

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



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<br>AL2005 | 收盘（元/吨）   | 11995   | 11740   | -255    |
|              | 持仓（手）     | 14.22 万 | 12.63 万 | -1.59 万 |
|              | 前 20 名净持仓 | -12986  | -7033   | 5953    |
| 现货           | 上海 A00 铝  | 11790   | 11520   | -270    |
|              | 基差（元/吨）   | -205    | -220    | -15     |

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   |
|--|--|
| 美联储称，为确保市场运行和货币政策传导，将不限量按需买入美债和MBS。美国2万亿美元刺激法案获参议院投票通过；德国议会批准1.1万亿欧元的一篮子救助计划以保护经济。 | 截至3月27日全球新冠肺炎确诊病例累计超过52万例，累计死亡超2.3万例。美国确诊人数升至全球第一，当周初请失业金人数从前一周的28.2万人激增到328万人，为此前历史记录的五倍。 |
| 二十国集团26日宣布，G20正在采取迅速有力措施，包括向全球经济注入超过5万亿美元资金，以应对新冠肺炎疫情及其影响。                         | 2020年1-2月我国进口未锻轧铝及铝材181575吨，同比增长114.5%；出口669208吨，同比减少25.3%。                                |
| 3月26日电解铝库存周增2万吨至166.7万吨，增幅放缓；铝棒库存周减0.49万吨至19.27万吨。                                 |  |

**周度观点策略总结：**全球新冠肺炎确诊累计超过52万，多国继续加强限制出行等防范措施，并且美国当周初请失业金人数激增到328万人；疫情导致全球供应链受到冲击，海外企业停工停产增加，下游需求前景堪忧，对铝价形成压力。不过G20峰会宣布启动5万亿美元经济计划，多国经济刺激政策不断出台；并且需求下降以及沪伦比值走低，中国1-2原铝进口大幅下滑，国内电解铝库存增幅放缓，库存端压力有所缓解；同时当前铝价跌至成本线下方，电解铝厂出现亏损情况，或将导致电解铝进行减产，铝价下方空间有限。现货方面，今日贸易商间交投平平，持货商正常出货，中间商也有接货意愿，但双方于成交价格上略显僵持，下游今日按需采购为主，因临近周五存在备货需求，今日接货尚可。展望下周，预计铝价震荡偏强，全球经济刺激政策加码，铝厂有减产预期。

技术上，沪铝主力2005合约日线MACD绿柱缩量，主流持仓增空减多，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝2005合约可在11600元/吨附近逢回调做多，止损位11400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03月27日，长江有色市场1#电解铝平均价为11,510元/吨，较上一交易日减少20元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为11,520元/吨、11,840元/吨、11,550元/吨、11,520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年相比维持在较低水平。

图3：LME期现价格走势

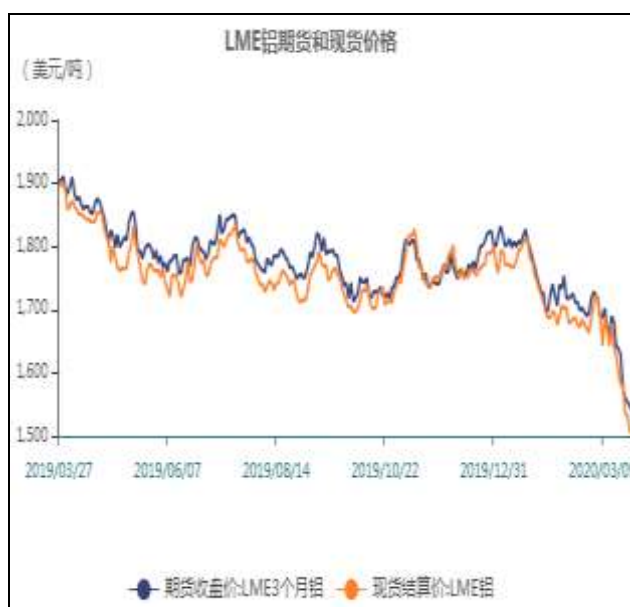
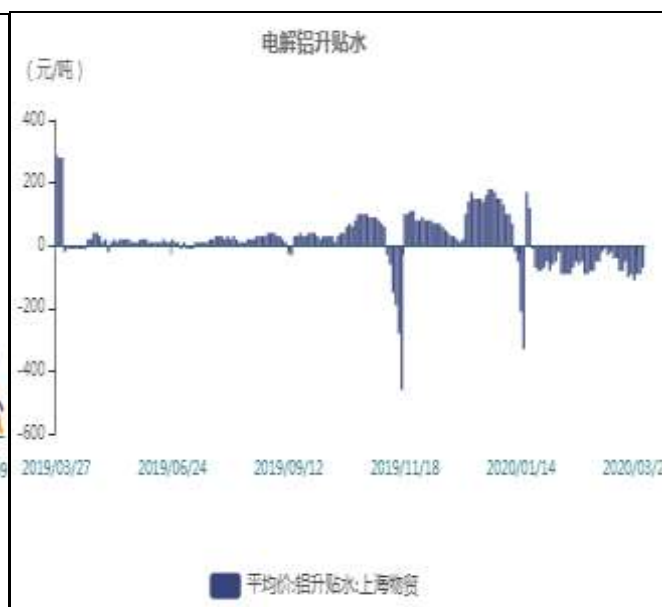


