

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 AL2008	收盘（元/吨）	14055	14375	320
	持仓（手）	16.82 万	16.47 万	-0.35 万
	前 20 名净持仓	-21440	-16118	5322
现货	上海 A00 铝	14420	14700	280
	基差（元/吨）	365	325	-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 ISM 非制造业 PMI 为 57.1，为 2 月来最高，高于 45.4 的前值和 50 的预期值。	7 月 10 日，全球新冠病毒累计确诊病例超过 1226.86 万例，累计死亡人数 55.49 万例。其中美国确诊病例超过 308.8 万例，日新增超过 6 万例。
2020 年 6 月份中国国产铝土矿消费量约为 638 万吨，环比增加 5.99%，同比减少 12.55%。国内氧化铝产量同比下降，氧化铝价格持续回升。	日本丸红商事周二称，截至 5 月底日本三大港口的铝库存从 4 月的 309000 吨增加约 9.5%，至 338500 吨。
SMM 报道，7 月 9 日国内电解铝社会库存周度下降 0.7 万吨至 71.2 万吨；国内铝棒库存较上周四减少 0.09 万吨至 7.23 万吨。	
周四沪铝仓单合计 91181 吨，日增 3251 吨；7 月 8 日，LME 铝库存为 1613050 吨，日减 4975 吨。	

周度观点策略总结：美国新增确诊病例仍在不断攀升，市场担忧将再次采取封锁措施；同时沪伦比值走升导致进口盈利窗口进一步扩大，后续海外货源进口预计增加，加之海外疫情长尾效应，出口订单依然表现乏力，限制铝价上行动能。不过近日主要经济体数据表现强劲，提振了市场乐观情绪；且国内需求表现尚可下，沪铝库存延续去化趋势，短期货源紧张局面持续，对铝价支撑仍存。现货方面，今日货源紧张状态仍未有缓解，一早接货者众多，而出货者寥寥，下游今日按需备货。展望下周，预计铝价震荡偏强，库存持续去化，短期货源紧张持续。

技术上，沪铝主力 2008 合约运行于均线上方，测试 14500 关口阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2008 合约可在 14300 元/吨轻仓做多，止损位 14100 元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝现货价格

