

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6月12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）	13180	13625	445
	持仓（手）	14.33 万	13.57 万	-0.76 万
	前 20 名净持仓	-26111	-19014	7097
现货	上海 A00 铝	13480	13800	320
	基差（元/吨）	300	175	-125

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 5 月非农就业人口增加 250.9 万人，创下自 1939 年以来美国历史上最大单月就业增长；失业率从 4 月的 14.7% 下降到 13.3%。	全球新冠肺炎累计确诊病例超 748 万，且每日新增确诊病例超过十万，依然呈现上升趋势。其中美国确诊病例突破 200 万，死亡人数超过 11 万。
中国人民银行发布了 5 月份金融统计数据，5 月份社会融资规模增量为 3.19 万亿元，比上年同期多增 1.48 万亿元；社融存量增速升至 12.5%，增速创近两年新高。	5 月未锻轧铝及铝材出口量为 38 万吨，环比下滑 13.2%，同比减少 28.5%；1-5 月为 201.2 万吨，同比减少 18.6%。
截至 6 月 12 日当周，上期所铝锭库存为 248462 吨，周减 18126 吨，连降 12 周。	

**周度观点策略总结：**国内下游需求持续释放，加工企业开工率保持稳定，强劲需求带动库存持续去化，且去库幅度超过市场预期，短期呈现供应偏紧局面，铝价上行动能仍存，且近月升水走强。不过全球二次疫情爆发可能性增加，市场避险情绪升温；且沪伦比值走高，导致进口窗口打开且铝材出口受抑；以及电解铝投复产能逐渐释放，供应将不断回升，长期对铝价压力将逐渐增大。现货方面，今日某大户采购量较昨日有所增加，持货商出货积极，中间商正常接货，下游按需采购为主。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12日，长江有色市场1#电解铝平均价为13,800元/吨，较上一交易日减少60元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为13,860元/吨、14,150元/吨、13,880元/吨、13,850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

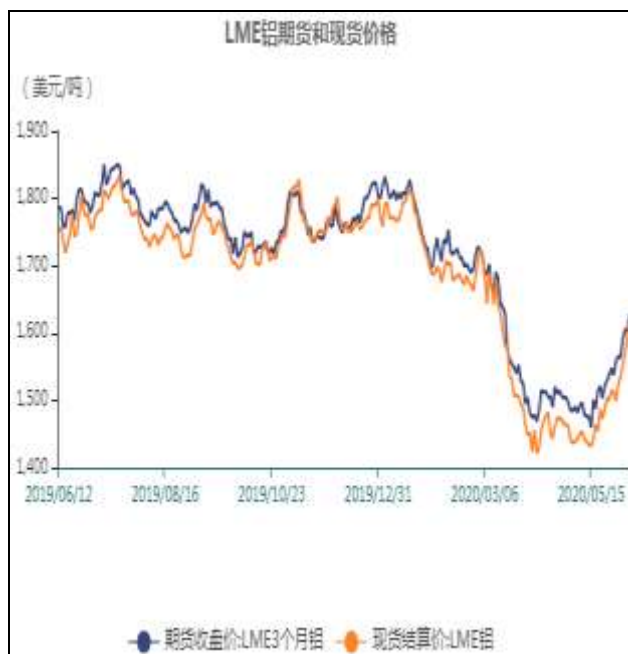
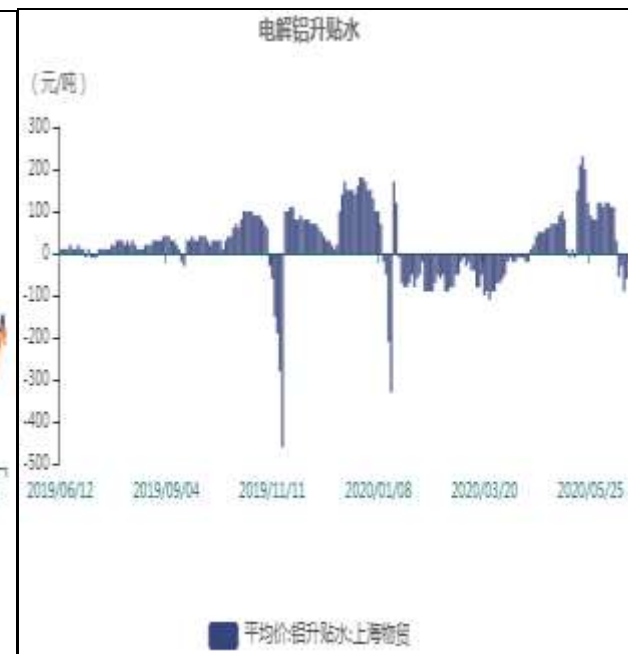


