

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29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）	13215	13180	-35
	持仓（手）	15.14 万	14.33 万	-0.81 万
	前 20 名净持仓	-27781	-26111	1670
现货	上海 A00 铝	13460	13480	20
	基差（元/吨）	245	300	55

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
中国 5 月财新制造业 PMI 录得 50.7，环比提高 1.3 个百分点；5 月财新服务业 PMI 录得 55，环比提高 10.6 个百分点。	中美两国之间关系不确定性较大，可能对中美第一阶段经贸协议的实施造成影响。
欧洲央行将 PEPP 规模进一步扩大 6000 亿欧元，针对紧急抗疫购债计划至少延长至 2021 年 6 月，总量达到 1.35 万亿欧元。	几内亚双铝联合公司首船铝土矿共计 20.35 万吨装运完毕，于 5 月 30 日正式离岗发运中国。
6 月 4 日，SMM 国内电解铝社会库存周度下降 4.6 万吨至 84.7 万吨。国内铝棒库存较上周四减少 0.4 万吨至 7.31 万吨，到货略增出库下滑。	

周度观点策略总结：全球国家陆续重启经济，并且欧盟大幅扩大 PEPP 计划，市场风险情绪升温，美元指数承压下行；同时国内下游需求持续释放，加工企业开工率保持稳定，国内电解铝库存仍持续去化，对铝价形成支撑。不过海外订单减少，加之沪伦比值走高，导致进口窗口打开且铝材出口受抑；另外电解铝产能有释放预期，将限制铝价上行动能。现货方面，早间贸易商交投一般，随着某大户开展采购计划，持货商出货积极，下游今日按需买货。展望下周，预计铝价震荡偏强，库存持续去化，不过进口货源及投复产能有所增加。

技术上，沪铝主力 2007 合约主流持仓增空减多，关注 13000 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2007 合约可在 13000 元/吨逢回调做多，止损位 12880 元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝现货价格

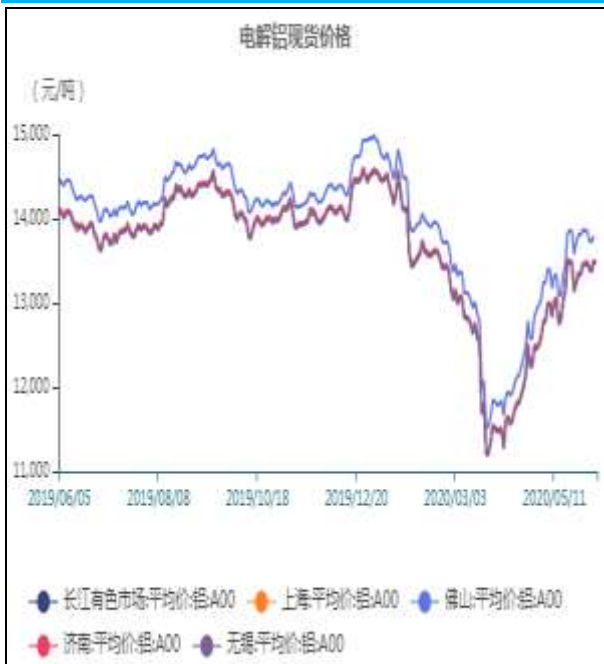


图2：电解铝现货价格季节性分析



截止至2020年06月05日，长江有色市场1#电解铝平均价为13,470元/吨，较上一交易日减少30元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为13,500元/吨、13,790元/吨、13,520元/吨、13,490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

