

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24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）	12410	12285	-125
	持仓（手）	13.53 万	12.37 万	-1.16 万
	前 20 名净持仓	-16375	-12108	4267
现货	上海 A00 铝	12150	12460	310
	基差（元/吨）	-260	175	435

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
中国央行 1 年期 LPR 报 3.85%，较上一次下降 20 个 bp；5 年期以上 LPR 报 4.65%，较上一次下降 10 个 bp。	美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值 36.9，低于预期 38。欧元区 4 月制造业 PMI 初值 33.6，录得 2009 年 3 月以来最低水平。
中国 3 月氧化铝产量为 588 万吨，同比减少 3.6%。	3 月原铝(电解铝)产量为 297 万吨，同比增加 2.3%；1-3 月总产量为 884 万吨，同比增加 2.7%。
	WBMS 月报显示，2020 年 1-2 月全球原铝市场供应过剩 68.4 万吨，2019 年全年为供应过剩 49.2 万吨。

周度观点策略总结：国内电解铝价格仍处生产成本线下方，加之氧化铝产量下降，成本出现上移，亏损状态下铝厂仍有减产预期；而下游加工厂生产恢复，近期沪铝库存持续去化；另外当前由于市场预期 5 月国家会调低增税率，导致出货意愿降低，铝价上行动能较强。不过疫情对全球经济冲击持续，海外订单下滑明显，下游需求仍难言乐观，对铝价形成压力。现货方面，午前持货商出货较为积极，某大户开展采购计划较为积极，买卖活跃，后期部分中间商倾向于接货，整体来看午前贸易商成交忙碌，因周五存在备货需求，下游今日表现备货迹象，买货较为积极。展望下周，预计铝价震荡偏强，铝厂亏损状态持续，沪铝库存降幅扩大。

技术上，沪铝主力 2006 合约主流持仓增空减多，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2006 合约可背靠 12100 元/吨附近做多，止损位 11900 元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝现货价格

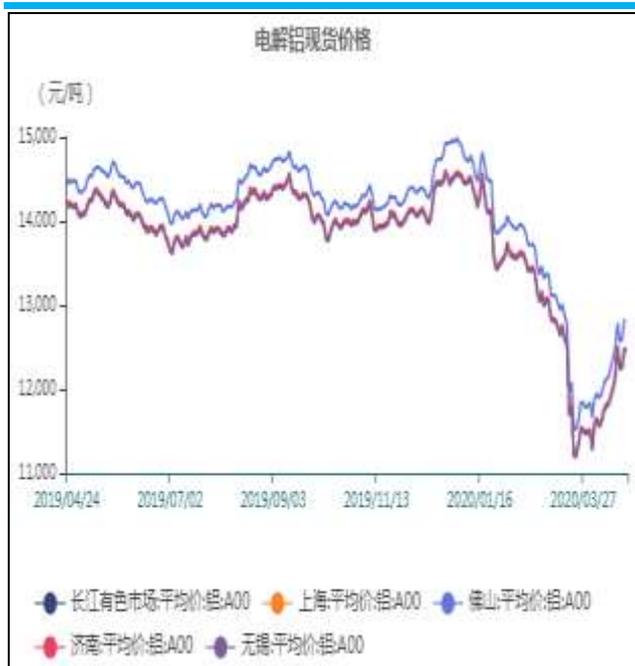


图2：电解铝现货价格季节性分析



截止至2020年04月24日，长江有色市场1#电解铝平均价为12,460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12,490元/吨、12,840元/吨、12,500元/吨、12,470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

