

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5月8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 AL2007	收盘（元/吨）	12500	12430	-70
	持仓（手）	12.21 万	14.34 万	2.13 万
	前 20 名净持仓	-28216	-26724	1492
现货	上海 A00 铝	12800	12840	40
	基差（元/吨）	300	410	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
美国一些州和全球多个国家可能重新开放市场。美国4月服务业PMI指数从3月的52.5降至41.8，但高于市场预估的36.8。	美国上周初请失业金人数达到316.9万，过去七周的总人数达到3350万，略超市场预期的300，不过已连续5周下降。
美国2021年1月份联邦基金利率期货报价显示，市场预期美联储有实施负利率的可能性，美元指数迅速回落。	2020年4月中国未锻轧铝及铝材出口441177.1吨，环比3月出口量减少15%，同比去年4月份进口量减少5.7万吨，下滑11.4%。
截至4月30日，上期所铝库存410543吨，周减47860吨，连降6周。	

**周度观点策略总结：**国内电解铝厂检修复产进度较缓，且下游加工厂生产恢复，铝材加工费攀升，需求有所好转，近期沪铝库存持续去化且幅度扩大，对铝价形成支撑。而海外受疫情冲击较大，出口订单下滑明显，加之沪伦比值走高，导致铝材出口量大幅下滑，未来需求前景仍存担忧，铝价上方阻力较大。现货方面，今日持货商出货者明显增加，中间商压价情况下接货亦较为活跃，某大户照常开展采购计划，贸易商间买卖双方成交尚可，下游今日备货积极性有所提升。展望下周，预计铝价震荡调整，库存持续去化，不过铝材出口下滑。

技术上，沪铝主力2007合约放量增仓，日线KDJ指标死叉，预计短线回调震荡。操作上，建议沪铝2007合约可在12100-12600元/吨区间操作，止损各150元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：电解铝现货价格

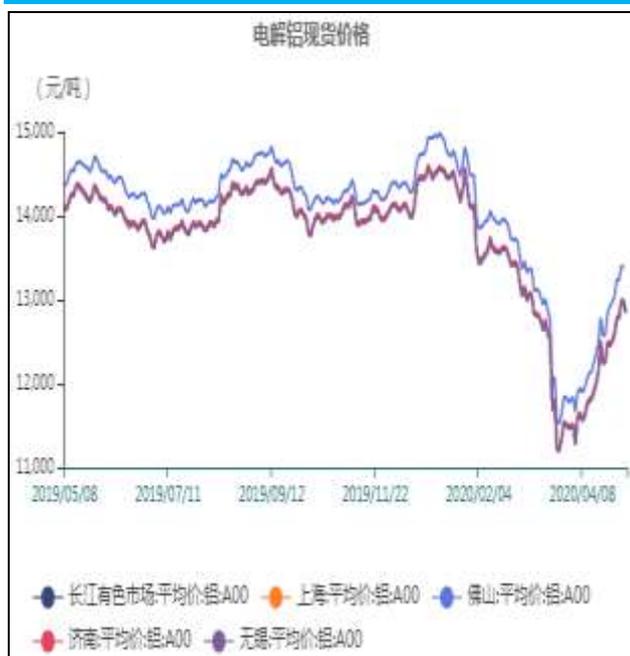
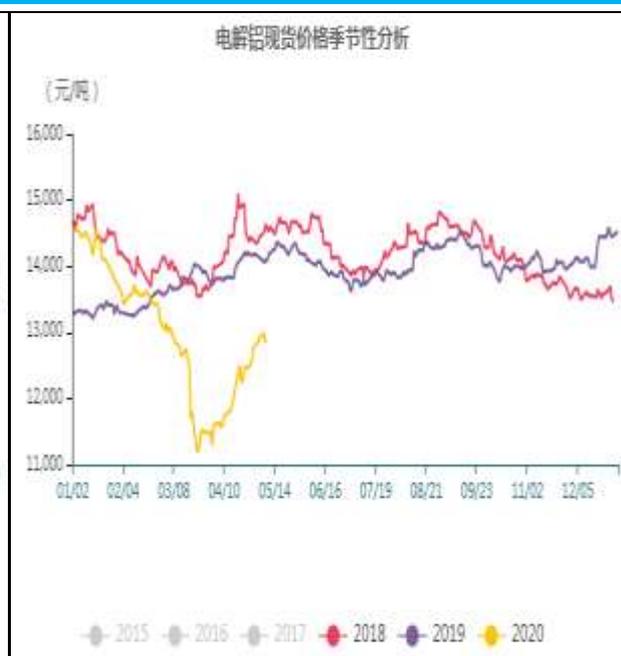


