

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23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）	19460	19360	-100
	持仓（手）	211280	253583	+42303
AL2109	前 20 名净持仓	+1587	+13247	+11663
现货	上海 A00 铝	19410	19330	-80
	基差（元/吨）	-50	30	+80

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
7月下旬将投放第二批国家储备铝9万吨，整体抛储数量不及市场预期。	发改委提出：继续分批开展铜铝锌储备投放，严厉打击哄抬价格、囤积居奇等行为。
本周铝加工龙头企业开工率较上周表现下滑，河南地区铝加工企业开工率下滑明显。	近期全球疫情变异，市场避险情绪升温，美元指数上行。
据 Mysteel 统计：中国主要市场电解铝库存统计（7.19-7.22）约80.1万吨，较上期数据减少2万吨。中国主要市场6063铝棒库存统计（7.19-7.22）约13.4万吨，较上期数据减少0.5万吨。	

周度观点策略总结：本周美元指数冲高回落，周初归来，因近期全球疫情变异，市场避险情绪升温，美元指数走强，创近4个月以来新高。但随后市美债收益率和美国股市攀升，避险需求有所降温且美国最新公布的上周初请失业金人数高于预期，或将促使美联储放弃过快收紧货币政策，美元指数下跌。国内方面，云南继续限电限产致近百万吨停产，蒙西铝厂降负荷及广西新投暂缓，叠加河南发生汛情，企业受灾被迫减产、停产，加工企业开工率下滑明显。此外，下旬将投放第二批国家储备铝9万吨，整体数量略低市场预期。整体看，近期铝市供应端频受干扰且最新一期数据显示铝锭、铝棒持续去库，铝市仍未完全进入累库周期。展望下周，沪铝走势或将沿上升通道震荡运行，短期不宜盲目追涨。

技术上，AL2019合约日MACD指标DIFF与DEA欲成交叉，绿柱缩窄。操作上，建议于19000-20000区间高抛低吸，下方测试19000支撑，上方关注20000压力。

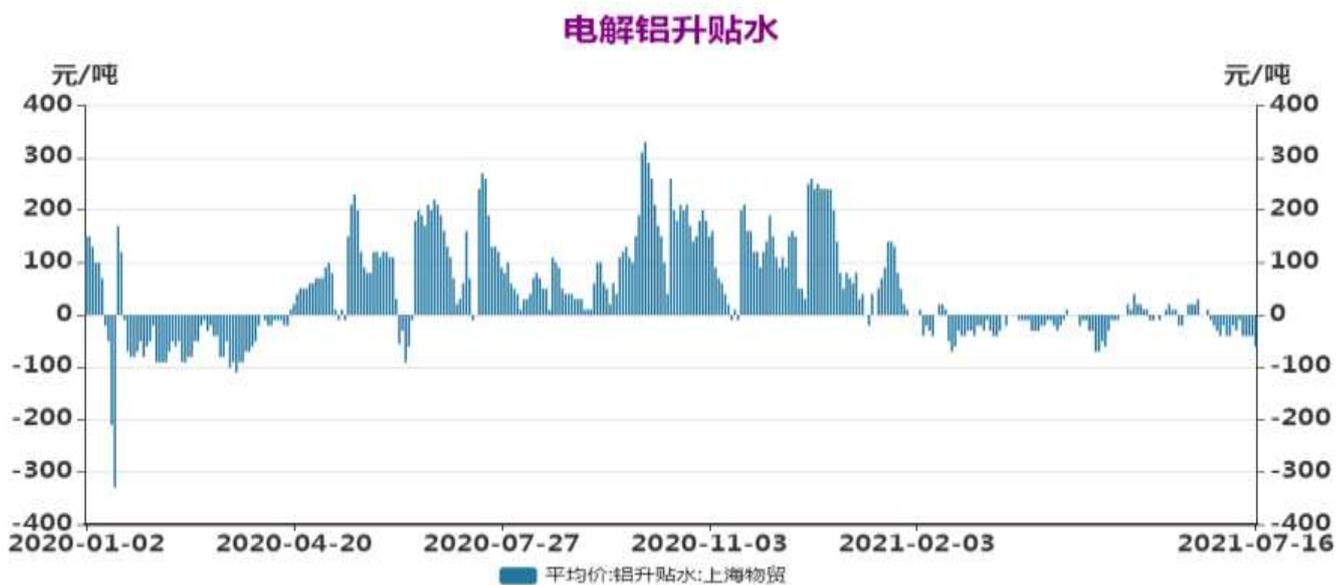
二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年7月23日，长江有色市场1#电解铝平均价为19330元/吨，沪铝期货价格为19360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

