

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22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） | 12600 | 12790 | 190 |
| | 持仓（手） | 15.42 万 | 15.77 万 | 0.35 万 |
| | 前 20 名净持仓 | -28556 | -32364 | -3808 |
| 现货 | 上海 A00 铝 | 13020 | 13150 | 130 |
| | 基差（元/吨） | 420 | 360 | -60 |

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 |
|--|---|
| 美国制药商 Moderna 公司宣布在新冠疫苗临床试验方面大获成功。 | 中美贸易紧张局势加剧，且市场对全球经济从低迷中复苏存在担忧。 |
| IAI 公布数据显示，全球 4 月原铝产量降至 525.5 万吨，3 月的产量修正后为 546.4 万吨。 | 美国 5 月 16 日当周初请失业金人数跌至 243.8 万，连续第七周下降，但略高于预期的 240 万。美国 4 月成武销售环比骤降 17.8%，成交量则创下 2010 年 7 月以来的最大降幅。 |
| 1-4 月份，全国房地产开发投资 33103 亿元，同比下降 3.3%，降幅比 1-3 月份收窄 4.4 个百分点。 | 由于沪伦走势分化，两市比值走高，5 月进口盈利窗口打开，截至 5 月 21 日，沪伦比值为 8.54，进口盈利 695.5 元/吨。 |

周度观点策略总结：当前国内下游需求强劲，加工企业原料采购意愿较强；国内电解铝因前期减产以及当前产能恢复较慢，使得国内电解铝库存延续去化趋势，对铝价形成支撑。不过美国经济数据表现疲软，且国际贸易局势紧张加剧，市场避险情绪升温，提振美元回升；同时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，且未来电解铝产能有释放预期，对铝价的压力将逐渐增大。现货方面，早间持货商情绪上对后市不看好，预期市场价格高开，出货非常积极，报价偏低，中间商接货显犹豫，双方成交一般，下游今日接货积极性有所提升。展望下周，预计铝价震荡调整，库存持续去化，不过进口窗口打开。

技术上，沪铝主力 2007 合约日线 KDJ 指标死叉，上方 13000 关口存在阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铝 2007 合约可在 12500-12900 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝现货价格

