

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7月3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 AL2008	收盘（元/吨）	13605	14055	450
	持仓（手）	15.11 万	16.82 万	1.71 万
	前 20 名净持仓	-19653	-21440	-1787
现货	上海 A00 铝	14010	14420	410
	基差（元/吨）	405	365	-40

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 6 月份非农就业人数激增 480 万，创历史新高，超过预期 305.8 万，前值增 250.9 万。6 月失业率 11.1%，为连续第二个月回落，预期 12.5%，前值 13.3%。	美国疫情仍在快速蔓延，7 月 2 日美国新增确诊病例 57236 人，累计确诊人数超过 280 万。
中国 6 月财新制造业 PMI 数据 51.2，高于前值 50.7。美国 6 月份 ISM 制造业 PMI 录得 52.6，高于预期和前值分别为 49.7 和 43.1。	美国上周初请失业金的人数 142.7 万，高于此前估计的 138 万。
中国铝业周四表示，将对三条氧化铝生产线实施“弹性生产”，这是减产的说法，占其总产能的 10%左右。2019 年该公司氧化铝产量 1380 万吨。	
截至 7 月 2 日，国内电解铝库存 65.6 万吨，周减 1 万吨；铝棒库存 7.05 万吨，周减 0.3 万吨。	

周度观点策略总结：全球疫情仍在持续蔓延，其中美国新增确诊病例仍在快速攀升，打压市场乐观情绪；同时铝进口盈利窗口打开，刺激海外货源进口，且下游铝材出口也受到抑制，对铝价形成压力。不过中国和美国 6 月份制造业 PMI 数据均表现好于预期且处于扩张区间，表明经济正在逐步复苏；且国内下游需求延续偏强表现，带动沪铝库存持续去化，铝价仍有上行动能。现货方面，今日某大户正常收货，报价合理，持货商出货积极，中间商接货意愿稍欠，因临近周末下游存在备货需求。展望下周，预计铝价震荡偏强，库存持续去化，下游需求延续偏强。

技术上，沪铝主力 2008 合约运行于均线组上方，主流多头增仓较大，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2007 合约可在 13900 元/吨逢回调做多，止损位 13700 元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝现货价格



