

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24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）	13720	13580	-140
	持仓（手）	95773	124422	-28649
	前 20 名净多持仓	-6494	-18259	-11765
现货	上海 A00 铝	13590	13540	-50
	基差（元/吨）	-130	-40	90

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
17日，中国央行开展了2000亿元中期借贷便利(MLF)操作和1000亿元7天期逆回购操作，其中MLF操作中标利率下调10个基点。	美联储会议纪要显示，在当月的政策会议上，联储官员表示了对美国经济的信心，并且认为利率很可能将在一段时间内维持不变。
20日，中国央行将1年期LPR下调10个基点至4.05%，将5年期以上LPR下调5个基点至4.75%。	英国表示，让英国遵守欧盟的规则是不公平的，而且超出了欧盟在其他贸易协定中所设定的条件。
2月17日零时起至疫情防控工作结束，全国收费公路免收车辆通行费。	WBMS数据，2019年全球原铝市场供应过剩68.5万吨，2018年全年为供应过剩11.8万吨。
	2月20日，出库力度仍未恢复，电解铝库存较上周四增加13.7万吨至123.0万吨。

周度观点策略总结：国内肺炎疫情形势仍偏向乐观，多地无新增确诊病例，现有确诊及现有疑似病例持续下降，疫情峰值或已出现；同时中国央行宣布1年期、5年期LPR利率分别下调10个基点和5个基点，推动降低实体经济融资成本，利于市场情绪修复。不过美国经济数据表现强劲，以及日韩等地疫情突变引发避险情绪，美元延续上行；同时国内电解铝库存累积加快，且后续仍有电解铝产能释放预期，库存压力较大，铝价缺乏上行动能。现货方面，市场货源较为充足，持货商出货积极，但中间商接货意愿一般，双方成交平平，贸易商反馈下游部分合金厂、型材厂有少量备货，但并不明显。展望下周，预计铝价震荡偏弱，库存累积施加压力。

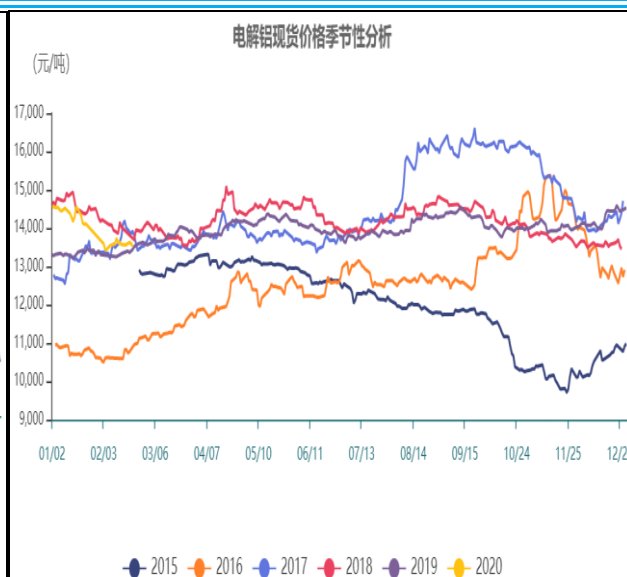
技术上，沪铝主力2004合约日线MACD绿柱增量，周五主流空头增仓较大，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铝2004合约可在13600元/吨附近轻仓做空，止损位13700元/吨。

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

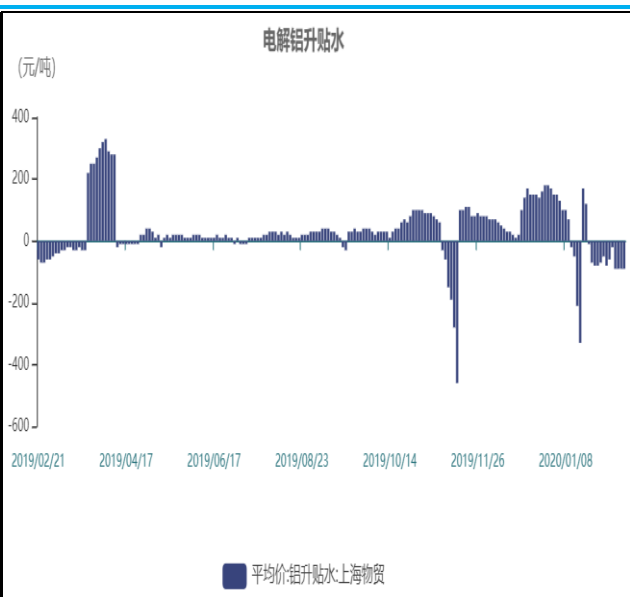


截止至2020年02月20日，长江有色市场1#电解铝平均价为13,600元/吨，较上一交易日减少20元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为13590元/吨、13930元/吨、13620元/吨、13590元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场1#电解铝现货平均价格较近5年相比维持在较高水平。

