

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25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 AL2011	收盘（元/吨）	14430	13945	-485
	持仓（手）	83754	116097	32343
	前 20 名净持仓	-15298	-9566	5732
现货	上海 A00 铝	14780	14280	-500
	基差（元/吨）	350	335	-15

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表示她与财政部长姆努钦进行了会谈，暗示愿意恢复针对刺激措施的磋商。美国至9月19日当周初请失业金人数为87万人，预期84万人，前值86.6万人。	美联储主席鲍威尔听证会上没有展现出更多的宽松线索，更多呼吁美国政府提供更多财政支持。而近期美联储官员表态也不如预期鸽派。
IAI数据，全球8月原铝产量下滑至548.5万吨，7月修正后为548.9万吨。	海关总署数据，中国8月进口铝429464吨，为逾11年来最高水平，较7月增加9.8%，连续第二个月为铝净进口国。
截至9月25日，沪铝仓单库存合计97650吨，日减4861吨，周减37281吨，达到7月底以来新低。	
日本铝买家已经同意为10-12月当季付运的铝每吨支付88美元的升水，较本季度上涨11%。	

周度观点策略总结：美国经济复苏的乐观情绪以及新一轮财政刺激的希望重燃，市场风险情绪有所升温，美元指数涨势放缓；同时国内电解铝冶炼产能逐渐释放，加之国内铝材产量环比略有下降，对铝价造成较大压力。不过市场需求表现尚可，市场节前逢低备货意愿较高，目前两市库存均呈现下降趋势；另外日本铝买家同意上调四季度铝升水，显示市场对需求前景保持乐观，预计铝价下方空间有限。展望下周，预计铝价震荡回升，库存大幅下降，需关注美指走势。

技术上，沪铝主力2010合约放量增仓低位回升，主流多头增仓较大，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在13750-14150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25日，长江有色市场1#电解铝平均价为14090元/吨，沪铝期货价格为14280元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2020年09月25日，电解铝升贴水维持在升水310元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格



图4：国内氧化铝库存



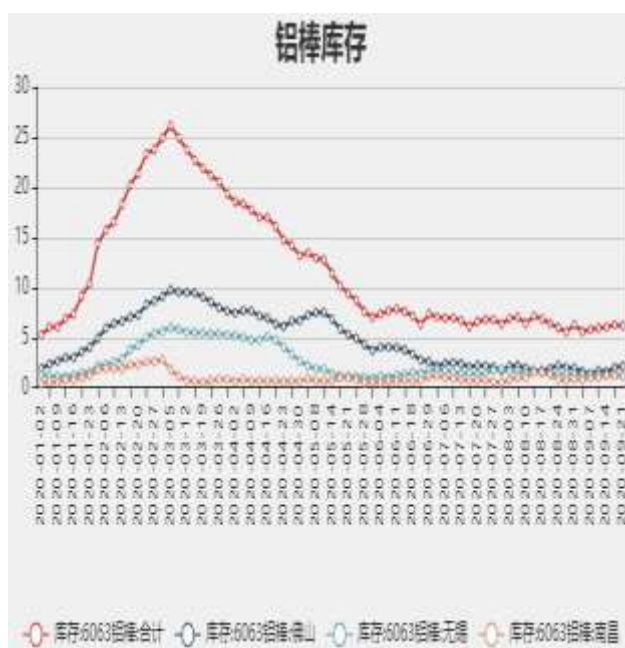
截止至9月25日，贵阳氧化铝价格为2345元/吨；库存方面，截止至09月18日，国内总计库存为62万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2020年09月24日，进口盈亏为254.7元/吨。

