

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



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 AL2005	收盘（元/吨）	12920	11995	-925
	持仓（手）	14.78 万	14.22 万	-0.56 万
	前 20 名净持仓	-13253	-12986	267
现货	上海 A00 铝	12650	11790	-860
	基差（元/吨）	-270	-205	65

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
美国财政部长努钦表示，白宫的大规模经济刺激假设将包括像美国人直接支付 5000 亿美元。	全球疫情持续蔓延，美国确诊病例已遍布本土 50 州，印度、波兰、加拿大等至少 18 个国家已宣布关闭国境，意大利等 6 个国家全国“封城”。
欧洲央行宣布 7500 亿欧元针对新冠肺炎疫情的购买计划，将覆盖私营和公共领域的证券。	市场避险情绪高涨，美元指数大幅攀升，势创自 1992 年以来兑其他货币的最大涨幅。
美国总统特朗普表示，将在适当时机介入沙特阿拉伯与俄罗斯之间的石油价格战。据媒体报道，特朗普政府考虑敦促沙特减少石油产量，并威胁制裁俄罗斯以稳定石油市场。	2020 年 1-2 月氧化铝产量 1045.1 万吨，同比减少 13%；电解铝产量 584.7 万吨，同比增长 2.4%；铝材产量 590.6 万吨，同比减少 12.5%。
	19 日，国内电解铝库存增至 164.7 万吨，周增 5.4 万吨；国内铝棒库存较上周四减少 0.17 万吨至 19.76 万吨，出库增量有限。

**周度观点策略总结：**全球疫情仍持续扩散，西班牙成为意大利之后欧洲的又一个疫情爆发中心，美国确诊人数破万，市场恐慌情绪蔓延；同时国内电解铝产量持续增长，下游铝材产量同比下滑，终端汽车、家电行业仍面临压力，铝棒出库增量仍有限，对铝价压力较大。不过全球持续释放流动性，应对疫情的政策持续加码；同时中国疫情好转，企业陆续复工复产，下游需求将逐渐得到改善，利于铝价企稳。现货方面，早间铝价较低时，持货商出货积极，中间商倾向于压价，随着铝价上涨，持货商开始表现观望，中间商此时加价接货亦难成交，成交热度回落。展望下周，预计铝价震荡偏弱，全球疫情扩散风险加剧，沪铝库存仍存一定压力。

技术上，沪铝主力 2005 合约成交量缩减，日线 MACD 绿柱增量，预计短线小幅续跌。操作上，建议沪铝 2005 合约可在 12250 元/吨附近轻仓做空，止损位 12400 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

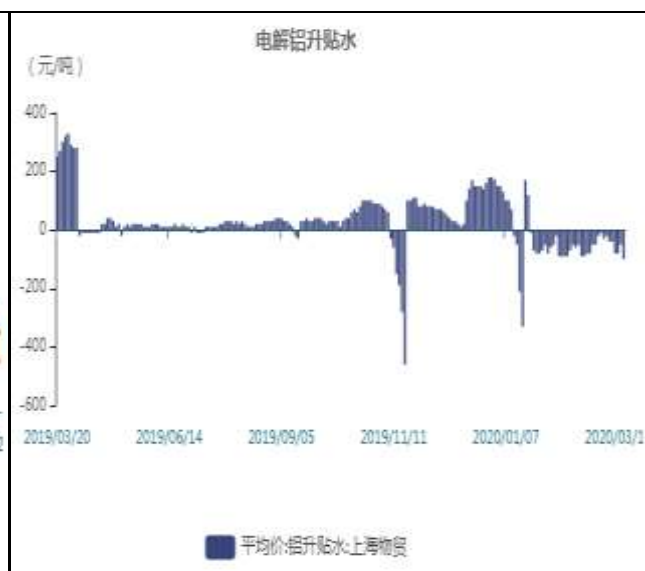


截止至2020年03月20日，长江有色市场1#电解铝平均价为11,800元/吨，较上一交易日增加110元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为11,730元/吨、11,980元/吨、11,710元/吨、11,680元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场1#电解铝现货平均价格较近5年相比维持在较低水平。

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03月19日，LME3个月铝期货价格为1,629.5美元/吨，LME铝现货结算价为1,581美元/吨，现货结算价较上一交易日减少21.5美元/吨。截止至2020年03月20日，电解铝升贴水维持在贴水100元/吨附近，较上一交易日下跌50元/吨。

