

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

金属组 沪铝期货周报 2021年11月26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）	19205	18960	-245
	持仓（手）	227450	213580	-13870
AL2201	前 20 名净持仓	+10096	+1664	-8432
现货	上海 A00 铝	18540	19240	+700
	基差（元/吨）	-665	+280	+945

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
部分地区出现减停产，供应扰动延续	美联储 11 月会议纪要暗示或加快 taper、提前加息，美元持续走强。
中国地产政策放松，提振周期需求信心	煤炭保供仍在延续，煤炭价格走势偏弱，叠加其他原料有所下调，铝市成本支撑弱化
印尼总统再次重申 2022 年禁止出口铝土矿	下游需求表现一般

周度观点策略总结：本周 AL2201 合约冲高回落。美联储 11 月会议纪要暗示或加快 taper、提前加息，且美国 10 月 PCE 物价指数创 31 年新高，支撑美元指数继续走高，不过中国地产政策放松刺激消费乐观预期。基本面，近阶段铝市减产与复产并行，但限电及能耗双控导致的减产量仍大于当月复产量，临近采暖季及冬奥会，河南、山西、山东、内蒙上游氧化铝企业及下游铝加工企业皆有部分企业收到采暖季限产通知，预计本轮采暖季限产对铝行业整体影响：铝加工>氧化铝>电解铝；同时，印尼总统再次重申 2022 年禁止出口铝土矿，但预计整体影响不大。近阶段铝市电解铝累库去库反复，整体消费表现一般，且短期煤炭政策调控仍有压力，产区电价有下调预期及氧化铝高位下调，电解铝成本有所弱化，且黑色系情绪不佳，对铝价形成一定压力。展望下周，铝价或宽幅震荡为主。

技术上，日 MACD 指标显示红柱缩窄，关注 18200 一线支撑。操作上，回调至 19500-19800 附近轻仓布局空单。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年11月26日，长江有色市场1#电解铝平均价为19220元/吨，沪铝期货价格为18960元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图

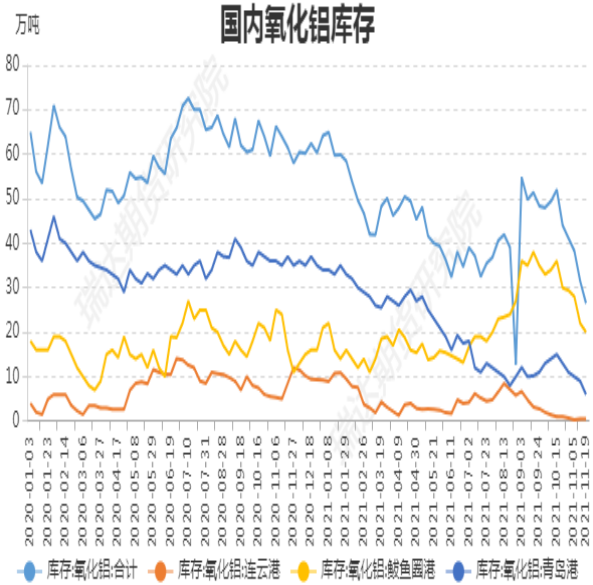


截止至2021年11月26日，电解铝升贴水处于-140元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格



