

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5月28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）	18710	18670	-40
	持仓（手）	244364	212769	-31595
AL2107	前 20 名净持仓	13883	19986	+6103
现货	上海 A00 铝	18450	18800	+350
	基差（元/吨）	-260	130	+390

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
美国总统拜登将提出一项规模 6 万亿美元的预算案，以促进基础设施建设、大幅扩大社会保障网络等，未来 10 年赤字额将超 1.3 万亿美元。	国家发展改革委等五大部门联合约谈提醒大宗商品重点企业。
中国主要市场 6063 铝棒库存统计 (21.5.24-21.5.27)，合计减少 0.35 万吨我的有色：中国主要市场电解铝库存统计 (21.5.24-21.5.27)，合计减少 2.2 万吨。	美国总统拜登的团队提出将拜登的基础设施和就业计划的规模减少约四分之一，降至 1.7 万亿美元，希望以此获得一直在努力限制拜登计划规模的共和党人的支持。
云南电网发布的一则应急错峰准备预通知，云南地区工业企业用电管控顺序层次分别为电解铝（一级）、黄磷（二级）、水泥（二级）、钢铁（二级）、铅锌（三级）。	

周度观点策略总结：美国总统拜登将宣布 2022 年 6 万亿美元的预算案，市场风险偏好明显回升，推动美股上涨。此外，美联储官员频繁预热缩减 QE，货币政策调整的预期升温将给美元带来一定支撑。美元指数短线或维持盘整，下行空间或有限。宏观面，国常会聚焦大宗商品价格导致的市场受挫情绪有所缓和。供应面，云南因降水不足实施错峰用电，预计将影响部分产能释放。需求方面，国内铝锭、铝棒社会库存仍在去化状态，旺季刚需对铝价形成支撑。展望下周，旺季刚需持续支撑铝价，不过受国家高层铝价整体重心或将高位盘整。

技术上，沪铝主力 2107 合约周 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作上，18300-19300 区间高抛低吸，止损各 300 点。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年5月28日，长江有色市场1#电解铝平均价为18800元/吨，沪铝期货价格为18670元/吨。

