

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11月20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)	15530	15960	430
	持仓 (手)	158604	140081	-18523
	前 20 名净持仓	-17382	-18525	-1143
现货	上海 A00 铝	15630	15930	300
	基差 (元/吨)	100	-30	-130

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
Moderna 表示，其实验性新冠疫苗在预防新冠病毒方面的有效性达到 94.5%。辉瑞表示在 3 期试验的最终疗效分析中，新冠疫苗显示出 95% 的有效性。	全球新冠累计确诊超过 5715 万例，日新增确诊病例超过 50 万例。有 116 个国家和地区全境病例超过万例，其中美国仍是疫情最严重的地区。
共和党多数派领袖麦康奈尔在新增新冠病例激增的情况下，已同意恢复对新冠救助计划的谈判。	欧盟多国官员在欧盟峰会开幕前对英国当前的一些谈判立场提出质疑，这令原计划有望在本周五敲定的脱欧协议草案再添变数。
截至 11 月 19 日，国内电解铝现货库存 61.5 万吨，较周一持平，接近年初 59.2 万吨的低位。	中国 10 月原铝（电解铝）产量同比增长 9.7%，至 320 万吨，产量创下月度最高纪录。中国 1-10 月原铝（电解铝）产量同比增加 3.5% 至 3062.9 万吨。
	WBMS 报告，2020 年 1-9 月全球原铝市场供应过剩 160.3 万吨，较 1-8 月的过剩 153.7 万吨扩大。

周度观点策略总结：美国参议院共和党领导人已同意就另一项新冠病毒刺激计划恢复谈判，美国出台新的刺激措施希望增加，美元指数承压回落，并且新冠疫苗利好消息提振市场乐观情绪；国内电解铝市场需求维持较好表现，国内现货库存持续去化，目前已接近年初的低位，货源偏紧使得市场挺价意愿较高，铝价表现较为强势。不过氧化铝价格持续走弱，电解铝生产利润高企，将刺激铝厂产能加快投放，对铝价构成阻力。展望下周，预计铝价偏强运行，美元指数延续弱势，国内铝库存维持低位。

技术上，沪铝主力 2012 合约日线 MACD 红柱续增，关注 10 日均线支撑，预计短线偏强运行。操作上，建议可在 15800 元/吨附近做多，止损位 15650 元/吨。

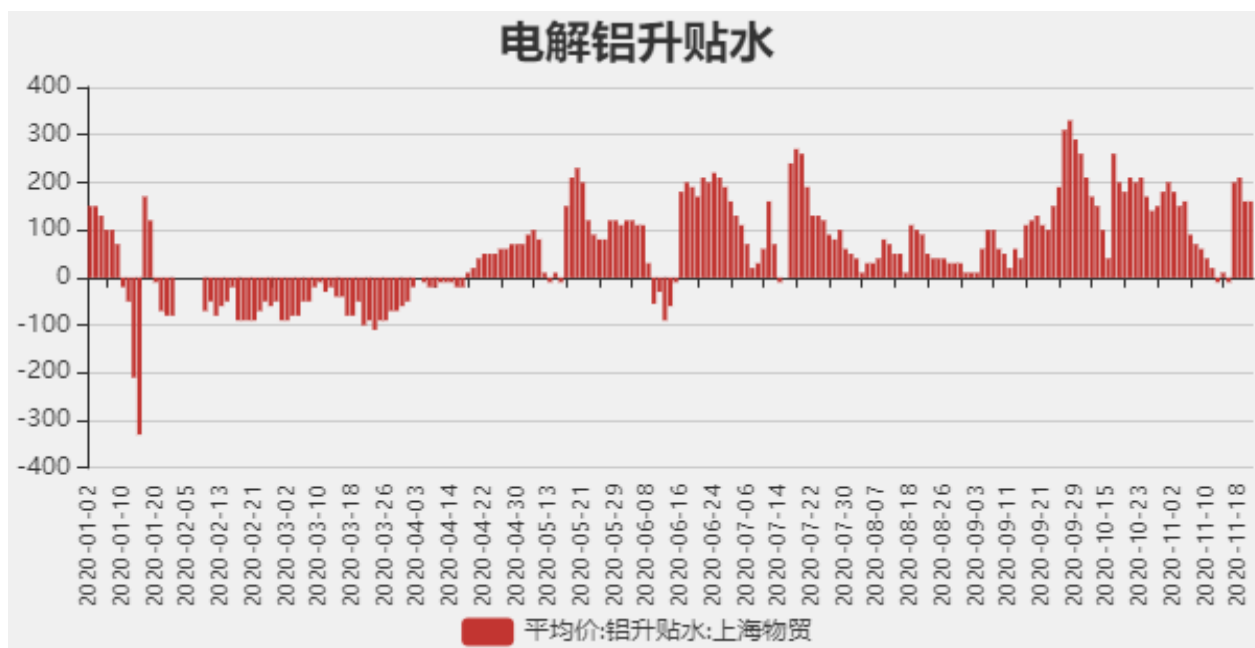
二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2020年11月20日，长江有色市场1#电解铝平均价为15960元/吨，沪铝期货价格为15910元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2020年11月20日，电解铝升贴水处于升水160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11月20日，贵阳氧化铝价格为2300元/吨；库存方面，截止至11月13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11月19日，进口盈亏为428.95元/吨。

