

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11月12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）	18680	19315	+635
	持仓（手）	217320	168156	-49164
AL2112	前 20 名净持仓	-5107	-1626	净空-3481
现货	上海 A00 铝	18650	19430	+780
	基差（元/吨）	-30	115	+145

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
房地产信贷政策松动，市场做多情绪获提振。	美国就业改善，国内外高通胀下美元走强，市场存加息提前预期。
电解铝及铝棒延续去库，短期消费迎好转。	煤炭保供仍在延续，煤炭价格走势偏弱，叠加氧化铝报价下调，铝市成本支撑弱化

**周度观点策略总结：**本周 AL2112 震荡上行。近阶段美国就业持续改善，国内外延续高通胀，市场出现经济增速放缓和货币收紧预期担忧，美元持续走强。不过国内新增信贷和社融均出现同比多增，房地产信贷政策松动使得市场做多情绪获提振。供给端，双控政策影响下电解铝产能持续受限，原铝日产量连续 6 个月表现下降，电解铝供应或延续偏弱格局，不过部分电力缓解地区有一定概率复产，但短期内难以大规模释放。需求端，电解铝及铝棒延续去库，短期消费迎来边际回升。我们认为，短期铝价波动受宏观政策影响大，后市走势需持续观察主导铝价新驱动。展望下周，铝价走势宽幅震荡为主。

技术上，AL2112 合约日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注均线支撑。操作上，18800-19800 区间高抛低吸，止损各 350 点。

## 二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年11月12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19315元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图

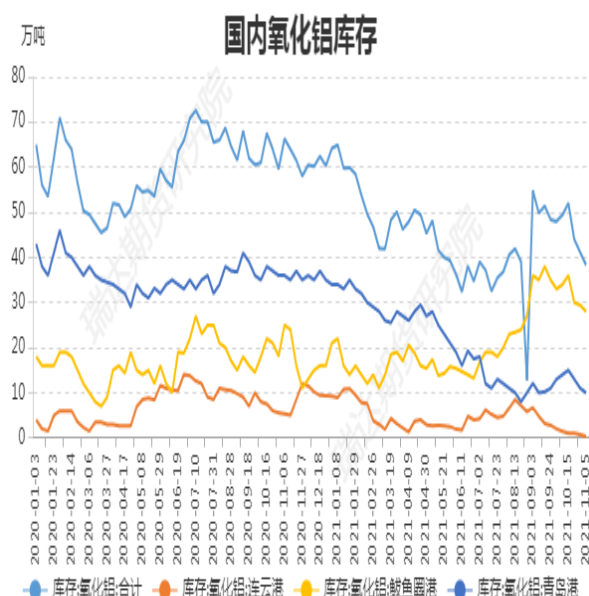


截止至2021年11月12日，电解铝升贴水处于-110元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格



图4：国内氧化铝库存



截止至11月11日，贵阳氧化铝价格为3970元/吨，较上周降40元；库存方面，截止11月5日，国内总计库存为38.3万吨，较上周减少2.8万吨。

图5：铝进口盈亏



截止至2021年11月11日，铝进口盈亏为-1395元/吨。

图6：铝棒库存

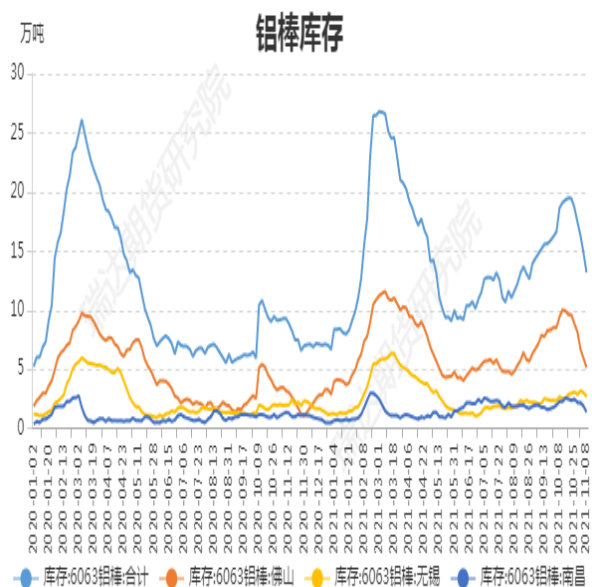
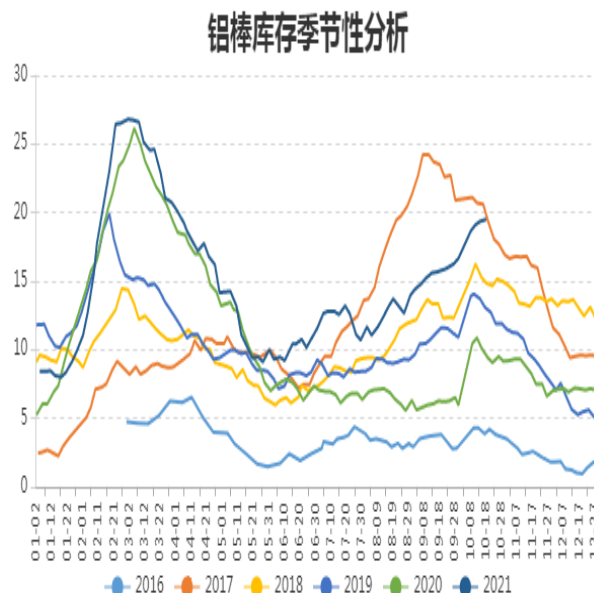


图7：铝棒库存季节性分析

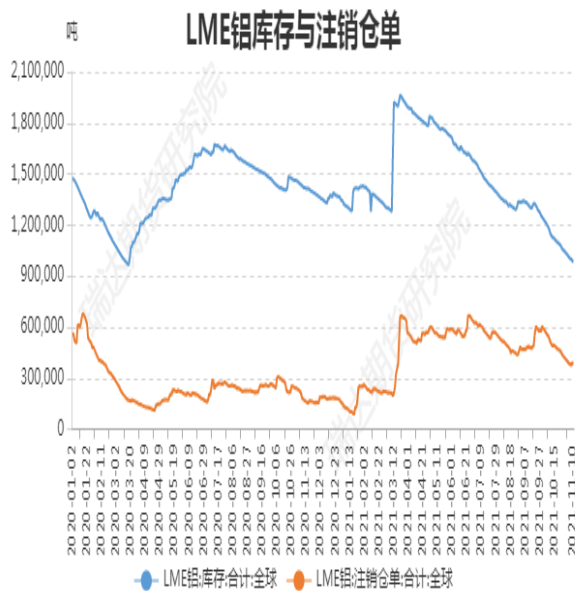


截止至2021年11月11日，全国铝棒库存总计12.1万吨，环比上周减少1.1万吨。

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



截止至2021年11月12日，上海期货交易所铝库存307779吨，环比上周增774吨；截止至2021年11月11日，LME铝库存982025吨，环比上周减22025吨；注销仓单386200吨，环比上周增4000吨。



图10：电解铝生产利润



截止至2021年11月11日，国内电解铝生产利润为-1473.5元/吨，环比上周上涨17.2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11月12日，铜铝收盘价计算当前比价位3.56。铝锌收盘价计算当前比价为0.66。

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。