

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3月9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）	13245	13175	-70
	持仓（手）	13.20 万	13.64 万	0.44 万
	前 20 名净多持仓	-3905	-14154	-10249
现货	上海 A00 铝	13170	13070	-100
	基差（元/吨）	-75	-105	-30

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据澎湃新闻新闻，截至目前全国 31 个省份宣布的投资总额已经超过 40 万亿，传统交通、能源等大基建项目仍占据主要位置，同时不少省份强调了 5G 基础设施以及公共卫生方面投资。	中国 2 月财新服务业 PMI 录得 26.5，下滑 25.3 个百分点；中国 2 月财新综合 PMI 录得 27.5，下降 24.4 个百分点。
4 日美联储自 2008 年金融危机以来首次紧急降息，利率下调 50 个基点创十余年来最大。	IMF 预计 2020 年全球经济增长率将低于 2019 年的 2.9%，此前，IMF 在 1 月预计 2020 年全球经济增长率为 3.3%。
2020 年 2 月底中国国产铝土矿库存量约为 766 万吨，环比减少 36.31%，同比减少 30.97%。2 月底，中国国产铝土矿库存去化天数约为 26 天，环比缩短 15 天。	截至 3 月 6 日当周，上期所铝库存 479472 吨，较上周增加 40385 吨，连增九周。
	截至 3 月 5 日当周国内主要消费地 6063 铝棒库存较上周四增加 0.64 万吨至 21.89 万吨，连增九周。

周度观点策略总结：全球新冠肺炎疫情仍在快速扩散，美国目前已经有三大洲宣布进入紧急状态，疫情的蔓延将对全球供应链造成压力，美国 1 月工厂新订单降幅超过预期，市场避险情绪快速攀升；同时下游加工企业复工较缓，沪铝库存持续累积，加之国内铝冶炼产能有释放预期，库存压力将进一步增加，铝价缺乏上行动能。不过美联储紧急宣布下调利率 50 个基点，全球货币宽松预期增强；国内受交通管制以及矿山开工推迟影响，国内国产铝土矿库存量环比减少 36.31%，国原料供应短缺导致氧化铝生产减产，近期氧化铝价格出现回升；加之中国疫情有望在 4 月前结束，利于经济加快重回正轨，以及中国政府计划扩大基建投资，利于需求的修复，对铝价形成部分支撑。现货方面，早间贸易商间交投尚可，持货商出货正常，随着网价公布，持货商出货收敛或上调价格，实际成交热度在 10:30 后回落。临近周末，下游今日少量备货。展望下周，预计铝价震荡偏弱，全球疫情扩散风险加剧，以及库存压力增加。

技术上，沪铝主力 2005 合约跌至 3 年来新低，日线 KDJ 死叉迹象，预计短线承压下行。操作上，建议沪铝 2005 合约可在 13200 元/吨附近做空，止损位 13270 元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝现货价格

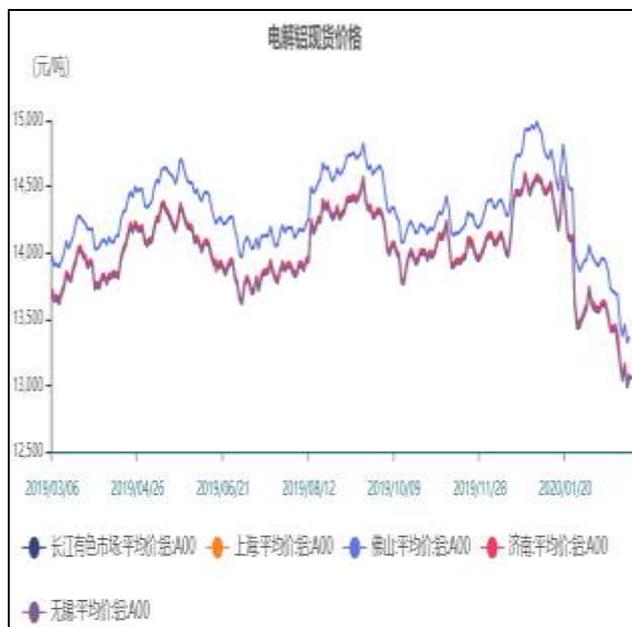


图2：电解铝现货价格季节性分析



截止至2020年03月06日，长江有色市场1#电解铝平均价为13050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13060元/吨、13370元/吨、13090元/吨、13060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年相比维持在平均水平。

