

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7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	收盘（元/吨）	18875	19470	+595
	持仓（手）	197832	215756	+17924
AL2108	前 20 名净持仓	8589	1587	-7002
现货	上海 A00 铝	18860	19410	+550
	基差（元/吨）	-15	-60	-45

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
国家统计局表示，中国6月原铝产量为329万吨，低于5月的332万吨，但同比增长9.3%。	我的有色数据显示：15日中国主要市场电解铝库存量82.4，较7月12日增0.2。（万吨）；
我的有色数据显示：15日中国主要市场6063铝棒库存总量13.25，较7月12日减0.3（万吨）。	美国6月CPI环比升0.9%，创2008年6月以来新高，预期升0.5%；美国公布的美国上周初请失业金人数下滑至36万人。
1-6月份我国未锻轧铝及铝材出口量为2,364,118.5吨，与去年同期相比增长10.7%	
全国多地出现用电荒，多处主产区限电限产。	

周度观点策略总结：本周美元指数震荡上行，周初中国全面降准超市场预期，宏观方面放水持续；不过由于近期美国就业形势持续改善，物价不断上升，美联储转鹰及全球疫情升温推动的避险情绪给美元带来支撑，美元指数震荡上行，但是最近美联储的鸽派言论一定程度上限制了美元涨幅。基本面，本周全国多地出现电荒，云南再执行限电25%，现有产能没有影响，但近百万吨停产产能复产推迟；河南电解铝厂将错峰生产。同时，进入消费淡季，铝锭社会库存出现累库迹象，预计或于下旬正式走向累库，而下游铝棒表现去库。总体看，短期市场铝市供需仍偏紧，对期价形成较强支撑。可继续维持逢低布局多单，但短期不宜盲目追涨。

技术上，AL2018合约日MACD指标DIFF与DEA向上运行，红柱扩张。操作上，18800-20000区间高抛低吸，止损300点。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年7月16日，长江有色市场1#电解铝平均价为19410元/吨，沪铝期货价格为1元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2021年7月16日，电解铝升贴水处于升水-60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7月15日，贵阳氧化铝价格为2425元/吨，较上周上涨10元；库存方面，截止至7月9日，国内总计库存为37.2万吨，较上周减少1.8万吨。

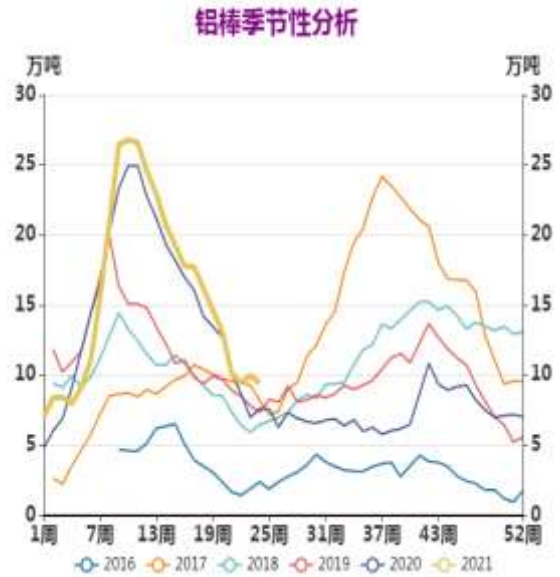
图5：铝进口盈亏



截止至2021年7月15日，进口盈亏为-536.6元/吨。

图6：铝棒库存

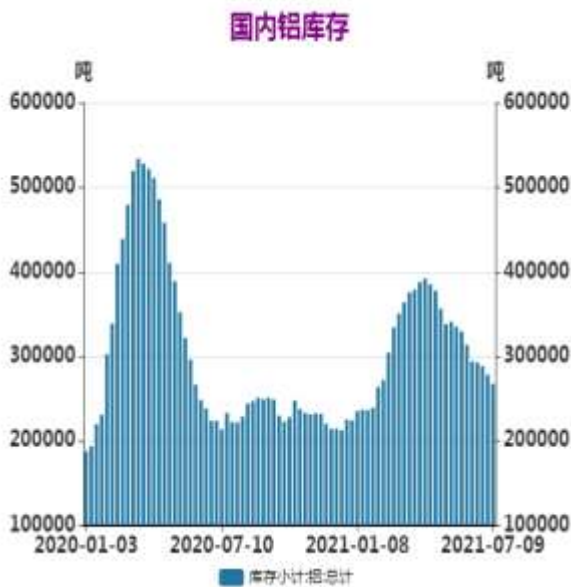
图7：铝棒库存季节性分析



截止至2021年7月15日，全国铝棒库存总计12.55 万吨，环比上周减少0.25万吨。

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7月9日，上海期货交易所铝库存267547吨，环比上周减少10836吨；截止至2021年7月15日，LME铝库存1465775吨，环比上周减少40900吨；注销仓单568500吨，环比上周减少35950吨。

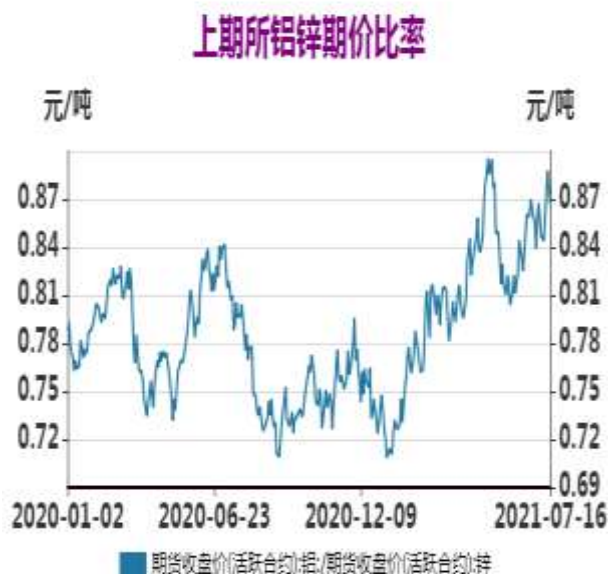
图10：电解铝生产利润



截止至2021年7月15日，国内电解铝生产利润为5667.25元/吨，环比上周增加383.7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7月9日，铜铝收盘价计算当前比价为3.56。铝锌收盘价计算当前比价为0.87。

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。