

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30日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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）	23100	22565	-535
	持仓（手）	292965	242075	-50890
AL2111	前 20 名净持仓	+4843	-11792	-16635
现货	上海 A00 铝	22920	22630	-290
	基差（元/吨）	-180	-205	-25

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

## 2、多空因素分析

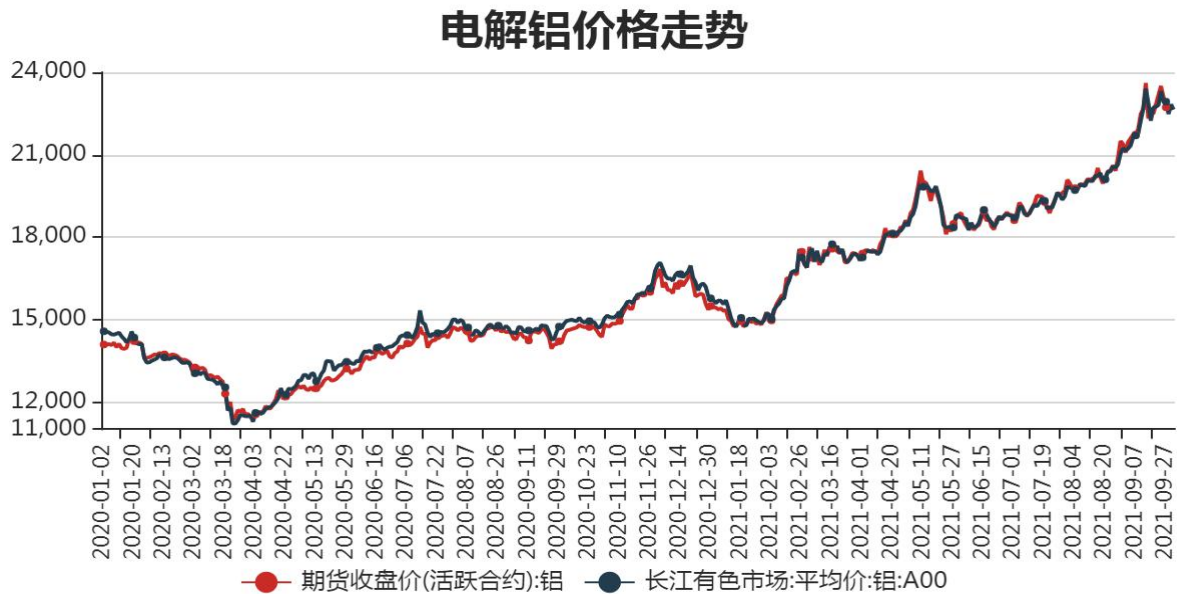
利多因素	利空因素
市场聚焦限电及能耗双控，铝市供应持续收缩	市场对于加息预期增强，美联储态度偏鹰
原材料氧化铝及动力煤价格持续上涨	电解铝及铝棒出现累库

**周度观点策略总结：**本周 AL2111 偏弱震荡。投资者出于对全球经济增速放缓、能源价格上涨、以及美国国债收益率大幅上升的担忧，且美联储官员逐渐偏向鹰派，推动美元走高，国内方面，电力紧张和能耗双控政策持续发酵，铝市供给持续收缩，且原材料氧化铝及动力煤价格持续上涨，电解铝生产成本被抬高，铝价下方支撑加强。不过，最新数据显示电解铝及铝棒库存均出现累库，下游加工厂大规模减停产使得短期消费急剧收缩，直接导致库存攀升。展望下周，铝价或震荡运行。短期关注宏观情绪变化及累库持续性。

技术上，AL2111 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 高位交叉，绿柱扩张，关注 20500 一线支撑。操作上，建议于 21950-23050 区间交易，止损各 400 点。

