

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24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）	13620	13605	-15
	持仓（手）	13.94 万	15.11 万	1.17 万
	前 20 名净持仓	-21737	-19653	2084
现货	上海 A00 铝	13910	14010	100
	基差（元/吨）	290	405	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
美国白宫贸易顾问纳瓦罗澄清，美国与中国第一阶段的贸易协议尚未结束。	全球新冠疫情累计确诊人数超过 933 万人，单日新增确诊病例数连续 20 日高于 10 万人。其中美国累计确诊病例超过 242 万人。
欧元区 6 月制造业 PMI 初值录得 46.9，创 4 个月新高，预期值为 44.5，前值为 39.4；欧元区 6 月服务业 PMI 初值为 47.3，预期值为 41，前值为 30.5。	IAI 数据，全球 5 月原铝产量升至 544.8 万吨，4 月修正后为 527.4 万吨。5 月中国原铝产量预估升至 310.5 万吨，4 月修正后为 299.7 万吨。
Msteel 数据，截至 6 月 19 日，中国电解铝企业厂内库存 14.6 万吨，周减 0.5 万吨，连降 12 周。	

周度观点策略总结：全球疫情形势依然严峻，单日新增确诊病例走升，打压市场乐观情绪；同时海外下游需求受疫情冲击较大，供强需弱下伦铝库存累库趋势；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。不过国内下游需求延续偏强表现，带动沪铝库存持续去化，短期供应偏紧局面持续，铝价仍有上行动能。现货方面，早间持货商较为挺价，中间商接货尚可，持货商后半段出货积极性有所提升，下游考虑到假期需求，今日备货尚可。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24日，长江有色市场1#电解铝平均价为14,020元/吨，较上一交易日增加10元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为14,030元/吨、14,380元/吨、14,030元/吨、14,000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年相比维持在较高水平。

图3：LME期现价格走势

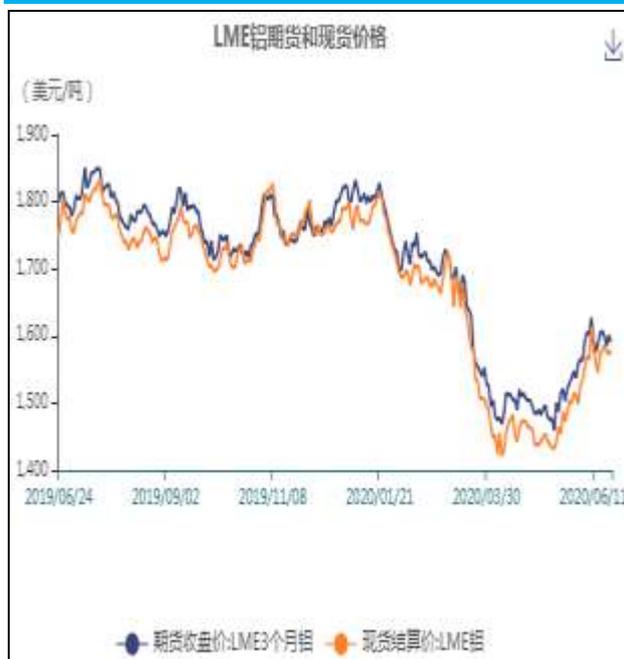
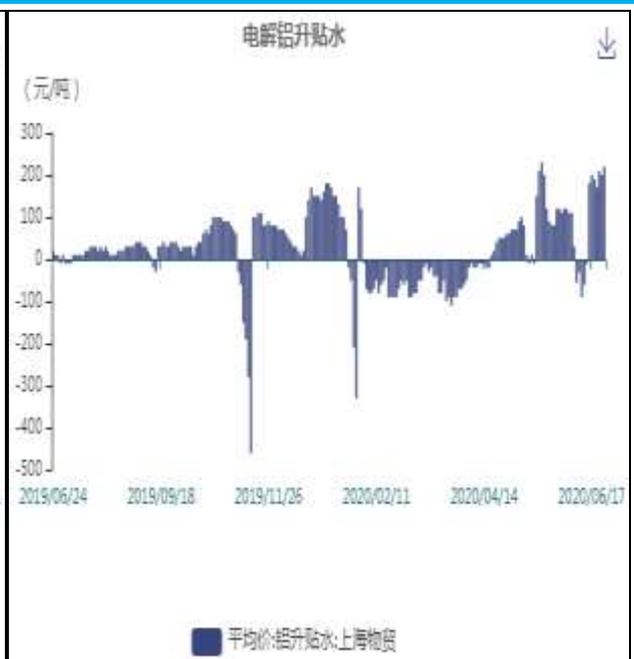


