

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11月6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 AL2012	收盘（元/吨）	14370	14845	475
	持仓（手）	106264	136671	30407
	前 20 名净持仓	-8582	-16798	-8216
现货	上海 A00 铝	14830	15090	260
	基差（元/吨）	460	245	-215

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
美国总统大选迎来关键时刻，目前拜登已获得 264 张选举人票，特朗普获得 214 张。拜登在内华达州依然领先，且特朗普两起选举诉讼被驳回。	全球疫情持续蔓延，其中美国疫情逐渐恶化，日新增确诊人数超过 10 万，法国或将面临第三波疫情，意大利拟关闭罗马斗兽场。
财新 10 月中国制造业 PMI 数据升至 53.6，创下 2011 年 2 月以来最高水平。服务业 PMI 录得 56.8，较 9 月提高 2 个百分点，连续六个月处于扩张区间。	美国 9 月铝出口为 6512948 千克，高于 8 月的 5815022 千克，今年 1-9 月出口累计为 43197633 千克。
截至 10 月 30 日，全国 83 家在产电解铝厂，厂内库存总计 6.9 万吨，较上期减少 0.2 万吨，较上月同期减少 0.3 万吨。	截至 11 月 6 日，国内 6063 铝棒加工费为 320 元/吨，较上周下降 30 元/吨，延续下行趋势。

周度观点策略总结：美国总统大选迎来关键时刻，市场对拜登当选的概率加码，美元指数承压回落；同时国内铝厂库存持续去化，降至年内新低，10 月份以来铝基差升水回升至较高位，货源偏紧使得市场挺价意愿较高，铝价表现较为强势。不过全球疫情再次反弹，经济前景蒙阴打压市场情绪；且国内电解铝生产利润继续走高，将刺激铝厂产能加快投放；且下游铝棒加工费仍延续下行趋势，也将抑制加工企业开工率回升，对铝价构成阻力。展望下周，预计铝价高位调整，国内铝库存维持低位，不过铝棒加工费下行。

技术上，沪铝主力 2012 合约缩量减仓，多头逢高减仓，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在 14600-15000 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2020年11月6日，长江有色市场1#电解铝平均价为14845元/吨，沪铝期货价格为15080元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2020年11月6日，电解铝升贴水处于升水70元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

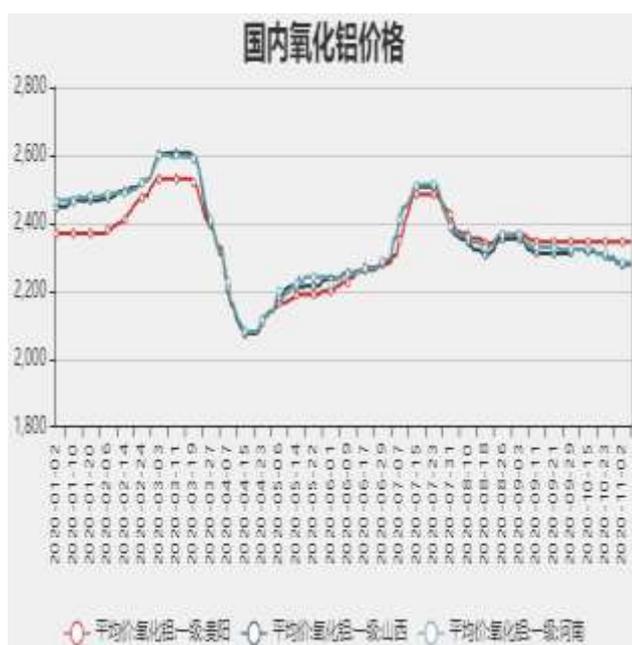


图4：国内氧化铝库存



截止至11月5日，贵阳氧化铝价格为2345元/吨；库存方面，截止至10月30日，国内总计库存为59.6万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2020年11月5日，进口盈亏为-13.83元/吨。