图2：LME期现价格走势

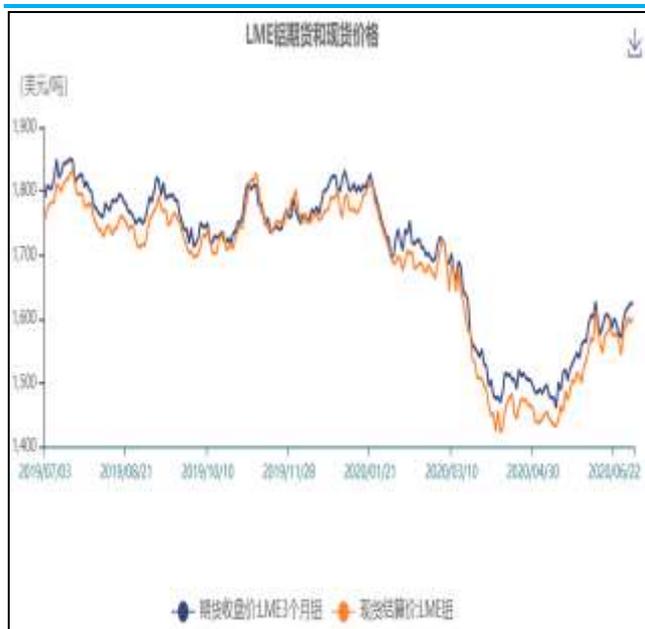


图3：电解铝升贴水走势图

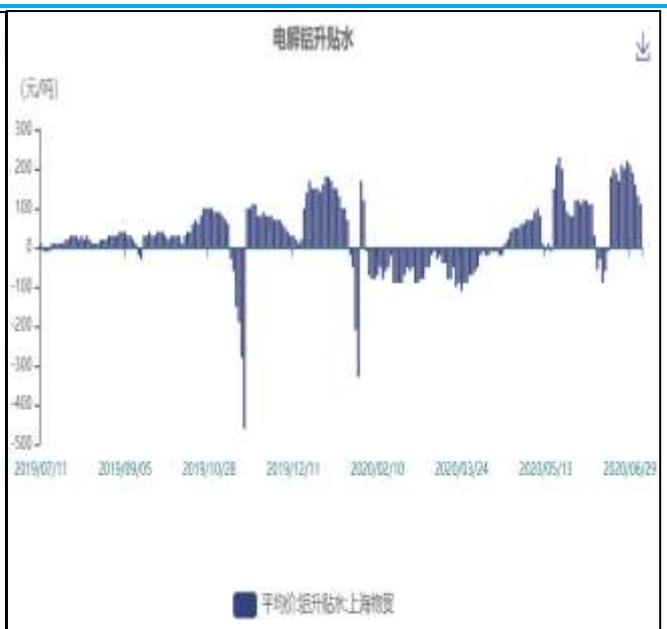


图4：国内氧化铝价格

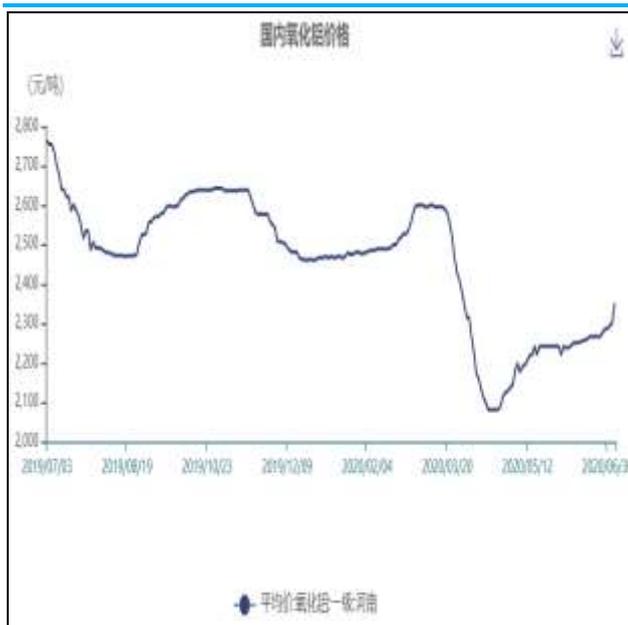
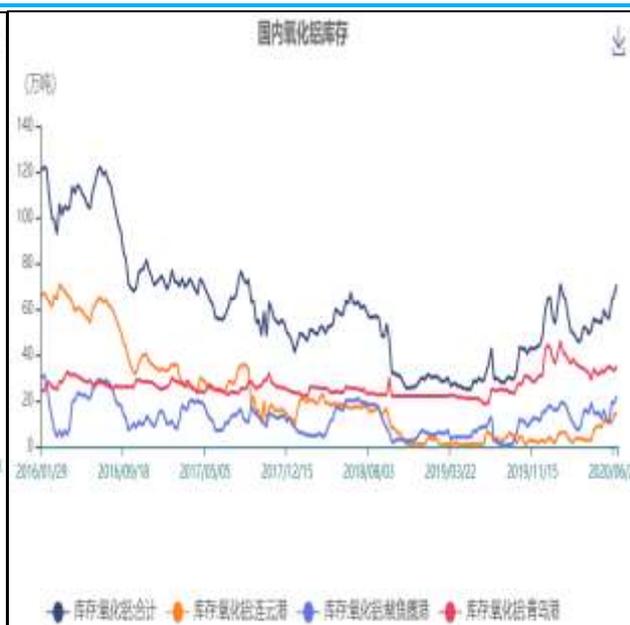
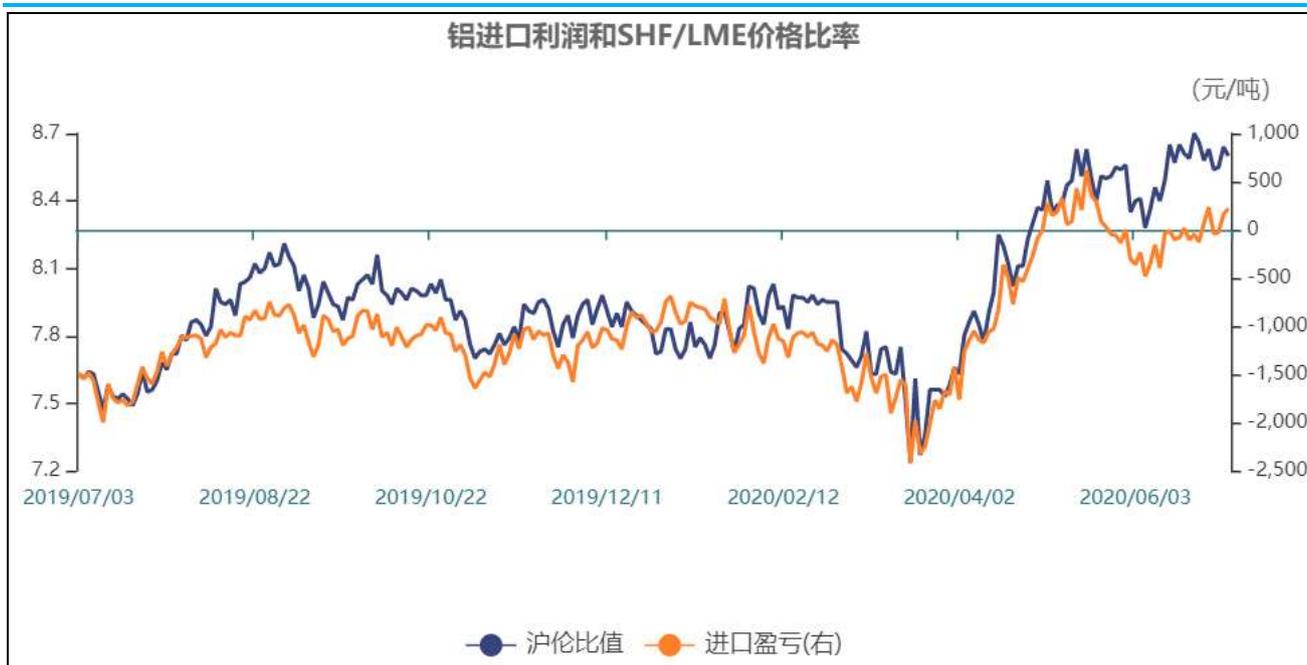


