

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8月27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）	20390	20890	+500
	持仓（手）	279368	346139	+66771
AL2110	前 20 名净持仓	+7995	+6879	净多-1116
现货	上海 A00 铝	20100	20630	+530
	基差（元/吨）	-290	-260	+30

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
美国最新经济数据及就业数据出现回落	截止 8 月 26 日，据 Mysteel 统计中国电解铝社会库存 75.8 万吨，较本周一（23 日）增加 1.4 万吨，去年同期为 76 万吨。
市场消息：美国众议院有足够的票数通过 3.5 万亿美元的预算方案和推进 1 万亿美元的基础设施法案。	美联储发表鹰派言论，海外疫情持续恶化
本周市场传来第二轮第四批中央生态环境保护督察全面启动的消息，据悉，组建 7 个中央生态环境保护督查组，分别对吉林、山东、湖北、广东、四川 5 个省，中国有色矿业集团有限公司、中国黄金集团有限公司两家中央企业开展为期一个月的督察进驻工作。	国储局投放第三批储备铝 7 万吨
新疆昌吉回族自治州发展和改革委员会发布关于严控严控电解铝产能产量工作的提醒函。	

周度观点策略总结：本周 AL2110 偏强运行，美元指数先抑后扬。周初美国经济数据表现不佳，市场对美联储迅速缩表的担忧缓和，叠加全球疫情出现放缓迹象，风险情绪有所回暖，美元指数承压回调。不过周四晚两位地区联储总裁暗示美联储将加快缩减资产购买计划，鹰派言论继续给美元指数带来支撑；关注周五晚杰克逊霍尔全球央行年会美联储主席鲍威尔谈话。国内方面，本周主产区能耗双控及环保督察继续发酵，宁夏、新疆地区再度发声，刺激市场多头情绪。而后续电解铝减产规模则有进一步扩大可能，供应扰动不断有望继续形成期价强支撑。同时，国储局投放第三批储备铝 7 万吨但整体影响不大。此外，当前国内电解铝社会库存出现小幅回升，其中佛山地区库存增加明显，主因当地到货增多，出库表现不佳导致。而当前市场对于“金九银十”消费旺季存有一定预期，供需格局转变之下，后市铝价依旧看好。风险点在于当前宏观情绪不稳定，短线影响较大，展望下周，铝价或将偏强震荡。

技术上，AL2110 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 向上运行，小幅红柱。操作上，于 20700 轻仓做多，止损 400 点。

