

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10月30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 AL2012 | 收盘 (元/吨) | 14470 | 14370 | -100 |
| | 持仓 (手) | 80204 | 106264 | 26060 |
| | 前 20 名净持仓 | -9479 | -8582 | 897 |
| 现货 | 上海 A00 铝 | 14940 | 14830 | -110 |
| | 基差 (元/吨) | 470 | 460 | -10 |

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 |
|---|---|
| 美国第三季 GDP 数据出炉，GDP 年化季环比初值为 33.1%，好于市场预期的 32%，创下 1947 年以来的历史新高。 | 美国总统特朗普承认，由于白宫无法弥合与参议院共和党人和国会民主党人之间的分歧，新冠救援协议可能无法在 11 月 3 日大选前达成。 |
| 美国至 10 月 24 日当周初请失业金人数为 75.1 万人，低于市场预期 77.5 万人，降至疫情爆发以来的最低水平。 | 德国宣布实施新冠肺炎疫情爆发以来最严苛的封锁；法国宣布从 10 月 30 日起全境再度封城。 |
| 10 月 23 日，中国电解铝厂内库存 7.1 万吨，周减 0.5 万吨，降至年内新低。 | 中国 9 月原铝进口量为 17.17 万吨，较上月下滑 30.66%，较上年同期飙升 3195.73%。 |

周度观点策略总结：全球新冠病例激增引发市场避险需求，且欧洲央行表示 12 月将会加码刺激政策，令美元指数继续上行；国内电解铝新增产能也在逐渐释放，并且氧化铝价格维持弱势，铝厂利润高企也刺激闲置产能投放，对铝价压力逐渐增加。不过中国经济持稳向好，国内 9 月铝材产量回升，需求表现尚可，且近期铝价回落，下游采购意愿回温，近期两市库存均有所下降，对铝价形成支撑。展望下周，预计铝价高位震荡，国内铝库存维持低位，不过原铝产能逐渐释放。

技术上，沪铝主力 2012 合约放量增仓，多头氛围较强，预计短线高位震荡。操作上，建议可在 14250-14550 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2020年10月30日，长江有色市场1#电解铝平均价为14370元/吨，沪铝期货价格为14820元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2020年10月30日，电解铝升贴水处于升水200元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

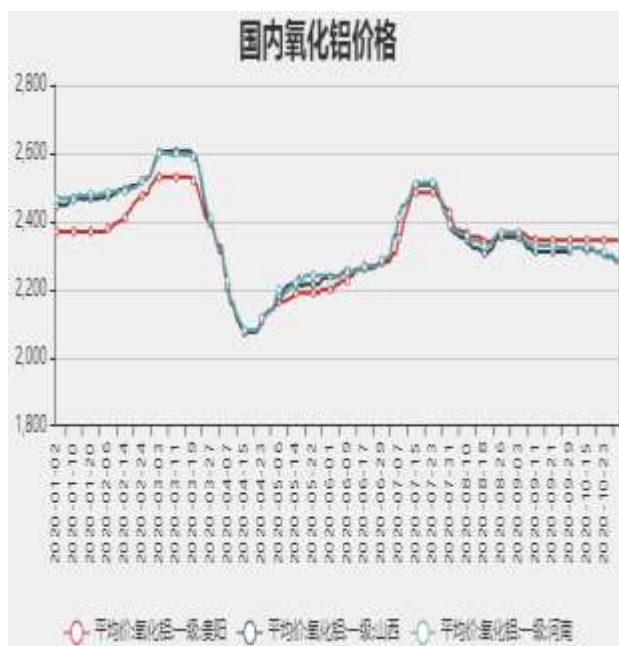
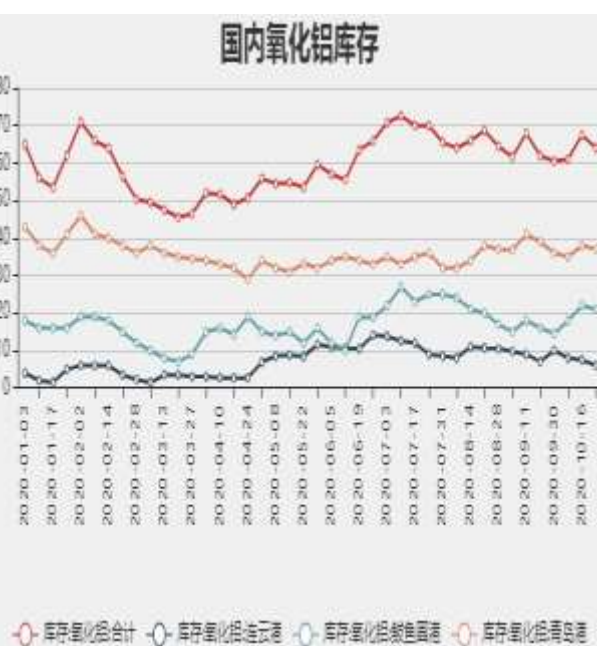