图4：电解铝升贴水走势图



截止至2020年06月11日，LME3个月铝期货价格为1,594美元/吨，LME铝现货结算价为1,582美元/吨，现货结算价较上一交易日减少31.5美元/吨。截止至2020年06月12日，电解铝升贴水维持在贴水60元/吨附近，较上一交易日上涨30元/吨。

图5：国内氧化铝价格

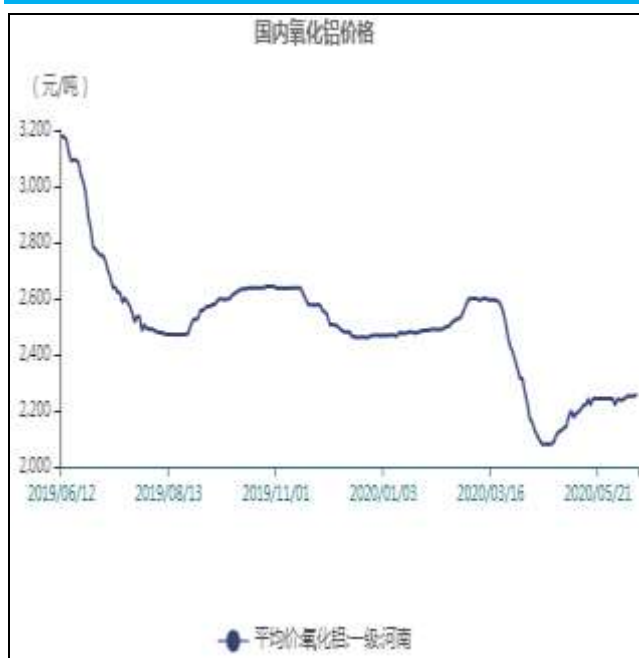
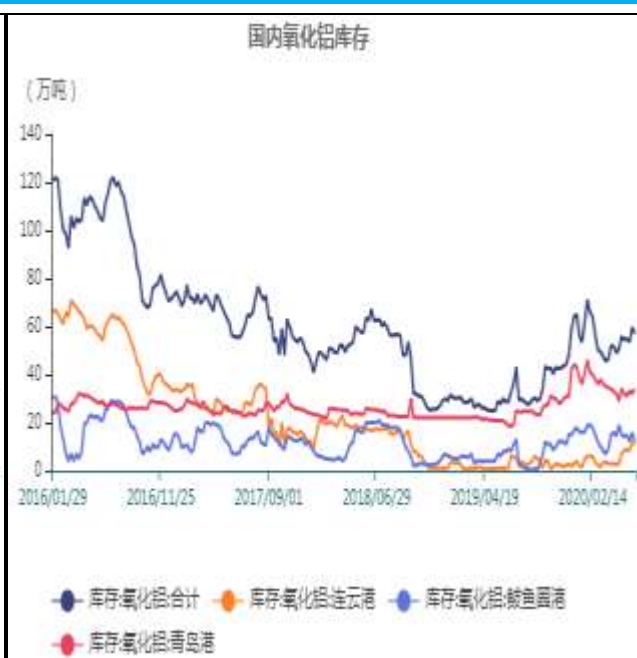


图6：国内氧化铝库存



价格方面，河南省氧化铝价格为2,257元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2,180元/吨，两者价差为71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11日，LME铝收盘价为1,594美元/吨；上海沪期铝主力合约收盘价为13,535元/吨，较上一交易日上涨90元/吨，进口倒挂为40.26元/吨。

图8：铝棒库存



图9：铝棒库存季节性分析



截止至2020年06月11日，全国铝棒库存总计7.85万吨，较前期相比增加0.2万吨，分地区来看，佛山地区库存为4万吨，无锡地区铝棒库存为1.25万吨，南昌地区库存为0.6万吨。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

