

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 2021年3月12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 AL2105	收盘（元/吨）	17140	17240	100
	持仓（手）	167066	206770	39704
	前 20 名净持仓	-658	-5112	-4454
现货	上海 A00 铝	17100	17370	270
	基差（元/吨）	-40	130	170

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
2月美国CPI环比增长0.4%，前值0.3%；同比增长1.7%，符合预期。2月美国核心CPI环比增长0.1%，前值0%，低于预期0.2%；同比增加1.3%，前值1.4%。	美国3月6日当周初请失业金人数为71.2万人，低于前值和预期，且连续第三周低于75万人。
美国总统拜登在白宫正式签署了总额达1.9万亿美元的经济刺激计划，标志着者依法按正式生效。	我的有色数据，3月11日当周，中国主要市场电解铝库存为123.3万吨，较上周增加4.9万吨。
海关总署数据，2021年前两个月，中国未锻造铝和制成品出口量为842125吨，同比增长25.9%。	据SMM报道，2021年2月（28天）中国电解铝产量301.7万吨，同比增长5.23%。3月产量预计达334.4万吨。
3月11日当周，中国主要市场6063铝棒库存为26万吨，较上周减少1.5万吨。	

周度观点策略总结：美国2月CPI数据表现温和，表明通胀压力依然低迷，对美联储提前加息担忧有所缓和，并且美国总统拜登正式签署1.9万亿刺激计划，提振市场风险情绪。国内铝生产利润维持高位，电解铝产能投放继续增加，不过投产速度有所放缓，并且碳达峰政策下，内蒙古今年起不再审批新增项目。并且近期库存增速出现放缓迹象，叠加下游需求旺季逐渐来临，需求前景存乐观预期，对铝价支撑增强。展望下周，预计铝价震荡偏强，双碳政策限制产能，库存增速放缓。

技术上，沪铝主力2105合约多头氛围仍存，测试前高位置，预计后市震荡偏强。操作上，建议在17000元/吨附逢回调做多，止损位16800元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年3月12日，长江有色金属市场1#电解铝平均价为17310元/吨，沪铝期货价格为17370元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2021年3月12日，电解铝升贴水处于升水-30元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

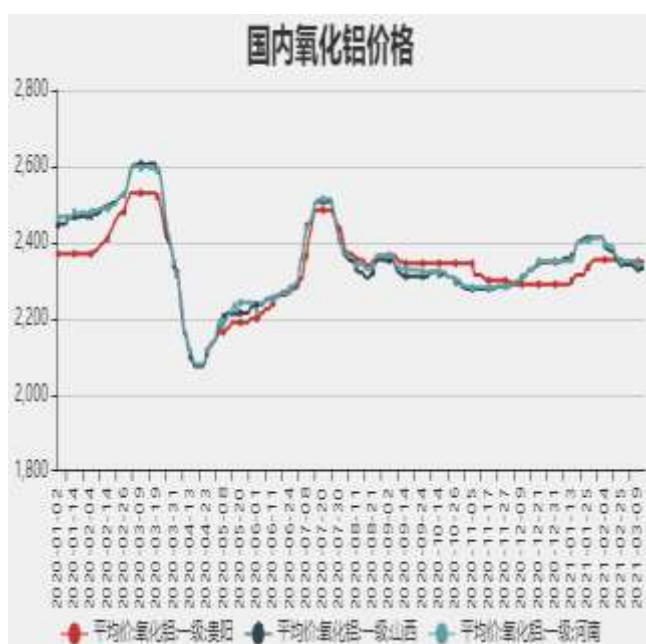
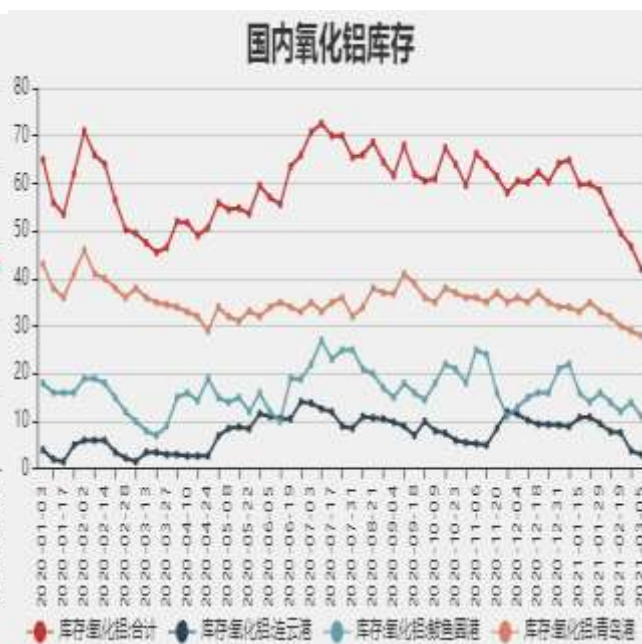


