

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4月10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 AL2006	收盘（元/吨）	11545	11845	300
	持仓（手）	13.55 万	13.79 万	0.24 万
	前 20 名净持仓	-16652	-19217	-2565
现货	上海 A00 铝	11590	11730	140
	基差（元/吨）	45	-115	-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
美国联邦储备为元9日宣布，将提供总额高达2.3万亿美元应对新冠疫情和支持美国经济运转。	美国4月4日当周初请失业金人数660.6万人，预期525万人，前值修正为686.7万人。过去三周，美国申请失业救济金的人数已超过1500万。
中国央行向中小银行定向降准1个百分点，并决定将超额存款准备金利率从0.72%下调至0.35%。	全球新冠病毒确诊超160万，死亡人数逼近10，其中美国确诊超46万。
截至4月9日，国内电解铝库存较上周四下降6.9万吨至160.7万吨；国内铝棒库存较上周四减少0.41万吨至17.01万吨。	美国Aleris公司关闭一家铝轧制工厂为期两周；Arconic也表示暂时关闭了美国两家工厂，分别是轧制厂和挤压厂；海德鲁表示受疫情影响，需求下降，导致旗下挤压工厂产量严重萎缩。
	SMM数据，3月中国冶金级氧化铝产量543.4万吨，环比降1.75%，同降9.72%。3月中国电解铝产量303.6万吨，同比增加1.9%。

**周度观点策略总结：**全球疫情持续扩散，其中美国确诊人数仍在飙升，美国当周初请失业金人数突破660万，过去两周合计达近千万，市场避险情绪升温；疫情导致海外企业停工停产增加，下游需求前景堪忧，近日沪伦库存均出现增长；同时国内氧化铝厂陆续复工，价格下跌令成本支撑减弱，对铝价压力较大。不过全球货币宽松政策持续出台，后续仍有进一步宽松的预期；同时当前铝价跌至成本线下方，炼厂减产存预期，近期沪铝库存出现小幅回落，对铝价形成支撑增强。现货方面，午前持货商出货积极，中间商交投亦显活跃，另外某大户华东今日收货近万吨，贸易商间整体成交较好。因临近周五，下游备货意愿提升，接货状态较前两日明显好转。展望下周，预计铝价震荡偏强，全球疫情拐点隐现，沪铝库存出现小幅回落。

技术上，沪铝主力2006合约日线MACD红柱增量，站上11800关口上方，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝2006合约可在11300-11800元/吨区间操作，止损各150元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：电解铝现货价格

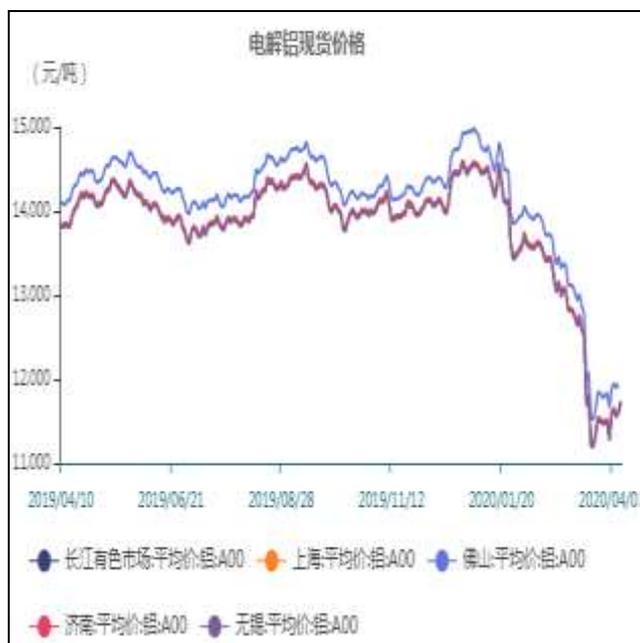


图2：电解铝现货价格季节性分析



截止至2020年04月10日，长江有色市场1#电解铝平均价为11,740元/吨，较上一交易日增加130元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为11,610元/吨、11,940元/吨、11,630元/吨、11,600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

