



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 2019年5月6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	收盘（元/吨）	14185	14175	-10
	持仓（手）	311148	288332	-22816
	前 20 名净多持仓	-10353	-10353	+6178
现货	上海 A00 铝平均价	14170	14180	+10
	基差（元/吨）	-15	+5	+20

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
------	------

原料端氧化铝价格回升	中国 4 月制造业 PMI 不及预期
中美贸易谈判取得积极进展	美元指数高位运行
国内铝社会库存下滑	终端需求表现疲软，3 月汽车销量继续下滑
WBMS:2019 年 1-2 月全球原铝市场供应缺口 2.06 万	
中国 3 月原铝日产量较前两个月下降 3.6%，至去年 10 月以来最低水平，这主要是受到冬季限产和价格低迷打压。	

周度观点策略总结：上周沪铝主力 1906 合约高位震荡，因受五一假期影响，铝市整体交投较为谨慎。本周来看，近期供应端的利好，以及伦沪铝库存的下降，虽对铝价存有支撑；但铝成本端的继续疲软，以及当前铝下游需求并未出现明显的好转，这或将对铝价造成抑制，短期建议震荡看待。

技术面上，沪铝 1906 合约 MACD 指标红柱进一步萎缩，表明短期多头力量不足，上行空间或将受限。操作上建议沪铝 1906 合约可以在 14200 元/吨附近择机做空，止损参考 14300 元/吨。

二、周度市场数据

图1：四地电解铝现货价格走势

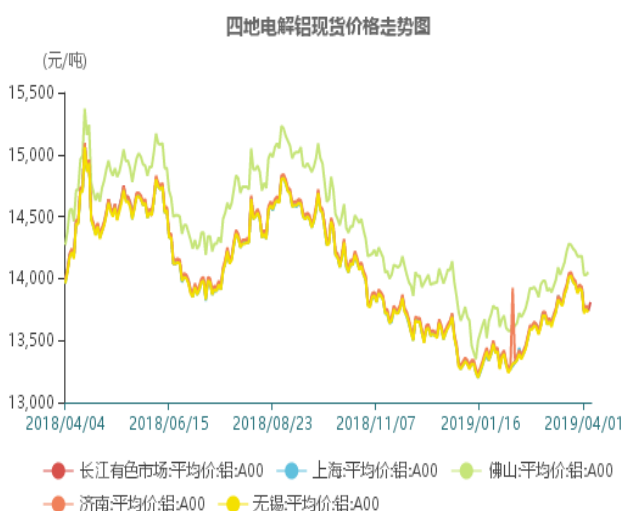
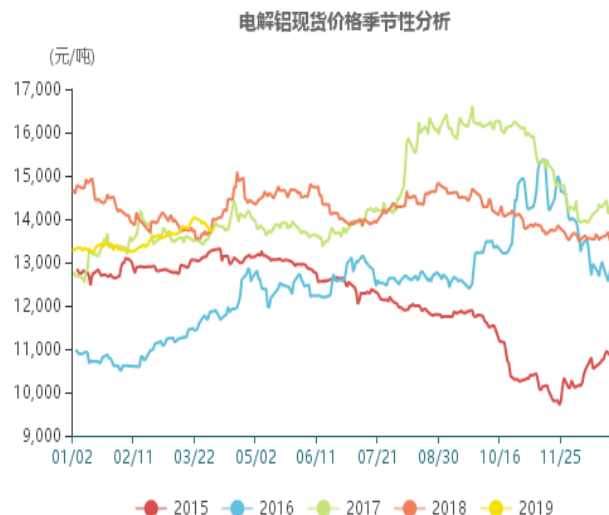


图2：电解铝现货价格季节性分析



截止至2019年04月30日，长江有色市场1#电解铝平均价为14,190元/吨，较上一交易日增加20元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为14,180元/吨、14,480元/吨、14,210元/吨、14,180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铝期现价格走势

