

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9月10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）	21255	22670	+1415
	持仓（手）	294860	271924	-22936
AL2110	前 20 名净持仓	-15198	-20824	净空+5626
现货	上海 A00 铝	21330	22650	+1320
	基差（元/吨）	75	-20	-95

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

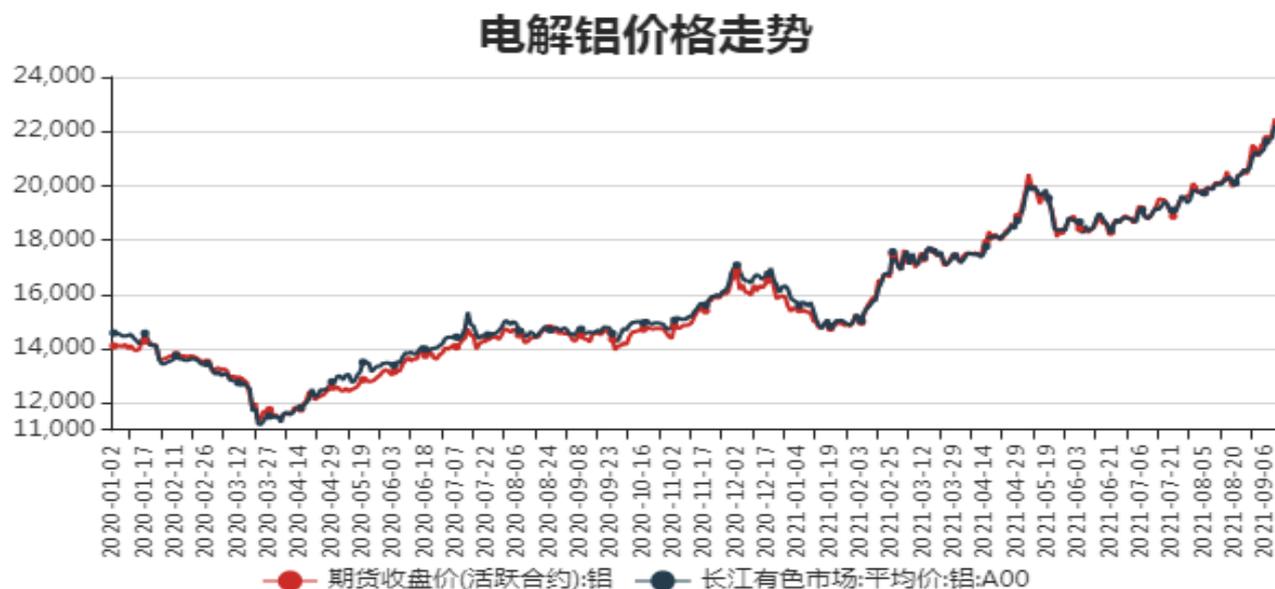
利多因素	利空因素
美国 8 月非农就业人口 23.5 万大幅不及预期 73.3 万人，创 7 个月以来最小增幅。	截止 9 月 9 日，据 Mysteel 统计中国电解铝社会库存 75.4 万吨，较本周一（9 月 6 日）增加 1.5 万吨，去年同期为 75.9 万吨。
据俄罗斯卫星通讯社消息，几内亚“政权变动”领导人宣布解散政府、暂停宪法并关闭边境。	
海关总署：2021 年 8 月中国未锻轧铝及铝材出口量在 49.03 万吨，环比增长 4.53%，同比增长 23.99%。1-8 月累计未锻轧铝及铝材出口量为 357.54 万吨，同比增长 14.2%。	
国内市场再传限产消息，贵州、广西、新疆再增限产。	

**周度观点策略总结：**本周 AL2110 大幅上行。本周美元承压运行，主因美国非农就业数据爆冷，数据显示疫情仍对美国经济及就业市场复苏造成负面影响。近期受能耗双控、国际事件等因素影响，铝土矿、动力煤等生产原料供应持续偏紧，价格坚挺运行，同时贵州、广西、新疆等主产区再增限产，供应扰动继续形成期价强支撑。另一方面，铝型材出口数据向好，外需表现强势，提振铝价。不过，最新数据显示国内电解铝社会库存小幅累库，主因高铝价下消费表现一般，持续关注累库持续性。展望下周，基本面继续支撑铝价中枢，铝价依旧偏强运行。

