

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9月11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 AL2010	收盘（元/吨）	14270	14235	-35
	持仓（手）	12.43 万	12.75 万	0.32 万
	前 20 名净持仓	-5071	-10386	-5315
现货	上海 A00 铝	14470	14610	140
	基差（元/吨）	200	375	175

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
截至 9 月 5 日当周，美国初请失业金人数录得 88.4 万人，高于市场预期的 84.6 万人，前值由 88.1 万人上修为 88.4 万人。	欧盟发表声明要求英国在本月底前废除《英国内部市场法案》中违反脱欧协议内容的条款后，英国政府迅速做出反应，表示拒绝接受欧盟的要求。
据消息人士称，已有日本买家同意将第四季度的铝升水定价从本季度的 79 美元/吨上调至 88 美元/吨，环比涨幅达到 11%，这也是五年来，铝升水首次季度上调。	今年前 8 个月中国原铝产量为 2432 万吨，同比增长 3.19%，消费量为 2456 万吨，同比增长 3%。预计 9 月份中国原铝产量将达到 310 万吨，同比增长 7.19%，消费同比收窄至 4.35%。
8 月中国未锻轧铝及铝材出口量共 39.54 万吨，环比增加 5.9%，同比减少 15.15%。	

周度观点策略总结：全球疫情蔓延打击经济复苏的前景，叠加中美紧张关系加剧，市场风险情绪受到打压；且国内电解铝产能逐渐恢复，预计 9 月产量继续扩大，产量增幅估计要大于消费，国内原铝库存呈现小幅增长趋势，限制铝价上行动能。不过当前电解铝库存仍处低位，且进口窗口处于初步关闭状态，将逐渐抑制海外货源流入；同时下游铝棒库存仍延续去化，目前达到年内低位，且后市需求存在回暖预期，仍有望带动铝材企业开工率回升，对铝价存在支撑。展望下周，预计铝价偏弱震荡，冶炼产量逐渐扩大，不过库存仍处低位。

技术上，沪铝主力 2010 合约走长上影线，主流持仓空增多减，预计短线偏弱震荡。操作上，建议可在 14000-14500 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2020年09月11日，长江有色市场1#电解铝平均价为14235元/吨，沪铝期货价格为14600元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2020年09月11日，电解铝升贴水维持在升水20元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

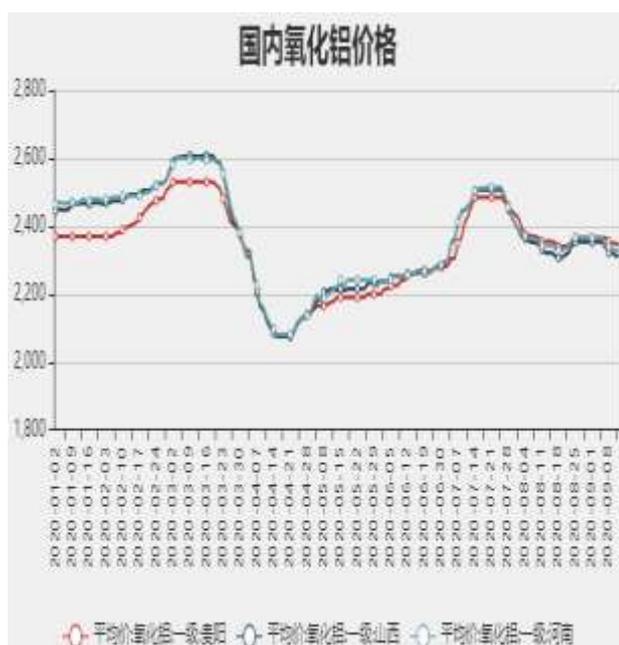


图4：国内氧化铝库存



截止至9月11日，贵阳氧化铝价格为2345元/吨；库存方面，截止至8月28日，国内总计库存为64.5万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2020年09月10日，进口盈亏为246.6元/吨。

