

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13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)	14845	15530	685
	持仓 (手)	136671	158604	21933
	前 20 名净持仓	-16798	-17382	-584
现货	上海 A00 铝	15090	15630	540
	基差 (元/吨)	245	100	-145

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
拜登宣布赢得总统大选，并表示将建立应对新冠计划，自就任第一天施行。	美联储主席鲍威尔表示，随着新冠病毒的传播，美国经济未来几个月可能面临挑战，尽管最近有疫苗开发的积极消息。
截至 11 月 12 日，国内电解铝现货库存为 62.9 万吨，较周一下降 0.6 万吨，逼近去年底的 59.2 万吨低位，该低位为近四年来的最低水平。	2020 年 10 月中国 PPI 同比下降 2.1%，环比持平；中国 CPI 同比上涨 0.5%，涨幅较上月回落 1.2 个百分点，创 2009 年 11 月以来新低。
截至 11 月 12 日，国内铝棒库存为 9.35 万吨，较周一下降 0.65 万吨，10 月份以来呈现下降趋势。	10 月中国铝土矿产量约为 702 万吨，环比及同比均增加 8.67%。1-10 月份产量总计约 6630 万吨，较去年同期下降 11.1%。
	截至 11 月 9 日，中国主要港口氧化铝库存为 73.85 万吨，周增 5.85 万吨。

**周度观点策略总结：**国内电解铝市场需求维持较好表现，加之沪伦比值下行也限制了海外货源的流入，国内现货库存持续去化，目前已接近年初的低位，货源偏紧使得市场挺价意愿较高，铝价表现较为强势。不过全球疫情形势持续恶化，经济前景依然面临风险；加之氧化铝价格持续走弱，电解铝生产利润高企，将刺激铝厂产能加快投放，对铝价构成阻力。展望下周，预计铝价偏强运行，国内铝库存维持低位，货源偏紧情况持续。

技术上，沪铝主力 2012 合约放量增仓大幅上涨，多头氛围较重，预计短线偏强运行。操作上，建议在 15350 元/吨附近做多，止损位 15100 元/吨。

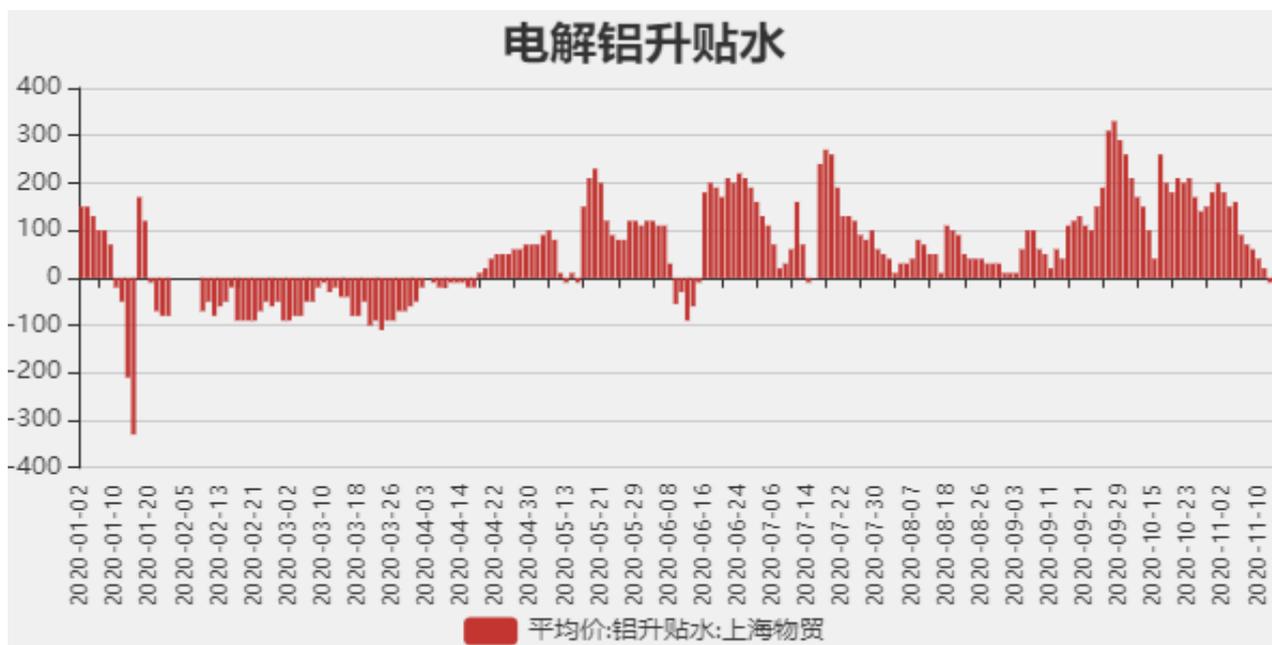
## 二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2020年11月13日，长江有色市场1#电解铝平均价为15530元/吨，沪铝期货价格为15640元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2020年11月13日，电解铝升贴水处于升水10元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

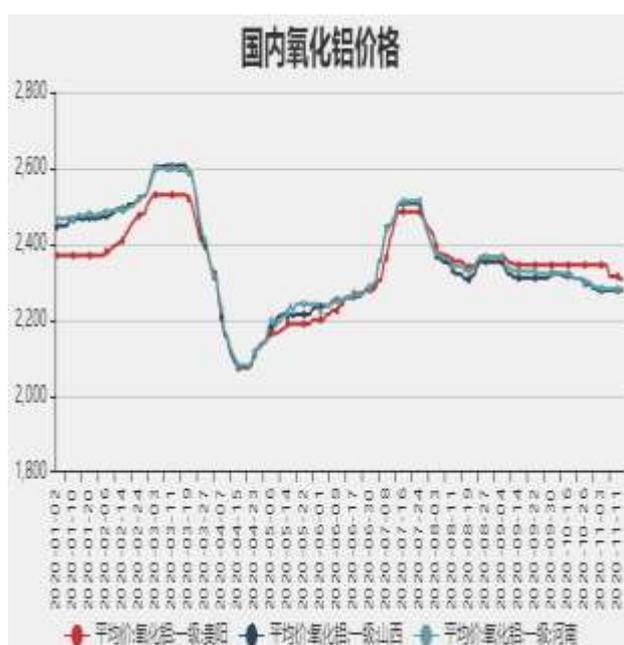


图4：国内氧化铝库存



截止至11月13日，贵阳氧化铝价格为2305元/吨；库存方面，截止至11月6日，国内总计库存为66.3万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2020年11月12日，进口盈亏为325.49元/吨。

图6：铝棒库存



截止至2020年11月12日，全国铝棒库存总计8.85万吨。

图7：铝棒库存季节性分析



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11月6日，上海期货交易所电解铝库存为231716吨。截止至2020年11月12日，LME铝库存为1420100吨，注销仓单为167575吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2020年11月13日，国内电解铝生产利润为2809.85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13日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.3599，铝锌以收盘价计算当前比价为0.7757。

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。