图4：LME铝现货价格季节性分析

LME铝期货与现货价格走势



LME铝现货价格季节性分析

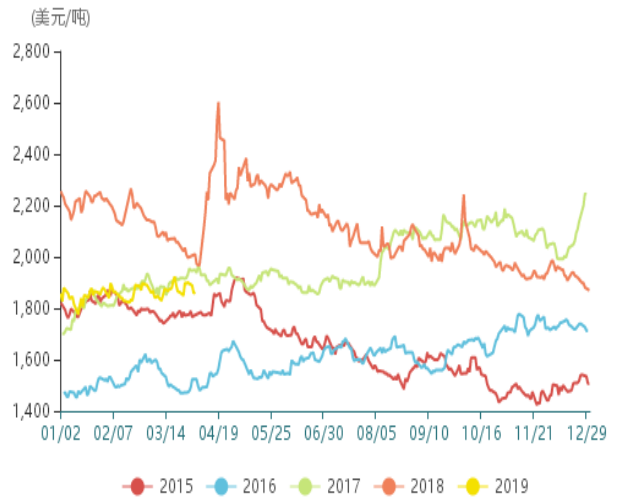


图5：电解铝升贴水走势图

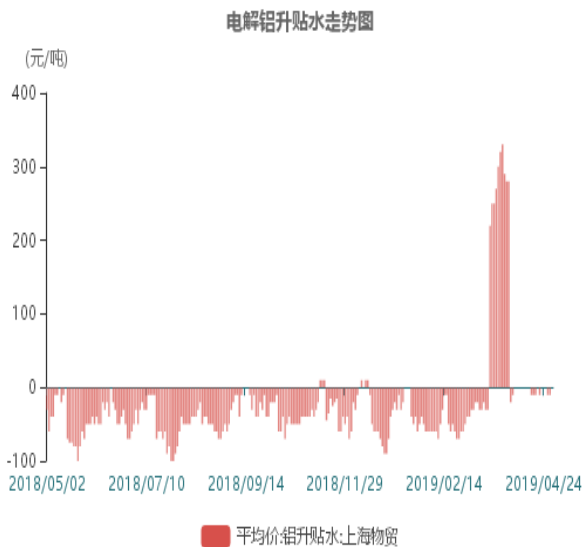
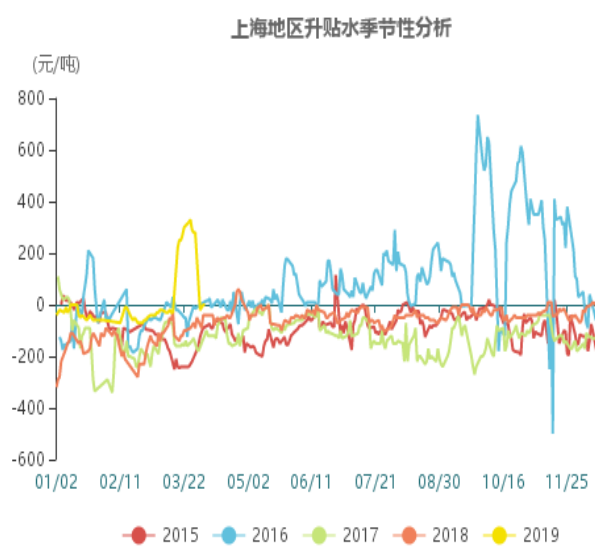


