

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7月24日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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 AL2008	收盘（元/吨）	14155	14405	250
	持仓（手）	12.29 万	10.37 万	-1.92 万
	前 20 名净持仓	-7295	-6023	1272
现货	上海 A00 铝	14370	14540	170
	基差（元/吨）	215	135	-80

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
<p>欧盟准备设立总额 7500 亿欧元的恢复基金，其中 3900 亿欧元作为无偿拨款，另 3600 亿欧元作为贷款。</p>	<p>美国要求中国关闭休斯顿总领馆，并只给中方 3 天时间撤离。美国总统特朗普威胁称他不排除下令关闭更多中国驻美外交机构。作为反应，中国决定撤销对美国驻成都总领事馆的设立和运行许可，并对该总领事馆停止一切业务和活动提出具体要求。</p>
<p>2020 年 06 月全国电解铝产量 301.50 万吨，同比增长 0.80%；全国铝材产量 556.50 万吨，同比增长 20.70%。</p>	<p>美国商务部表示，将 11 家涉嫌侵犯人权的中国公司列入美国经济实体名单，这些公司与中国对待新疆维吾尔人的方式有关。英国宣布暂停与香港的引渡条约，原因是英国与中国就香港国安法的紧张局势不断升级。</p>
<p>SMM 数据，7 月 23 日，国内电解铝社会库存周度去库 0.6 万吨至 70.2 万吨，库存持续小降。</p>	<p>WBMS 数据显示，2020 年 1-5 月全球原铝市场供应过剩 90.8 万吨，1-4 月供应过剩 109.8 万吨。</p>

周度观点策略总结：美国不断加重的疫情以及中美关系恶化，导致对经济前景的担忧加剧；同时国内电解铝生产利润扩大，刺激铝厂加快新投复产；并且沪伦比值走升导致进口盈利窗口不断扩大，刺激海外货源进口，铝价上方压力有所增加。不过国内下游需求延续较好表现，近日沪铝库存持续回落，对铝价支撑较强。现货方面，今日市场货源较为宽松，持货商积极出货，中间商接货意愿一般，下游今日正常采购。展望下周，预计铝价震荡偏强，需求较好库存持续去化，不过中美紧张关系加剧。

技术上，沪铝主力 2008 合约 5 日均线拐头向上，主流多头减仓较大，预计短线下探回升。操作上，建议可在 14250 元/吨附近逢回调做多，止损位 14100 元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝现货价格



