

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31日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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 AL2009	收盘（元/吨）	14160	14685	525
	持仓（手）	96363	128926	32563
	前 20 名净持仓	-18983	-21965	-2982
现货	上海 A00 铝	14540	14990	450
	基差（元/吨）	380	305	-75

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 7 月制造业 PMI 数据 51.1，高于预期 50.8 和前值 50.9，已连续五个月实现扩张；7 月欧元区制造业 PMI 录得 51.1，高于预期 50.1，前值 47.4，重回荣枯线上方，创 25 个月来最高水平。	美国在今年二季度 GDP 大幅萎缩 32.9%，创下 1947 年有记录以来单季最大的降幅记录。截至 7 月 25 日当周，失业救济申请人数连续第二次攀升，首次申请失业救济人数 143.4 万人，续请失业救济人数 1701.8 万人。
美联储将基准隔夜拆借利率维持在接近零的水平，并将继续购买债券，以及一系列与应对病毒相关的贷款和流动性计划。	
6 月，中国铝冶炼产业景气指数为 17.1，环比上涨 0.8 点；先行合成指数为 63.3，环比上升 3.1 点。	
7 月 31 日当周，上期所沪铝库存报 221819 吨，周减 679 吨。	

周度观点策略总结：美国不断加重的疫情以及中美紧张关系，导致对经济前景的担忧加剧；同时国内电解铝生产利润扩大，刺激铝厂加快新投复产；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，铝价上方压力有所增加。不过中国 7 月制造业 PMI 数据好于预期，且美联储强力鸽派立场，美元指数持续下行；并且国内下游需求延续较好表现，市场采购意愿较好，库存仍呈现去化趋势，对铝价支撑较强。现货方面，早间持货商预期后期升水回落，出货非常积极，市场现货供应充足，中间商接货尚可，下游依旧按需买货为主。展望下周，预计铝价震荡偏强，需求较好库存延续去化。

技术上，沪铝主力 2009 合约日均线多头排列，测试 14800 位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 14550 元/吨附近逢回调做多，止损位 14400 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31日，长江有色市场1#电解铝平均价为15,000元/吨，较上一交易日无变化；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为14,990元/吨、15,240元/吨、15,020元/吨、14,990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年相比维持在较高水平。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2020年07月31日，电解铝升贴水维持在升水50元/吨附近，较上一交易日下跌10元/吨。从季节性角度分析，当前现货升贴水较近5年相比维持在平均水平。

图3：国内氧化铝价格

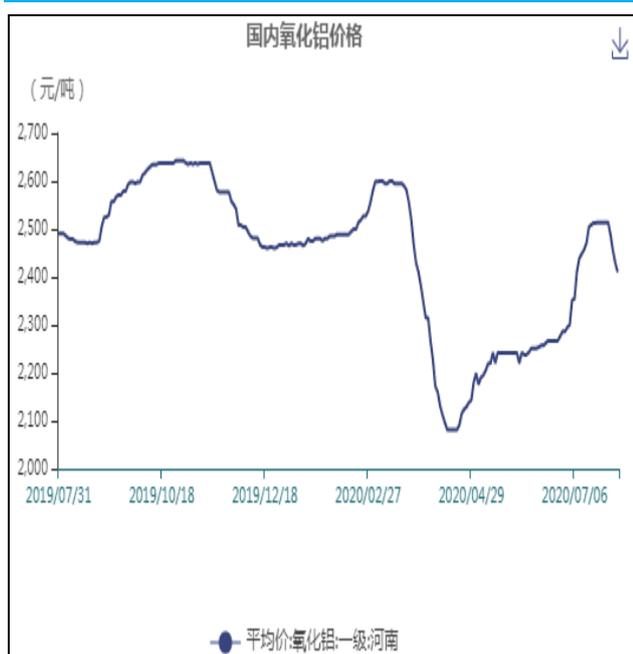


图4：国内氧化铝库存



价格方面，河南省氧化铝价格为2,410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68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70万吨，较前期下降2.6万吨，连云港库存为12万吨，鲅鱼圈库存为23万吨，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5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2020年07月30日，LME铝收盘价为1,724.5美元/吨；上海沪期铝主力合约收盘价为14,720元/吨，较上一交易日下跌35元/吨，进口盈利为272.3元/吨。

图6：铝棒库存

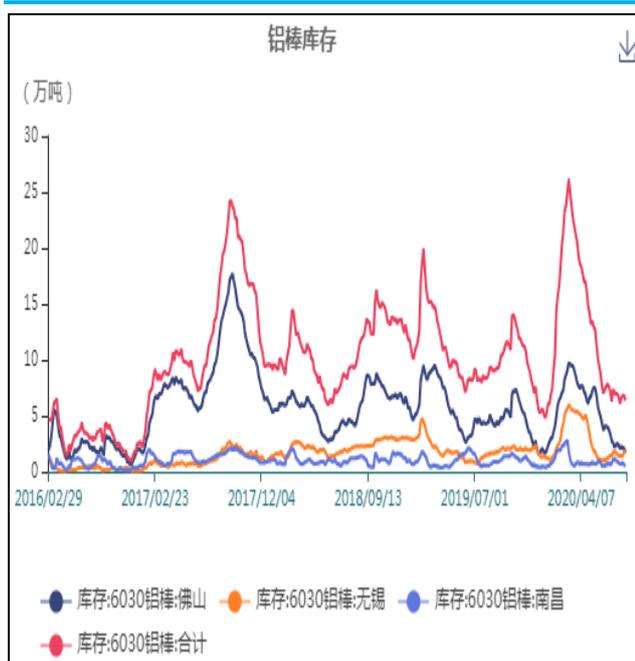


图7：铝棒库存季节性分析



截止至2020年07月30日，全国铝棒库存总计6.35万吨，较前期相比减少0.45万吨，分地区来看，佛山地区库存为1.7万吨，无锡地区铝棒库存为1.85万吨，南昌地区库存为0.5万吨。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8：上海期货交易所电解铝库存