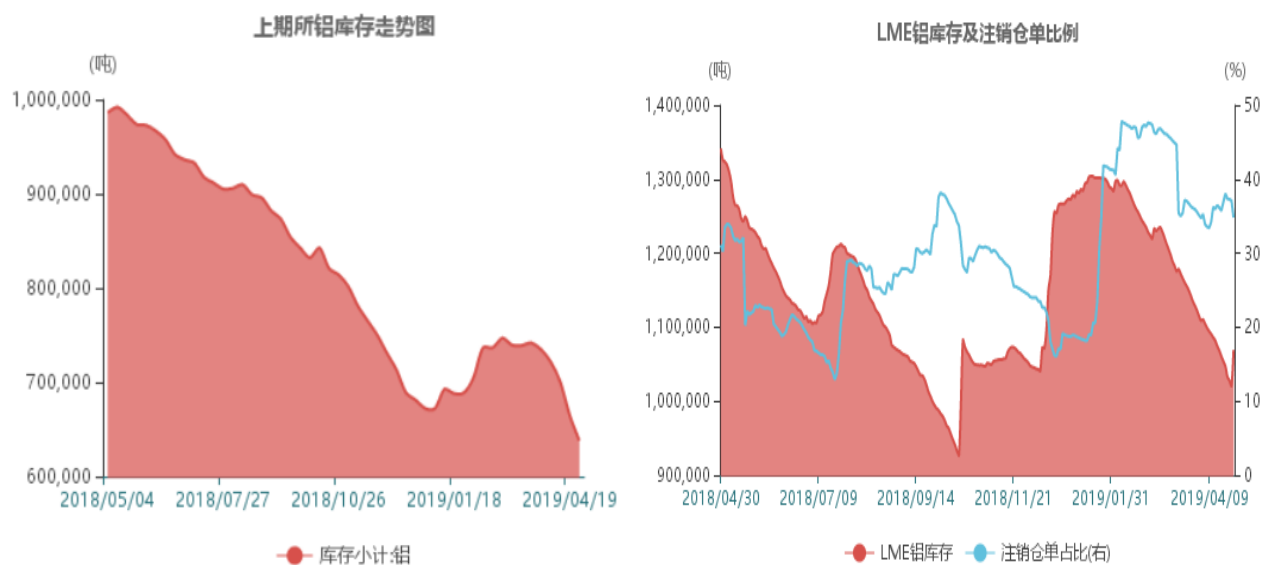
图6：上海地区升贴水季节性分析



截止至2019年4月30日，电解铝升贴水维持在平水附近，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7：上期所铝库存

图8：LME铝库存及注销仓单



截止至2019年4月26日，上海期货交易所电解铝库存为638,030吨，较上一周减少27,037吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在平均水平。截止至2019年5月3日，LME铝库存为1,250,250吨，较上一交易日增加22,600吨。