图4：国内氧化铝库存



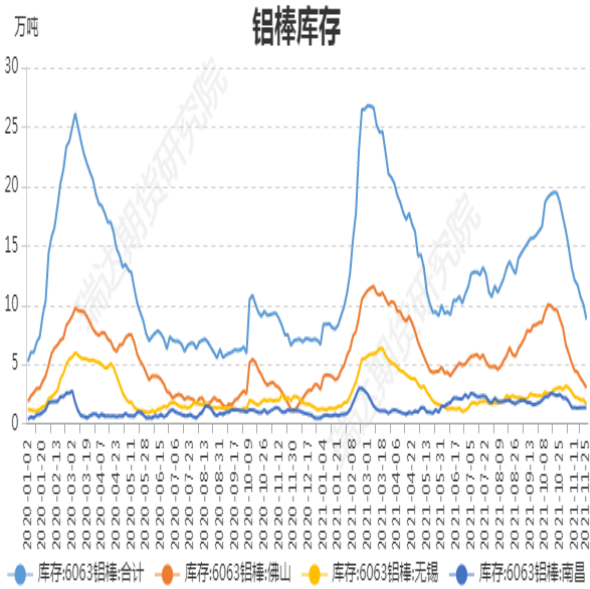
截止至11月26日，贵阳氧化铝价格为3580元/吨，较上周降270元；库存方面，截止11月19日，国内总计库存为26.5万吨，较上周降5万吨。

图5：铝进口盈亏



截止至2021年11月26日，铝进口盈亏为-1052元/吨。

图6：铝棒库存



截止至2021年11月25日，全国铝棒库存总计8.8万吨，环比上周减1.9万吨。

图7：铝棒库存季节性分析

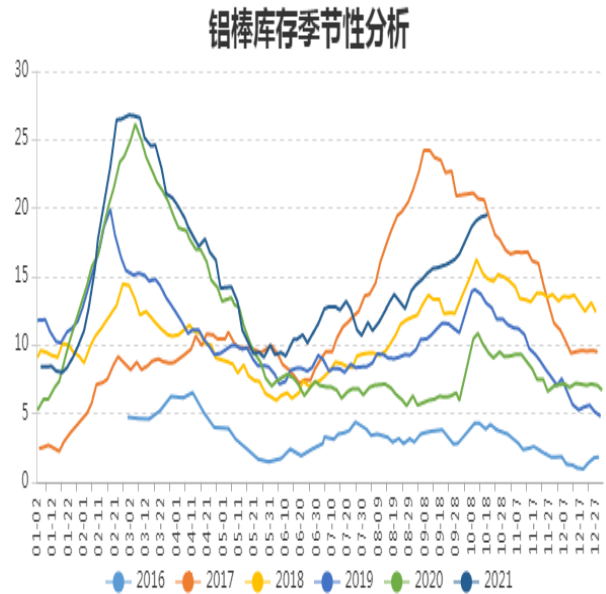


图8：上海期货交易所电解铝库存



截止至2021年11月26日，上海期货交易所铝库存328687吨，环比上周增5478吨；截止至2021年11月25日，LME铝库存919225吨，环比上周减29425吨；注销仓单345275吨，环比上周减25625吨。