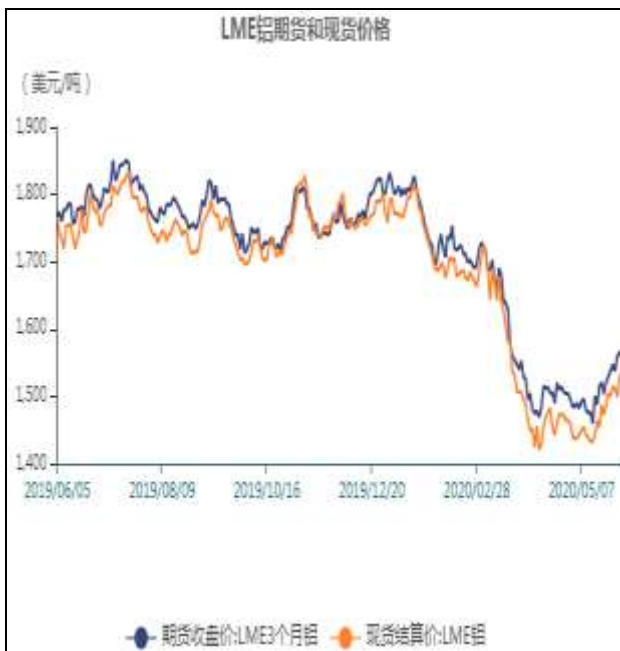
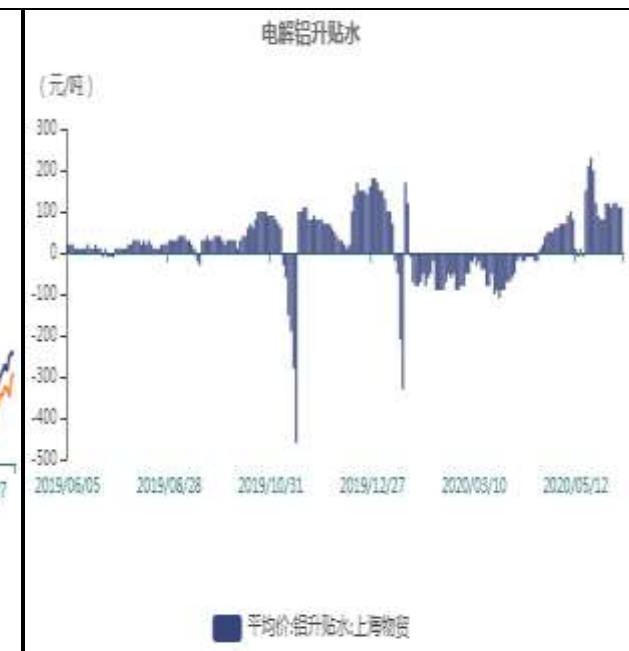


图4：电解铝升贴水走势图



截止至2020年06月04日，LME3个月铝期货价格为1,564.5美元/吨，LME铝现货结算价为1,535美元/吨，现货结算价较上一交易日增加9美元/吨。截止至2020年06月05日，电解铝升贴水维持在升水110元/吨附近，较上一交易日维持不变。

图5：国内氧化铝价格

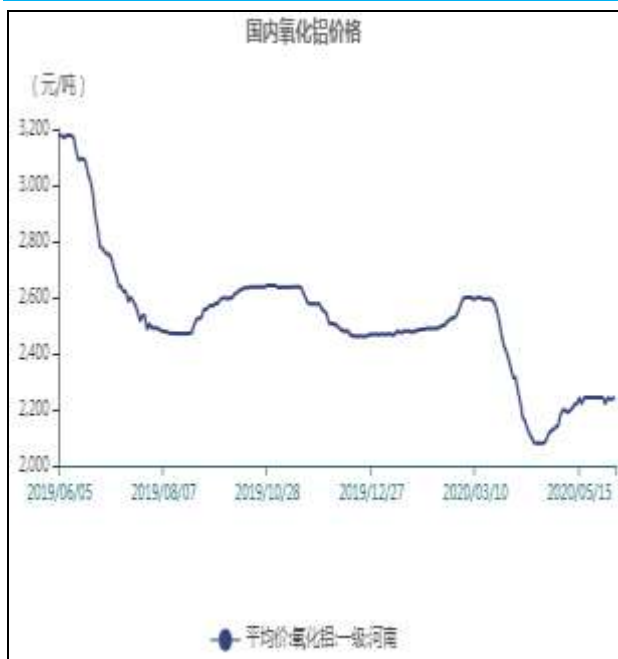


图6：国内氧化铝库存



价格方面，河南省氧化铝价格为2,243元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2,160元/吨，两者价差为60元/吨，国内外价差较近5年相比维持在较高水平；库存方面，国内总计库存为57万吨，较前期下降2.6万吨，连云港库存为11万吨，鲅鱼圈库存为12万吨，青岛港库存为34万吨，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06月04日，LME铝收盘价为1,564.5美元/吨；上海沪期铝主力合约收盘价为13,165元/吨，较上一交易日上涨15元/吨，进口倒挂为235.52元/吨。