图4：电解铝升贴水走势图



截止至2020年03月26日，LME3个月铝期货价格为1,540美元/吨，LME铝现货结算价为1,507.5美元/吨，现货结算价较上一交易日无变化美元/吨。截止至2020年03月27日，电解铝升贴水维持在贴水70元/吨附近，较上一交易日上涨20元/吨。

图5：国内氧化铝价格

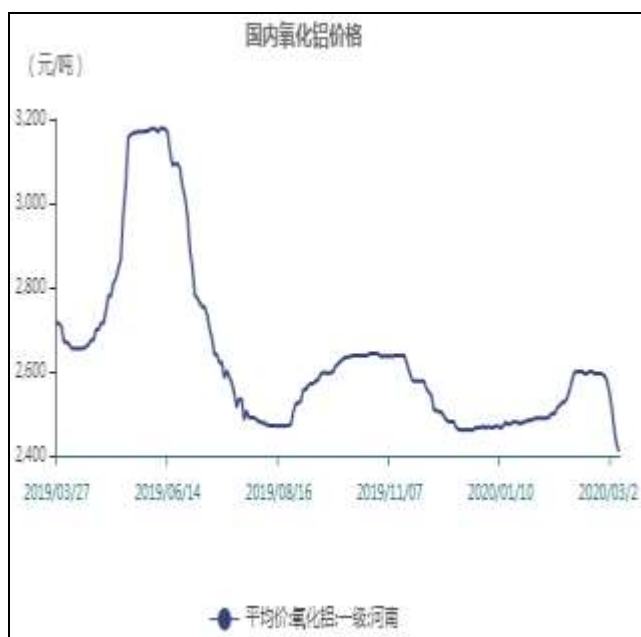


图6：国内氧化铝库存



价格方面，河南省氧化铝价格为2,410元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2,350元/吨，两者价差为205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45.5万吨，较前期下降2万吨，连云港库存为3.5万吨，鲅鱼圈库存为7万吨，青岛港库存为35万吨，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



截止至2020年03月26日，LME铝收盘价为1,540美元/吨，较上一交易日N/A；上海沪期铝主力合约收盘价为11,640元/吨，较上一交易日上涨100元/吨，进口倒挂为1,769.14元/吨。



图8：铝棒库存



图9：铝棒库存季节性分析



截止至2020年03月26日，全国铝棒库存总计20.55万吨，较前期相比减少0.65万吨，分地区来看，佛山地区库存为8万吨，无锡地区铝棒库存为5.4万吨，南昌地区库存为0.85万吨。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10：上海期货交易所电解铝库存

