

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1月20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	收盘（元/吨）	14110	14280	170
	持仓（手）	11.20 万	13.31 万	2.11 万
	前 20 名净多持仓	-6851	-7872	-1021
现货	上海 A00 铝	14530	14550	20
	基差（元/吨）	420	270	-150

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
当地时间 1 月 15 日上午，美国总统特朗普在白宫椭圆形办公室会见中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤，双方并共同出席中美第一阶段经贸协议签署仪式。	美国上上周初请失业金人数减少至 20.4 万，预期 21.6 万人，前值 21.4 万人。《美墨加贸易协定》签署。
美国铝业预计 2020 年全球铝过剩将在 60 万至 100 万吨之间，低于 2019 年预测的 110 万至 90 万吨之间。	截止 1 月 17 日当周，上海期货交易所铝库存为 220087 吨，周增 26188 吨，连增 3 周。
中国 12 月原铝产量 304 万吨，同比下滑 0.7%；2019 年全年总产量为 3504 万吨，同比下滑 0.9%。	12 月未锻轧铝及铝材出口量 47.8 万吨；全年出口量 572.6 万吨，较 2018 年的 579.5 万吨减少 1.2%。

周度观点策略总结：中美正式签署第一阶段贸易协议，中国 2019 年 GDP 同比增速符合预期，助于稳固市场信心，同时国内电解铝去年因事故、天气等因素造成减产，叠加目前库存仍处低位，短期供应仍表现偏紧，对铝价形成支撑，不过年末下游需求转淡，铝材出口同比下降，加上国内电解铝生产利润高企，电解铝厂商加快生产预期仍存，沪铝库存出现回升趋势，对铝价形成压力。现货方面，上周五市场成交热度明显不及前两日，供需双弱背景下消费更弱，持货商后期倾向于降价甩货，但消费始终未见起色，下游今日表现平静。展望下周，预计铝价小幅回调，近远月 back 结构加深，关注电解铝库存能否持续回升。

技术上，沪铝主力 2003 合约主流空头增仓较大，关注 14400 位置压力，预计短线小幅回调。操作上，建议沪铝 2003 合约可在 14300 元/吨附近逢高空，止损位 14400 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