图6：铝棒库存

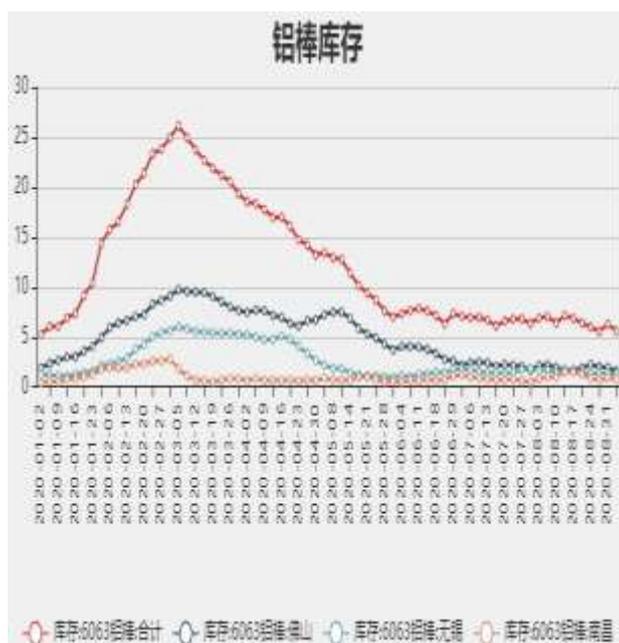


图7：铝棒库存季节性分析



截止至2020年09月03日，全国铝棒库存总计5.6万吨。

图8：上海期货交易所电解铝库存

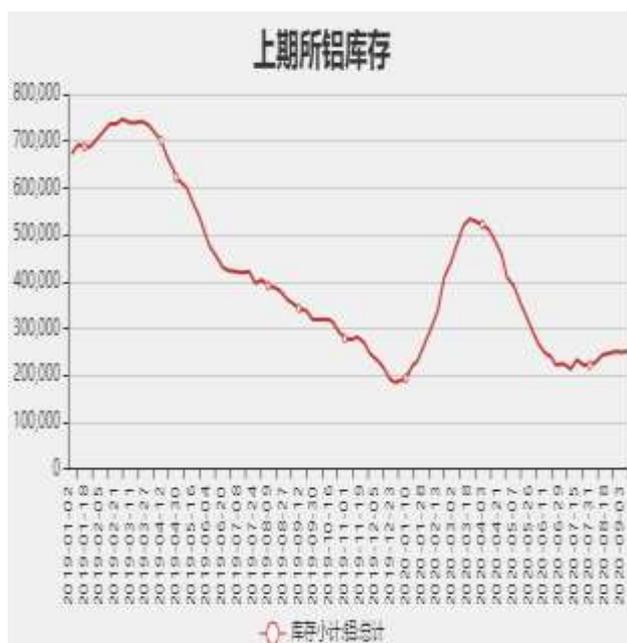
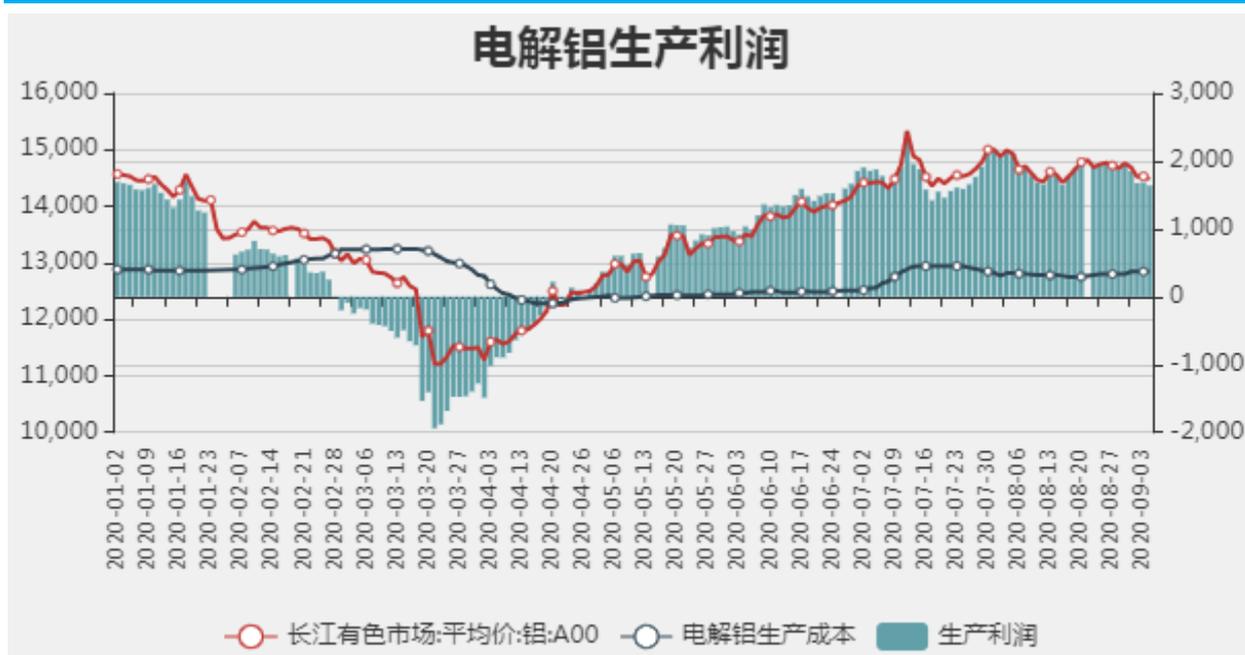


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年09月11日，上海期货交易所电解铝库存为251266吨。截止至2020年09月10日，LME铝库存为1524075吨，注销仓单为221075吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2020年09月04日，国内电解铝生产利润为1636.05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09月04日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.6195，铝锌以收盘价计算当前比价为0.7185。

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。