

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5月8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 AL2007	收盘（元/吨）	12430	12600	170
	持仓（手）	14.34 万	15.42 万	1.08 万
	前 20 名净持仓	-26724	-28556	-1832
现货	上海 A00 铝	12840	13020	180
	基差（元/吨）	410	420	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
4月全国规模以上工业增加值同比增长3.9%，3月份为下降1.1%；环比增长2.27%；全国服务业生产指数同比下降4.5%，降幅比3月份收窄4.6个百分点。	美联储主席鲍威尔断然拒绝负利率，并呼吁采取更多财政举措以挽救经济。
截至5月8日，中国电解铝企业厂内铝锭库存27.4万吨，周减4.8万吨，较上月同期减20.2万吨。	SMM数据，4月中国氧化铝产量564.5万吨，环比增加2.61%，同比下降7.07%。
截至5月14日，国内主要消费地6063铝棒库存11.28万吨，较上周减少1.93万吨，铝棒到货偏少出库维稳。	
4月我国汽车产销分别完成210.2万辆和207万辆，环比分别增长46.6%和43.5%，同比分别增长2.3%和4.4%，月增速是今年以来首次增长。	

周度观点策略总结：当前下游加工企业开工率持续上升，并且近期铝材加工费走升，需求明显好转；且当前电解铝投复产意愿增加，不过释放速度依然较慢，因此国内电解铝及铝棒库存均延续去化趋势，铝价仍有上行动能。不过海外受疫情冲击较大，加之沪伦比值走高，导致铝材出口受抑，出口需求表现乏力；而长期来看，电解铝供应存在增长预期，限制铝价上行空间。现货方面，买卖双方交投犹豫，表现观望成交不多，随着某大户公布采购计划，市场成交热度渐起，下游正常备货。展望下周，预计铝价震荡偏强，库存持续去化，不过外需有所拖累。

技术上，沪铝主力2007合约放量增仓上涨，日线KDJ指标金叉，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝2007合约可在12500元/吨附近轻仓做多，止损位12350元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝现货价格

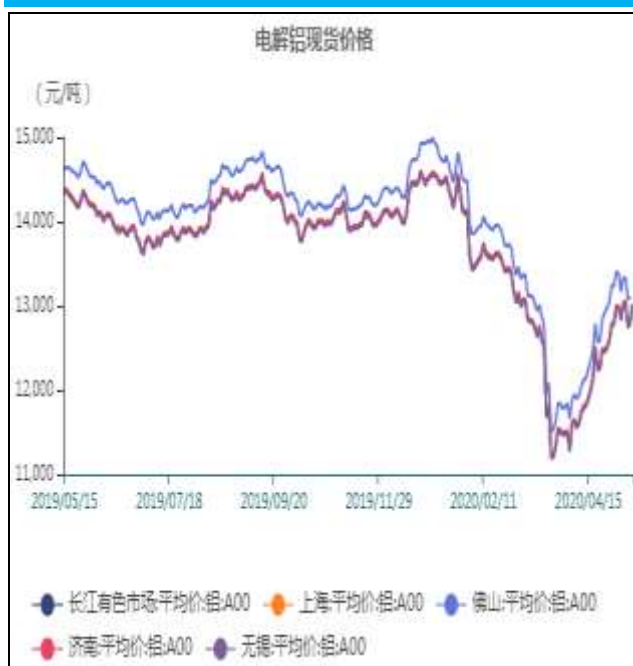


图2：电解铝现货价格季节性分析



截止至2020年05月15日，长江有色市场1#电解铝平均价为13,020元/吨，较上一交易日增加220元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为12,790元/吨、13,100元/吨、12,820元/吨、12,790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年相比维持在平均水平。