图2：LME期现价格走势



图3：电解铝升贴水走势图

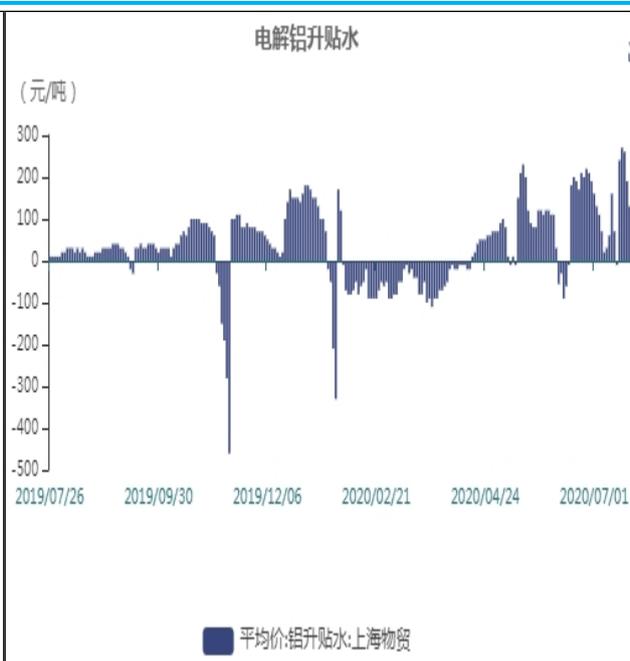


图4：国内氧化铝价格

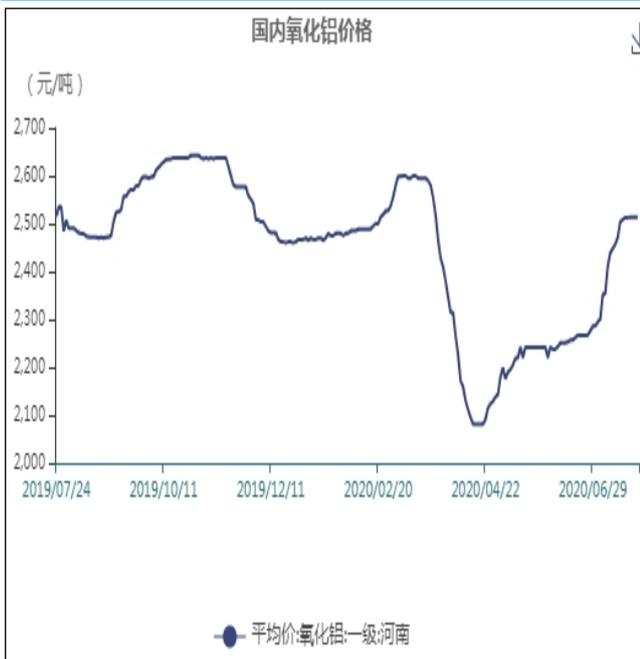


图5：国内氧化铝库存



价格方面，河南省氧化铝价格为2,514元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2,420元/吨，两者价差为94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70万吨，较前期下降2.6万吨，连云港库存为12万吨，鲅鱼圈库存为23万吨，青岛港库存为35万吨，国内总计库存较近5年相比维持在平均水平。

图6：铝进口利润和沪伦比值

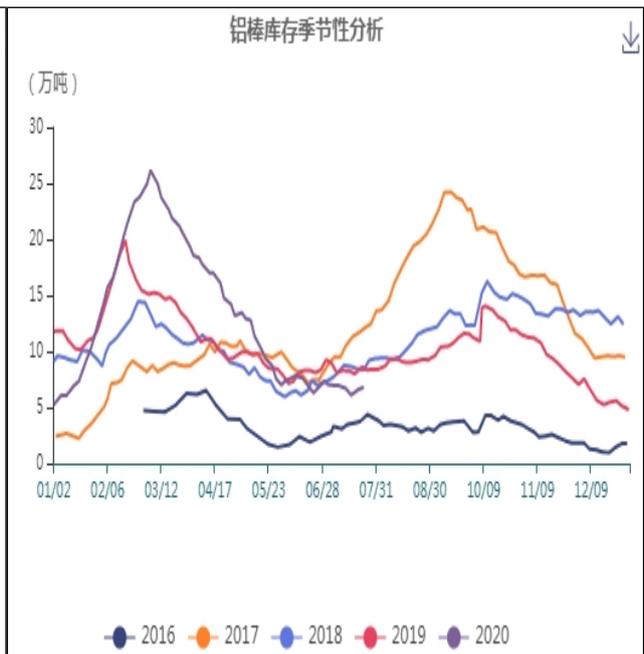


截止至2020年07月23日，LME铝收盘价为1,707.5美元/吨，上海沪期铝主力合约收盘价为14,395元/吨，较上一交易日上涨10元/吨，进口倒挂为43.37元/吨。

图7：铝棒库存



图8：铝棒库存季节性分析



截止至2020年07月23日，全国铝棒库存总计6.8万吨，较前期相比增加0.2万吨，分地区来看，佛山地区库存为2.15万吨，无锡地区铝棒库存为1.45万吨，南昌地区库存为0.8万吨。从季节性角度分析，全国库存较近5年相比维持在平均水平。

图9：上海期货交易所电解铝库存

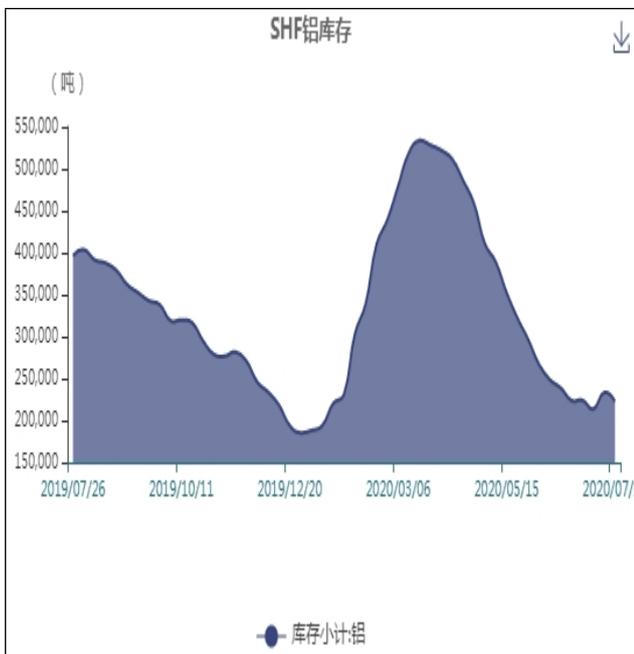
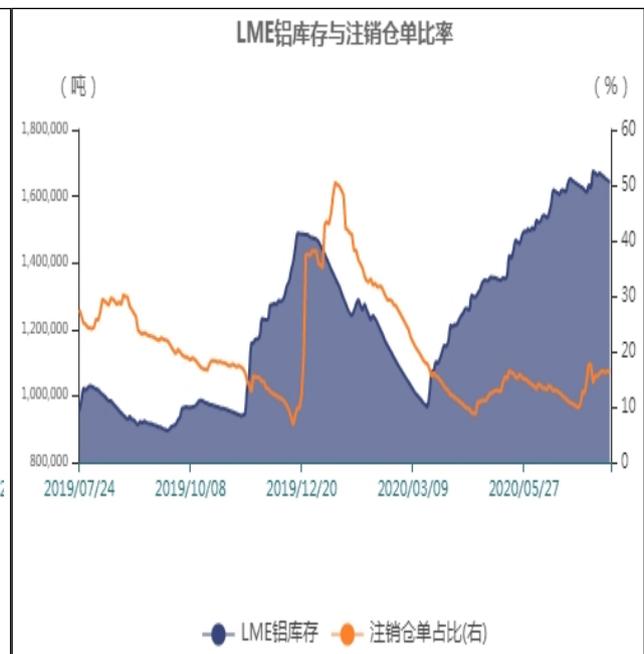


