

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10月9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）	14145	14420	275
	持仓（手）	101113	106602	5489
	前 20 名净持仓	-8576	-12213	-3637
现货	上海 A00 铝	14680	14850	170
	基差（元/吨）	535	430	-105

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
美国参议院多数党领袖麦康奈尔表示，刺激方案尚不确定，但谈判仍在继续。市场对某种形式的美国财政刺激措施抱有乐观预期。	据我的有色网，10月9日全国电解铝现货库存70.6万吨，较节前9月30日增长5.8万吨。
	据我的有色网，10月9日全国6063铝棒库存11万吨，较节前9月10日增长6.45万吨。

周度观点策略总结：美国众议院议长佩洛西表示达成更广泛的经济刺激方案更具意义，叠加英国达成脱欧协议的前景有所改善，使得美指小幅续跌。同时中国制造业在9月延续增长趋势，市场需求表现较好，且海外需求也出现改善，伦铝库存国庆期间延续去化，且降幅扩大，对铝价形成支撑。不过国内电解铝新增产能也在逐渐释放，并且利润高企也刺激闲置产能投放；加之进口盈利窗口打开，刺激海外货源不断流入，限制铝价上行动能。展望下周，预计铝价震荡调整，国内需求表现较好，不过海外货源大量涌入。

技术上，沪铝主力2011合约缩量增仓延续回升，关注上方14600位置压力，预计短线高位震荡。操作上，建议可在14100-14600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10月09日，长江有色市场1#电解铝平均价为14420元/吨，沪铝期货价格为14850元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2020年10月09日，电解铝升贴水维持在升水210元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

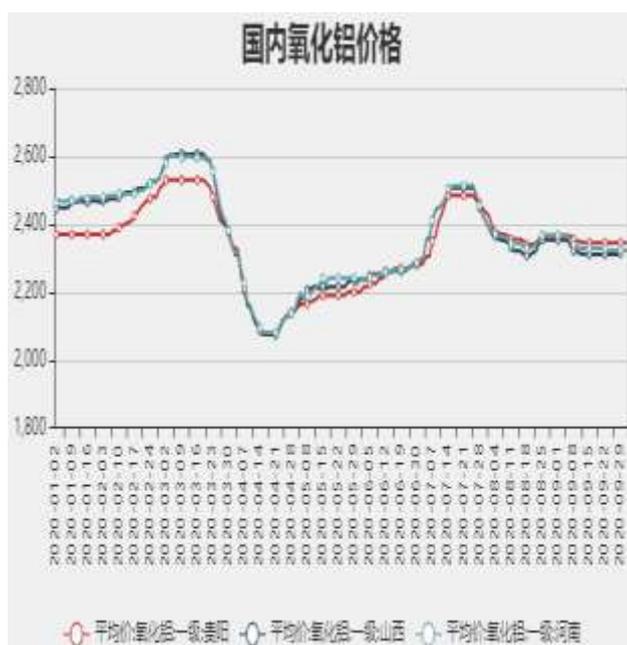


图4：国内氧化铝库存



截止至10月09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30日，进口盈亏为508.96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24日，全国铝棒库存总计6.25万吨。

