

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31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) | 15900 | 15460 | -440 |
| | 持仓 (手) | 111777 | 112085 | 308 |
| | 前 20 名净持仓 | -19132 | -12859 | 6273 |
| 现货 | 上海 A00 铝 | 16310 | 15710 | -600 |
| | 基差 (元/吨) | 410 | 250 | -160 |

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 |
|--|--|
| 特朗普签署新冠救济法案成为法律，这项法案包含 1.4 万亿美元的综合支出，为国防开支和国内项目提供资金，以及 9000 亿美元的新冠救济法案 | 当地时间 30 日，英国日新增新冠确诊病例 50239 例，现有确诊人数突破 236 万例。英国延长四级防疫限制措施。 |
| 欧洲正式启动大规模的疫苗接种计划，政府已经与一系列疫苗供应商签订了超过 20 亿剂的疫苗合同，并设定到 2021 年为所有欧洲成年人接种疫苗的目标。 | 中国 11 月氧化铝净进口为 24.09 万吨，环比增加 40.02%，同比增长 22.74%。 |
| 12 月 30 日，中欧领导人共同宣布如期完成中欧投资协定谈判。 | 截至 12 月 31 日，中国主要市场电解铝库存 61.2 万吨，较周一增加 1.2 万吨，较上周四增加 1.9 万吨。 |

周度观点策略总结：英国圣诞节后疫情再度出现爆发，并且变异病毒也相继在其他国家发现，打击了近期疫苗投放的乐观情绪；不过美国参议院推迟 2000 美元的田表决，但仍对出台刺激计划存在信心，加之中欧完成投资协定谈判，利好经济前景预期。近期北方污染天气导致部分铝材企业面临停限产，下游需求有所转淡，国内电解铝现货库存出现持续回升；不过国内电解铝产能投放速度较缓，使得库存增长幅度仍有限，支撑铝价企稳。展望下周，预计铝价偏弱运行，库存小幅回升，疫情担忧升温。

技术上，沪铝主力 2102 合约放量减仓持续下探，关注 15000 关口支撑，预计短线偏弱调整。操作上，建议可在 15000-15800 元/吨区间操作，止损各 200 元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2020年12月31日，长江有色市场1#电解铝平均价为15460元/吨，沪铝期货价格为15710元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2020年12月31日，电解铝升贴水处于升水50元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

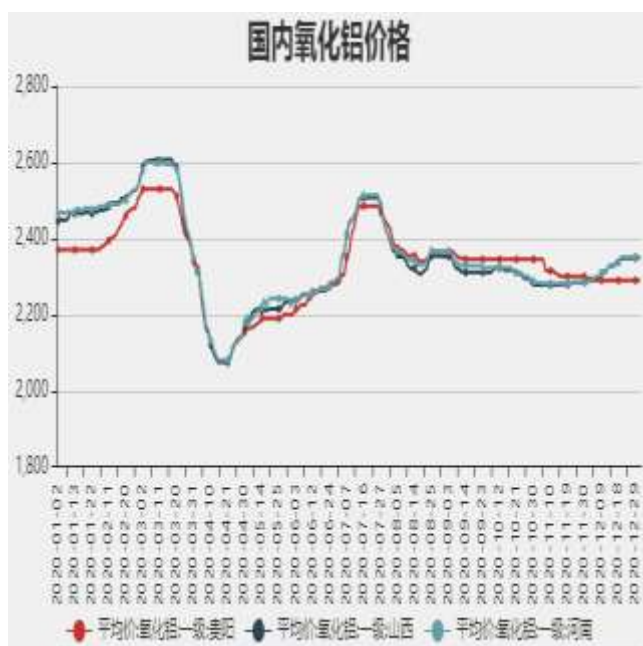


图4：国内氧化铝库存



截止至12月31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30日，进口盈亏为17.84元/吨。

图6：铝棒库存



图7：铝棒库存季节性分析



截止至2020年12月28日，全国铝棒库存总计7.05万吨。

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25日，上海期货交易所电解铝库存为225277吨。截止至2020年12月30日，LME铝库存为1351250吨，注销仓单为163075吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2020年12月31日，国内电解铝生产利润为2833.3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31日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.7354，铝锌以收盘价计算当前比价为0.7478。

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。