图4：国内氧化铝库存



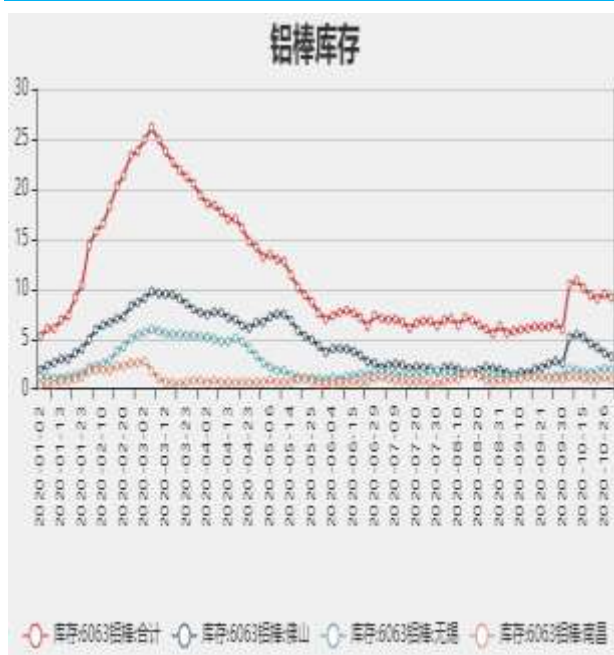
截止至10月30日，贵阳氧化铝价格为2345元/吨；库存方面，截止至10月23日，国内总计库存为64万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2020年10月29日，进口盈亏为156.78元/吨。

图6：铝棒库存



截止至2020年10月29日，全国铝棒库存总计9.15万吨。

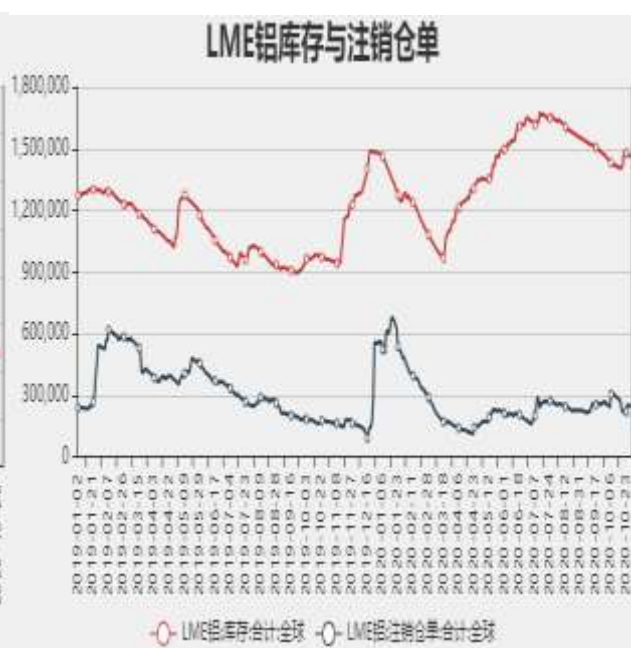
图7：铝棒库存季节性分析



图8：上海期货交易所电解铝库存

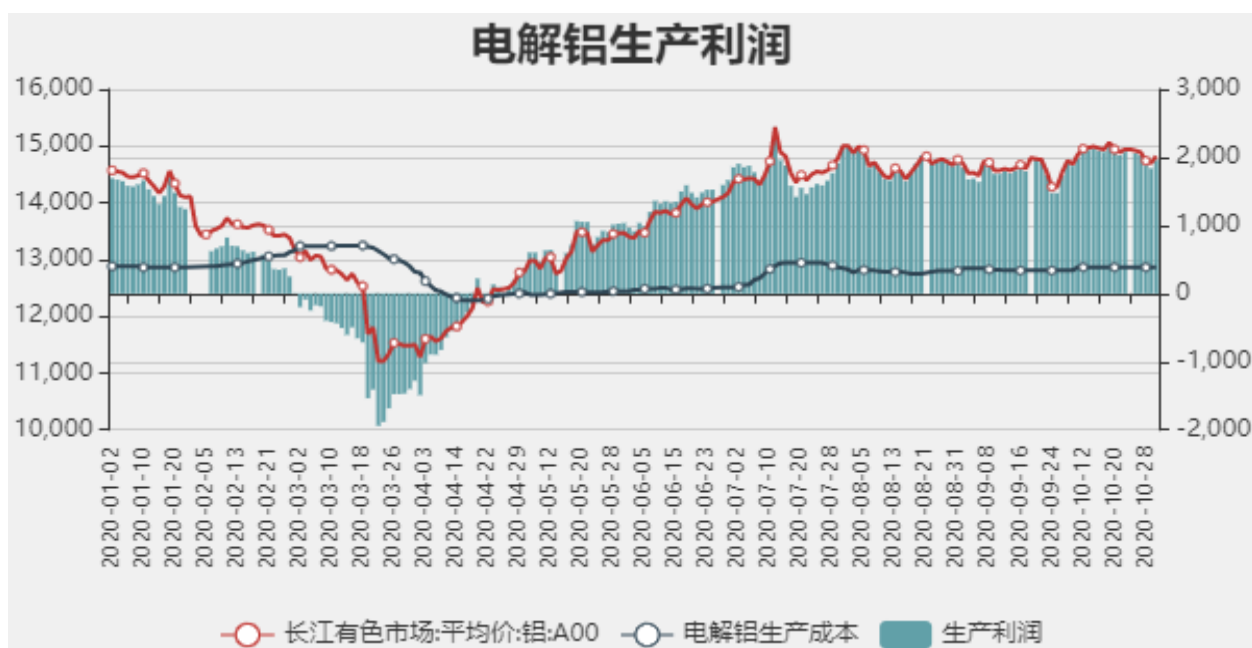


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年10月23日，上海期货交易所电解铝库存为237777吨。截止至2020年10月29日，LME铝库存为1462750吨，注销仓单为246100吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2020年10月30日，国内电解铝生产利润为1957.65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10月30日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.5449，铝锌以收盘价计算当前比价为0.7339。

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。