图3：LME期现价格走势

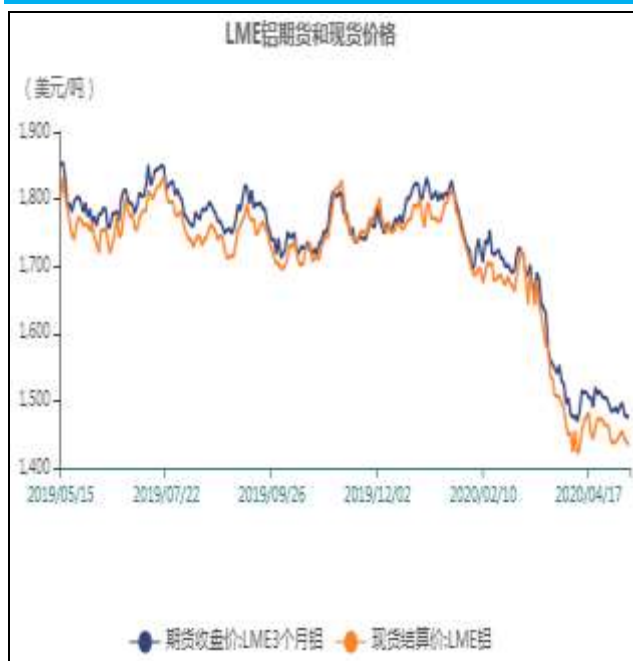
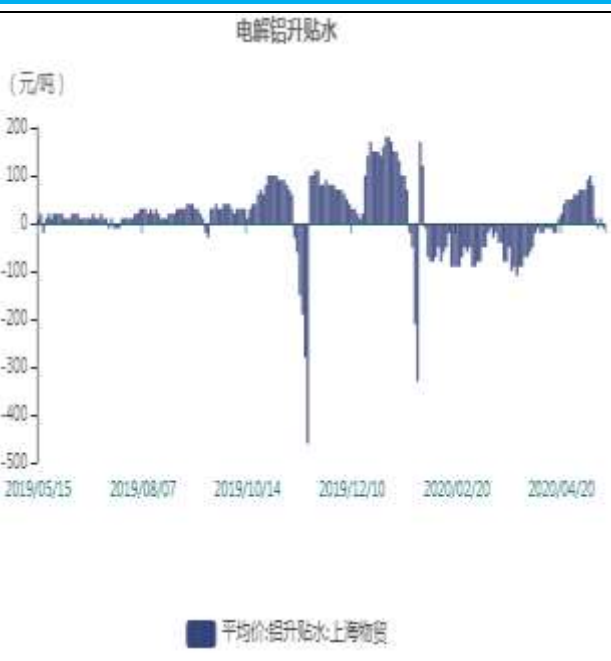


图4：电解铝升贴水走势图



截止至2020年05月14日，LME3个月铝期货价格为1,476美元/吨，LME铝现货结算价为1,433.5美元/吨，现货结算价较上一交易日减少5.5美元/吨。截止至2020年05月15日，电解铝升贴水维持在贴水10元/吨附近，较上一交易日下跌20元/吨。

图5：国内氧化铝价格

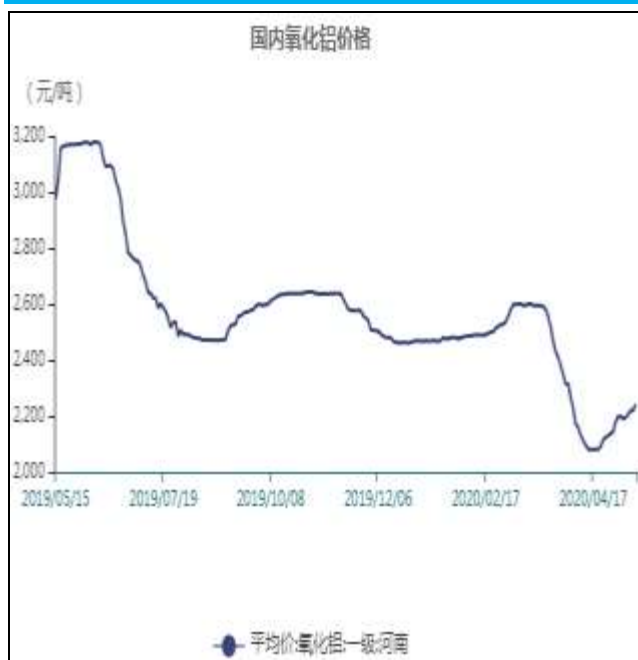


图6：国内氧化铝库存



价格方面，河南省氧化铝价格为2,242元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2,140元/吨，两者价差为55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54.5万吨，较前期下降1.4万吨，连云港库存为8.5万吨，鲅鱼圈库存为14万吨，青岛港库存为32万吨，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05月14日，LME铝收盘价为1,476美元/吨；上海沪期铝主力合约收盘价为12,530元/吨，较上一交易日上涨70元/吨，进口盈利为87.37元/吨。

图8：铝棒库存



图9：铝棒库存季节性分析



截止至2020年05月14日，全国铝棒库存总计11.4万吨，较前期相比减少1.35万吨，分地区来看，佛山地区库存为6.85万吨，无锡地区铝棒库存为1.4万吨，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

