

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10月29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)	21580	19870	-1710
	持仓 (手)	211080	223012	+11932
AL2112	前 20 名净持仓	-12083	-449	净空-11634
现货	上海 A00 铝	21900	20200	-1700
	基差 (元/吨)	320	330	+10

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
主产区限产限电延续，铝市供应持续收缩	电解铝持续累库
氧化铝、预焙阳极高位坚挺，成本支撑显著	国内政策继续施压，煤炭系大幅下跌
海外氧化铝也有减产预期，价格高企	市场关注美联储最新会议纪要，货币收紧预期持续

周度观点策略总结：本周 AL2112 大幅下挫。美国公布数据好坏参半，美国上周首申失业金人数为 2020 年 3 月以来新低，但三季度 GDP 增速大幅放缓且低于预期；国内政策继续施压，煤炭系大幅下跌，市场风险情绪受抑。同时，目前市场关注美联储最新会议纪要，货币收紧预期持续。基本面，海外氧化铝有减产预期，且价格高企；国内主产区限产限电延续，冶炼厂利润面临压力，铝市整体供应仍趋紧。同时，电解铝持续累库，但累库幅度略有缩窄。下游情绪有所好转，部分地区采购积极性回升，下游需求逐步释放，铝棒库存出现缩减。整体看，本周基本面未出现明显变化，但短期走势受政策影响较大，恐慌情绪持续拖累期价。展望下周，铝价走势或偏弱震荡。关注宏观情绪变化及累库持续性。

技术上，AL2111 合约日 MACD 指标显示绿柱扩张，关注 19200-19500 支撑。操作上，回调有支撑可轻仓试多，注意风险控制。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年10月29日，长江有色市场1#电解铝平均价为20200元/吨，沪铝期货价格为19870元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2021年10月29日，电解铝升贴水处于-80元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

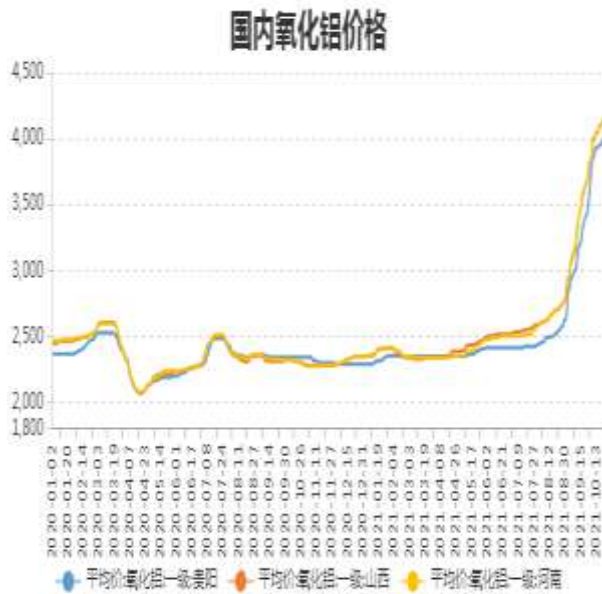
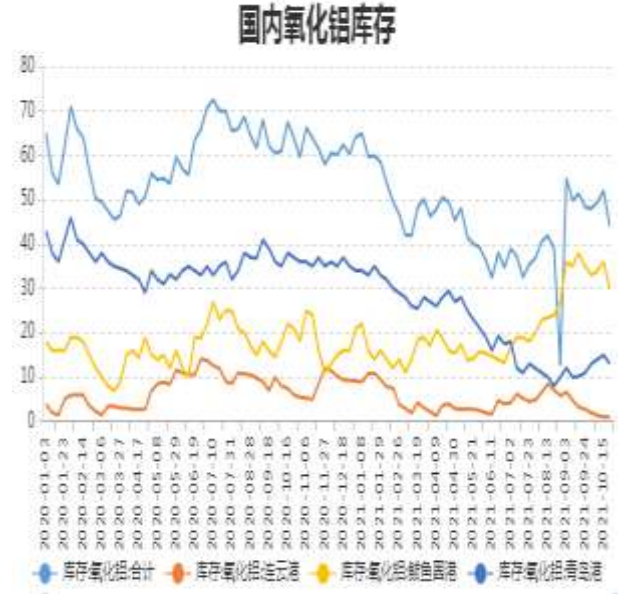


