

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4月30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 AL2007	收盘（元/吨）	12220	12500	280
	持仓（手）	11.30 万	12.21 万	0.91 万
	前 20 名净持仓	-24133	-28216	-4083
现货	上海 A00 铝	12460	12800	340
	基差（元/吨）	240	300	60

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
4 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.8%，比上月回落 1.2 个百分点；非制造业商务活动指数为 53.2%，比上月上升 0.9 个百分点。	截至 29 日，全球累计新冠确诊病例达到 3018952 例，其中美国累计确诊病例达到 1030487 例。
云南省计划对全省铜、铝、铅、锌、锡、锑、铟等重点有色金属产品进行商业收储，收储总量约为 80 万吨，收储时间为一年。	
截至 4 月 27 日国内电解铝社会库存较一周四下降 7.6 万吨至 128.3 万吨。	

周度观点策略总结：国内电解铝厂检修复产进度较缓，加之下游加工厂生产恢复，需求有所好转，近期沪铝库存持续去化且幅度扩大；加之云南和甘肃计划进行收储，对市场信心有所提振，对铝价支撑增强。而全球疫情冲击，终端行业受影响较大，使得需求复苏较为缓慢，限制铝价上行动能。现货方面，今日为五一节前最后一个现货成交日，因贸易商大多关账结算或者准备放假，且某大户今日未公布采购计划，市场成交氛围不及前两日，买卖双方交投一般。下游今日部分备货，接货积极性不及昨日明显。展望下周，预计铝价震荡偏强，下游需求好转，沪铝库存降幅扩大。

技术上，沪铝主力 2007 合约主流空头增仓较大，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2006 合约可在 12300 元/吨逢回调做多，止损位 12100 元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝现货价格

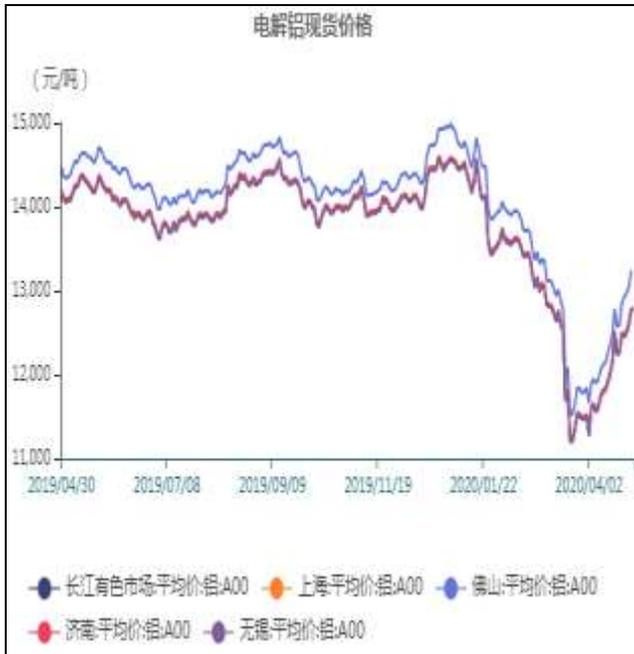


图2：电解铝现货价格季节性分析



截止至2020年04月30日，长江有色市场1#电解铝平均价为12,790元/吨，较上一交易日增加20元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为12,780元/吨、13,240元/吨、12,790元/吨、12,760元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场1#电解铝现货平均价格较近5年相比维持在平均水平。