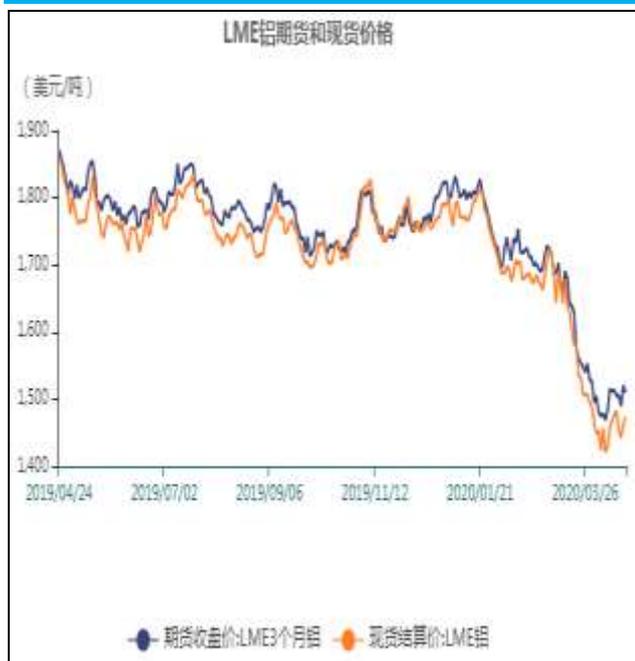
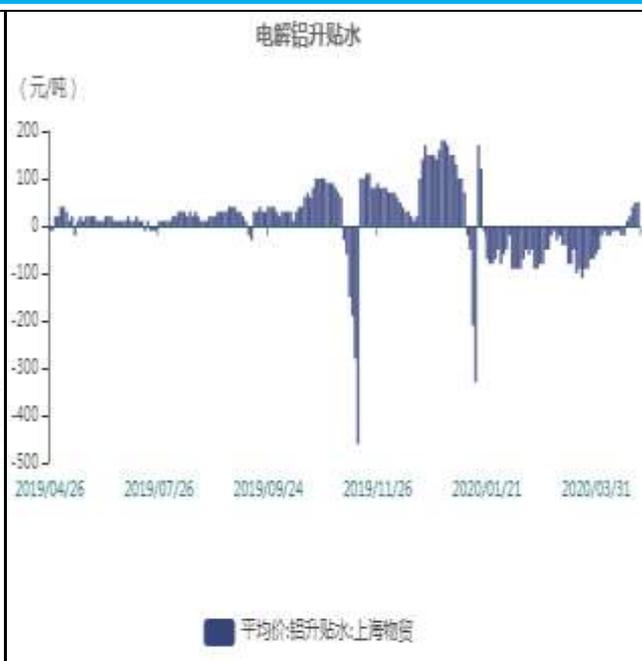


图4：电解铝升贴水走势图



截止至2020年04月23日，LME3个月铝期货价格为1,510美元/吨，LME铝现货结算价为1,473.5美元/吨，现货结算价较上一交易日增加12美元/吨。截止至2020年04月23日，电解铝升贴水维持在升水50元/吨附近，较上一交易日维持不变。

图5：国内氧化铝价格

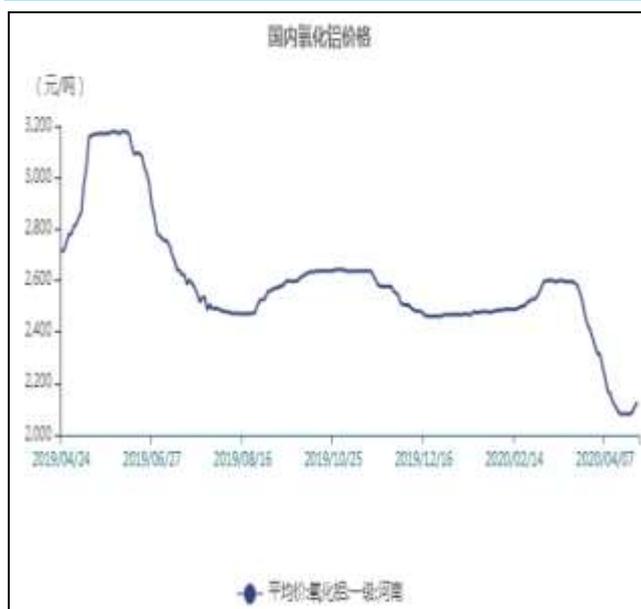


图6：国内氧化铝库存



价格方面，河南省氧化铝价格为2,124元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2,020元/吨，两者价差为61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50.7万吨，较前期上升1.7万吨，连云港库存为2.7万吨，鲅鱼圈库存为19万吨，青岛港库存为29万吨，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23日，LME铝收盘价为1,510美元/吨；上海沪期铝主力合约收盘价为12,245元/吨，较上一交易日上涨40元/吨，进口倒挂为501.82元/吨。