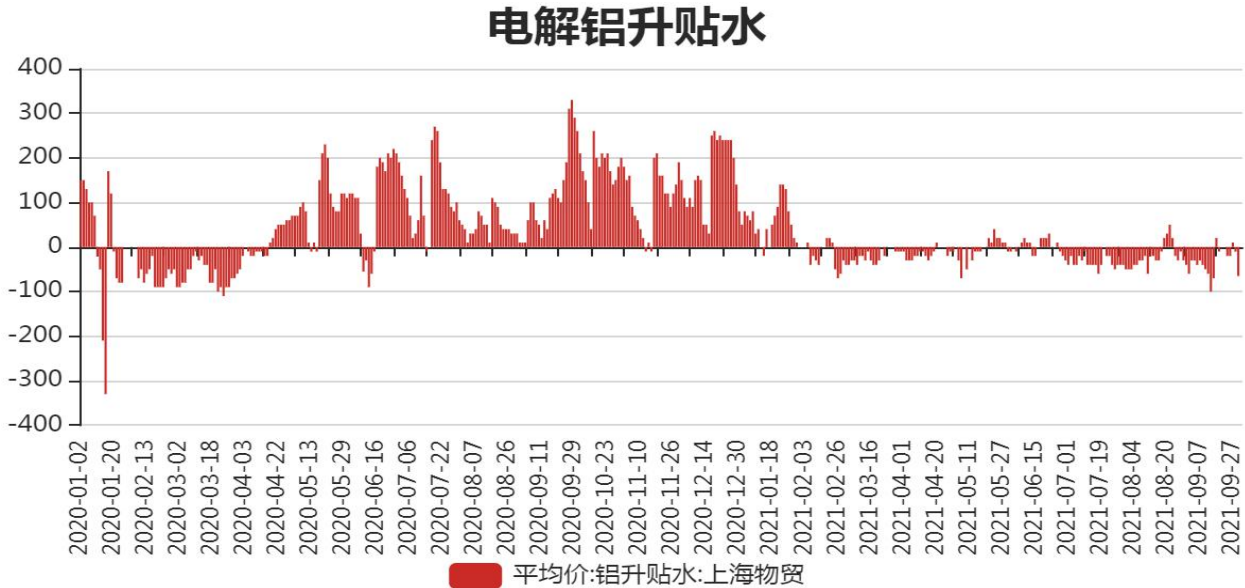
## 二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年9月30日，长江有色市场1#电解铝平均价为22630元/吨，沪铝期货价格为22565元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图

