

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 AL2101	收盘 (元/吨)	16350	16110	-240
	持仓 (手)	141881	124782	-17099
	前 20 名净持仓	-16424	-17872	-1448
现货	上海 A00 铝	16610	16720	110
	基差 (元/吨)	260	610	350

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
美国财政部长姆努钦带着一份 9160 亿美元的提案出人意料重返纾困方案谈判桌，尽管民主党不同意提案中的部分内容，但这仍为年底前达成协议潜在开辟了新途径。	拜登将提名凯瑟琳接替莱特希泽出任美国贸易代表办公室主任，凯瑟琳是处理中美贸易争端的老手，未来中美关系可能面临更为复杂的挑战。
欧洲央行将紧急抗疫购债计划总体规模增加 5000 亿欧元至 1.85 万亿欧元，并将期限烟瘴 9 个月至 2022 年 3 月。	据悉欧盟首席脱欧谈判代表巴尼耶表示，年底前与英国达成协议的希望非常渺茫。
12 月 11 日，沪铝仓单合计 80672 吨，日减 2674 吨，连降 19 日；12 月 10 日，LME 铝库存为 1333375 吨，日减 5200 吨，连降 17 日。	SMM 报道，11 月中国电解铝产量 316.3 万吨，同比增长 7.77%；预计 12 月产量 327 万吨，环比增加 7.71%。
	河南省12月7日至31日期间，绩效分级为A、B类的企业实施限产治理，C、D级企业实施停产智利，当地铝板带箔企业面临停产限产，预计影响产能289万吨共计24天，预计影响需求量0.79万吨。

周度观点策略总结：欧洲央行扩大 PEPP 规模以及期限，以及各国开始推进疫苗接种，将逐渐改善市场情绪，不过美国新都刺激政策缺乏进展，以及中美关系前景蒙阴，令担忧情绪有所升温。近期河南等地出现严重污染天气，导致当地铝材企业面临减产限产，对下游需求前景形成压力；加之近期进口套利扩大，海外货源流入预计增多，铝价上行动能减弱。不过目前国内电解铝产能投放不及预期，加之下游需求维持较好表现下，沪铝库存维持低位小幅去库状态，对铝价形成较强支撑。展望下周，预计铝价震荡调整，污染天气限产影响需求，不过库存持续去化。

技术上，沪铝主力 2101 合约放量减仓上行遇阻，关注 15800 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 15800-16800 元/吨区间轻仓操作，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11日，长江有色市场1#电解铝平均价为16110元/吨，沪铝期货价格为16720元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2020年12月11日，电解铝升贴水处于升水50元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

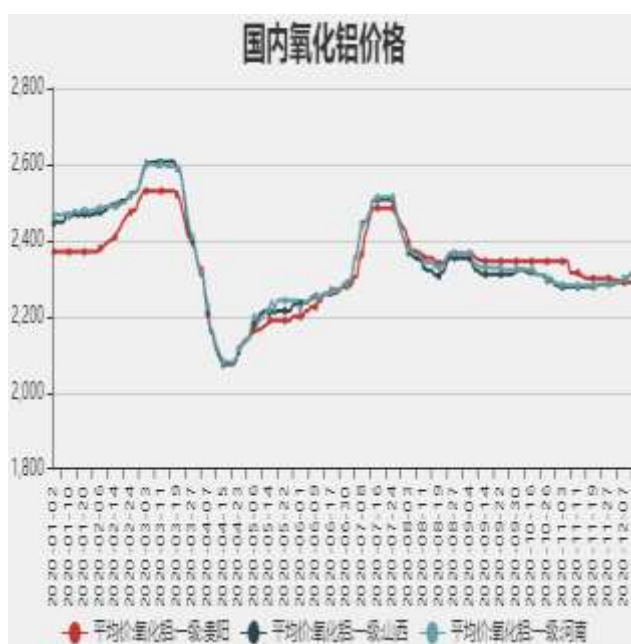


图4：国内氧化铝库存



截止至12月10日，贵阳氧化铝价格为2290元/吨；库存方面，截止至12月4日，国内总计库存为60.5万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2020年12月10日，进口盈亏为526.43元/吨。

图6：铝棒库存



截止至2020年12月10日，全国铝棒库存总计6.9万吨。

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

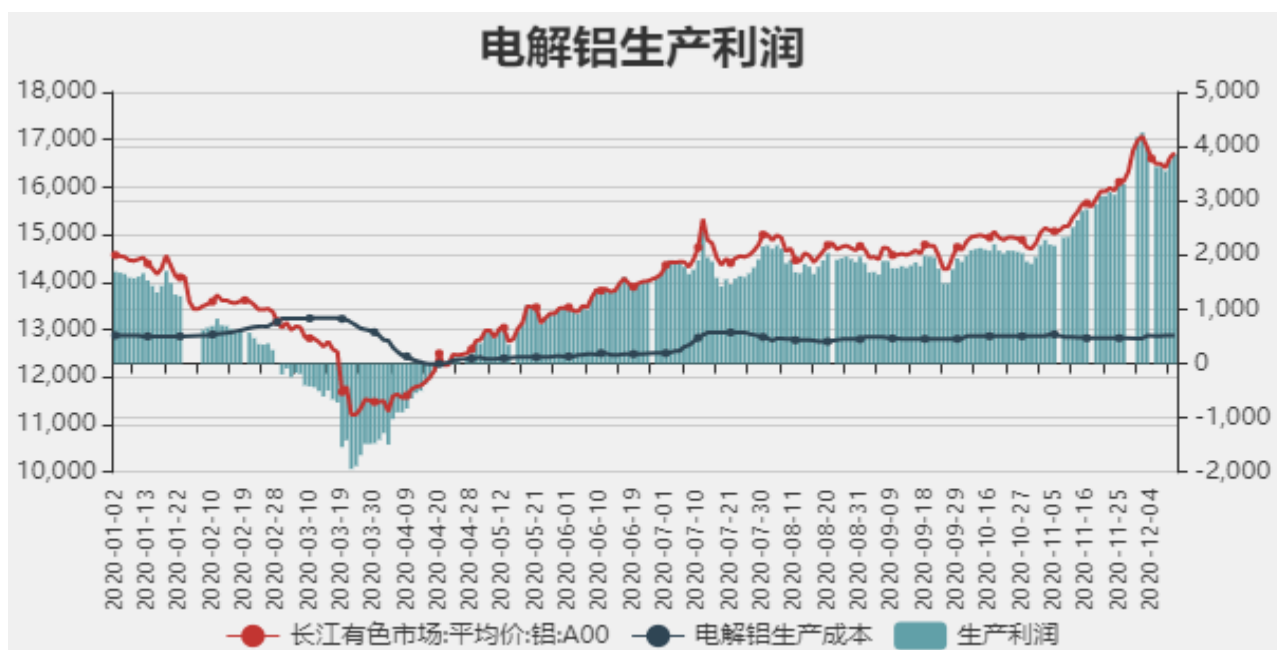


截止至2020年12月4日，上海期货交易所电解铝库存为214332吨。截止至2020年12月10日，LME铝库存为1333375吨，注销仓单为182500吨。

图9：LME铝库存与注销仓单比率



图11：电解铝生产利润



截止至2020年12月11日，国内电解铝生产利润为3847.3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11日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.5897，铝锌以收盘价计算当前比价为0.7484。

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。