图2：电解铝现货价格季节性分析



截止至2020年05月08日，长江有色市场1#电解铝平均价为12,840元/吨，较上一交易日减少140元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为12,970元/吨、13,390元/吨、13,000元/吨、12,970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

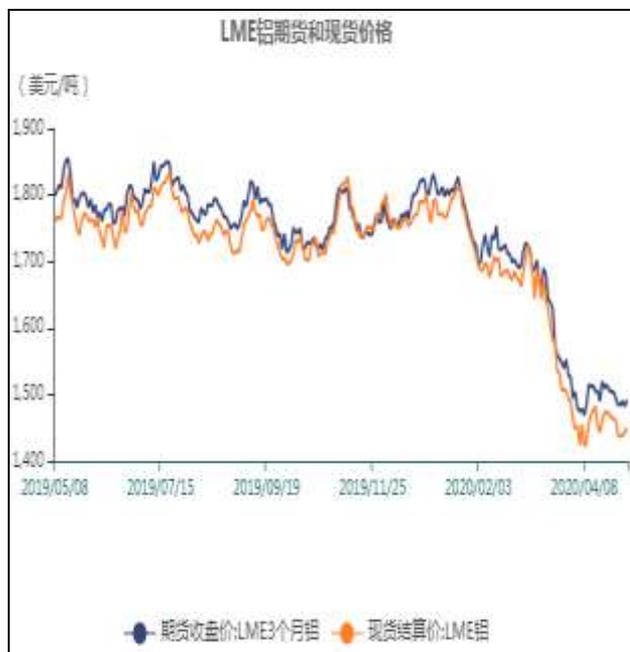
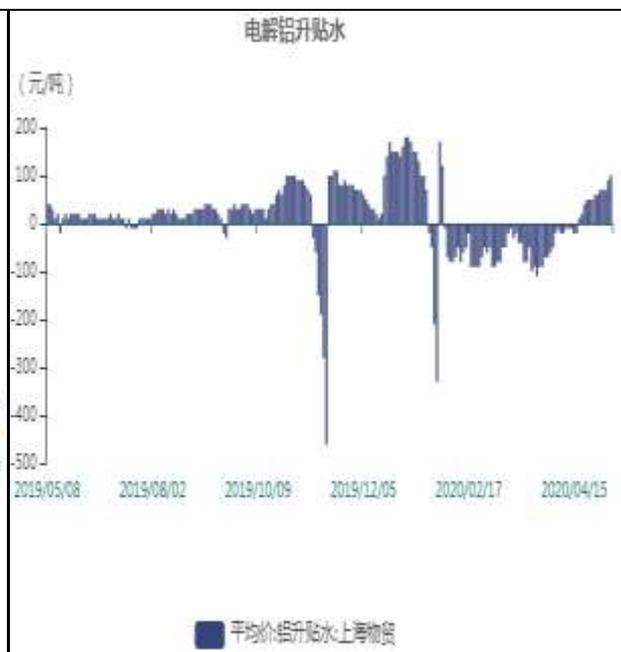


图4：电解铝升贴水走势图



截止至2020年05月07日，LME3个月铝期货价格为1,492美元/吨，LME铝现货结算价为1,450美元/吨，现货结算价较上一交易日增加7美元/吨。截止至2020年05月08日，电解铝升贴水维持在升水100元/吨附近，较上一交易日上涨10元/吨。