图4：国内氧化铝库存



截止至10月28日，贵阳氧化铝价格为4010元/吨，较上周上涨5元；库存方面，截止10月22日，国内总计库存为44万吨，较上周减少8万吨。

图5：铝进口盈亏



截止至2021年10月21日，铝进口盈亏为-1710元/吨。

图6：铝棒库存



截止至2021年10月28日，全国铝棒库存总计17.45万吨，环比上周减少2万吨。

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

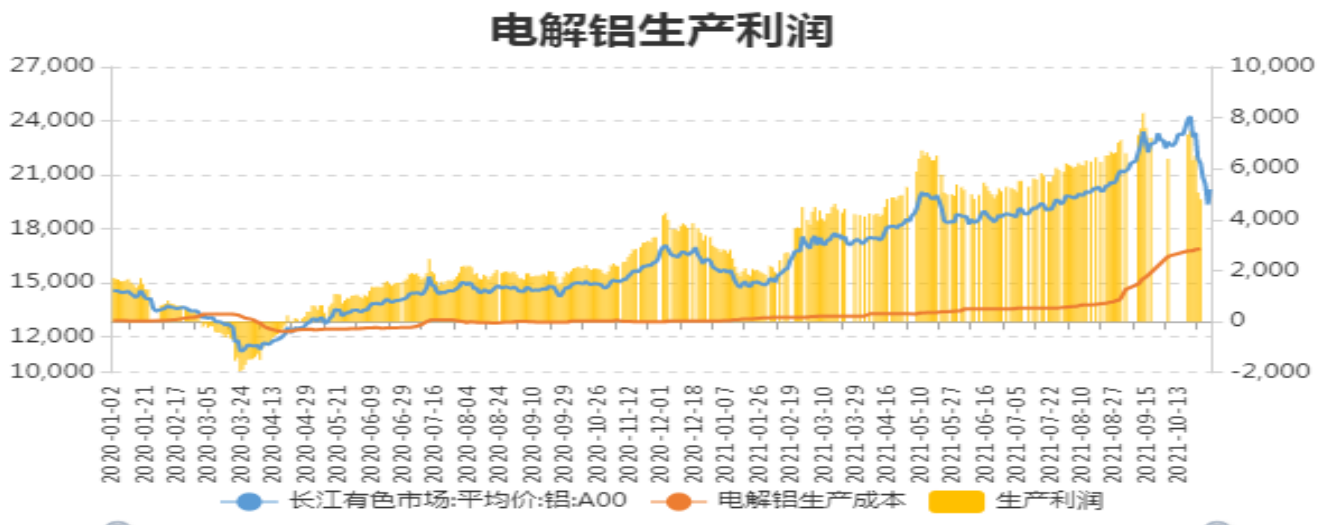


截止至2021年10月29日，上海期货交易所铝库存287325吨，环比上周增加17743吨；截止至2021年10月29日，LME铝库存1042800吨，环比上周减少43825吨；注销仓单426000吨，环比上周减少39475吨。

图9：LME铝库存与注销仓单



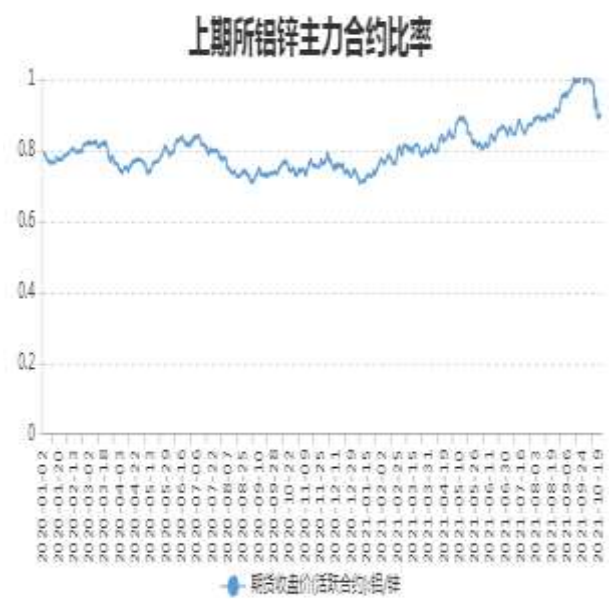
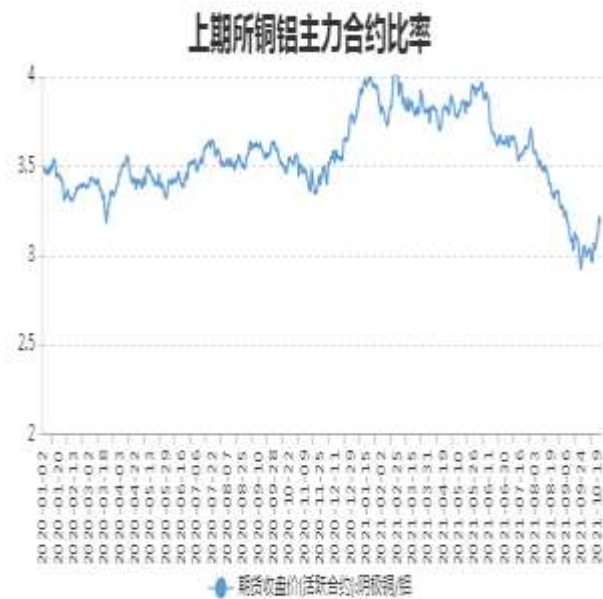
图10：电解铝生产利润



截止至2021年10月28日，国内电解铝生产利润为112.5元/吨，环比上周减少1719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10月29日，铜铝收盘价计算当前比价为3.55。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。