

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4月2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） | 17420 | 17515 | 95 |
| | 持仓（手） | 221499 | 201099 | -20400 |
| | 前 20 名净持仓 | -1533 | -11905 | -10372 |
| 现货 | 上海 A00 铝 | 17330 | 17430 | 100 |
| | 基差（元/吨） | -90 | -85 | 5 |

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 |
|--|---|
| 美国总统拜登3月31日宣布一项总额约2.25万亿美元的基础设施建设一揽子计划,并表示希望国会今年夏天批准该计划。 | 美国3月ISM制造业PMI实际公布64.70,预期61.5,前值60.8;其中就业指数实际公布59.6,前值54.4。 |
| 中国3月全国制造业PMI为51.9%,较上月回升1.3个百分点;3月全国服务业PMI为56.3%,比上个月高出4.9个百分点。 | 美国ADP就业报告显示3月增加51.7万个工作岗位,前值为11.7万,预期为55万人。 |
| 据我的有色,3月29日,中国主要市场电解铝库存为123.1万吨,较上周四减少0.5万吨,较上一周减少2.4万吨。中国主要市场6063铝棒库存21.7万吨,较上周四减少0.2万吨,较上一周减少2.15万吨。 | |
| 日本丸红商事表示,截至2021年2月底,日本三大港口铝库存较前月减少2.5%,至268700吨,2021年1月底库存为275500吨。 | |

周度观点策略总结:美国总统拜登公布大规模基础设施计划的消息,提振市场风险情绪,不过市场预计即将公布的美国非农数据将大幅上升,美国经济复苏信心增强,也增加了美元的吸引力。有消息称国储计划抛售之前收储铝锭,引发对供应增加的担忧;当前国内产能投放速度较缓,并且内蒙包头能耗双控政策,亦对产量造成影响。近期铝锭库存呈现下降趋势,日本港口铝库存也录得下降,下游需求出现回暖迹象,需求前景存乐观预期,对铝价形成支撑。展望下周,预计铝价高位震荡,美元指数走强,不过库存呈现下降趋势。

技术上,沪铝主力2105合约主流多头减仓较大,下方17000存在明显支撑,预计后市高位调整。操作上,建议在17150-17800元/吨区间高抛低吸,止损各200元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年4月2日，长江有色市场1#电解铝平均价为17515元/吨，沪铝期货价格为17430元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2021年4月2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

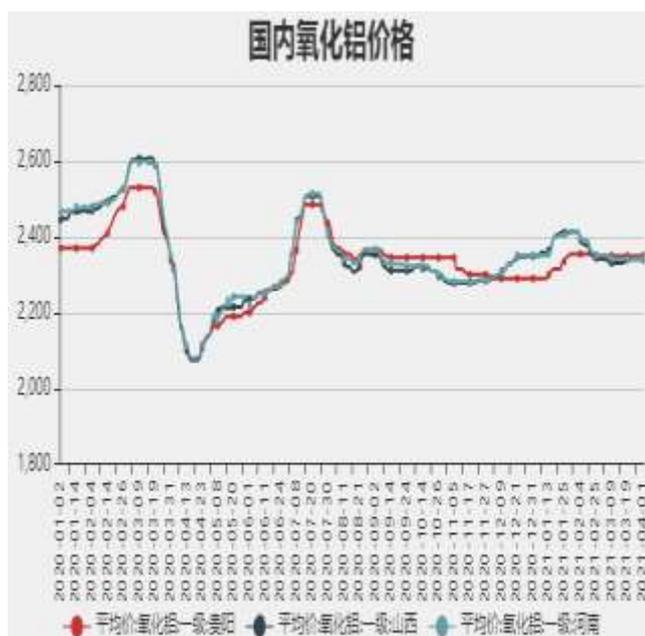


图4：国内氧化铝库存



截止至4月1日，贵阳氧化铝价格为2350元/吨；库存方面，截止至3月26日，国内总计库存为50.1万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2021年4月1日，进口盈亏为-213元/吨。