图6：铝棒库存

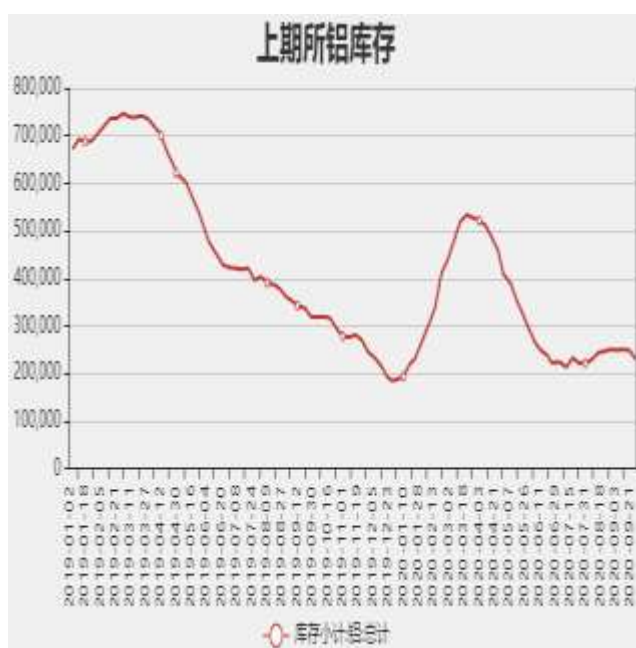


截止至2020年09月21日，全国铝棒库存总计6.2万吨。

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



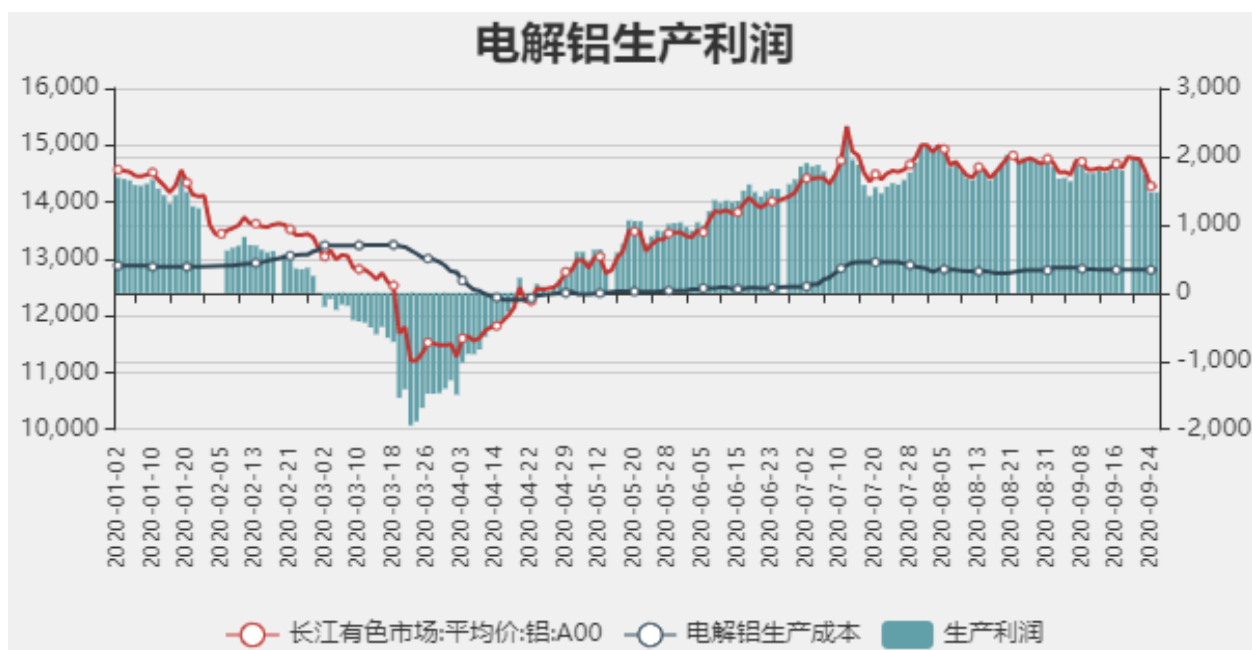
截止至2020年09月25日，上海期货交易所电解铝库存为230017吨。

图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年09月24日，LME铝库存为1482225吨，注销仓单为256900吨。

图11：电解铝生产利润

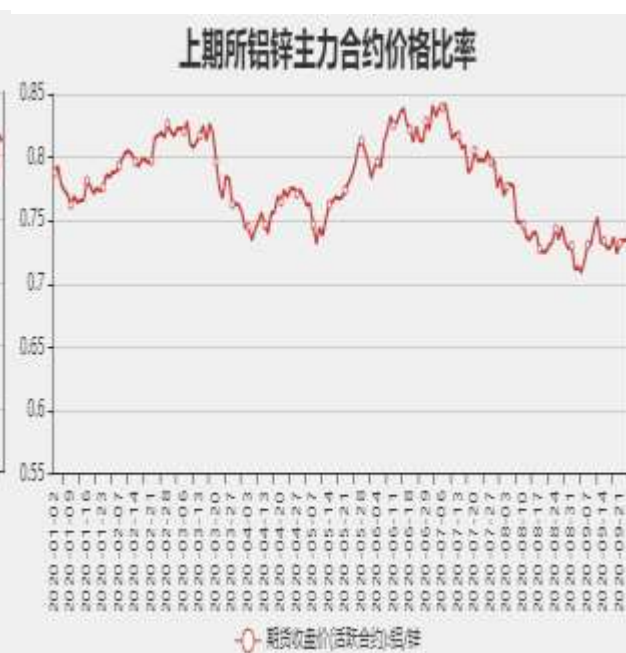


截止至2020年09月25日，国内电解铝生产利润为1474.65元/吨。

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25日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.6224，铝锌以收盘价计算当前比价为0.7389。

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。