图9：沪铝主力和次力合约价差

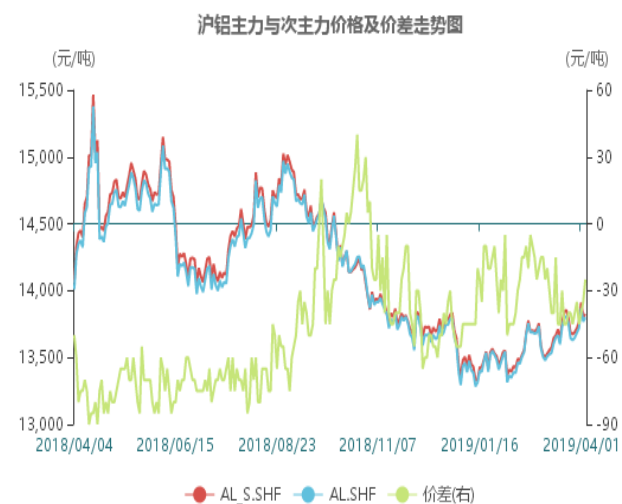


图10：沪铝主力和近月合约价差

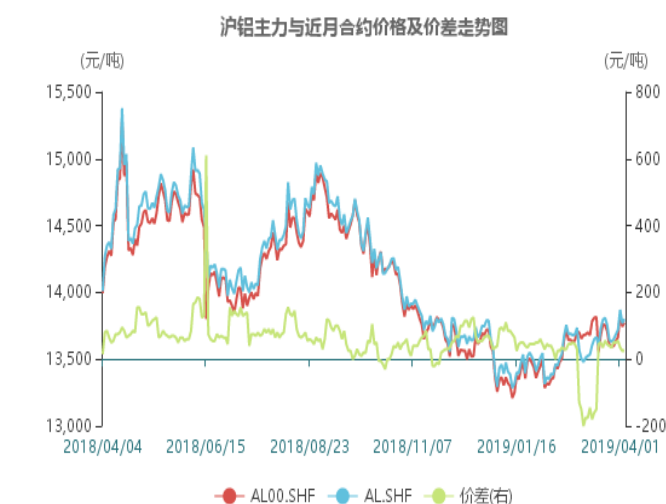
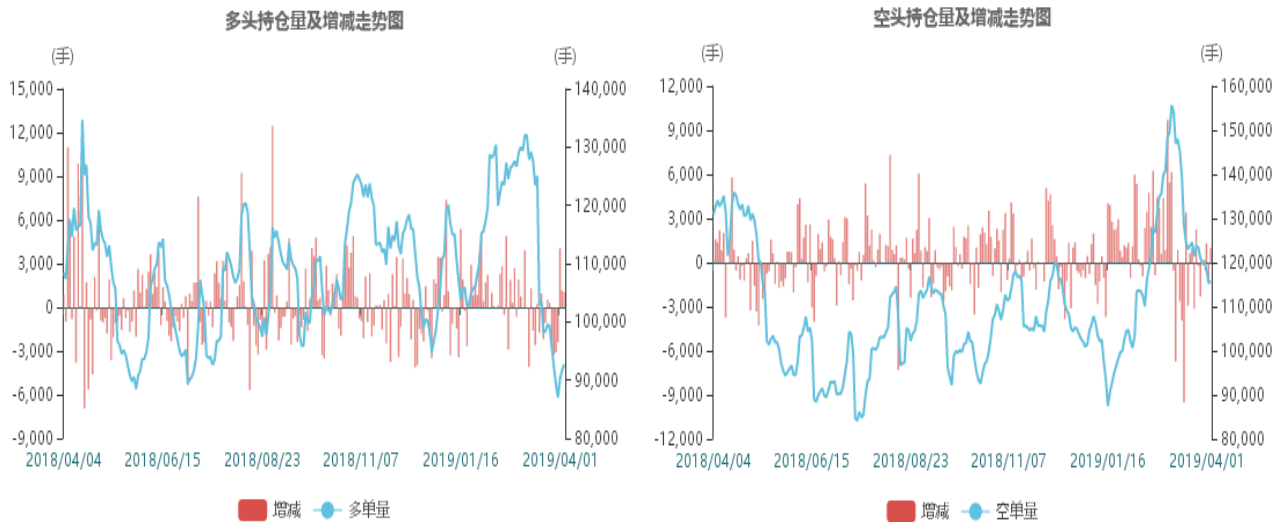


图11：前五名沪铝多头持仓合计

图12：前五名沪铝空头持仓合计



截止至2019年4月30日，前五名合计沪铝多头持仓为106,169手，较上一交易日减少144手，多头增速率为-0.14%。前五名合计沪铝空头持仓为130,333手，较上一交易日增加906手，空头增速率为0.70%。

图13: 铝仓单统计

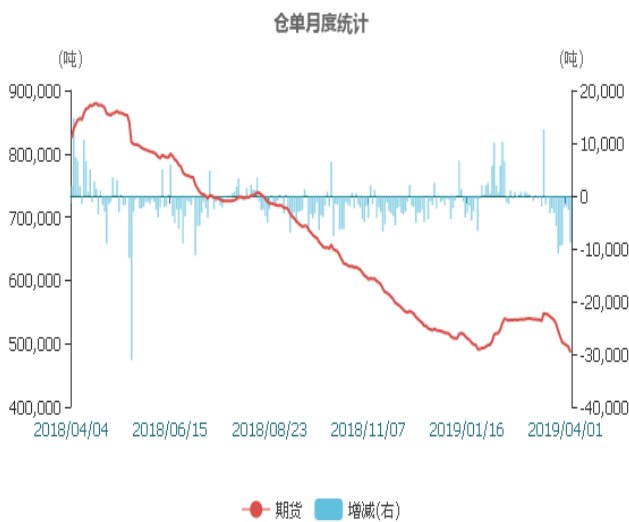
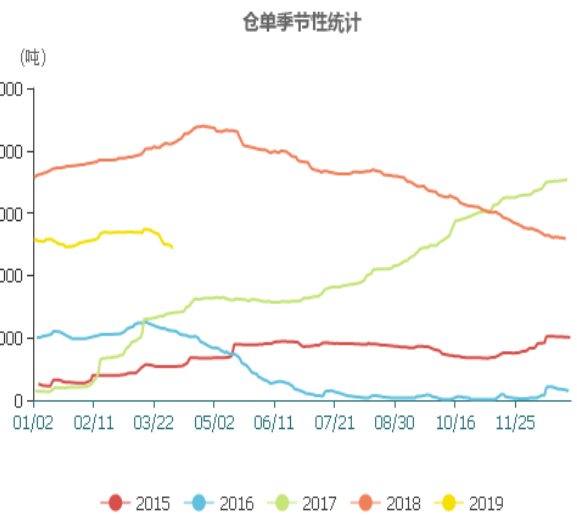