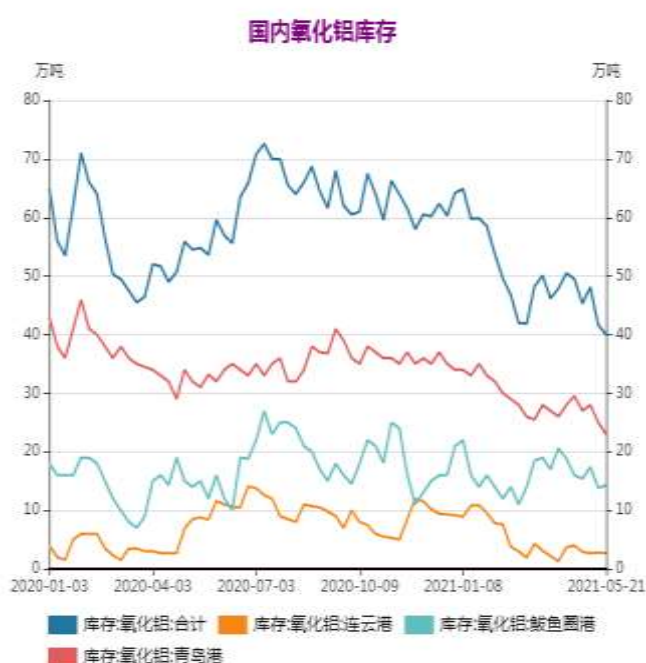
图2：电解铝升贴水走势图



截止至2021年5月27日，电解铝升贴水处于升水10元/吨附近。

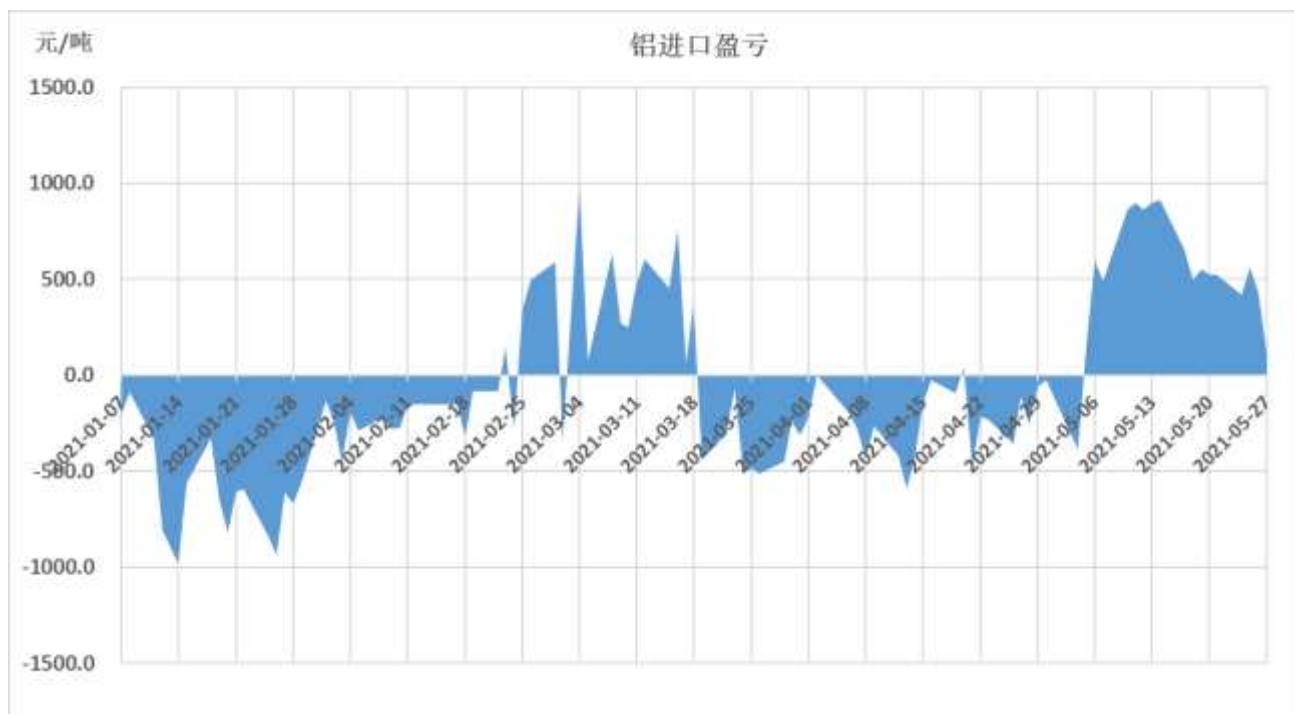
图3：国内氧化铝价格

图4：国内氧化铝库存



截止至5月27日，贵阳氧化铝价格为2405元/吨，较上周增加15元/吨；库存方面，截止至5月21日，国内总计库存为40.0万吨，较上周减少0.6万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2021年5月27日，进口盈亏为109.1元/吨，环比上周减少410.9元/吨。

