

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13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 AL2005	收盘（元/吨）	13175	12920	-255
	持仓（手）	13.64 万	14.78 万	1.14 万
	前 20 名净持仓	-14154	-13253	901
现货	上海 A00 铝	13070	12650	-420
	基差（元/吨）	-105	-270	-165

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
10日上午,习近平抵达武汉考察新冠肺炎疫情防控工作。	世界卫生组织宣布新冠病毒为全球大流行。可能进一步动摇已经脆弱的世界市场,导致更严格的旅行和贸易限制。
周四纽约联储周内第三次提高回购操作上限,并展开5000亿美元3个月期回购操作。美联储预计在下周的货币政策会议进行本月第二次降息,市场预期降息100点。	沙特阿拉伯宣布大幅下调原油价格,全面发动全球原油原油价格战。
2月(29天)中国氧化铝产量540.3万吨,其中冶金级氧化铝517.3万吨,冶金级日均产量17.8万吨,环比降低0.52%,同比降低8.19%。	2020年2月(29天)中国电解铝产量286.7万吨,同比增加6.9%。
	2月全国用车市场零售25.2万台,同比下降78.5%;批发销量1.1万台,同比下降77.7%。

周度观点策略总结: 全球新冠病毒疫情持续扩散,全球经济陷入衰退风险增加,市场担忧情绪蔓延;同时国内电解铝产量持续增长,下游需求表现乏力,终端产业复苏仍需时间,电解铝库存继续累增,对铝价压力较大。不过美联储3月决议预期降息100基点,全球央行将进一步放宽货币政策;国内氧化铝厂受疫情影响原料供给不畅,且电解铝厂氧化铝库存紧张,氧化铝价格有所回升,对铝价形成部分支撑。现货方面,今日某大户公布少量采购通知,市场货源仍相对过剩,持货商积极出货,中间商接货意愿一般,下游今日按需采购为主,因铝价连跌几日,下游情绪偏观望。展望下周,预计铝价震荡偏弱,全球疫情扩散风险加剧,以及库存持续累增。

技术上,沪铝主力2005合约重心延续下移,关注13000位置压力,预计短线承压下行。操作上,建议沪铝2005合约可背靠13000元/吨附近做空,止损位13100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

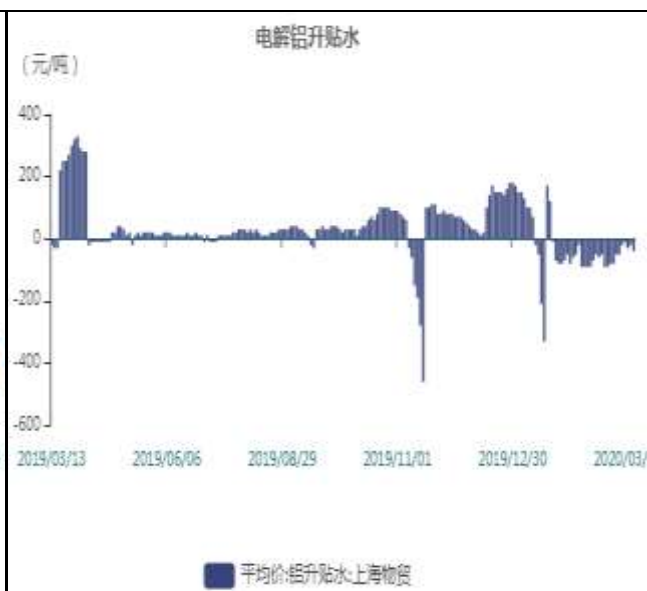


截止至2020年03月13日，长江有色市场1#电解铝平均价为12,640元/吨，较上一交易日减少100元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为12,750元/吨、13,030元/吨、12,760元/吨、12,730元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场1#电解铝现货平均价格较近5年相比维持在平均水平。

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12日，LME3个月铝期货价格为1,661.5美元/吨，LME铝现货结算价为1,643美元/吨，现货结算价较上一交易日减少27.5美元/吨。截止至2020年03月13日，电解铝升贴水维持在贴水40元/吨附近，较上一交易日下跌20元/吨。