图3：LME期现价格走势



图4：电解铝升贴水走势图

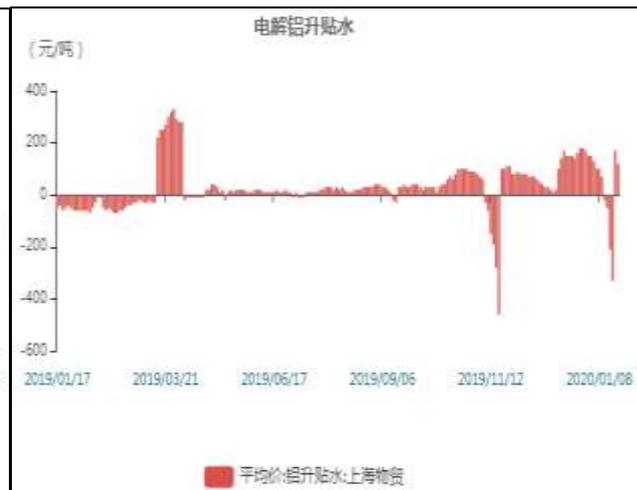


图5：国内氧化铝价格

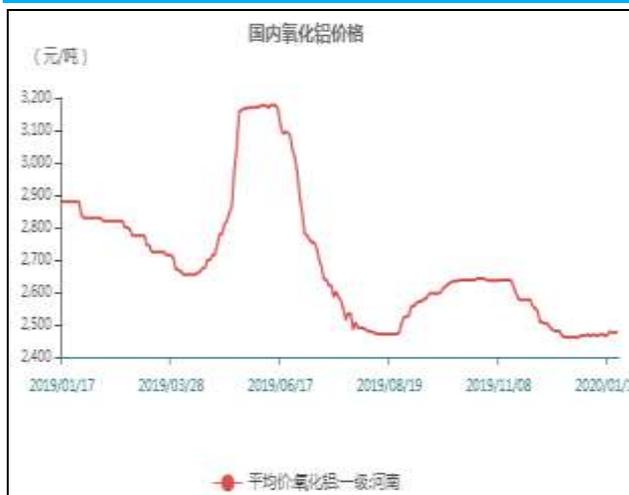


图6：国内氧化铝库存



图7：铝进口利润和沪伦比值



图8：沪伦价格走势



图9：铝棒库存



图10：铝棒库存季节性分析



图11：上海期货交易所电解铝库存

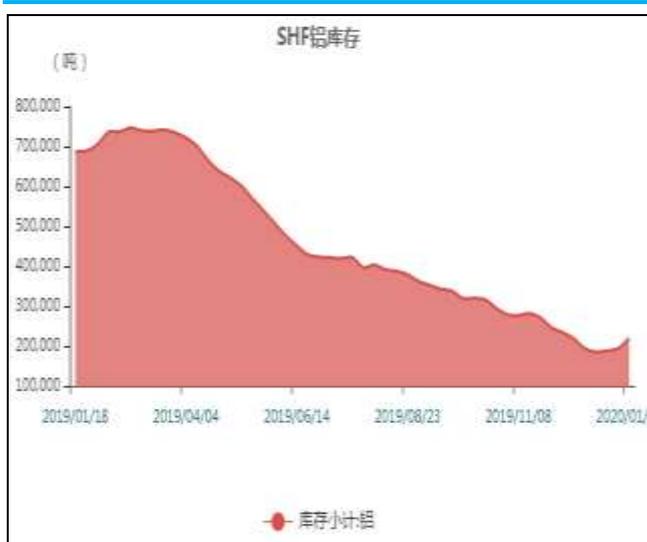


图12：LME铝库存与注销仓单比率



图13: 前五名沪铝多头持仓合计

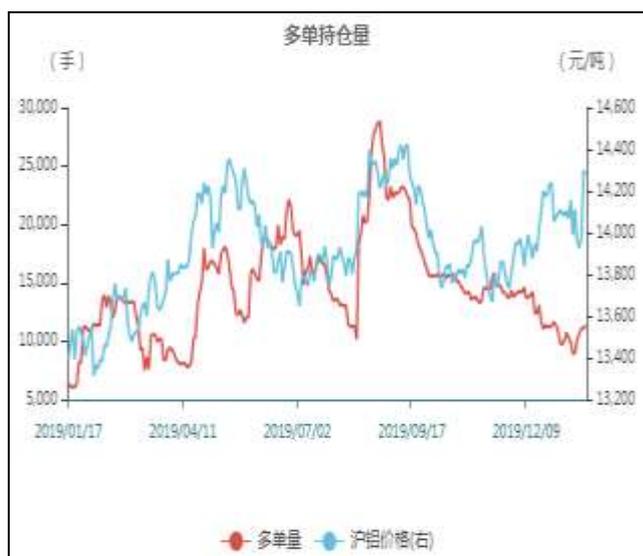


图14: 前五名沪铝空头持仓合计



图15: 沪铜与沪铝主力合约价格比率

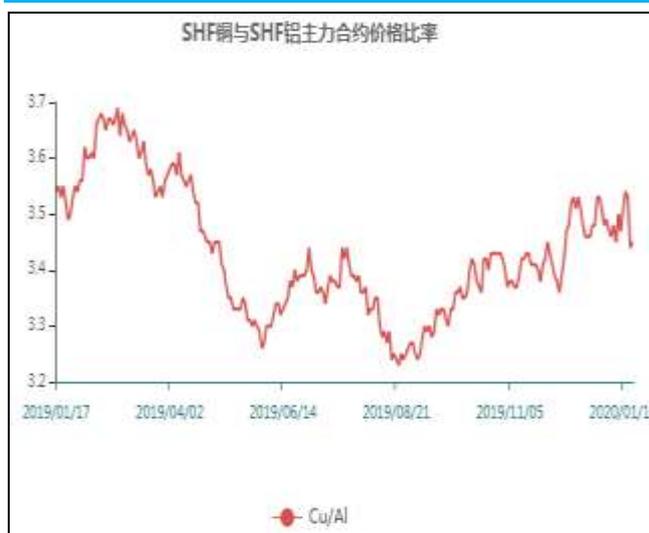
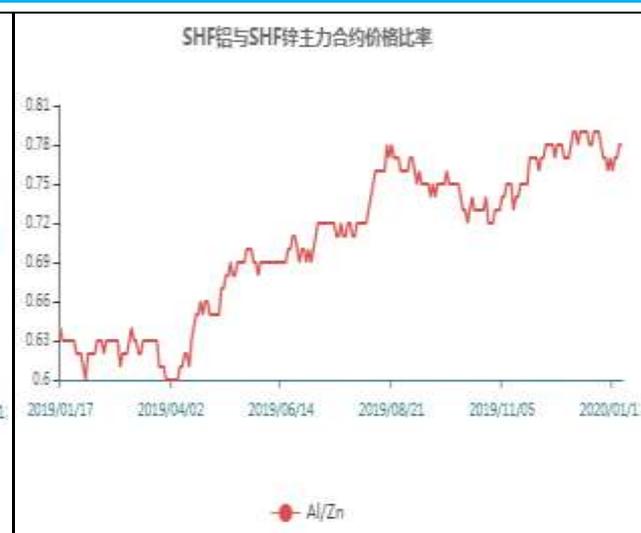


图16: 沪铝与沪锌主力合约价格比率



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。