



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8月7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 AL2009	收盘（元/吨）	14685	14555	-130
	持仓（手）	128926	127834	-1092
	前 20 名净持仓	-21965	-15969	5996
现货	上海 A00 铝	14990	14720	-270
	基差（元/吨）	305	165	-140

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
中国 7 月外贸进出口 2.93 万亿元，增长 6.5%。其中，出口 1.69 万亿元，增长 10.4%；进口 1.24 万亿元，增长 1.6%；贸易顺差 4422.3 亿元，增加 45.9%。	白宫发布声明，称微信和 TikTok 给美国的信息安全带来威胁，并将限制 TikTok 和微信在美国的使用。
美国商务部公布的数据显示，美国 6 月铝出口为 3934436 千克，高于 5 月的 3751802 千克，今年前 6 个月出口累计为 26885364 千克。	截至 8 月 7 日，上期所沪铝库存报 3283 吨，周增 352 吨。
7 月中国未锻轧铝及铝材出口 37.3 万吨，同比减少 23.3%，环比 6 月增加 5.5%。	

周度观点策略总结：美国打压中国科技企业的动作频频，使得中美对抗不断升级，两国贸易局势存在较大的不确定性；同时国内电解铝生产利润扩大，刺激铝厂加快新投复产；同时下游需求逐步转弱，市场采购意愿不强，近日沪铝库存有小幅回升，对铝价压力有所增大。不过全球货币政策维持宽松，加之美国疫情出现放缓迹象，利于市场信心修复；并且库存整体来看仍处低位，供应端压力依然有限。展望下周，预计铝价震荡调整，宏观面不确定性，库存小幅回升。

沪铝主力 2009 合约日线 MACD 指标死叉，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议在 14300-14700 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝现货价格



截止至2020年08月07日，长江有色市场1#电解铝平均价为14,710元/吨，较上一交易日增加60元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为14,650元/吨、14,890元/吨、14,670元/吨、14,640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2：电解铝升贴水走势图



截止至2020年08月07日，电解铝升贴水维持在升水40元/吨附近，较上一交易日上涨10元/吨。从季节性角度分析，当前现货升贴水较近5年相比维持在平均水平。

图3：国内氧化铝价格

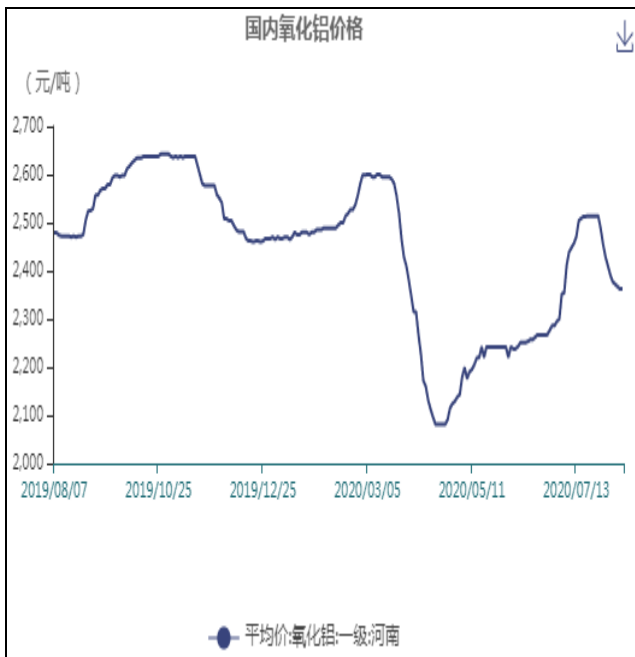
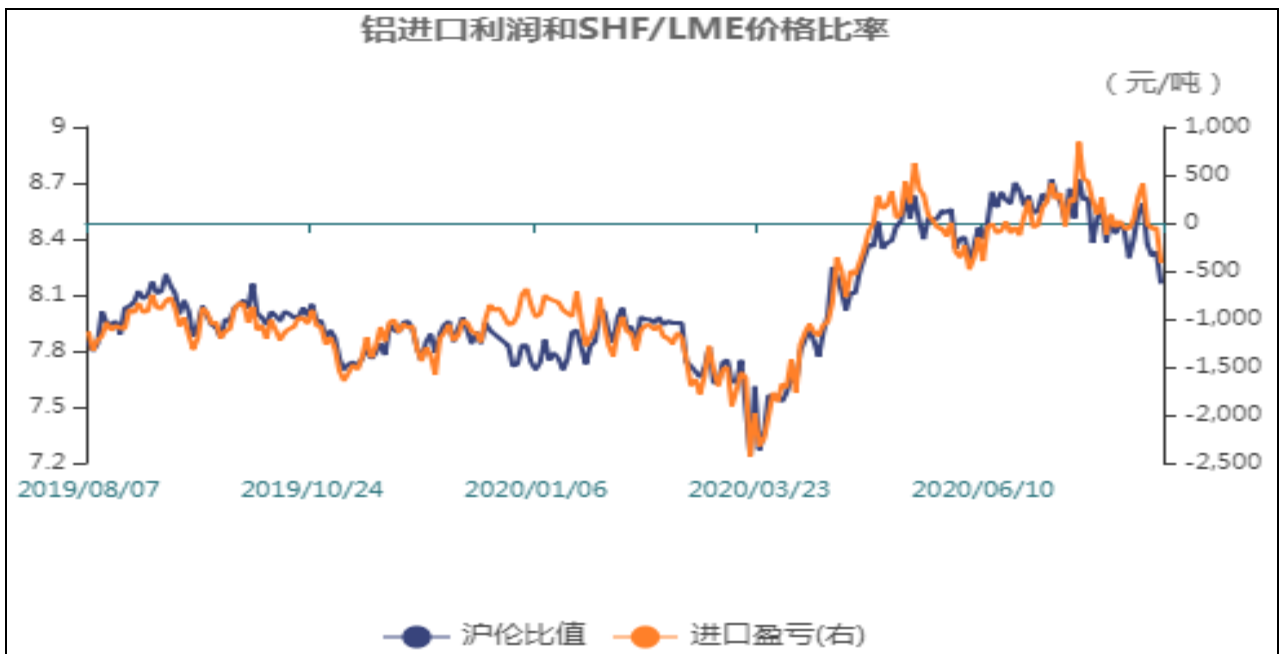


