

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3月5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）	17465	17245	-220
	持仓（手）	216438	198650	-17788
	前 20 名净持仓	-24163	-21531	2632
现货	上海 A00 铝	17270	17100	-170
	基差（元/吨）	-195	-145	50

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
美联储主席鲍威尔表示，他预计未来一段时间会有一些通胀压力，但这些压力可能不足以刺激美联储加息。	3月4日，美国10年期国债收益率回升至1.5%以上。
内蒙古自治区印发征求意见稿，控制高耗能行业产能规模，今年起不再审批电解铝等新增产能项目。	2021年2月财新中国制造业PMI录得50.9，虽然连续第十个月位于扩张区间，但已连降三个月，降至2020年6月以来的最低值。
	我的有色网，3月4日中国主要市场电解铝库存为118.4万吨，较3月1日增加2.3万吨。

周度观点策略总结：美联储主席鲍威尔表示，预计未来一段时间会有一些通胀压力，但可能不足以刺激美联储加息，市场对经济增长和通胀上升预期升温，美债收益率以及美元走强。国内铝生产利润维持高位，电解铝产能投放继续增加，不过投产速度有所放缓，并且碳达峰政策下，内蒙古今年起不再审批新增项目。下游加工企业仍未完全复工，国内铝库存进入累库周期，不过整体仍处于偏低水平，而后市需求向好预期，对铝价存在部分支撑。展望下周，预计铝价震荡偏强，投产速度较缓，不过库存进入累库周期。

技术上，沪铝主力2104合约主流持仓增多减空，关注17700关口阻力，预计后市高位调整。操作上，建议16800-17700元/吨区间轻仓操作，止损各200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，长江有色金属市场1#电解铝平均价为17245元/吨，沪铝期货价格为17100元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2021年3月5日，电解铝升贴水处于升水-30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3月5日，贵阳氧化铝价格为2350元/吨；库存方面，截止至2月26日，国内总计库存为46.8万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2021年3月4日，进口盈亏为973.45元/吨。

图6：铝棒库存

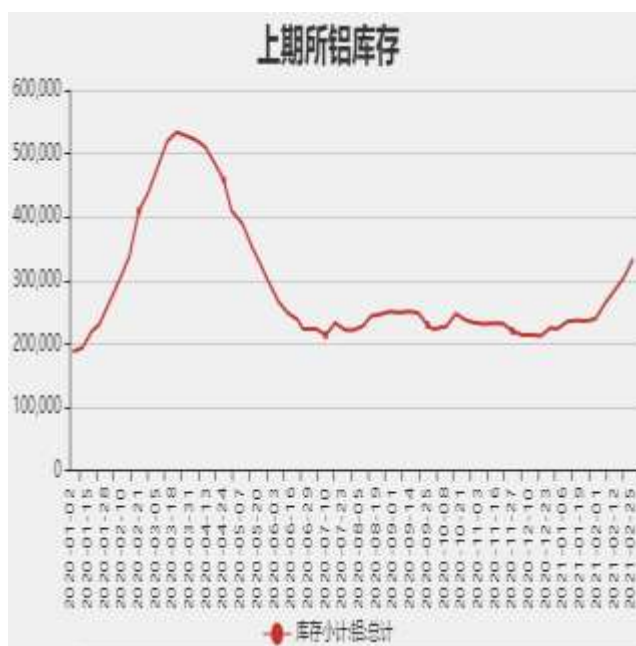


截止至2021年3月4日，全国铝棒库存总计26.75万吨。

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

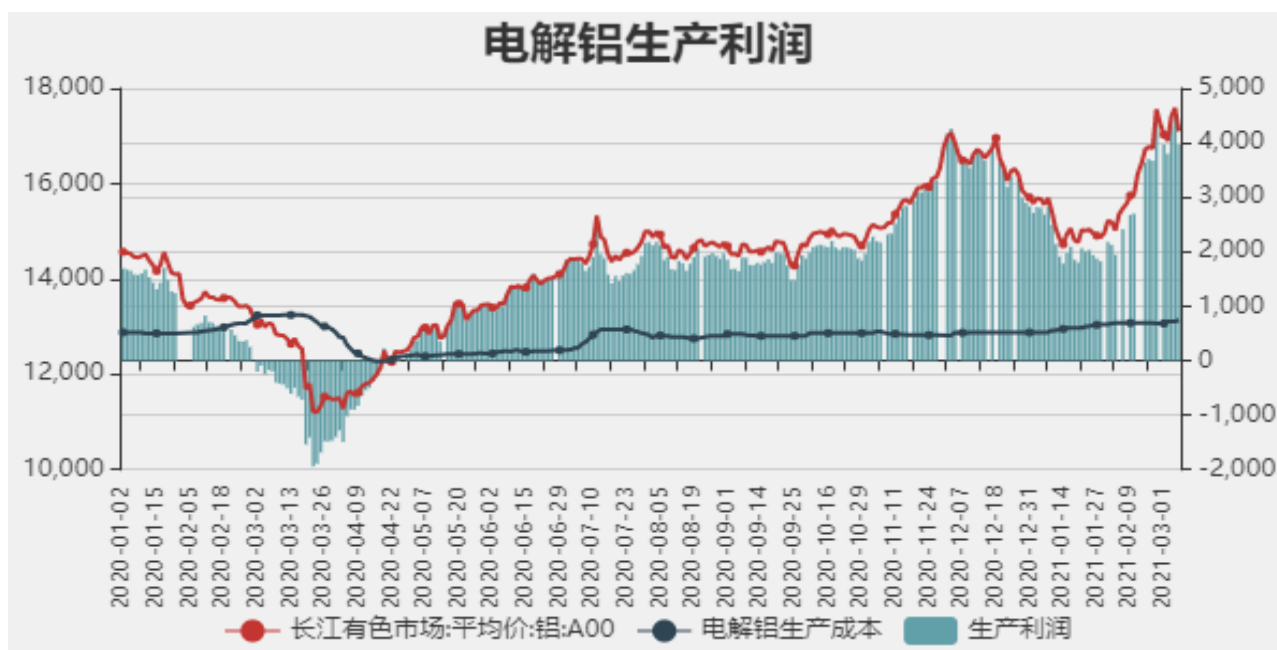


截止至2021年2月26日，上海期货交易所电解铝库存为334440吨。截止至2021年3月4日，LME铝库存为1299775吨，注销仓单为215975吨。

图9：LME铝库存与注销仓单比率



图11：电解铝生产利润



截止至2021年3月5日，国内电解铝生产利润为3959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3月5日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.8226，铝锌以收盘价计算当前比价为0.8119。

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。