

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8月21日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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 AL2009	收盘（元/吨）	14405	14710	305
	持仓（手）	11.80 万	11.33 万	-0.47 万
	前 20 名净持仓	-14388	-20104	-5716
现货	上海 A00 铝	14560	14840	280
	基差（元/吨）	155	130	-25

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8月15日当周初请失业金人数录得110.6万人，超过预期92.5万人，表明美国经济复苏步履蹒跚。	美国特朗普政府8月20日拒绝承认与中国就第一阶段贸易协议举行会谈的计划。
央行8月17日公告称，央行今日开展7000亿元中期借贷便利(MLF)操作。央行续作规模超过市场预期。	会议纪要显示，美联储认为实施收益率控制政策只会带来很小的好处，并预计下半年经济复苏力度减弱。美联储会议纪要不及市场预期鸽派。
海德鲁巴西铝土矿因管道维护而停运预计两个月，Alunrote氧化铝厂产能预计将降至35-45%之间。	8月21日，上期所电解铝库存246900吨，周增2832吨，连增3周。
WBMS数据，2020年1-6月全球原铝市场供应过剩133.5万吨，较1-5月份扩大。	

**周度观点策略总结：**中美紧张关系持续，两国贸易局势存在较大不确定性；同时国内电解铝产能逐渐恢复，以及下游需求表现较弱，沪铝库存进入增库周期，对铝价形成压力。不过美国经济复苏面临阻力，美元指数表现弱势；同时上游Alunrote氧化铝厂减产，预计氧化铝价格将止跌企稳；且当前电解铝库存整体来看仍处低位，且进口窗口初步关闭限制海外货源进入，供应端压力依然有限，对铝价存在支撑。展望下周，预计铝价高位调整，供应端压力有限，不过宏观不确定性较大。

技术上，沪铝主力2009合约放量长上影线，关注14400位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在14400-14800元/吨区间操作，止损各200元/吨。

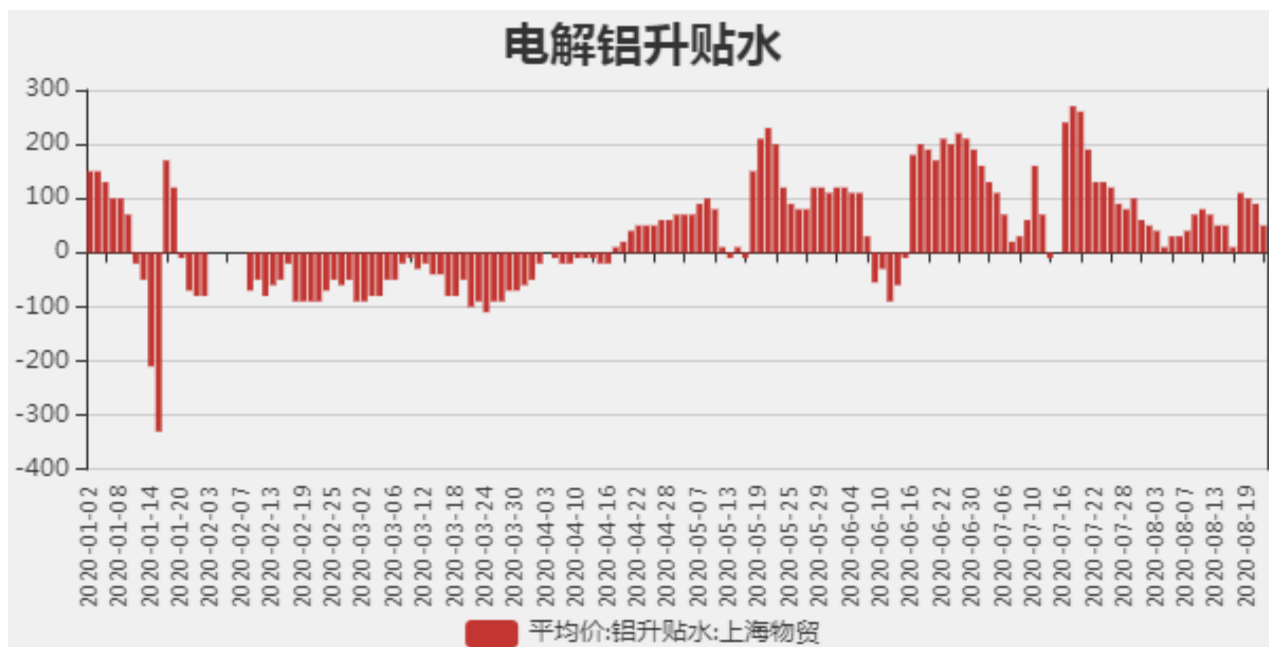
## 二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2020年08月21日，长江有色市场1#电解铝平均价为14820元/吨，沪铝期货价格为14710元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2020年08月21日，电解铝升贴水维持在升水50元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