技术上，AL2110 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方运行，红柱扩张。操作上，建议于 22480 附近轻仓做多，止损 450 点。

## 二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年9月10日，长江有色市场1#电解铝平均价为22650元/吨，沪铝期货价格为22670元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2021年9月9日，电解铝升贴水处于-50元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

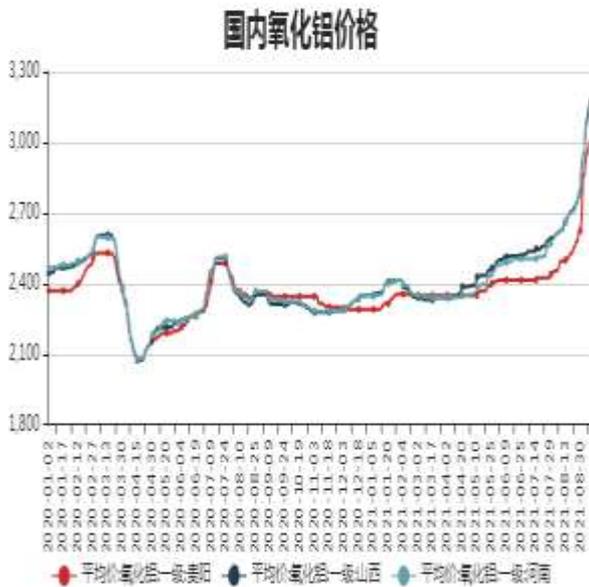


图4：国内氧化铝库存



截止至9月9日，贵阳氧化铝价格为3010元/吨，较上周上涨75元；库存方面，截止9月3日，国内总计库存为54.8万吨，较上周增加12万吨。

图5：铝进口盈亏



截止至2021年9月9日，铝进口盈亏为27元/吨。

图6：铝棒库存

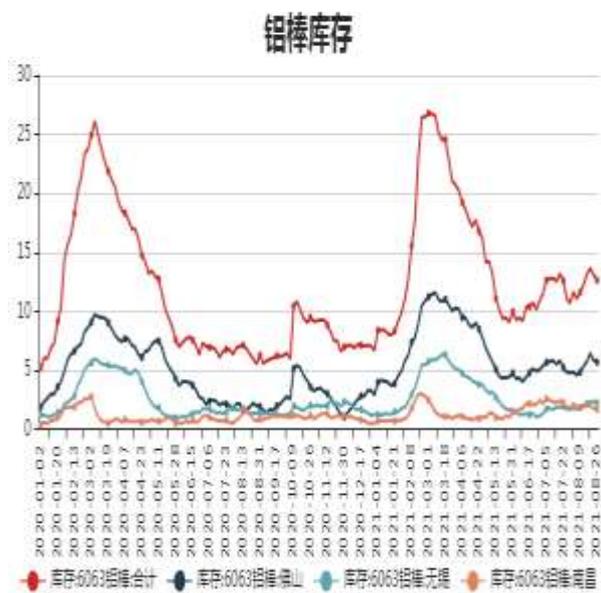
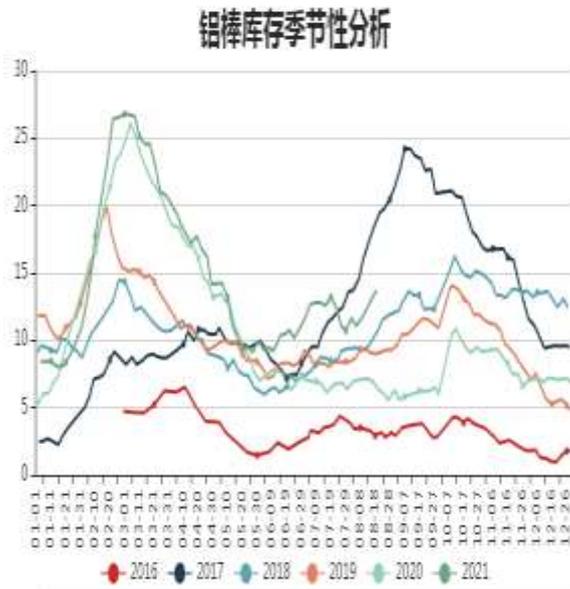