图6：铝棒库存



截止至2020年11月19日，全国铝棒库存总计7.5万吨。

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

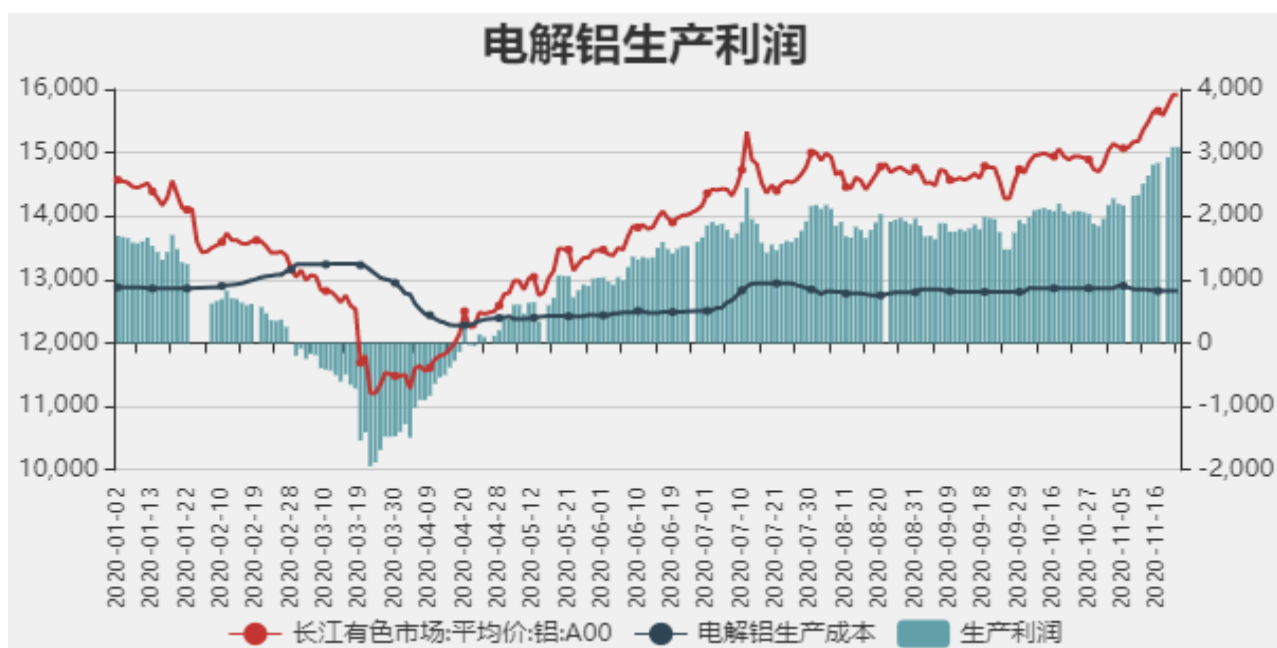


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年11月13日，上海期货交易所电解铝库存为232577吨。截止至2020年11月19日，LME铝库存为1404425吨，注销仓单为165650吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2020年11月20日，国内电解铝生产利润为3087.5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10月20日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.3534，铝锌以收盘价计算当前比价为0.7514。

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。