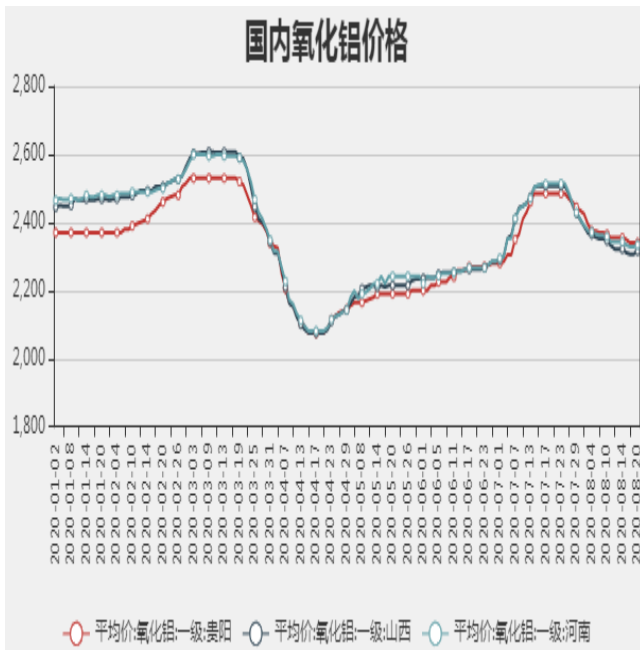
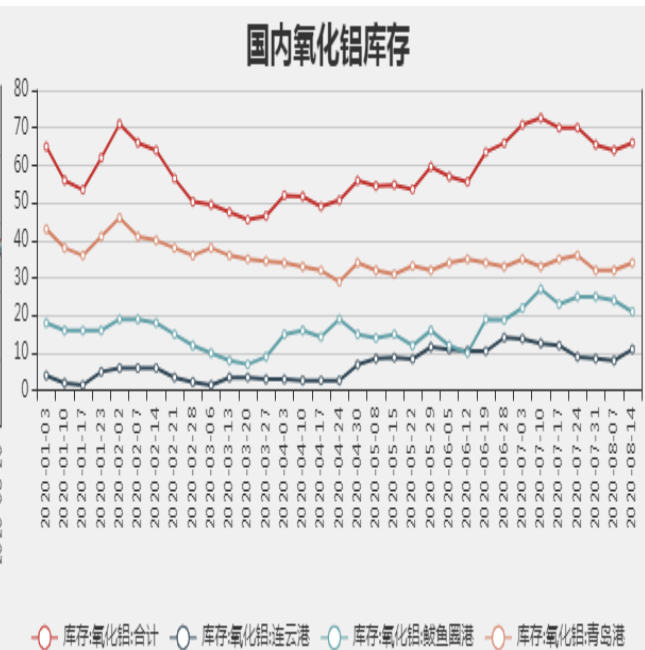


