移，也降低铝厂的减产预期，限制铝价上行动能。现货方面，午前持货商与中间商交投较为积极，因午前铝价变动较大，贸易商出接频繁，买卖双方交投非常活跃，实际成交量明显多于前几日，下游今日按需接货为主。展望下周，预计铝价延续上行，铝厂减产规模增加，沪铝库存降幅扩大。

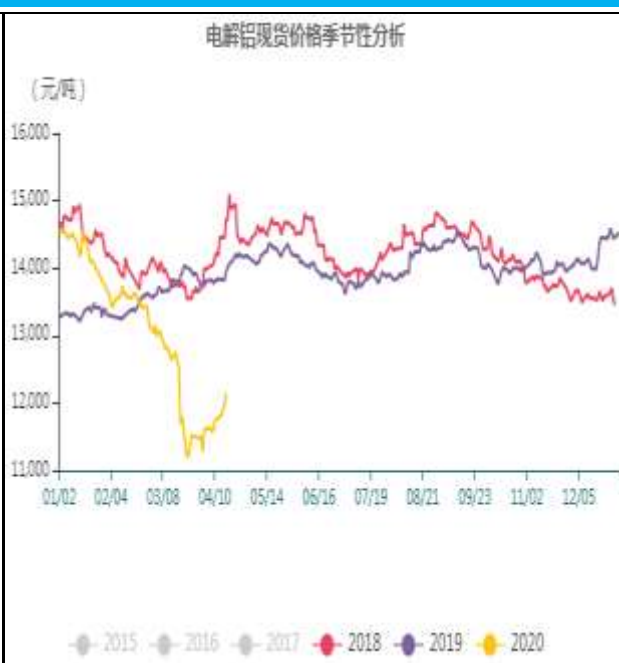
技术上，沪铝主力2006合约放量减仓，主流持仓增多减空，预计短线延续上行。操作上，建议沪铝2006合约可背靠12300元/吨附近做多，止损位12100元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝现货价格



图2：电解铝现货价格季节性分析



截止至2020年04月17日，长江有色市场1#电解铝平均价为12,140元/吨，较上一交易日增加140元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为12,000元/吨、12,350元/吨、12,020元/吨、11,990元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场1#电解铝现货平均价格较近5年相比维持在较低水平。

图3：LME期现价格走势

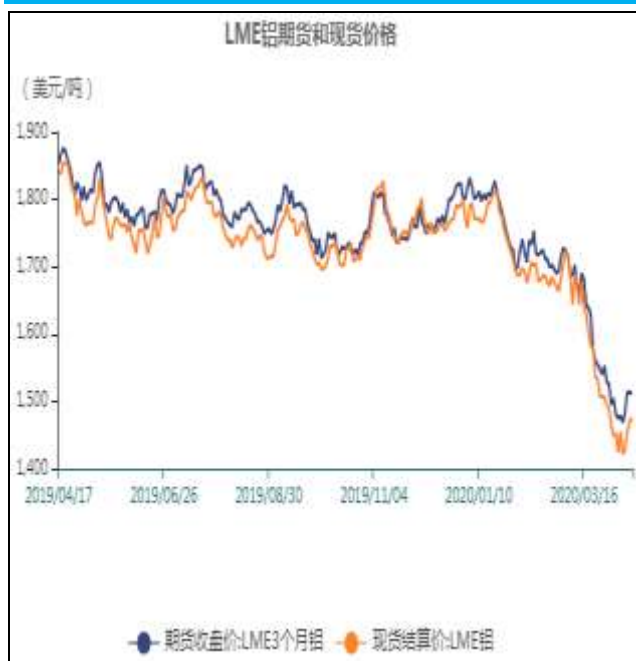
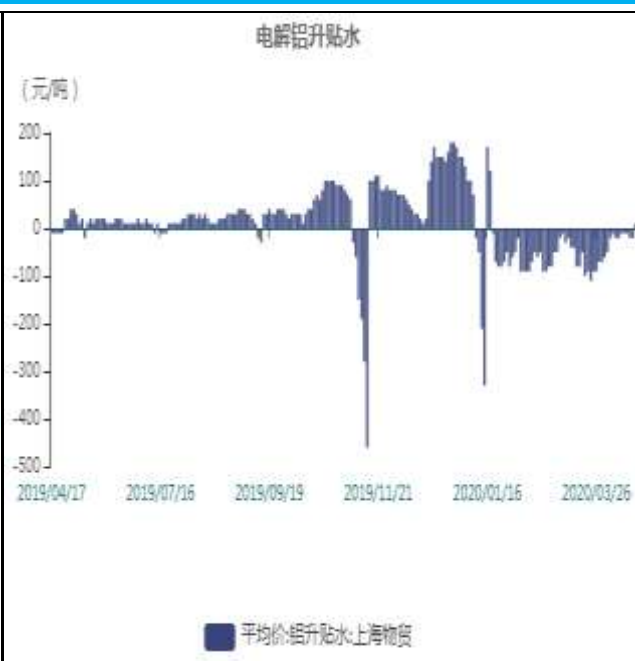