图5：国内氧化铝价格

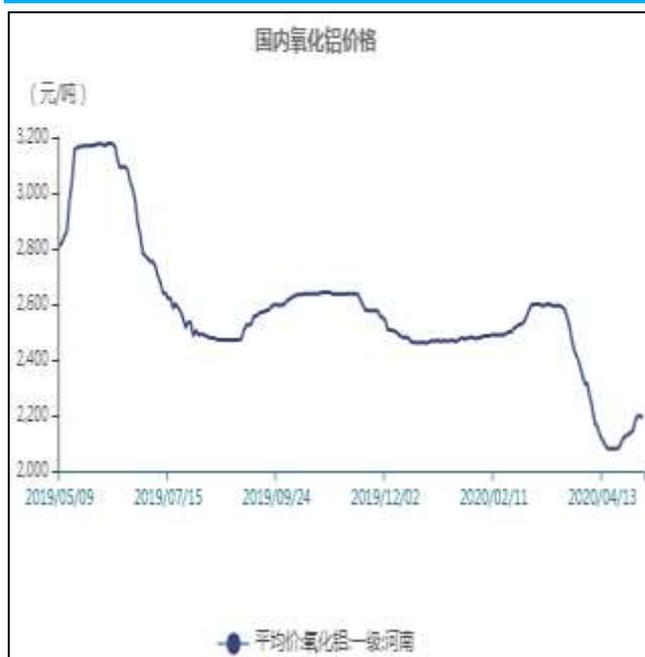
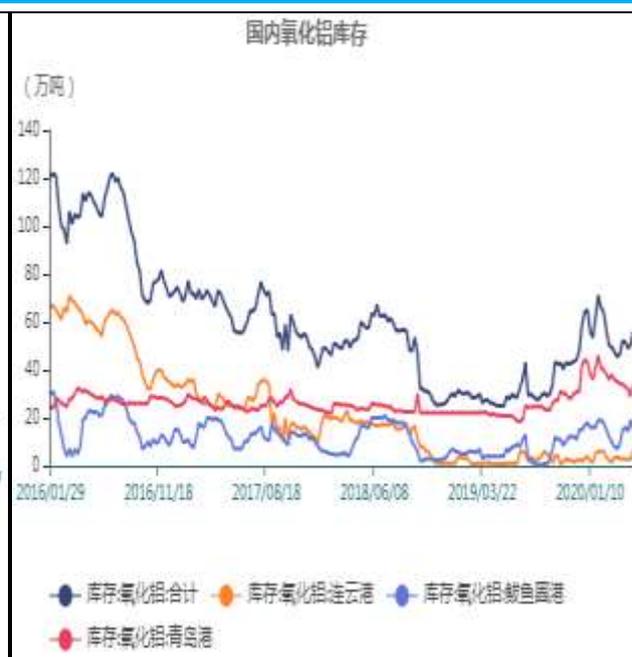


图6：国内氧化铝库存



价格方面，河南省氧化铝价格为2,190元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2,040元/吨，两者价差为89元/吨，国内外价差较近5年相比维持在平均水平；库存方面，国内总计库存为55.9万吨，较前期上升5.2万吨，连云港库存为6.9万吨，鲅鱼圈库存为15万吨，青岛港库存为34万吨，国内总计库存较近5年相比维持在平均水平。

图7：铝进口利润和沪伦比值



截止至2020年05月07日，LME铝收盘价为1,492美元/吨，较上一交易日N/A；上海沪期铝主力合约收盘价为12,460元/吨，较上一交易日下跌30元/吨，进口盈利为150.66元/吨。

图8：铝棒库存



图9：铝棒库存季节性分析



截止至2020年05月06日，全国铝棒库存总计13.45万吨，较前期相比增加0.25万吨，分地区来看，佛山地区库存为7.25万吨，无锡地区铝棒库存为2.2万吨，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