图8：铝棒库存



图9：铝棒库存季节性分析



截止至2020年06月04日，全国铝棒库存总计7.35万吨，较前期相比增加0.35万吨，分地区来看，佛山地区库存为4.05万吨，无锡地区铝棒库存为1.15万吨，南昌地区库存为0.5万吨。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

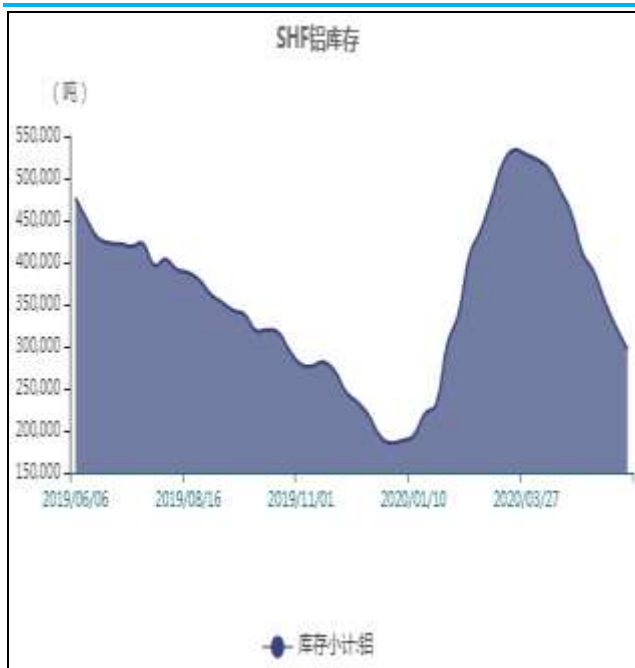
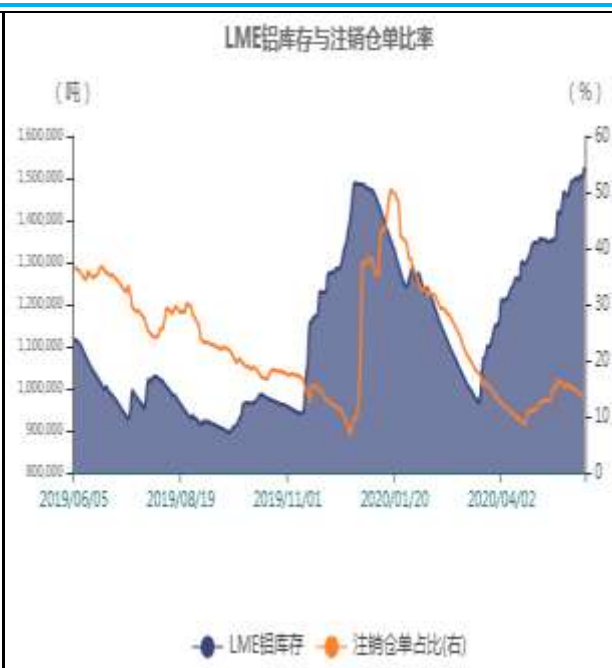


图11：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年05月29日，上海期货交易所电解铝库存为296,305吨，较上一周减少25,755吨。截止至2020年06月04日，LME铝库存为1,526,250吨，较上一交易日增加25,350吨，注销仓单占比为13.23%。

