

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28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 AL2010	收盘（元/吨）	14580	14605	25
	持仓（手）	10.10 万	12.06 万	1.96 万
	前 20 名净持仓	-6477	-15066	-8589
现货	上海 A00 铝	14840	14680	-160
	基差（元/吨）	260	75	-185

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
美联储主席鲍威尔表示，在新的方法下，美联储将寻求再一段时间内实现平均2%的通货膨胀率，在“一段时间内”用较高的通货膨胀率抵消低于2%的时期，并确保就业不低于最高水平。	欧元区8月制造业PMI初值51.7，低于预期52.9和前值51.8；8月服务业PMI初值50.1，低于预期54.7和前值54.5。
据日本放送协会(NHK)报道，安倍晋三因为自身健康原因，已基本决定辞去日本首相一职。安倍计划辞职的消息出炉后，美元指数下挫。	2020年7月份中国电解铝生产商开工率约为81.75%，环比上升4.1%，同比上升6.49%。
7月中国氧化铝总产量610.06万吨，同比减少1.6%；7月中国铝材总产量487.83万吨，同比增加14.2%。	中国7月原铝进口184606吨，环比增加49.52%，是去年同期的14倍多；未锻造铝和铝制品进口391297吨，为2009年4月以来最高水平，中国近11年来首次成为铝净进口国。
国内电解铝社会库存周度小降0.7万吨至75.5万吨，地区间库存增减差异凸显。铝棒库存较上周四减少0.38万吨至5.62万吨，出库尚可入库偏少。	

周度观点策略总结：中美紧张关系不断升温，双方之间博弈加剧，令市场风险情绪谨慎；同时国内电解铝产能逐渐恢复，生产商开工率不断上升，以及进口供应的快速攀升，对铝价压力有所增大。不过美联储释放鸽派信息，使得美指表现弱势；同时上游Alunrote氧化铝厂减产，氧化铝价格近期小幅回升；并且当前电解铝库存仍处低位，且进口窗口初步关闭抑制海外货源进入；加之汽车行业逐渐复苏，带动下游需求整体表现尚可，近期铝棒加工费有所抬升，铝棒库存有所下降，对铝价形成支撑。展望下周，预计铝价高位调整，需求表现尚可，供应短压力有限。

技术上，沪铝主力2010合约放量长上影线，关注14450位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议可背靠14450元/吨附近做多，止损各14300元/吨。

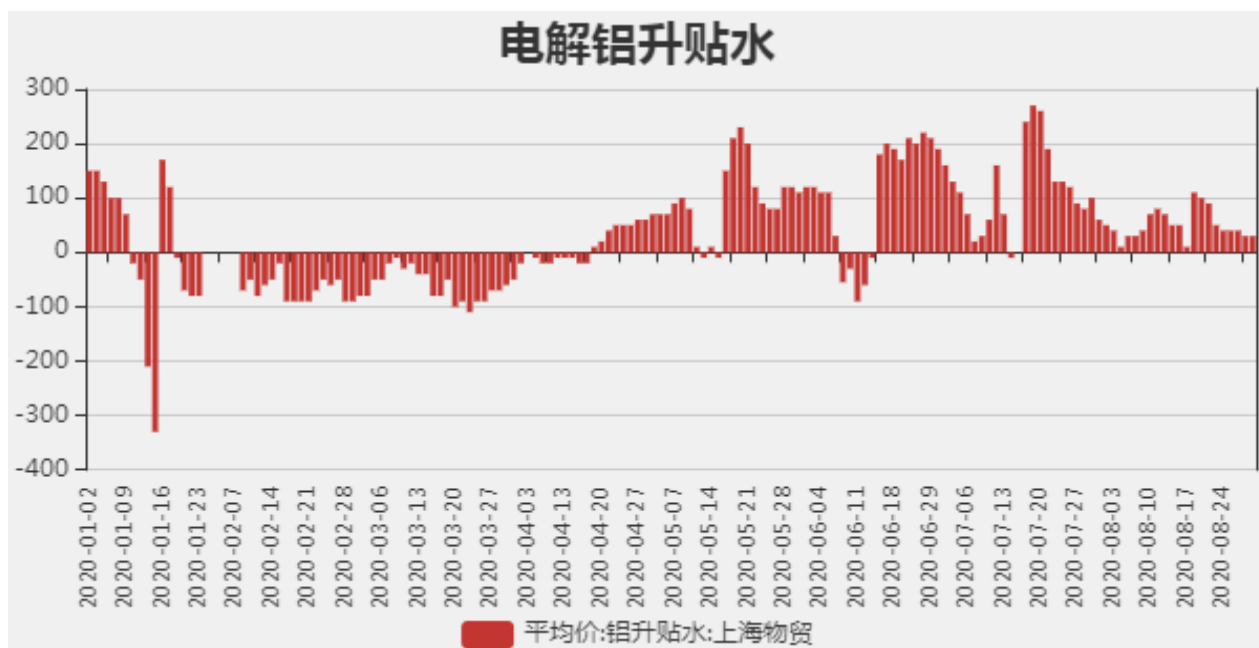
二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2020年08月28日，长江有色市场1#电解铝平均价为14605元/吨，沪铝期货价格为14670元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2020年08月28日，电解铝升贴水维持在升水30元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

