

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8月14日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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 AL2009	收盘（元/吨）	14555	14405	-150
	持仓（手）	12.8 万	11.8 万	-1 万
	前 20 名净持仓	-15969	-14388	1581
现货	上海 A00 铝	14720	14560	-160
	基差（元/吨）	165	155	-10

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

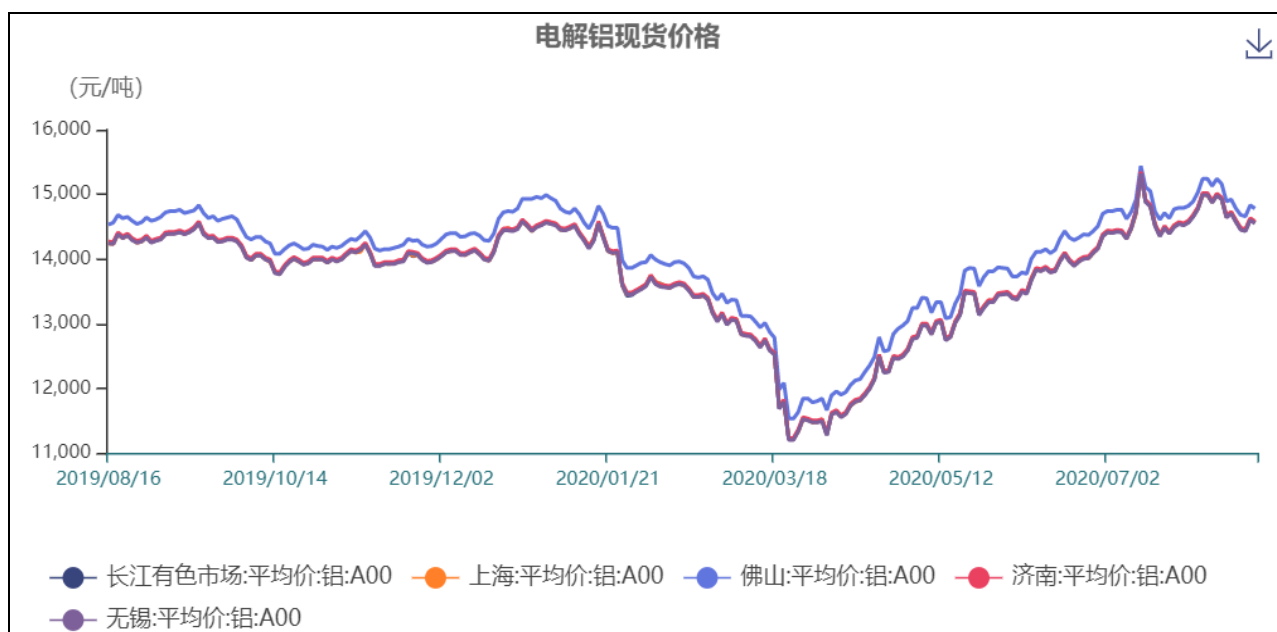
利多因素	利空因素
中国 7 月外贸进出口 2.93 万亿元，同比增长 6.5%；贸易顺差 4422.3 亿元，增加 45.9%。	美国 7 月非农就业人数增加 176.3 万人，好于市场预期的 160 万人。当月失业率为 10.2%，也好于市场预期的 10.5%。
白宫经济顾问库德洛周四表示，特朗普政府对中国在达成第一阶段贸易协议购买美国商品的承诺方面取得的进展感到满意，这暗示该协议将通过周六的初步审查。	美国新一轮刺激方案的谈判陷入僵局。民主党要求对陷入困境的各州提供约 1 万亿美元的援助，但白宫反对。
中国 7 月汽车产销量同比分别增长 21.9%和 16.48%。	8 月 13 日，无锡地区累库明显，全国库存天数小幅回升，SMM 统计国内电解铝社会库存周度累库 1.2 万吨至 73.7 万吨。

周度观点策略总结：美国对中国企业的打压加剧，美方正考虑禁止阿里巴巴等企业进入美国市场，两国紧张关系仍在升温，增加市场的担忧情绪；同时国内电解铝产能逐渐恢复，以及下游需求逐步转弱，近日沪铝库存进入增库周期，对铝价压力逐渐增大。不过美国 CPI 数据表现超过预期且疫情有缓和迹象，但刺激政策缺乏进展，使得美指承压；特朗普表示中国正在扩大对美国商品的购买，这为中美贸易局势释放积极信息；并且当前电解铝库存整体来看仍处低位，供应端压力依然有限，对铝价仍存部分支撑。展望下周，预计铝价偏弱震荡，供应增加需求转弱，库存出现累增。

