

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 2022年1月14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）	21130	21160	30
	持仓（手）	204166	154949	-49217
	沪铝前20名净持仓	2528	-15323	-17851
现货	上海 A00 铝	21040	21170	130
	基差（元/吨）	-90	10	100

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
欧洲铝厂减产，供应不确定性增加。	铝冶炼利润修复，生产积极性提高。
海内外社库去化，累库拐点未现。	下游放假临近，下游开工逐步走低。
美元指数走软，风险偏好改善。	

周度观点策略总结：国内电解铝运行产能整体小幅抬升，铝厂利润持续恢复，整体有较强的复产积极性，但短期仍难以大幅放量，目前国内供应端尚无压力。近期欧洲电力和天然气成本高企导致冶炼厂产量受限，加剧行业铝供应的短缺，推动生产商和贸易商挺价情绪及溢价预期，而 LME 铝库存及国内电解铝去库及美元持续走软，为铝价形成较强支撑。不过临近春节，持货商积极甩货、变现落袋为安现象增多，且下游终端陆续放假，行业开工率环比上月出现不同程度下滑，淡季效应逐步显现，铝价短期有一定回调压力。

技术上，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 高位运行，红柱缩窄。操作上，前期多单逢高减仓，回撤测试均线支撑。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2022年1月14日，长江有色市场1#电解铝平均价为21160元/吨，沪铝期货价格为21160元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2022年1月14日，电解铝升贴水处于-40元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

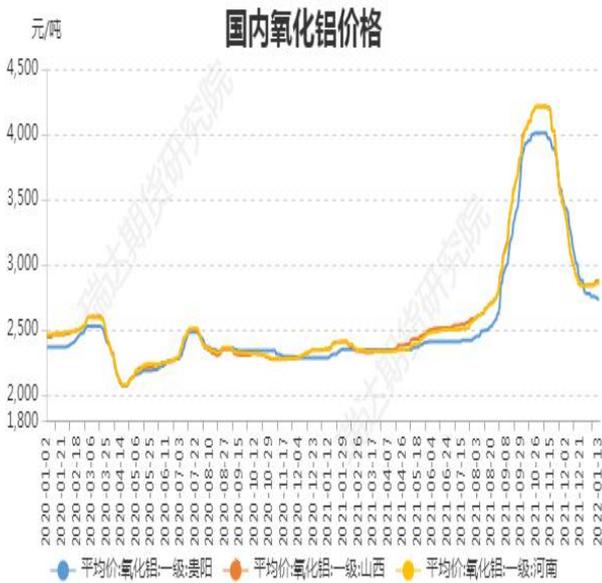
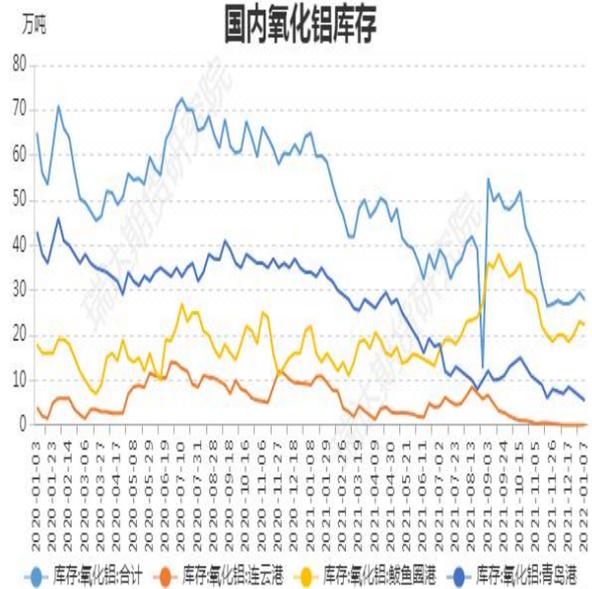
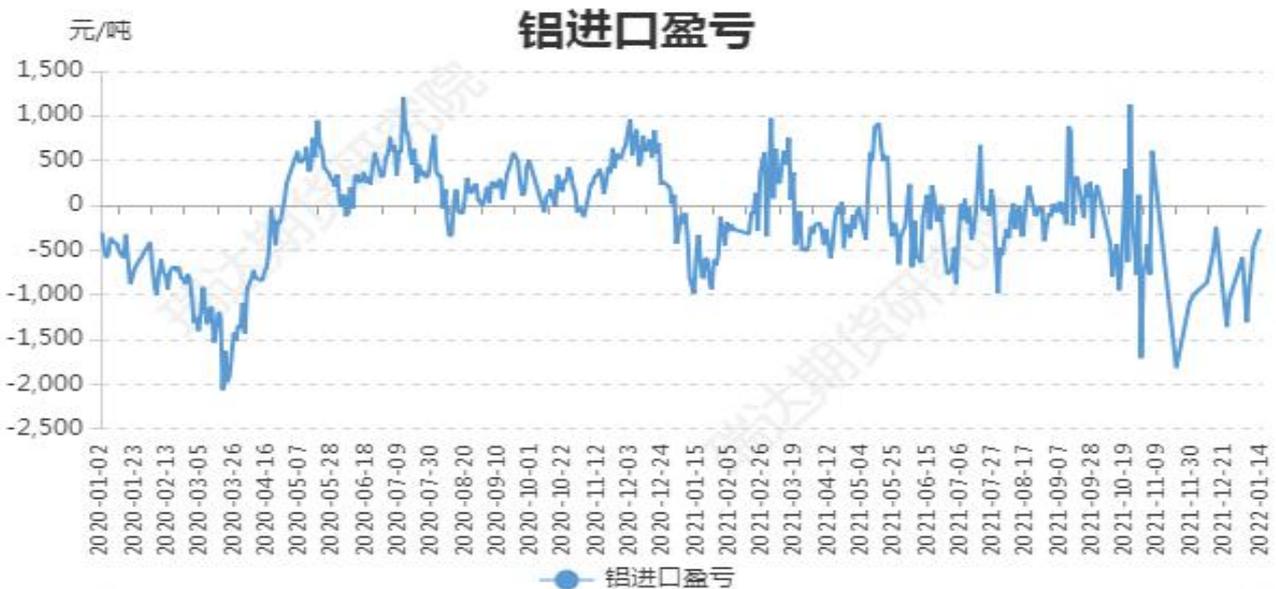