图5：国内氧化铝价格

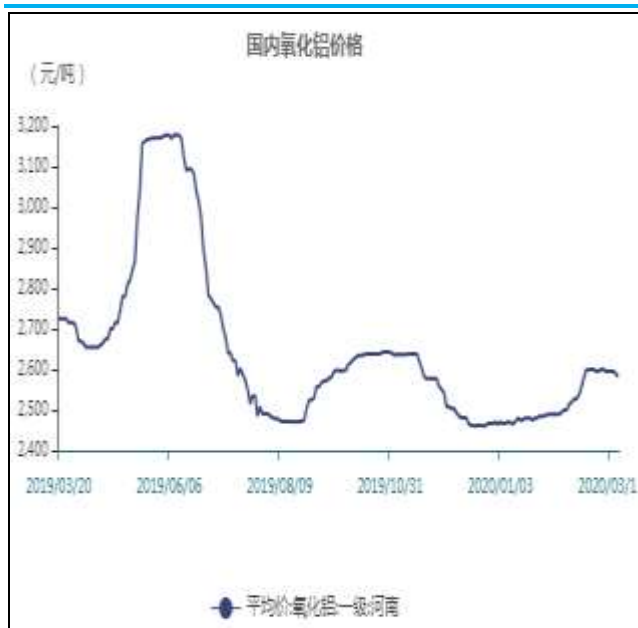


图6：国内氧化铝库存



价格方面，河南省氧化铝价格为2,581元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2,520元/吨，两者价差为75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47.5万吨，较前期下降2万吨，连云港库存为3.5万吨，鲅鱼圈库存为8万吨，青岛港库存为36万吨，国内总计库存较近5年相比维持在较低水平。

图7：铝进口利润和沪伦比值

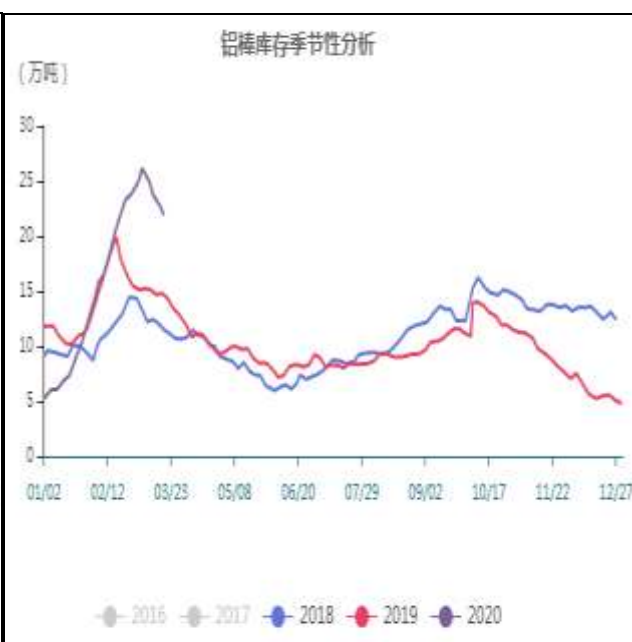


截止至2020年03月19日，LME铝收盘价为1,629.5美元/吨；上海沪期铝主力合约收盘价为11,805元/吨，较上一交易日上涨190元/吨，进口倒挂为2,426.25元/吨。

