

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2月10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	收盘（元/吨）	14100	13670	-430
	持仓（手）	11.79 万	8.53 万	3.26 万
	前 20 名净多持仓	-11342	-7534	3808
现货	上海 A00 铝	14100	13510	-590
	基差（元/吨）	0	-160	-160

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
3日中国央行开展12000亿元逆回购操作，并下调利率10bp；4日中国央行以利率招标方式开展了5000亿元逆回购操作，操作利率与前次相同，两日投放流动性累计达1.7万亿元。	美国1月ADP就业人口增加29.1万，超市场预期15.6万，前值修正位增加19.9万。2月1日当周，美国申请失业金的人数降至9个月以来的最低点，截至2月1日的一周下降至20.2万人。
截至2月6日24时，全国新增确诊病例3143例（湖北2447例），其中湖北地区新增确诊病例连降两天，非湖北地区连降3日。	美国ISM制造业PMI升至50.9，为7月以来最高，12月上修为47.8。
中国国务院关税税则委员会决定，调整对原产于美国约750美元进口商品的加征关税措施。	SMM统计国内电解铝社会库存88.4万吨，春节期间累库19.4万吨，增幅同比去年春节增加1万吨。
	中国12月氧化铝进口量为406900.43吨，较去年同期增加5445.15%，较前月增96.77%。

周度观点策略总结：中国央行3日、4日投放流动性累计达1.7万亿元，并下调利率10bp，市场担忧情绪得到缓解，7日央行表示，疫情影响有限，中国政府有充足政策空间稳定经济增长；截至6日全国非湖北地区确诊病例连降三日，且抗毒药物瑞德西韦已正式开始临床试验，疫情形势有好转可能；中国调整对美约750美元进口商品的加征关税税率，利于中美经贸关系发展，对铝价形成利好。不过国内电解铝库存持续增加，伦铝库存近期去化也出现放缓，库存压力有所增大；美国1月ISM制造业PMI数据升至扩张区间，以及就业数据表现强劲，美元指数延续强势，铝价上行动能较弱。现货方面，今日市场交投清淡如旧，供需双弱，实际成交有限，贸易商尚处放假状态，做市商交易不多。下游尚未开工，今日备货不明显。下周展望，预计铝价震荡偏强，市场情绪好转。

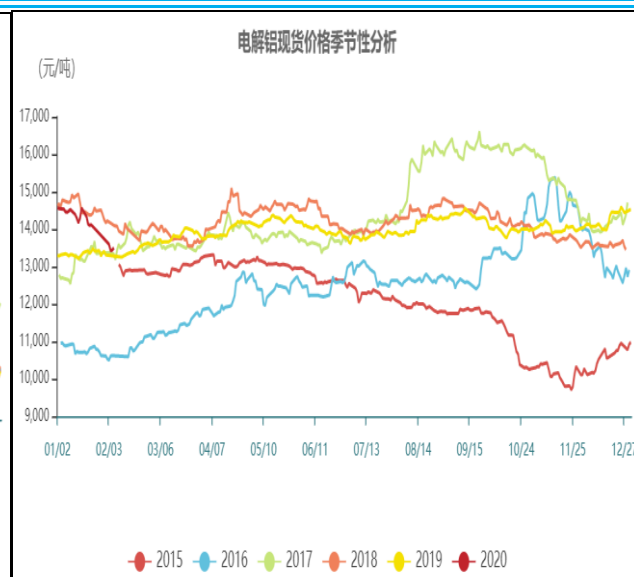
技术上，沪铝主力2003合约日线MACD绿柱回缩，周五放量增仓续涨，预计短线延续上行。操作上，建议沪铝2003合约可在13680元/吨附近做多，止损位13600元/吨。

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02月06日，长江有色金属市场1#电解铝平均价为13500元/吨，较上一交易日增加60元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为13510元/吨、13900元/吨、13520元/吨、13490元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色金属市场1#电解铝现货平均价格较近5年相比维持在较高水平。

