

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19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）	17240	17415	175
	持仓（手）	206770	232436	25666
	前 20 名净持仓	-5112	-11526	-6414
现货	上海 A00 铝	17370	17400	30
	基差（元/吨）	130	-15	-145

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
美联储将基准利率维持在 0%-0.25% 不变，点阵图显示美联储直至 2023 年末都会按兵不动。鲍威尔表示，未来数月的通胀将大幅上扬，但那不足以保证美联储加息。	3 月 18 日-19 日，中美在美国阿拉斯加进行 2+2 对话，这是中美元首除夕通话后的首次高层接触。双方对话态度强硬，对彼此的政策进行了尖锐的指责。
内蒙古包头市发改委通知，为保证完成一季度能耗双控目标，制定能耗双控红色预警响应措施。其中涉及包铝股份减少用电 1.5 亿千瓦时和东方希望包头稀土铝业减少用电 1.5 亿千瓦时。	英国央行利率决议整体维持鸽派立场，英国央行表示，在有明确证据表明在消除闲置产能和可持续实现 2% 通胀目标方面取得重大进展前，货币政策委员会不打算收紧货币政策。
周四沪铝仓单合计 161155 吨，日减 452 吨；3 月 17 日，LME 铝库存为 1903625 吨，日减 7025 吨。	高盛预计美国 2021 年全年 GDP 将劲增 8.0%，相比之前预测的 7.0% 进一步走高，与此同时，美国失业率前景也被进一步下修。

周度观点策略总结：美联储维持超宽松货币政策的态度坚定，令市场对提前加息的担忧有所缓和。不过英国央行利率决议维持鸽派立场，且美国经济复苏预期较欧洲强劲，提振美元指数回升；并且中美紧张关系升温，引发市场避险情绪。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，并且内蒙包头能耗双控政策，关停部分电解铝产能。并且近期铝锭库存小幅下降，下游需求旺季逐渐来临，需求前景存乐观预期，对铝价支撑较强。展望下周，预计铝价震荡偏强，库存小幅回落，不过中美关系紧张。

技术上，沪铝主力 2105 合约主流空头增仓较大，关注 20 日均线支撑，预计后市高位调整。操作上，建议在 17100-17900 元/吨区间偏多操作，止损各 300 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19日，长江有色金属市场1#电解铝平均价为17415元/吨，沪铝期货价格为17410元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2021年3月19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

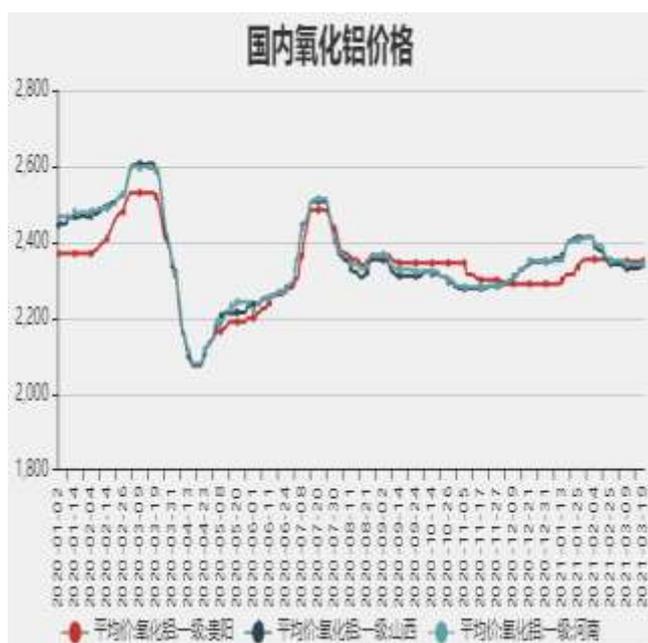


图4：国内氧化铝库存



截止至3月18日，贵阳氧化铝价格为2350元/吨；库存方面，截止至3月12日，国内总计库存为41.9万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2021年3月18日，进口盈亏为370.35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18日，全国铝棒库存总计24.6万吨。

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19日，上海期货交易所电解铝库存为375571吨。截止至2021年3月18日，LME铝库存为1897300吨，注销仓单为382325吨。

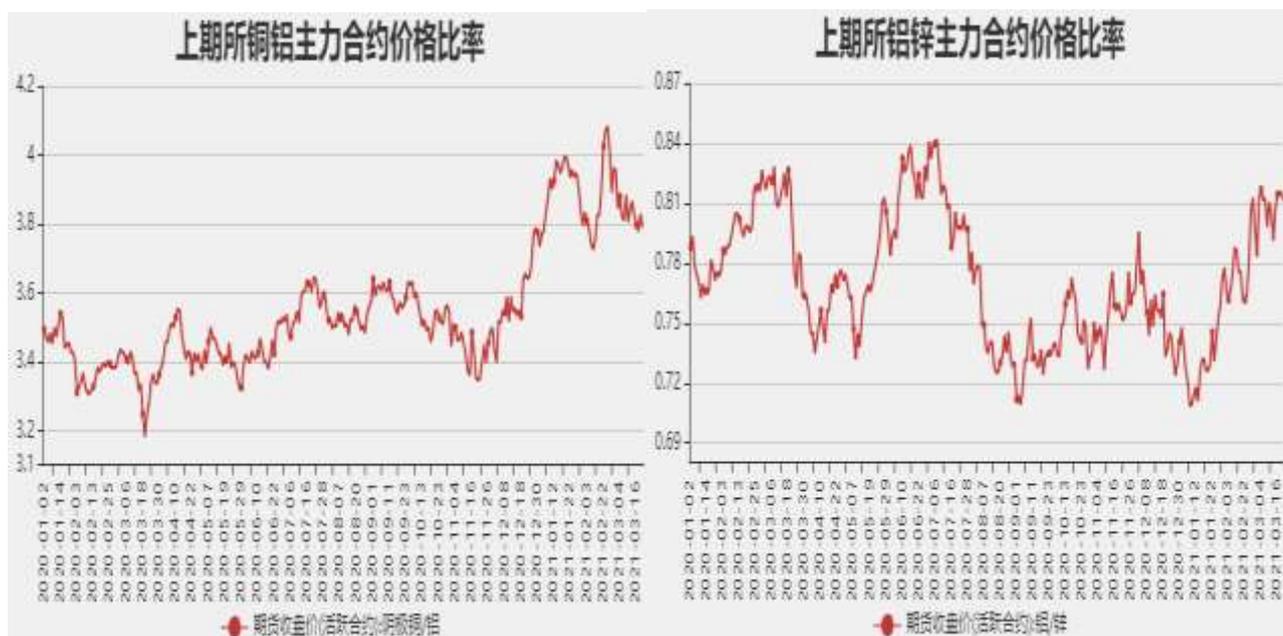
图11：电解铝生产利润



截止至2021年3月19日，国内电解铝生产利润为4270.1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19日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.7910，铝锌以收盘价计算当前比价为0.8115。

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。