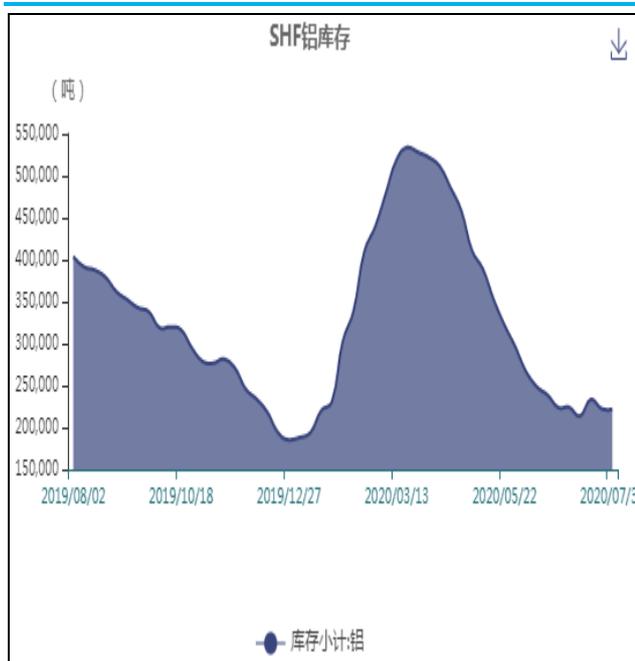


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年07月31日，上海期货交易所电解铝库存为221,819吨，较上一周减少679吨，LME铝库存为1,643,125吨，较上一交易日减少5,650吨，注销仓单占比为15.87%。

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30日，前二十名合计 沪铝多头持仓为207,811手，较上一交易日增加5,769手，前二十名合计 沪铝空头持仓为245,269手，较上一交易日增加7,265手。

图13：沪铜与沪铝主力合约价格比率

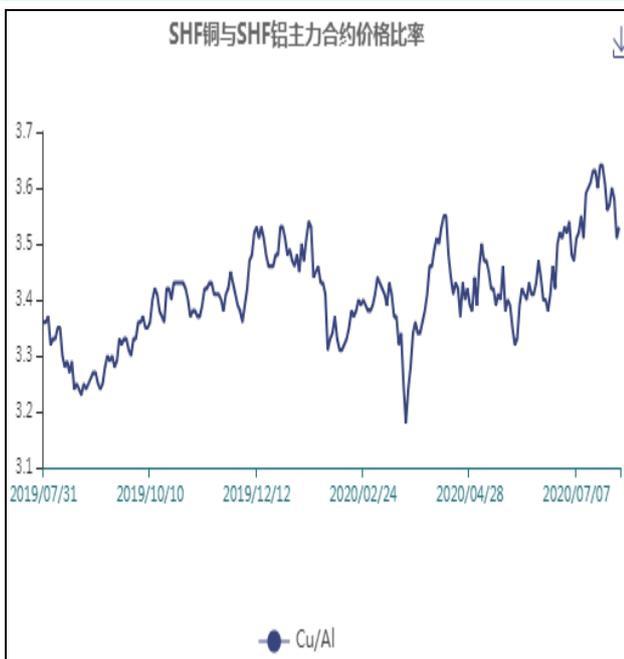
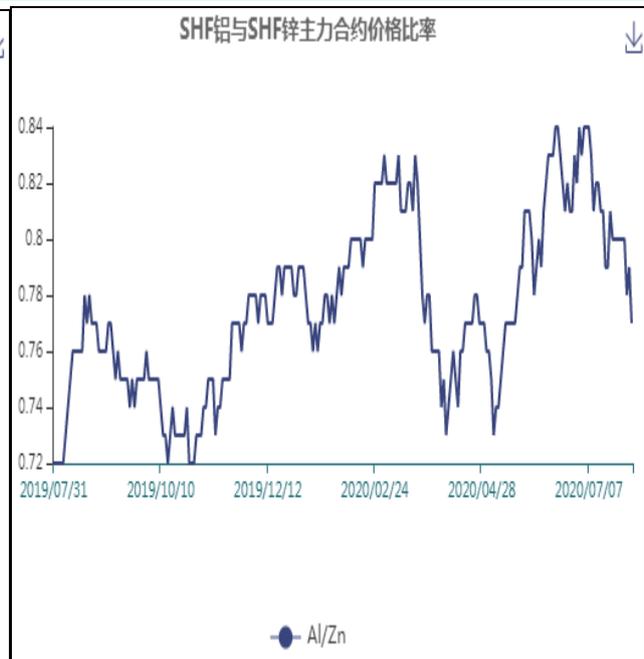


图14：沪铝与沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.53，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0.77，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。

瑞达期货金属小组

陈一兰 (F3010136、Z0012698)

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com

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。