图3：LME期现价格走势

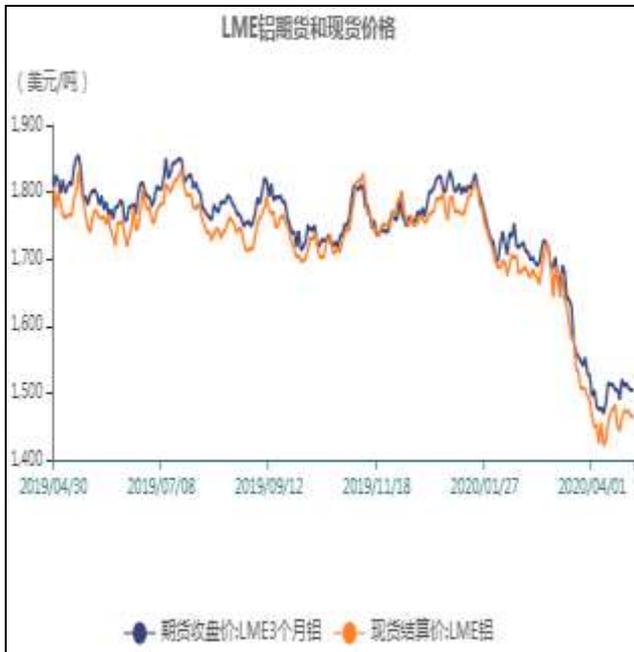
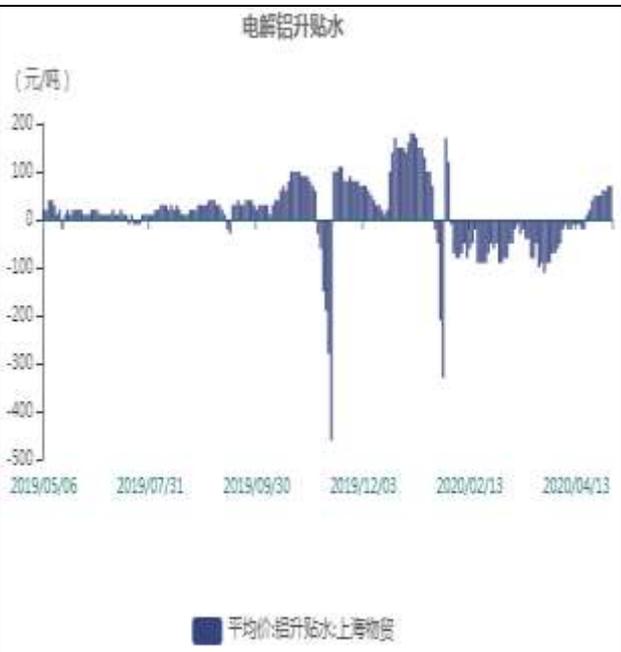


图4：电解铝升贴水走势图



截止至2020年04月29日，LME3个月铝期货价格为1,504美元/吨，LME铝现货结算价为1,464美元/吨，现货结算价较上一交易日减少1美元/吨。截止至2020年04月30日，电解铝升贴水维持在升水70元/吨附近，较上一交易日维持不变。