技术上，沪铝主力 2009 合约多空交投趋于谨慎，关注 14160 位置支撑，预计短线偏弱震荡。操作上，建议可在 14160-14500 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝现货价格



截止至2020年08月14日，长江有色市场1#电解铝平均价为14,560元/吨，较上一交易日减少50元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为14,560元/吨、14,780元/吨、14,580元/吨、14,550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年相比维持在平均水平。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2020年08月14日，电解铝升贴水维持在升水50元/吨附近，较上一交易日维持不变。从季节性角度分析，当前现货升贴水较近5年相比维持在平均水平。

图3：国内氧化铝价格

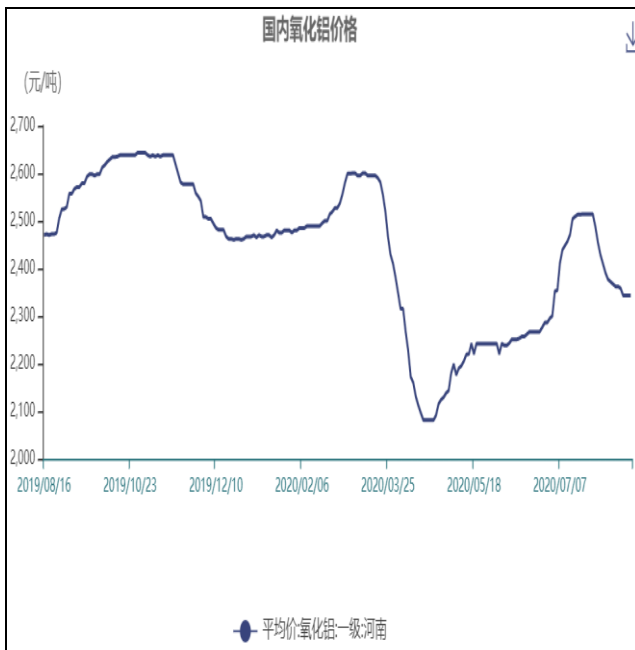
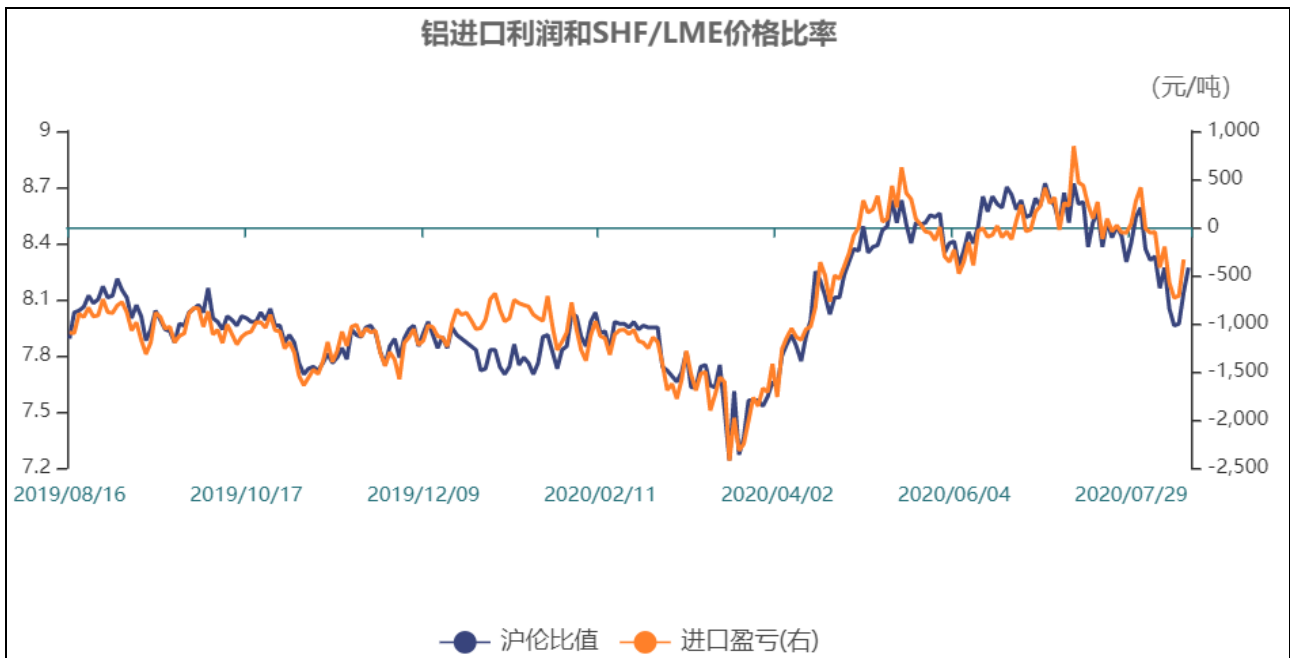


