

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	收盘（元/吨）	14075	14085	10
	持仓（手）	24.70 万	11.04 万	-13.66 万
	前 20 名净多持仓	-19518	-16337	3181
现货	上海 A00 铝	14430	14560	130
	基差（元/吨）	355	475	120

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
2020年1月15日特朗普会在白宫和中方高层代表一同签署第一阶段协议。稍后他将前往北京，开始第二阶段协议的谈判。	12月中国采购经理指数(PMI)为50.2%，与上月持平；非制造业商务活动指数为53.5%，比上月回落0.9个百分点。12月财新中国制造业PMI录得51.5，小幅下滑0.3个百分点。
中国央行将于1月6日降准50个基点，释放长期资金超8000亿元。	墨西哥对原产于中国的进口铝箔卷作出反倾销终裁，对低于3.4817美元/千克的价格差额部分征收反倾销税。
当地时间1月3日，美军无人战机对伊拉克巴格达国际机场发动空袭，导致包括伊朗特种部队总指挥苏莱曼尼在内至少7人丧生。由于担心美伊冲突加剧影响国际原油供应稳定，原油价格大幅上涨。	11月中国铝合金车轮出口额3.07亿美元，同比减少30.2%，出口数量706万只（10kg/只计算），同比减少26.6%；1-11月份累计出口37.02亿美元，同比减少15.4%，出口数量8269万只，同比减少8.4%。
IAI数据显示，11月份全球冶金氧化铝产量估算为平均每天342400吨左右，同比下降0.2%，这是5月以来首次出现同比下降，因生产国中国减产5.6%。	

周度观点策略总结：美国初请失业金人数下降，美元止跌回升，同时下游需求转淡，11月中国铝合金车轮出口同比大幅下降，近日电解铝现货库存小累，铝棒库存出现回升，对铝价形成压力，不过中美贸易局势的缓和，以及中东地缘紧张局势突然加剧，造成原油价格上涨，能源上涨将导致电解铝生产成本增加，加上上游氧化铝产量下降价格企稳，原料端压力有所减弱，推动铝价走升。现货方面，上周五市场流通货源相对偏紧，且品牌不多，持货商出货尚可，中间商接货较为积极，双方交投较为活跃，但实际成交一般。因临近周末，下游存在少量备货。展望下周，预计铝价震荡偏强，关注中东地缘局势发展。

技术上，沪铝主力2002合约主流多头增仓较大，关注14000位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝2002合约可在14120元/吨附近做多，止损位14000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