图3：LME期现价格走势

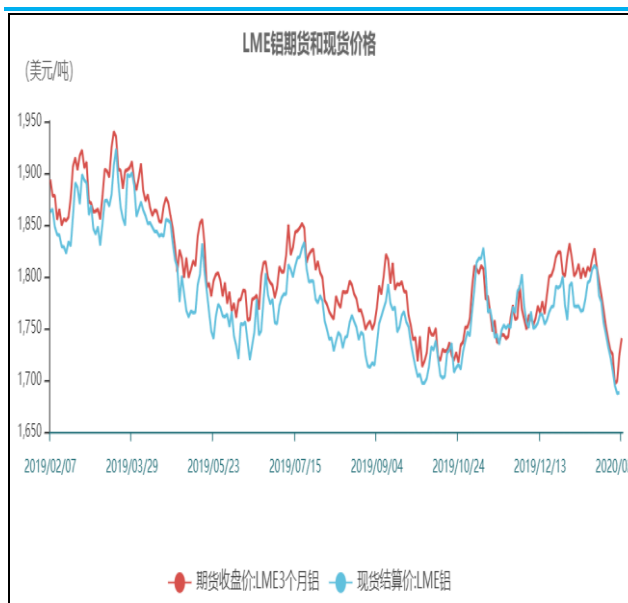
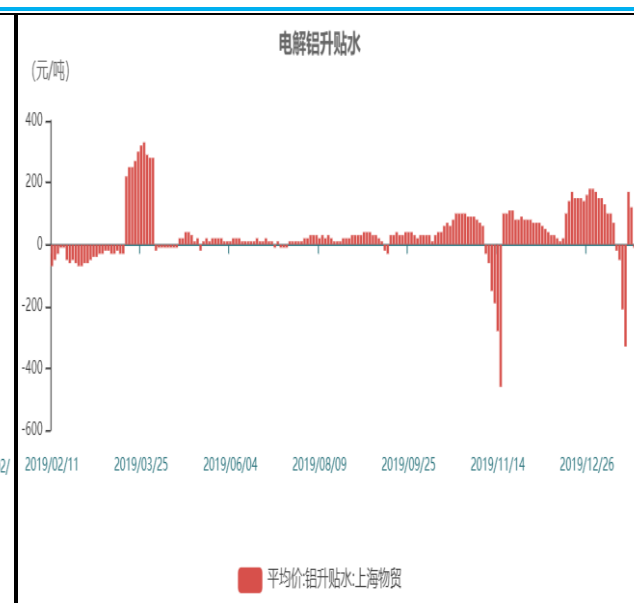


图4：电解铝升贴水走势图



截止至2020年02月06日，LME3个月铝期货价格为1740.5美元/吨，LME铝现货结算价为1688美元/吨，现货结算价较上一交易日增加1美元/吨。截止至2020年01月23日，电解铝升贴水维持在贴水80元/吨附近，较上一交易日维持不变。

图5：国内氧化铝价格

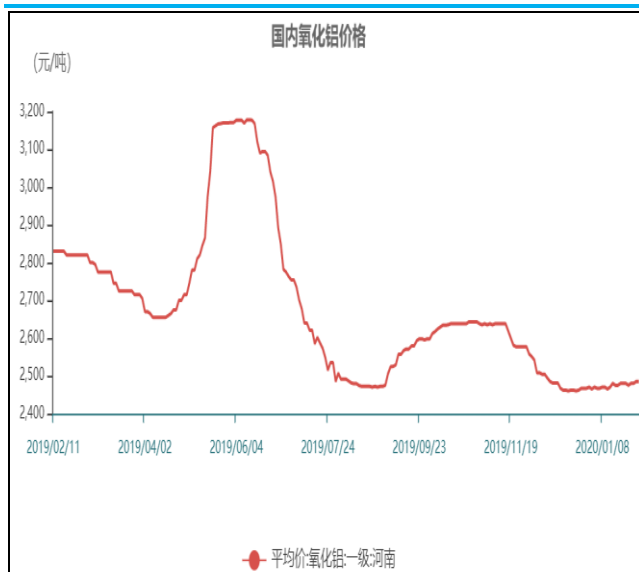
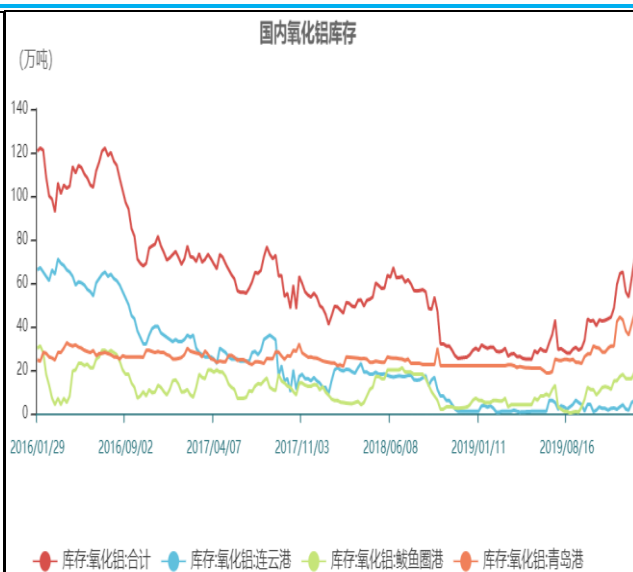


