

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1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 AL2103	收盘（元/吨）	14905	15005	100
	持仓（手）	155111	164633	9522
	前 20 名净持仓	-15470	-16068	-598
现货	上海 A00 铝	15000	14970	-30
	基差（元/吨）	95	-35	-130

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
美联储公布了1月议息会议决议，维持联邦基金利率0-0.25%区间和每月1200亿美元的资产购买计划规模，与市场预期完全一致。	1月29日数据，全球新冠病毒累计确诊病例超过1.01亿例，日新增确诊在55万例左右。
美国至1月23日当周初请失业金人数录得84.7万人，前值91.4万人，预期87.5万人。	美国总统拜登表示，他对调整1.9万亿美元的刺激方案持开放态度，希望能获得两党的支持。不过此前该刺激计划遭到一个参议院两党小组，以及一个众议院温和派小组的两党领袖质疑。
截至1月29日，中国主要港口氧化铝库存65.1万吨，较上周下降6.1万吨。	据Mysteel，1月25日，中主要市场电解铝库存为69万吨，周增1.4万吨。
2020年中国铝材产量累计5779.3万吨，同比增长8.6%。	

**周度观点策略总结：**美国上周初请失业金人数下降，表现好于预期，美元指数承压回落；不过美国新的疫情纾困计划面临阻力，且全球疫情持续蔓延，市场风险情绪依然脆弱。年底下游需求转淡，现货升水走弱，使得铝价缺乏上行动能。不过近期进口套利窗口关闭，抑制海外货源流入；年底市场备货需求增加，且铝价走低市场成交好转，近期沪铝库存出现回落，铝价自低位企稳。展望下周，预计铝价偏强调整，备货增加库存回落，不过疫情担忧仍存。

技术上，沪铝主力2103合约日线MACD低位金叉，关注20日均线阻力，预计短线偏强调整。操作上，建议可在14800-15200元/吨区间操作，止损各150元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年1月22日，长江有色金属市场1#电解铝平均价为14905元/吨，沪铝期货价格为15010元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2021年1月22日，电解铝升贴水处于升水140元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

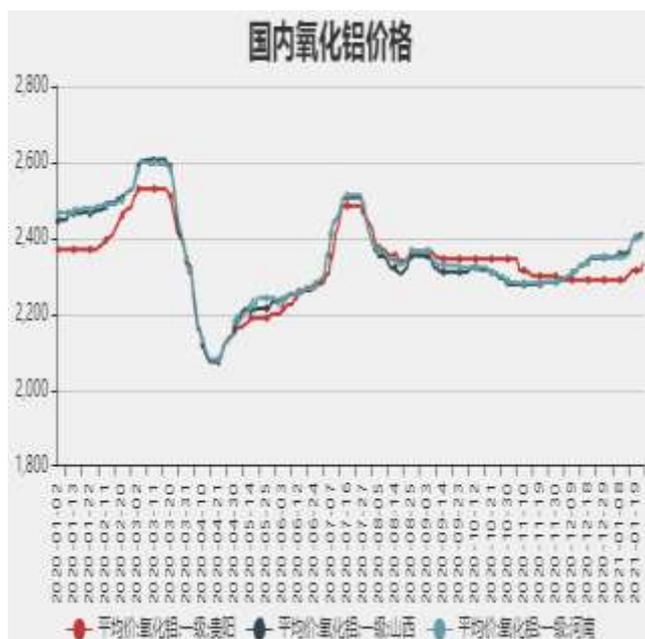


图4：国内氧化铝库存



截止至1月22日，贵阳氧化铝价格为2335元/吨；库存方面，截止至1月15日，国内总计库存为59.8万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2021年1月21日，进口盈亏为-603.95元/吨。

图6：铝棒库存



截止至2021年1月21日，全国铝棒库存总计8.35万吨。

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1月15日，上海期货交易所电解铝库存为237143吨。截止至2021年1月20日，LME铝库存为1417050吨，注销仓单为130475吨。

图9：LME铝库存与注销仓单比率



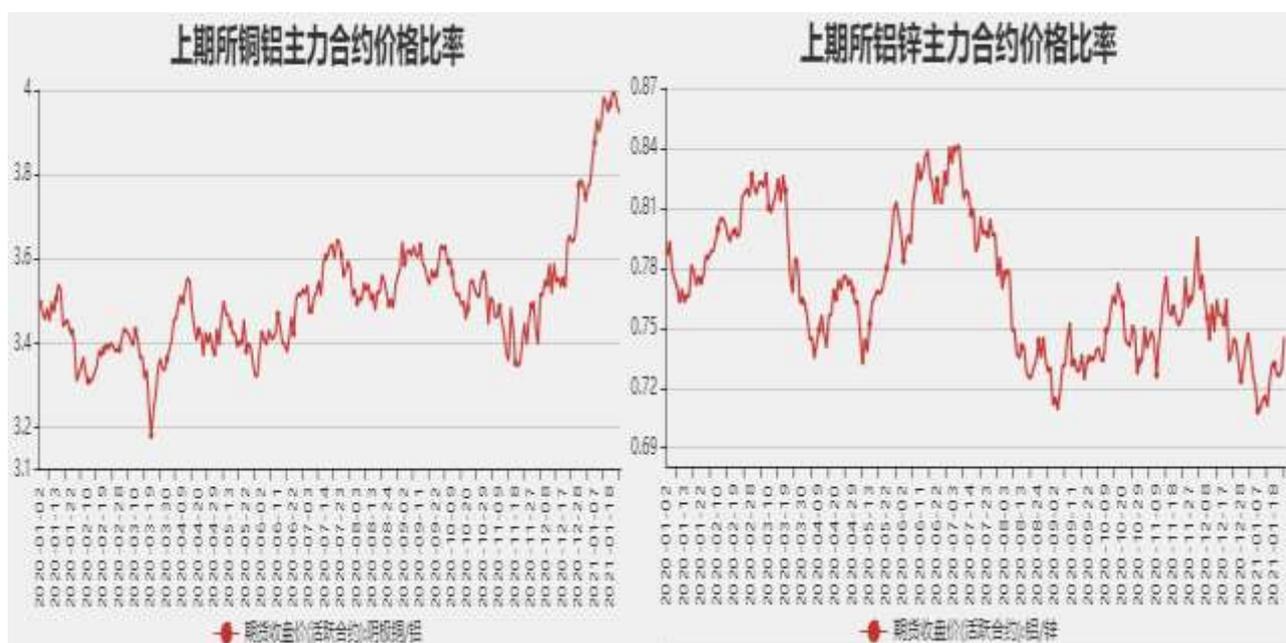
图11：电解铝生产利润



截止至2021年1月22日，国内电解铝生产利润为2001.25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1月22日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.9457，铝锌以收盘价计算当前比价为0.7454。

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。