

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9月4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 AL2010	收盘（元/吨）	14605	14270	-335
	持仓（手）	12.06 万	12.43 万	0.37 万
	前 20 名净持仓	-15066	-5071	9995
现货	上海 A00 铝	14680	14470	-210
	基差（元/吨）	75	200	125

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
美联储副主席克拉里达表示，美联储承诺不会仅仅因为失业率下降而加息，在许多情况下都允许适当超出 2% 的通胀目标。	美国 8 月 ISM 制造业指数为 56，高于 7 月的 54.2，这是自 2019 年 1 月以来的最高水平；服务业 PMI 为 56.9，前值 58.1。美国 8 月 29 日当周初请失业金人数 88.1 万人，续刷 3 月 14 日以来新低。
8 月财新中国制造业 PMI 为 53.1，前值 52.8，创 2011 年 2 月以来新高；8 月财新中国服务业 PMI 为 54，前值 53.9。	截至 9 月 3 日，国内电解铝现货库存 76.1 万吨，周增 0.6 万吨，月增 5.2 万吨。
中汽协数据，8 月中国汽车行业销量预估完成 218 万辆，环比增长 3.2%，同比增长 11.3%。	
截至 9 月 3 日，国内 6063 铝棒库存 5.6 万吨，较上期下降 0.7 万吨，月减 1.3 万吨。	

**周度观点策略总结：**近期受 Alunrote 氧化铝厂减产影响，氧化铝价格表现较为坚挺；并且当前电解铝库存仍处低位，且进口窗口初步关闭抑制海外货源进入；加之下游铝棒库存仍延续去化，目前达到年内低位，若后市需求回暖将提振铝材开工增加，对铝价形成支撑。不过美国最新公布的初请数据表现良好，使得对美国就业市场的担忧降温，美元指数低位回升；且国内电解铝产能逐渐恢复，生产商开工率不断上升，部分地区电解铝库存有所增加，限制铝价上方空间。展望下周，预计铝价震荡调整，部分地区原铝库存增加，不过有回暖预期。

技术上，沪铝主力 2010 合约放量减仓下跌，关注 14100 附近支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14100-14500 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2020年09月04日，长江有色市场1#电解铝平均价为14270元/吨，沪铝期货价格为14480元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2020年09月04日，电解铝升贴水维持在升水60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9月04日，贵阳氧化铝价格为2365元/吨；库存方面，截止至8月28日，国内总计库存为64.5万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