图5：国内氧化铝库存



价格方面，河南省氧化铝价格为2,352元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2,280元/吨，两者价差为6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70.8万吨，较前期上升4.9万吨，连云港库存为13.8万吨，鲅鱼圈库存为22万吨，青岛港库存为35万吨，国内总计库存较近5年相比维持在平均水平。

图6：铝进口利润和沪伦比值



截止至2020年07月02日，LME铝收盘价为1,624美元/吨，较上一交易日N/A；上海沪期铝主力合约收盘价为13,965元/吨，较上一交易日上涨90元/吨，进口盈利为221.37元/吨。

图7：铝棒库存

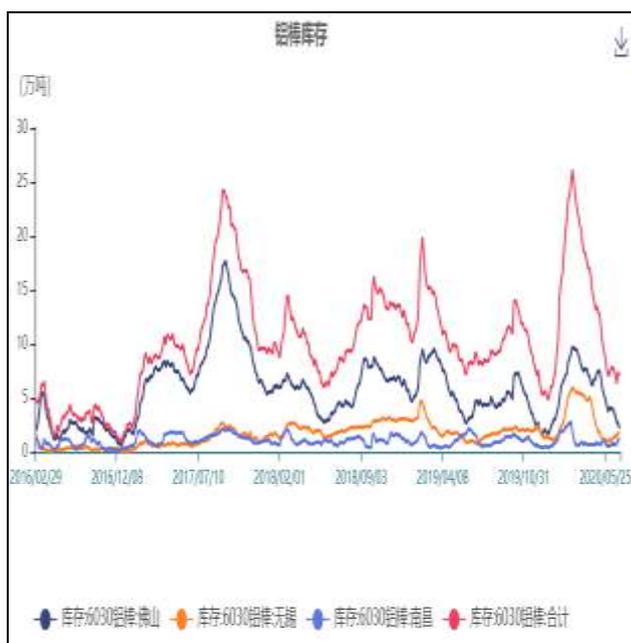
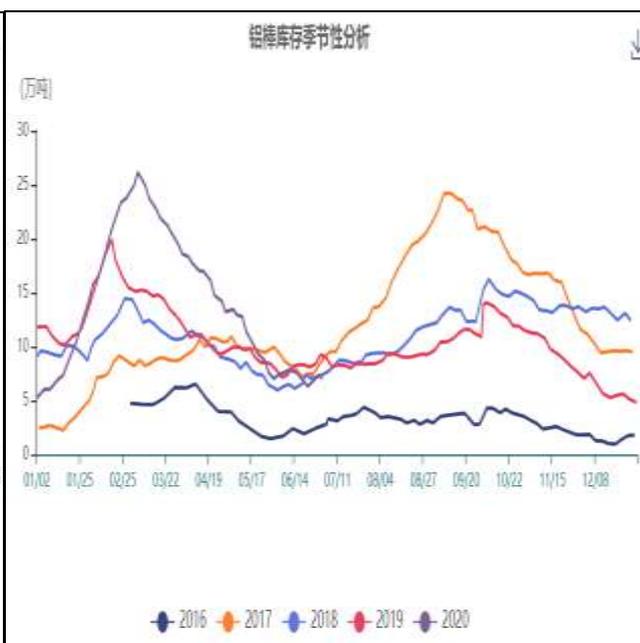


