

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17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）	14375	14155	-220
	持仓（手）	16.47 万	12.29 万	-4.18 万
	前 20 名净持仓	-16118	-7295	8823
现货	上海 A00 铝	14700	14370	-330
	基差（元/吨）	325	215	-110

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
中国二季度 GDP 增长 3.2%，实现增速由负转正；上半年 GDP 为 456614 亿元，按可比价格计算，同比下降 1.6%。	美国上周初请失业金报告显示 130 万人，降幅同时不及预期的 125 万人。
2020 年上半年中国外贸进出口总额同比下降 3.2%，降幅较一季度收窄了 3.3 个百分点。其中 6 月份进出口实现年内首次双双增长，表现好于预期。	当地时间周二(7 月 14 日)，美国总统特朗普宣布，他已签署一项法规，将对“协助限制香港自治”的中国实体和个人实施制裁。美国国务卿蓬佩奥 7 月 15 日宣布，美国将对华为部分员工实施签证制裁。美国防风“禁止中共党员入境”。
SMM 数据，7 月 16 日，国内电解铝社会库存周度下降 0.4 万吨至 70.8 万吨，缓慢去库态势延续；铝棒库存较上周四减少 0.72 万吨至 6.50 万吨，入库偏少出库维持高位。	

周度观点策略总结：中美紧张局势升温引发市场担忧再起；同时国内电解铝生产利润得到明显修复，电解铝产量将逐渐释放；并且沪伦比值走升导致进口盈利窗口不断扩大，刺激海外货源进口，近期沪铝库存出现明显回升，铝价上方压力增大。不过中国进出口及 GDP 数据表现较好，一定程度提振市场的信心；加之国内下游需求表现尚可下，电解铝及铝棒库存仍延续去化，短期货源仍呈现偏紧状态，对铝价形成支撑。现货方面，某大户早间公布华东地区采购计划过万吨，贸易商交投尚可，后期铝价涨幅较快，市场成交热度有所回落，总体来看贸易商买卖双方成交较为活跃。展望下周，预计铝价小幅回升，库存持续去化，不过供应端压力逐渐增大。

技术上，沪铝主力 2008 合约关注 14000 关口支撑，不过 5 日均线拐头向下，预计短线小幅回升。操作上，建议沪铝 2008 合约可背靠 14000 元/吨轻仓做多，止损位 13800 元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝现货价格



截止至2020年07月10日，长江有色市场1#电解铝平均价为14,730元/吨，较上一交易日增加250元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为14,470元/吨、14,730元/吨、14,500元/吨、14,470元/吨。

