

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12月3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	收盘（元/吨）	18960	18975	15
	持仓（手）	213580	191546	-22034
AL2201	前 20 名净持仓	+1664	-8981	-10645
现货	上海 A00 铝	19240	18690	-550
	基差（元/吨）	+280	-285	-565

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
电解铝库存连续三周下降，市场成交氛围表现尚可。	变种病毒带来恐慌情绪以及市场延续加息预期，对铝价形成持续性压制。
LME 库存持续下降，目前已处于 07 年以来低位。	电解铝辅料价格下滑，成本支撑弱化。
	南方产区电力供应稳中向好，且有色金属协会发声为高耗能企业正名，不能一棍子打死，维护行业的生存空间。

周度观点策略总结：本周 AL2201 合约震荡运行。近期美国经济数据强劲及美联储主席鲍威尔发表鹰派言论，市场预期美联储加快紧缩步伐，关注今晚 11 月美国非农就业人口变动和失业率，预计 11 月非农就业人口略高于 10 月，美元或延续涨势，对铝价形成持续性压制。供给端，目前部分电解铝冶炼厂存在复产计划，但整体仍受限于低运行产能；最新数据显示电解铝库存持续下降，市场成交氛围表现尚可，且 LME 库存持续下降，目前已处于 07 年以来低位，对铝价形成一定支撑。不过当前氧化铝及其他辅料价格持续下调，电解铝成本弱化，且宏观情绪偏空对铝价形成更为强势的压力，短期铝价或偏弱震荡为主。

技术上，日 MACD 指标显 DEA 与 DIFF 低位运行，关注 18200 一线支撑。操作上，18450-19350 区间高抛低吸，止损各 300 点。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年12月3日，长江有色市场1#电解铝平均价为18900元/吨，沪铝期货价格为18975元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图

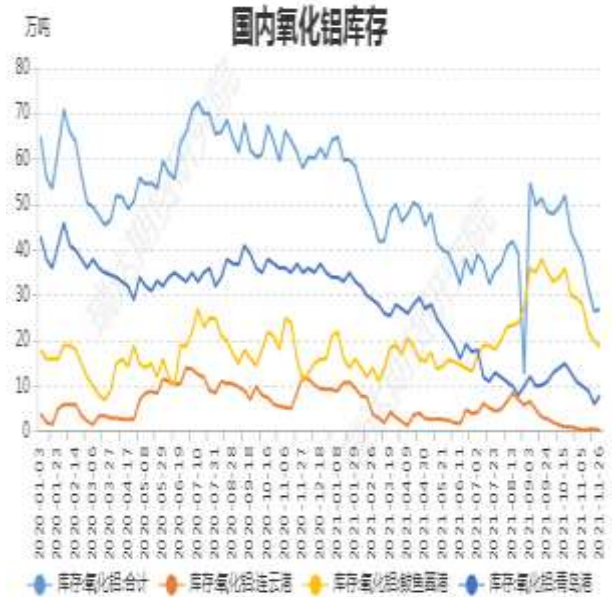


截止至2021年12月3日，电解铝升贴水处于-80元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格



图4：国内氧化铝库存



截止至12月2日，贵阳氧化铝价格为3440元/吨，较上周降140元；库存方面，截止11月26日，国内总计库存为26.9万吨，较上周增0.4万吨。

图5：铝进口盈亏



截止至2021年12月3日，铝进口盈亏为-697元/吨。

图6：铝棒库存



截止至2021年12月2日，全国铝棒库存总计7.45万吨，环比上周减1.35万吨。

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12月3日，上海期货交易所铝库存334934吨，环比上周增6247吨；截止至2021年12月2日，LME铝库存889575吨，环比上周减26275吨；注销仓单212350吨，环比上周减127175吨。

图9：LME铝库存与注销仓单



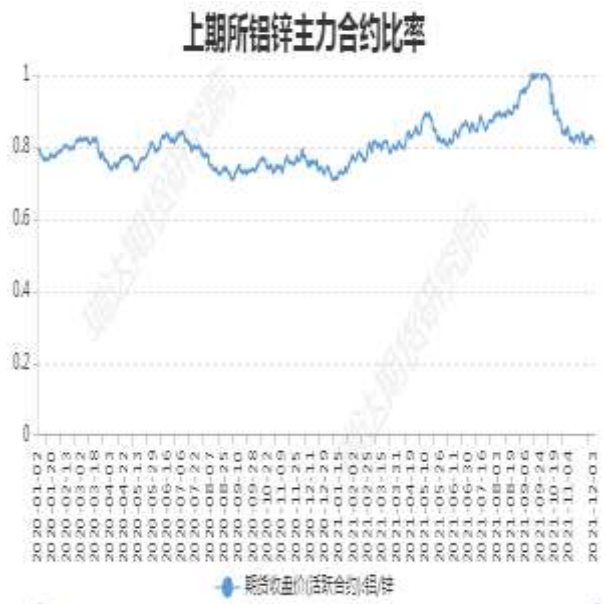
图10：电解铝生产利润



截止至2021年12月2日，国内电解铝生产利润为-220元/吨，环比上周增80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12月3日，铜铝收盘价计算当前比价位3.66。铝锌收盘价计算当前比价0.82。

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。