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20日，LME3个月铝期货价格为1712美元/吨，LME铝现货结算价为1687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02月21日，电解铝升贴水维持在贴水90元/吨附近，较上一交易日维持不变。

图5：国内氧化铝价格

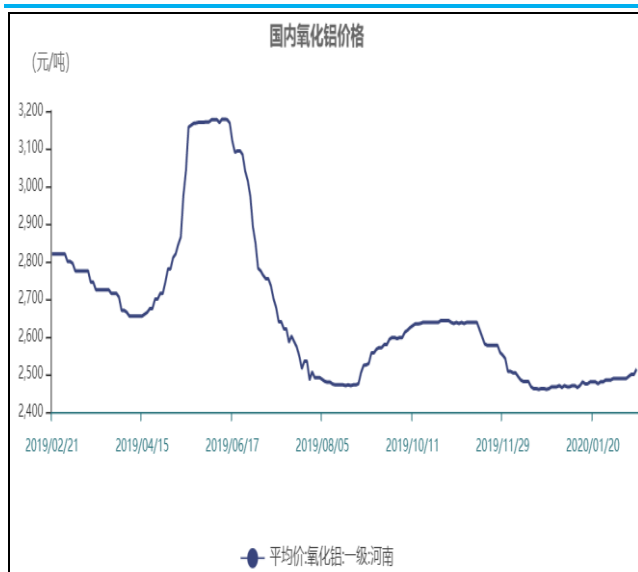
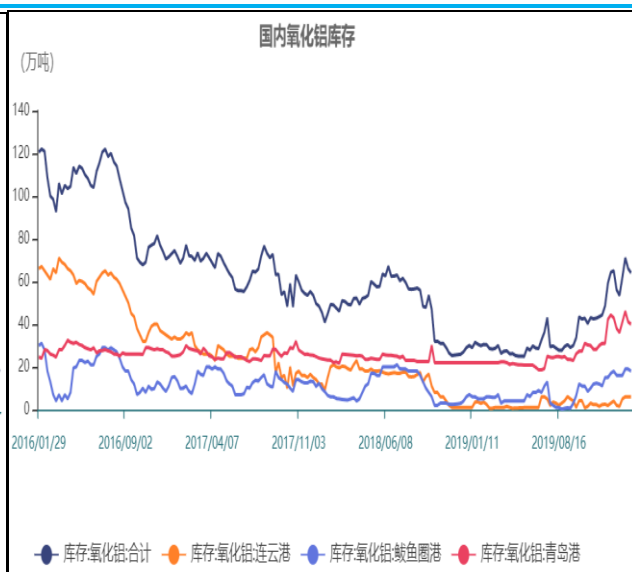


图6：国内氧化铝库存



河南省氧化铝价格为2514元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2540元/吨，两者价差为-51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64万吨，较前期下降2万吨，连云港库存为6万吨，鲅鱼圈库存为18万吨，青岛港库存为40万吨，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20日，LME铝收盘价为1712美元/吨；上海沪期铝主力合约收盘价为13670元/吨，较上一交易日下跌90元/吨，进口倒挂为1065.83元/吨。

