

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17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）	22670	22610	-60
	持仓（手）	271924	131485	-140439
AL2110	前 20 名净持仓	-20824	-4774	净空-16050
现货	上海 A00 铝	22650	22740	+90
	基差（元/吨）	-20	130	+150

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
世界金属统计局(WBMS)周三公布的最新报告数据显示,2021年1-7月全球原铝市场供应短缺107.6万吨。2021年1-7月全球原铝需求量为4143万吨,较去年同期增加361.7万吨。2021年1-7月全球原铝产量同比增加6%。	发改委:目前铜铝锌价格仍保持高位运行。下一步,我们将密切跟踪监测市场价格变化,继续向市场投放物资储备,以引导价格逐步回归合理区间。
截止9月16日,据Mysteel统计中国电解铝社会库存76.8万吨,较本周一(9月13日)减少0.5万吨,去年同期为72.9万吨。	
国内市场再传限产,各地能耗升级。	

**周度观点策略总结:** 本周AL2110高位震荡。本周美元指数震荡运行,美国通胀不及预期,减轻美联储过早采取行动压力,不过8月零售销售数据大超市场预期,表明商品需求强劲,缓解了市场对经济增长大幅放缓担忧,提振美联储缩减购债预期。国内方面,近期产区相继发布双控文件,供应扰动持续,对期价形成较强支撑。同时受到铝价下跌影响,市场出现逢低补货行为。不过目前铝价尚处高位,市场对于国内保供稳价政策有一定期待,铝价上方有所承压。展望下周,铝价或持续高位震荡。

技术上,AL2110合约小时MACD指标DIFF与DEA高位运行,关注22000一线支撑。操作上,建议于22000-23100区间高抛低吸,止损各400点。

## 二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年9月17日，长江有色市场1#电解铝平均价为22740元/吨，沪铝期货价格为22610元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2021年9月16日，电解铝升贴水处于-10元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