图4：国内氧化铝库存



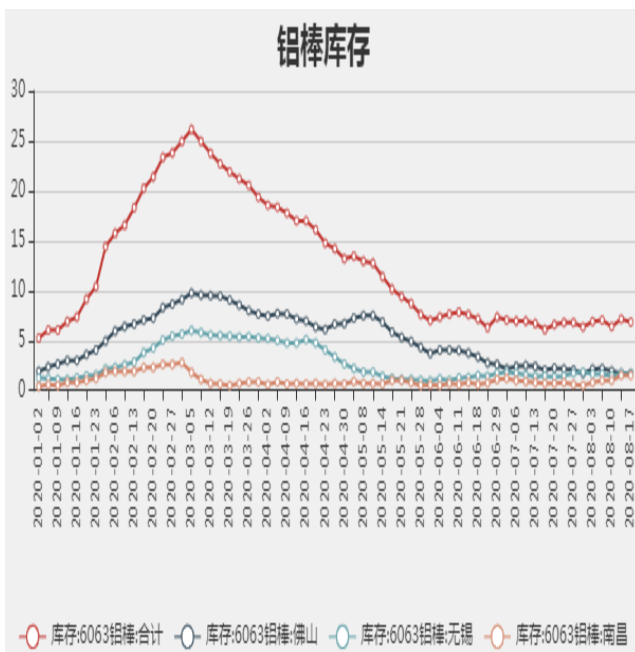
截止至8月20日，贵阳氧化铝价格为2340元/吨；库存方面，截止至8月14日，国内总计库存为66万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2020年08月20日，进口盈亏为101.3元/吨。

图6：铝棒库存



截止至2020年08月17日，全国铝棒库存总计6.85万吨。

图7：铝棒库存季节性分析

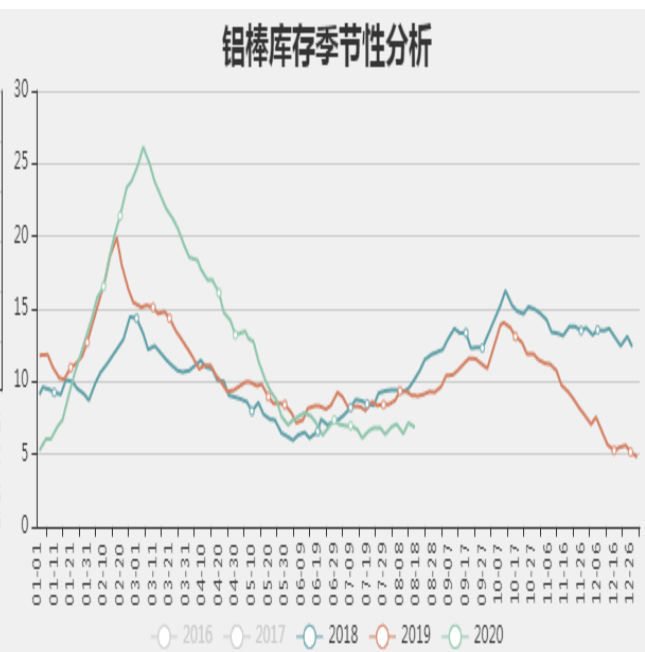
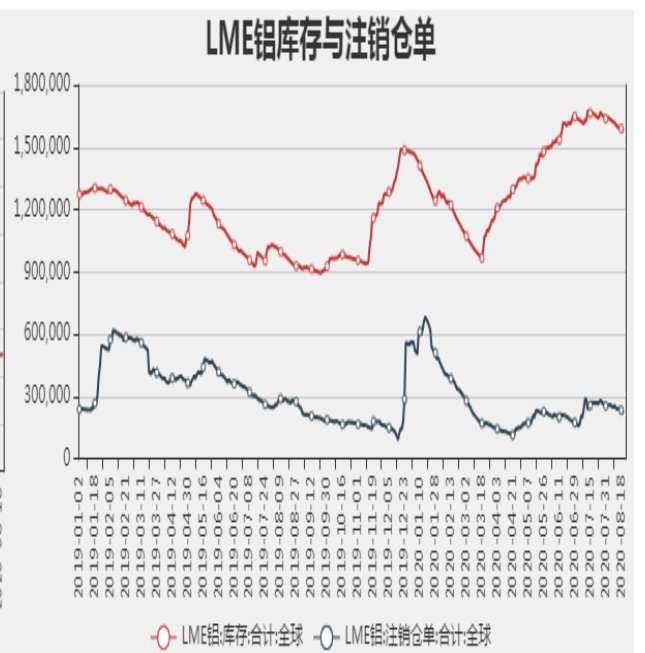