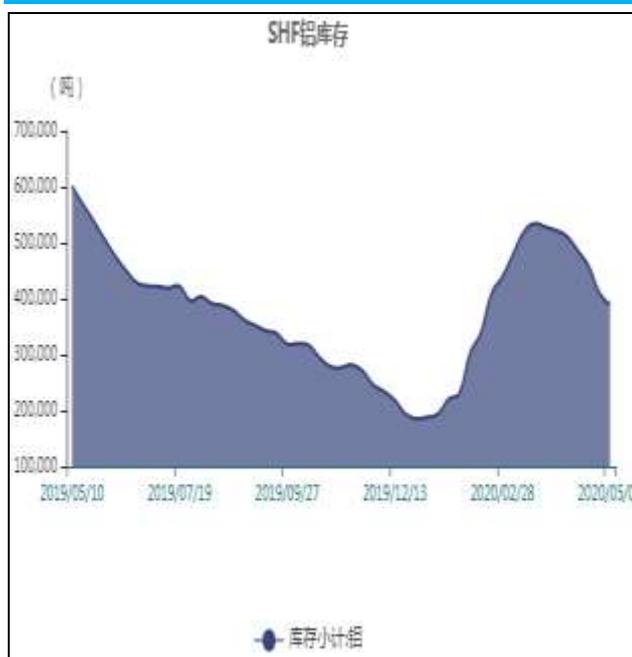
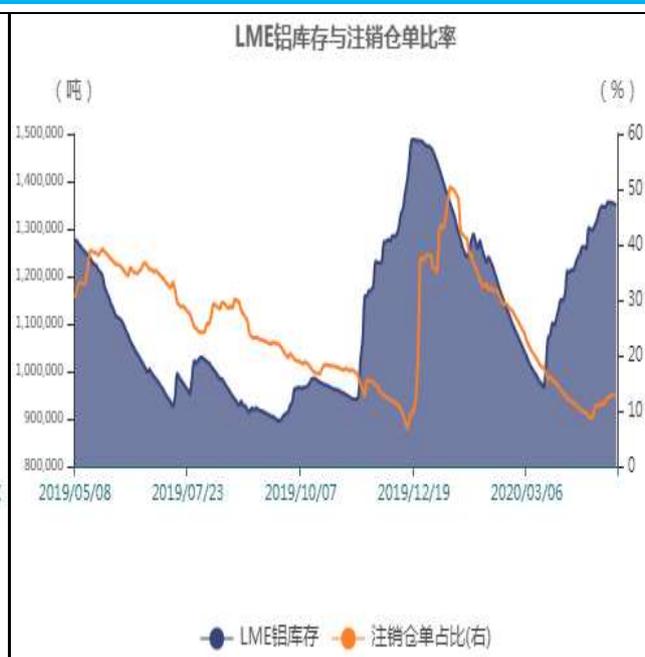


图11：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年05月08日，上海期货交易所电解铝库存为388,899吨，较上一周减少21,644吨。截止至2020年05月07日，LME铝库存为1,349,800吨，较上一交易日减少2,725吨，注销仓单占比为12.9%。

图12：沪铝前十名多头持仓合计

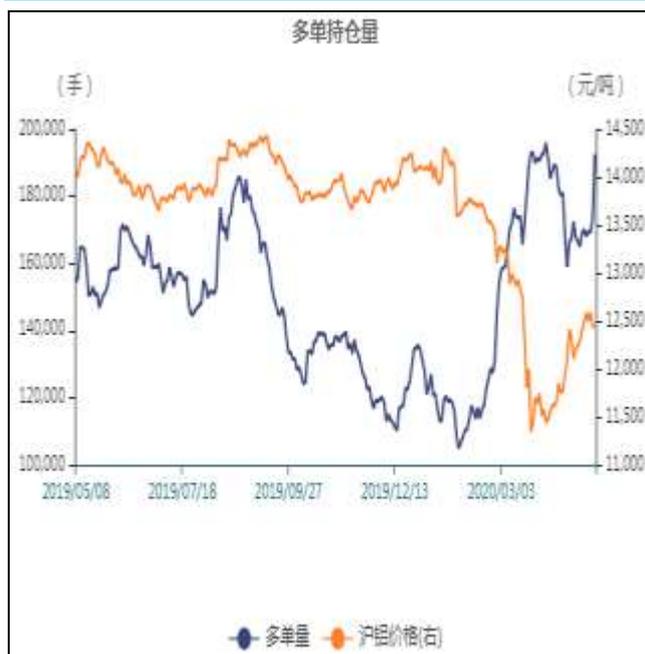
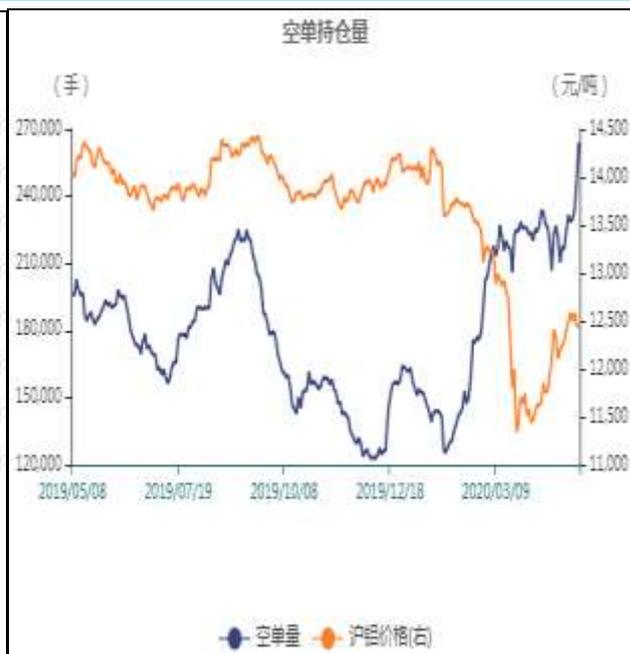


