

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1月8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 AL2103	收盘（元/吨）	15310	15290	-20
	持仓（手）	95750	113361	17611
	前 20 名净持仓	-20025	-25274	-5249
现货	上海 A00 铝	15710	15710	0
	基差（元/吨）	400	420	20

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
2020年12月财新中国制造业PMI录得53,较11月的十年来高点下降1.9个百分点,但仍显著高于荣枯线。	美国12月ISM非制造业PMI录得57.2,创去年9月以来新高;12月ISM非制造业就业指数录得48.2,创去年8月以来新低。
据Mymetal数据,1月7日,中国主要市场电解铝库存为66.5万吨,较12月31日增加5.3万吨。	英国出现变种新冠病毒后,当地时间4日新增超过5.8万例,创单日新高。英国首相约翰逊宣布英格兰第三次实施全境封锁措施到至少2月中旬。
中汽协表示,2020年12月汽车销量预计完成280.2万辆,环比增长1.2%,同比增长5.4%。	世界银行表示,在2020年萎缩4.3%之后,今年全球经济预计将增长4.0%,比此前的预测低0.2个百分点,不过中国经济预计将增长7.9%,较刺秦提高了1个百分点。

周度观点策略总结: 全球进入冬季疫情继续恶化的风险增大,英美疫情仍持续蔓延,美国劳动力市场陷入困境,打压市场风险情绪;不过美国维持宽松货币政策的预期,以及强劲的PMI数据下,显示美国经济仍有望复苏。铝企生产利润高企,将刺激电解铝产能加快投放,对铝价长期构成压力。北方污染天气导致部分铝材企业停限产,下游需求转淡,不过海外需求有所好转,伦铝库存持续去化,近期进口套利窗口关闭,将抑制海外货源流入,利于铝价企稳。展望下周,预计铝价偏弱运行,库存小幅回升,需求表现平平。

技术上,沪铝主力2103合约放量增仓上行遇阻,关注15000关口支撑,预计短线低位调整。操作上,建议可在15000-15600元/吨区间偏空操作,止损各200元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价



截止至2021年1月8日，长江有色市场1#电解铝平均价为15340元/吨，沪铝期货价格为15700元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2021年1月8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1月8日，贵阳氧化铝价格为2290元/吨；库存方面，截止至12月31日，国内总计库存为64.2万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2021年1月7日，进口盈亏为-204.38元/吨。

图6：铝棒库存



截止至2021年1月7日，全国铝棒库存总计8.4万吨。

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铝库存与注销仓单比率



截止至2020年12月31日，上海期货交易所电解铝库存为224235吨。截止至2021年1月7日，LME铝库存为1313100吨，注销仓单为126850吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2021年1月8日，国内电解铝生产利润为2821.3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1月8日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.9316，铝锌以收盘价计算当前比价为0.7095。

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。