图5：国内氧化铝价格

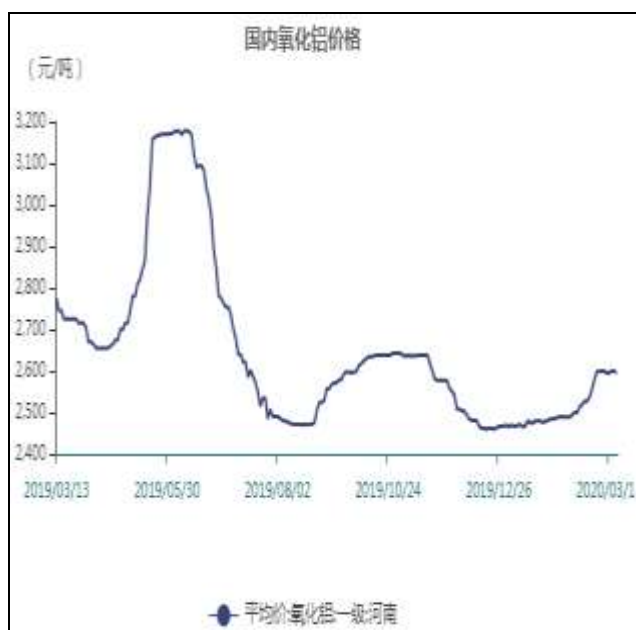


图6：国内氧化铝库存



价格方面，河南省氧化铝价格为2,595元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2,620元/吨，两者价差为-25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49.5万吨，较前期下降0.8万吨，连云港库存为1.5万吨，鲅鱼圈库存为10万吨，青岛港库存为38万吨，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

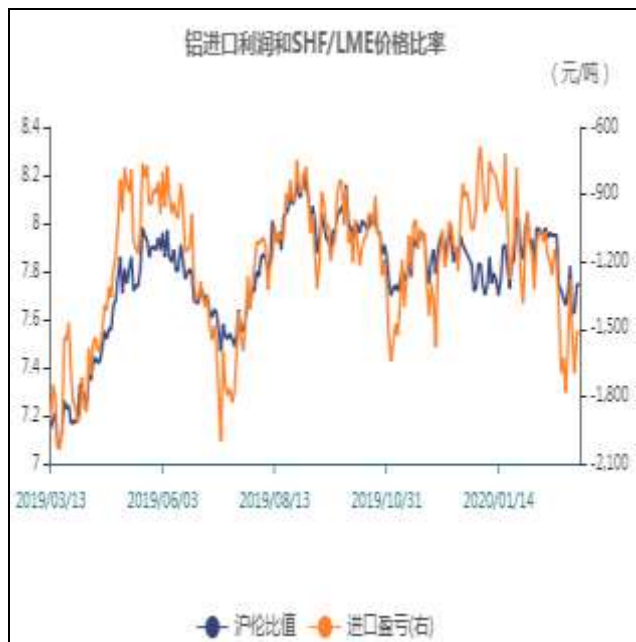


图8：沪伦价格走势



截止至2020年03月12日，LME铝收盘价为1,661.5美元/吨；上海沪期铝主力合约收盘价为12,870元/吨，较上一交易日上涨50元/吨，进口倒挂为1,504.71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12日，全国铝棒库存总计23.75万吨，较前期相比减少1.2万吨，分地区来看，佛山地区库存为9.5万吨，无锡地区铝棒库存为5.55万吨，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

