

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3月2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 | 收盘（元/吨） | 13580 | 13110 | -470 |
| | 持仓（手） | 124422 | 131339 | -6917 |
| | 前 20 名净多持仓 | -18259 | -11145 | 7114 |
| 现货 | 上海 A00 铝 | 13540 | 13170 | -370 |
| | 基差（元/吨） | -40 | 60 | 100 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|---|---|
| 中国疫情形势呈现积极向好的趋势，全国累计确诊病例持续下降，新增确诊病例呈震荡下行。 | 海外疫情快速蔓延，其中日本、韩国、意大利和伊朗确诊人数持续攀升，另外多国也出现确诊首例。 |
| 中央人民银行表示，下一步将继续推进贷款市场报价利率（LPR）改革，引导整体市场利率和贷款利率下行。 | IMF 调低今年中国及全球经济增长预测，预计中国今年经济增长 5.6%，全球经济则增长 3.2%，分别较今年 1 月的预测下调 0.4 及 0.1 个百分点。 |
| 蒙特利尔银行预测，2020 年美联储可能会在 3 月或 4 月采取降息行动。 | 阿拉丁消息，云南文山铝业 50 万吨、云南宏泰 200 万吨、云南神火铝业 90 万吨水电铝材一体化项目已复产复工。 |
| | 据SMM数据，今年1月全国电解铝企业平均开工率 89.5%，预计2月保持持平；下游铝材加工企业开工率仍较低，预计2月铝板带企业开工率下降至57%左右。 |

周度观点策略总结：全球新冠肺炎疫情持续蔓延，其中韩国确诊超 2000 例，意大利疫情蔓延至 13 各大区，伊朗副总统被确诊，多国出现首例确诊病例，市场担忧情绪高涨；同时下游加工企业复工速度较缓，供应过剩局面加剧，近期国内电解铝库存持续累积，对铝价压力较大。不过美国 2 月 PMI 数据表现不及预期，且疫情风险增大，令美元承压回落；同时电解铝价格下滑，企业生产利润不断压缩，成本端支撑有所增强，对铝价有部分支撑。现货方面，今日某大户已连续三日未有采购计划，市场货源充足，但接货者不多，市场呈现供应过剩状态，出多接少，现货贴水较昨日略有扩大，实际成交较差，市场 11:00 后基本风平浪静。展望下周，预计铝价延续下行，全球疫情扩散风险加剧。

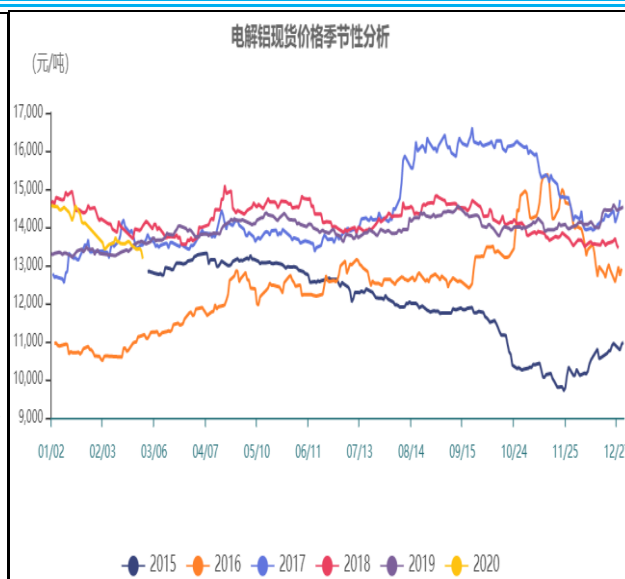
技术上，沪铝主力 2004 合约跌至 3 年来新低，日线 MACD 绿柱增量，预计短线承压下行。操作上，建议沪铝 2004 合约可在 13150 元/吨附近做空，止损位 13220 元/吨。

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02月28日，长江有色市场1#电解铝平均价为13,170元/吨，较上一交易日减少210元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为13390元/吨、13680元/吨、13400元/吨、13430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年相比维持在较高水平。