图3：LME期现价格走势

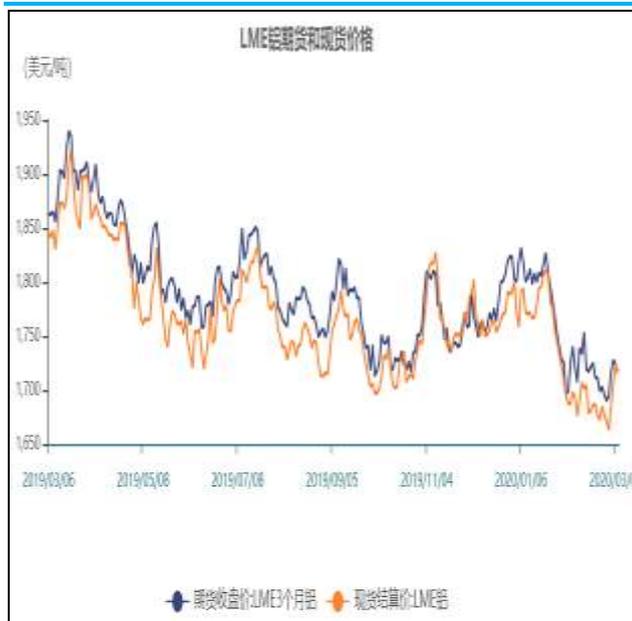
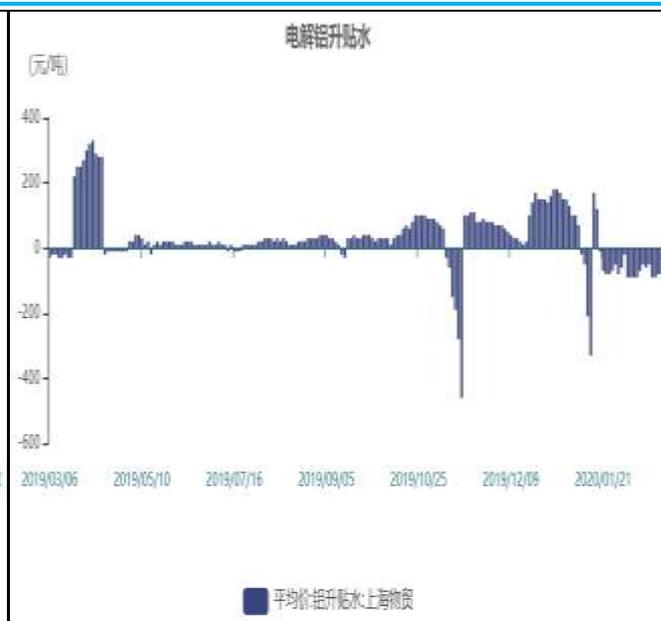


图4：电解铝升贴水走势图



截止至2020年03月05日，LME3个月铝期货价格为1717.5美元/吨，LME铝现货结算价为1715美元/吨，现货结算价较上一交易日减少8.5美元/吨。截止至2020年03月06日，电解铝升贴水维持在贴水50元/吨附近，较上一交易日上涨30元/吨。

图5：国内氧化铝价格

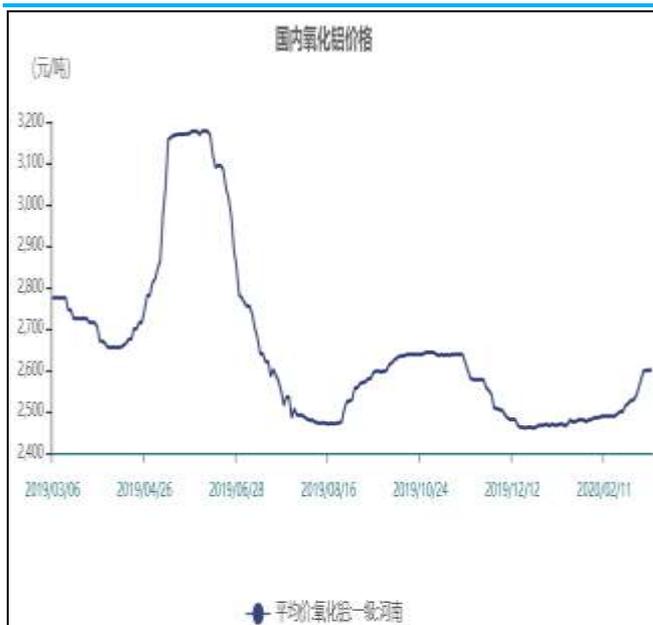


图6：国内氧化铝库存



价格方面，河南省氧化铝价格为2600元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2620元/吨，两者价差为-40元/吨，国内外价差较近5年相比维持在较高水平；库存方面，国内总计库存为50.3万吨，较前期下降6.2万吨，连云港库存为2.3万吨，鲅鱼圈库存为12万吨，青岛港库存为36万吨，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

