

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16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)	14420	14710	290
	持仓 (手)	106602	129298	22696
	前 20 名净持仓	-12213	-16522	-4309
现货	上海 A00 铝	14850	14950	100
	基差 (元/吨)	430	240	-190

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
据海关统计，前三季度，中国货物贸易进出口总值23.12万亿元人民币，同比增长0.7%；其中，出口12.71万亿元，增长1.8%；进口10.41万亿元，下降0.6%。	特朗普同意将刺激计划的规模提升至1.8万亿美元以上，认为仍有机会在11月3日大选之前通过刺激方案。但在党内和党外分歧巨大的背景下，美国刺激计划前景依旧暗淡。
海关总署数据，中国9月未锻轧铝及铝材出口42.6万吨，环比增加7.7%，同比减少2.1%，8月为39.5万吨。	10月14日，欧盟将对从中国进口的铝型材征收30.4%至48%之间的关税，且将一直用到预计4月份的调查结束。

周度观点策略总结：中国9月进出口数据表现强劲，显示中国经济维持复苏势头，国内市场需求表现较好，且海外需求也出现改善，近期伦铝库存持续去化，对铝价形成较强支撑。不过美国新一轮刺激方案依然缺乏进展，并且全球新冠病例持续增加，避险情绪令美元回升；国内电解铝新增产能也在逐渐释放，并且海德鲁复产较预期提前，将使得氧化铝价格继续承压，铝厂利润高企也刺激闲置产能投放，限制铝价上行动能。展望下周，预计铝价震荡偏强，国内需求表现较好，不过美元指数走升。

技术上，沪铝主力2011合约持仓增量延续上行，关注14900位置阻力，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在14500-14900元/吨区间偏多操作，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16日，长江有色市场1#电解铝平均价为14710元/吨，沪铝期货价格为14940元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2020年10月16日，电解铝升贴水处于升水260元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

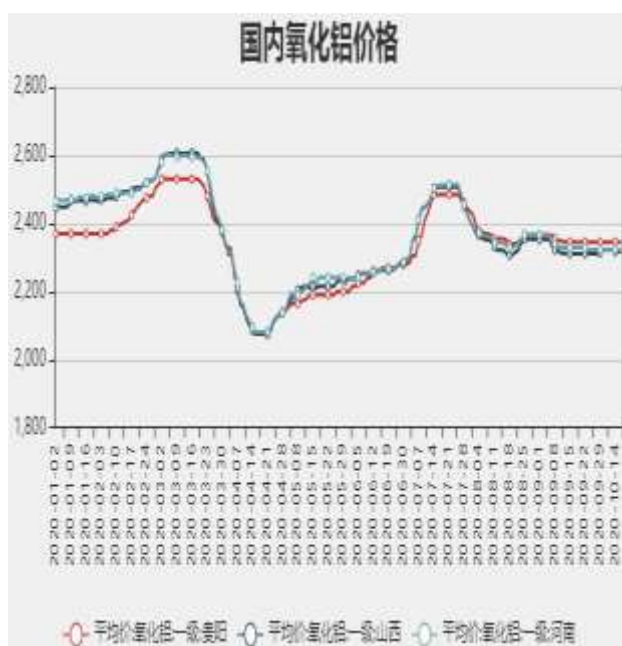


图4：国内氧化铝库存



截止至10月16日，贵阳氧化铝价格为2345元/吨；库存方面，截止至10月09日，国内总计库存为61万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2020年10月15日，进口盈亏为62.35元/吨。