图4：电解铝升贴水走势图



截止至2020年06月23日，LME3个月铝期货价格为1,591.5美元/吨，LME铝现货结算价为1,577.5美元/吨，现货结算价较上一交易日增加4.5美元/吨。截止至2020年06月24日，电解铝升贴水维持在升水220元/吨附近，较上一交易日上涨20元/吨。

图5：国内氧化铝价格

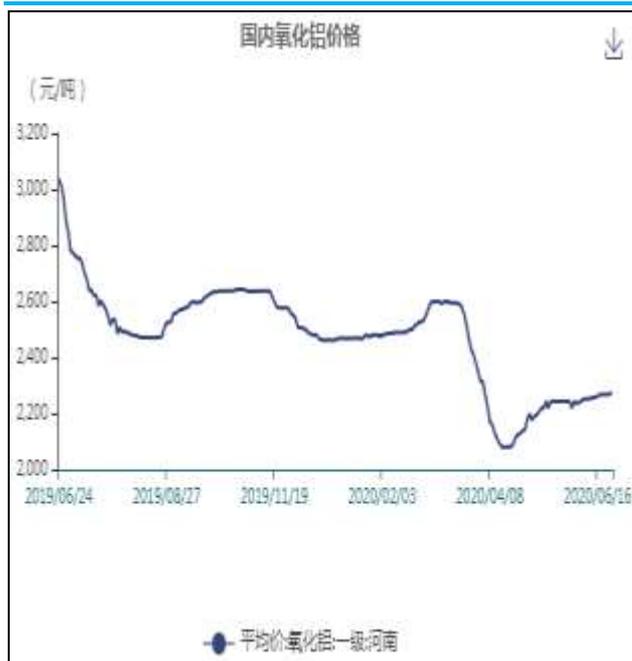
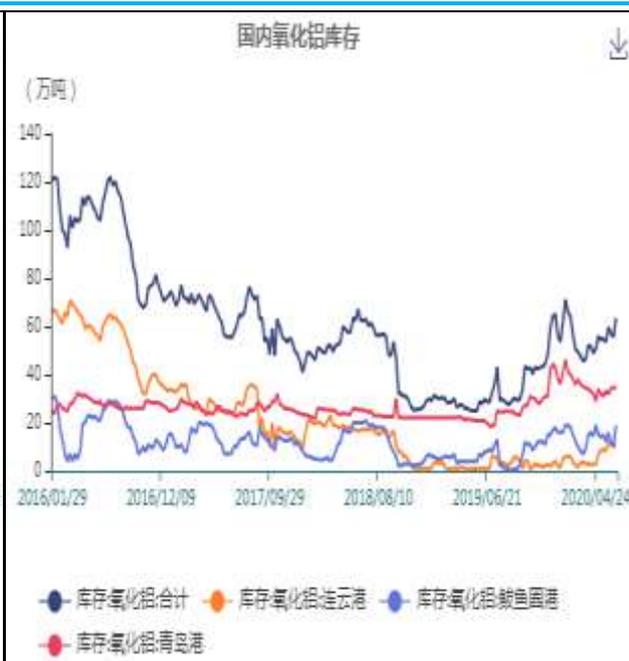


图6：国内氧化铝库存



价格方面，河南省氧化铝价格为2,276元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2,280元/吨，两者价差为-13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