图4：国内氧化铝库存



截止至3月12日，贵阳氧化铝价格为2350元/吨；库存方面，截止至3月5日，国内总计库存为42万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2021年3月10日，进口盈亏为283.8元/吨。

图6：铝棒库存



图7：铝棒库存季节性分析



截止至2021年3月11日，全国铝棒库存总计25.15万吨。

图8：上海期货交易所电解铝库存

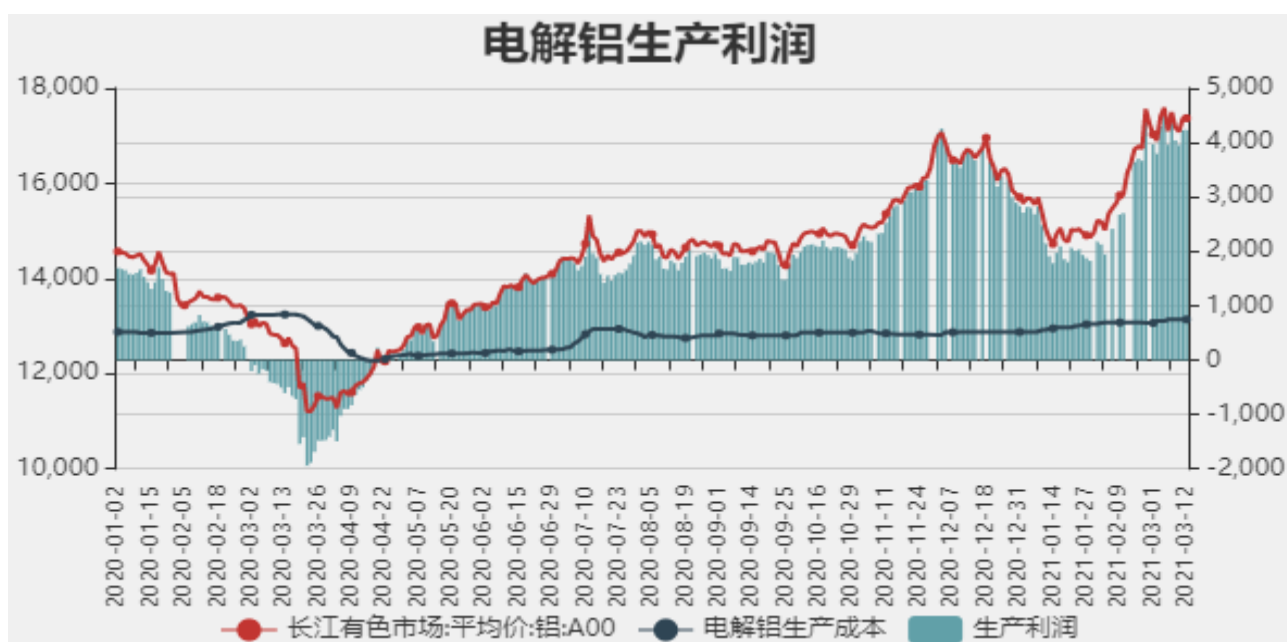


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2021年3月5日，上海期货交易所电解铝库存为350694吨。截止至2021年3月11日，LME铝库存为1608675吨，注销仓单为199675吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2021年3月12日，国内电解铝生产利润为4229.6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3月12日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.8660，铝锌以收盘价计算当前比价为0.7915。

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。