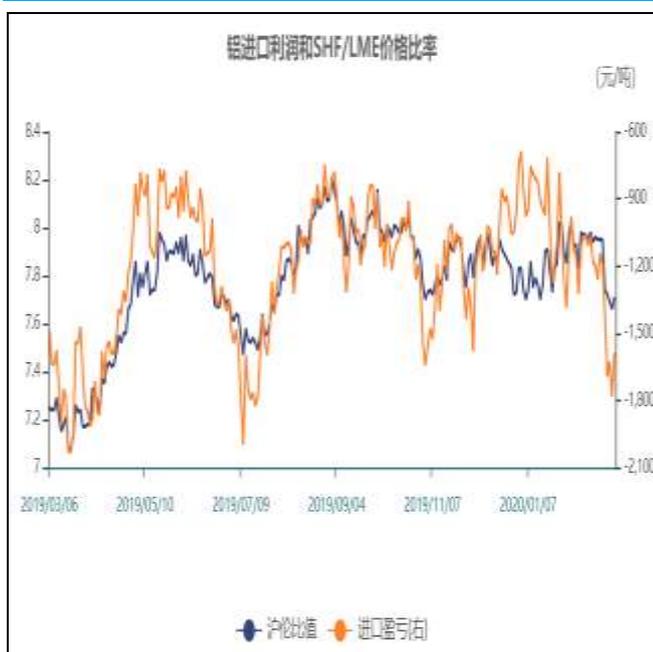
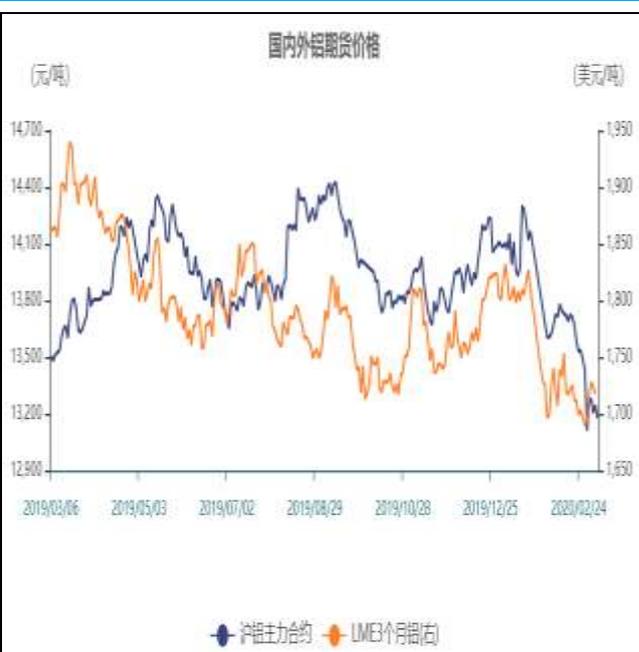


图8：沪伦价格走势



截止至2020年03月05日，LME铝收盘价为1717.5美元/吨；上海沪期铝主力合约收盘价为13245元/吨，较上一交易日下跌70元/吨，进口倒挂为1587.45元/吨。

图9：铝棒库存



图10：铝棒库存季节性分析



截止至2020年03月05日，全国铝棒库存总计26.15万吨，较前期相比增加1.2万吨，分地区来看，佛山地区库存为9.75万吨，无锡地区铝棒库存为6万吨，南昌地区库存为1.8万吨。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