图8：铝棒库存季节性分析



截止至2020年07月02日，全国铝棒库存总计7.05万吨，较前期相比减少0.3万吨，分地区来看，佛山地区库存为2.15万吨，无锡地区铝棒库存为1.8万吨，南昌地区库存为1.2万吨。从季节性角度分析，全国库存较近5年相比维持在平均水平。

图9：上海期货交易所电解铝库存

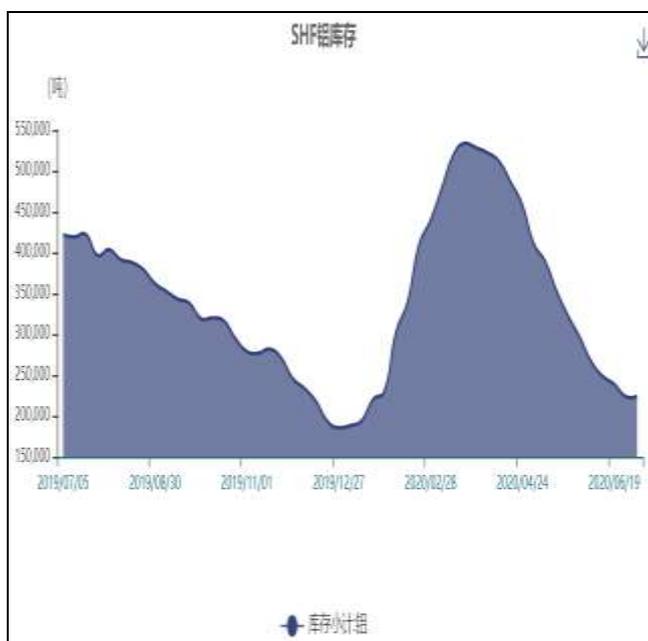
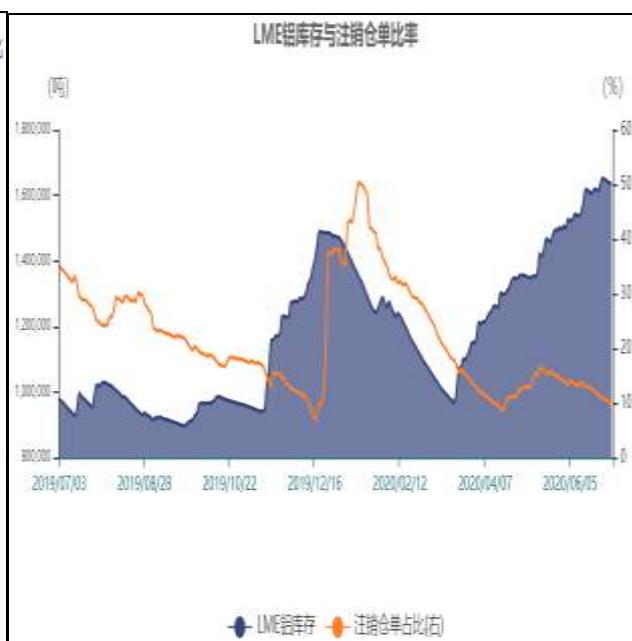


图10：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年07月03日，上海期货交易所电解铝库存为224,026吨，较上一周增加311吨。截止至2020年07月02日，LME铝库存为1,633,775吨，较上一交易日减少4,525吨，注销仓单占比为9.85%。

