

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5月29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）	12790	13215	425
	持仓（手）	15.77 万	15.14 万	-0.63 万
	前 20 名净持仓	-32364	-27781	4583
现货	上海 A00 铝	13150	13460	310
	基差（元/吨）	360	245	-115

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
日本将解除所有地区紧急状态,同时考虑推出接近 1 万亿美元的新刺激计划。欧盟提出 7500 亿欧元复苏计划。	对于中国人大审议关于香港维护国家安全的法案,美国总统特朗普之前公开表示,如果中国通过香港立法,美国将有强烈回应。
截至 5 月 28 日,国内电解铝社会库存周度下降 8.6 万吨至 89.3 万吨,连降 6 周;国内铝棒库存较上周减少 1.56 万吨至 7.71 万吨,到货量偏少而出口尚可。	4 月中国原铝进口量为 7343.28 吨,同比去年大增 352.79%,环比增加 35.75%;1-4 月中国原铝总进口量 2.056 万吨,同比去年减少 22.22%;4 月原铝出口量为 162 吨,环比减少 31.18%,同比去年减少 99.22%。
上海金属市场显示,上周铝加工企业的平均周转率上升了 1.3 个百分点,达到 78.8%。	4 月中国铝制型材及条杆出口量为 6.99 万吨,同比减少 19.88%,环比减少 5.47%。1-4 月累计出口 25.66 万吨,同比减少 23.15%。

**周度观点策略总结:** 国内建筑和医疗行业带动需求快速回升,加工企业开工率保持稳定,使得国内电解铝及铝棒库存持续去化,对铝价形成较强支撑。不过海外疫情对需求端影响更大,加之沪伦比值走高,导致进口窗口打开且铝材出口受抑,但是目前进口从数量上看影响较有限;另外电解铝产能有释放预期,对铝价形成部分压力。现货方面,今日某大户接货非常积极,持货商向其出货也较积极,持货商较为挺价,而中间商接货一般,下游今日按需采购为主。展望下周,预计铝价震荡偏强,库存持续去化,不过进口及投复产能有所增加。

技术上,沪铝主力 2007 合约收六连阳,多头氛围浓厚,预计短线震荡偏强。操作上,建议沪铝 2007 合约可在 13000 元/吨逢回调做多,止损位 12880 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05月29日，长江有色市场1#电解铝平均价为13,460元/吨，较上一交易日增加10元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为13,450元/吨、13,870元/吨、13,470元/吨、13,440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05月28日，LME3个月铝期货价格为1,538美元/吨，LME铝现货结算价为1,500.5美元/吨，现货结算价较上一交易日减少3.5美元/吨。截止至2020年05月29日，电解铝升贴水维持在升水120元/吨附近，较上一交易日维持不变。

图5：国内氧化铝价格

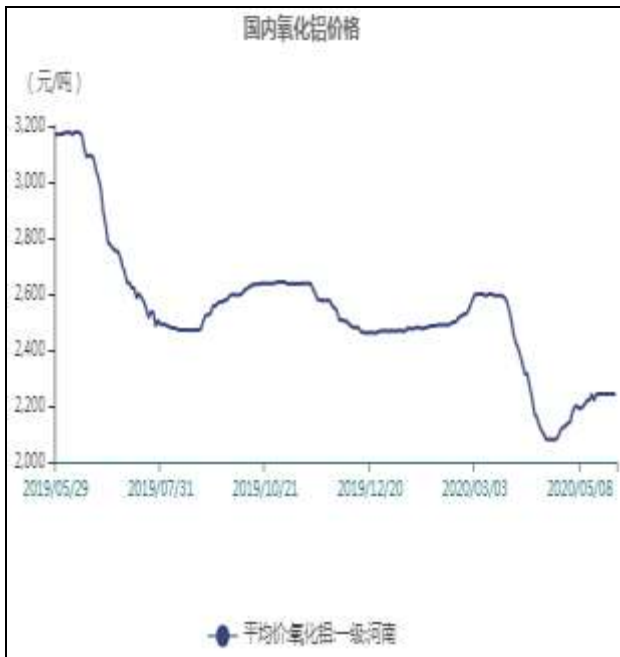


图6：国内氧化铝库存



价格方面，河南省氧化铝价格为2,242元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为2,160元/吨，两者价差为82元/吨，国内外价差较近5年相比维持在平均水平；库存方面，国内总计库存为53.6万吨，较前期下降1.2万吨，连云港库存为8.4万吨，鲅鱼圈库存为12万吨，青岛港库存为33.2万吨，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05月28日，LME铝收盘价为1,538美元/吨；上海沪期铝主力合约收盘价为13,155元/吨，较上一交易日上涨60元/吨，进口倒挂为56.75元/吨。

图8：铝棒库存



图9：铝棒库存季节性分析



截止至2020年05月28日，全国铝棒库存总计7.6万吨，较前期相比减少1.1万吨，分地区来看，佛山地区库存为4.3万吨，无锡地区铝棒库存为1万吨，南昌地区库存为0.5万吨。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