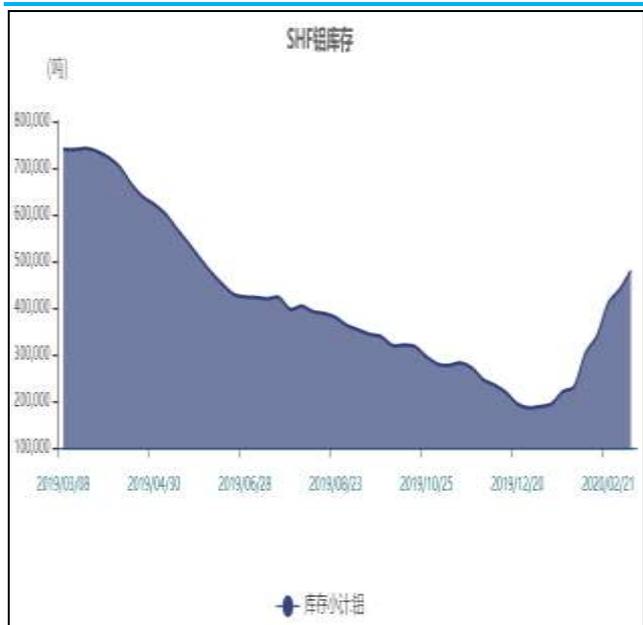


图12：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年03月06日，上海期货交易所电解铝库存为479472吨，较上一周增加40385吨。截止至2020年03月06日，LME铝库存为1030750吨，较上一交易日减少10025吨，注销仓单占比为23.95%。

图13: 沪铝多头持仓合计



图14: 沪铝空头持仓合计



截止至2020年03月06日, 永安期货 沪铝多头持仓为12533手, 较上一交易日增加1198手, 永安期货 沪铝空头持仓为18142手, 较上一交易日增加106手。

图15: 沪铜与沪铝主力合约价格比率

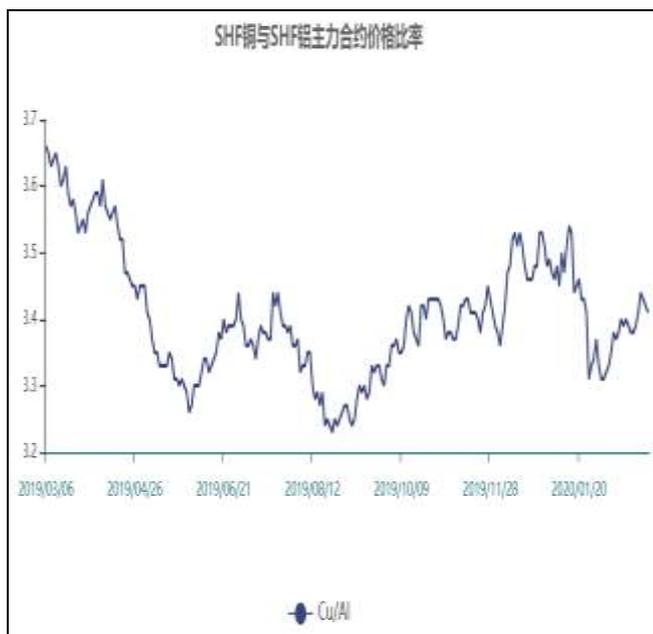
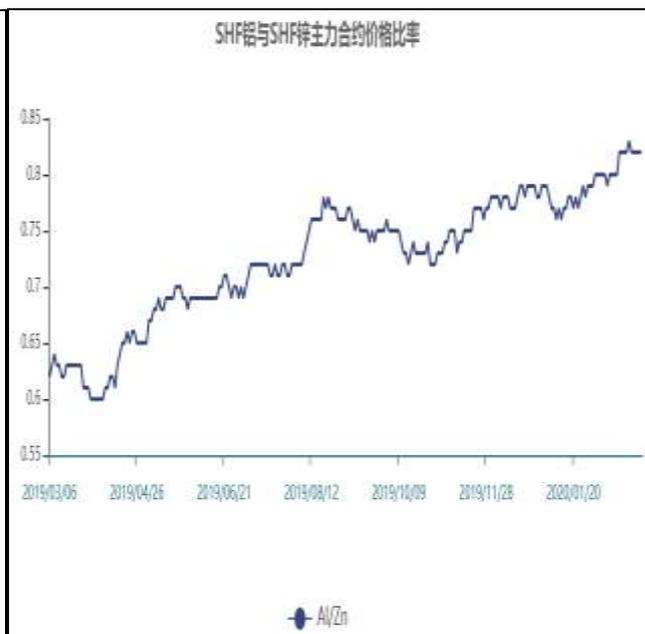


图16: 沪铝与沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.41, 从季节性角度分析, 当前比价较近五年相比维持在平均水平。铝锌以收盘价计算当前比价为0.82, 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。