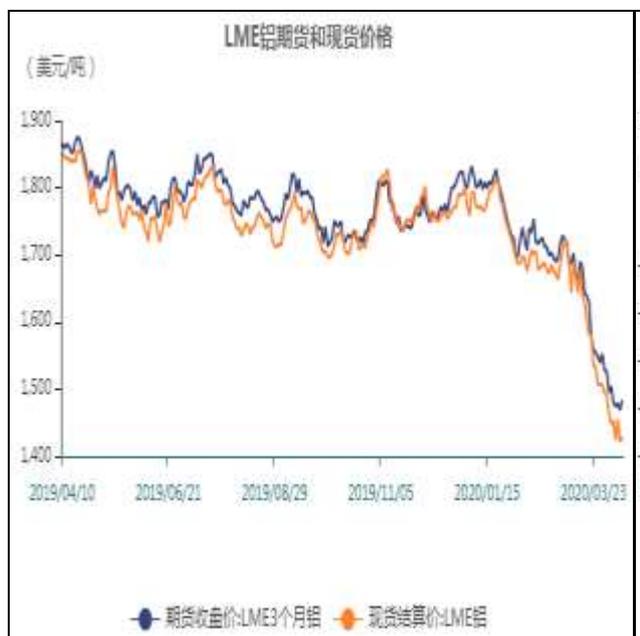
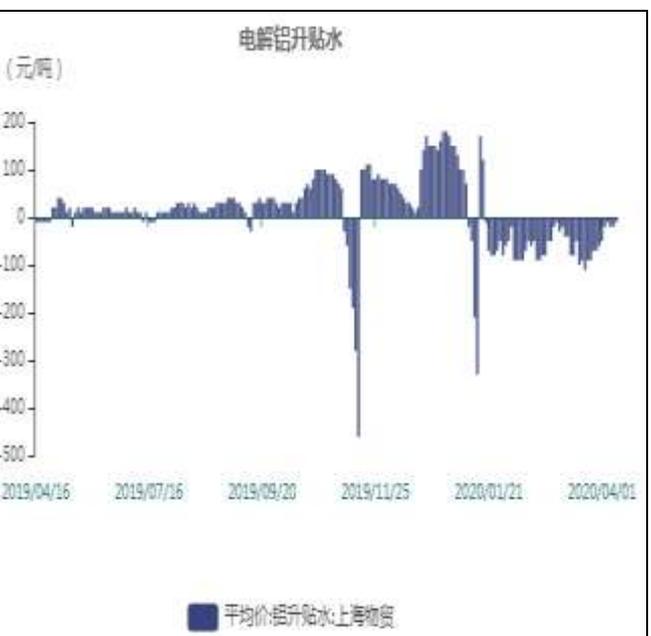


图4：电解铝升贴水走势图



截止至2020年04月09日，LME3个月铝期货价格为1,484美元/吨，LME铝现货结算价为1,428.5美元/吨，现货结算价较上一交易日增加7美元/吨。截止至2020年04月10日，电解铝升贴水维持在贴水10元/吨附近，较上一交易日上涨10元/吨。

图5：国内氧化铝价格

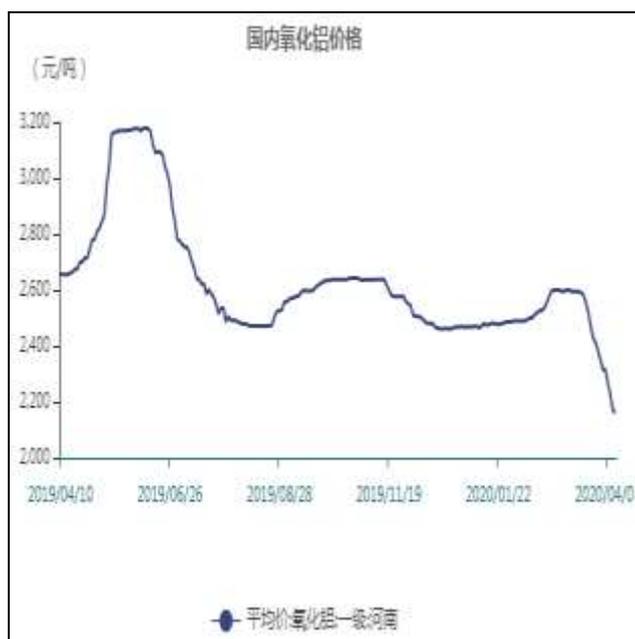


图6：国内氧化铝库存



价格方面，河南省氧化铝价格为2,160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31元/吨，国内外价差较近5年相比维持在较低水平；库存方面，国内总计库存为52万吨，较前期上升5.5万吨，连云港库存为3万吨，鲅鱼圈库存为15万吨，青岛港库存为34万吨，国内总计库存较近5年相比维持在较低水平。