图13：沪铝前十名空头持仓合计



截止至2020年05月08日，前十名合计 沪铝多头持仓为192,597手，较上一交易日增加13,388手，前十名合计 沪铝空头持仓为264,070手，较上一交易日增加14,445手。

图14：沪铜与沪铝主力合约价格比率

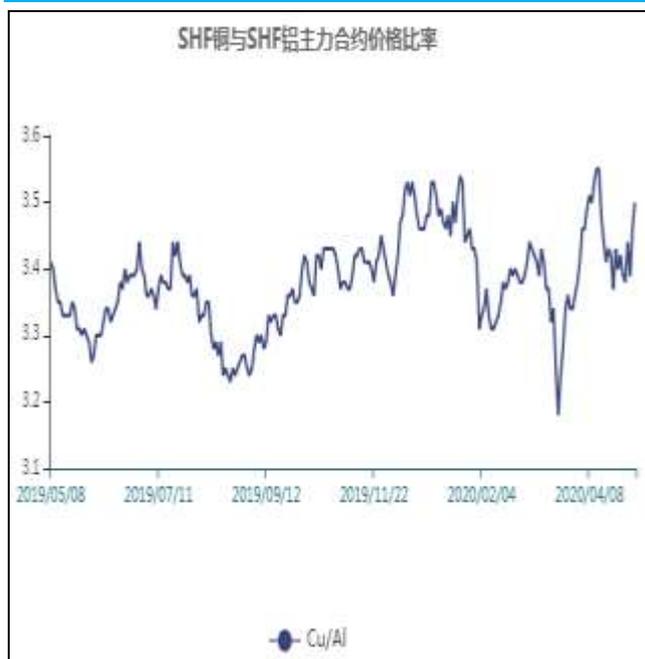
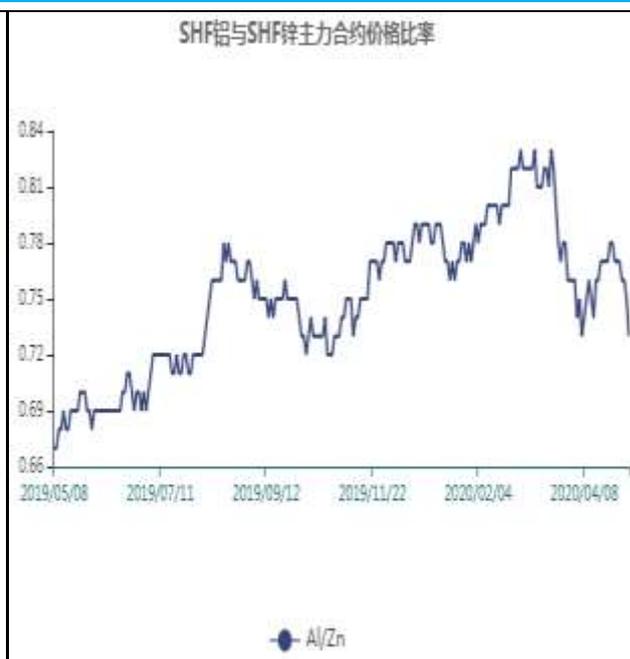


图15：沪铝与沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.5，从季节性角度分析，当前比价格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0.73，从季节性角度分析，当前比价格近五年相比维持在平均水平。

## 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。