

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12月4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<br>AL2101 | 收盘（元/吨）   | 16090  | 16350  | 260    |
|              | 持仓（手）     | 159165 | 141881 | -17284 |
|              | 前 20 名净持仓 | -18525 | -16424 | 2101   |
| 现货           | 上海 A00 铝  | 16330  | 16610  | 280    |
|              | 基差（元/吨）   | 240    | 260    | 20     |

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   |
|--|--|
| 美国众议院议长佩洛西与参议院民主党领袖舒默呼吁立即磋商经济刺激方案，并且应该以 9080 亿美元的两党提案作为谈判基础。                   | 经合组织最新报告显示，预测全球经济 2021 年 GDP 增速为 4.2%，低于 9 月份预期的 5%，2022 年 GDP 增速为 3.7% 低于 9 月份预期的 4%。 |
| 中国 11 月制造业 PMI 较上月回升 0.7 个百分点至 52.1，好于预期的 51.6，创 2017 年 10 月以来新高，显示中国经济复苏步伐加快。 | 据 Mysteel 网数据，截至 12 月 3 日，中国主要市场电解铝库存 60.7 万吨，较周一增加 1 万吨。                              |
|  | 安泰科表示，预计中国铝市今年面临 5 万吨缺口，明年预计出现供应过剩 40 万吨。  |

**周度观点策略总结：**美国一项由两党提议的 9080 亿美元新冠救助计划取得进展，保守派议员表示支持，参众两院领袖也进行了磋商，美元指数延续弱势。国内电解铝市场需求维持较好表现，国内现货及沪铝仓单均呈下降趋势，对铝价仍存支撑。不过氧化铝价格持续走弱，电解铝生产利润高企，中长期对产能投放有刺激作用；加之近期进口套利扩大，海外货源流入预计增多，库存去化预计放缓，铝价上行动能减弱。展望下周，预计铝价偏强震荡，库存延续低位，过剩预期施压。

技术上，沪铝主力 2101 合约放量减仓高位回调，关注 16000 关口支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 16000-16900 元/吨区间偏多操作，止损各 200 元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2020年12月4日，长江有色金属市场1#电解铝平均价为16350元/吨，沪铝期货价格为16600元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2020年12月4日，电解铝升贴水处于升水110元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格



图4：国内氧化铝库存



截止至12月3日，贵阳氧化铝价格为2295元/吨；库存方面，截止至11月27日，国内总计库存为58万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2020年12月3日，进口盈亏为926.69元/吨。



图6：铝棒库存



截止至2020年12月3日，全国铝棒库存总计7.1万吨。

图7：铝棒库存季节性分析



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11月27日，上海期货交易所电解铝库存为220373吨。截止至2020年12月3日，LME铝库存为1358425吨，注销仓单为189650吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2020年12月3日，国内电解铝生产利润为3977.15元/吨。

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



截止至12月4日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.5138，铝锌以收盘价计算当前比价为0.7764。

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。