图4：国内氧化铝库存



截止至1月13日，贵阳氧化铝价格为2740元/吨，较上周降20元；库存方面，截止1月7日，国内总计库存为27.8万吨，较上周降1.7万吨。

图5：铝进口盈亏



截止至2022年1月13日，铝进口盈亏为-260元/吨。

图6：铝棒库存



截止至1月10日，全国铝棒库存13.5万吨，环比上周增2.45万吨。

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1月14日，上海期货交易所铝库存310600吨，环比上周减4259吨；截止至1月13日，LME铝库存895000吨，环比上周减21875吨；注销仓单393825吨，环比上周增13125吨。

图9：LME铝库存与注销仓单



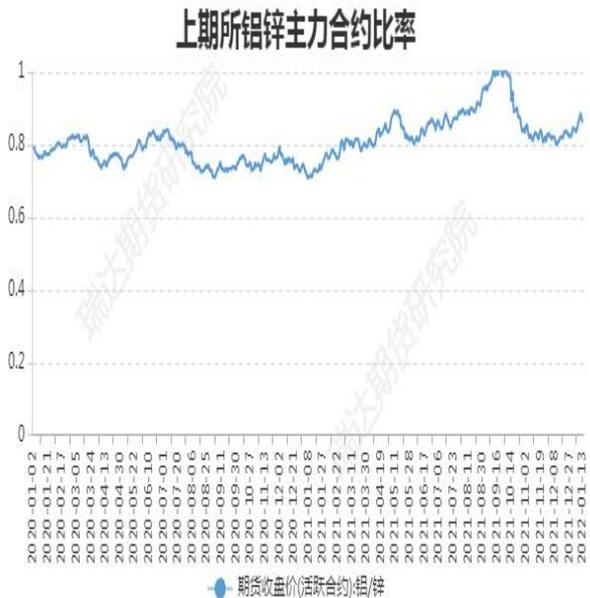
图10：电解铝生产利润



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



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。