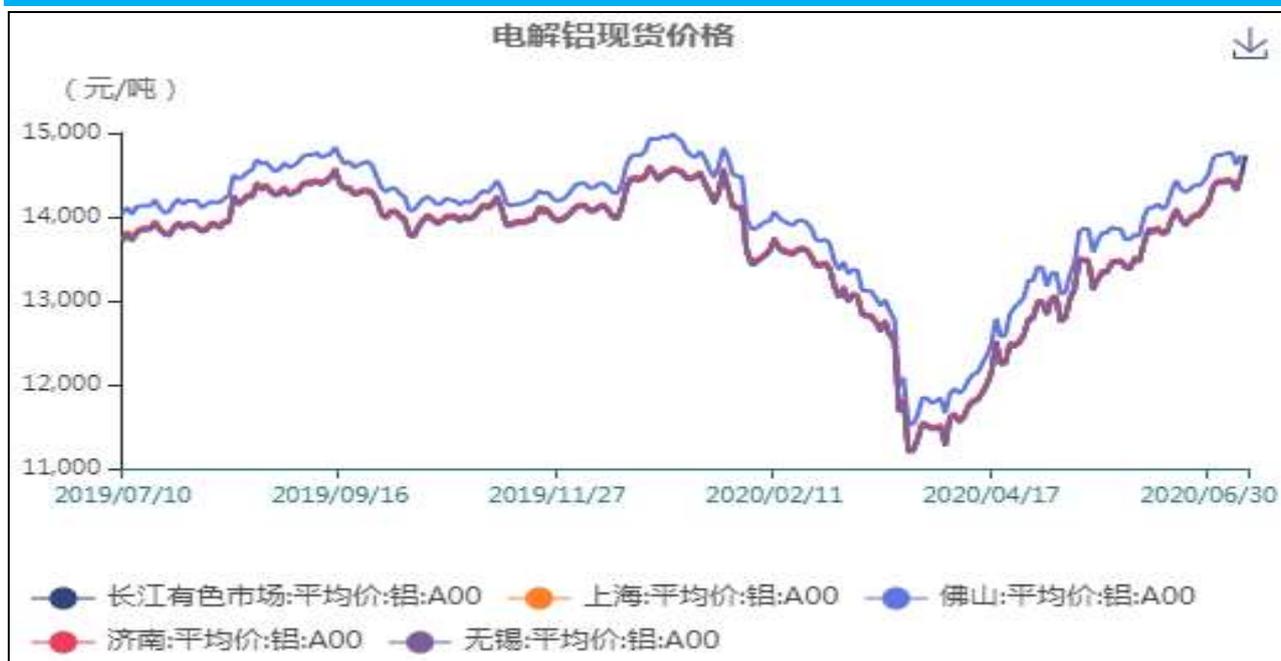


图2：LME期现价格走势

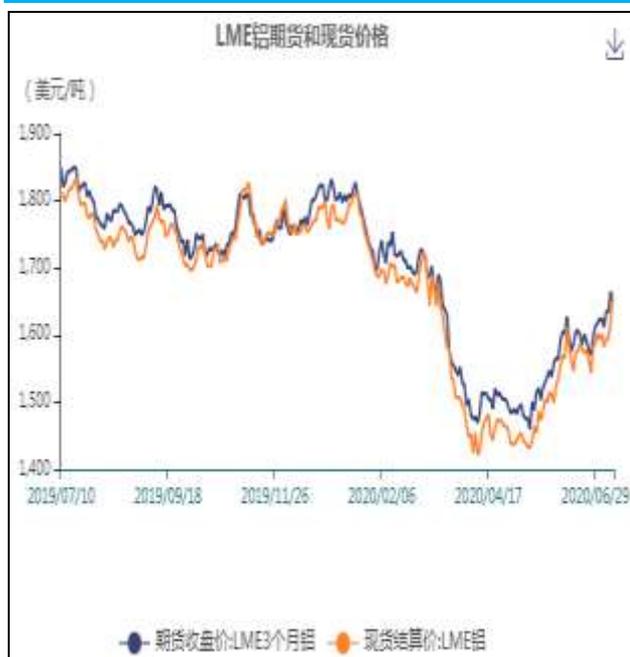


图3：电解铝升贴水走势图

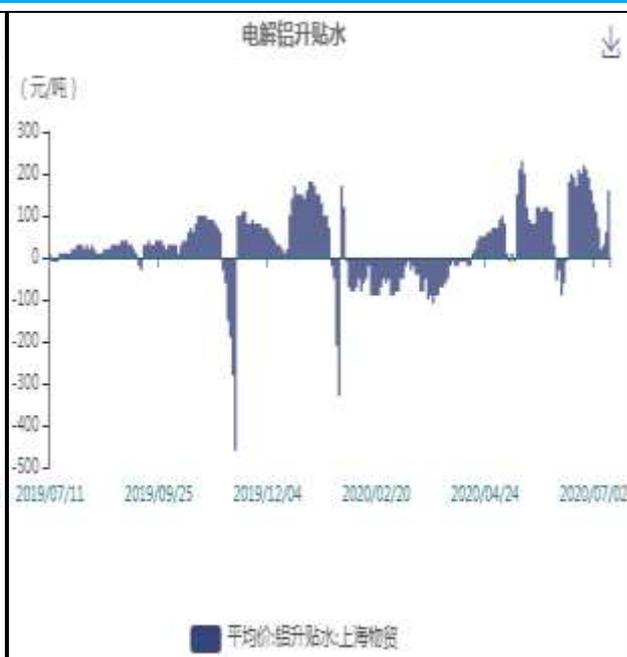


图4：国内氧化铝价格

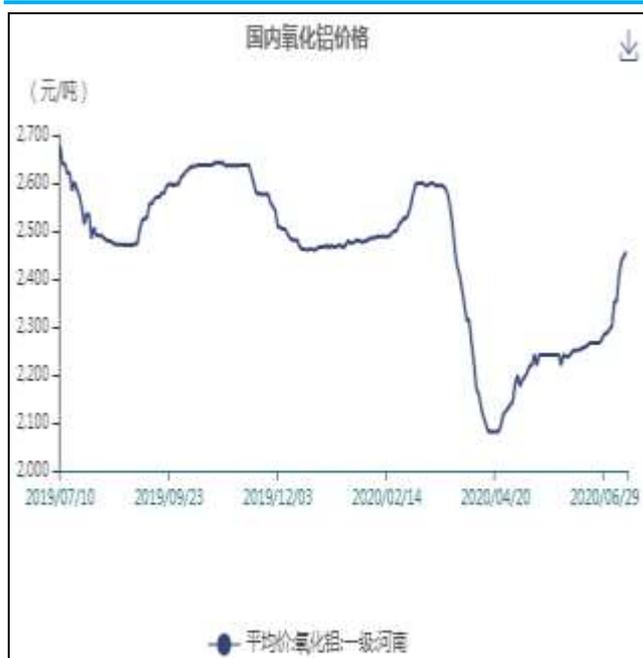


图5：国内氧化铝库存



价格方面，河南省氧化铝价格为2,457元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2,300元/吨，两者价差为54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09日，LME铝收盘价为1,649美元/吨；上海沪期铝主力合约收盘价为14,290元/吨，较上一交易日上涨85元/吨，进口盈利为251.11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09日，全国铝棒库存总计6.95万吨，较前期相比无变化，分地区来看，佛山地区库存为2.5万吨，无锡地区铝棒库存为1.55万吨，南昌地区库存为0.9万吨。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