图9：LME铝库存与注销仓单

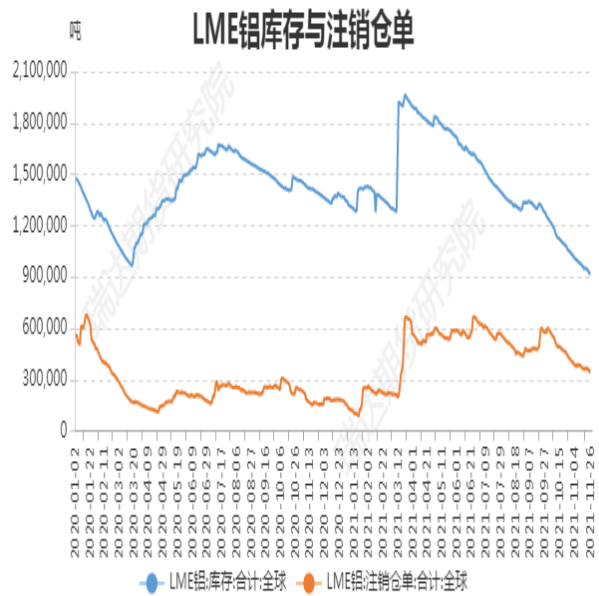
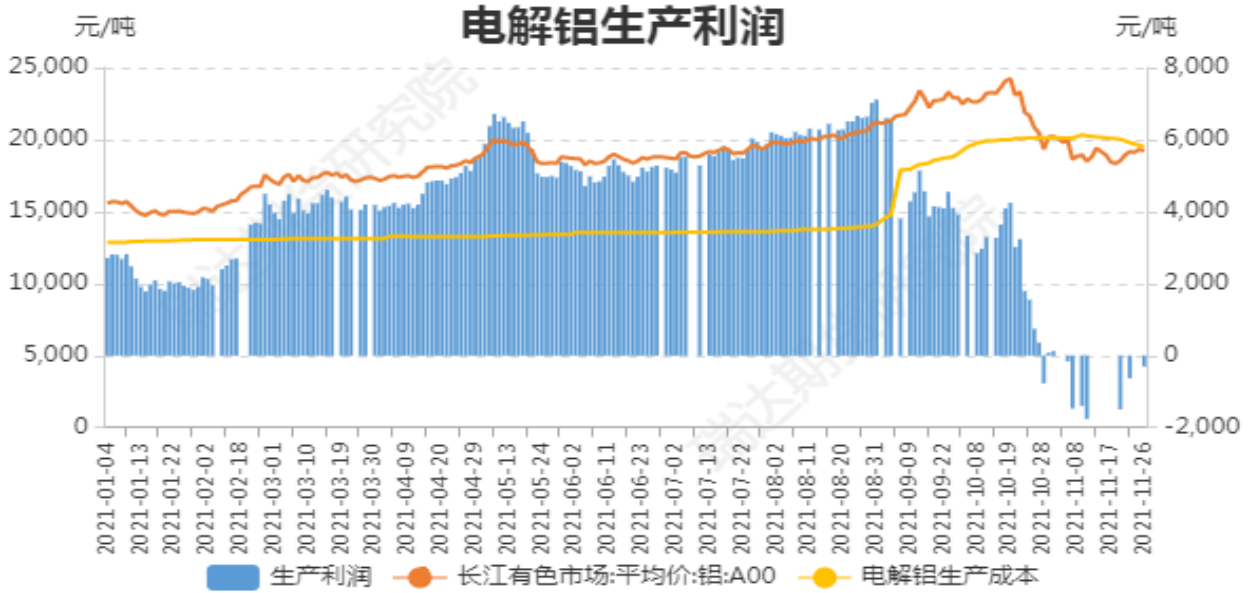


图10：电解铝生产利润



截止至2021年11月26日，国内电解铝生产利润为-300元/吨，环比上周增1191元/吨。

图11：沪铜与沪铝主力合约价格比率

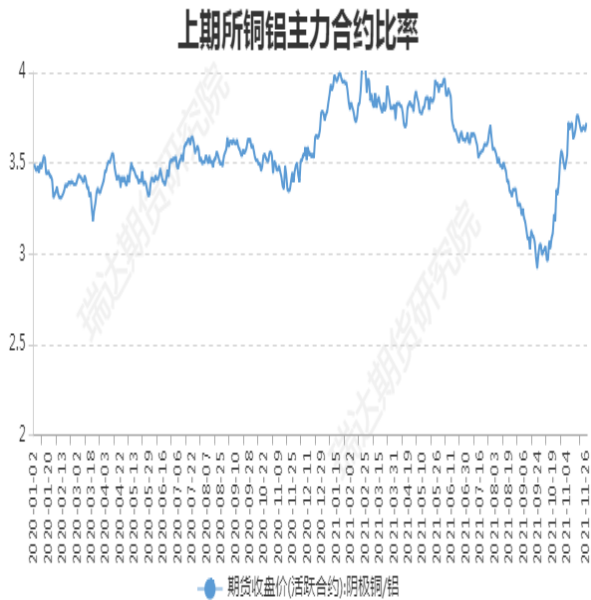


图12：沪铝与沪锌主力合约价格比率



截止至11月19日，铜铝收盘价计算当前比价位3.72。铝锌收盘价计算当前比价0.81。

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。