

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18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）	14235	14640	405
	持仓（手）	12.75 万	12.16 万	-0.59 万
	前 20 名净持仓	-10386	-13273	-2887
现货	上海 A00 铝	14610	14780	170
	基差（元/吨）	375	140	-235

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
8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.6%，增速比 7 月份加快 0.8 个百分点；环比增长 1.02%。1-8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 0.4%，增速实现由负转正。	美联储保持利率不变并暗示维持低利率至 2023 年，不过预期今年经济将萎缩 3.7%，强于 6 月份预计的萎缩 6.5%。
8 月铝材产量同比增长 11.4%至 486 万吨，1-8 月产量同比增长 5.5%至 3498.5 万吨。	2020 年 8 月份中国进口铝土矿消费量约为 944 万吨，环比增加 9.26%，同比增加 14.70%。今年 1-8 月份中国进口铝土矿消费量总计约为 6930 万吨，较去年同期增加 18.76%。
2020 年第 12 批限制类公示表，其中第 12 批进口废铝显示，其数量仅 12.1 万吨。2020 年 1-7 月废铝进口量 48.1 万吨，同比下降 51.3%。	中国 8 月原铝产量同比增长 5.5%至 317.1 万吨，1-8 月产量同比增加 2.3%至 2430.4 万吨。

周度观点策略总结：国内氧化铝产量不断增加以及港口库存处于高位，得氧化铝价格表现弱势；国内电解铝生产利润走高，刺激冶炼厂产能逐渐释放，加之国内铝材产量环比略有下降，供需呈现偏松格局，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；同时下游铝棒库持续去化，目前达到年内低位，且后市需求存在回暖预期，有望带动铝材企业开工率回升，对铝价支撑较强。展望下周，预计铝价震荡调整，冶炼产量逐渐释放，不过库存处于低位。

技术上，沪铝主力 2010 合约主流多头减仓较大，日线 MACD 金叉迹象，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14300-14800 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18日，长江有色市场1#电解铝平均价为14640元/吨，沪铝期货价格为14790元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2020年09月18日，电解铝升贴水维持在升水130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17日，贵阳氧化铝价格为2345元/吨；库存方面，截止至09月11日，国内总计库存为68万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2020年09月17日，进口盈亏为407.7元/吨。

图6：铝棒库存

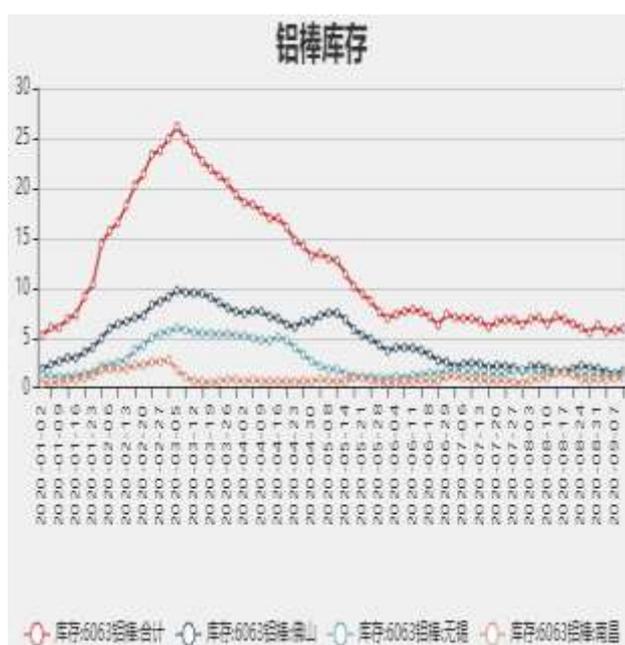


图7：铝棒库存季节性分析



截止至2020年09月10日，全国铝棒库存总计5.95万吨。

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18日，上海期货交易所电解铝库存为248991吨。截止至2020年09月17日，LME铝库存为1506425吨，注销仓单为255250吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2020年09月17日，国内电解铝生产利润为1794.65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18日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.5738，铝锌以收盘价计算当前比价为0.7242。

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。