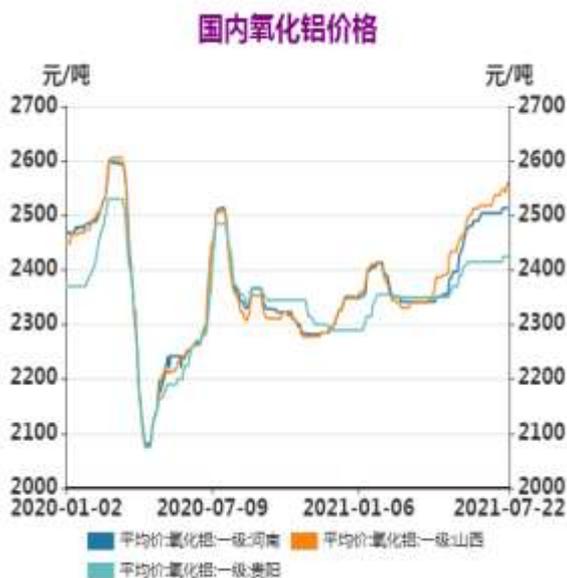


图4：国内氧化铝库存



截止至7月22日，贵阳氧化铝价格为2425元/吨，较上周持平；库存方面，截止至7月16日，国内总计库存为32.5万吨，较上周减少4.7万吨。

图5：铝进口盈亏



截止至2021年7月22日，铝进口盈亏为-8.71元/吨。

图6：铝棒库存

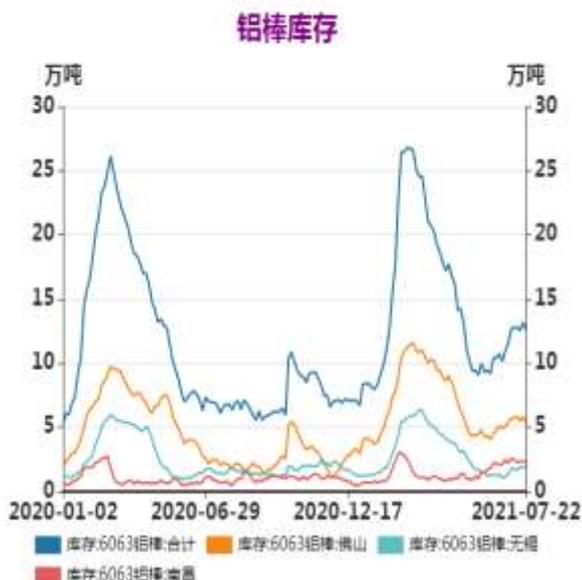
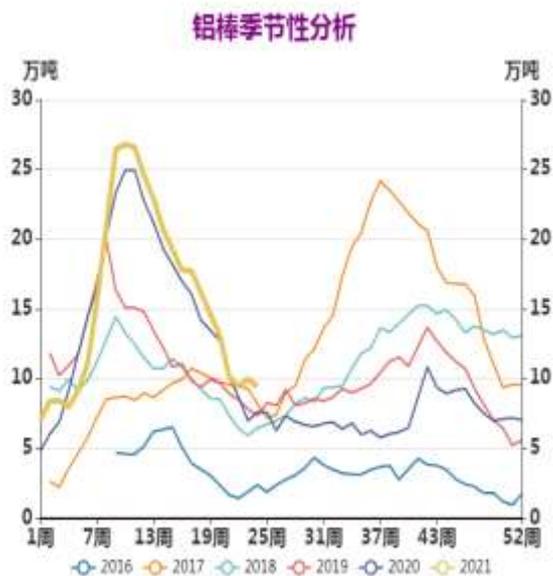


