

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 2021年12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）	18975	18900	-75
	持仓（手）	191546	170222	-21324
AL2201	前 20 名净持仓	-8981	-7096	+1885
现货	上海 A00 铝	18690	18780	+90
	基差（元/吨）	-285	-120	165

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
国内电解铝库存持续去化，对价格产生一定支撑。	市场延续加息预期，对铝价形成持续性利空。
LME 库存持续下降，目前已处于 07 年以来低位。	电解铝辅料价格下滑，成本仍存坍塌逻辑。
中国选择宽松货币政策，释放信号将以我为主。	

周度观点策略总结：本周 AL2201 合约震荡运行。上周美国首次申请失业救济人数刷新 52 年以来的最低水平，提振美元走势。关注周五将公布的美国 11 月 CPI 数据以及美联储下周将召开的货币政策会议。基本面，受突发事故影响，电解铝复产产能不及减产产能，中国电解铝运行产能连续 7 个月下滑，但下滑幅度明显收窄，同时最新数据显示电解铝库存持续下降，且 LME 铝库存处低位，对铝价形成较强支撑。不过当前氧化铝及自备电成本有所下降，电解铝成本弱化，叠加宏观情绪偏空使得铝价上方有所承压，展望下周铝价震荡运行为主。

技术上，日 MACD 指标显示红柱扩张，关注 18400 一线支撑。操作上，18450-19350 区间高抛低吸，止损各 300 点。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年12月10日，长江有色市场1#电解铝平均价为18760元/吨，沪铝期货价格为18900元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图

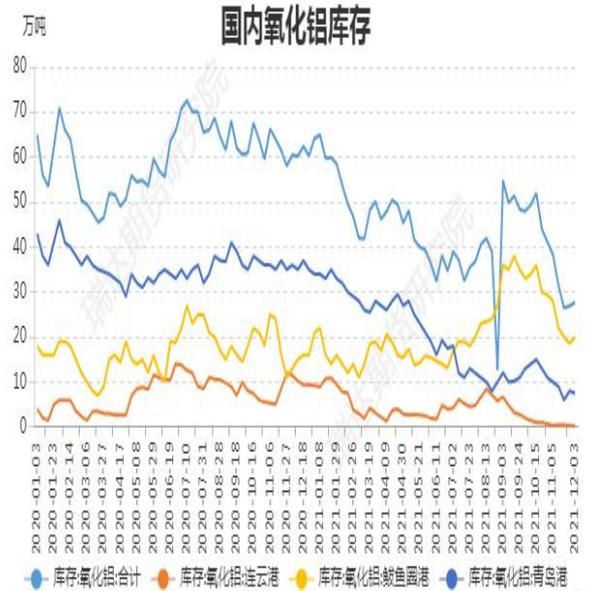


截止至2021年12月10日，电解铝升贴水处于-130元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格



图4：国内氧化铝库存



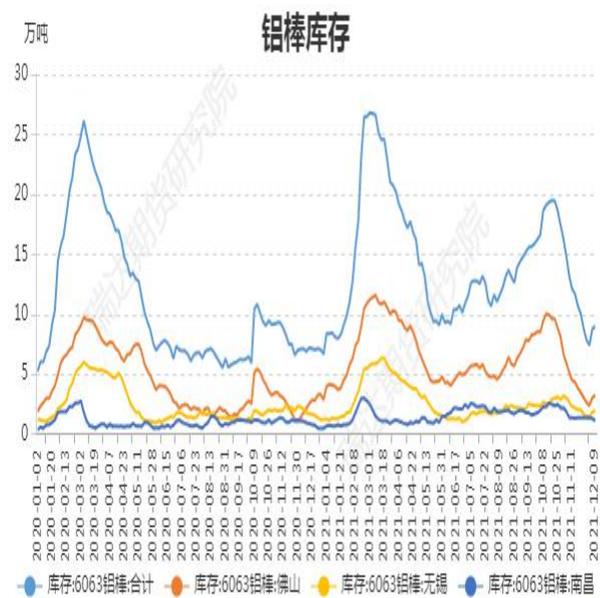
截止至12月10日，贵阳氧化铝价格为3220元/吨，较上周降200元；库存方面，截止12月3日，国内总计库存为27.7万吨，较上周增0.8万吨。

图5：铝进口盈亏



截止至2021年12月9日，铝进口盈亏为-859元/吨。

图6：铝棒库存

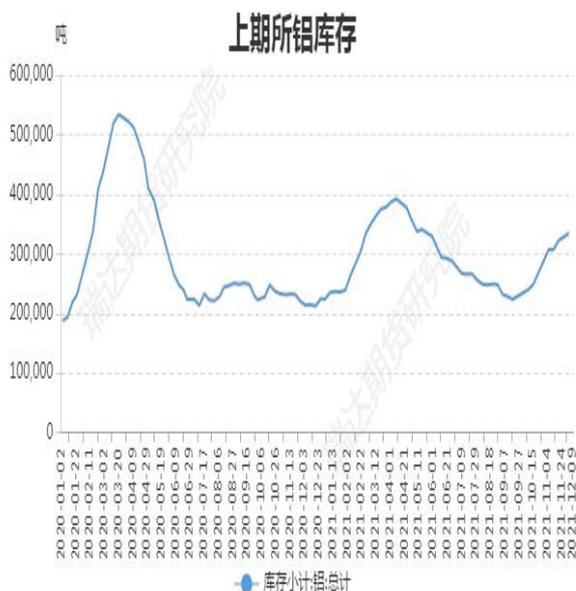


截止至2021年12月9日，全国铝棒库存总计9万吨，环比上周增1.55万吨。

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2021年12月10日，上海期货交易所铝库存321357吨，环比上周减13577吨；截止至2021年12月9日，LME铝库存890650吨，环比上周增7850吨；注销仓单178275吨，环比上周减27300吨。

图9：LME铝库存与注销仓单



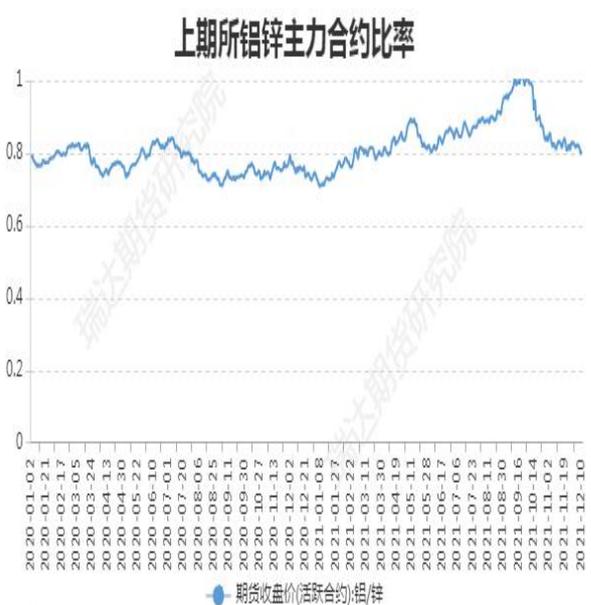
图10：电解铝生产利润



截止至2021年12月9日，国内电解铝生产利润为789.6元/吨，环比上周增396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12月10日，铜铝收盘价计算当前比价位3.68。铝锌收盘价计算当前比价0.81。

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。