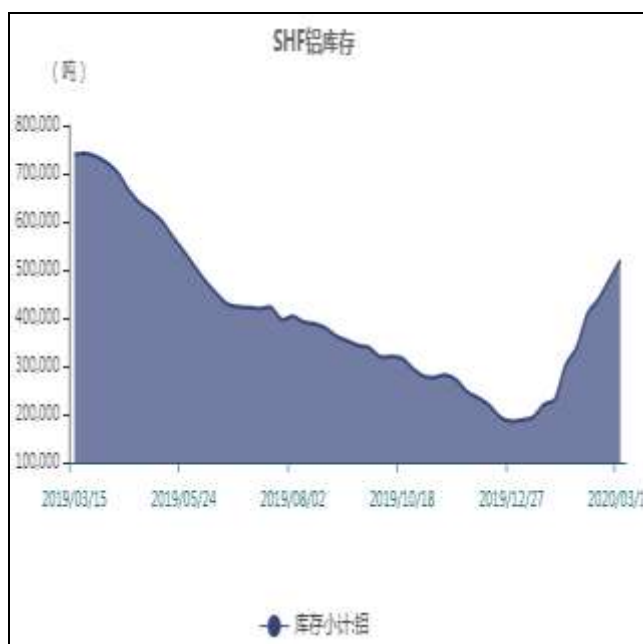


图12：LME铝库存与注销仓单比率

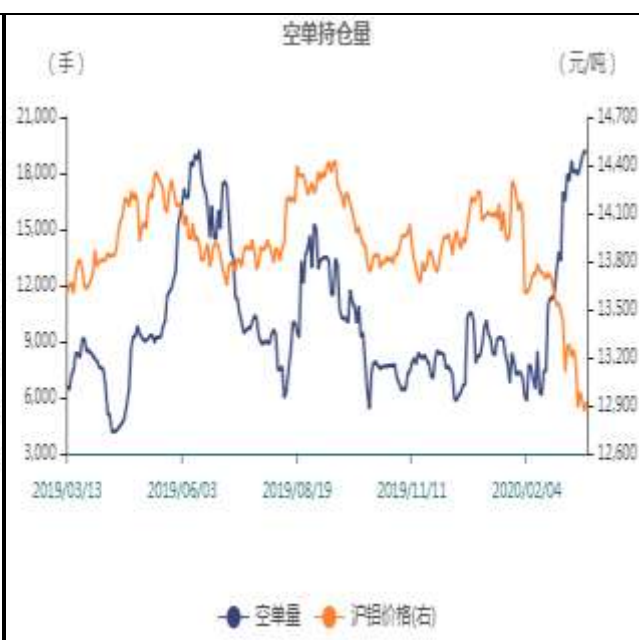


截止至2020年03月13日，上海期货交易所电解铝库存为519,542吨，较上一周增加40,070吨。截止至2020年03月12日，LME铝库存为994,675吨，较上一交易日减少7,625吨，注销仓单占比为19.79%。

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13日,永安期货 沪铝多头持仓为15,754手,较上一交易日增加996手,永安期货 沪铝空头持仓为19,130手,较上一交易日减少39手。

图15: 沪铜与沪铝主力合约价格比率

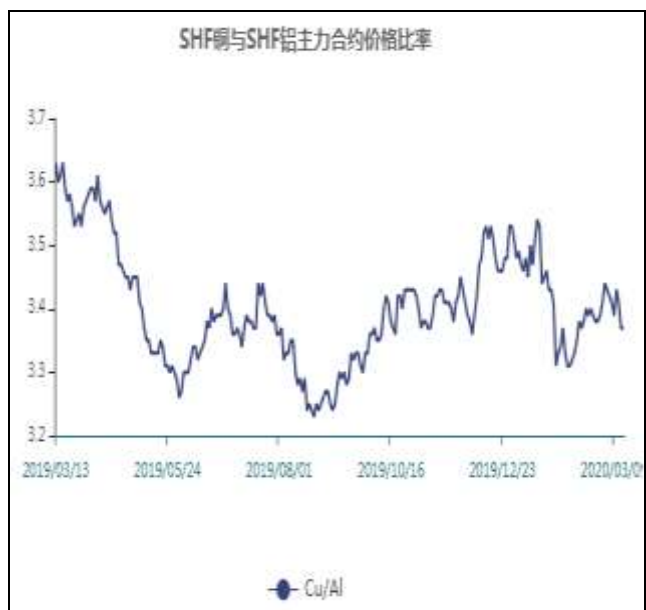


图16: 沪铝与沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.37,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。