图3：LME期现价格走势

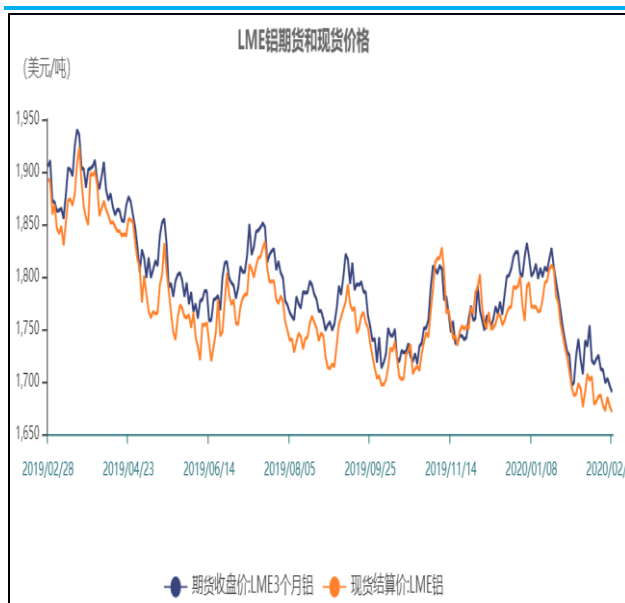


图4：电解铝升贴水走势图

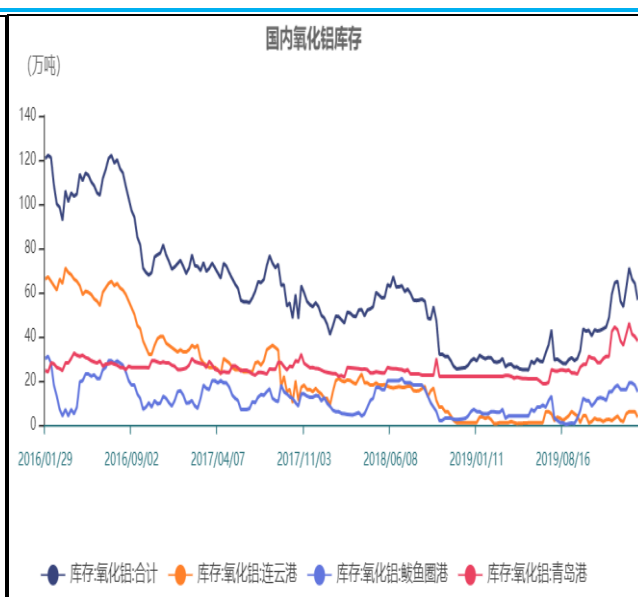


截止至2020年02月27日，LME3个月铝期货价格为1690美元/吨，LME铝现货结算价为1671美元/吨，现货结算价较上一交易日减少5.5美元/吨。截止至2020年02月28日，电解铝升贴水维持在贴水90元/吨附近，较上一交易日下跌30元/吨。

图5：国内氧化铝价格



图6：国内氧化铝库存



河南省氧化铝价格为2556元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2560元/吨，两者价差为-41元/吨，国内外价差较近5年相比维持在平均水平；库存方面，国内总计库存为56.5万吨，较前期下降7.5万吨，连云港库存为3.5万吨，鲅鱼圈库存为15万吨，青岛港库存为38万吨，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

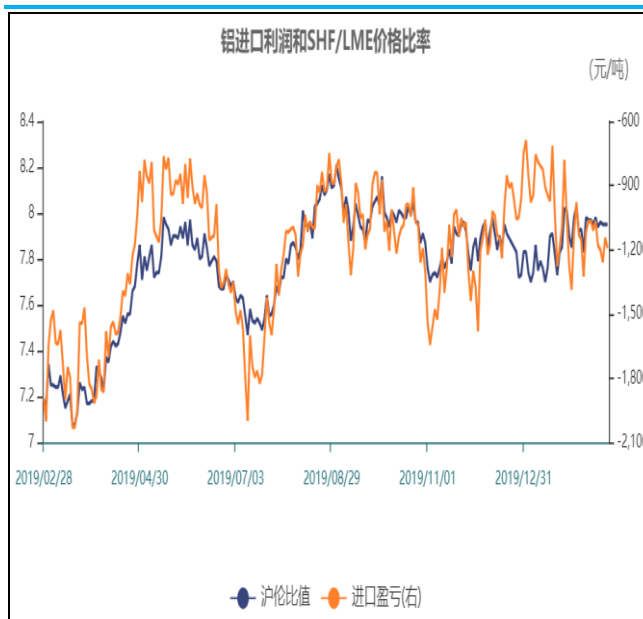


图8：沪伦价格走势



截止至2020年02月27日，LME铝收盘价为1690美元/吨；上海沪期铝主力合约收盘价为13430元/吨，较上一交易日下跌320元/吨，进口倒挂为1192.65元/吨。