图6：铝棒库存

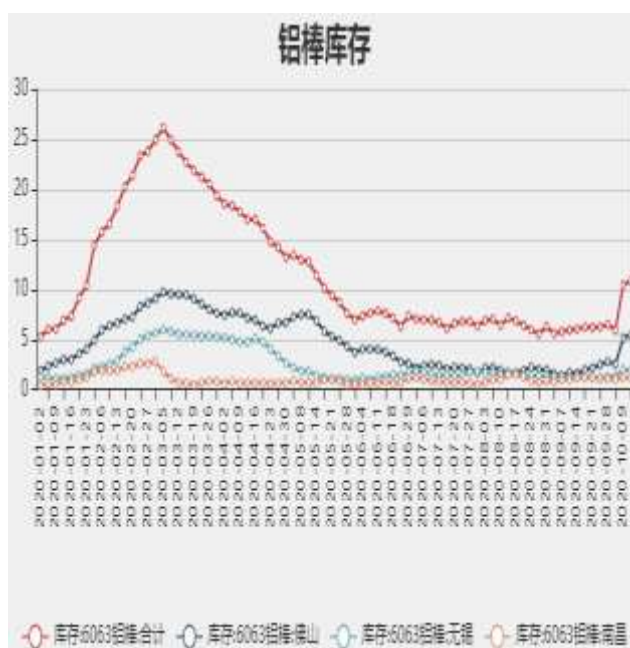


图7：铝棒库存季节性分析



截止至2020年10月12日，全国铝棒库存总计10.85万吨。

图8：上海期货交易所电解铝库存

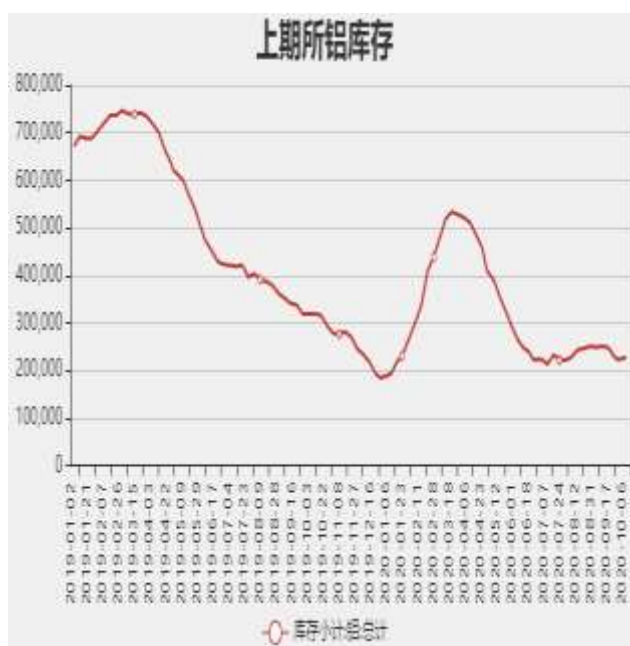
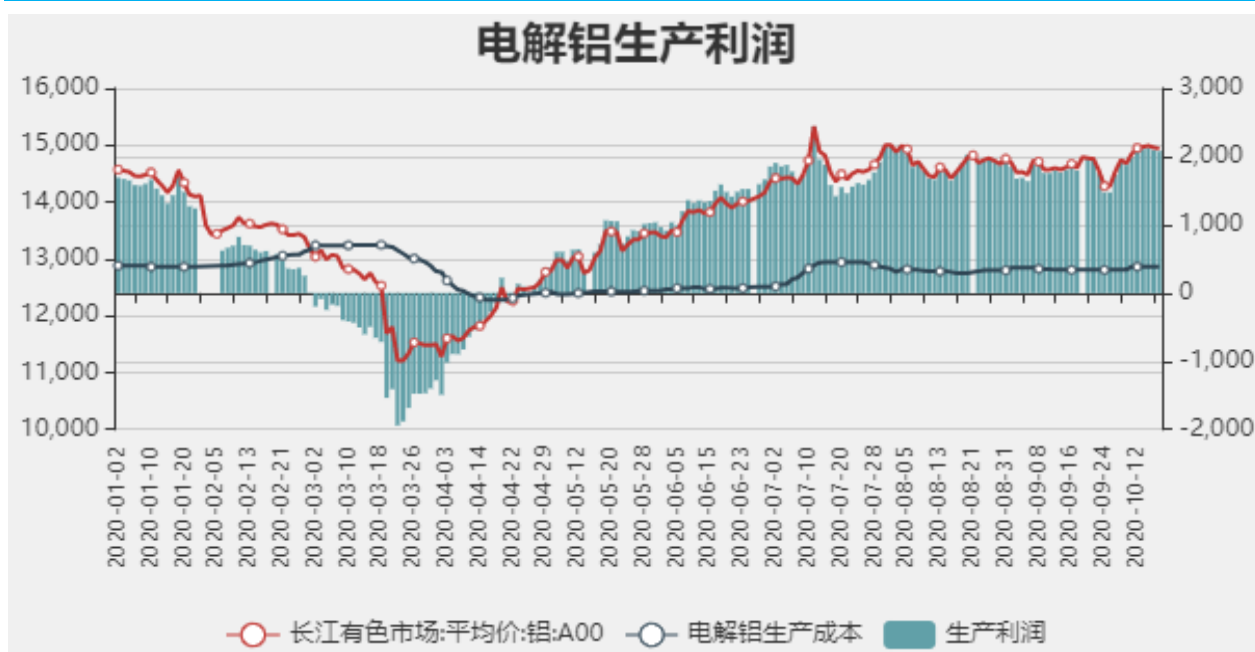


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年10月09日，上海期货交易所电解铝库存为227938吨。截止至2020年10月15日，LME铝库存为1407025吨，注销仓单为280725吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2020年10月16日，国内电解铝生产利润为2077.65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16日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.4990，铝锌以收盘价计算当前比价为0.7726。

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。