



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	收盘（元/吨）	13745	13720	-25
	持仓（手）	81497	95773	-14276
	前 20 名净多持仓	-2316	-6494	-4178
现货	上海 A00 铝	13510	13590	80
	基差（元/吨）	-235	-130	105

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
钟南山院士表示，新型冠状病毒疫情预计峰值将会在2月中下旬出现，4月前可能结束。截至13日，全国非湖北地区新增确诊病例连降10天。	1月份美国非农部门新增就业22.5万人，高于市场预期的16.5万人和前一个月修订后的14.7万人，较去年同期17.5万人大幅上升。
1月份全国居民消费价格同比上涨5.4%，全国工业生产者出厂价格同比上涨0.1%。	美国1月末季调CPI年率实际公布2.5%，预期2.4%，前值2.3%。美联储对通胀前景依旧乐观。
	Alba铝业公司2019年铝产量同比增长35%，达到1365005吨。
	中汽协预计，1月份我国汽车产销量分别为178.3万辆和194.1万辆，环比分别下降33.5%和27%，同比分别下降24.6%和18%。新能源汽车方面，产销预计完成4万辆和4.4万辆，同比下降55.4%和54.4%。

**周度观点策略总结：**近日湖北新增确诊病例激增，因将临床诊断病例纳入统计，而非湖北地区疫情呈下降趋势，且钟南山院士表示疫情峰值有望在2月中下旬出现，利于企业生产恢复；同时中国有望出台更多政策措施来支持经济，市场担忧情绪有所缓解，对铝价形成支撑。不过美国就业数据表现强劲，且1月末季调CPI超过预期，美元延续强势；同时下游铝材企业复工受影响较大，国内电解铝库存呈现上升趋势，需关注下周开工情况；终端汽车行业1月产销量同比大幅下降，需求表现不佳，铝价上行动能较弱。现货方面，今日中间商接货非常积极，异于常时，主因盘面结构变化，持货商出货不多，买卖双方实际成交有限。下游今日依旧表现平静，未有明显接货迹象。展望下周，预计铝价震荡调整，市场对疫情担忧有所缓和，不过库存累积需求不佳。

技术上，沪铝主力2004合约日线MACD绿柱缩量，周五主流空头增仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铝2004合约可在13650-13820元/吨附近操作，止损各60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13日，长江有色市场1#电解铝平均价为13620元/吨，较上一交易日无变化；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为13610元/吨、13950元/吨、13600元/吨、13570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

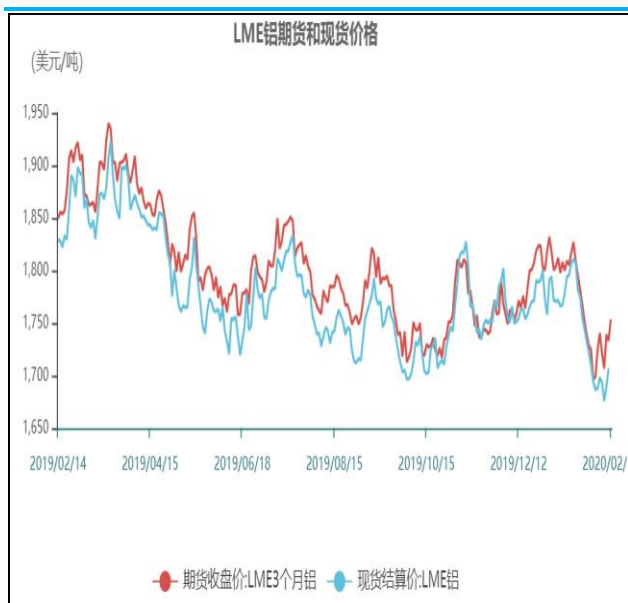
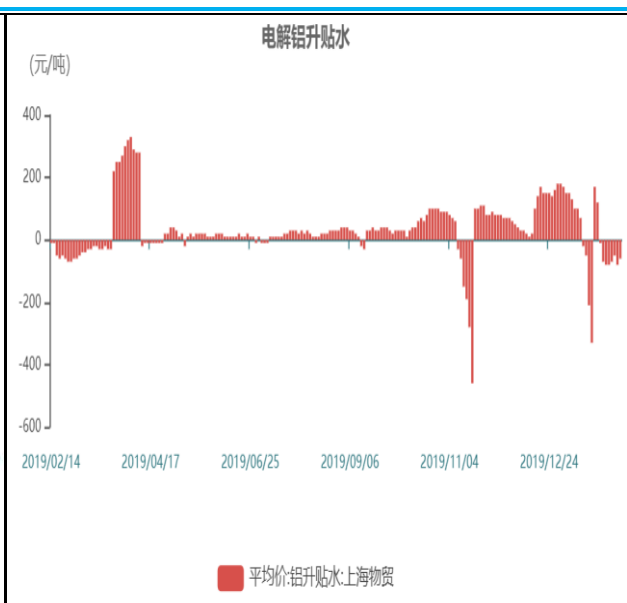