图4：电解铝升贴水走势图



截止至2020年04月16日，LME3个月铝期货价格为1,513美元/吨，LME铝现货结算价为1,476美元/吨，现货结算价较上一交易日增加6.5美元/吨。截止至2020年04月17日，电解铝升贴水维持在升水10元/吨附近，较上一交易日上涨30元/吨。

图5：国内氧化铝价格

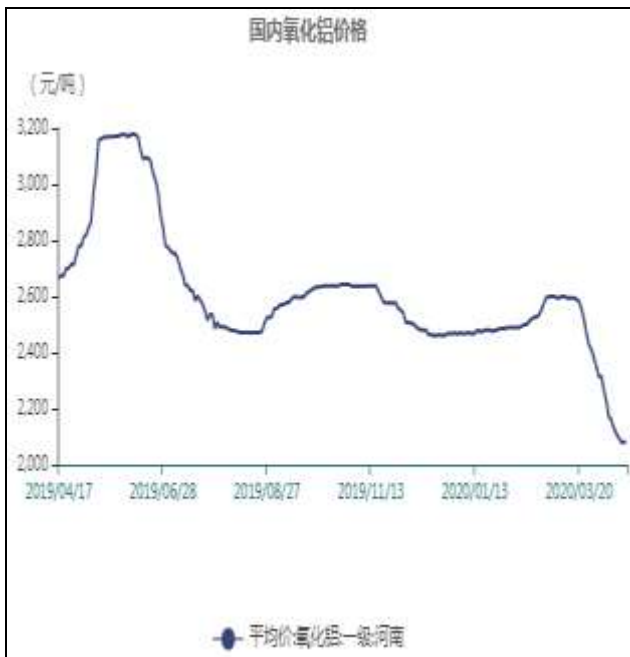


图6：国内氧化铝库存



价格方面，河南省氧化铝价格为2,081元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2,040元/吨，两者价差为72元/吨，国内外价差较近5年相比维持在较低水平；库存方面，国内总计库存为51.7万吨，较前期下降0.3万吨，连云港库存为2.7万吨，鲅鱼圈库存为16万吨，青岛港库存为33万吨，国内总计库存较近5年相比维持在较低水平。

图7：铝进口利润和沪伦比值



截止至2020年04月16日，LME铝收盘价为1,513美元/吨，较上一交易日N/A；上海沪期铝主力合约收盘价为12,085元/吨，较上一交易日上涨325元/吨，进口倒挂为1,030.48元/吨。

图8：铝棒库存

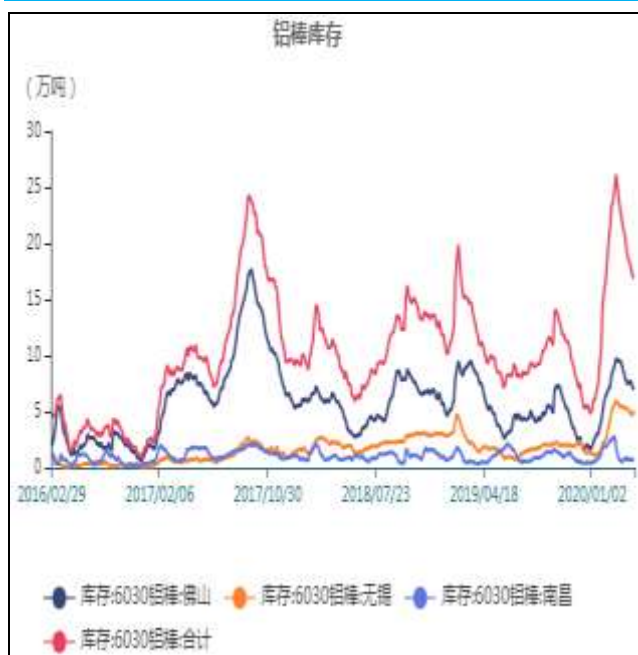


图9：铝棒库存季节性分析



截止至2020年04月16日，全国铝棒库存总计17万吨，较前期相比无变化，分地区来看，佛山地区库存为6.95万吨，无锡地区铝棒库存为5.1万吨，南昌地区库存为0.65万吨。从季节性角度分析，全国库存较近5年相比维持在较高水平。