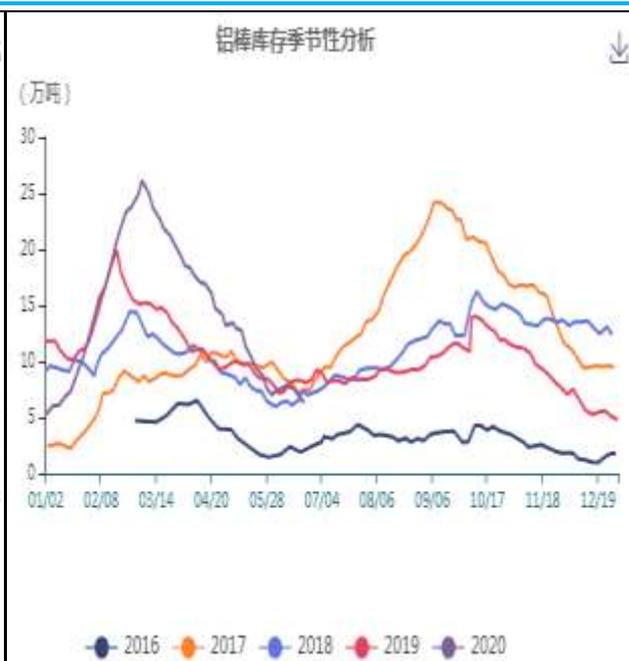


截止至2020年06月23日，LME铝收盘价为1,591.5美元/吨；上海沪期铝主力合约收盘价为13,655元/吨，较上一交易日下跌50元/吨，进口盈利为69.19元/吨。

图8：铝棒库存



图9：铝棒库存季节性分析



截止至2020年06月22日，全国铝棒库存总计6.3万吨，较前期相比减少0.85万吨，分地区来看，佛山地区库存为2.75万吨，无锡地区铝棒库存为1.4万吨，南昌地区库存为0.75万吨。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

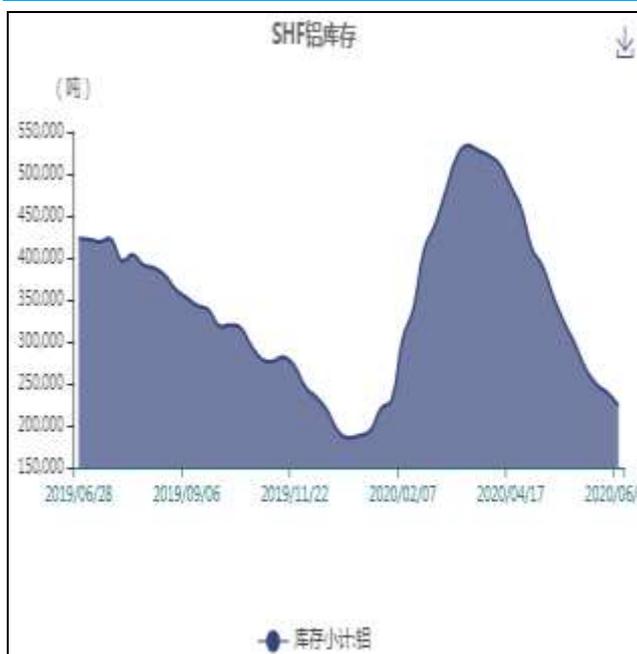
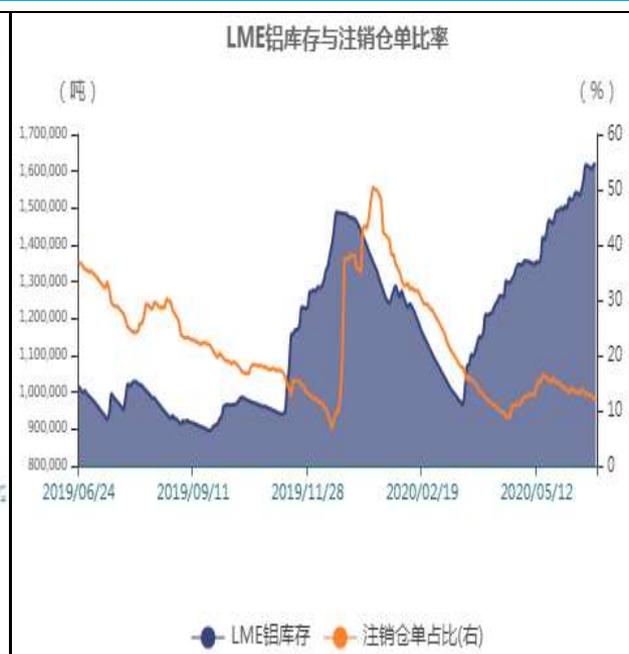


图11：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年06月24日，上海期货交易所电解铝库存为223,715吨，较上一周减少14,988吨。截止至2020年06月23日，LME铝库存为1,617,550吨，较上一交易日减少275吨，注销仓单占比为11.79%。