图7：铝棒库存季节性分析



截止至2021年9月9日，全国铝棒库存总计15.2万吨，环比上周增加0.79万吨。

图8：上海期货交易所电解铝库存

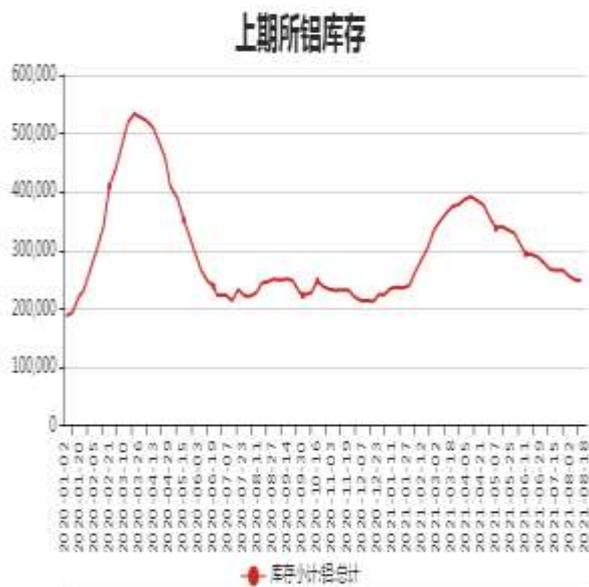
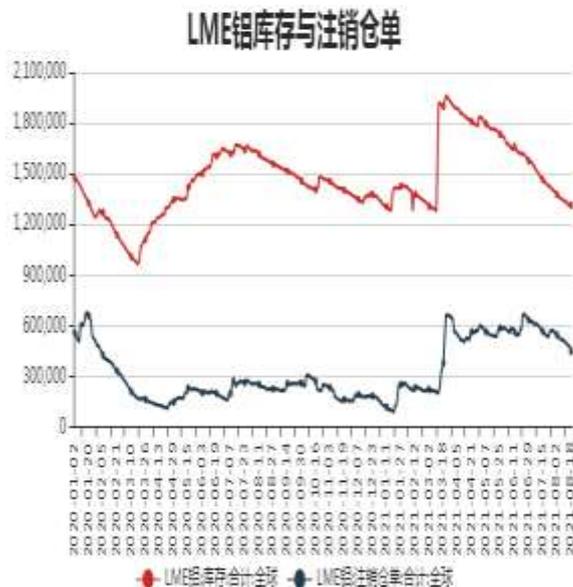


图9：LME铝库存与注销仓单



截止至2021年9月3日，上海期货交易所铝库存232245吨，环比上周减少16681吨；截止至2021年9月9日，LME铝库存1325225吨，环比上周减少18200吨；注销仓单485575吨，环比上周增加17875吨。

图10：电解铝生产利润



截止至2021年9月9日，国内电解铝生产利润为7318元/吨，环比上周增加755.25元/吨。

图11：沪铜与沪铝主力合约价格比率

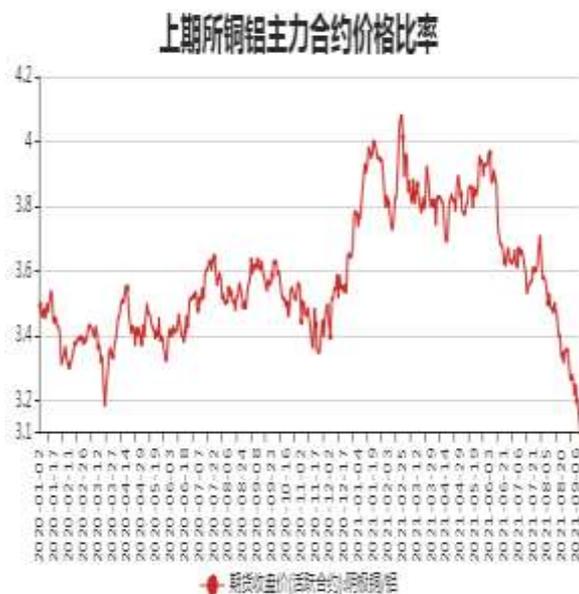


图12：沪铝与沪锌主力合约价格比率



截止至9月10日，铜铝收盘价计算当前比价为3.09。铝锌收盘价计算当前比价为0.99。

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。