

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





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）	21170	21430	+260
	持仓（手）	188506	217675	+29169
	沪铝前20名净持仓	-15323	-17400	-2077
现货	上海 A00 铝	21170	21360	+190
	基差（元/吨）	0	-70	-70

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
全球供应短缺延续，且欧洲铝厂减产，海外社库去化。	铝冶炼利润高位，生产积极性提高。
国内政策暖风频吹，风险偏好有所改善。	下游放假临近，下游开工逐步走低。
氧化铝价格止跌反弹，成本起一定支撑。	国内电解铝去库放缓，短期迎来累库拐点。

周度观点策略总结：美国初请失业金人数激增，成屋销售下降，美联储政策收紧力度有望有所降低；国内相继出台稳经济政策，释放稳经济强信号，利好市场风险偏好。近期电解铝运行产能整体小幅抬升，铝厂利润持续恢复，整体有较强的复产积极性，但短期供应增量相对有限。而欧洲电力和天然气成本高企导致冶炼厂产量受限，LME 铝持续去化及原料价格坚挺为铝价形成一定支撑。不过临近春节，下游终端陆续放假，淡季效应逐步显现，电解铝迎来短期累库拐点，需警惕避险需求引发多头离场带来的铝价回调。

技术上，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 高位运行，关注下方 21000 支撑，上方 22000 压力。操作上，20950-21950 区间高抛低吸。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2022年1月21日，长江有色市场1#电解铝平均价为21340元/吨，沪铝期货价格为21430元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2022年1月14日，电解铝升贴水处于20元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

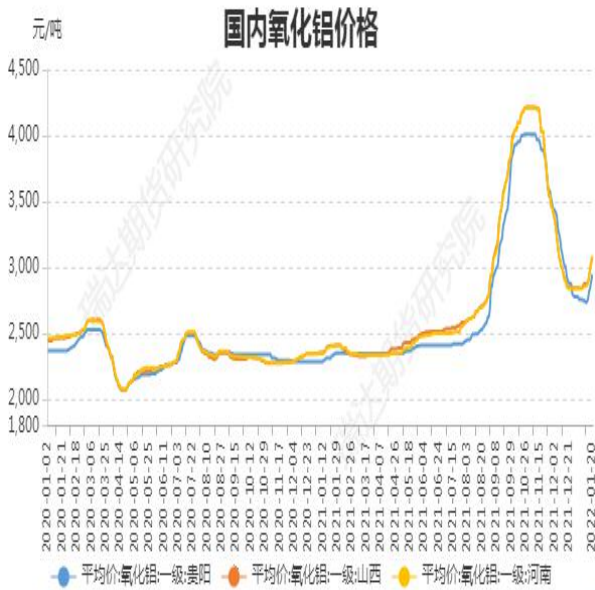
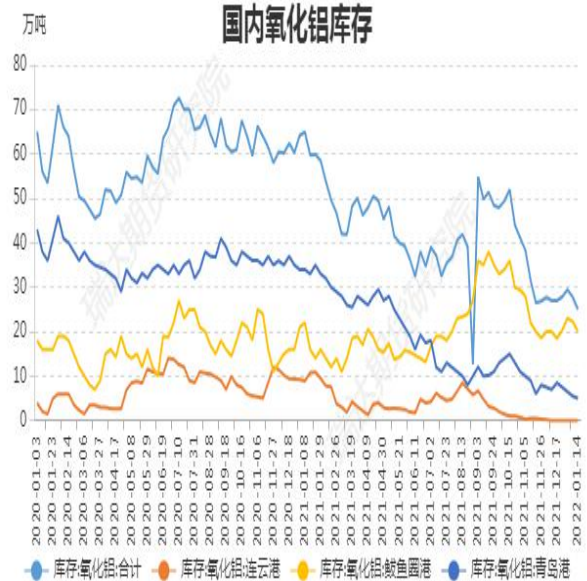


图4：国内氧化铝库存



截止至1月20日，贵阳氧化铝价格为2950元/吨，较上周增190元；库存方面，截止1月14日，国内总计库存为25万吨，较上周减2.8万吨。

图5：铝进口盈亏



截止至2022年1月20日，铝进口盈亏为-1815元/吨。

图6：铝棒库存



截止至1月20日，全国铝棒库存18.75万吨，环比上周增3.8万吨。

图7：铝棒库存季节性分析

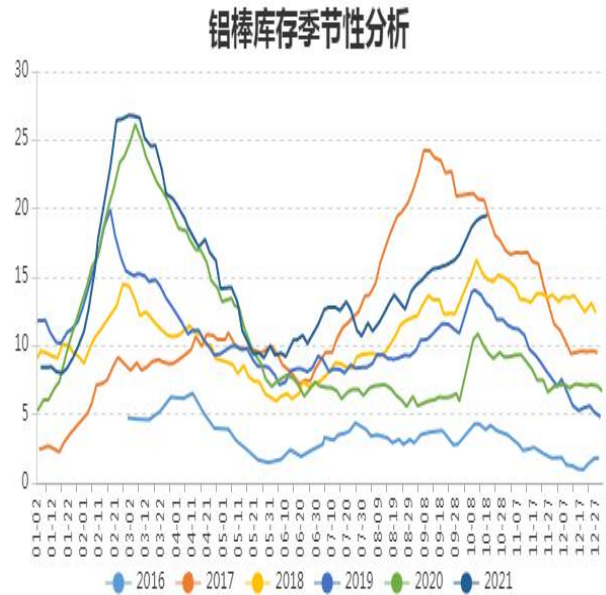


图8：上海期货交易所电解铝库存



截止至1月21日，上海期货交易所铝库存282703吨，环比上周减27897吨；截止至1月20日，LME铝库存873650吨，环比上周减17900吨；注销仓单409550吨，环比上周增18550吨。

图9：LME铝库存与注销仓单



图10：电解铝生产利润



截止至1月21日，国内电解铝生产利润为4172.2元/吨，环比上周减514.6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1月21日，铜铝收盘价计算当前比价为3.33。铝锌收盘价计算当前比价为0.85。

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。