图11：沪铝前十名多头持仓合计

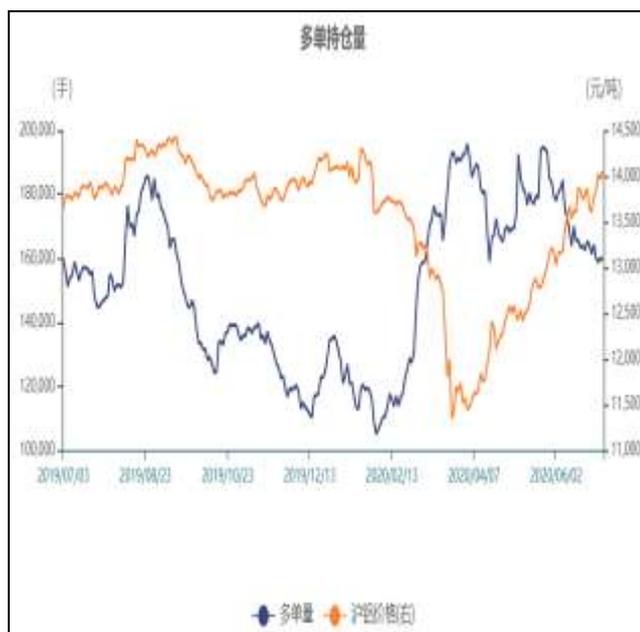


图12：沪铝前十名空头持仓合计



截止至2020年07月03日，前十名合计 沪铝多头持仓为159,532手，较上一交易日减少1,392手，前十名合计 沪铝空头持仓为196,272手，较上一交易日减少1,762手。

图13：沪铜与沪铝主力合约价格比率

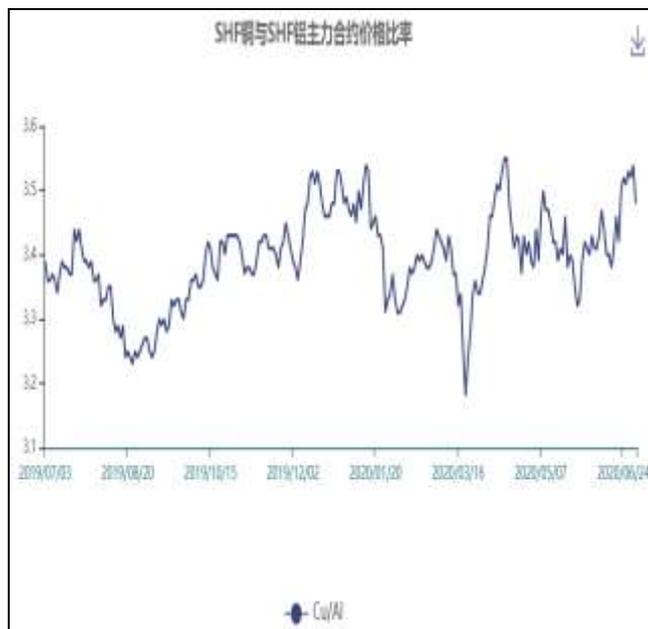
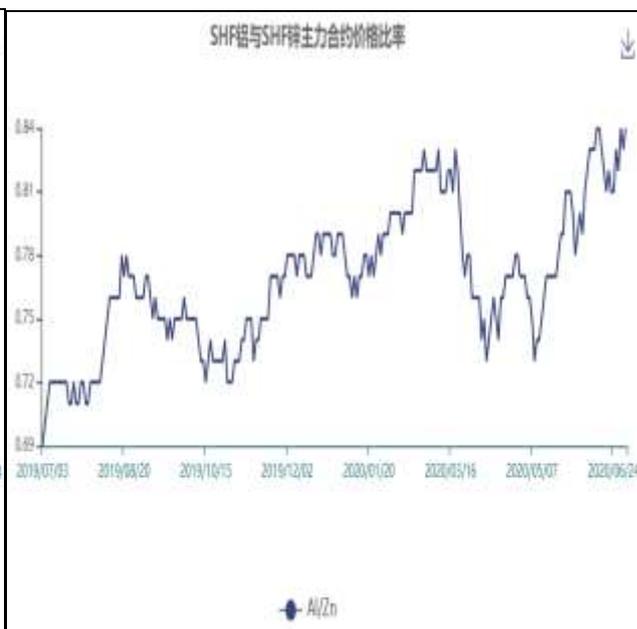


图14：沪铝与沪锌主力合约价格比率



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0.84，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。