

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6月19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）	13395	13620	225
	持仓（手）	12.20 万	13.94 万	1.74 万
	前 20 名净持仓	-19378	-21737	-2359
现货	上海 A00 铝	13800	13910	110
	基差（元/吨）	405	290	-115

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 6 月费城制造业指数为 27.5，远好于预期，揭示 6 月费城制造业状况改善的迹象。根据调研结果，费城地区总体经济活动、新订单和出货量指标都恢复了正值。	美国上周初请失业金人数增加 150.8 万人，高于普遍预期的 130 万，略低于前值 156.6 万，使得过去 13 周申请量突破了 4600 万人。
截至 6 月 18 日，SMM 统计国内电解铝社会库存周度下降 3.3 万吨至 75.4 万吨，国内铝棒库存较上周减少 0.25 万吨至 7.15 万吨。	国家统计局发布数据显示，5 月原铝（电解铝）产量为 298 万吨，同比减少 0.1%；1-5 月总产量为 1481 万吨，同比增 2.1%。
	挪威海德鲁表示，4-5 月原铝产量为 341000 吨，同比增长 5%；铝土矿产量同比增加 91 万吨至 176.1 万吨；氧化铝产量增长 82%，至 98.9 万吨。

周度观点策略总结：海外下游需求受疫情冲击较大，供强需弱下伦铝库存持续累库；且中国进口窗口打开，将刺激海外货源进口，对铝价压力有所增大。不过全球经济重启势头持续，且经济刺激政策加码，逐步修复市场信心；国内下游需求延续偏强表现，带过沪铝库存去化，短期供应偏紧局面持续，支撑铝价高位运行。现货方面，今日某大户公布少量采购计划，实际成交量不多，贸易商间自行成交难以摆脱僵持旧态，持货商出货挺价，而中间商接货纠结，下游今日少量备货。展望下周，预计铝价震荡偏强，库存持续去化，下游需求延续偏强。

技术上，沪铝主力 2008 合约主流持仓增多减空，10 日均线存在支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2007 合约可在 13550 元/吨逢回调做多，止损位 13400 元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝现货价格

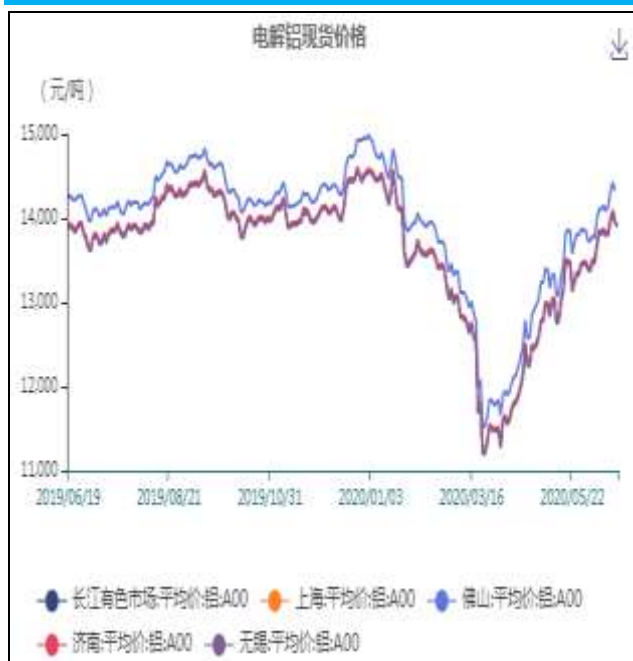


图2：电解铝现货价格季节性分析



截止至2020年06月19日，长江有色市场1#电解铝平均价为13,900元/吨，较上一交易日减少70元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为13,970元/吨、14,330元/吨、13,990元/吨、13,960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

