

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23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)	14710	14725	15
	持仓 (手)	129298	117229	-12069
	前 20 名净持仓	-16522	-11592	4930
现货	上海 A00 铝	14950	14940	-10
	基差 (元/吨)	240	215	-25

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
美国众议院议长佩洛西称，有可能与美国财长努钦就应对新冠疫情冲击的刺激方案达成协议。	随着北半球冬季临近，欧洲近期出现单周新增病例数量比三月份第一个疫情高峰时高出近三倍。
英国同意与欧盟重启脱欧贸易谈判，双方将从周四下午开始在伦敦启动密集谈判，每天都会举行。	国家统计局数据，9月电解铝产量为316万吨，同比增长7.9%，1-9月产量为2745万吨，同比增长2.8%。
2020年9月中国铝材产量506.20万吨，环比增长4.16%，同比增长12.40%；2020年1-9月中国铝材产量累计4210.50万吨，同比增长11.70%。	

**周度观点策略总结：**中国经济持稳向好，国内9月铝材产量回升，需求表现尚可，且近期沪铝库存回落明显，对铝价形成较强支撑。不过美国刺激方案谈判仍存在分歧，加之美国初请数据降幅大于预期，美元指数低位回升；加上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，氧化铝价格维持弱势，铝厂利润高企也刺激闲置产能投放，对铝价压力逐渐增加。展望下周，预计铝价震荡回调，国内铝库存维持低位，不过原铝产能逐渐释放。

技术上，沪铝主力2011合约缩量减仓，多头逢高离场，关注14500位置支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在14500-14900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23日，长江有色市场1#电解铝平均价为14725元/吨，沪铝期货价格为14940元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图

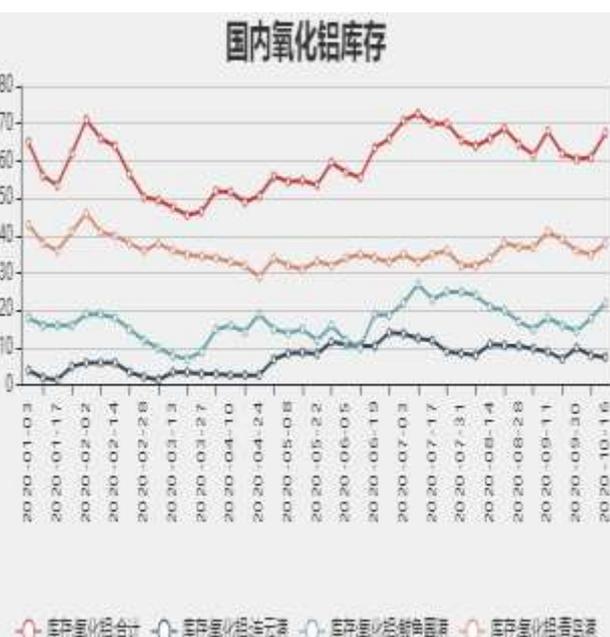


截止至2020年10月23日，电解铝升贴水处于升水210元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格



图4：国内氧化铝库存



截止至10月23日，贵阳氧化铝价格为2345元/吨；库存方面，截止至10月16日，国内总计库存为67.5万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2020年10月22日，进口盈亏为272.92元/吨。