图4：国内氧化铝库存



价格方面，河南省氧化铝价格为2,343元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2,380元/吨，两者价差为-22元/吨，国内外价差较近5年相比维持在较高水平；库存方面，国内总计库存为66万吨，较前期上升2万吨，连云港库存为11万吨，鲅鱼圈库存为21万吨，青岛港库存为34万吨，国内总计库存较近5年相比维持在平均水平。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2020年08月14日，LME铝收盘价为1,741美元/吨，较上一交易日下跌22.5美元/吨；上海沪期铝主力合约收盘价为14,405元/吨，较上一交易日上涨45元/吨，进口倒挂为334.76元/吨。

图6：铝棒库存

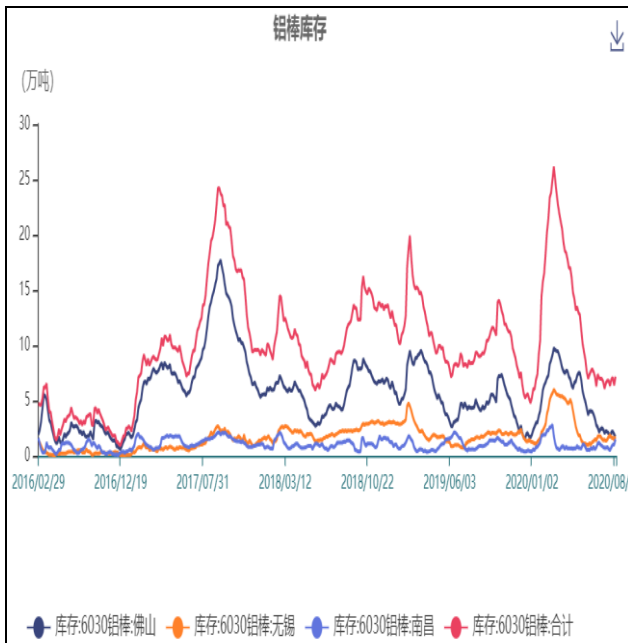
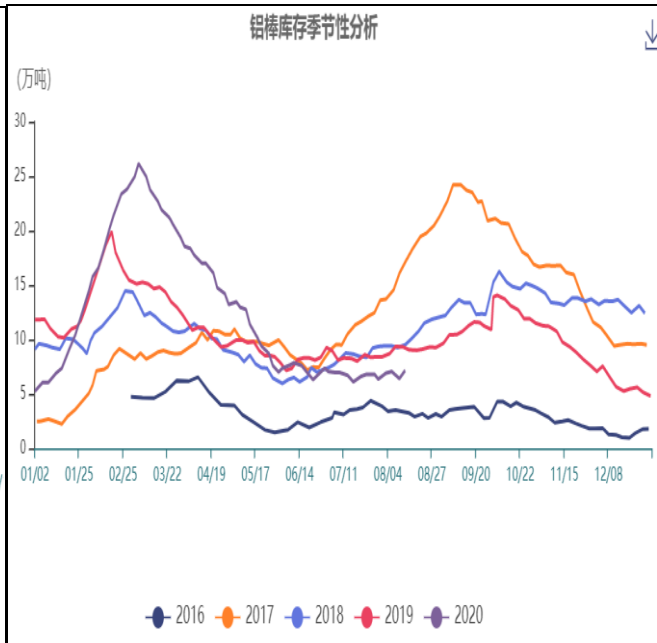


图7：铝棒库存季节性分析



截止至2020年08月13日，全国铝棒库存总计7.15万吨，较前期相比增加0.75万吨，分地区来看，佛山地区库存为1.7万吨，无锡地区铝棒库存为1.75万吨，南昌地区库存为1.5万吨。从季节性角度分析，全国库存较近5年相比维持在较低水平。