图2：LME期现价格走势

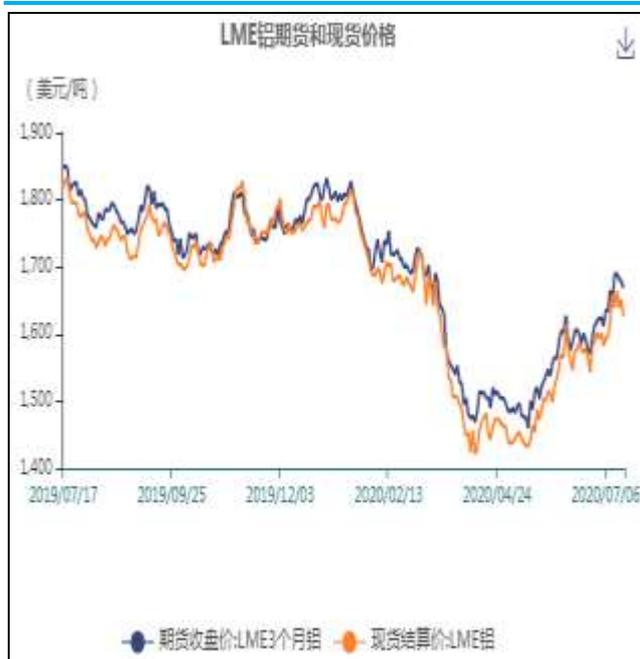
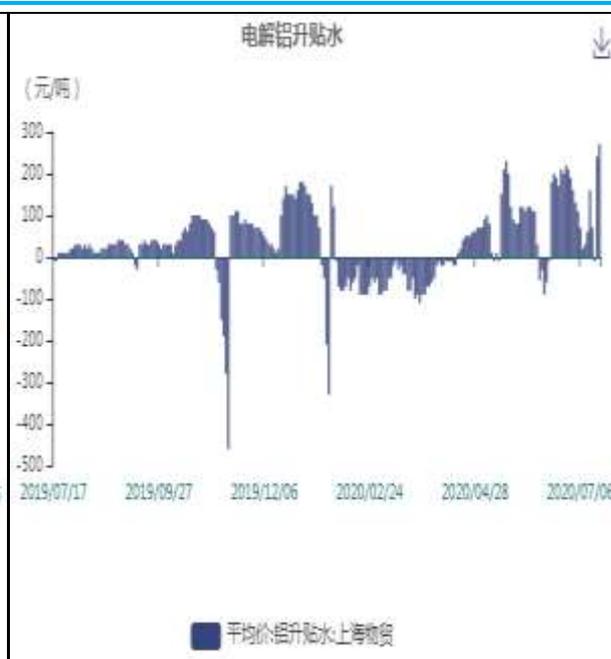


图3：电解铝升贴水走势图



截止至2020年07月16日，LME3个月铝期货价格为1,668.5美元/吨，LME铝现货结算价为1,627美元/吨，现货结算价较上一交易日减少24美元/吨。截止至2020年07月17日，电解铝升贴水维持在升水270元/吨附近，较上一交易日上涨30元/吨。

图4：国内氧化铝价格

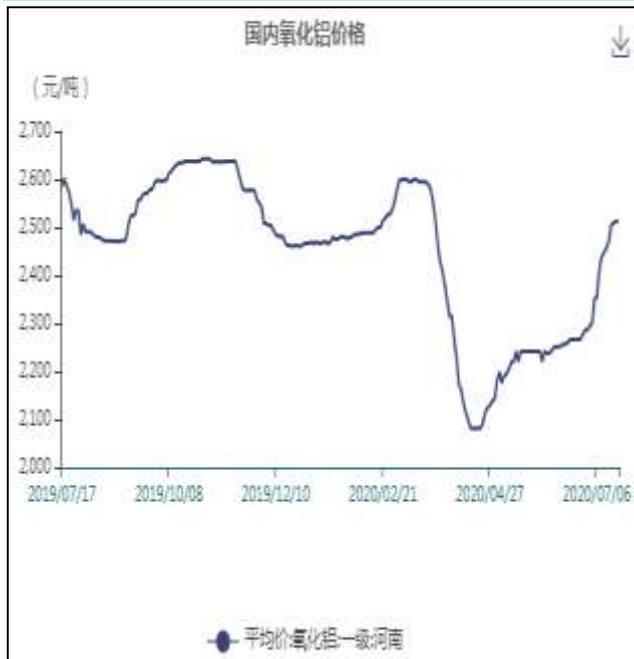


图5：国内氧化铝库存



价格方面，河南省氧化铝价格为2,513元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2,420元/吨，两者价差为51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72.6万吨，较前期上升1.8万吨，连云港库存为12.6万吨，鲅鱼圈库存为27万吨，青岛港库存为33万吨，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16日，LME铝收盘价为1,668.5美元/吨；上海沪期铝主力合约收盘价为13,975元/吨，较上一交易日上涨180元/吨，进口盈利为232.4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16日，全国铝棒库存总计6.1万吨，较前期相比减少0.6万吨，分地区来看，佛山地区库存为2.05万吨，无锡地区铝棒库存为1.45万吨，南昌地区库存为0.7万吨。从季节性角度分析，全国库存较近5年相比维持在较低水平。