图6：铝棒库存

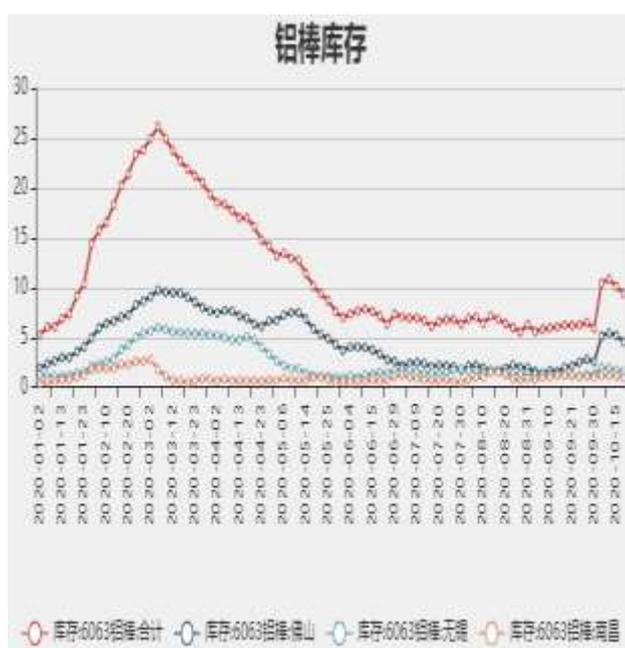


图7：铝棒库存季节性分析



截止至2020年10月19日，全国铝棒库存总计9.4万吨。

图8：上海期货交易所电解铝库存

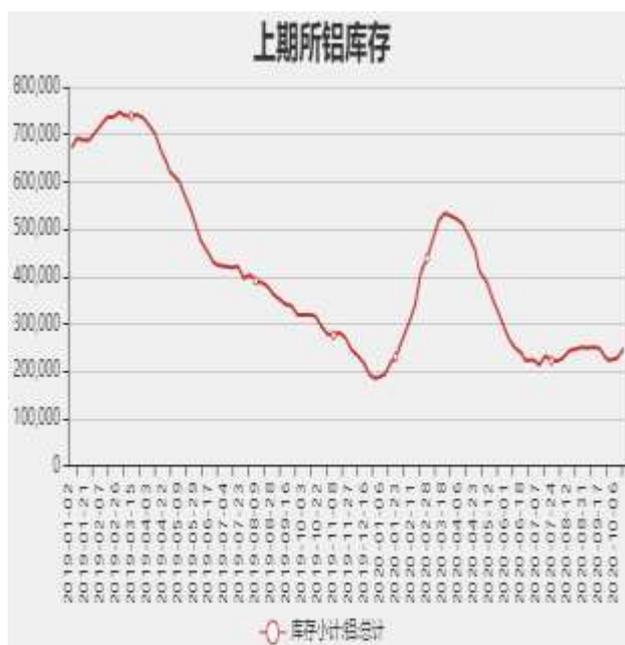
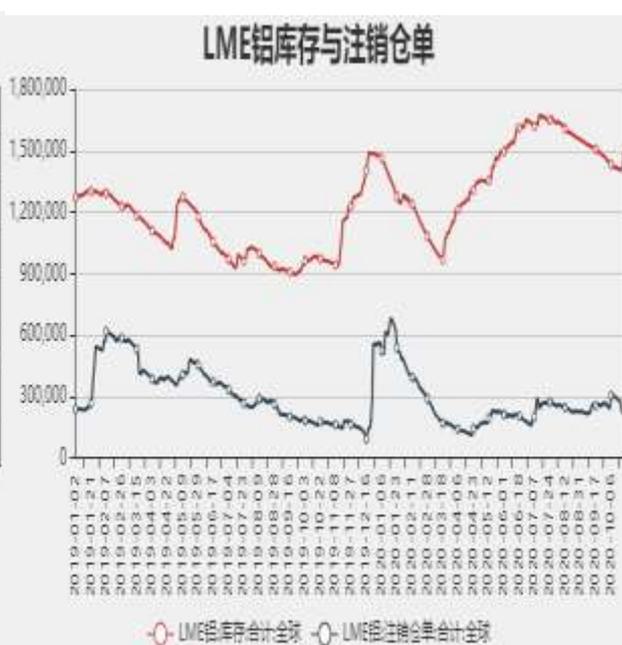
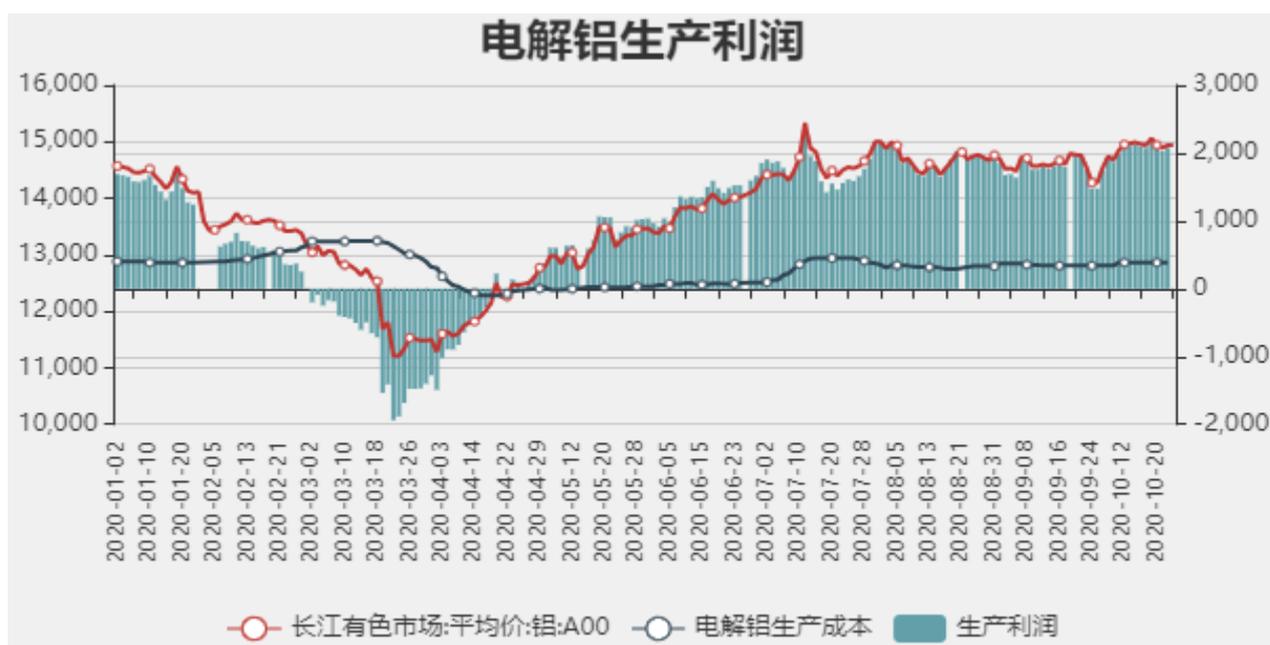


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年10月16日，上海期货交易所电解铝库存为247965吨。截止至2020年10月22日，LME铝库存为1481950吨，注销仓单为217550吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2020年10月22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23日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.5280，铝锌以收盘价计算当前比价为0.7411。

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。