图7：铝进口利润和沪伦比值



截止至2020年04月09日，LME铝收盘价为1,484美元/吨；上海沪期铝主力合约收盘价为11,655元/吨，较上一交易日上涨190元/吨，进口倒挂为1,140.55元/吨。

图8：铝棒库存



图9：铝棒库存季节性分析



截止至2020年04月09日，全国铝棒库存总计17.75万吨，较前期相比减少0.6万吨，分地区来看，佛山地区库存为7.65万吨，无锡地区铝棒库存为4.75万吨，南昌地区库存为0.65万吨。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

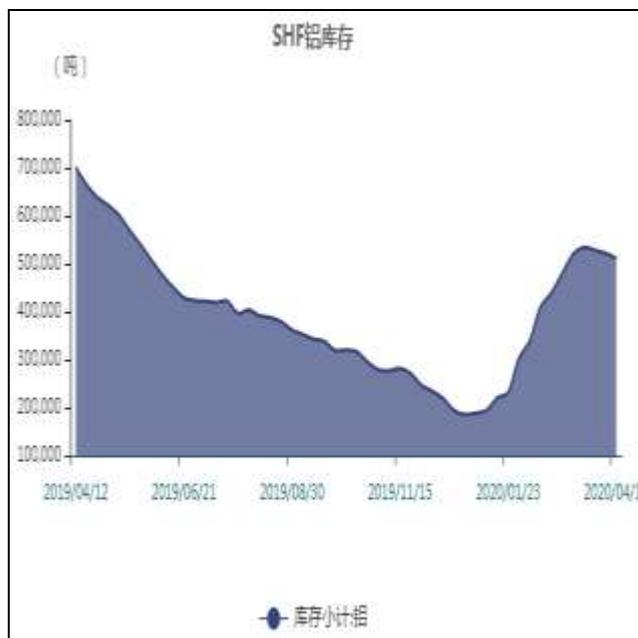
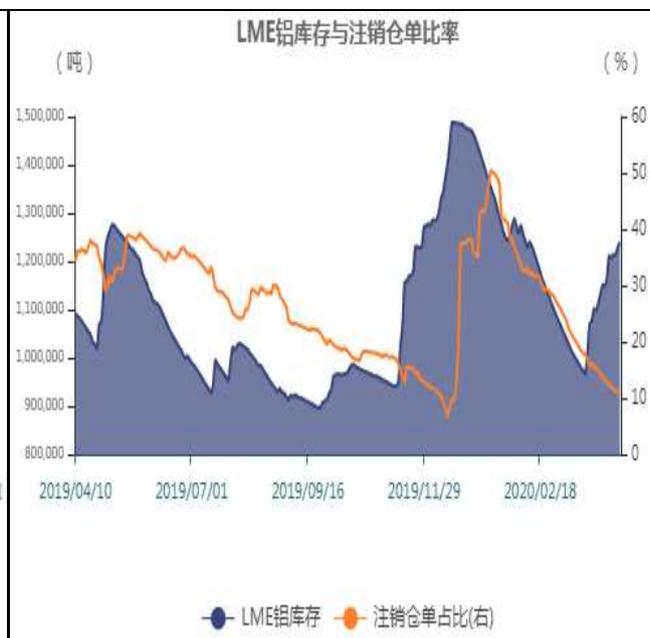


图11：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年04月10日，上海期货交易所电解铝库存为511,252吨，较上一周减少10,578吨。截止至2020年04月09日，LME铝库存为1,239,700吨，较上一交易日增加12,250吨，注销仓单占比为10.72%。

