

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6月25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）	18370	18930	+560
	持仓（手）	17.6 万	226970	+50970
AL2108	前 20 名净持仓	4213	5731	+1518
现货	上海 A00 铝	18650	18770	-120
	基差（元/吨）	280	-160	-440

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
据我的有色网数据：24日中国6063铝棒现货库存(万吨)：总量11.1，较本周一(6月21日)减0.6。中国主要市场电解铝库存统计(21.6.21-21.6.24)总量86.4，较本周一(6月21日)减0.2。	美联储点阵图显示7名委员预计在2022年开始加息，13名委员预计在2023年开始加息，而今年3月分别为4名及7名。
生态环境部委托有色协会推动开展有色行业碳排放权交易工作。	据SMM数据显示，铝下游加工龙头企业开工率较上周显著下降1.8个百分点到73.1%
俄罗斯经济部长提议增加有色金属出口关税。	国家物资储备调节中心发布关于2021年投放第一批国家储备铜、铝、锌的公告。根据国家粮食和物资储备局2021年第2号公告，决定近期开始投放2021年第一批铜、铝、锌国家储备，分别为2万吨、5万吨、3万吨，7月5日至6日公开竞价。

周度观点策略总结：美联储官员提前给市场打预防针，议息结果略偏鹰派，点阵图新发市场对美联储提前加息的预期，给美元带来支撑，但采取实质性措施仍需等到就业与经济恢复，因此美元短期内上涨空间有限。本周国家已出台月底抛储具体数量，首次投放量低于市场预期。供应端，电力紧张程度的缓解使得云南冶炼厂开始着手复产，运行产能边际上有抬升的预期。需要注意的是，由于淡季临近，除铝板带、线缆龙头企业开工率有所支撑外，其他版块均有下滑，铝型材版块反馈较为明显，价格或难以延续之前强势。铝价连续走高，市场出货意愿增加。展望下周，政策压力以及基本面边际走弱的前提下，铝价上行动力不足，短期陷入高位盘整或小幅下调。

技术上，AL2017合约日MACD指标DIFF与DEA于0轴平稳运行，小幅红柱。操作上，18200-19100区间高抛低吸，止损300点。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年6月25日，长江有色市场1#电解铝平均价为18780元/吨，沪铝期货价格为18930元/吨。

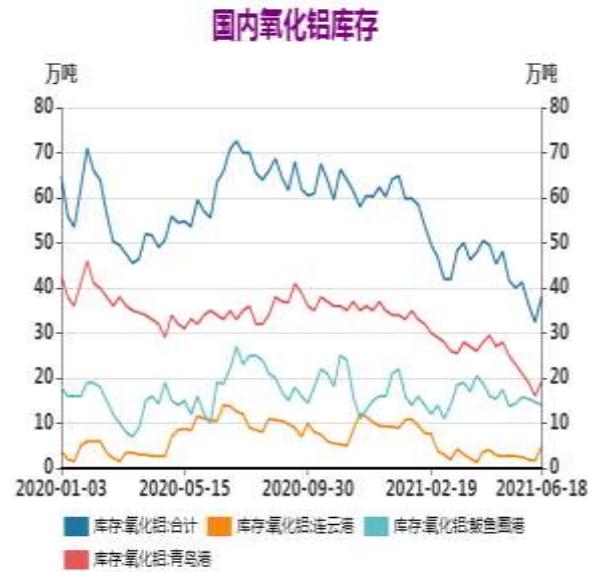
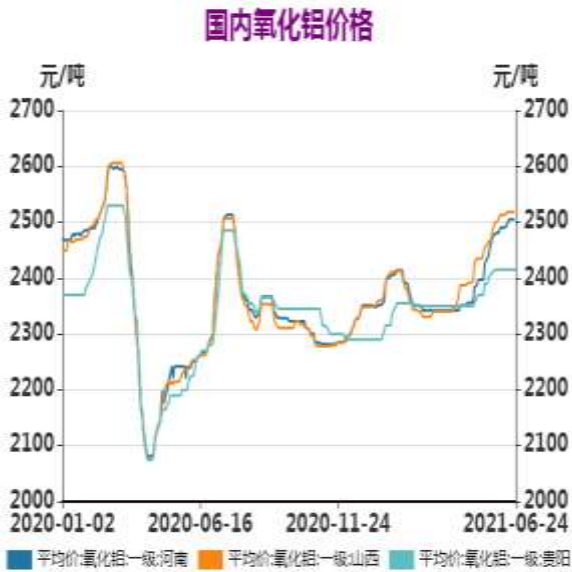
图2：电解铝升贴水走势图