图9：铝棒库存

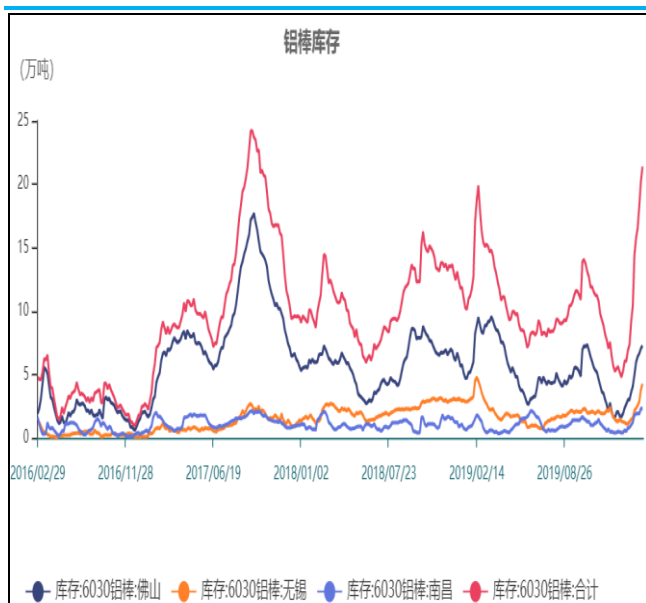
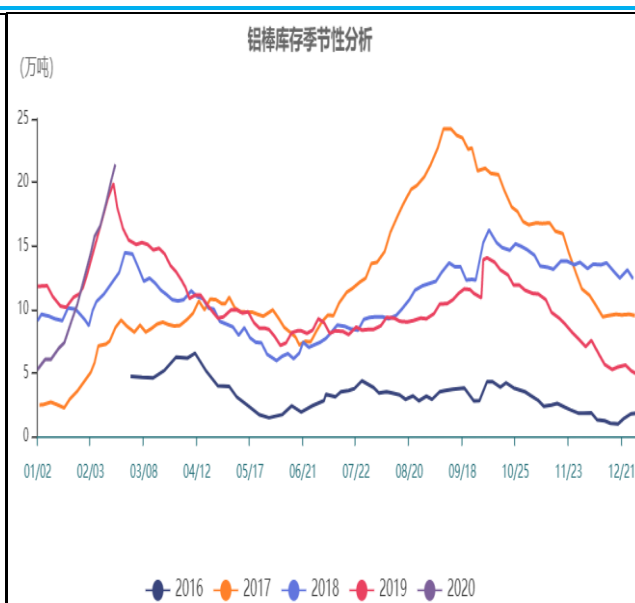


图10：铝棒库存季节性分析



截止至2020年02月20日，全国铝棒库存总计21.4万吨，较前期相比增加1.15万吨，分地区来看，佛山地区库存为7.25万吨，无锡地区铝棒库存为4.25万吨，南昌地区库存为2.3万吨。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

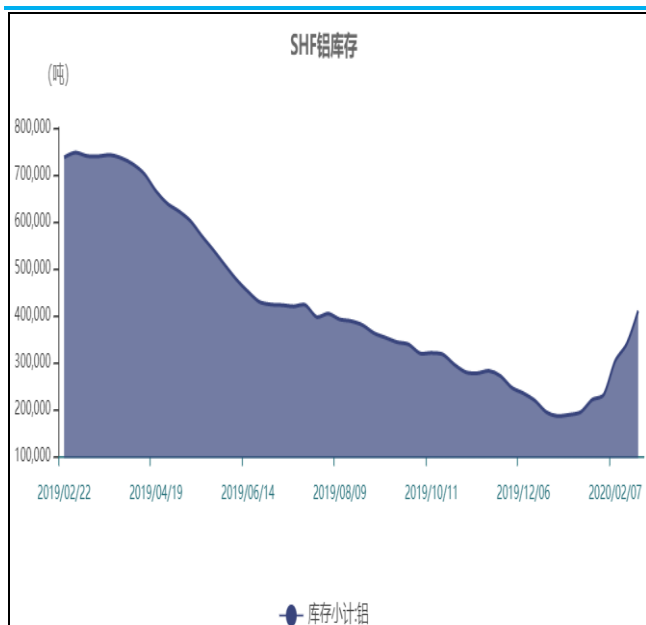


图12：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年02月21日，上海期货交易所电解铝库存为409635吨，较上一周增加70787吨。截止至2020年02月20日，LME铝库存为1150775吨，较上一交易日减少11525吨，注销仓单占比为29.28%。

图13: 沪铝多头持仓合计



图14: 沪铝空头持仓合计



截止至2020年02月21日, 永安期货 沪铝多头持仓为9187手, 较上一交易日减少62手, 永安期货 沪铝空头持仓为11682手, 较上一交易日增加2101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3.39, 从季节性角度分析, 当前比价较近五年相比维持在平均水平。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。