

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12月31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)	20185	20380	+195
	持仓 (手)	227080	261678	+34598
	沪铝前 20 名净持仓	-4080	-7228	-3148
现货	上海 A00 铝	20070	20350	+280
	基差 (元/吨)	-115	-30	+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
电解铝延续去库，库存持续消化和。	消费季节性逐步来临，后市存有一定需求走弱可能。
欧洲铝厂减产规模扩大，供应不确定性增加。	
氧化铝价格逐步企稳，对铝价形成一定支撑。	

周度观点策略总结：本周 AL2202 合约探低回升。近期美国疫情持续爆发，但美国劳动力需求表现强劲，美元指数震荡运行，宏观情绪扰动较为缓和。国内电解铝运行产能整体小幅抬升，产业利润陆续恢复。不过工信部发布会再度引发市场对电解铝产能控制、碳排放控制抑制供应的预期。同时，欧洲近期爆发的能源价格飙涨，欧洲铝厂减产规模扩大及国内电解铝库存再度下降，短期铝价偏强运行为主。不过，后市需求逐步后移或导致社会库存下降可能逐步趋缓，或限制期价上涨空间，重点关注去库持续性。

技术上，日 MACD 指标显示红柱平稳，关注 2w 关口支撑。操作建议，回调买入为主。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年12月31日，长江有色金属市场1#电解铝平均价为20360元/吨，沪铝期货价格为20380元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2021年12月31日，电解铝升贴水处于-20元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

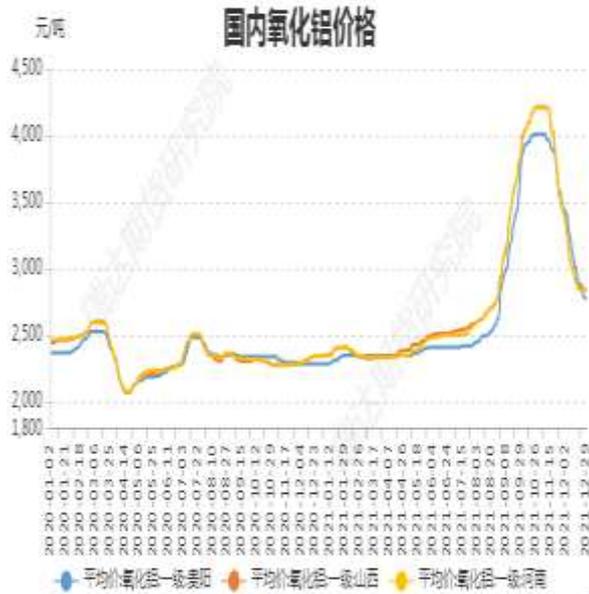
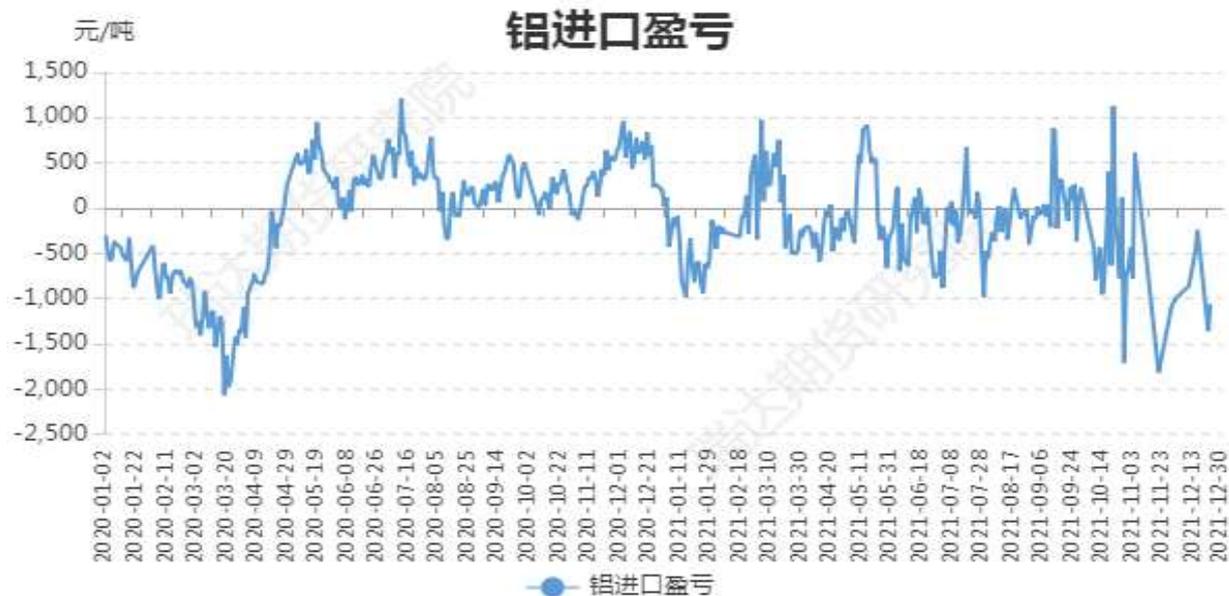