图9：上海期货交易所电解铝库存

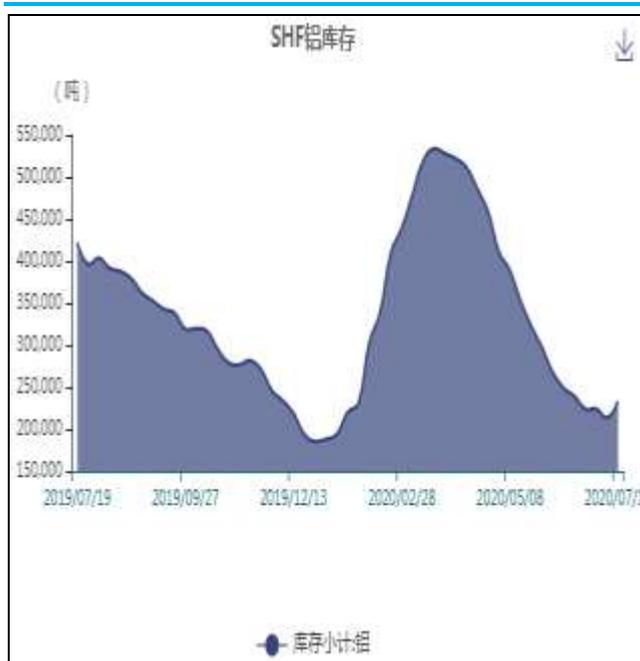


图10：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年07月17日，上海期货交易所电解铝库存为233,327吨，较上一周增加19,677吨，LME铝库存为1,668,525吨，较上一交易日增加4,725吨，注销仓单占比为15.95%。

图11：沪铝前十名多头持仓合计

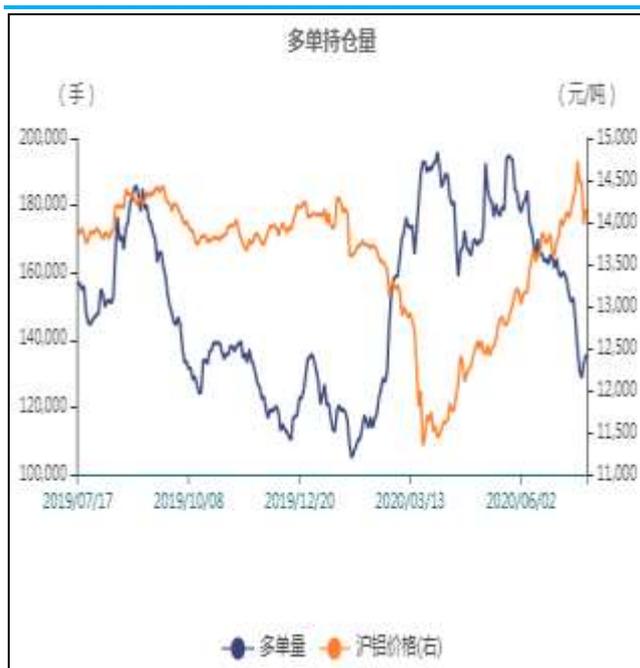
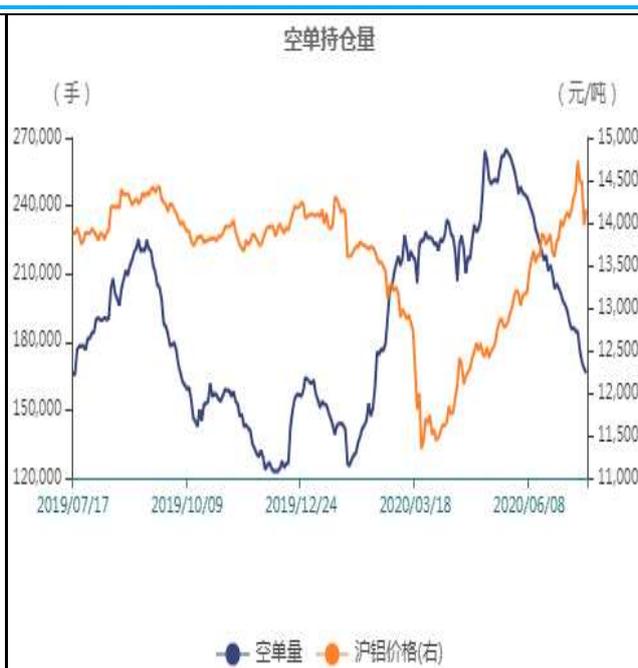


