

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4月3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 AL2006	收盘（元/吨）	11755	11545	-210
	持仓（手）	11.00 万	13.55 万	2.55 万
	前 20 名净持仓	-6309	-16652	-10343
现货	上海 A00 铝	11520	11590	70
	基差（元/吨）	-235	45	280

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3月制造业PMI为52.0%，比上月回升16.3个百分点；非制造业PMI为52.3%，比上月回升22.7个百分点。	截至4月3日，全球新冠肺炎确诊数突破100万，美国突破24万。
Aluar玛德琳港铝冶炼厂在本月进行了减产后，将闲置50%的产能，该工厂总产能为46万吨。力拓Tiwai Point铝冶炼厂关闭4号电解铝生产线，年产量约为3.1万吨。	美国3月28日当周，总计665万民众申请了失业救济，此前一周小幅上修至331万，两周合计达近千万。
	国内电解铝社会库存较上周四增加0.9万吨至167.6万吨。
	截至3月27日，国内氧化铝港口库存46.5万吨，周增1万吨；截至3月31日，贵阳氧化铝（一级）价格2340元/吨，周降90元/吨。

周度观点策略总结：全球疫情持续扩散，其中美国确诊人数仍在飙升，美国当周初请失业金人数突破660万，过去两周合计达近千万，市场避险情绪升温；疫情导致海外企业停工停产增加，下游需求前景堪忧，近日沪伦库存均出现增长；同时国内氧化铝厂陆续复工，价格下跌令成本支撑减弱，对铝价压力较大。不过中国财政部提前下达专项债近1.3万亿，加之全球央行货币宽松政策持续出台，后续仍有进一步宽松的预期；同时当前铝价跌至成本线下方，炼厂减产存预期，对铝价形成支撑。现货方面，早间沪锡地区贸易商交投尚可，中间商询盘较为积极，某大户亦在早间部分收货，因今日为节前最后一个现货成交日，下游备货意愿较前期提升。展望下周，预计铝价震荡调整，全球经济刺激政策加码，不过沪伦库存均出现增长。

技术上，沪铝主力2006合约日线MACD金叉迹象，关注上方11800位置阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铝2006合约可在11300-11800元/吨区间操作，止损各150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

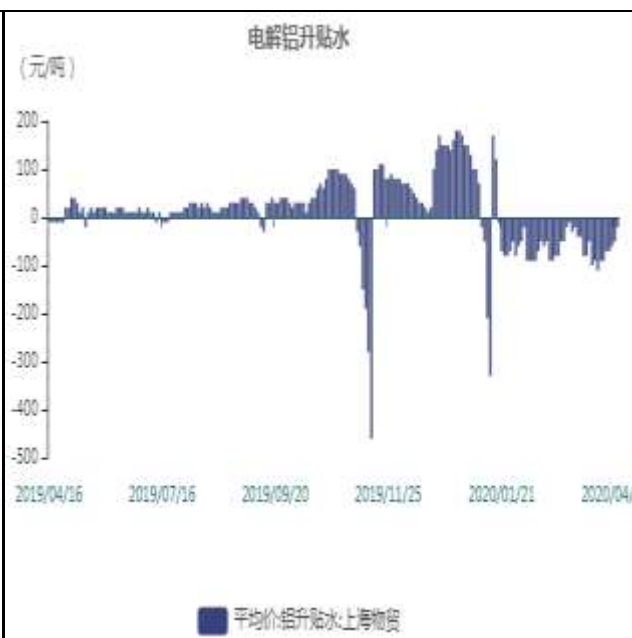


截止至2020年04月03日，长江有色市场1#电解铝平均价为11,600元/吨，较上一交易日增加320元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为11,300元/吨、11,660元/吨、11,300元/吨、11,270元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场1#电解铝现货平均价格较近5年相比维持在较低水平。

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04月02日，LME3个月铝期货价格为1,504美元/吨，LME铝现货结算价为1,448.5美元/吨，现货结算价较上一交易日减少15美元/吨，现货结算价较上一交易日无变化美元/吨。截止至2020年04月03日，电解铝升贴水维持在平水附近，较上一交易日上涨20元/吨。