图6：铝棒库存

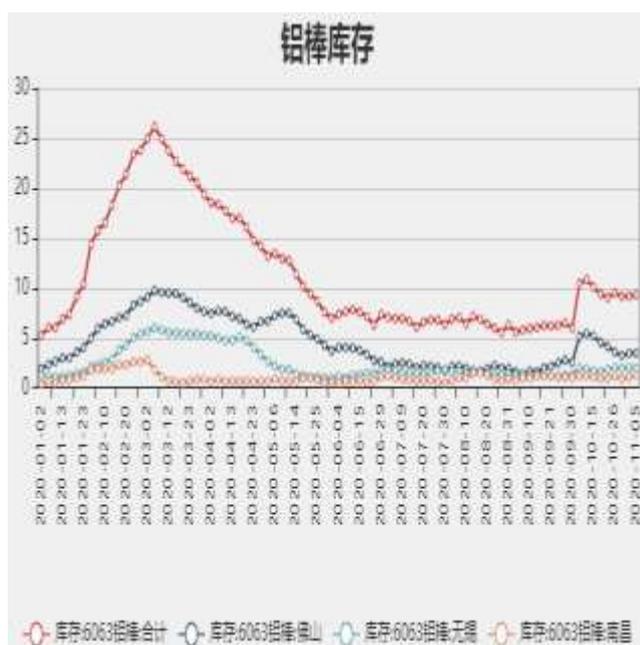


图7：铝棒库存季节性分析



截止至2020年11月5日，全国铝棒库存总计9.3万吨。

图8：上海期货交易所电解铝库存

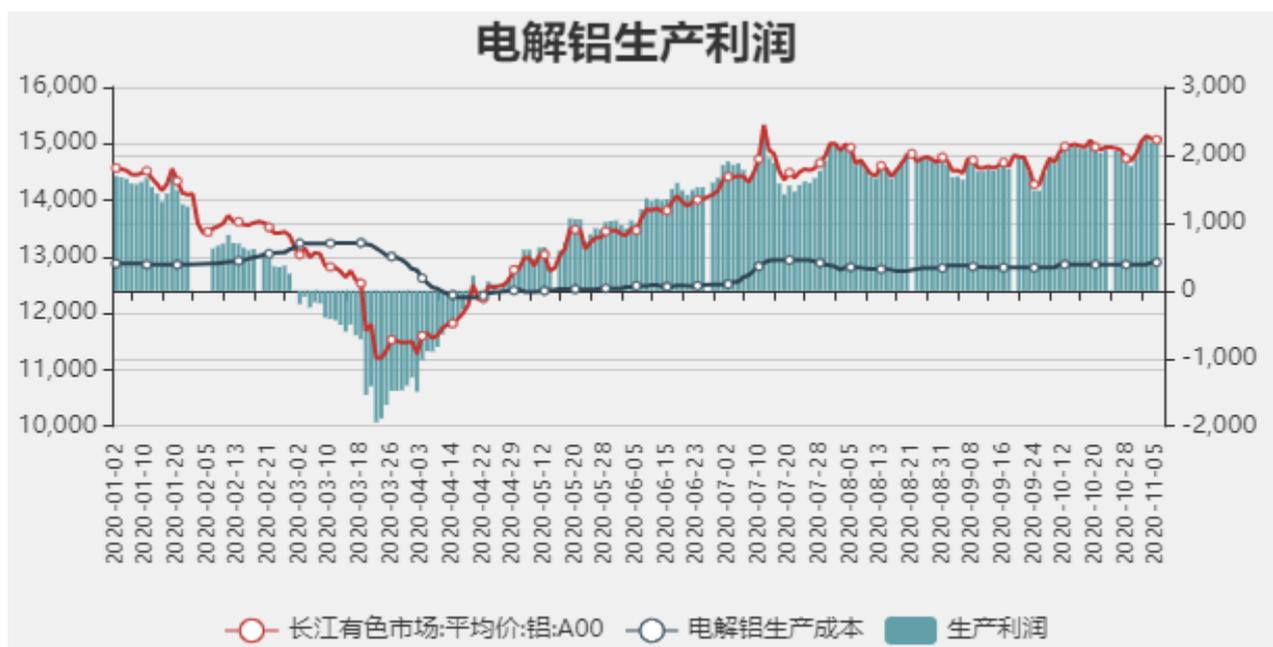


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年10月30日，上海期货交易所电解铝库存为233346吨。截止至2020年11月5日，LME铝库存为1443950吨，注销仓单为223575吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2020年11月5日，国内电解铝生产利润为2169.65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6日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.4645，铝锌以收盘价计算当前比价为0.7432。

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。