图4：电解铝升贴水走势图



截止至2020年02月13日，LME3个月铝期货价格为1753.5美元/吨，LME铝现货结算价为1707美元/吨，现货结算价较上一交易日增加17.5美元/吨。截止至2020年02月13日，电解铝升贴水维持在贴水60元/吨附近，较上一交易日上涨20元/吨。

图5：国内氧化铝价格

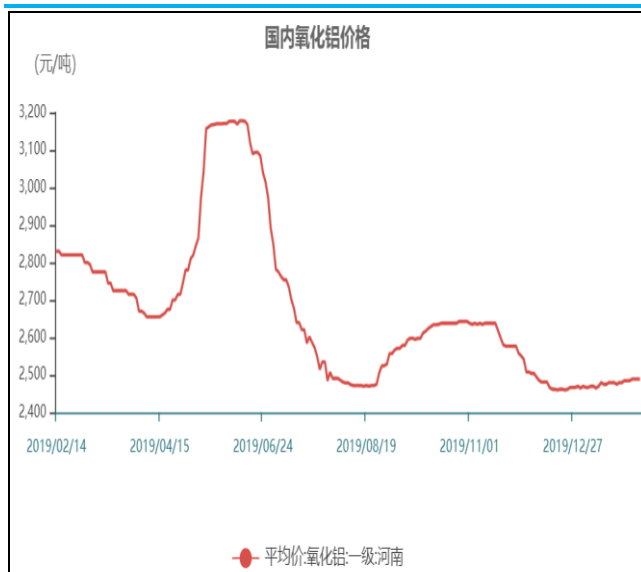
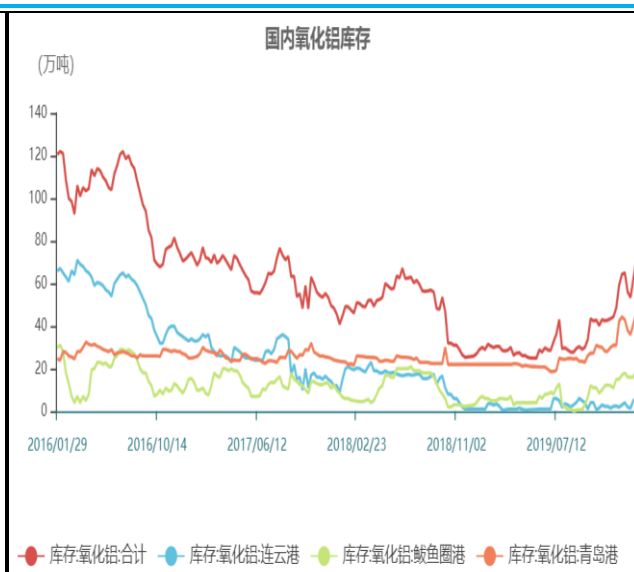