图3：LME期现价格走势

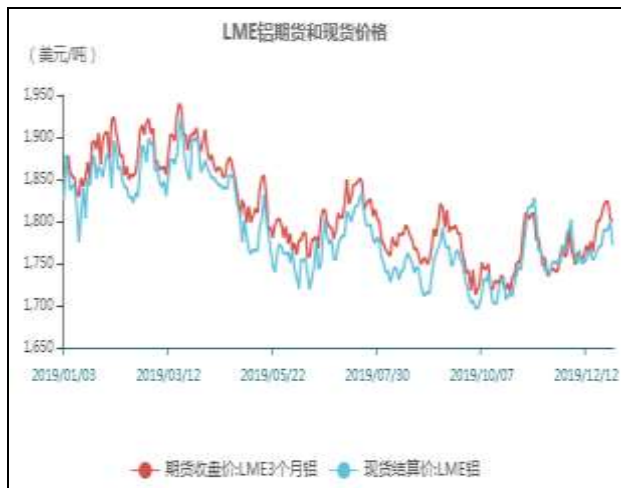


图4：电解铝升贴水走势图

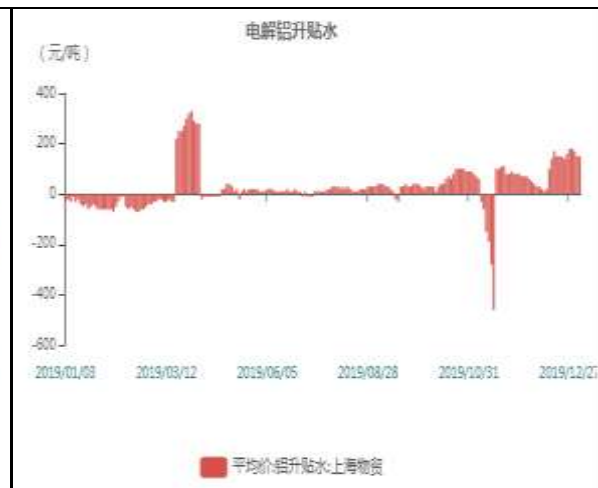


图5：国内氧化铝价格

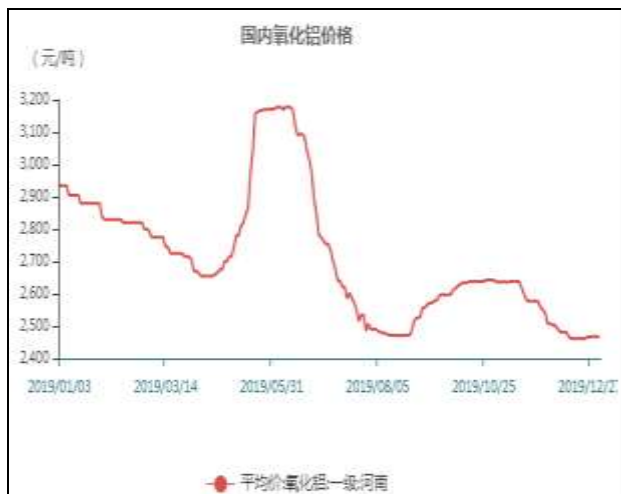


图6：国内氧化铝库存



图7：铝进口利润和沪伦比值

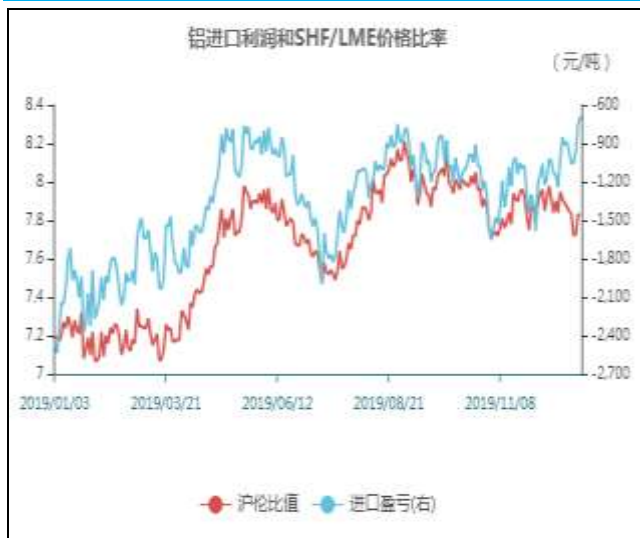


图8：沪伦价格走势



图9：铝棒库存



图10：铝棒库存季节性分析



图11：上海期货交易所电解铝库存



图12：LME铝库存与注销仓单比率



图13: 前五名沪铝多头持仓合计



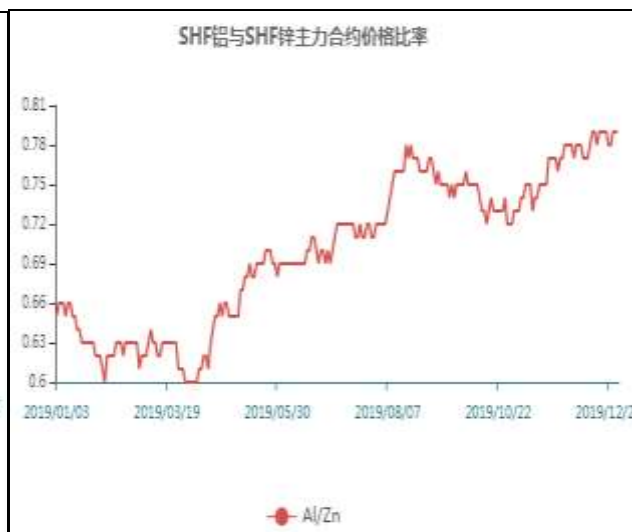
图14: 前五名沪铝空头持仓合计



图15: 沪铜与沪铝主力合约价格比率



图16: 沪铝与沪锌主力合约价格比率



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。