二、周度市场数据

电解铝价格走势

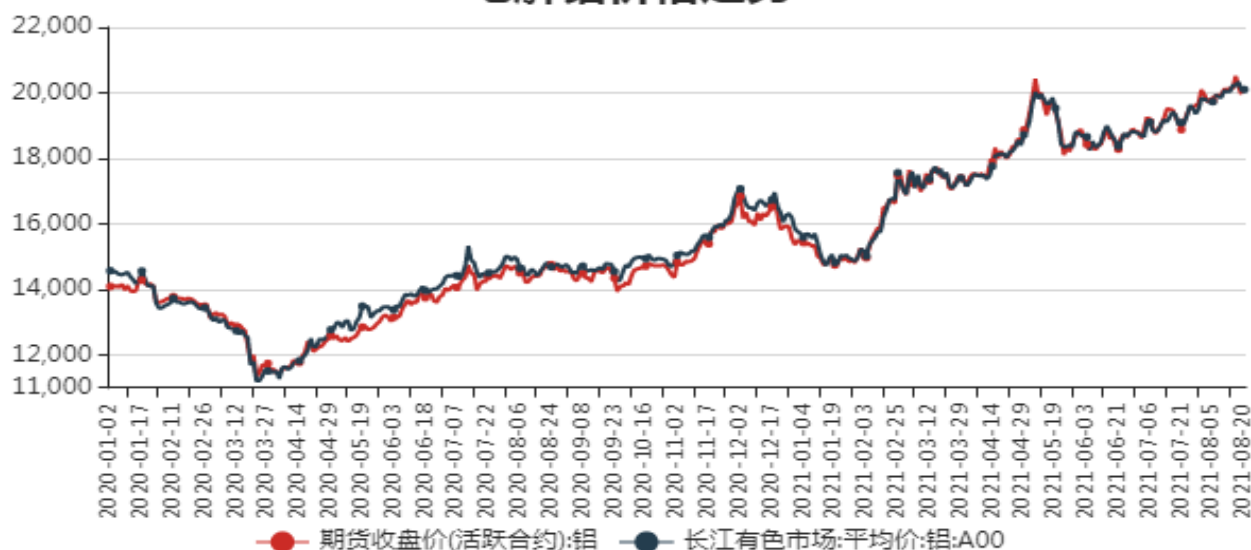
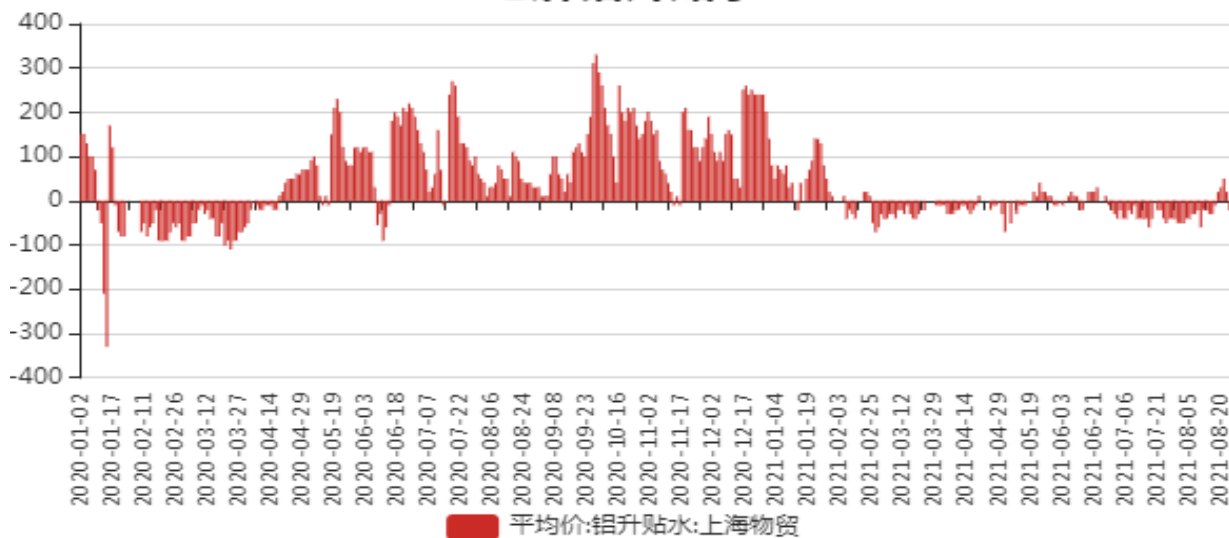


图1：电解铝期现价格

截止至2021年8月27日，长江有色市场1#电解铝平均价为20630元/吨，沪铝期货价格为20890元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图

电解铝升贴水



截止至2021年8月27日，电解铝升贴水处于-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8月26日，贵阳氧化铝价格为2580元/吨，较上周上涨50元；库存方面，截止8月20日，国内总计库存为39.1万吨，较上周减少2.8万吨。