图6：国内氧化铝库存



河南省氧化铝价格为2,489元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2,500元/吨，两者价差为-11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66万吨，较前期下降5万吨，连云港库存为6万吨，鲅鱼圈库存为19万吨，青岛港库存为41万吨，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13日，LME铝收盘价为1753.5美元/吨，较上一交易日上涨20美元/吨；上海沪期铝主力合约收盘价为13730元/吨，较上一交易日下跌15元/吨，进口倒挂为1324.94元/吨。

图9：铝棒库存

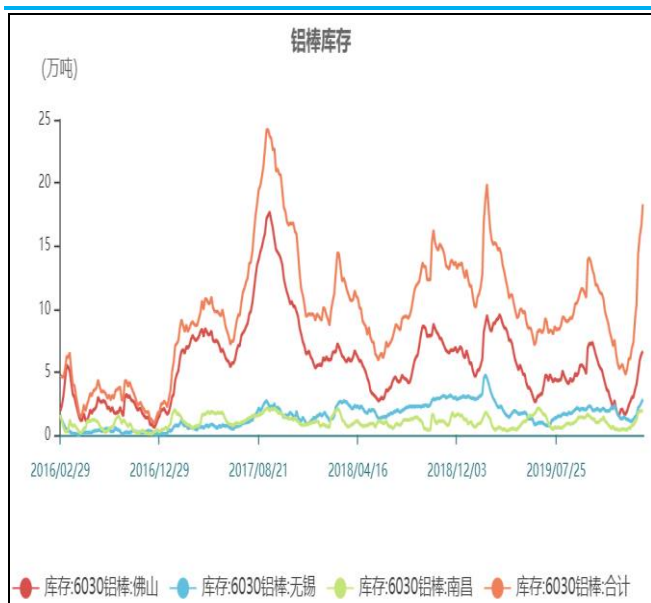
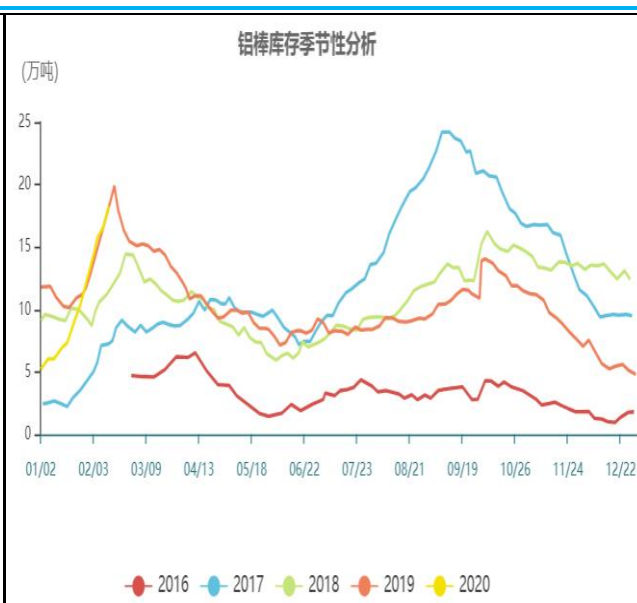


图10：铝棒库存季节性分析



截止至2020年02月13日，全国铝棒库存总计18.3万吨，较前期相比增加1.75万吨，分地区来看，佛山地区库存为6.65万吨，无锡地区铝棒库存为2.85万吨，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