图5：国内氧化铝价格

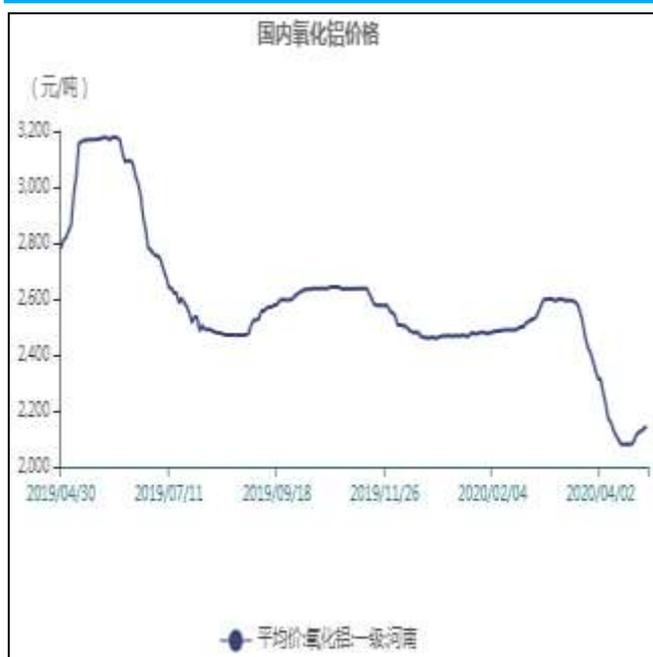


图6：国内氧化铝库存



价格方面，河南省氧化铝价格为2,143元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2,040元/吨，两者价差为89元/吨，国内外价差较近5年相比维持在较低水平；库存方面，国内总计库存为50.7万吨，较前期上升1.7万吨，连云港库存为2.7万吨，鲅鱼圈库存为19万吨，青岛港库存为29万吨，国内总计库存较近5年相比维持在较低水平。

图7：铝进口利润和沪伦比值



截止至2020年04月29日，LME铝收盘价为1,504美元/吨，上海沪期铝主力合约收盘价为12,585元/吨，较上一交易日下跌85元/吨，进口倒挂为86.43元/吨。

图8：铝棒库存



图9：铝棒库存季节性分析



截止至2020年04月27日，全国铝棒库存总计14.2万吨，较前期相比减少0.55万吨，分地区来看，佛山地区库存为6.65万吨，无锡地区铝棒库存为3.35万吨，南昌地区库存为0.7万吨。从季节性角度分析，全国库存较近5年相比维持在较高水平。

图10：上海期货交易所电解铝库存

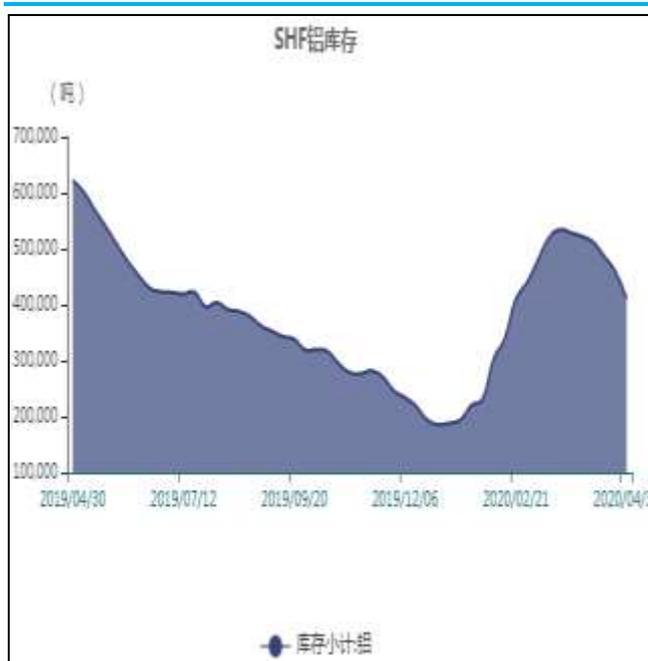
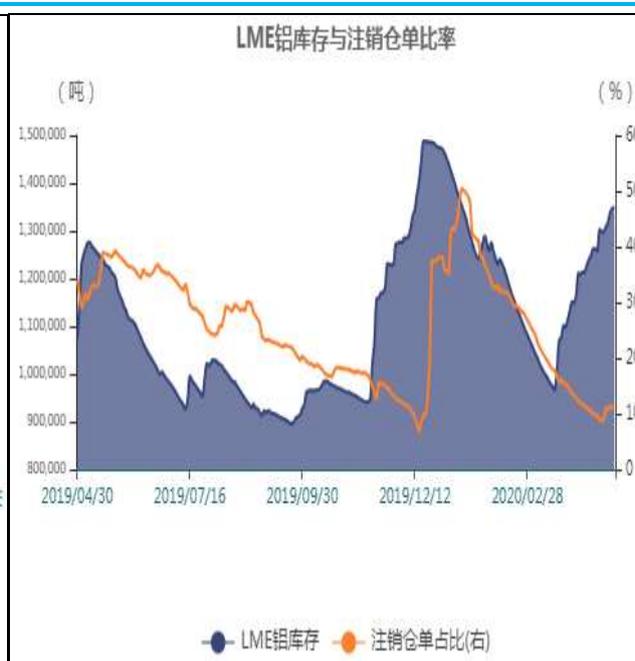