图6：国内氧化铝库存



河南省氧化铝价格为2485元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2500元/吨，两者价差为-20元/吨，国内外价差较近5年相比维持在平均水平；库存方面，国内总计库存为71万吨，较前期上升9万吨，连云港库存为6万吨，鲅鱼圈库存为19万吨，青岛港库存为46万吨，国内总计库存较近5年相比维持在平均水平。

图7：铝进口利润和沪伦比值

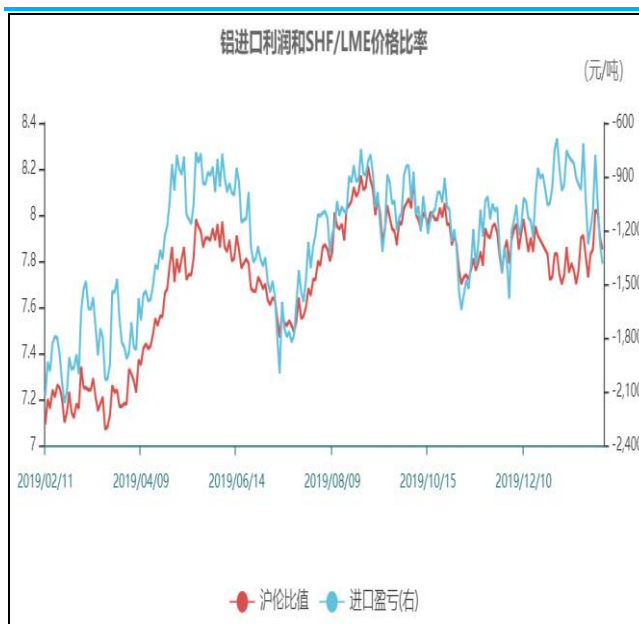


图8：沪伦价格走势



截止至2020年02月06日，LME铝收盘价为1740.5美元/吨，较上一交易日上涨15.5美元/吨；上海沪期铝主力合约收盘价为13670元/吨，较上一交易日上涨45元/吨，进口倒挂为1386.67元/吨。

图9：铝棒库存

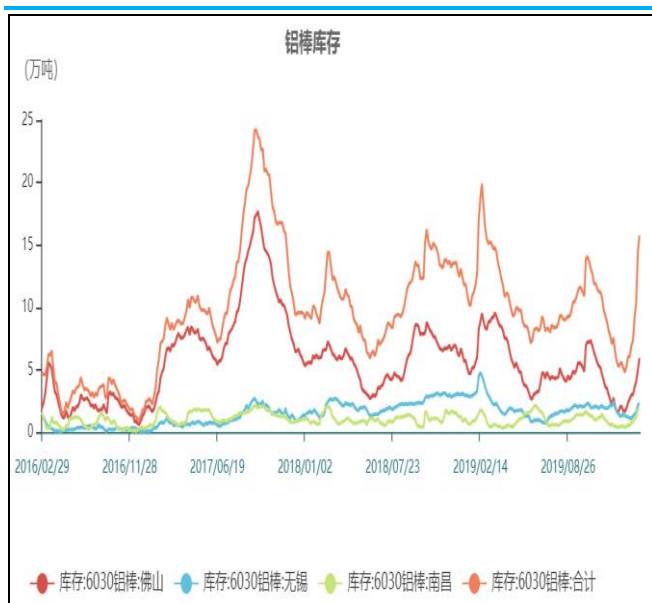
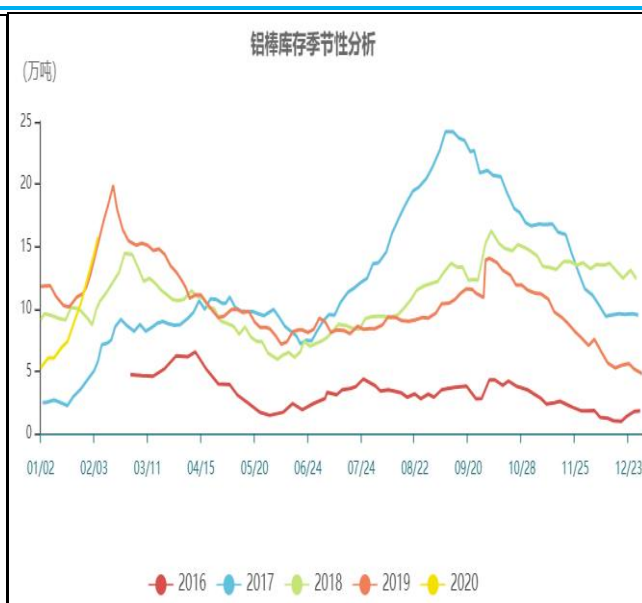


