

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17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)	18900	19720	+820
	持仓 (手)	170222	135116	-35106
	沪铝前 20 名净持仓	-10130.0	-3703	+6427
现货	上海 A00 铝	18780	19380	+600
	基差 (元/吨)	-120	-340	-200

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及 LME 库存处低位	电解铝辅料价格下滑，成本仍存坍塌逻辑。
世界金属统计局(WBMS)周三公布报告数据显示，2021 年 1—10 月全球原铝市场供应短缺 136.6 万吨，而 2020 年全年为盈余 127.1 万吨。	浙江绍兴、宁波，杭州三地受疫情影响较大，三地疫情管控严格，导致大部分再生铝企业停工、停产。
国家统计局公布数据显示，中国 11 月铝产量为 310 万吨，同比下降 1.8%，环比略有回落。	
11 月房地产销售面积同比降幅收窄。	

**周度观点策略总结：**本周 AL2201 合约大幅上涨。美联储加速缩减购债靴子落地，且国内 11 月房地产销售面积同比降幅收窄，市场风险偏好改善。基本面，11 月国内电解铝运行产能整体小幅抬升，不过仍有部分地区电解铝因电力原因运行产能有所下降，整体来看电解铝供应端仍然受限。需求端，电解铝库存持续下降，LME 铝库存处低位，铝下游加工企业平均开工率上升为铝价带来支撑。不过当前氧化铝尚无止跌信号，电解铝成本弱化，且国内疫情反复导致大部分再生铝企业停工、停产，回收商无法正常收货、供货，铝价上方或有所承压。展望下周，铝价或震荡偏强为主。

技术上，日 MACD 指标显示红柱扩张，下方关注 5 日均线支撑。操作上，18800-20000 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17日，长江有色市场1#电解铝平均价为19400元/吨，沪铝期货价格为19720元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2021年12月17日，电解铝升贴水处于-100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16日，贵阳氧化铝价格为3010元/吨，较上周降130元；库存方面，截止12月10日，国内总计库存为27万吨，较上周降0.7万吨。

图5：铝进口盈亏



截止至2021年12月16日，铝进口盈亏为-879元/吨。



图6：铝棒库存



图7：铝棒库存季节性分析



截止至2021年12月16日，全国铝棒库存总7.85万吨，环比上周降1.15万吨。

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



截止至2021年12月17日，上海期货交易所铝库存330493吨，环比上周增9139吨；截止至2021年12月16日，LME铝库存984650吨，环比上周增71450吨；注销仓单135625吨，环比上周减36525吨。

图10：电解铝生产利润



截止至2021年12月16日，国内电解铝生产利润为1519元/吨，环比上周增496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17日，铜铝收盘价计算当前比价为3.52。铝锌收盘价计算当前比价为0.82。

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。