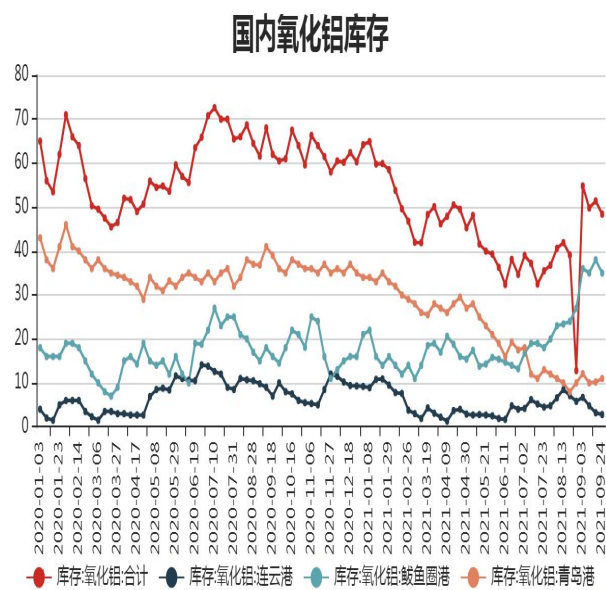


截止至2021年9月29日，电解铝升贴水处于-65元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格



图4：国内氧化铝库存



截止至9月29日，贵阳氧化铝价格为3800元/吨，较上周上涨350元；库存方面，截止9月24日，国内总计库存为48.4万吨，较上周减少3万吨。

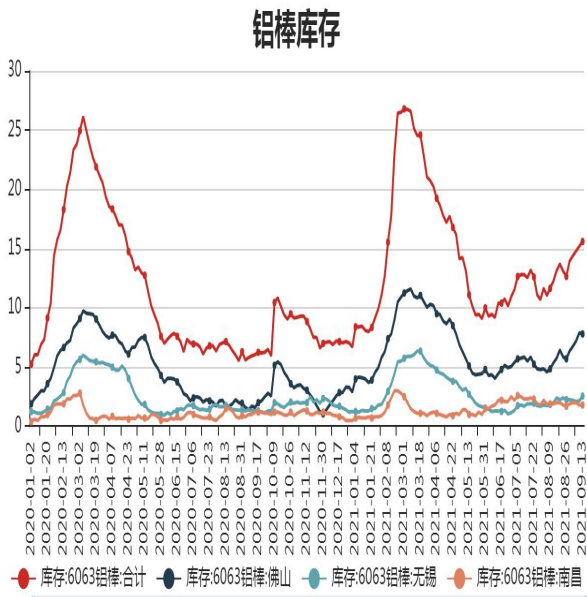
图5：铝进口盈亏



截止至2021年9月29日，铝进口盈亏为93元/吨。



图6：铝棒库存



截止至2021年9月27日，全国铝棒库存总计16.25万吨，环比上周增加0.35万吨。

图7：铝棒库存季节性分析

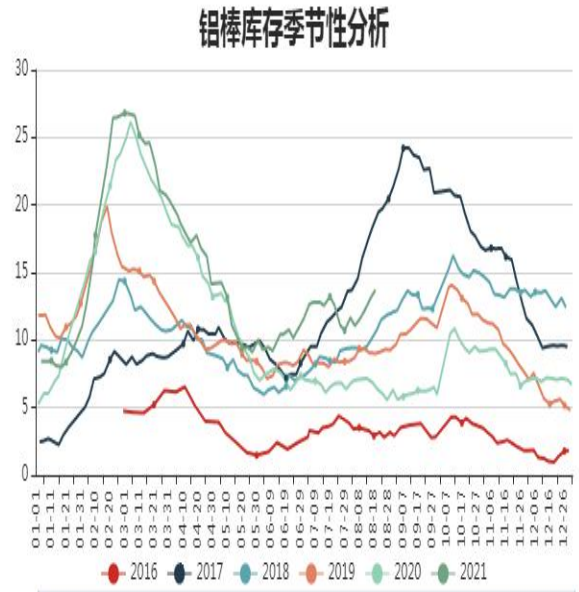
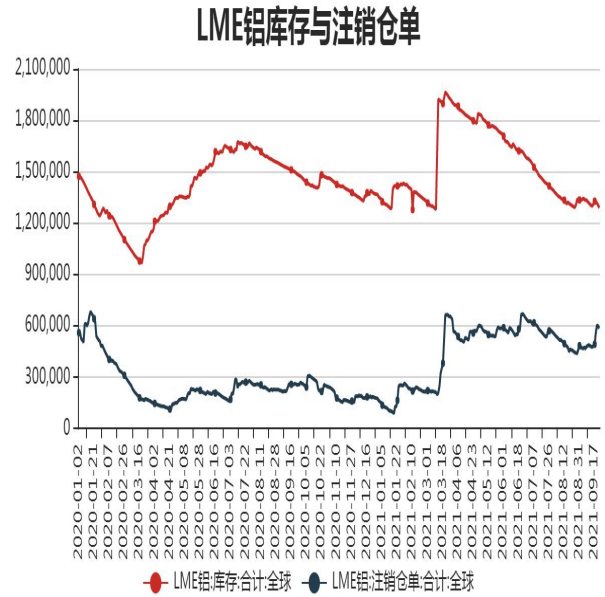


图8：上海期货交易所电解铝库存



图9：LME铝库存与注销仓单



截止至2021年9月24日，上海期货交易所铝库存229847吨，环比上周增加5797吨；截止至2021年9月30日，LME铝库存1238300吨，环比上周减少43250吨；注销仓单595550吨，环比上周增加19575吨。

图10：电解铝生产利润



截止至2021年9月29日，国内电解铝生产利润为6369.7元/吨，环比上周减少773.5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30日，铜铝收盘价计算当前比价为3.01。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。