图5：国内氧化铝价格

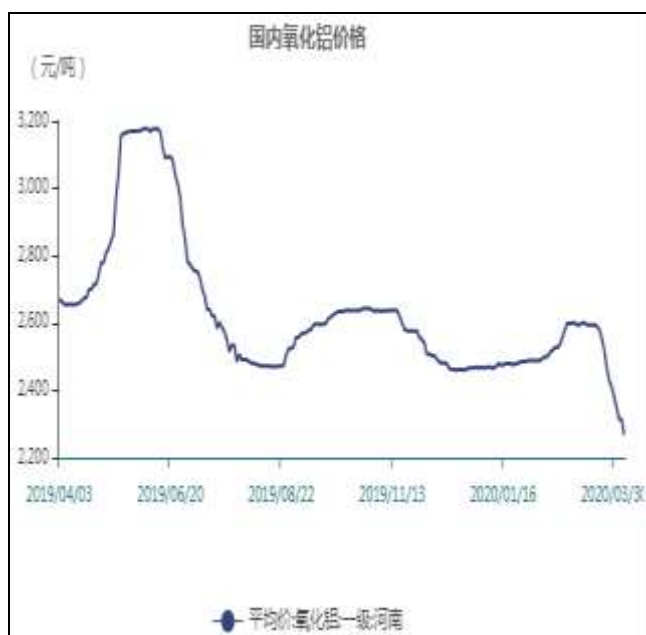


图6：国内氧化铝库存



价格方面，河南省氧化铝价格为2,267元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2,350元/吨，两者价差为31元/吨，国内外价差较近5年相比维持在较低水平；库存方面，国内总计库存为46.5万吨，较前期上升1万吨，连云港库存为3万吨，鲅鱼圈库存为9万吨，青岛港库存为34.5万吨，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04月02日，LME铝收盘价为1,504美元/吨；上海沪期铝主力合约收盘价为11,475元/吨，较上一交易日上涨70元/吨，进口倒挂为1,763.37元/吨。

图8：铝棒库存

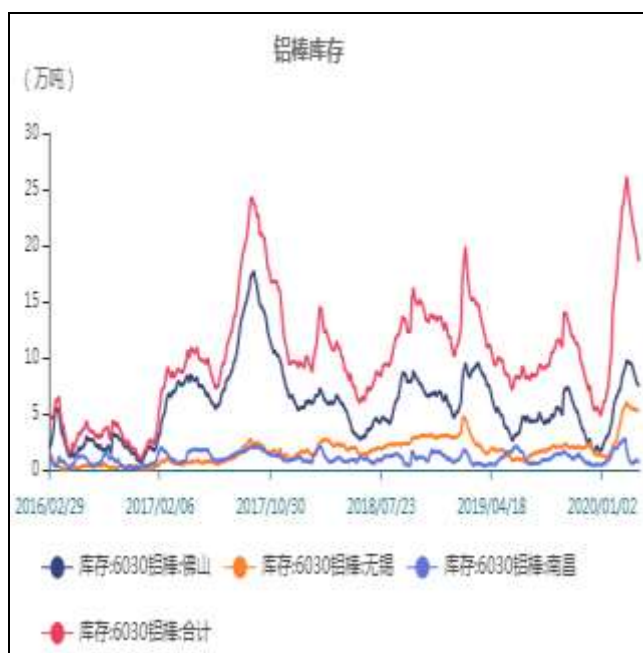


图9：铝棒库存季节性分析



截止至2020年04月02日，全国铝棒库存总计18.55万吨，较前期相比减少0.8万吨，分地区来看，佛山地区库存为7.45万吨，无锡地区铝棒库存为5.2万吨，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