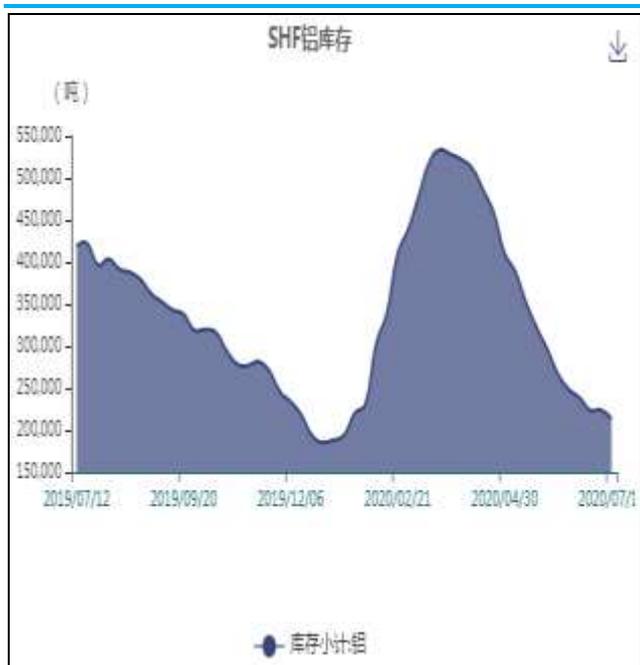


图10：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年07月10日，上海期货交易所电解铝库存为213,650吨，较上一周减少10,376吨，LME铝库存为1,632,675吨，较上一交易日增加19,625吨，注销仓单占比为17.76%。

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10日，前十名合计 沪铝多头持仓为145,619手，较上一交易日减少3,866手，前十名合计 沪铝空头持仓为184,674手，较上一交易日增加1,061手。

图13：沪铜与沪铝主力合约价格比率

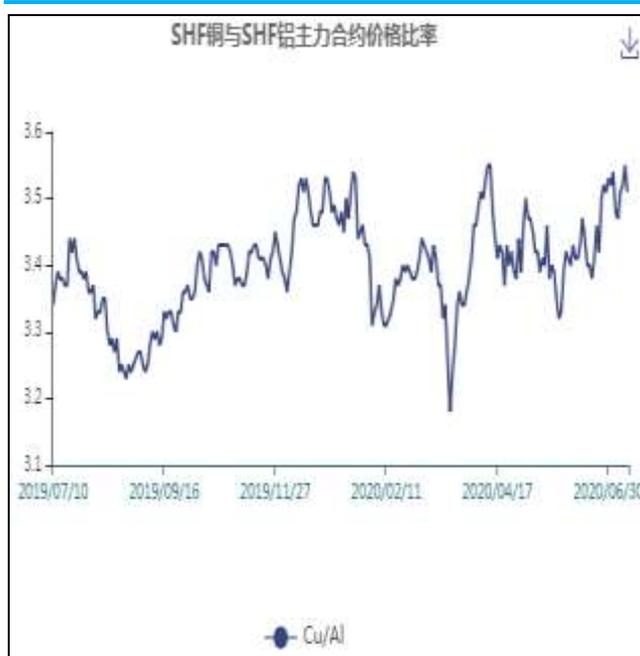
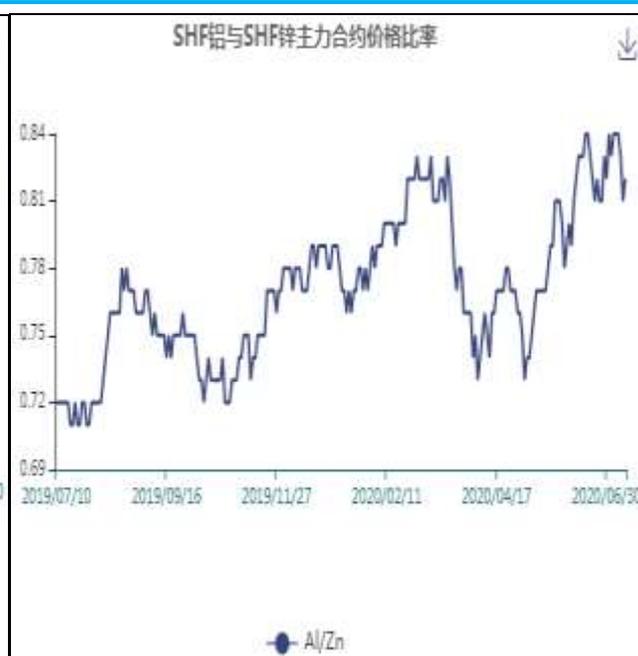


图14：沪铝与沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.51，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0.82，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。