图6：铝棒库存

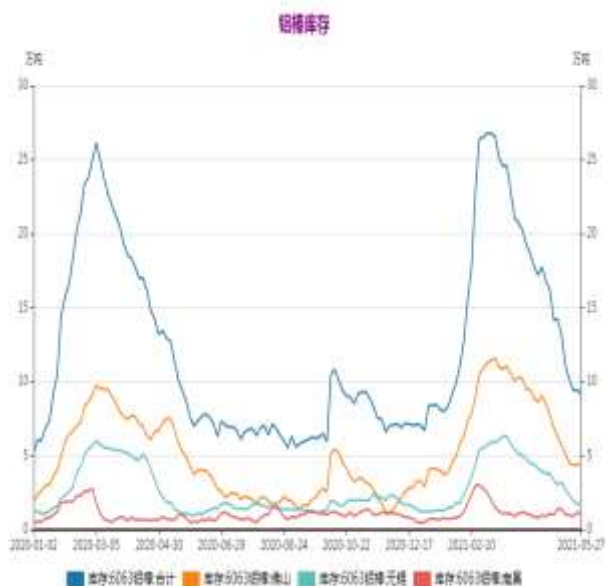


图7：铝棒库存季节性分析



截止至2021年5月27日，全国铝棒库存总计9.10万吨，环比上周减少0.3万吨。

图8：上海期货交易所电解铝库存

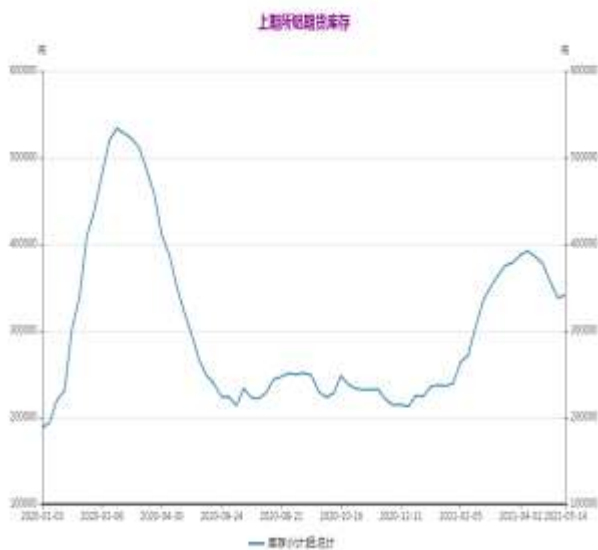
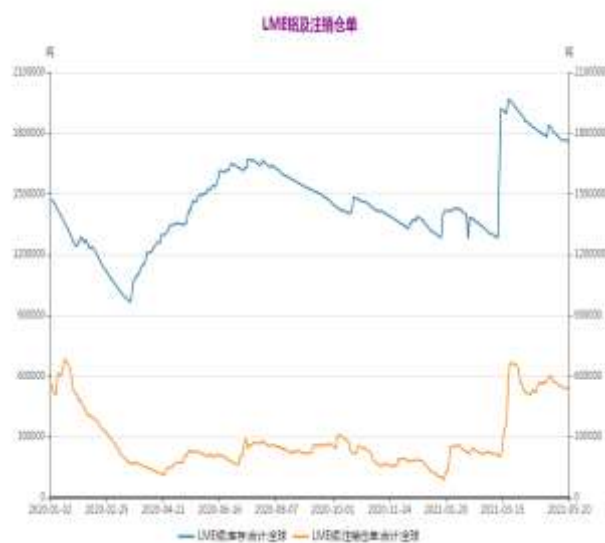


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2021年5月21日，上海期货交易所电解铝库存为335128吨，环比上周减少5969吨。截止至2021年5月27日，LME铝库存为1724075吨，环比上周减少26275吨。注销仓单为587175吨，环比上周增加15075吨。

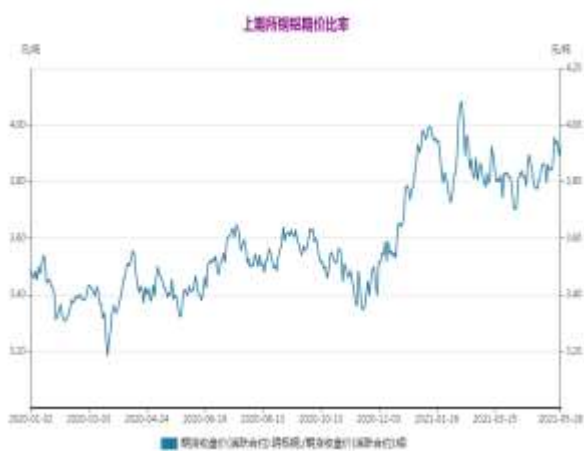
图10：电解铝生产利润



截止至2021年5月27日，国内电解铝生产利润为4939.25，环比上周减少118.95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5月28日，铜铝收盘价计算当前比价为3.93。铝锌收盘价计算当前比价为0.81。

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。