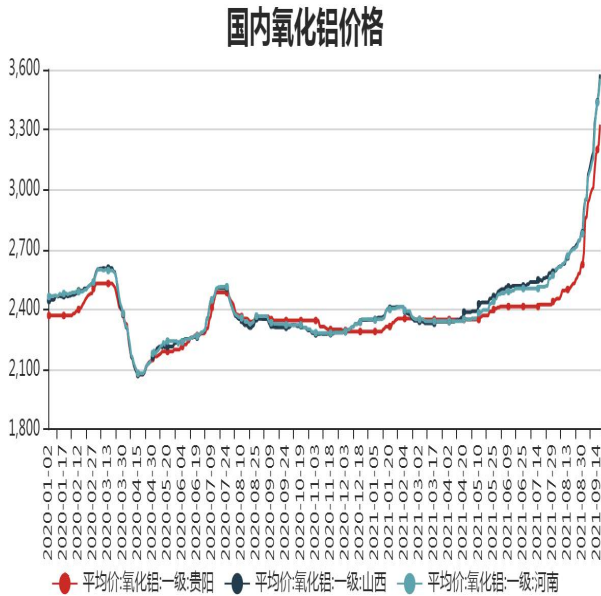


图4：国内氧化铝库存



截止至9月16日，贵阳氧化铝价格为3325元/吨，较上周上涨225元；库存方面，截止9月10日，国内总计库存为49.8万吨，较上周减少5万吨。

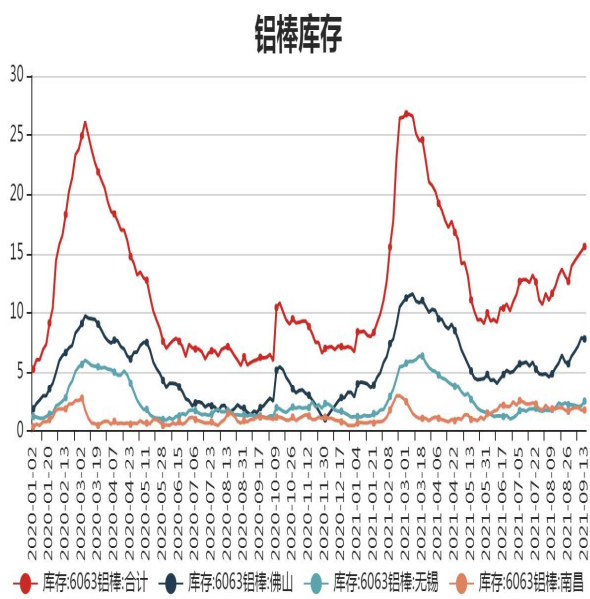
图5：铝进口盈亏



截止至2021年9月16日，铝进口盈亏为300元/吨。



图6：铝棒库存



截止至2021年9月16日，全国铝棒库存总计15.65万吨，环比上周增加0.45万吨。

图7：铝棒库存季节性分析

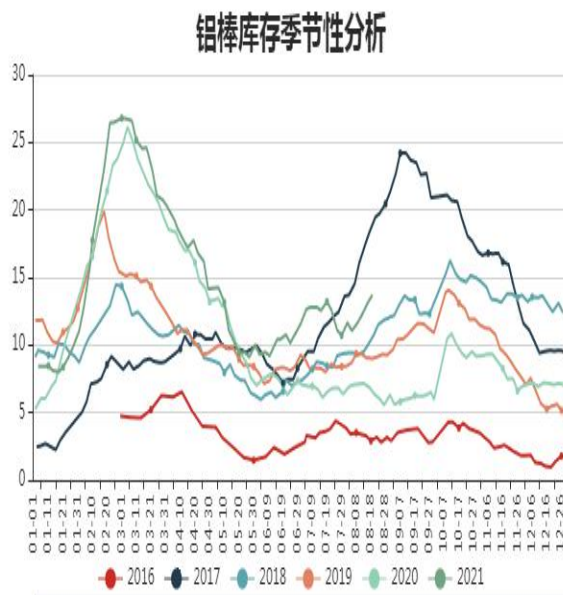


图8：上海期货交易所电解铝库存



截止至2021年9月10日，上海期货交易所铝库存228529吨，环比上周减少3716吨；截止至2021年9月15日，LME铝库存1299900吨，环比上周减少17825吨；注销仓单477000吨，环比上周减少11025吨。

图9：LME铝库存与注销仓单

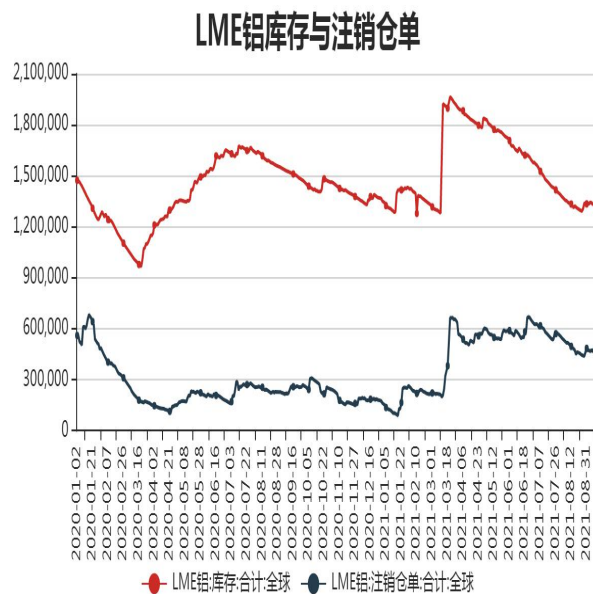


图10：电解铝生产利润



截止至2021年9月16日，国内电解铝生产利润为7186元/吨，环比上周减少384.25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17日，铜铝收盘价计算当前比价为3.06。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。