

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1月13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	收盘（元/吨）	13995	14110	115
	持仓（手）	9.63 万	11.20 万	1.57 万
	前 20 名净多持仓	-3755	-6851	-3096
现货	上海 A00 铝	14560	14530	-30
	基差（元/吨）	565	420	-145

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国商务部表示，中国国务院副总理刘鹤将于下周13-15日应邀前往华盛顿，签署中美贸易第一阶段协议。	中国12月财新服务业采购经理人指数(PMI)为52.5，较上月下降1个百分点。
美国12月季调后非农就业人口新增14.5万人，跌至2019年5月以来新低水平，不及数据预期的16万人，平均时薪年率回落0.2%至2.9%，较预期低了0.2%，令环比月增幅仅为0.1%，不及预期0.3%。	美国努钦表示，因伊朗对美国联盟军队的袭击，美国对伊朗政权试试制裁。美国对伊朗的制裁包含制造业、纺织品、矿业以及其他伊朗经济中的行业，同时将制裁8名伊朗高级官员。
IAI数据，中国11月铝产量预计288万吨，较10月份298万吨下降；中国11月氧化铝产量578万吨，较10月597万吨下降。	丸红商事称，2019年11月底，日本三大港口铝库存环比上升0.9%至321200吨。
SMM预计1月冶金级氧化铝产量557.8万吨，冶金级日均产量将下降至18万吨。	SMM预计1月全国电解铝总产量为306万吨，同比连续第二个月正向增长，增速为3.07%。

周度观点策略总结：美国非农数据意外不如预期，美元指数承压，同时中美将于15日签署第一阶段贸易协议，同时国内氧化铝产量持续下降，氧化铝港口库存出现回落，价格有所企稳，原料端压力减弱，对铝价形成支撑，不过国内电解铝生产利润上升，将刺激电解铝厂商加快投复产，加上年末下游需求转淡，近期沪铝库存呈现累库趋势，铝价上方压力增大。现货方面，上周五持货商虽积极出货，但中间商接货意愿不强，考虑到即将放假下游逐步停产，接货较为谨慎，亦倾向于接低价货，下游按需走货为主。展望下周，预计铝价上行遇阻，电解铝产量回升，沪铝库存累库趋势。

技术上，沪铝主力2003合约日线MA5上穿MA10，关注14220位置压力，预计短线上行遇阻。操作上，建议沪铝2003合约可在14150元/吨附近逢高空，止损位14200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



图3：LME期现价格走势



图4：电解铝升贴水走势图



图5：国内氧化铝价格

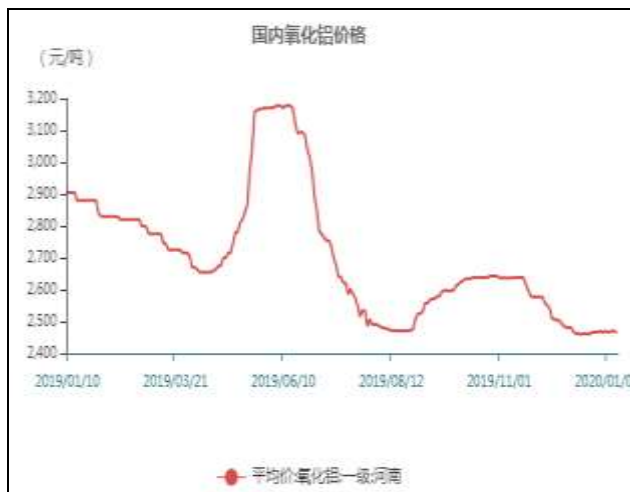


图6：国内氧化铝库存



图7：铝进口利润和沪伦比值



图8：沪伦价格走势



图9：铝棒库存

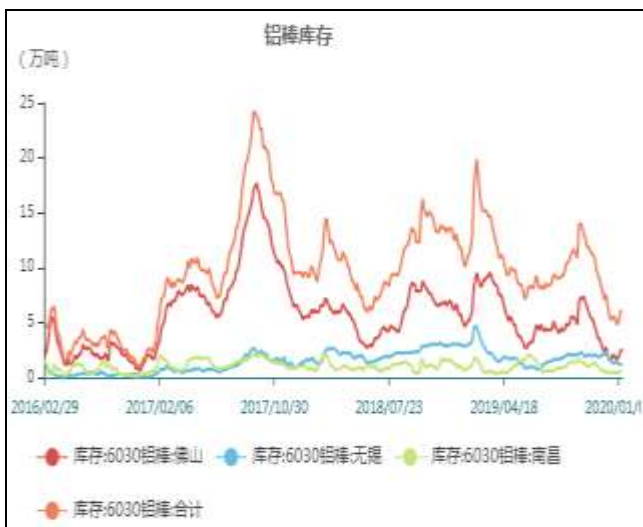


图10：铝棒库存季节性分析



图11：上海期货交易所电解铝库存



图12：LME铝库存与注销仓单比率



图13: 前五名沪铝多头持仓合计



图14: 前五名沪铝空头持仓合计



图15: 沪铜与沪铝主力合约价格比率

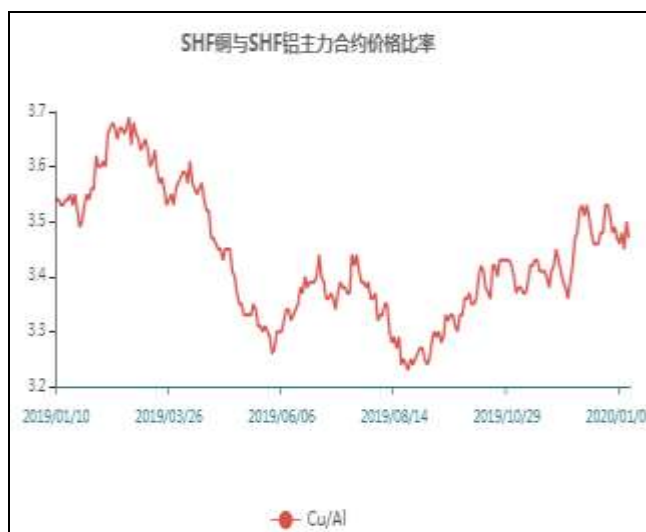


图16: 沪铝与沪锌主力合约价格比率



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。