图12：沪铝前十名多头持仓合计

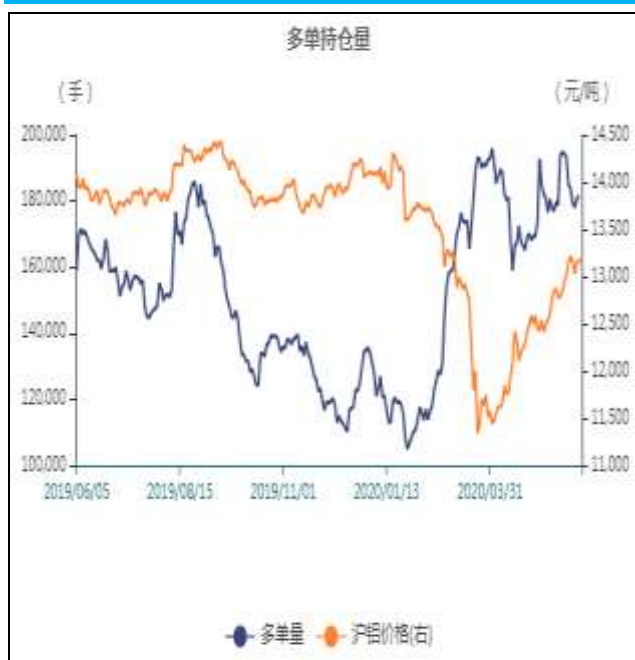


图13：沪铝前十名空头持仓合计



截止至2020年06月04日，前十名合计 沪铝多头持仓为181,822手，较上一交易日增加1,258手，前十名合计 沪铝空头持仓为244,868手，较上一交易日减少677手。

图14：沪铜与沪铝主力合约价格比率

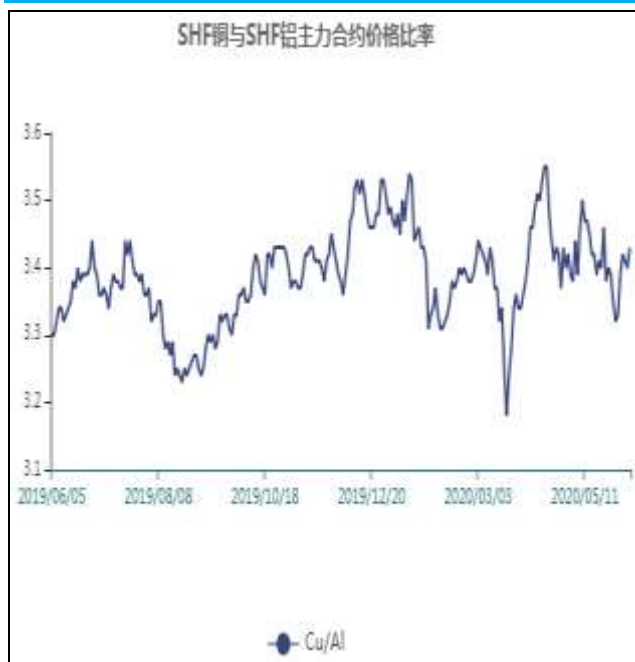
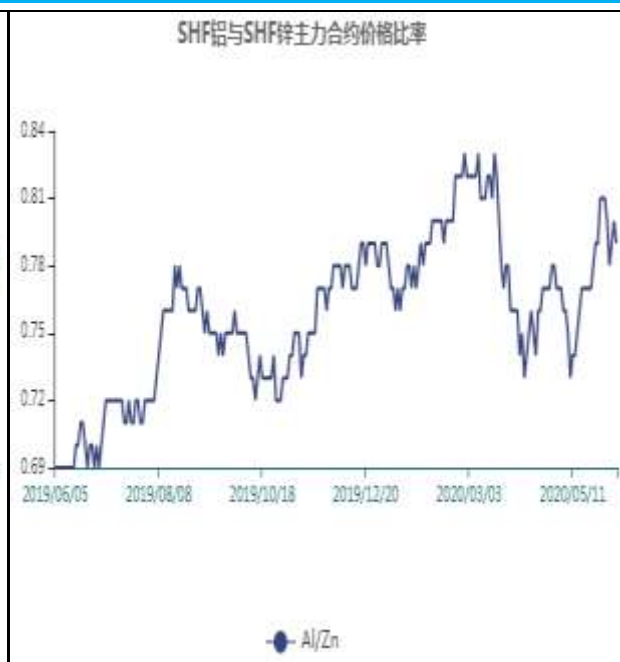


图15：沪铝与沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.43，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0.79，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。