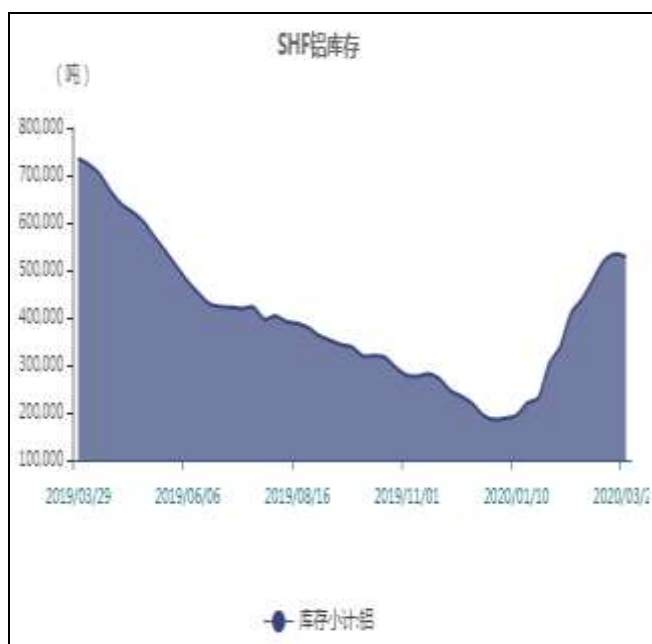


图11：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年03月27日，上海期货交易所电解铝库存为528,072吨，较上一周减少5,922吨。截止至2020年03月26日，LME铝库存为1,112,575吨，较上一交易日增加14,150吨，注销仓单占比为14.86%。

图12: 沪铝多头持仓合计



图13: 沪铝空头持仓合计



截止至2020年03月27日, 永安期货 沪铝多头持仓为16,619手, 较上一交易日减少627手, 永安期货 沪铝空头持仓为23,746手, 较上一交易日减少255手。

图14: 沪铜与沪铝主力合约价格比率

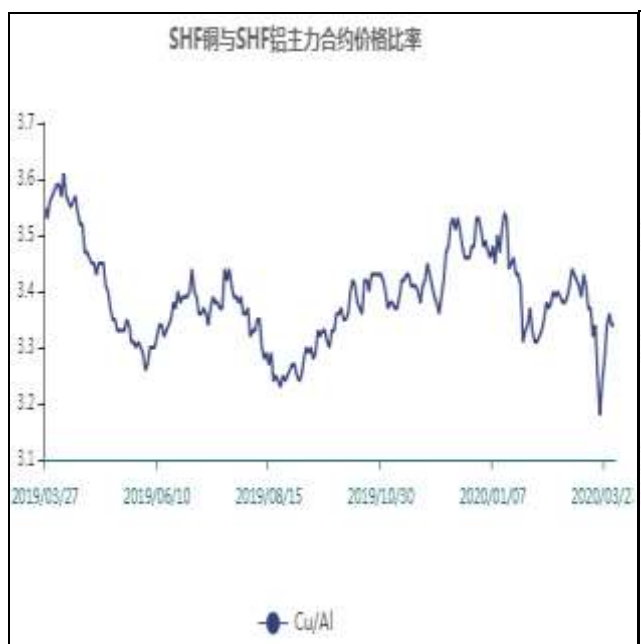
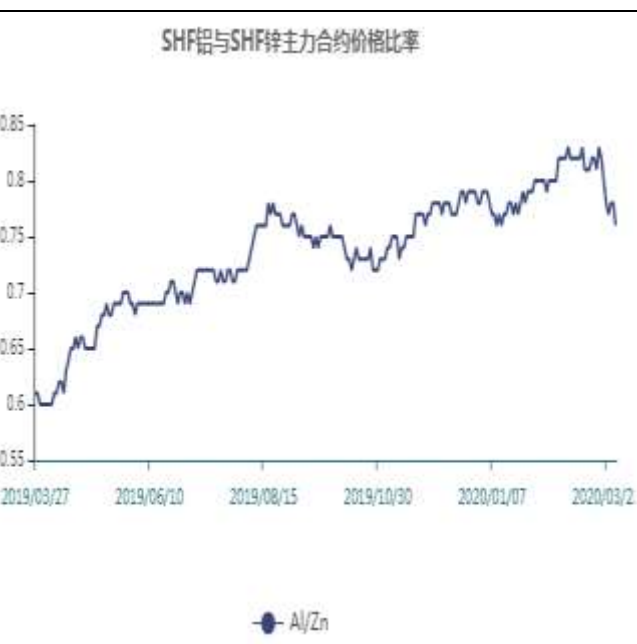


图15: 沪铝与沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.34, 从季节性角度分析, 当前比价较近五年相比维持在较低水平。铝锌以收盘价计算当前比价为0.76, 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。

## 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。