图4：国内氧化铝库存



价格方面，河南省氧化铝价格为2,362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-43元/吨，国内外价差较近5年相比维持在较高水平；库存方面，国内总计库存为65.5万吨，较前期下降4.5万吨，连云港库存为8.5万吨，鲅鱼圈库存为25万吨，青岛港库存为32万吨，国内总计库存较近5年相比维持在平均水平。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2020年08月06日，LME铝收盘价为1,778美元/吨；上海沪期铝主力合约收盘价为14,505元/吨，较上一交易日上涨50元/吨，进口倒挂为419.52元/吨。

图6：铝棒库存

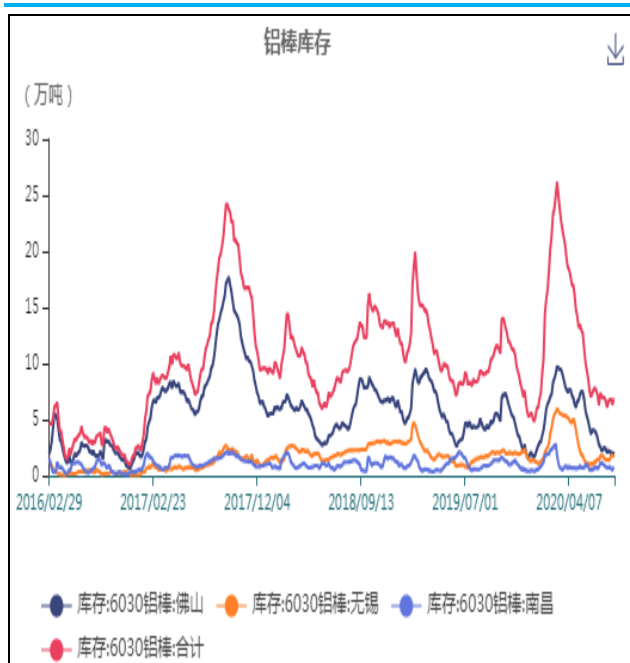
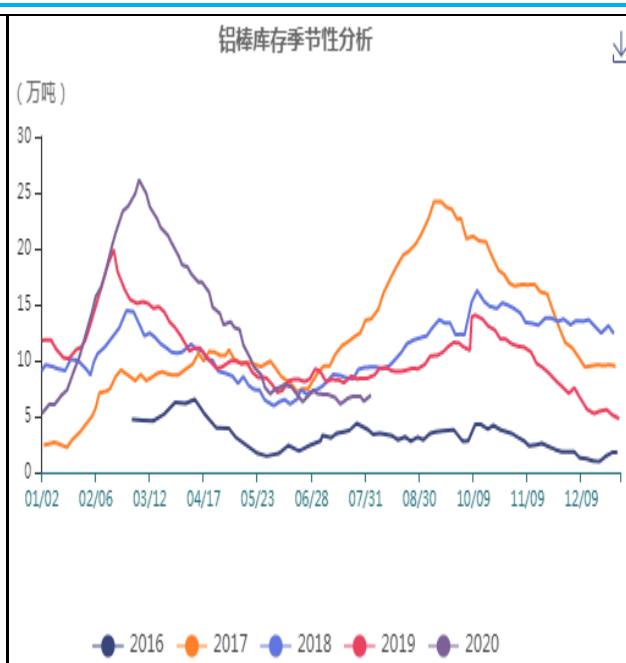