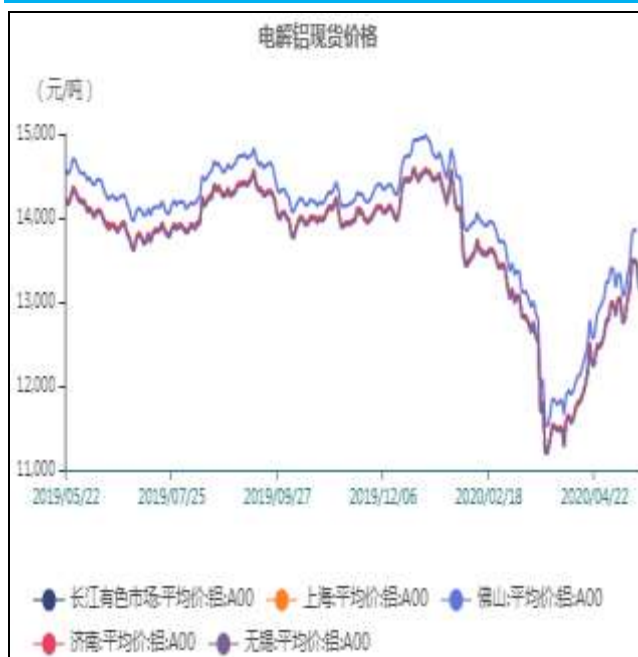


图2：电解铝现货价格季节性分析

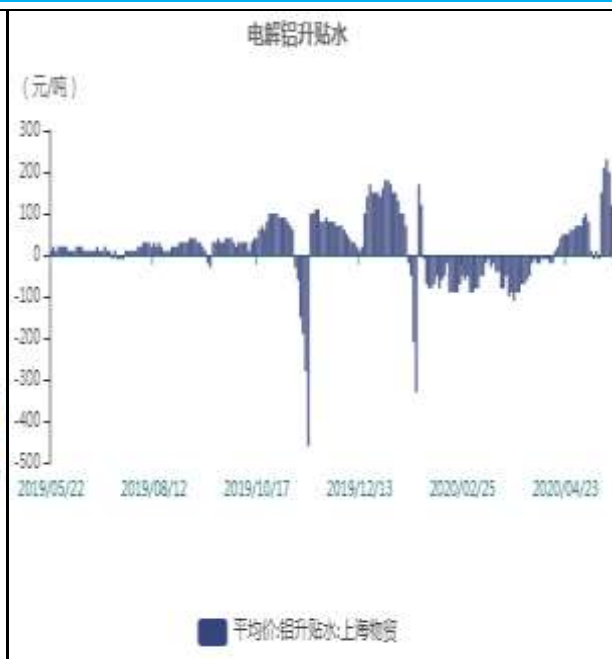


截止至2020年05月22日，长江有色市场1#电解铝平均价为13,140元/吨，较上一交易日减少330元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为13,460元/吨、13,850元/吨、13,490元/吨、13,460元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场1#电解铝现货平均价格较近5年相比维持在平均水平。

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21日，LME3个月铝期货价格为1,521美元/吨，LME铝现货结算价为1,487美元/吨，现货结算价较上一交易日增加33美元/吨。截止至2020年05月22日，电解铝升贴水维持在升水120元/吨附近，较上一交易日下跌80元/吨。

图5：国内氧化铝价格

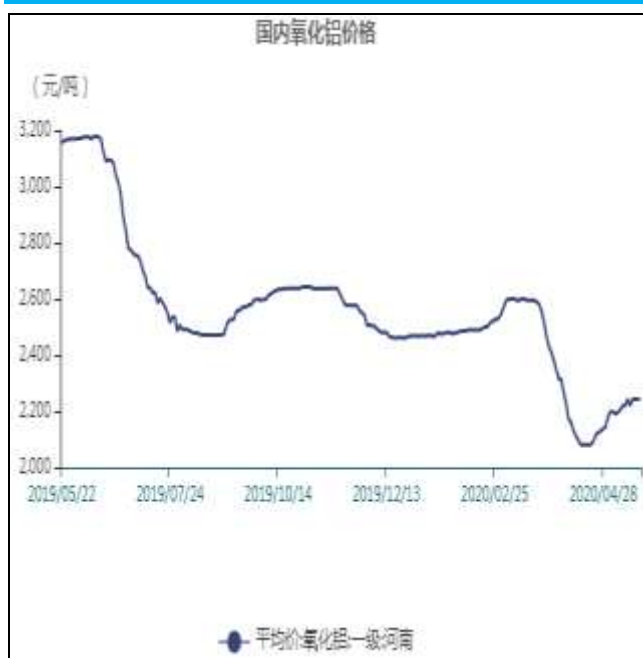


图6：国内氧化铝库存



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80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54.8万吨，较前期上升0.3万吨，连云港库存为8.8万吨，鲅鱼圈库存为15万吨，青岛港库存为31万吨，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



截止至2020年05月21日，LME铝收盘价为1,521美元/吨；上海沪期铝主力合约收盘价为12,775元/吨，较上一交易日上涨15元/吨，进口盈利为292.26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21日，全国铝棒库存总计9.4万吨，较前期相比减少0.75万吨，分地区来看，佛山地区库存为5.3万吨，无锡地区铝棒库存为1.1万吨，南昌地区库存为1万吨。从季节性角度分析，全国库存较近5年相比维持在平均水平。