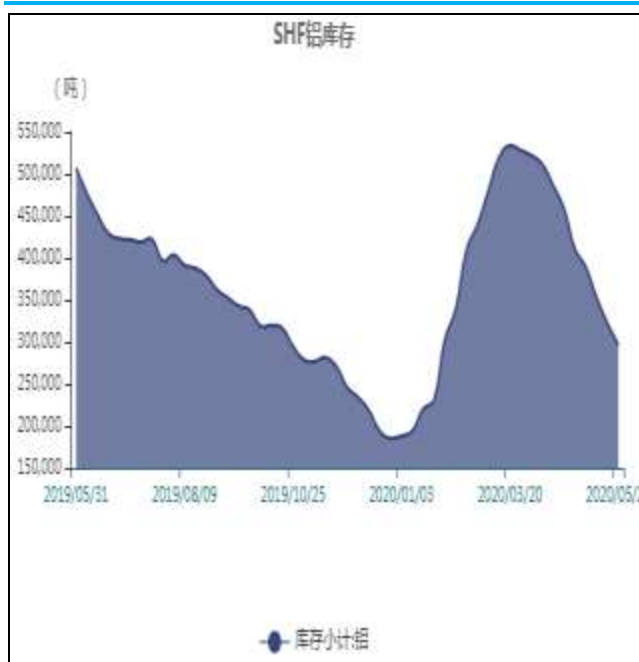


图11：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年05月29日，上海期货交易所电解铝库存为296,305吨，较上一周减少25,755吨。截止至2020年05月28日，LME铝库存为1,493,075吨，较上一交易日减少700吨，注销仓单占比为14.97%。

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05月29日，前十名合计 沪铝多头持仓为183,823手，较上一交易日减少1,813手，前十名合计 沪铝空头持仓为250,899手，较上一交易日减少2,472手。

图14：沪铜与沪铝主力合约价格比率

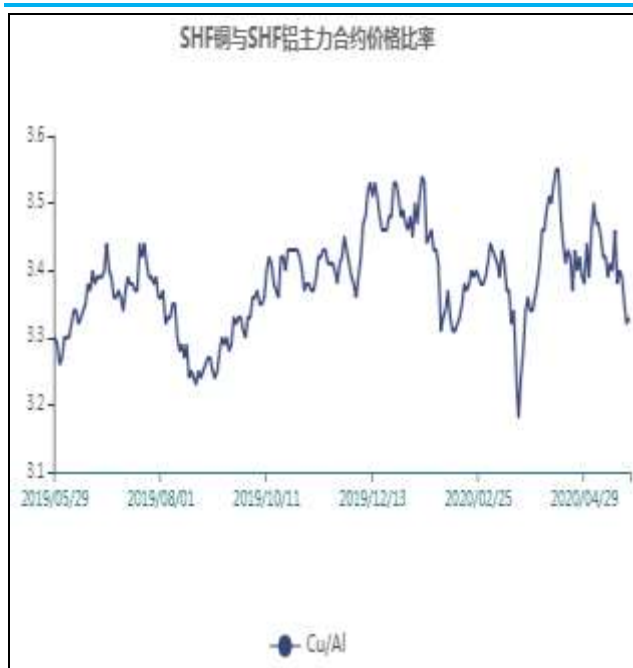
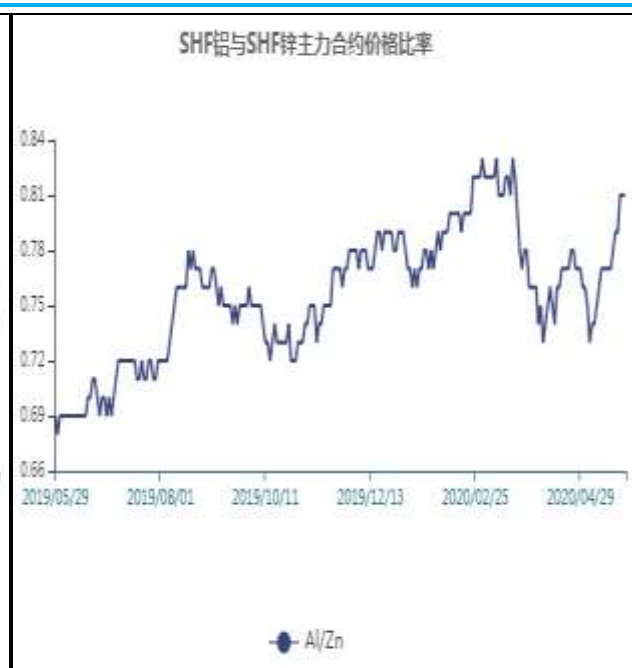


图15：沪铝与沪锌主力合约价格比率



铜铝以收盘价计算当前比价为3.33，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0.81，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。