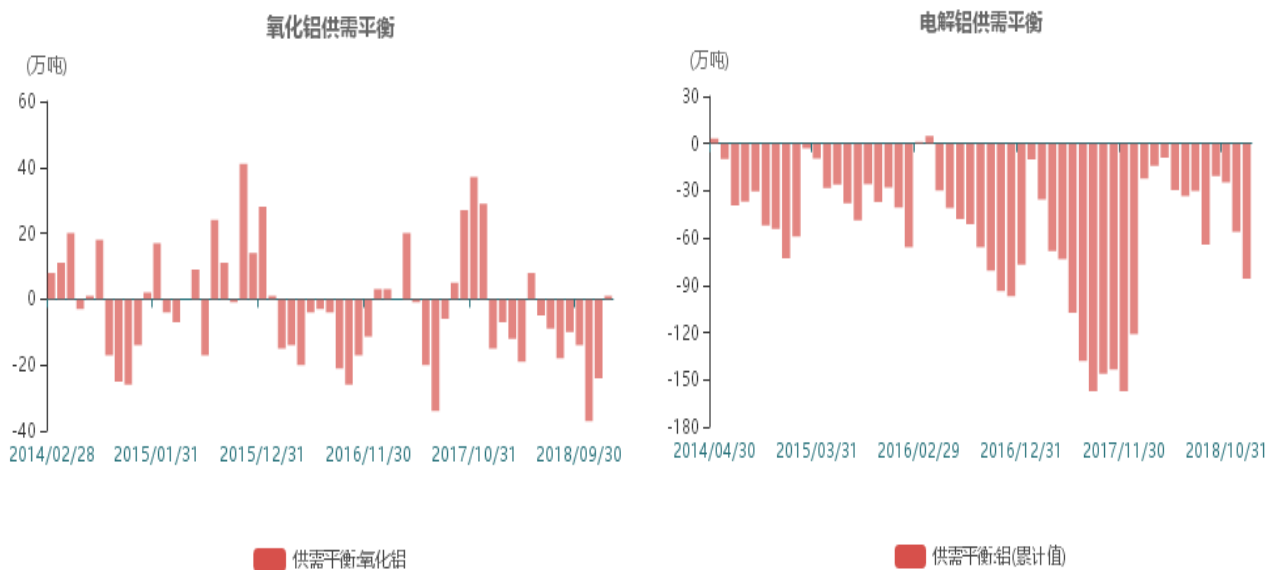
图14: 铝仓单季节性



截止至2019年04月30日，电解铝总计仓单为383,259吨，较前一交易日减少6,229吨，较近5年相比维持在平均水平。

图15: 氧化铝供需情况

图16: 电解铝供需情况



根据权威机构统计，2019年2月份，氧化铝供需过剩8万吨，较上个月过剩不变，从季节性角度分析，当前供需平衡情况较近5年相比维持在平均水平；2019年2月份，电解铝供需缺口累计值为2.06万吨，从季节性角度分析，当前供需平衡情况较近5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。

