

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2月19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 AL2104	收盘（元/吨）	15485	16490	1005
	持仓（手）	118000	190832	72832
	前 20 名净持仓	-9001	-19909	-10908
现货	上海 A00 铝	15510	16430	920
	基差（元/吨）	25	-60	-85

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
2月18日海外新冠新增确诊病例368700例，1月初以来持续回落；并且现有确诊数量出现下降势头。	美国1月零售销售额环比增长5.3%，所有主要类别均大幅增长，前值下降1%，预期增长1.1%。
美国2月6日当周初请失业金人数为86.1万人，创下一个月来的最高水平，高于道琼斯估计的77.3万人，前值从79.3万人大幅修正为84.8万人。	美国1月制造业产出环比增长1%，12月为增长0.9%，预期增长0.7%，增长超过预期且连续第四个月上升。
WBMS数据，2020年1-12月全球原铝市场供应过剩154.6万吨，1-11月供应过剩208.1万吨。	据Mysteel网数据，截至2月18日，全国83家在产电解铝厂，厂内库存总计15.9万吨，较上期增加3.9万吨，较上月同期增加6.4万吨。

周度观点策略总结：美国上周初请数据意外上升，美元指数承压回落；同时全球疫情逐渐好转，市场对经济复苏的乐观情绪高涨。上游国内氧化铝价格在年底有所回升，因电解铝产能陆续投放以及库存下降；近期国内外铝库存持稳为主，其中国内库存进入累库周期，不过整体增幅要低于预期；并且下游汽车等行业需求前景乐观，随着节后中国经济活动逐渐展开，以及海外疫情改善带动需求回暖，有望支撑铝价延续强势。展望下周，预计铝价震荡上涨，库存进入累库周期，不过全球疫情得到好转。

技术上，沪铝主力2104合约放量增长突破前高，关注5日均线支撑，预计短线偏强调整。操作上，建议可在16300元/吨附近逢回调轻仓做多，止损位16100元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年2月19日，长江有色金属1#电解铝平均价为16485元/吨，沪铝期货价格为16420元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2021年2月10日，电解铝升贴水处于升水-40元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

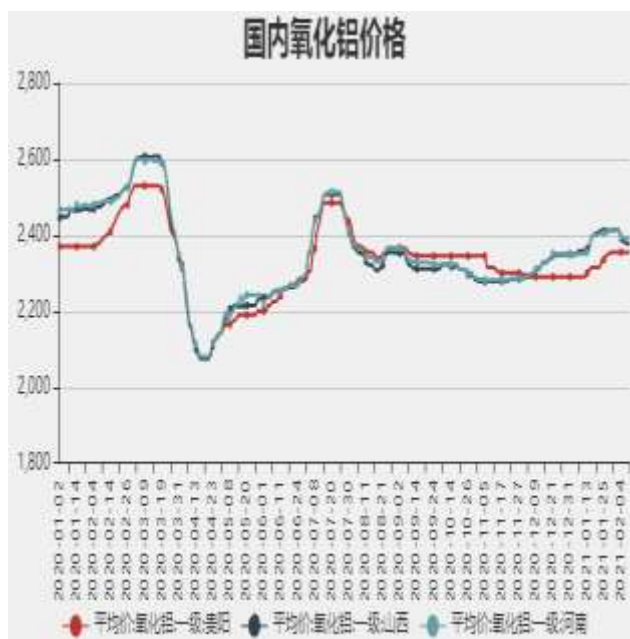


图4：国内氧化铝库存



截止至2月10日，贵阳氧化铝价格为2355元/吨；库存方面，截止至2月5日，国内总计库存为53.8万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2021年2月10日，进口盈亏为-273.66元/吨。

图6：铝棒库存



图7：铝棒库存季节性分析



截止至2021年2月18日，全国铝棒库存总计23.05万吨。

图8：上海期货交易所电解铝库存

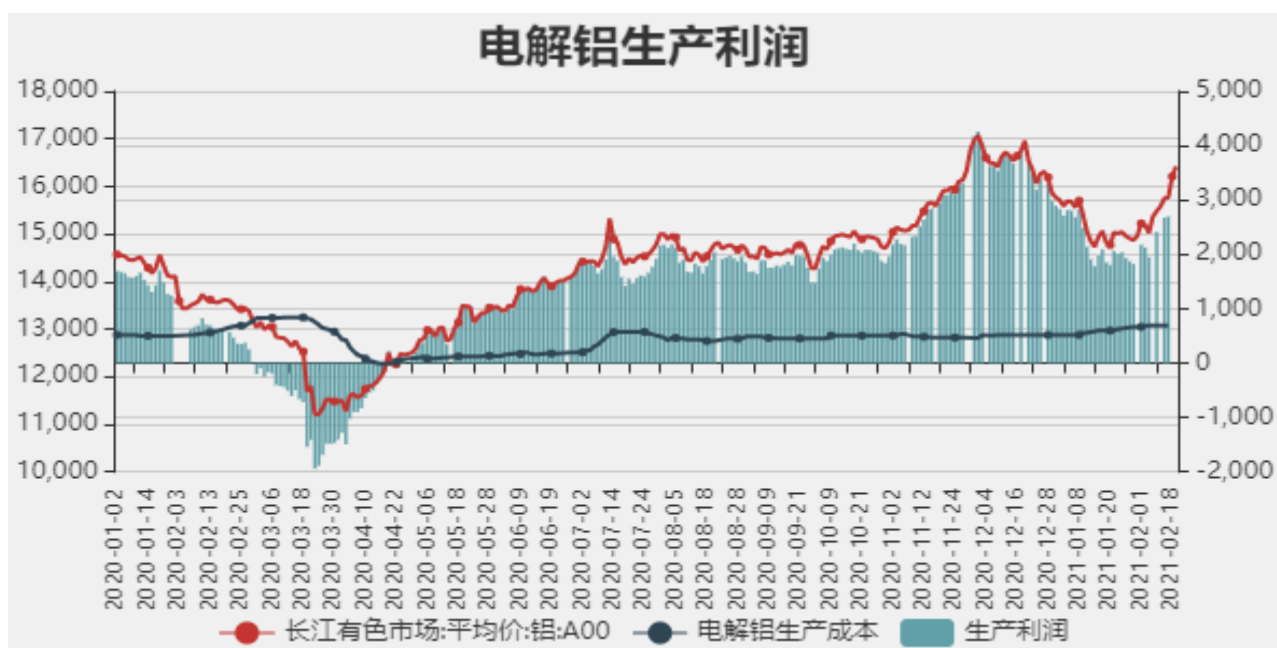


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2021年2月5日，上海期货交易所电解铝库存为263916吨。截止至2021年2月18日，LME铝库存为1360850吨，注销仓单为229000吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2021年2月10日，国内电解铝生产利润为2693.85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2月19日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.9017，铝锌以收盘价计算当前比价为0.7621。

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。