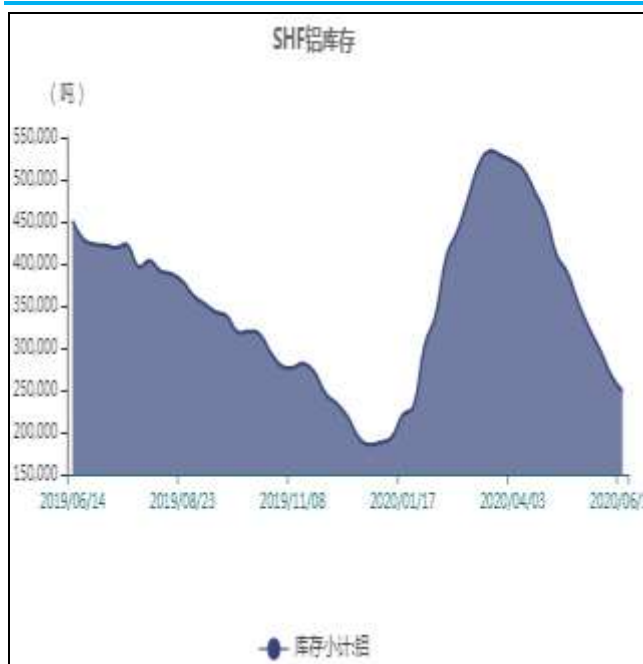
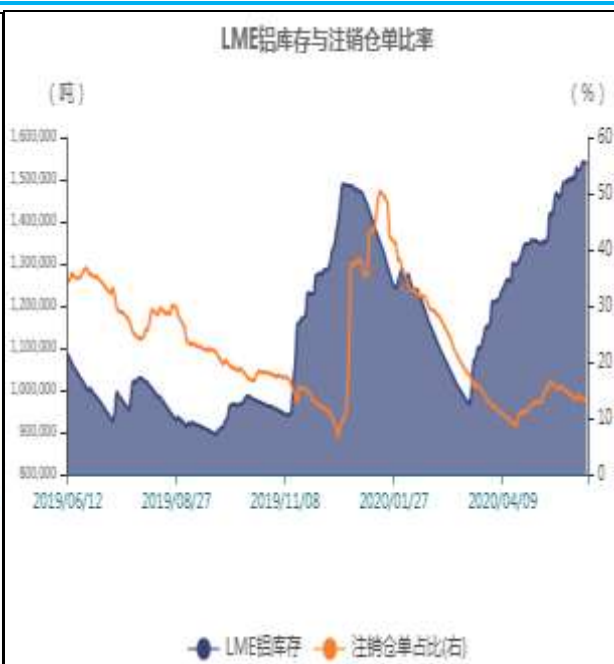


图11：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年06月12日，上海期货交易所电解铝库存为248,462吨，较上一周减少18,126吨。截止至2020年06月11日，LME铝库存为1,535,250吨，较上一交易日减少5,875吨，注销仓单占比为13.05%。

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12日, 前十名合计 沪铝多头持仓为170,055手, 较上一交易日增加5,728手, 前十名合计 沪铝空头持仓为227,094手, 较上一交易日减少2,031手。

图14: 沪铜与沪铝主力合约价格比率

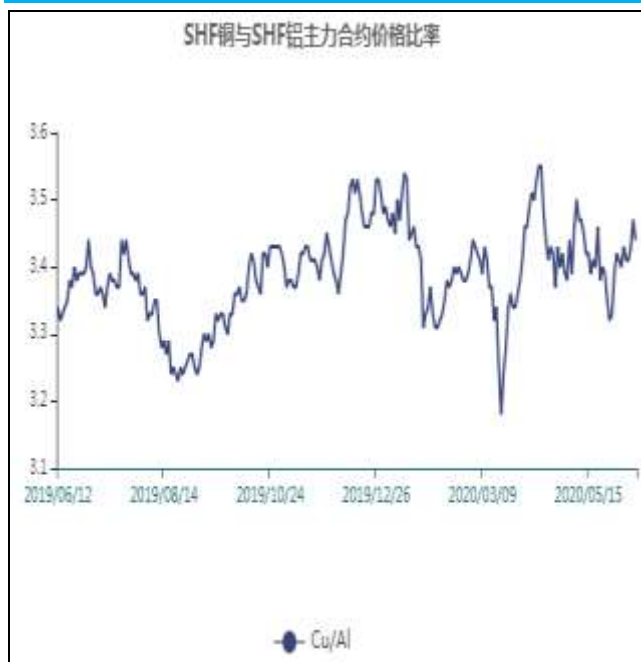
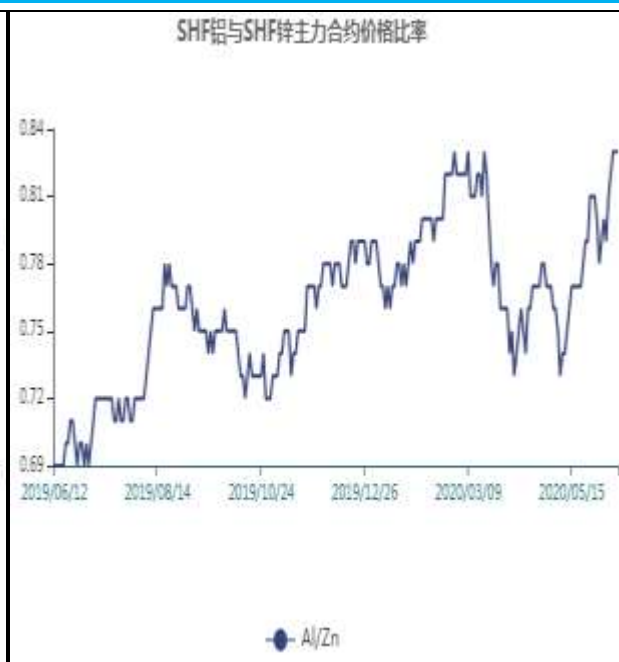


图15: 沪铝与沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.44, 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0.83, 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。