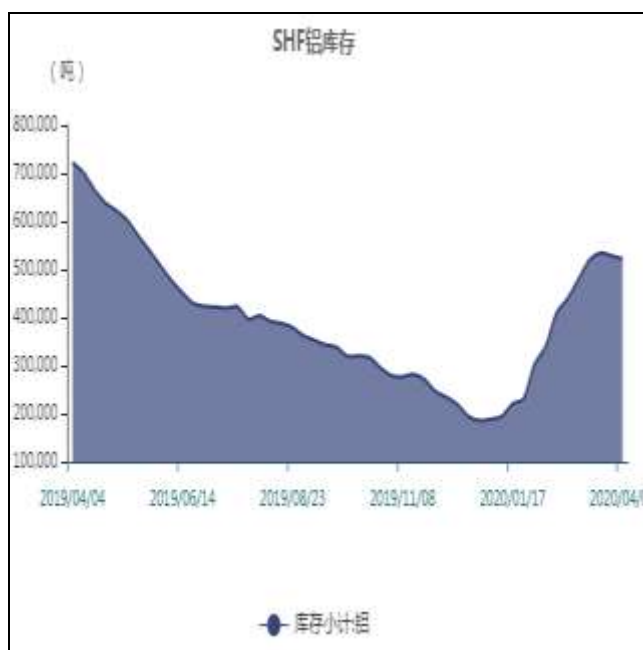
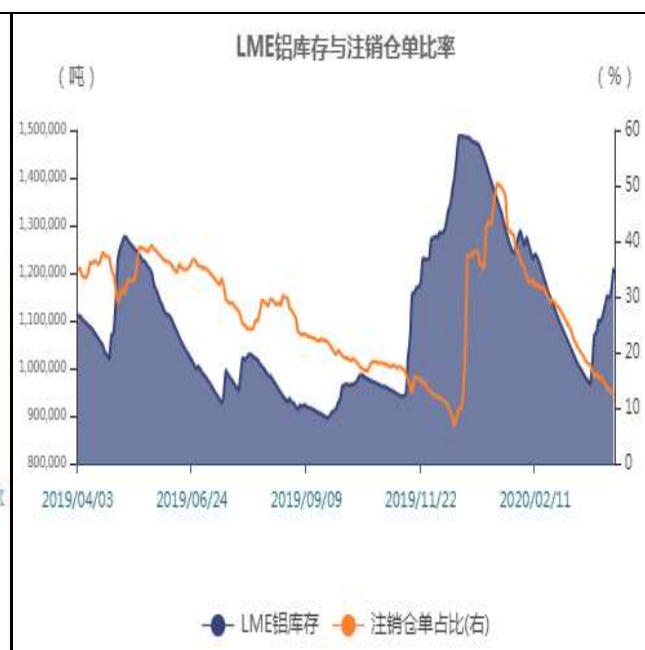


图11：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年04月03日，上海期货交易所电解铝库存为521,830吨，较上一周减少6,242吨。截止至2020年04月02日，LME铝库存为1,210,475吨，较上一交易日增加46,275吨，注销仓单占比为12.2%。

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04月03日,永安期货 沪铝多头持仓为15,849手,较上一交易日减少515手,永安期货 沪铝空头持仓为21,997手,较上一交易日减少118手。

图14: 沪铜与沪铝主力合约价格比率

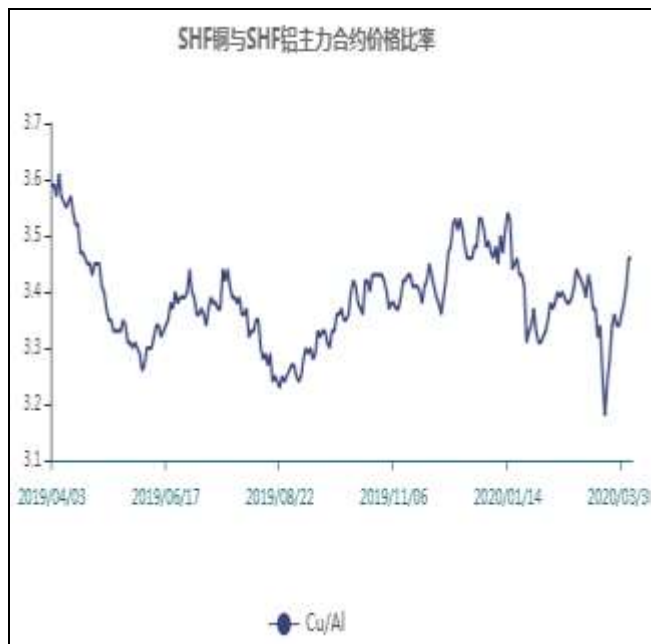


图15: 沪铝与沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.46,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。铝锌以收盘价计算当前比价为0.75,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。

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。