图10：铝棒库存季节性分析



截止至2020年02月06日，全国铝棒库存总计15.75万吨，较前期相比增加1.35万吨，分地区来看，佛山地区库存为5.95万吨，无锡地区铝棒库存为2.3万吨，南昌地区库存为1.9万吨。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11：上海期货交易所电解铝库存

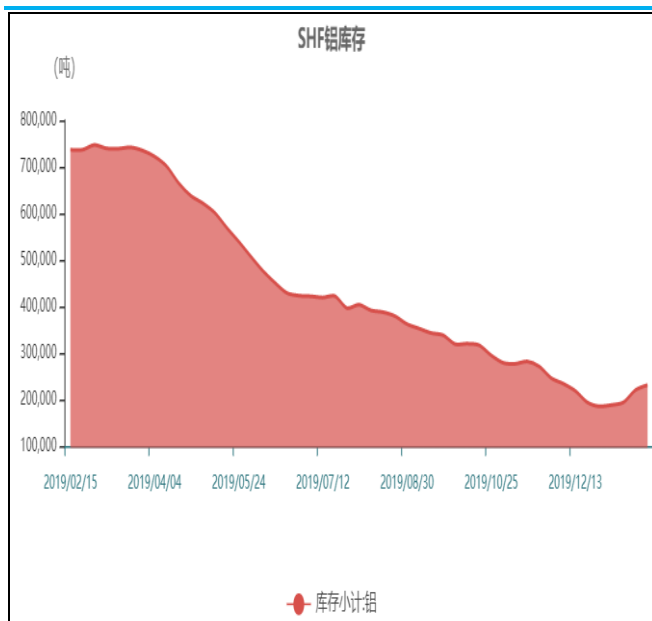
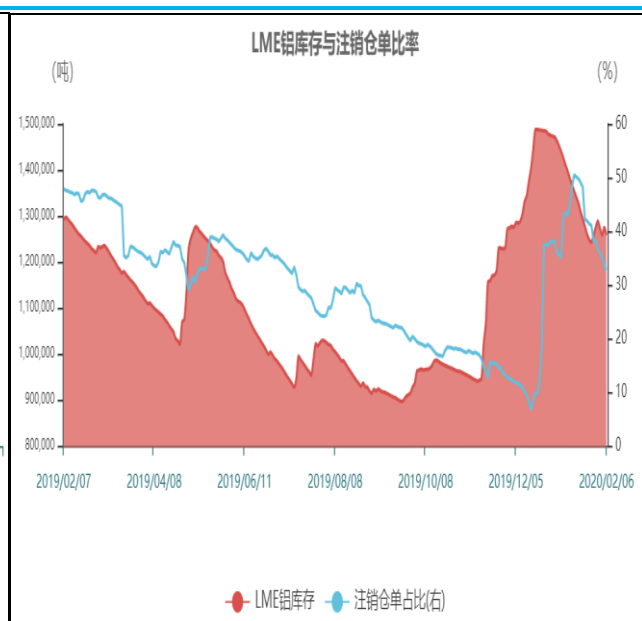


图12：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年01月23日，上海期货交易所电解铝库存为230897吨，较上一周增加10810吨。截止至2020年02月06日，LME铝库存为1257750吨，较上一交易日减少16800吨，注销仓单占比为32.74%。

图13: 前五名沪铝多头持仓合计



图14: 前五名沪铝空头持仓合计



截止至2020年02月06日, 永安期货 沪铝多头持仓为9189手, 较上一交易日增加526手。截止至2020年02月06日, 永安期货 沪铝空头持仓为7639手, 较上一交易日减少130手。

图15: 沪铜与沪铝主力合约价格比率



图16: 沪铝与沪锌主力合约价格比率



截止至2020年02月06日, 沪铜主力合约CU2003收盘价为46,040元/吨, 结算价为45940元/吨; 沪铝主力合约AL2003收盘价为13670元/吨, 结算价为13660元/吨, 以收盘价计算当前比价为3.37。截止至2020年02月06日, 沪铝主力合约AL2003收盘价为13670元/吨, 结算价为13660元/吨; 沪锌主力合约ZN2003收盘价为17335元/吨, 结算价为17350元/吨。以收盘价计算当前比价为0.79

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。