图12: 沪铝前十名多头持仓合计

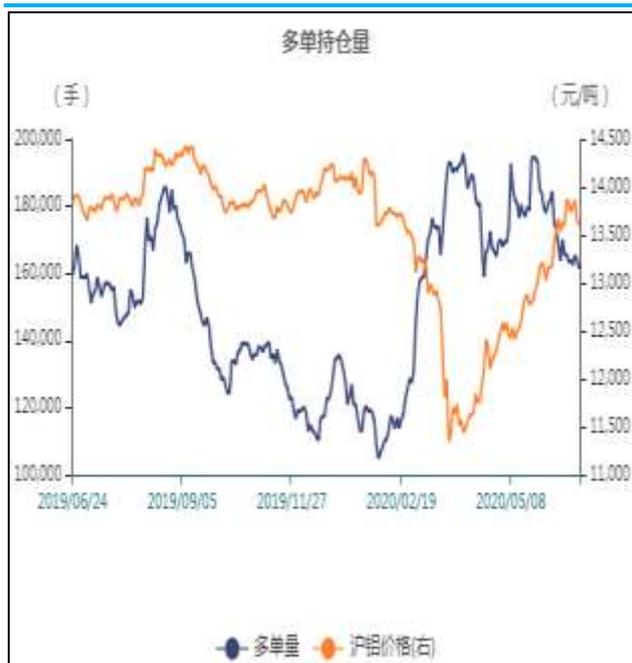


图13: 沪铝前十名空头持仓合计



截止至2020年06月24日, 前十名合计 沪铝多头持仓为161,372手, 较上一交易日减少2,436手, 前十名合计 沪铝空头持仓为203,669手, 较上一交易日减少5,355手。

图14: 沪铜与沪铝主力合约价格比率

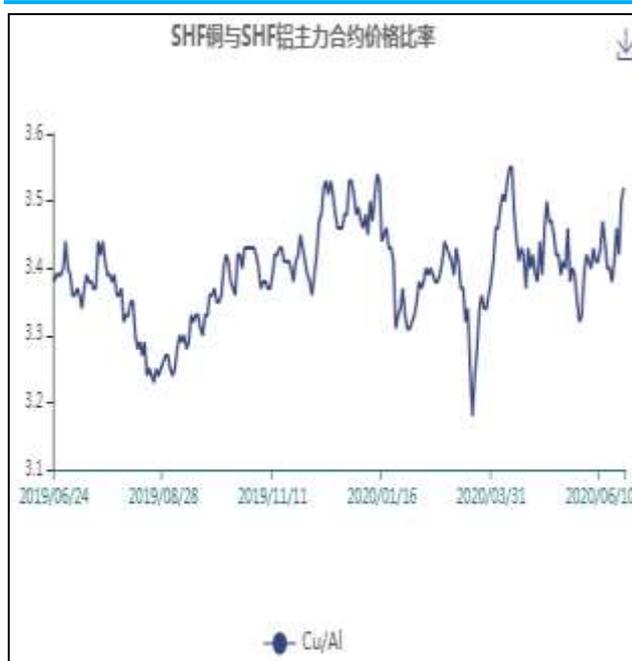
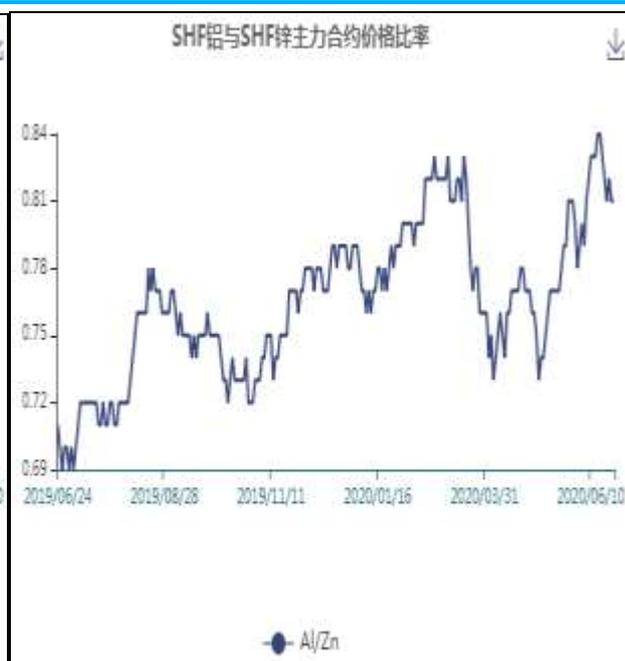


图15: 沪铝与沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.52, 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。铝锌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。