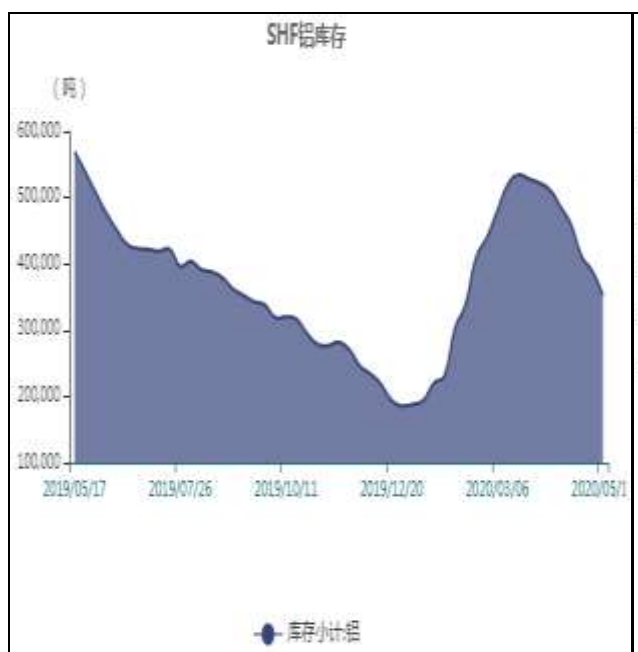


图11：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年05月15日，上海期货交易所电解铝库存为352,342吨，较上一周减少36,557吨。截止至2020年05月14日，LME铝库存为1,361,575吨，较上一交易日增加9,775吨，注销仓单占比为15.03%。

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05月15日, 前十名合计 沪铝多头持仓为180,434手, 较上一交易日增加2,460手, 前十名合计 沪铝空头持仓为251,705手, 较上一交易日增加721手。

图14: 沪铜与沪铝主力合约价格比率

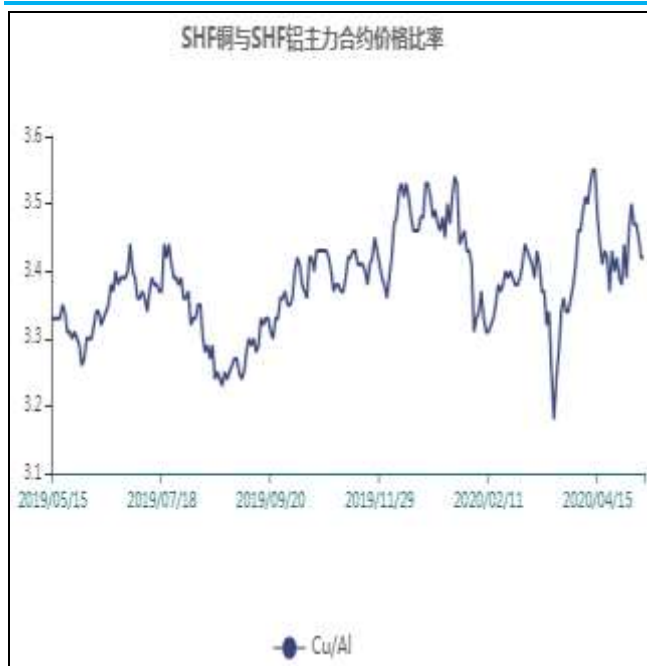
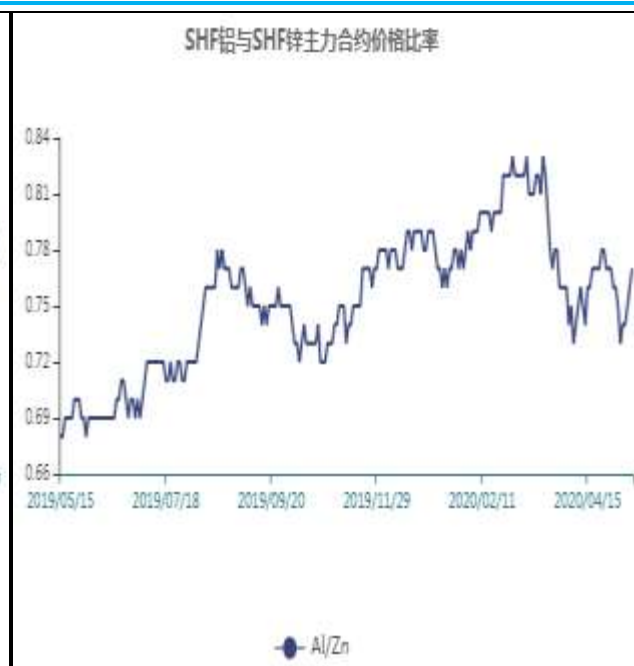


图15: 沪铝与沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.42, 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。