图8：上海期货交易所电解铝库存

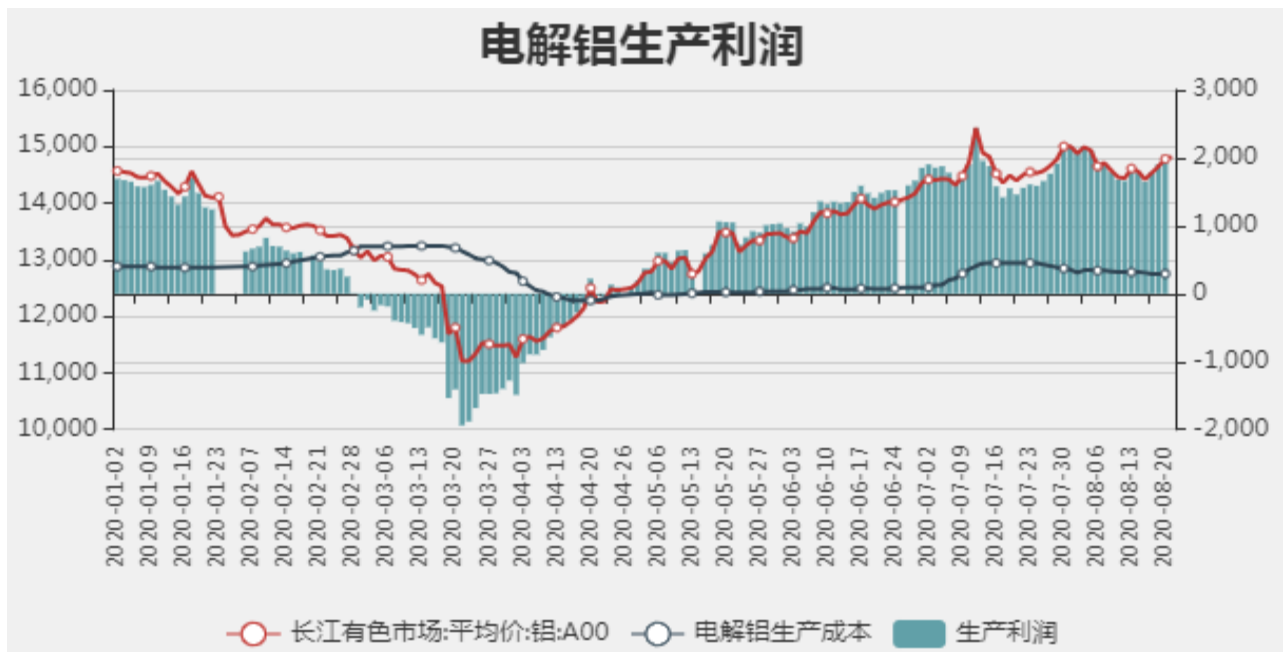


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年08月21日，上海期货交易所电解铝库存为246900吨。截止至2020年8月20日，LME铝库存为1,590550吨，注销仓单为222300吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2020年08月20日，国内电解铝生产利润为2029.5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8月21日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.52，铝锌以收盘价计算当前比价为0.73。



瑞达期货金属小组

陈一兰（F3010136、Z0012698）

TEL：4008-878766

[www.rdqh.com](http://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。