图7：铝棒库存季节性分析



截止至2021年7月22日，全国铝棒库存总计12.60万吨，环比上周上增0.05万吨。

图8：上海期货交易所电解铝库存

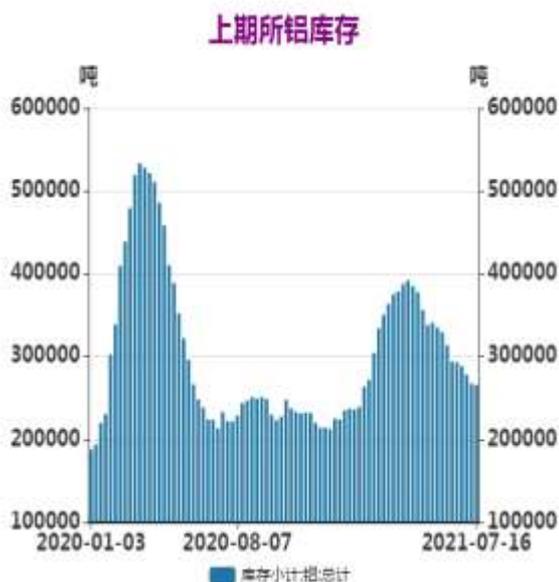


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2021年7月16日，上海期货交易所铝库存265945吨，环比上周减少1602吨；截止至2021年7月22日，LME铝库存1430200吨，环比上周减少35575吨；注销仓单538450吨，环比上周减少21325吨。

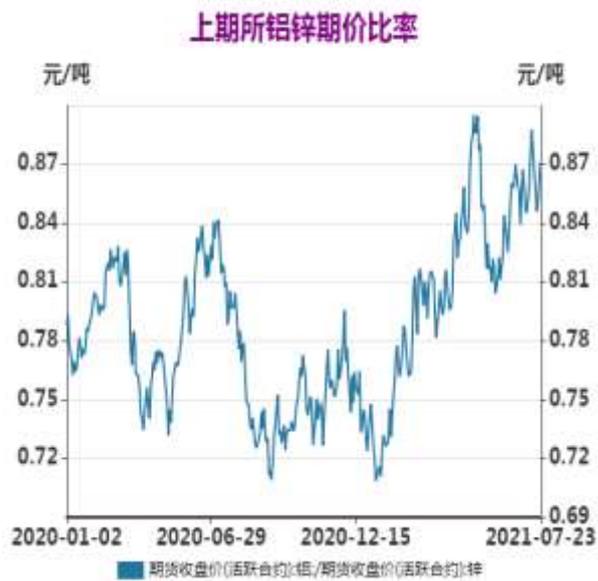
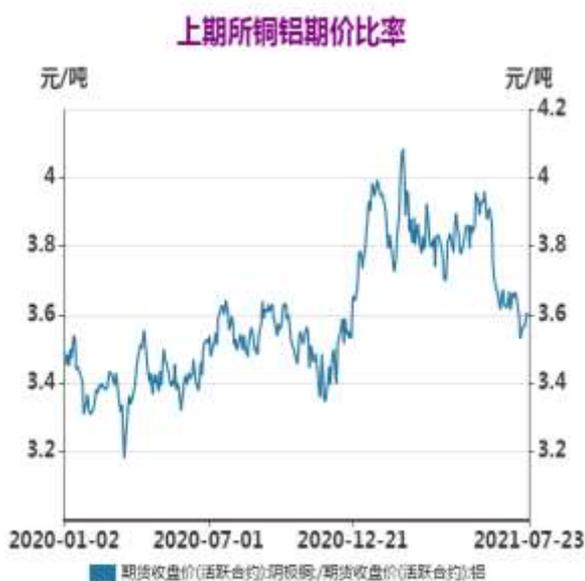
图10：电解铝生产利润



截止至2021年7月22日，国内电解铝生产利润为5477.25元/吨，环比上周减少340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3.49。铝锌收盘价计算当前比价为0.79。

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。