

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26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）	16490	17465	975
	持仓（手）	190832	216438	25606
	前 20 名净持仓	-19909	-24163	-4254
现货	上海 A00 铝	16430	17270	840
	基差（元/吨）	-60	-195	-135

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
《华盛顿邮报》中表示，在拜登第一项 1.9 万亿美元和特朗普时期的 4 万亿美元纾困方案的基础上，拜登政府将推出其任期内的第二项方案，3 万亿只是一个非常初步的数字。	10 年期美国国债收益率突破 1.49%，创下一年多来的最高水平。
美联储主席鲍威尔表示，就业市场有很多疲软，要实现充分就业还有很长的路要走。鲍威尔强调，美联储不会仅仅为了应对强劲的劳动力市场而收紧货币政策，如果债券购买速度有任何变化，美联储会提早很多来明确传达信息。	美国至 20 日当周初请失业金人数降至 73 万，前置修正为 84.1 万；美国 1 月耐用品订单月率大幅增长 3.4%；美国第四季度实际 GDP 年化季率修正值增长 4.1%。
据悉，内蒙古由于全国能耗增量严重超控被重点约谈，但“十四五”期间，内蒙新增项目能耗指标差距巨大，自治区领导加大力度搞环保，勒令蒙东地区电解铝企业减产。	IAI 数据，全球 1 月原铝产量较上年同期增长 4.31%，至 570.7 万吨。IAI 表示，1 月中国预估产量为 330 万吨。
	我的有色网数据，截至2月25日，中国主要市场电解铝库存110.8万吨，较2月22日增加5.1万吨。

周度观点策略总结：美国最新公布的初请、耐用品订单和四季度 GDP 修正值均表现强劲，叠加美联储主席鲍威尔继续释放鸽派信号，利好市场风险情绪；不过近日美国国债收益率持续攀升，经济复苏以及通胀上行，引发对美联储提前加息的担忧。国内铝生产利润维持高位，刺激产能持续投放，叠加下游加工企业仍未完全复工，国内铝库存进入累库周期，铝价上行暂缓。不过有消息称内蒙部分铝企因环保问题被勒令减产，叠加当前库存仍处于偏低水平，而下游需求向好预期，支撑铝价高位运行。展望下周，预计铝价震荡偏强，库存进入累库周期，不过环保限产消息。

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26日，长江有色市场1#电解铝平均价为17465元/吨，沪铝期货价格为17260元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2021年2月26日，电解铝升贴水处于升水-70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25日，贵阳氧化铝价格为2350元/吨；库存方面，截止至2月19日，国内总计库存为49.6万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2021年2月25日，进口盈亏为343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25日，全国铝棒库存总计26.5万吨。

图8：上海期货交易所电解铝库存

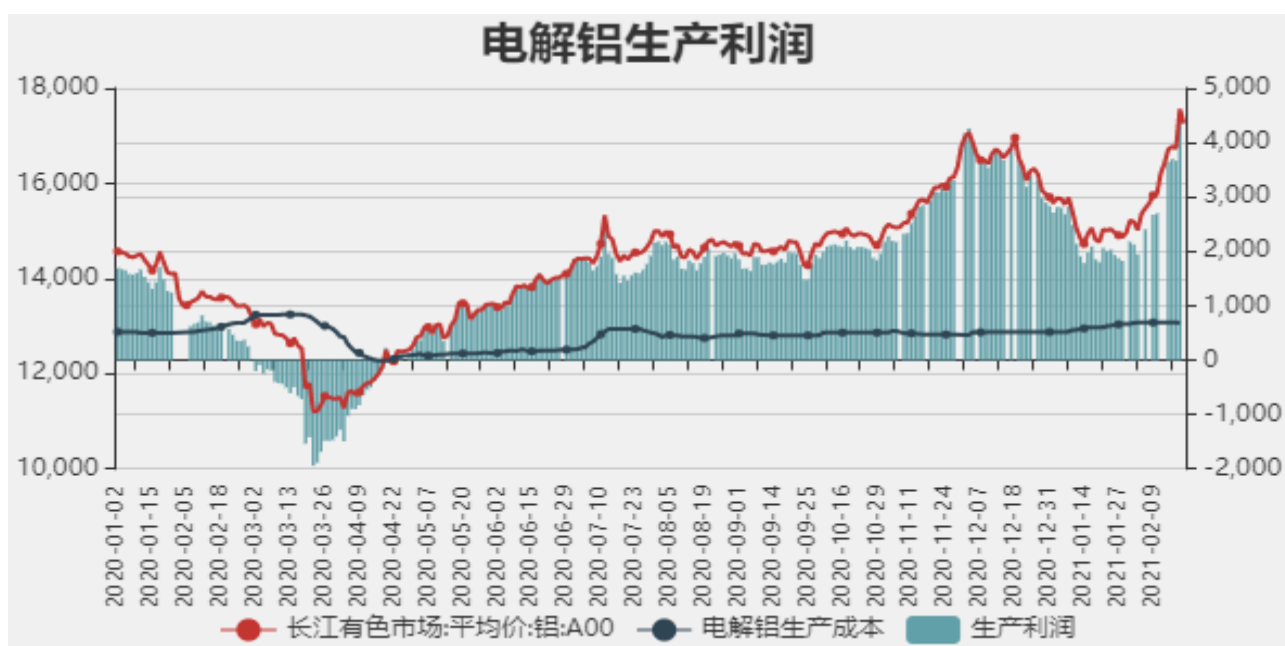


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2021年2月19日，上海期货交易所电解铝库存为304513吨。截止至2021年2月25日，LME铝库存为1332525吨，注销仓单为215050吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2021年2月25日，国内电解铝生产利润为4493.5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26日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.8906，铝锌以收盘价计算当前比价为0.8127。

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。