图8：铝棒库存

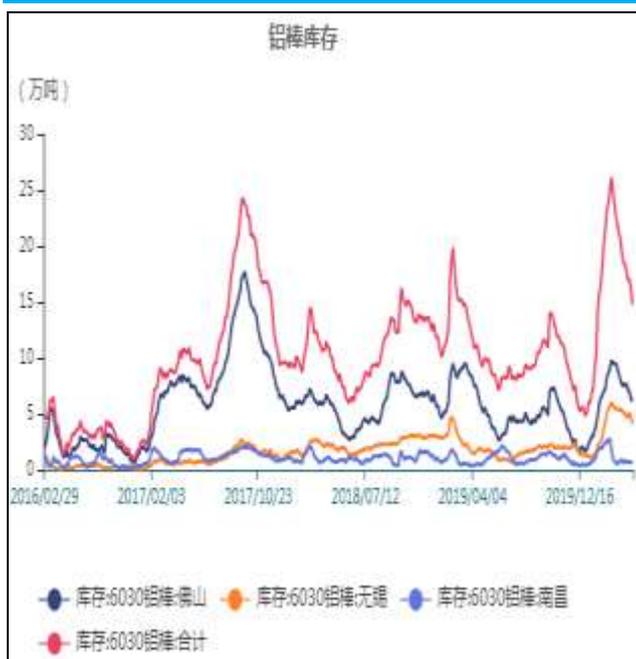
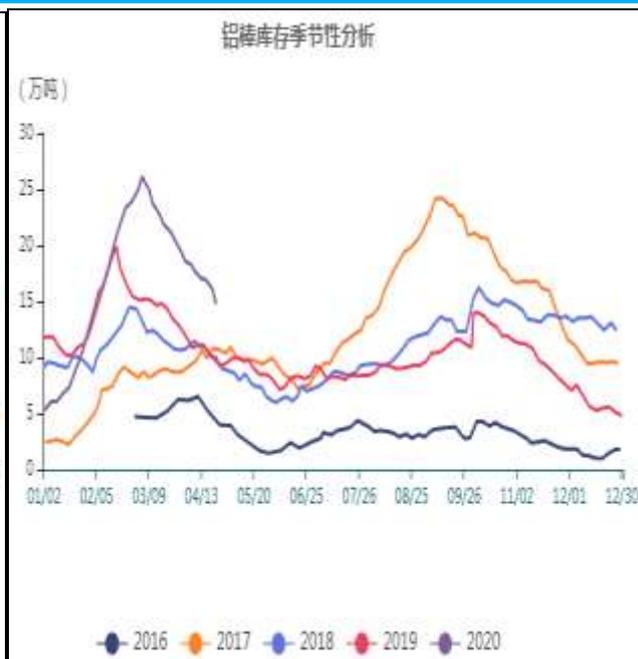


图9：铝棒库存季节性分析



截止至2020年04月23日，全国铝棒库存总计14.75万吨，较前期相比减少1.35万吨，分地区来看，佛山地区库存为6.1万吨，无锡地区铝棒库存为4.05万吨，南昌地区库存为0.6万吨。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

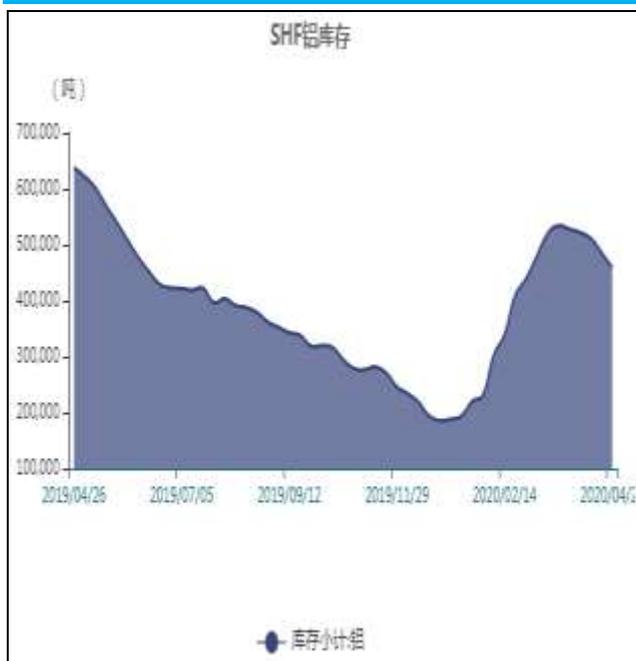
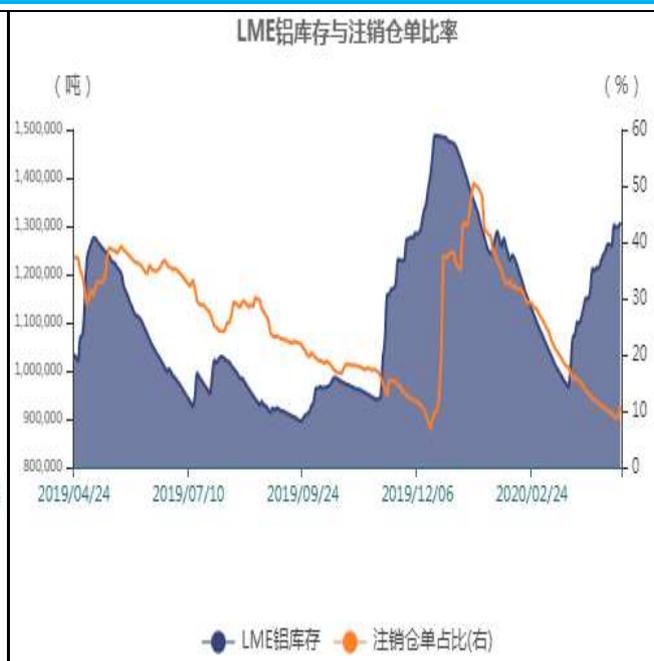