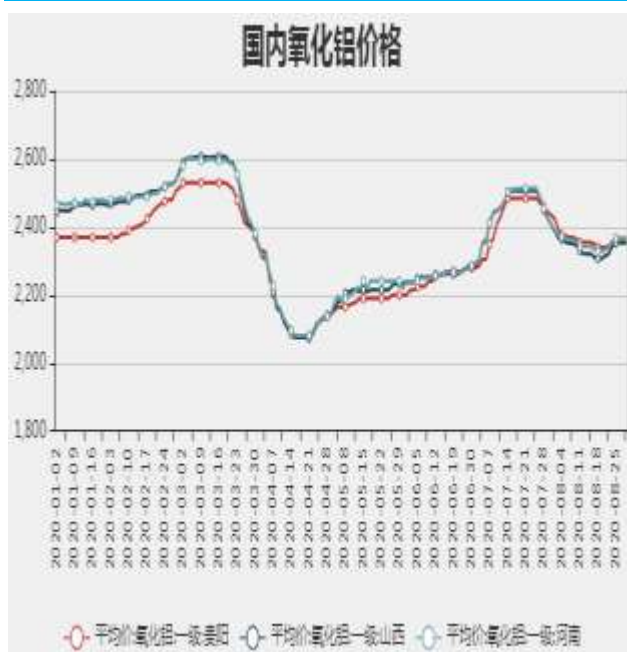


图4：国内氧化铝库存



截止至8月28日，贵阳氧化铝价格为2365元/吨；库存方面，截止至8月21日，国内总计库存为67.1万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2020年08月27日，进口盈亏为239.8元/吨。

图6：铝棒库存



截止至2020年08月24日，全国铝棒库存总计6万吨。

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

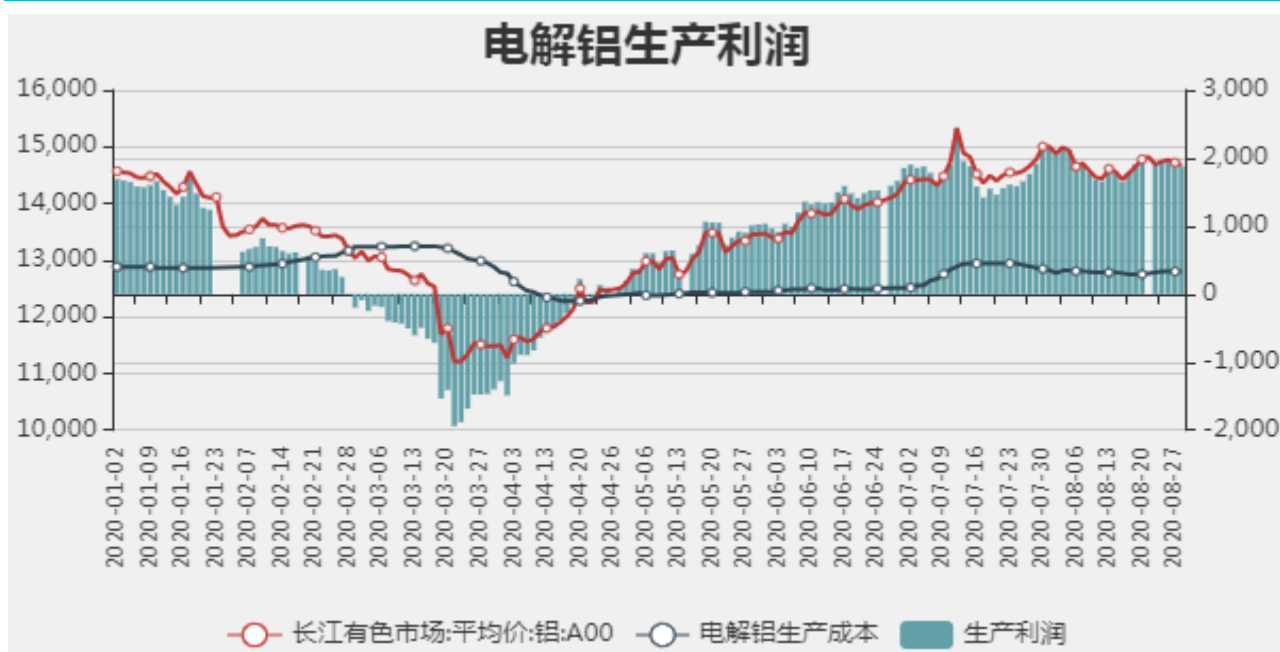


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2020年08月28日，上海期货交易所电解铝库存为251037吨。截止至2020年8月27日，LME铝库存为1559300吨，注销仓单为227525吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2020年08月28日，国内电解铝生产利润为1871.25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8月28日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.56，铝锌以收盘价计算当前比价为0.7281。

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。