图10：上海期货交易所电解铝库存

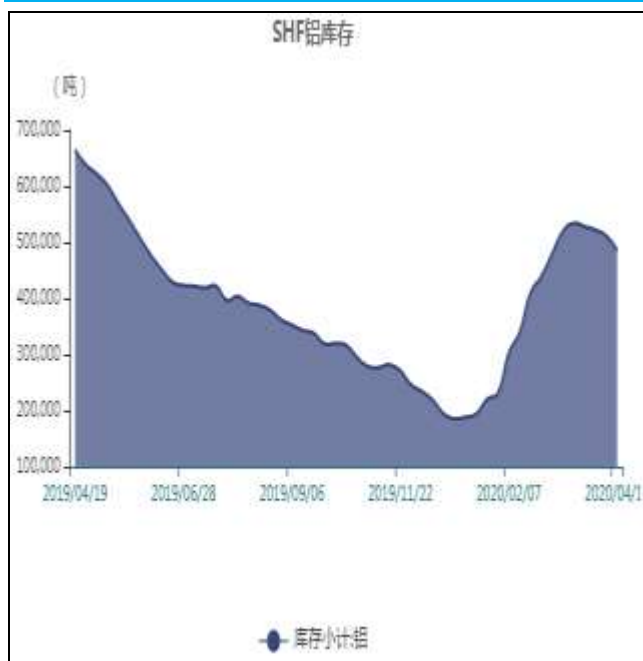
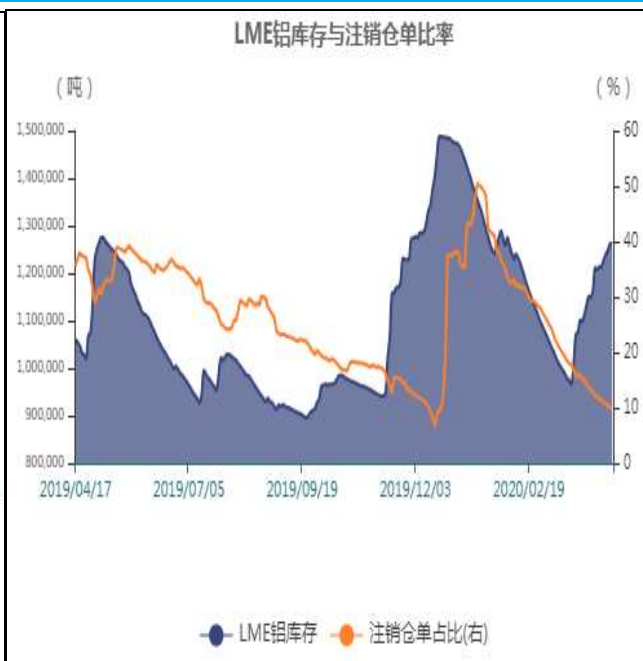


图11：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年04月17日，上海期货交易所电解铝库存为485,802吨，较上一周减少25,450吨。截止至2020年04月16日，LME铝库存为1,261,475吨，较上一交易日减少75吨，注销仓单占比为9.8%。

图12: 沪铝前十名多头持仓合计



图13: 沪铝前十名空头持仓合计



截止至2020年04月17日, 前十名合计 沪铝多头持仓为166,331手, 较上一交易日增加3,319手, 前十名合计 沪铝空头持仓为223,196手, 较上一交易日增加9,784手。

图14: 沪铜与沪铝主力合约价格比率

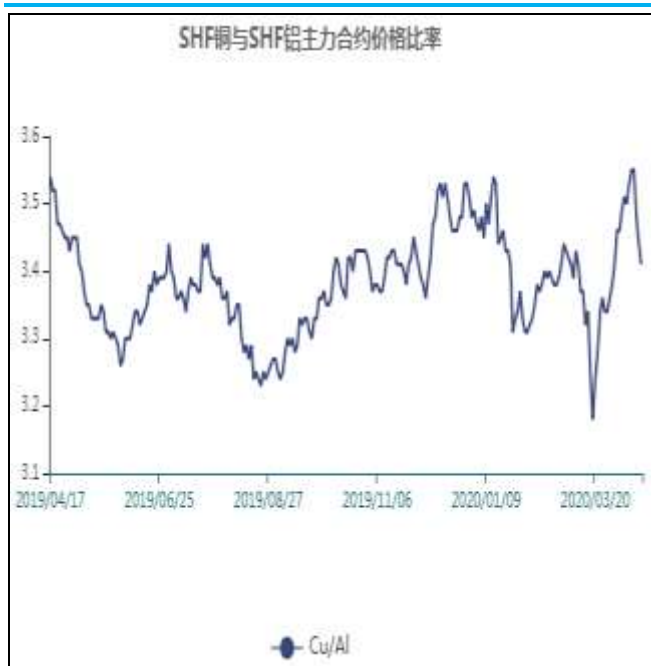


图15: 沪铝与沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.41, 从季节性角度分析, 当前比价较近五年相比维持在较高水平。铝锌以收盘价计算当前比价为0.77, 从季节性角度分析, 当前比价较近五年相比维持在较高水平。

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。