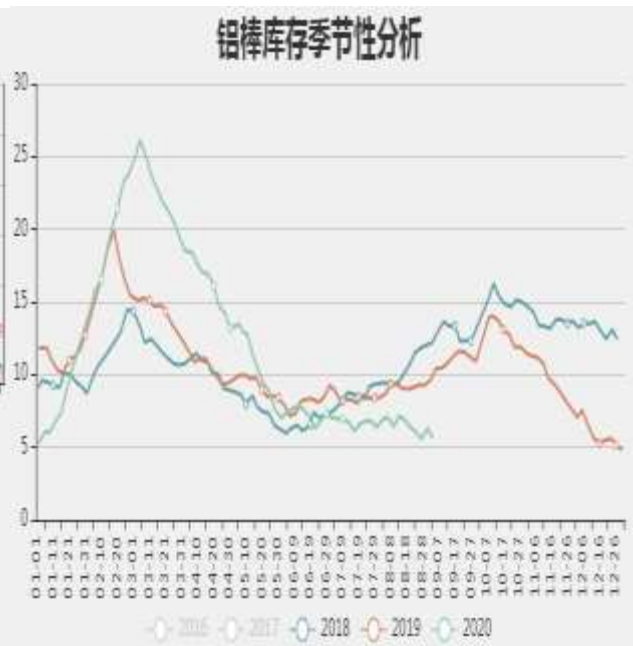
截止至2020年09月03日，进口盈亏为208.7元/吨。



图6：铝棒库存



图7：铝棒库存季节性分析

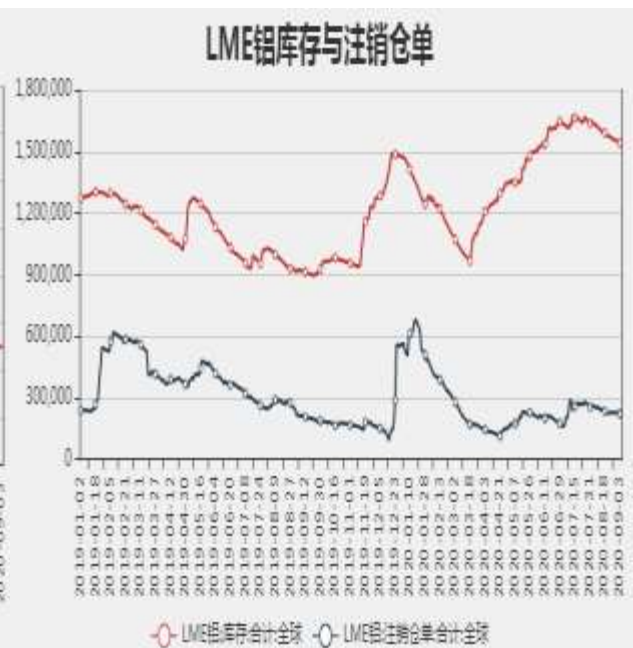


截止至2020年09月03日，全国铝棒库存总计5.6万吨。

图8：上海期货交易所电解铝库存

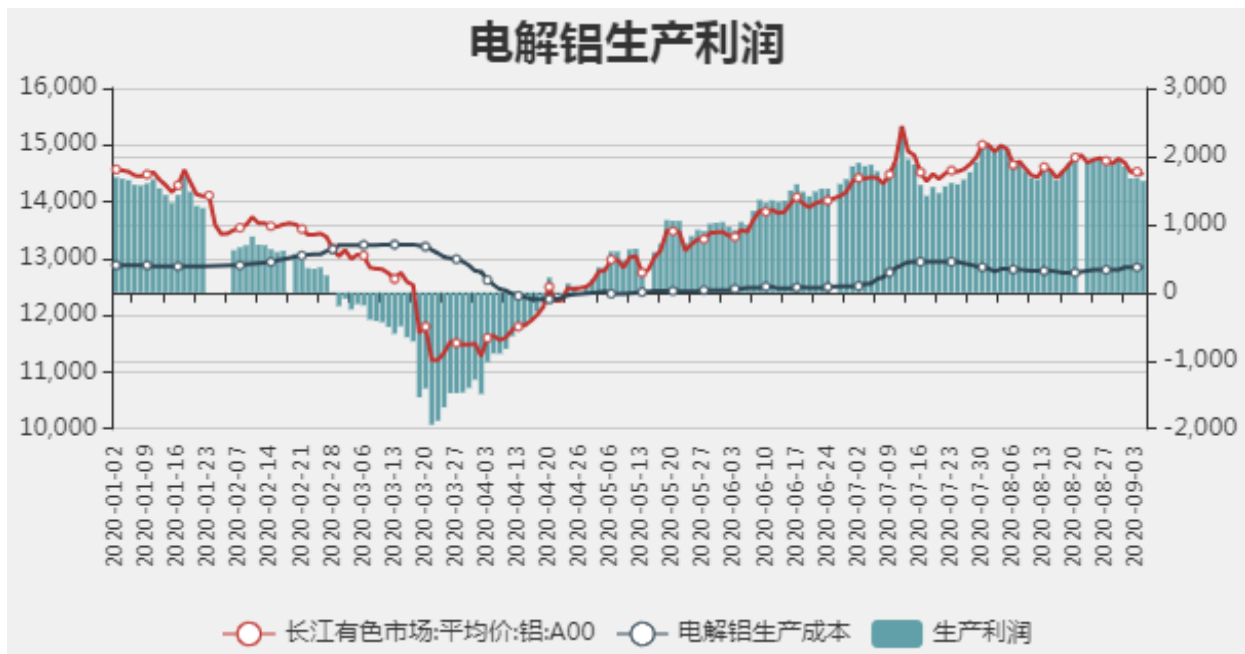


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年09月04日，上海期货交易所电解铝库存为249353吨。截止至2020年09月03日，LME铝库存为1541800吨，注销仓单为222800吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2020年09月04日，国内电解铝生产利润为1636.05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09月04日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.6195，铝锌以收盘价计算当前比价为0.7185。

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。