图8：铝棒库存



图9：铝棒库存季节性分析

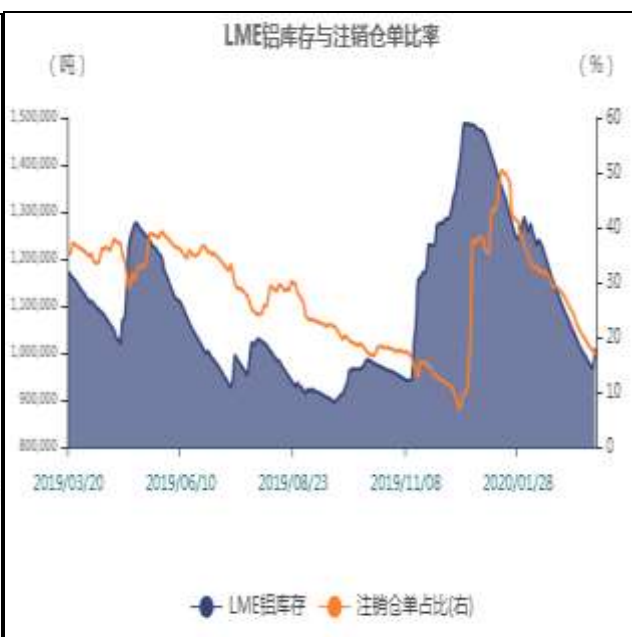


截止至2020年03月19日，全国铝棒库存总计21.9万吨，较前期相比减少0.8万吨，分地区来看，佛山地区库存为9.05万吨，无锡地区铝棒库存为5.45万吨，南昌地区库存为0.5万吨。从季节性角度分析，全国库存较近5年相比维持在较高水平。

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03月20日，上海期货交易所电解铝库存为533,994吨，较上一周增加14,452吨。截止至2020年03月19日，LME铝库存为1,009,100吨，较上一交易日增加41,775吨，注销仓单占比为16.8%。

图12: 沪铝多头持仓合计



图13: 沪铝空头持仓合计



截止至2020年03月19日, 永安期货 沪铝多头持仓为15,684手, 较上一交易日减少722手, 永安期货 沪铝空头持仓为21,323手, 较上一交易日减少741手。

图14: 沪铜与沪铝主力合约价格比率

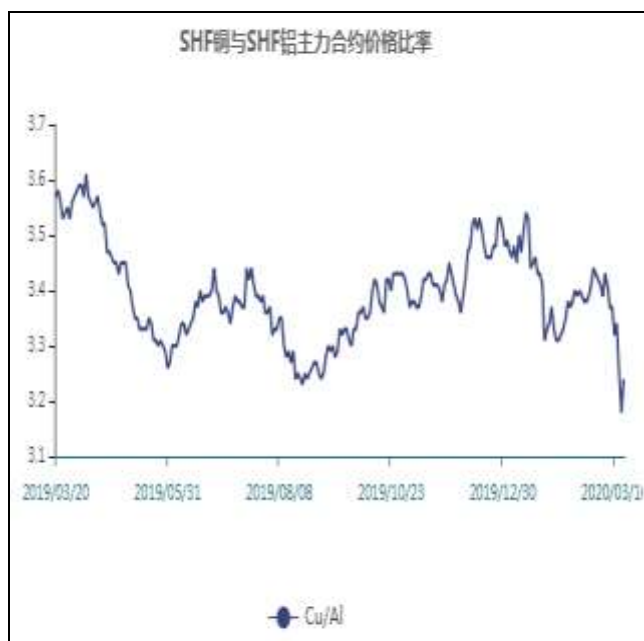
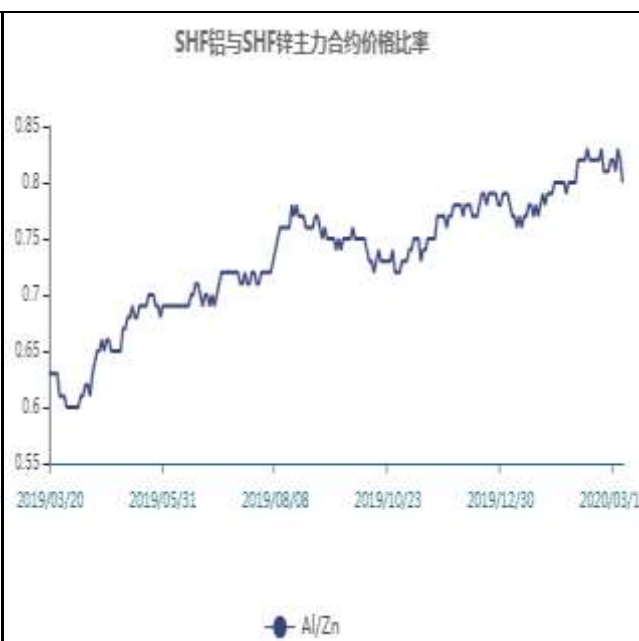


图15: 沪铝与沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.24, 从季节性角度分析, 当前比价较近五年相比维持在较低水平。铝锌以收盘价计算当前比价为0.8, 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。