图12: 沪铝前十名多头持仓合计

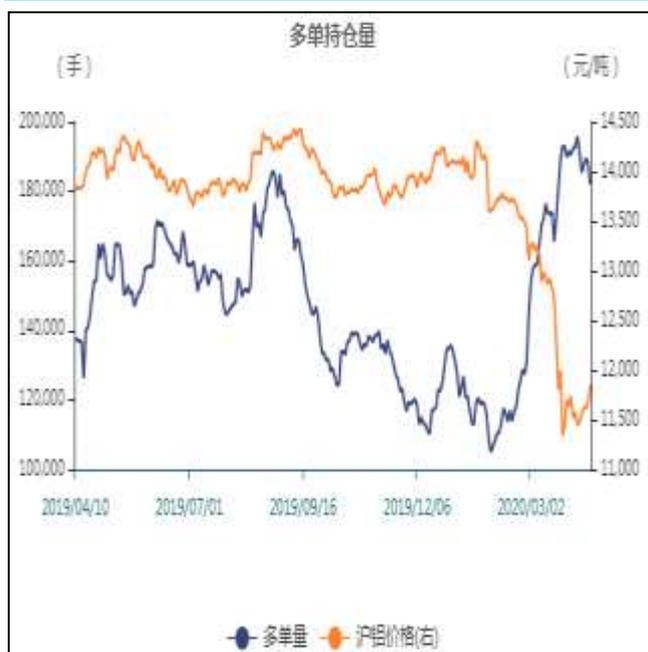


图13: 沪铝前十名空头持仓合计



截止至2020年04月10日, 前十名合计 沪铝多头持仓为182,110手, 较上一交易日减少3,095手, 前十名合计 沪铝空头持仓为232,582手, 较上一交易日减少1,081手。

图14: 沪铜与沪铝主力合约价格比率

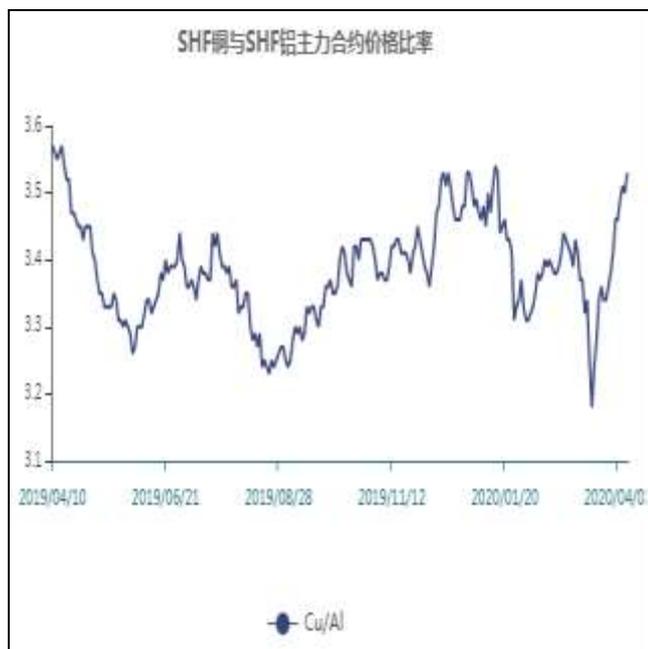
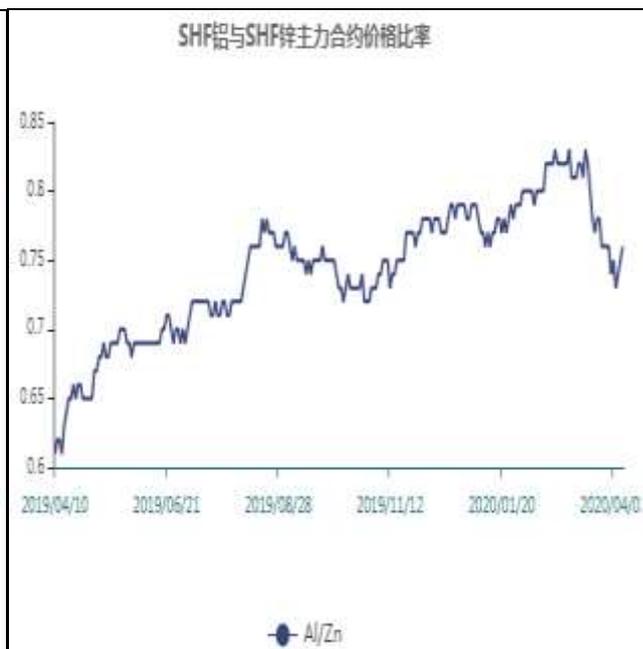


图15: 沪铝与沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.53, 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0.76, 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。

## 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。