截止至2021年6月25日，电解铝升贴水处于升水10元/吨附近。

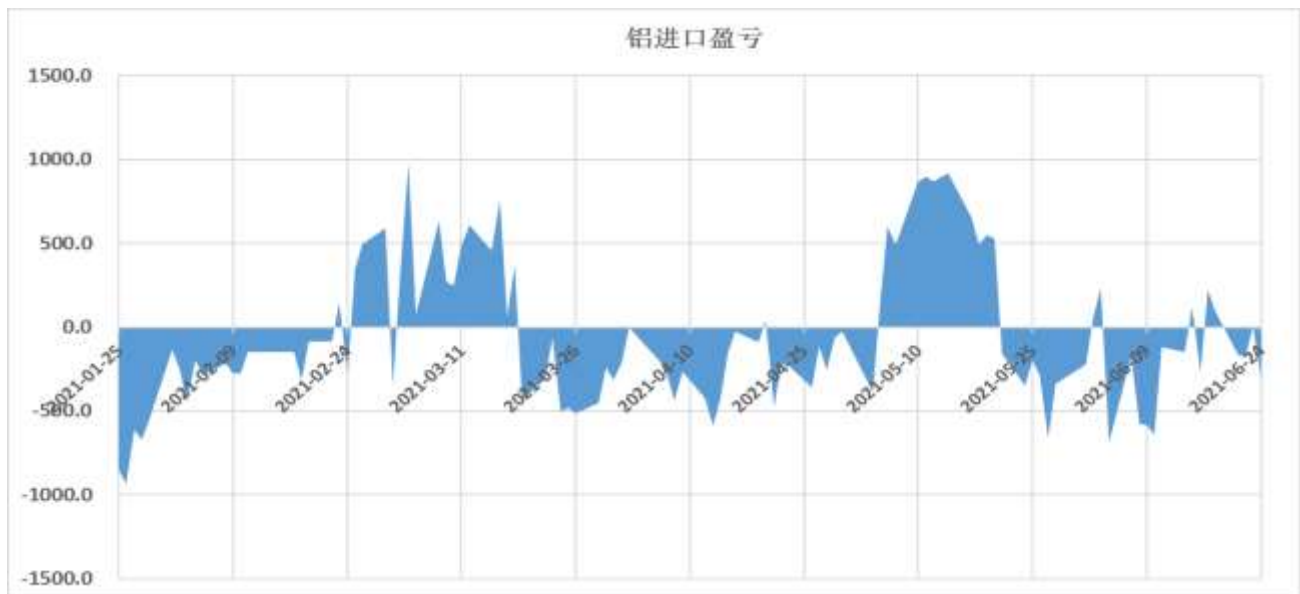
图3：国内氧化铝价格

图4：国内氧化铝库存



截止至6月24日，贵阳氧化铝价格为2415元/吨，较上周持平；库存方面，截止至6月18日，国内总计库存为38.1万吨，较上周增加5.7万吨。

图5：铝进口盈亏

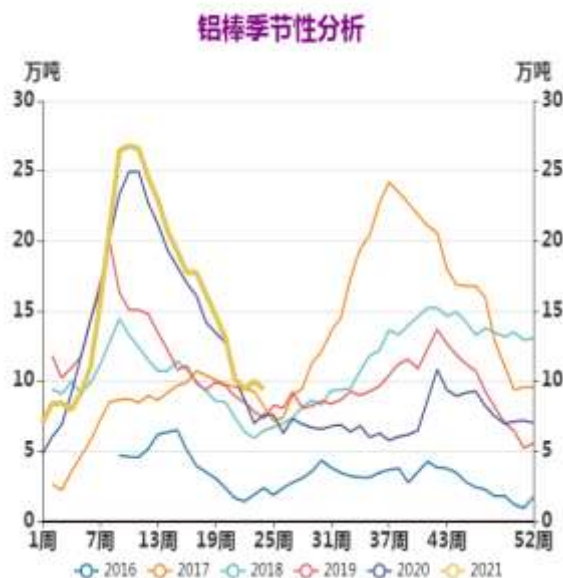


截止至2021年6月24日，进口盈亏为-312元/吨，环比上周减少533元/吨。

图6：铝棒库存



图7：铝棒库存季节性分析



截止至2021年6月24日，全国铝棒库存总计10.15 万吨，环比上周减少0.25万吨。

图8：上海期货交易所电解铝库存

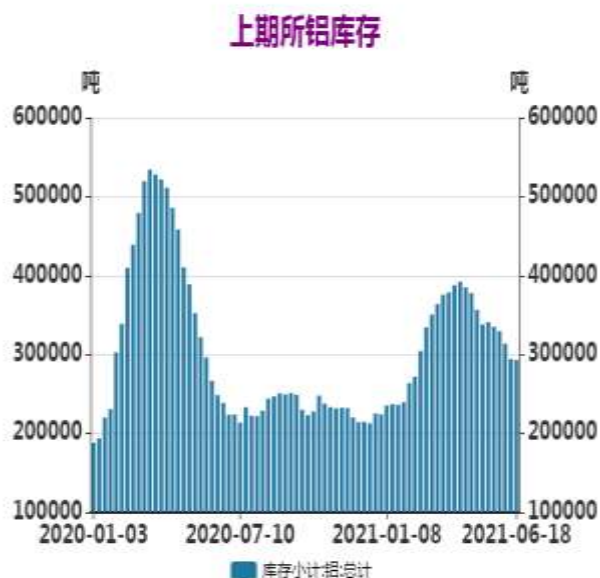