图4：国内氧化铝库存



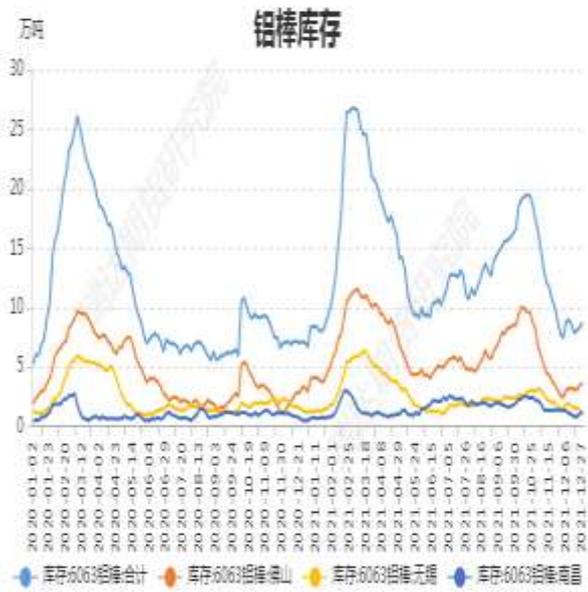
截止至12月31日，贵阳氧化铝价格为2780元/吨，较上周降100元；库存方面，截止12月24日，国内总计库存为27.8万吨，较上周增0.8万吨。

图5：铝进口盈亏



截止至2021年12月30日，铝进口盈亏为-877元/吨。

图6：铝棒库存

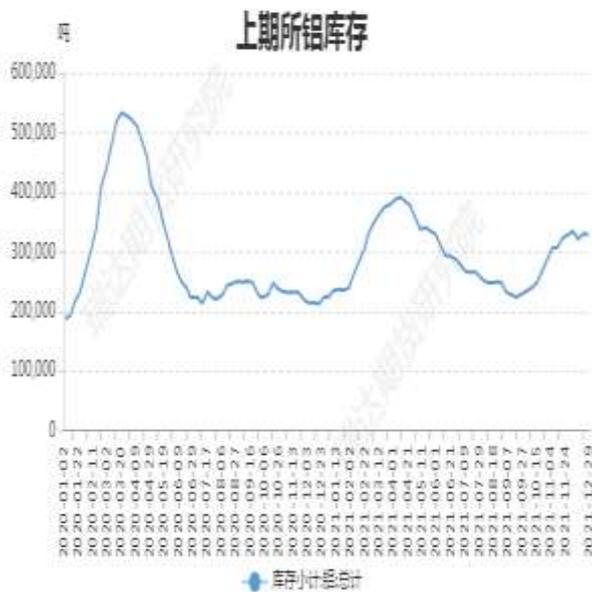


截止至2021年12月30日，全国铝棒库存9.05万吨，环比上周增0.7万吨。

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12月31日，上海期货交易所铝库存323569吨，环比上周减5621吨；LME铝库存939200吨，环比上周减24975吨；注销仓单229575吨，环比上周减5450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12月30日，国内电解铝生产利润为3093元/吨，环比上周增369元/吨。

图11：沪铜与沪铝主力合约价格比率

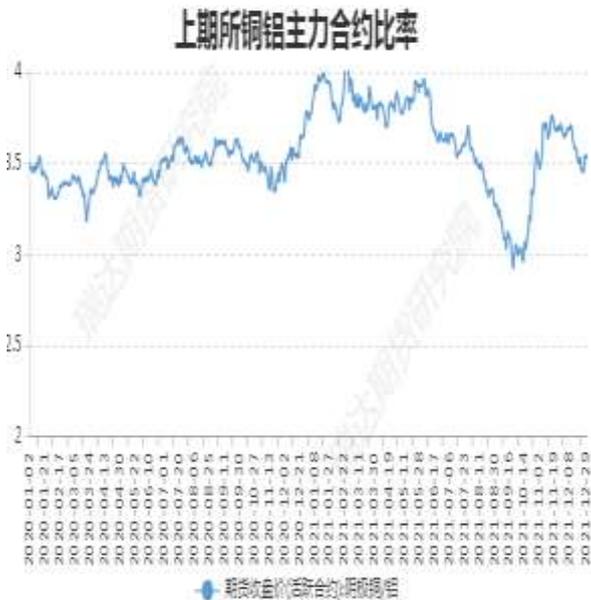
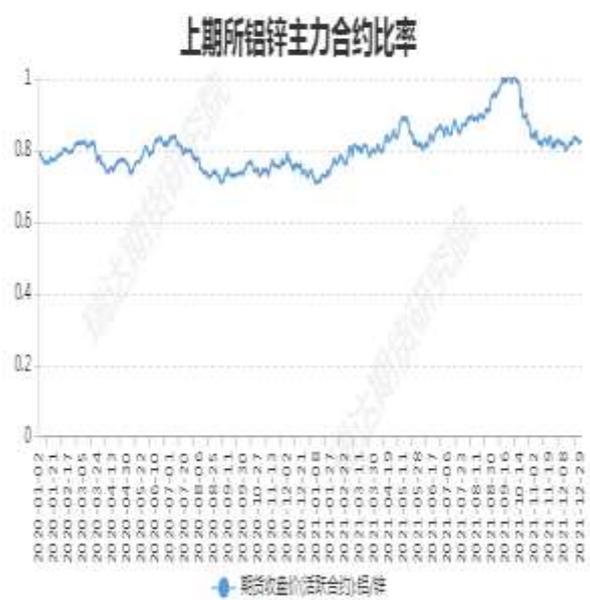


图12：沪铝与沪锌主力合约价格比率



截止至12月31日，铜铝收盘价计算当前比价为3.45。铝锌收盘价计算当前比价为0.84。

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。