

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 AL2105	收盘（元/吨）	17415	17420	5
	持仓（手）	232436	221499	-10937
	前 20 名净持仓	-11526	-1533	9993
现货	上海 A00 铝	17400	17330	-70
	基差（元/吨）	-15	-90	-75

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
鲍威尔国会作证，复苏的步伐比普遍预期的要快，并且看起来正在加强。预计通货膨胀率将在一年中上升，但不会特别大，也不会持续。并且已经拥有工具来应对通胀问题。	国家发改委表示，我国政策空间充足，大宗商品不具备长期上涨基础。
美国至 3 月 20 日当周初请失业金人数录得 68.4 万人，前值 78.1 万人，预期 73 万人，超出市场预期，连续数周以来首次降至 70 万人以下。	德国宣布将把封锁措施延长到 4 月 18 日，加入欧洲多国收紧封锁措施的阵营。
据我的有色网，3 月 25 日，中国主要市场电解铝库存 123.6 万吨，较周一减少 1.9 万吨，较上周四减少 1.3 万吨。	有消息称，国储试图抛售之前收储铝锭，已与国内铝业巨头探讨实施可能性，传言所涉数量约 50-80 万吨，但具体详细方案尚未明确。
3 月 25 日，中国主要市场 6063 铝棒库存统计 21.9 万吨，较周一减少 1.95 万吨，较上周四减少 3.6 万吨。	

周度观点策略总结：美国近期初请数据表现好于预期，显示美国经济延续复苏，提振了市场风险情绪；不过美联储近日表示，美国经济已经出现了实质性的复苏，未来摸个时间将要减少购债规模，令美元指数继续走强。有消息称国储计划抛售之前收储铝锭，传言所涉数量约 50-80 万吨，引发对供应增加的担忧；当前国内产能投放速度较缓，并且内蒙包头能耗双控政策，亦对产量造成影响。并且近期铝锭库存降幅有所扩大，下游需求出现回暖迹象，需求前景存乐观预期，铝价企稳态势。展望下周，预计铝价高位震荡，库存降幅扩大，不过美元指数走强。

技术上，沪铝主力 2105 合约主流空头减仓较大，关注 17000 位置支撑，预计后市高位调整。操作上，建议在 17000-17800 元/吨区间高抛低吸，止损各 300 元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年3月26日，长江有色金属市场1#电解铝平均价为17420元/吨，沪铝期货价格为17340元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2021年3月23日，电解铝升贴水处于升水-20元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

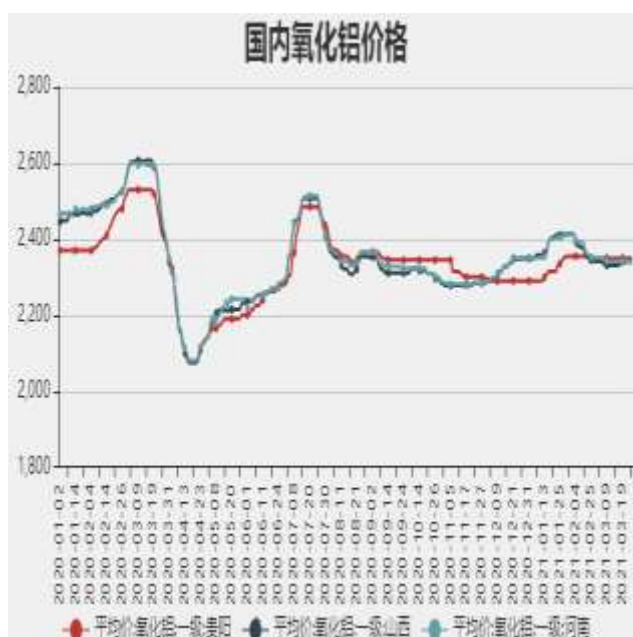


图4：国内氧化铝库存



截止至3月26日，贵阳氧化铝价格为2350元/吨；库存方面，截止至3月19日，国内总计库存为48.3万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2021年3月24日，进口盈亏为-503元/吨。

图6：铝棒库存



图7：铝棒库存季节性分析



截止至2021年3月25日，全国铝棒库存总计21.05万吨。

图8：上海期货交易所电解铝库存

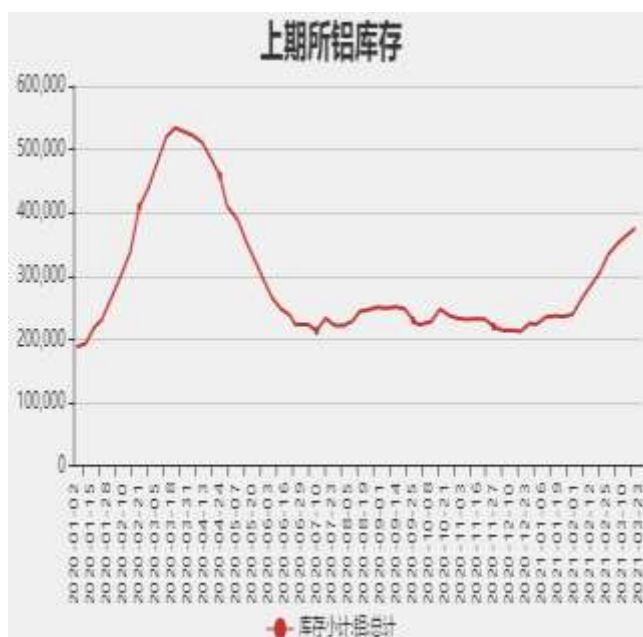


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2021年3月19日，上海期货交易所电解铝库存为375571吨。截止至2021年3月25日，LME铝库存为1934425吨，注销仓单为656175吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2021年3月26日，国内电解铝生产利润为4200.1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26日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.7985，铝锌以收盘价计算当前比价为0.8059。

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。