图12：沪铝前十名空头持仓合计



截止至2020年07月17日，前十名合计 沪铝多头持仓为135,672手，较上一交易日增加4,308手，前十名合计 沪铝空头持仓为166,324手，较上一交易日减少102手。

图13：沪铜与沪铝主力合约价格比率

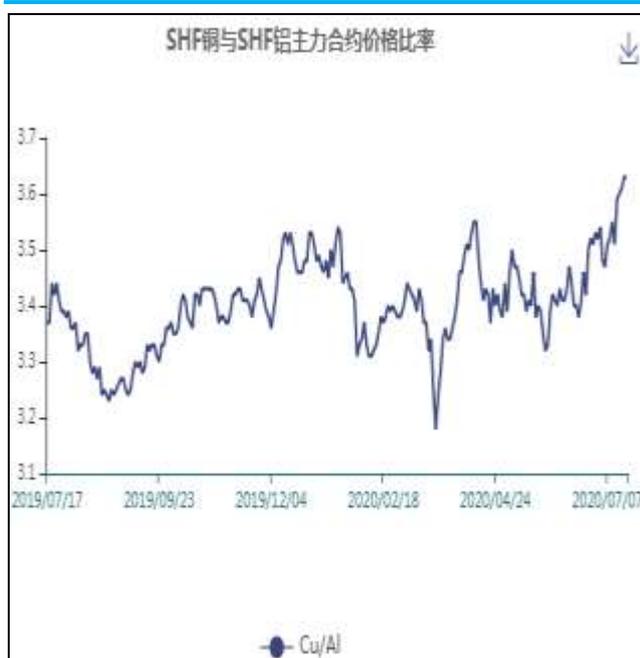
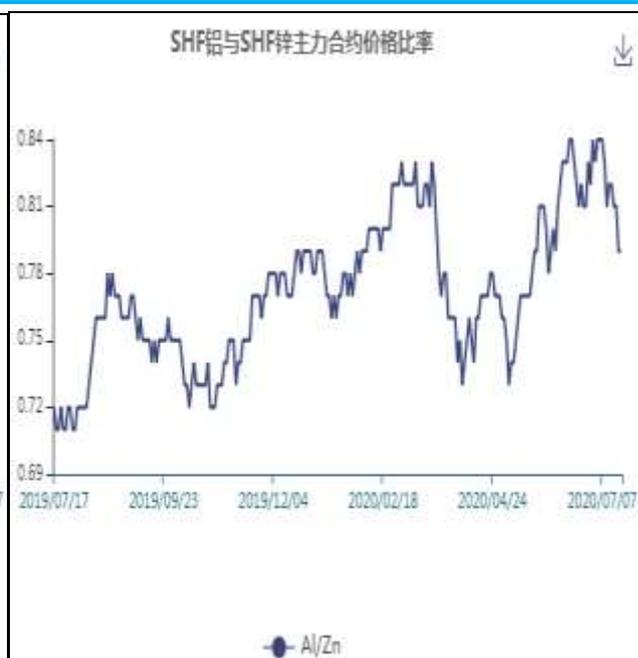


图14：沪铝与沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.63，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0.79，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。