图11：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年04月30日，上海期货交易所电解铝库存为410,543吨，较上一周减少47,860吨。截止至2020年04月29日，LME铝库存为1,346,775吨，较上一交易日减少225吨，注销仓单占比为11.15%。

图12：沪铝前十名多头持仓合计



图13：沪铝前十名空头持仓合计



截止至2020年04月30日，前十名合计 沪铝多头持仓为169,422手，较上一交易日增加2,572手前十名合计 沪铝空头持仓为229,882手，较上一交易日增加1,302手。

图14：沪铜与沪铝主力合约价格比率

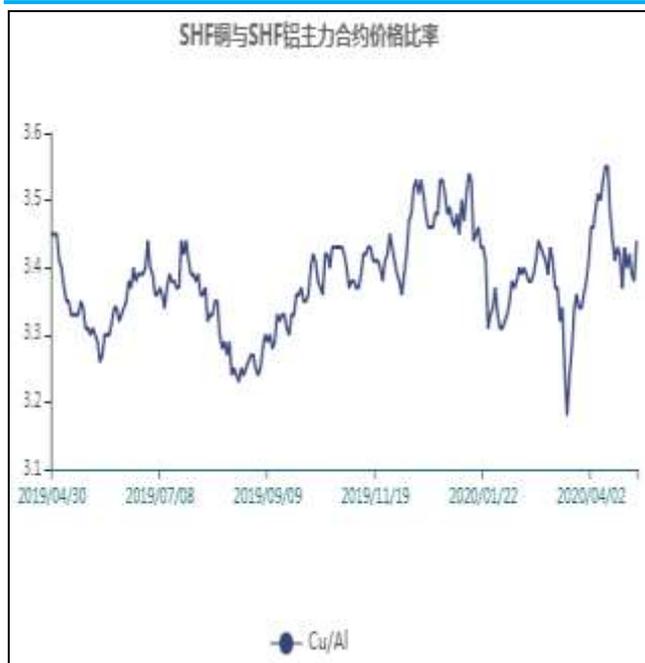
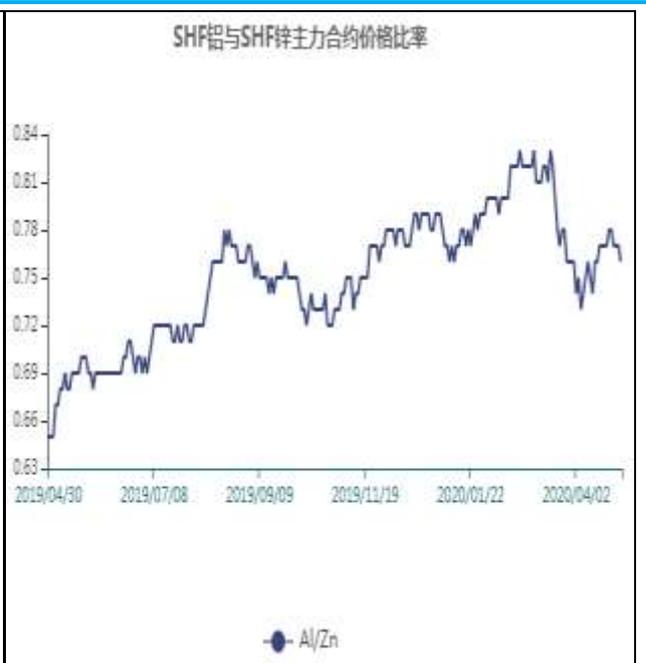


图15：沪铝与沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.44，从季节性角度分析，当前比价较近五年相比维持在较高水平。铝锌以收盘价计算当前比价为0.76，从季节性角度分析，当前比价较近五年相比维持在平均水平。

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。