图10：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年07月24日，上海期货交易所电解铝库存为222,498吨，较上一周减少10,829吨，LME铝库存为1,640,425吨，较上一交易日减少7,800吨，注销仓单占比为16.17%。

图11：沪铝前十名多头持仓合计



图12：沪铝前十名空头持仓合计



截止至2020年07月24日，前二十名合计 沪铝多头持仓为205,433手，较上一交易日增加3,994手，前二十名合计 沪铝空头持仓为238,664手，较上一交易日增加638手。

图13：沪铜与沪铝主力合约价格比率

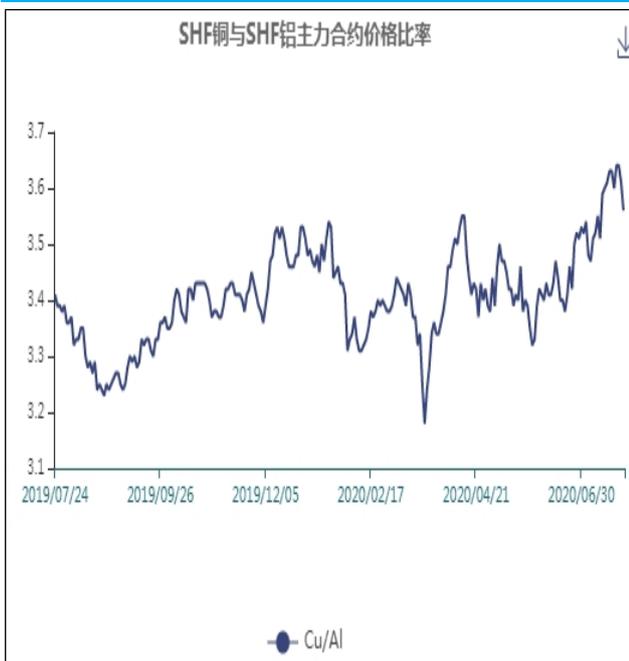
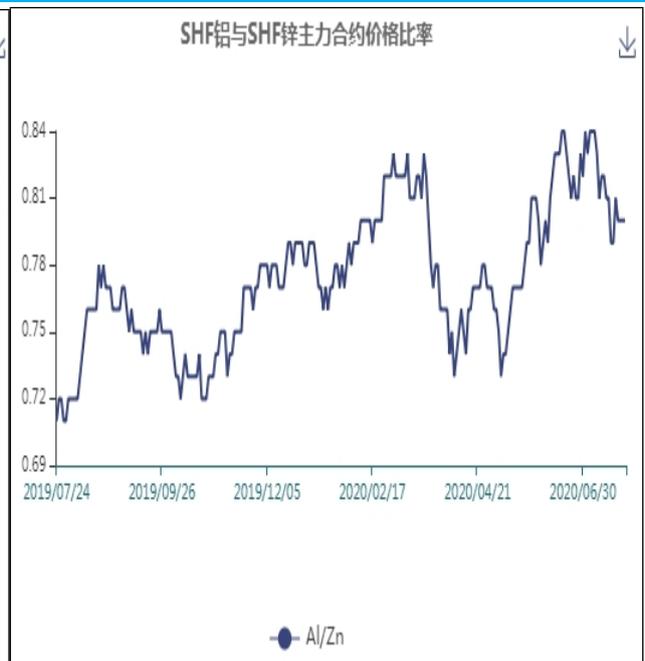


图14：沪铝与沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.63，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0.79，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。

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。