图11：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年04月24日，上海期货交易所电解铝库存为458,403吨，较上一周减少27,399吨。截止至2020年04月23日，LME铝库存为1,307,725吨，较上一交易日增加9,600吨，注销仓单占比为10.95%。

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24日, 前十名合计 沪铝多头持仓为165,153手, 较上一交易日减少1,807手, 前十名合计 沪铝空头持仓为216,581手, 较上一交易日减少797手。

图14: 沪铜与沪铝主力合约价格比率

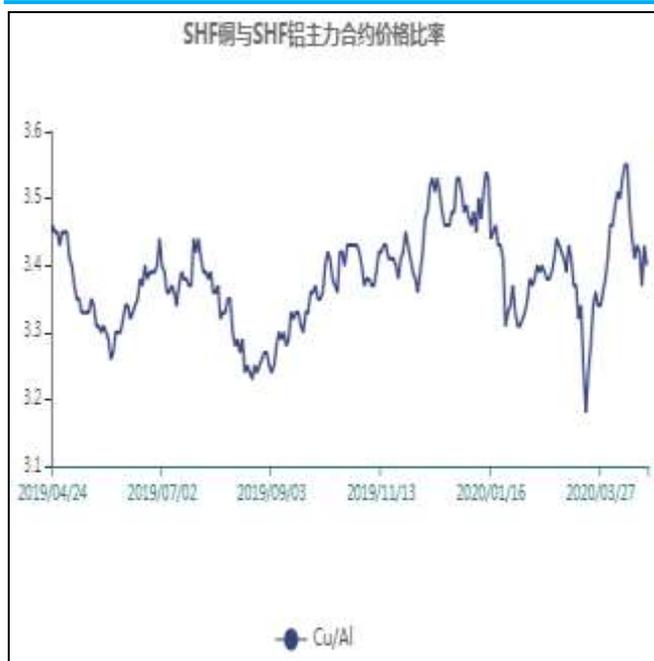
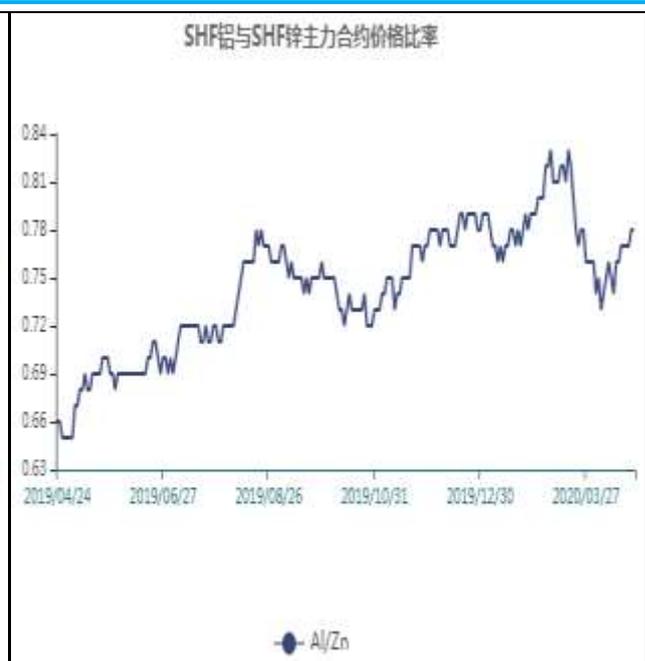


图15: 沪铝与沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.4, 从季节性角度分析, 当前比比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0.78, 从季节性角度分析, 当前比比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。