

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12月25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 AL2102	收盘 (元/吨)	16570	15900	-670
	持仓 (手)	99378	111777	12399
	前 20 名净持仓	-19038	-19132	-94
现货	上海 A00 铝	16960	16310	-650
	基差 (元/吨)	390	410	20

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
美国国会批准了 8920 亿美元的抗议救助法案。辉瑞公司表示，美国政府将向其支付近 20 亿美元，追加采购 1 亿剂新冠病毒疫苗，使得采购总量达到 2 亿剂。	英国首相约翰逊和科学家们证实，在英国发现的一种新冠病毒新变种的传染性比普通新冠病毒高 70%。
截至 12 月 24 日，中国主要市场电解铝库存为 59.3 万吨，较上周下降 0.5 万吨。	国际铝业协会，2020 年 11 月，世界原铝产量 5471 千吨，同比增长 4.11%，日均产量 182.4 千吨；1-11 月，世界原铝产量累计 59707 千吨，同比增长 2.56%。
中国 11 月份未锻轧铝及铝材进口 188973 吨，同比增 158.6%；1-11 月进口 2438884 吨，同比增 353%。	

周度观点策略总结：近期因英国出现变异新冠病毒导致市场担忧情绪升温；不过英国脱欧谈判达成协议框架，英镑强势反弹，加之美国经济数据不及预期，使得美指再度乏力。近期北方污染天气导致部分铝材企业面临停限产；且海外需求乏力且近期伦铜库存集中交仓，铝价缺乏上行动能。不过目前国内电解铝产能投放不及预期，加之下游需求表现较好，沪铝库存维持低位小幅去库状态，铝价下方存在支撑。展望下周，预计铝价延续偏强，美元指数走弱，库存持续去化。

技术上，沪铝主力 2102 合约放量减仓下探回升，多空分歧较大，预计短线延续偏强。操作上，建议可背靠 15700 元/吨附近做多，止损位 15400 元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价



截止至2020年12月25日，长江有色市场1#电解铝平均价为15900元/吨，沪铝期货价格为16310元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2020年12月25日，电解铝升贴水处于升水240元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格



图4：国内氧化铝库存



截止至12月24日，贵阳氧化铝价格为2290元/吨；库存方面，截止至12月25日，国内总计库存为60.3万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2020年12月23日，进口盈亏为231.59元/吨。

图6：铝棒库存



截止至2020年12月24日，全国铝棒库存总计7.15万吨。

图7：铝棒库存季节性分析



图8：上海期货交易所电解铝库存

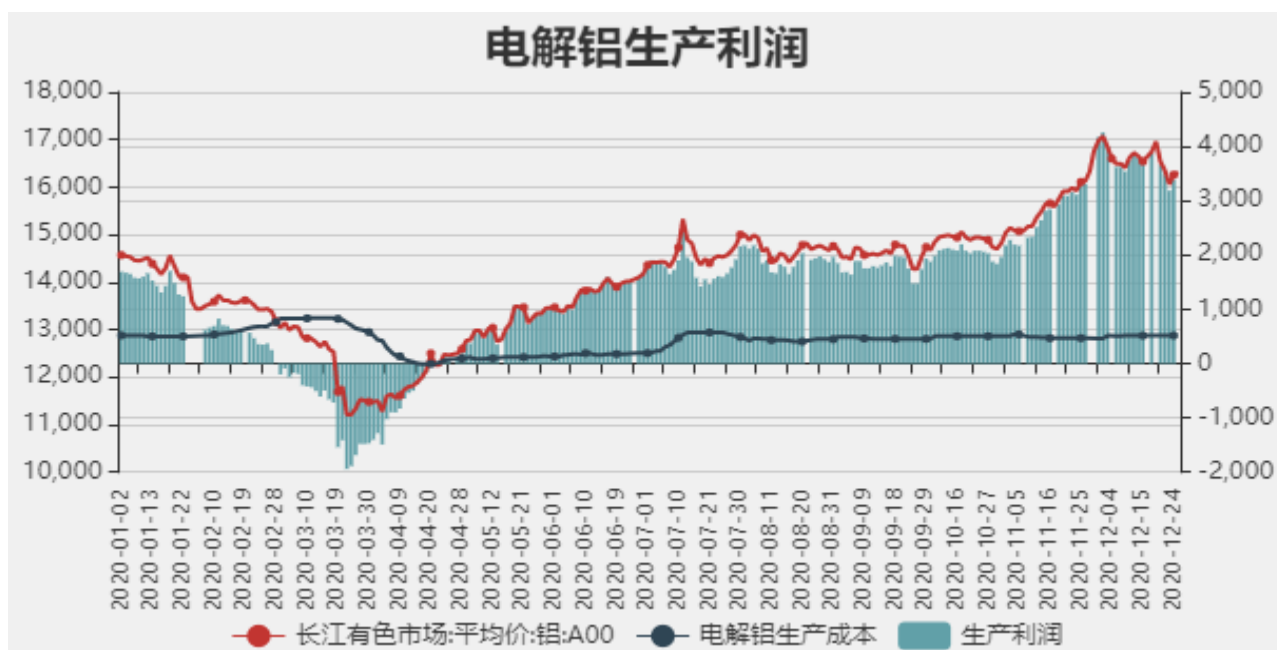


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年12月18日，上海期货交易所电解铝库存为212745吨。截止至2020年12月24日，LME铝库存为1372350吨，注销仓单为182125吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2020年12月24日，国内电解铝生产利润为3383.3元/吨。

图13：沪铜与沪铝主力合约价格比率

图14：沪铝与沪锌主力合约价格比率



截止至12月25日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.6830，铝锌以收盘价计算当前比价为0.7322。

瑞达期货金属小组

陈一兰（F3010136、Z0012698）

TEL：4008-878766

www.rdqh.com

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。