

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9月24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）	22585	23100	+515
	持仓（手）	26.1 万	292965	+31965
AL2111	前 20 名净持仓	+6361	+4843	净多-1518
现货	上海 A00 铝	22740	22920	+180
	基差（元/吨）	155	-180	-335

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
美联储将基准利率维持在近零水平，且美国多项经济数据出现回落	美联储态度偏鹰，市场对于加息预期增强
市场持续聚焦限电及能耗双控，企业开工率不高	电解铝及铝棒出现累库，终端采购意愿不高

**周度观点策略总结：**本周 AL2111 冲高回落。近期美联储声明偏向鹰派，给美元带提振。不过此前公布的美国上周初请失业金人数意外上涨，9月 Markit 制造业、服务业 PMI 初值也均有所回落，显示美国经济放缓，使得美元有所承压。近期欧洲能源危机、巴西水电紧张、印度煤电不足等因素引发海外供应担忧，外盘表现强势。国内方面，电力紧张和能耗双控政策持续发酵，九省能耗双控措施升级，部分地区电解槽恢复仍需时日，铝市供给持续收缩，对期价形成较强支撑。不过，最新数据显示电解铝及铝棒库存均出现累库，其中铝棒库存增幅 5.48%，主因本周多数下游企业恰逢休假且受限电限产影响，终端采购意愿弱，导致库存增加。展望下周，铝价上行驱动较足，仍有一定上行空间。短期关注宏观情绪变化及累库持续性。

技术上，AL2111 合约小时 MACD 指标 DIFF 与 DEA 高位运行，关注 20500 及 20 日均线支撑。操作上，建议于 22800 附近轻仓做多，止损 400 点。

## 二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年9月24日，长江有色金属1#电解铝平均价为22920元/吨，沪铝期货价格为23100元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图

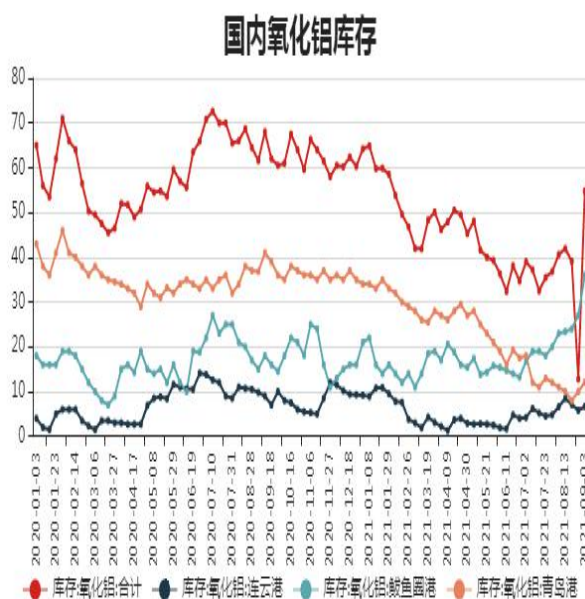


截止至2021年9月24日，电解铝升贴水处于-20元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格



图4：国内氧化铝库存



截止至9月23日，贵阳氧化铝价格为3425元/吨，较上周上涨100元；库存方面，截止9月17日，国内总计库存为51.4万吨，较上周增1.6万吨。

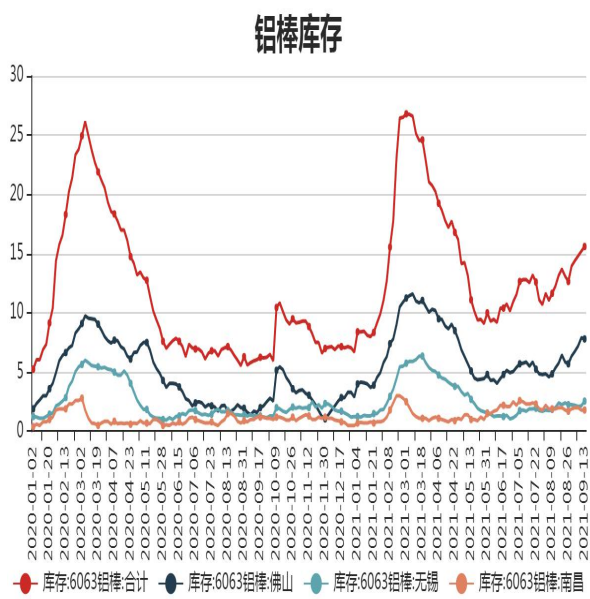
图5：铝进口盈亏



截止至2021年9月24日，铝进口盈亏为231元/吨。



图6：铝棒库存



截止至2021年9月22日，全国铝棒库存总计15.9万吨，环比上周增加0.25万吨。

图7：铝棒库存季节性分析

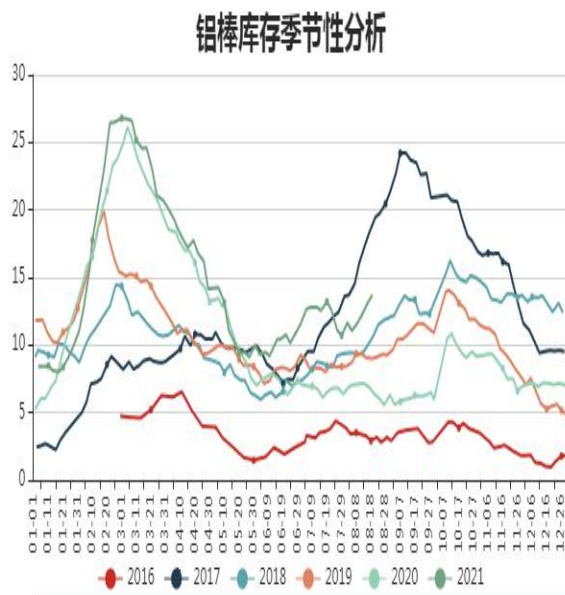


图8：上海期货交易所电解铝库存



截止至2021年9月17日，上海期货交易所铝库存224050吨，环比上周减少4479吨；截止至2021年9月24日，LME铝库存1281550吨，环比上周减少46175吨；注销仓单575975吨，环比上周增加82875吨。

图9：LME铝库存与注销仓单

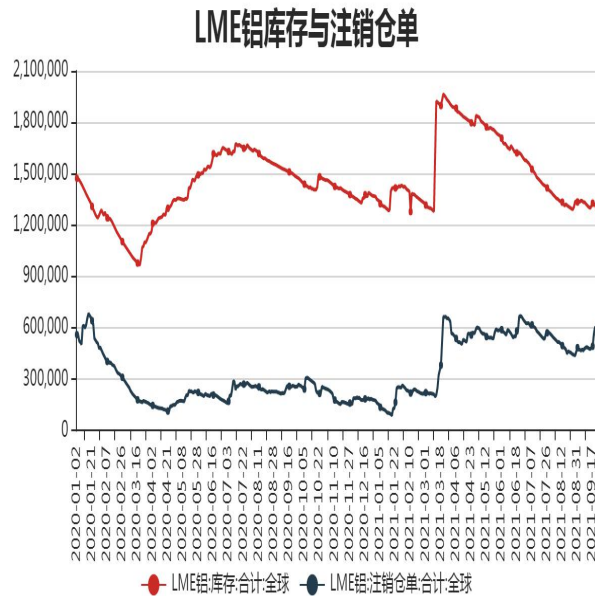


图10：电解铝生产利润



截止至2021年9月23日，国内电解铝生产利润为7583元/吨，环比上周增加425.25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9月24日，铜铝收盘价计算当前比价为2.99。铝锌收盘价计算当前比价为1.01。

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。