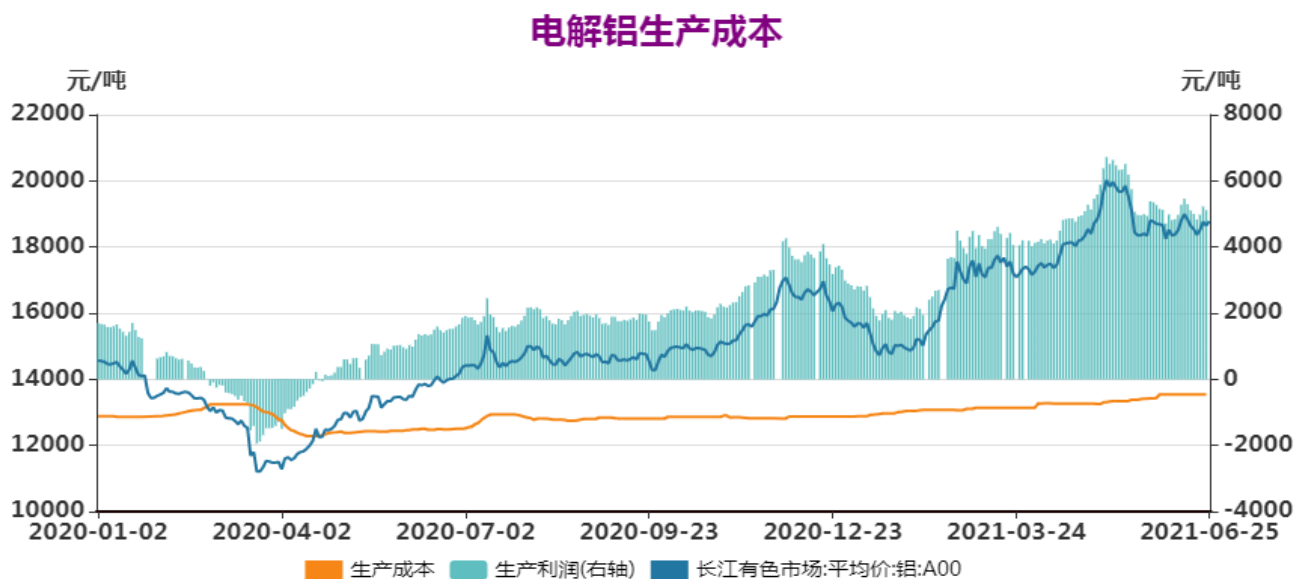


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2021年6月18日，上海期货交易所电解铝库存293074 吨，环比上周减少1061吨；截止至2021年6月24日，LME 铝库存1609100吨，环比上周减少7225吨；注销仓单667025吨，环比上周增加84850吨。

图10：电解铝生产利润



截止至2021年6月24日，国内电解铝生产利润为5111.55元/吨，环比上周增加100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



3.63。铝锌收盘价计算当前比价为0.87。

截止至6月25日，铜铝收盘价计算当前比价为

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。