图9：铝棒库存

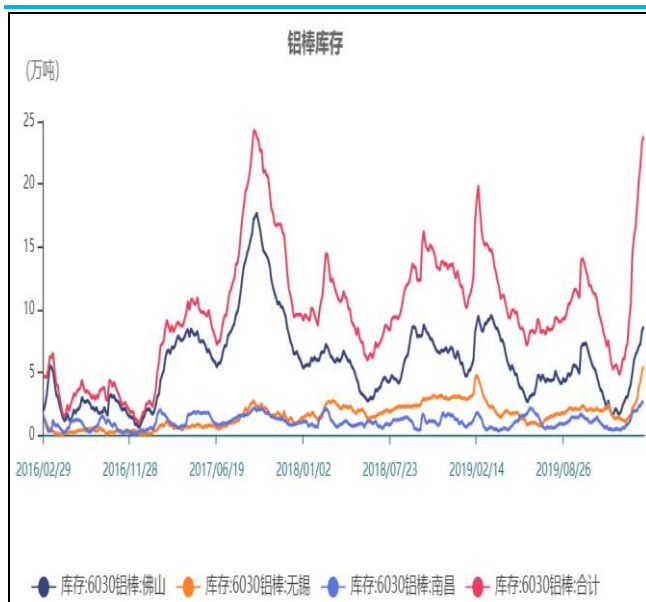
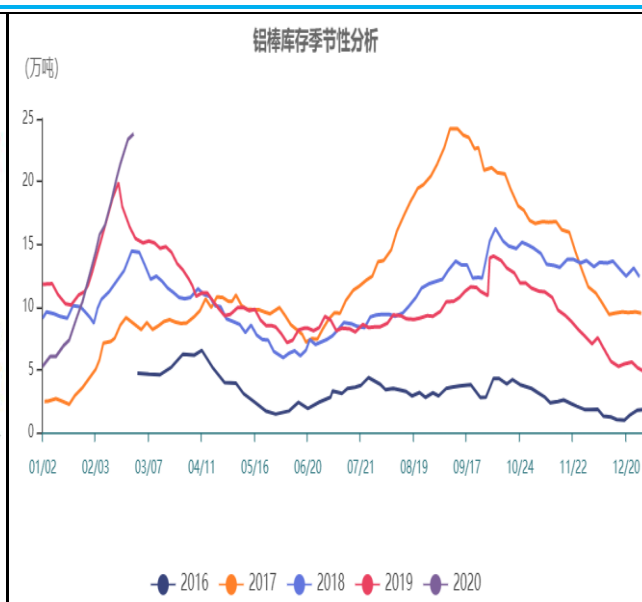


图10：铝棒库存季节性分析

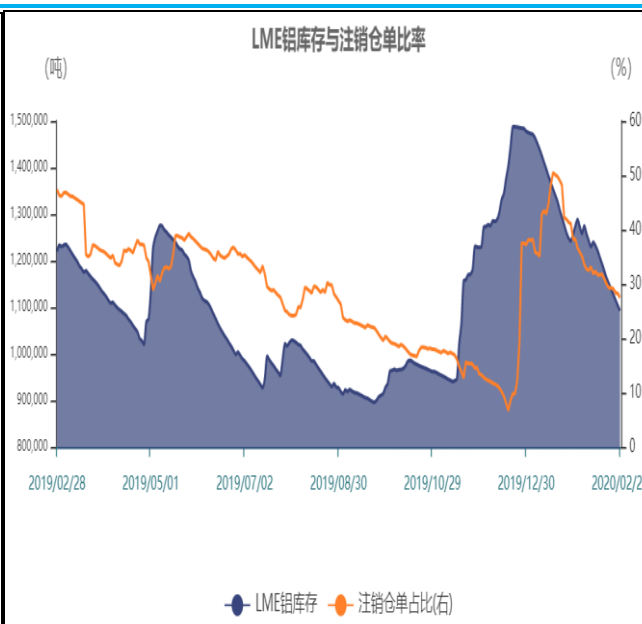


截止至2020年02月27日，全国铝棒库存总计23.8万吨，较前期相比增加0.45万吨，分地区来看，佛山地区库存为8.65万吨，无锡地区铝棒库存为5.45万吨，南昌地区库存为2.6万吨。从季节性角度分析，全国库存较近5年相比维持在较高水平。

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



截止至2020年02月28日，上海期货交易所电解铝库存为439087吨，较上一周增加29452吨。截止至2020年02月27日，LME铝库存为1092275吨，较上一交易日减少11300吨，注销仓单占比为27.5%。

图13: 沪铝多头持仓合计



图14: 沪铝空头持仓合计



截止至2020年02月28日, 永安期货 沪铝多头持仓为11661手, 较上一交易日增加725手, 永安期货 沪铝空头持仓为16522手, 较上一交易日减少463手。

图15: 沪铜与沪铝主力合约价格比率

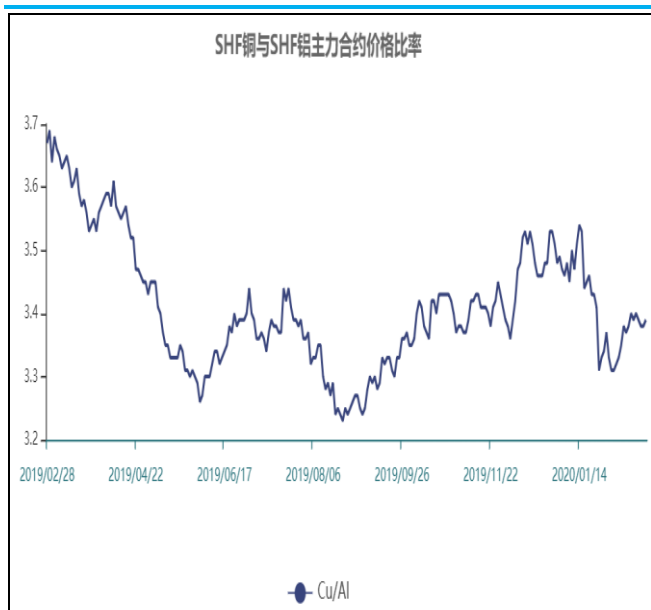


图16: 沪铝与沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.39, 从季节性角度分析, 当前比比较近五年相比维持在平均水平。铝锌以收盘价计算当前比价为0.83, 从季节性角度分析, 当前比比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。