图6：铝棒库存



图7：铝棒库存季节性分析



截止至2021年4月1日，全国铝棒库存总计20.25万吨。

图8：上海期货交易所电解铝库存

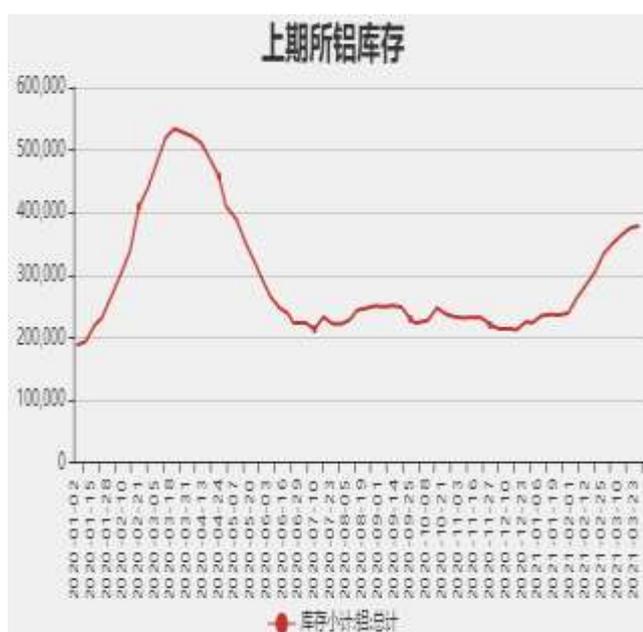


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2021年3月26日，上海期货交易所电解铝库存为378792吨。截止至2021年4月1日，LME铝库存为1889400吨，注销仓单为566125吨。

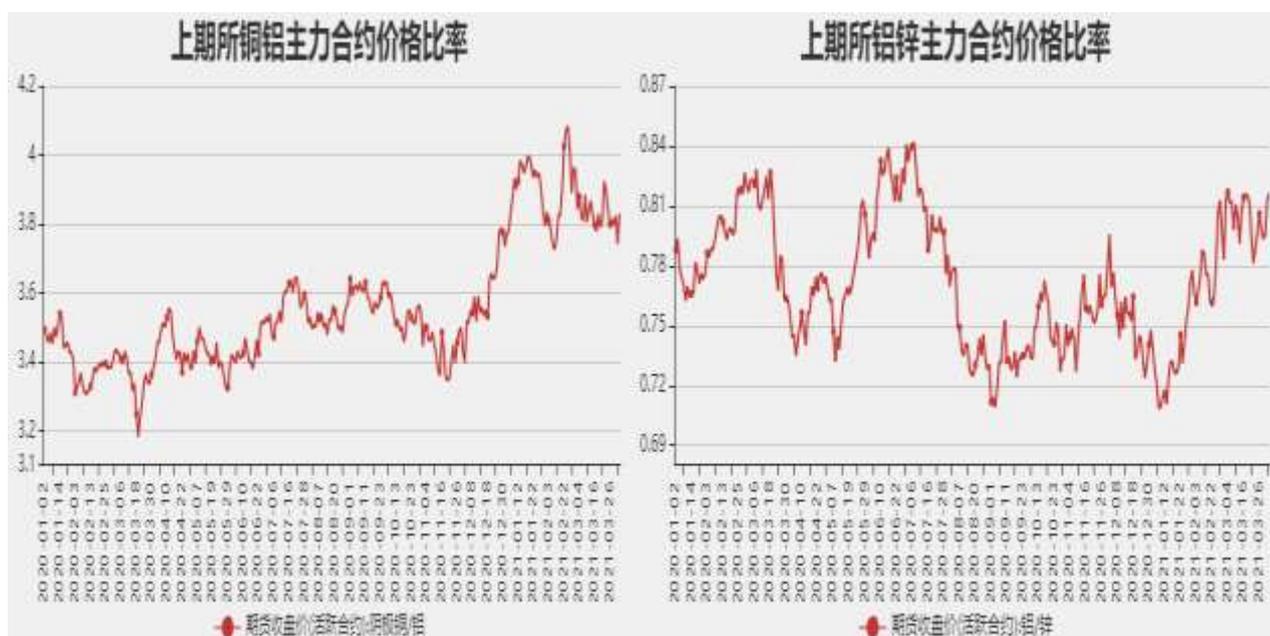
图11：电解铝生产利润



截止至2021年4月1日，国内电解铝生产利润为4123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4月2日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.8304，铝锌以收盘价计算当前比价为0.8162。

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。