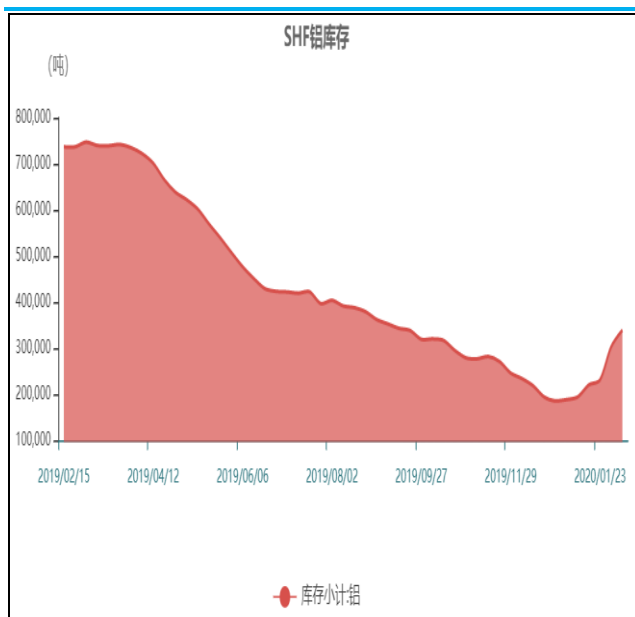
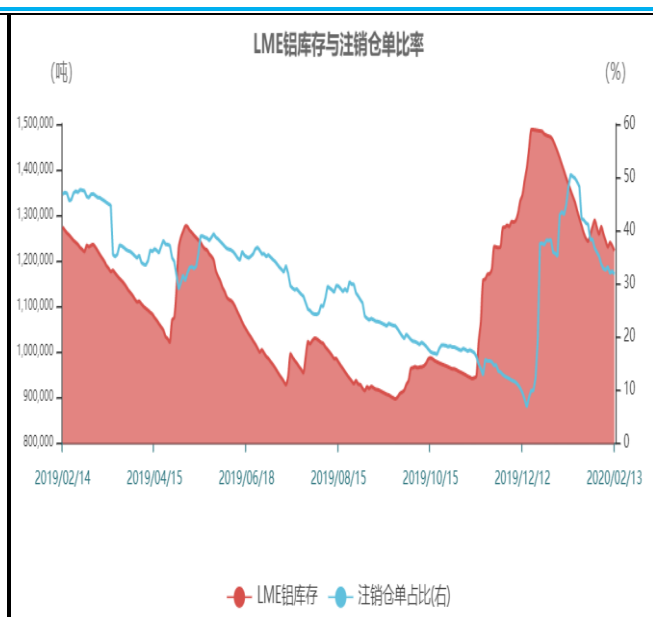


图12：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年02月14日，上海期货交易所电解铝库存为338848吨，较上一周增加36133吨。截止至2020年02月13日，LME铝库存为1221000吨，较上一交易日减少11200吨，注销仓单占比为31.68%。

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

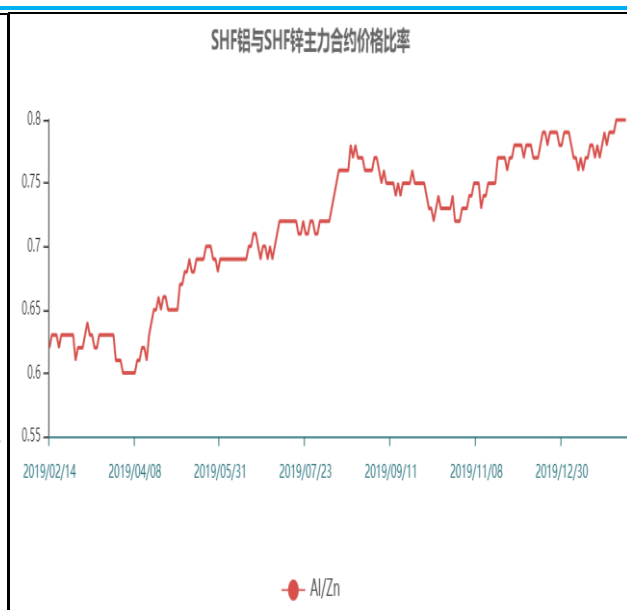


截止至2020年02月13日, 永安期货 沪铝多头持仓为7779手, 较上一交易日减少443手。截止至2020年02月13日, 永安期货 沪铝空头持仓为6148手, 较上一交易日减少136手。

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



铜铝以收盘价计算当前比价为3.35, 从季节性角度分析, 当前比价较近五年相比维持在较低水平。铝锌以收盘价计算当前比价为0.8, 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。