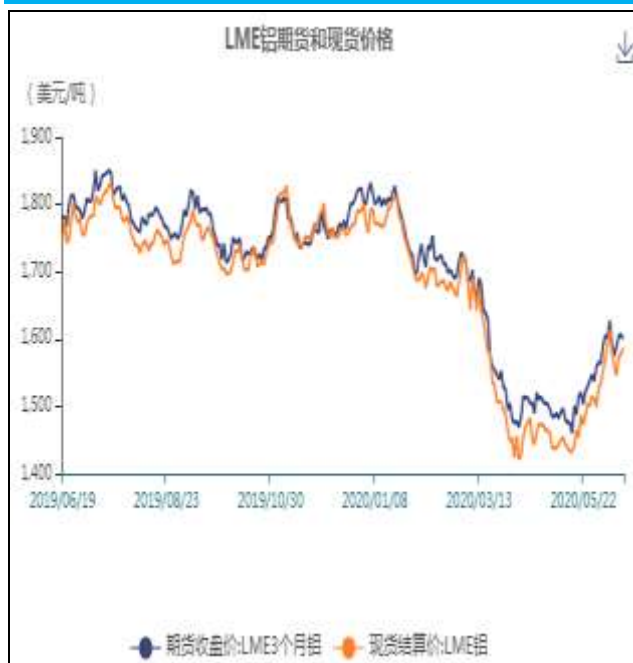
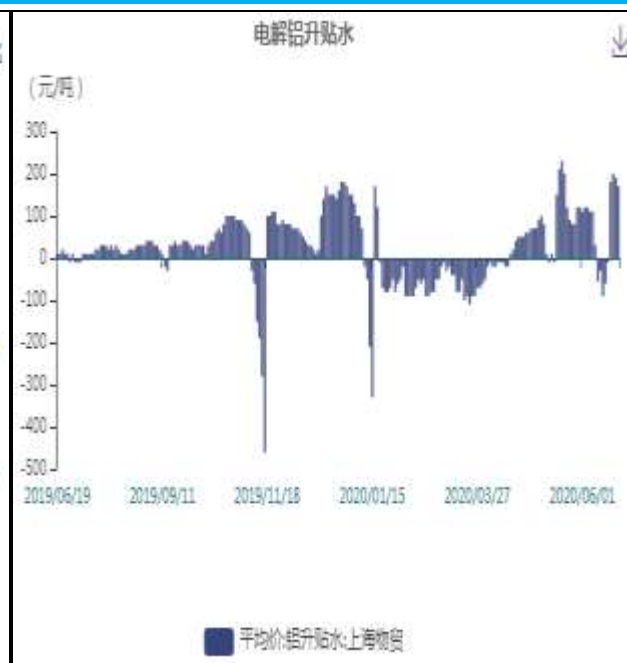


图4：电解铝升贴水走势图



截止至2020年06月18日，LME3个月铝期货价格为1,600美元/吨，LME铝现货结算价为1,586.5美元/吨，现货结算价较上一交易日增加9美元/吨。截止至2020年06月19日，电解铝升贴水维持在升水170元/吨附近，较上一交易日下跌20元/吨。

图5：国内氧化铝价格

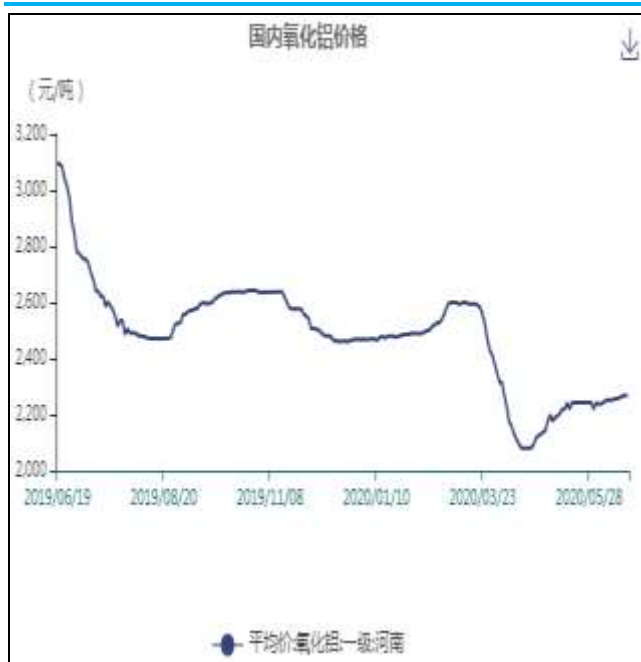


图6：国内氧化铝库存



价格方面，河南省氧化铝价格为2,267元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2,240元/吨，两者价差为17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63.5万吨，较前期上升7.9万吨，连云港库存为10.5万吨，鲅鱼圈库存为19万吨，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

