

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27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 AL2101	收盘 (元/吨)	15660	16090	430
	持仓 (手)	100995	159165	58170
	前 20 名净持仓	-13362	-18525	-5163
现货	上海 A00 铝	15930	16330	400
	基差 (元/吨)	270	240	-30

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
美联储会议纪要显示，许多与会官员认为，联邦公开市场委员会可能想要马上加强对资产购买计划的前瞻指引。	美国上周初请失业金人数为 77.8 万人，创一个月来最高水平。
美国总统特朗普承认，美国总务管理局将正式开始负责总统权利交接，他已接受拜登的过渡工作将顺利展开。特朗普表示这符合国家的利益。	10 月中国电解铝产量同比增长 9.7%至 320 万吨，达到月度产量的历史新高。
截至 11 月 26 日，国内电解铝现货库存 59.6 万吨，较周一下降 1.3 万吨。	
中国 10 月未锻压铝及铝材进口总量为 256619 吨，低于 9 月的 355999 吨，也远低于 10 月出口的 418894 吨，中国连续两个月成为铝净出口国。	

周度观点策略总结：美国受疫情影响就业形势严峻，而疫苗利好以及美国刺激政策预期，美元指数表现弱势。国内电解铝市场需求维持较好表现，以及出口套利打开使得国内货源流出增多，国内现货及沪铝仓单均呈下降，货源偏紧使得市场挺价意愿较高，支撑铝价高位运行。不过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，供应端压力将逐渐增强，铝价上行动能或将减弱。展望下周，预计铝价延续强势，美元指数延续弱势，国内铝库存延续去化。

技术上，沪铝主力 2101 合约放量增仓延续上行，关注 5 日均线支撑，预计短线延续强势。操作上，建议可背靠 15900 元/吨附近做多，止损位 15750 元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价



截止至2020年11月27日，长江有色市场1#电解铝平均价为16090元/吨，沪铝期货价格为16330元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2020年11月27日，电解铝升贴水处于升水140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27日，贵阳氧化铝价格为2300元/吨；库存方面，截止至11月20日，国内总计库存为61.5万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2020年11月26日，进口盈亏为528.36元/吨。

图6：铝棒库存



截止至2020年11月26日，全国铝棒库存总计6.6万吨。

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

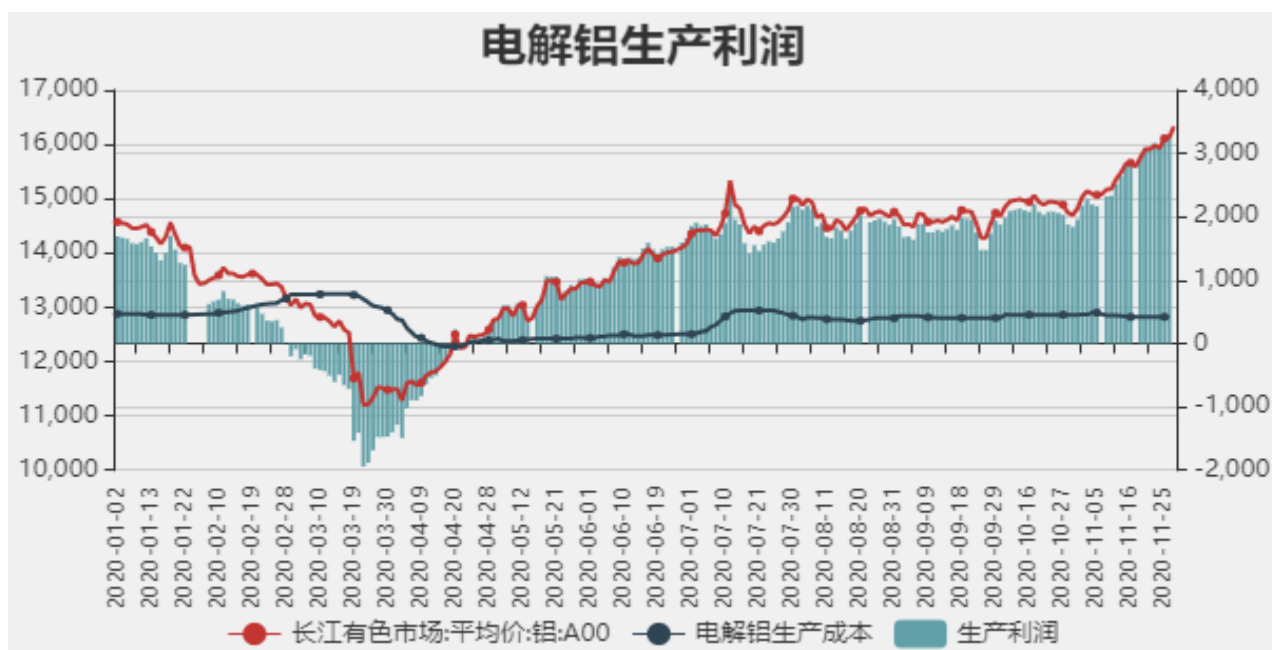


截止至2020年11月20日，上海期货交易所电解铝库存为232091吨。截止至2020年11月26日，LME 铝库存为1383250吨，注销仓单为155300吨。

图9：LME铝库存与注销仓单比率



图11：电解铝生产利润



截止至2020年11月26日，国内电解铝生产利润为3307.5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27日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.4879，铝锌以收盘价计算当前比价为0.7644。

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。