图7：铝棒库存季节性分析



截止至2020年08月03日，全国铝棒库存总计6.9万吨，较前期相比增加0.55万吨，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1.65万吨，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年相比维持在较低水平。

图8：上海期货交易所电解铝库存

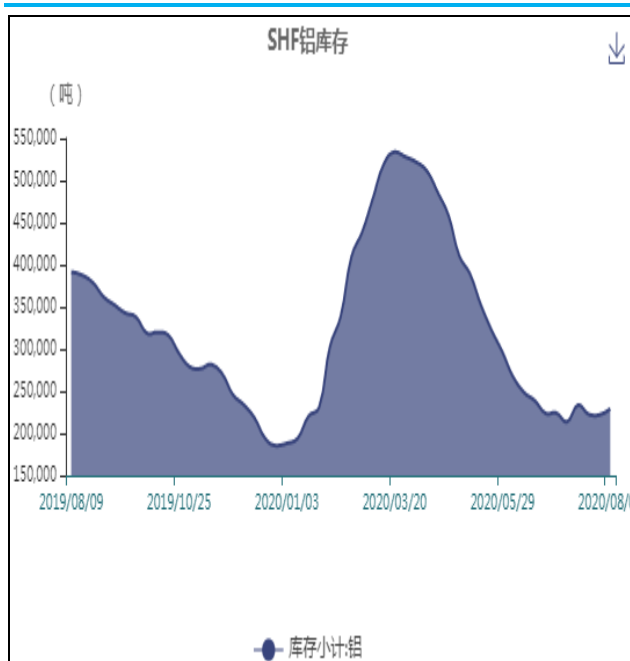
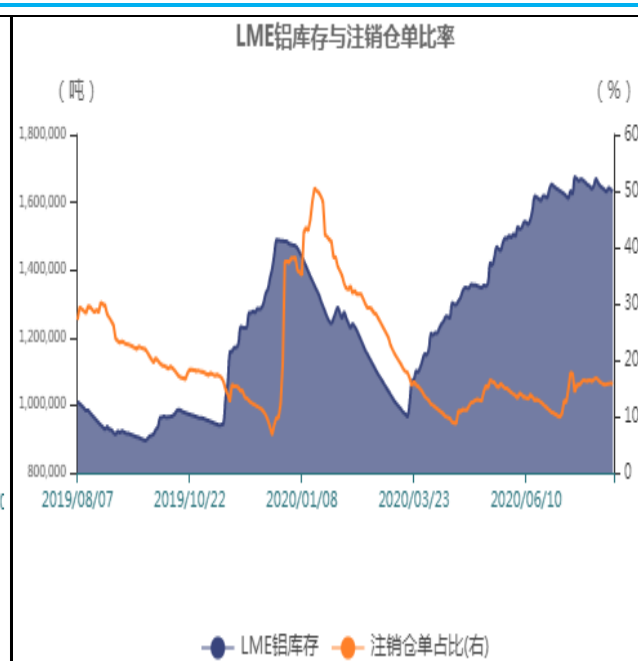


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年08月07日，上海期货交易所电解铝库存为228,906吨，较上一周增加7,087吨，LME铝库存为1,632,325吨，较上一交易日减少5,350吨，注销仓单占比为15.79%。

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08月07日，前二十名合计 沪铝多头持仓为201,947手，较上一交易日减少882手，前二十名合计 沪铝空头持仓为235,572手，较上一交易日减少3,028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3.52，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0.75，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。

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。