

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16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 AL2106	收盘（元/吨）	17455	17995	540
	持仓（手）	148475	247739	99264
	前 20 名净持仓	366	-6694	-7060
现货	上海 A00 铝	17490	18130	640
	基差（元/吨）	35	135	100

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
美国总统拜登提出规模1.52万亿美元的2022财年预算案，内容包括建议大幅加大资金投入，来应对不平等、疾病和气候变化问题。	3月美国CPI环比上升0.6%，预期增长0.5%，创下2020年7月以来最高；3月CPI同比增长2.6%，预期增长2.5%，创下2018年8月以来最高。
美联储主席鲍威尔称，决策者将等到通货膨胀率持续达到2%且劳动力市场完全恢复后再考虑提高利率，这两个条件不太可能在2022年年底全部满足。	美国4月10日当周首次申领失业救济人数为57.6万人，预估为70万人，前值为74.4万人。初请失业金人数创去年3月14日当周以来新低。
市场传言新疆地区铝锭限产，整体涉及到以年度级别限制产量，不过尚未得到确认。	
据我的有色网，4月15日，中国主要市场电解铝库存为119.4万吨，较周一下降1.4万吨，较上周下降3.9万吨。中国主要市场6063铝棒库存19万吨，较上周四减少0.45万吨。	

周度观点策略总结：美国初请失业金人数表现好于预期，不过美联储表示通胀和就业达到目标仍有较大距离，维持宽松政策令美元指数承压。当前国内电解铝厂基本处于满产状态，开工率增长空间有限，并且国内碳中和目标下，内蒙对铝行业进行限产，供应端受到限制；而传言新疆也将采取限产措施，不过尚未得到证实，市场观望态度。近期国内铝锭库存转入下降趋势，下游采购意愿积极，传统消费旺季逐渐显现，对铝价支撑较强。展望下周，预计铝价震荡偏强，美联储重申鸽派，库存呈现下降趋势。

技术上，沪铝主力2106合约主流空头增仓较大，均线组上扬，预计后市震荡偏强。操作上，建议在17700元/吨逢回调做多，止损位17450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16日，长江有色金属市场1#电解铝平均价为18005元/吨，沪铝期货价格为18110元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2021年4月16日，电解铝升贴水处于升水-20元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

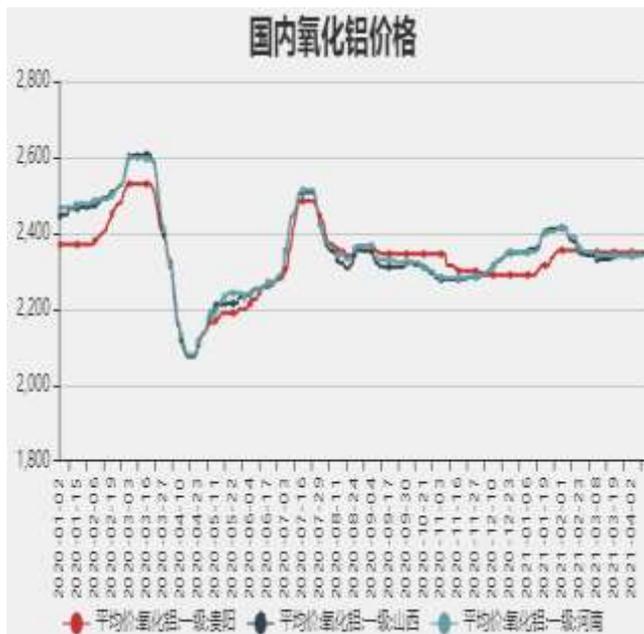


图4：国内氧化铝库存



截止至4月15日，贵阳氧化铝价格为2350元/吨；库存方面，截止至4月9日，国内总计库存为47.9万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2021年4月6日，进口盈亏为-200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15日，全国铝棒库存总计17.2万吨。

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4月9日，上海期货交易所电解铝库存为392248吨。截止至2021年4月15日，LME铝库存为1829325吨，注销仓单为527900吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2021年4月15日，国内电解铝生产利润为4812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16日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.8067，铝锌以收盘价计算当前比价为0.8225。

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。