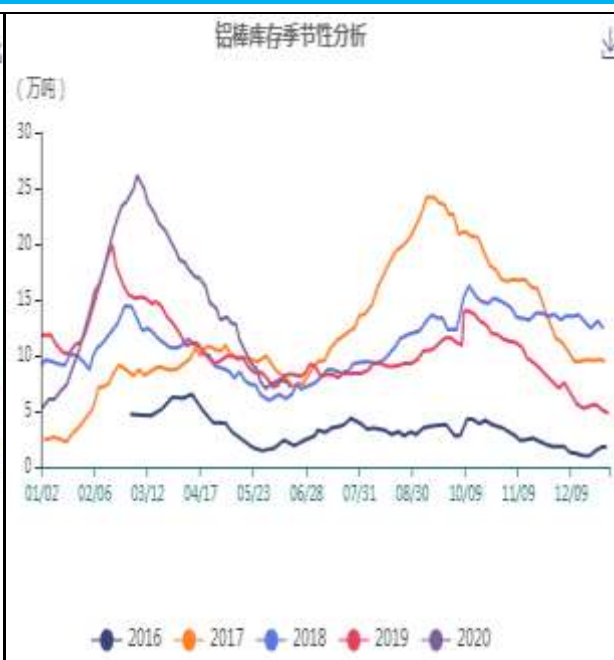


截止至2020年06月18日，LME铝收盘价为1,600美元/吨；上海沪期铝主力合约收盘价为13,745元/吨，较上一交易日上涨50元/吨，进口倒挂为104.5元/吨。

图8：铝棒库存



图9：铝棒库存季节性分析



截止至2020年06月18日，全国铝棒库存总计7.15万吨，较前期相比减少0.45万吨，分地区来看，佛山地区库存为3.35万吨，无锡地区铝棒库存为1.5万吨，南昌地区库存为0.6万吨。从季节性角度分析，全国库存较近5年相比维持在平均水平。

图10：上海期货交易所电解铝库存

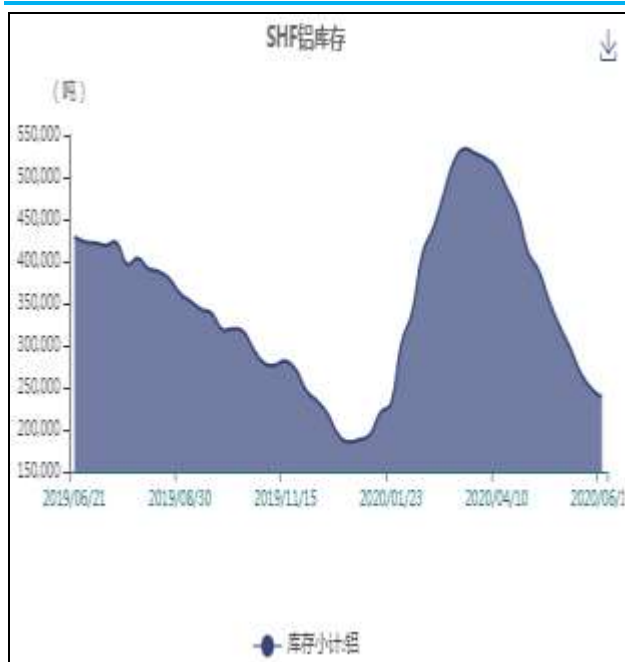
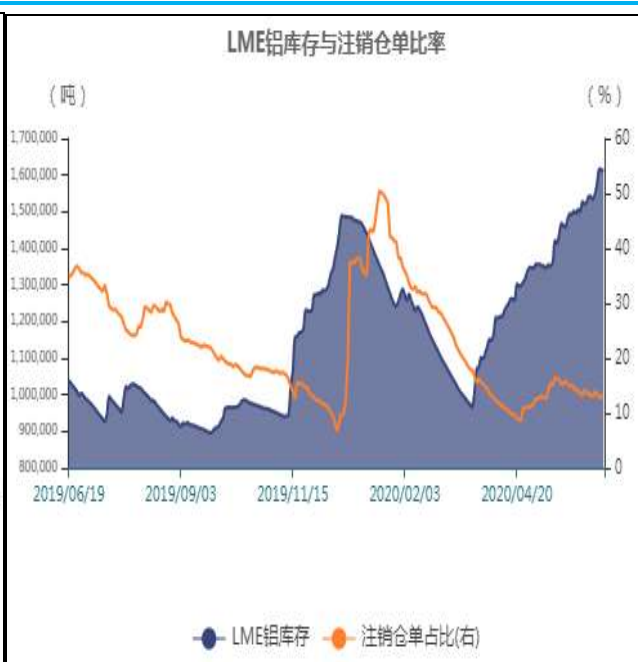