图8：上海期货交易所电解铝库存

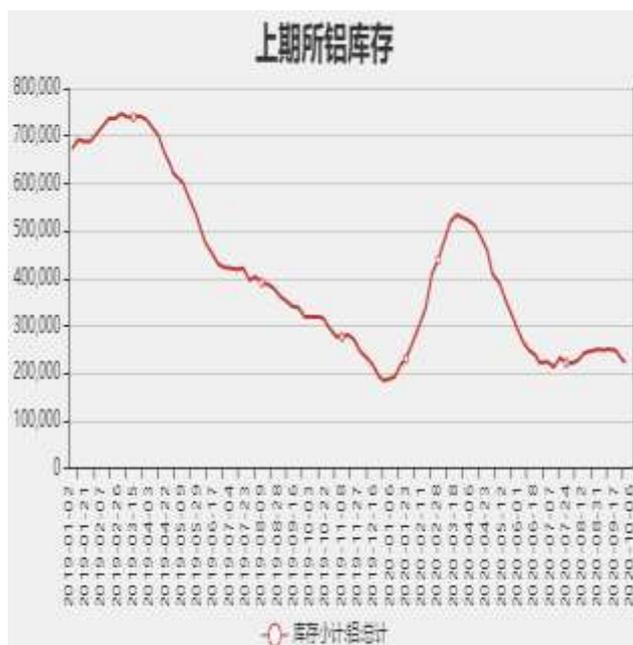
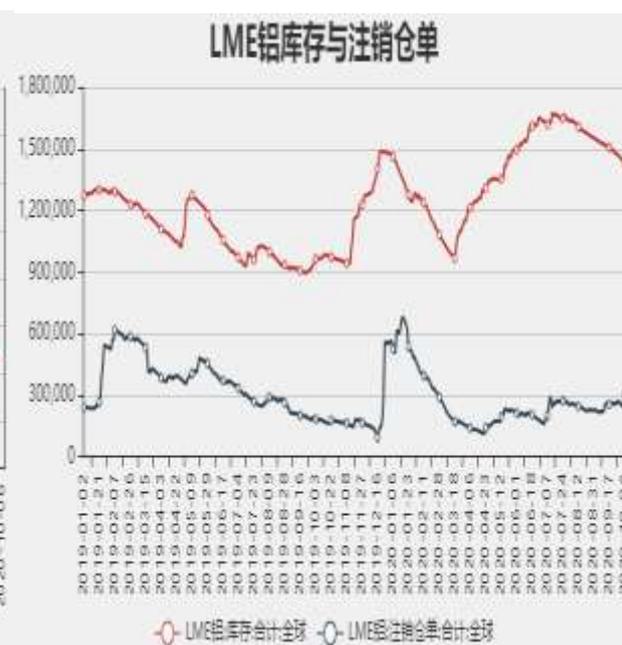
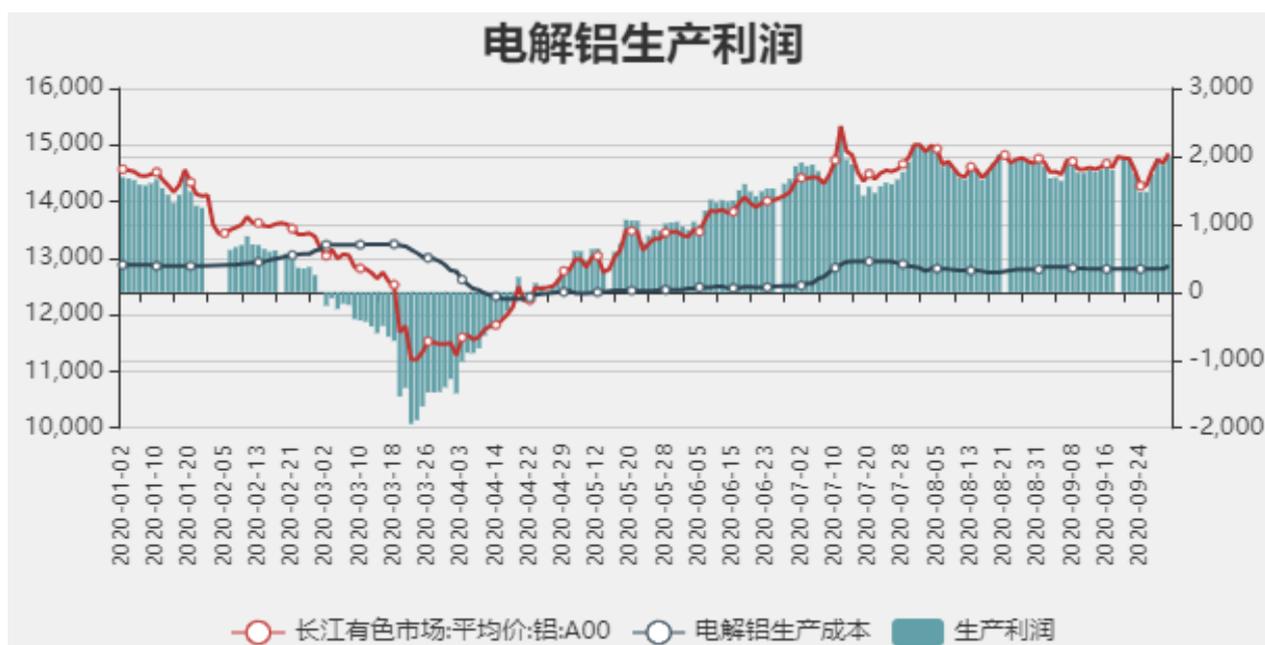


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年09月30日，上海期货交易所电解铝库存为223154吨。截止至2020年10月08日，LME铝库存为1432075吨，注销仓单为308225吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2020年10月09日，国内电解铝生产利润为1984.65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10月09日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.5673，铝锌以收盘价计算当前比价为0.7485。

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。