图10：上海期货交易所电解铝库存

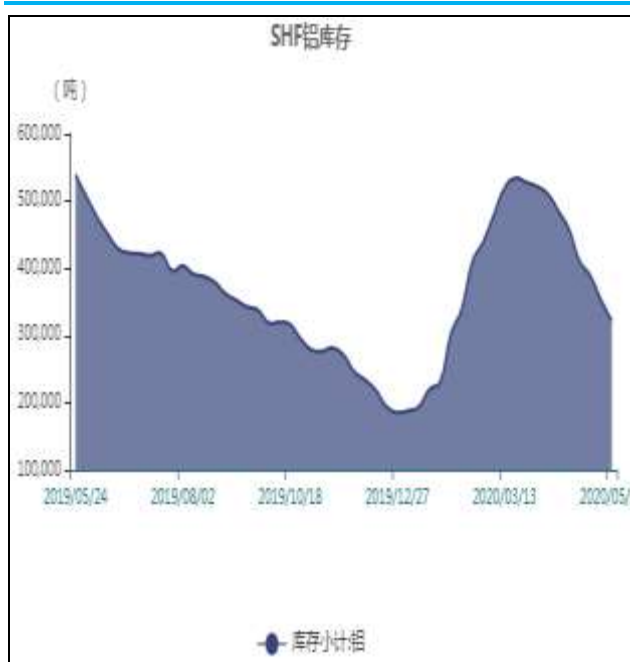


图11：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年05月22日，上海期货交易所电解铝库存为322,060吨，较上一周减少30,282吨。截止至2020年05月21日，LME铝库存为1,462,600吨，较上一交易日减少4,025吨，注销仓单占比为15.17%。

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22日，前十名合计 沪铝多头持仓为193,773手，较上一交易日增加13,701手，前十名合计 沪铝空头持仓为264,791手，较上一交易日增加2,810手。

图14：沪铜与沪铝主力合约价格比率

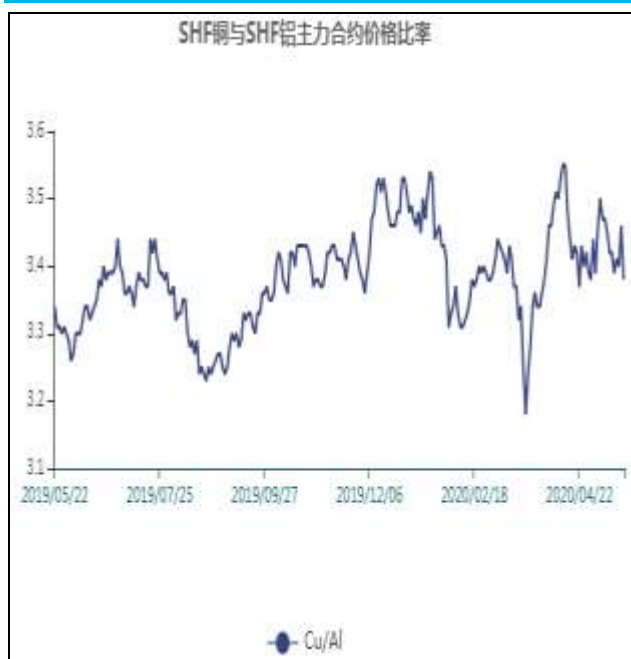
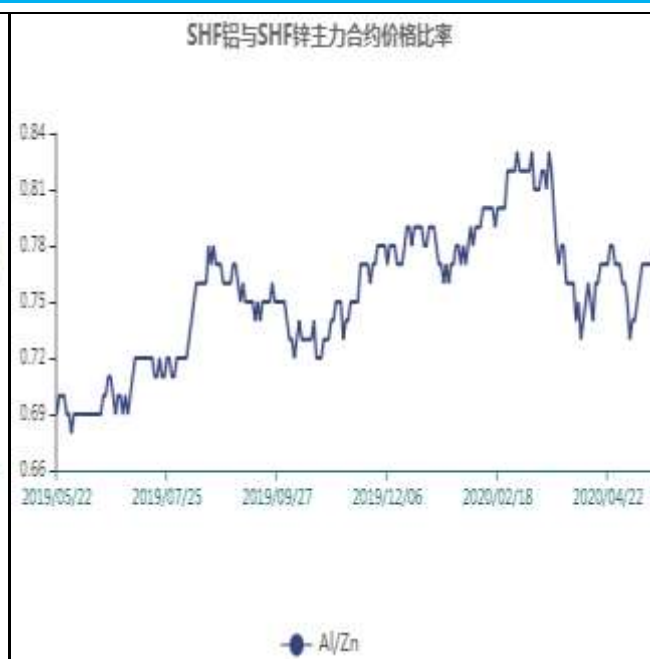


图15：沪铝与沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.38，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0.78，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。