图11：LME铝库存与注销仓单比率

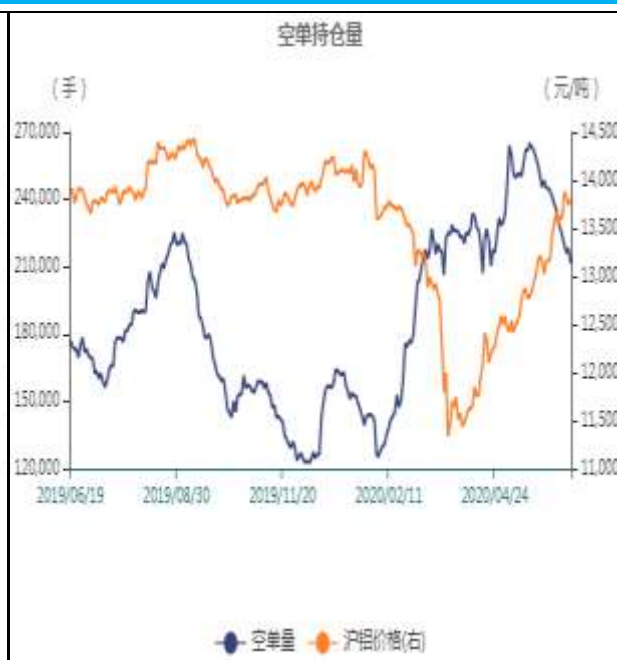


截止至2020年06月19日，上海期货交易所电解铝库存为238,703吨，较上一周减少9,759吨。截止至2020年06月18日，LME铝库存为1,610,300吨，较上一交易日减少4,675吨，注销仓单占比为12.83%。

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06月19日，前十名合计 沪铝多头持仓为162,600手，较上一交易日减少969手，前十名合计 沪铝空头持仓为211,569手，较上一交易日减少5,224手。

图14：沪铜与沪铝主力合约价格比率

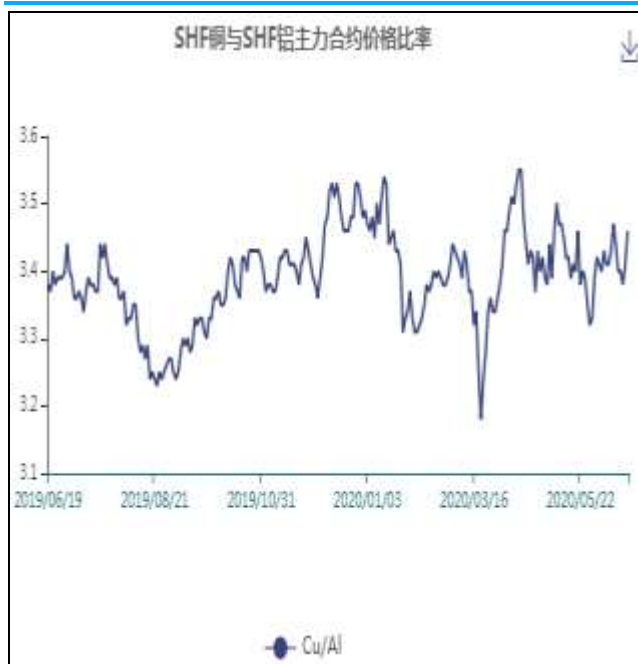
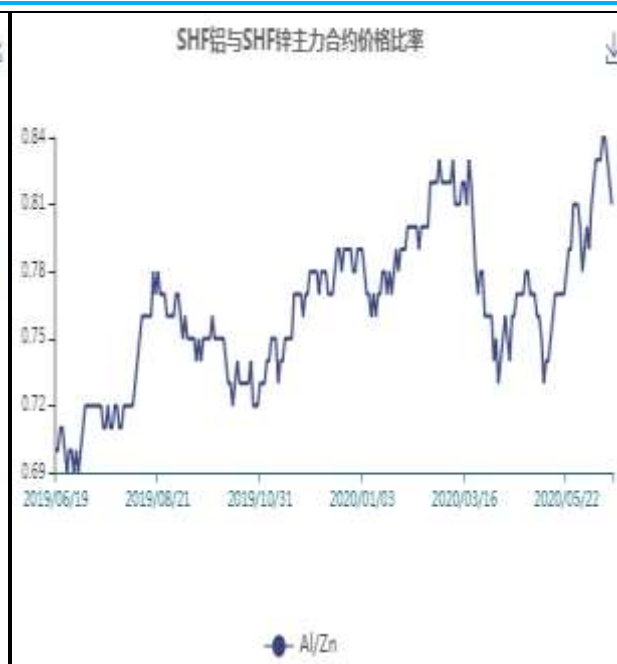


图15：沪铝与沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.46，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。以收盘价计算当前比价为0.81，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。