图5：铝进口盈亏



截止至2021年8月26日，铝进口盈亏为-61元/吨，较上周减少172元/吨。

图6：铝棒库存



截止至2021年8月26日，全国铝棒库存总计12.65万吨，环比上周减少1.05万吨。

图7：铝棒库存季节性分析

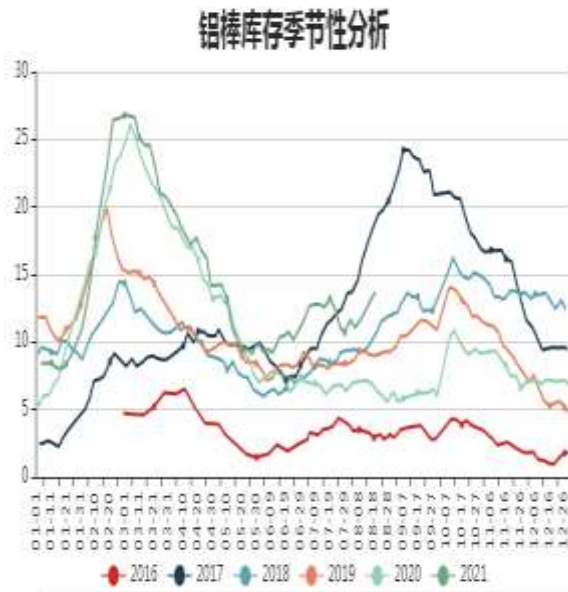


图8：上海期货交易所电解铝库存

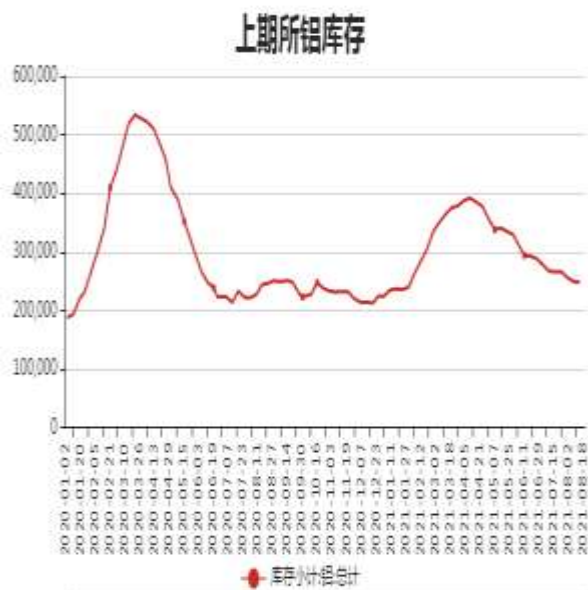
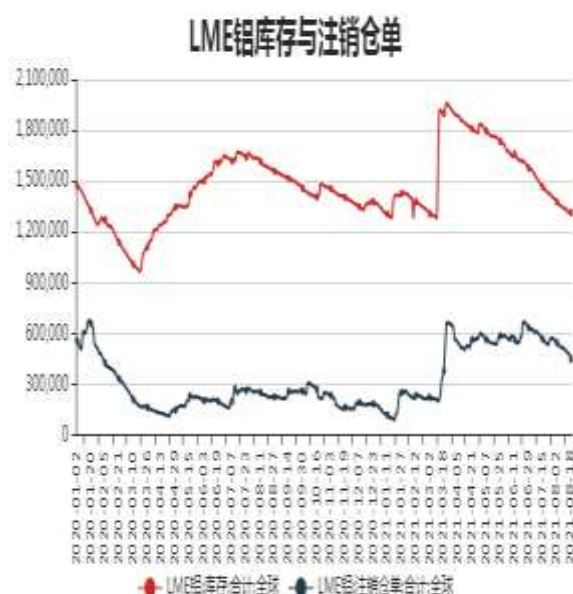


图9：LME铝库存与注销仓单



截止至2021年8月20日，上海期货交易所铝库存249581吨，环比上周增加1339吨；截止至2021年8月26日，LME铝库存1306950吨，环比上周减少2750吨；注销仓单441800吨，环比上周减少21500吨。

图10：电解铝生产利润



截止至2021年8月26日，国内电解铝生产利润为6601元/吨，环比上周上涨333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8月27日，铜铝收盘价计算当前比价为3.30。铝锌收盘价计算当前比价为0.93。

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。