图8：上海期货交易所电解铝库存

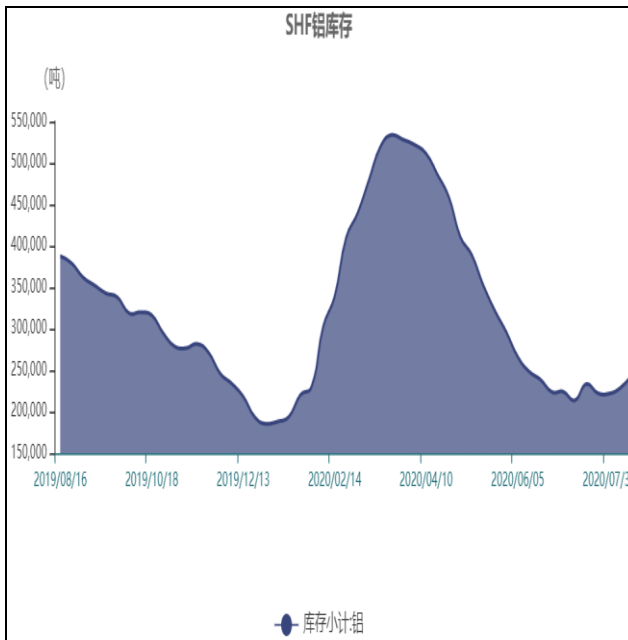
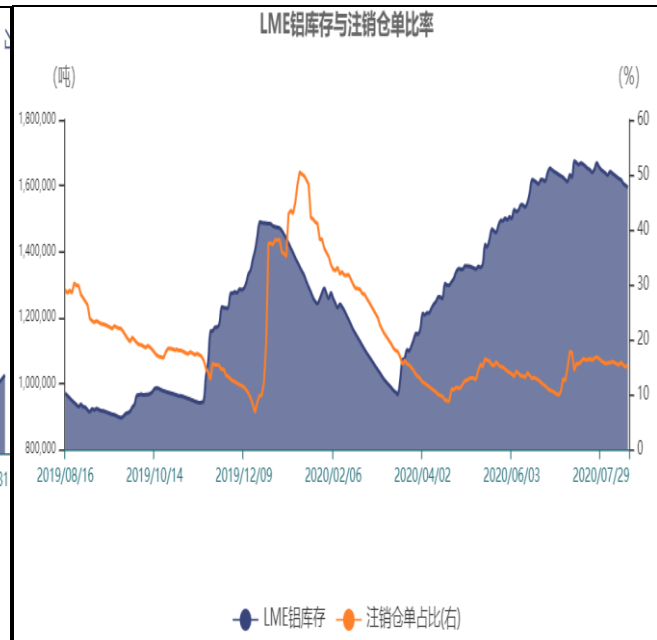


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年08月14日，上海期货交易所电解铝库存为244,068吨，较上一周增加15,162吨，LME铝库存为1,594,325吨，较上一交易日减少6,200吨，注销仓单占比为15.26%。

图11: 沪铝前十名多头持仓合计



图12: 沪铝前十名空头持仓合计



截止至2020年08月14日, 前二十名合计 沪铝多头持仓为192,790手, 较上一交易日减少1,367手, 前二十名合计 沪铝空头持仓为226,799手, 较上一交易日增加497手。

图13: 沪铜与沪铝主力合约价格比率

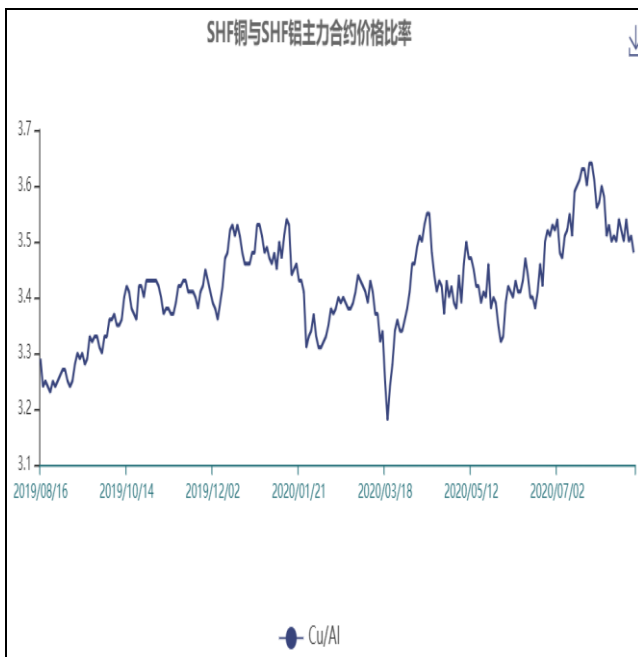


图14: 沪铝与沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.48, 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0.74, 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。

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。