

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15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）	15290	14875	-415
	持仓（手）	113361	138515	25154
	前 20 名净持仓	-25274	-18632	6642
现货	上海 A00 铝	15710	14940	-770
	基差（元/吨）	420	65	-355

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
美联储主席鲍威尔表示，如果没有看到令人不安的通胀和失衡，美联储不会加息。如果美国通胀上升方式不受欢迎，美联储可以通过若干政策工具来应对。	美国劳工部表示，去年12月非农就业岗位减少14万个，为八个月来首次下降，预期为增加7.1万个。12月失业率为6.7%，预期6.8%，前值6.7%。
CNN援引知情人士称，拜登的助手最近告诉国会的盟友，援助计划规模大约为2万亿美元。	中国主要地区电解铝出库量(1月3日-10日)约14.2万吨，较上期数据增加2.2万吨，去年同期出库量为14.9万吨。
海关数据显示，2020年12月未锻轧铝及铝材出口量为45.61万吨，环比增加7.57%，同比减少4.97%。	据Mysteel数据，截至1月14日，中国主要市场电解铝库存69.5万吨，周增3万吨。

周度观点策略总结：美联储主席鲍威尔表示现在不是退出超宽松货币政策的时候，且即将上抬的拜登政府扩增支出的预期升温，美元指数承压。目前铝企生产利润高企，将刺激电解铝产能加快投放；年底下游需求转淡以及天然气限供等原因，导致部分铝材企业停限产，国内库存进入累库周期，铝价表现弱势。不过伦铝库存持续去化，进口套利窗口关闭，将抑制海外货源流入，且铝价走低市场成交稍有好转，利于铝价企稳。展望下周，预计铝价偏弱运行，进入累库周期，疫情担忧仍存。

技术上，沪铝主力2103合约放量增仓跌势放缓，关注10日均线压力，预计短线偏弱调整。操作上，建议可在15000-14500元/吨区间操作，止损各200元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年1月15日，长江有色金属1#电解铝平均价为14865元/吨，沪铝期货价格为14940元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2021年1月14日，电解铝升贴水处于升水40元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

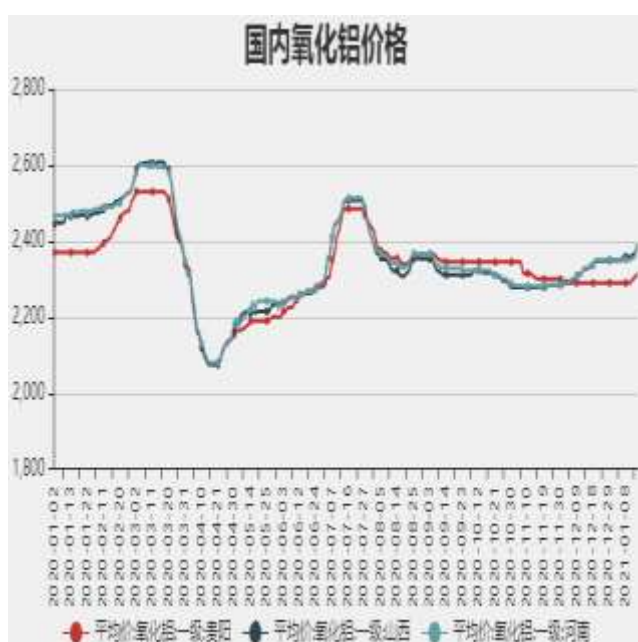


图4：国内氧化铝库存



截止至1月15日，贵阳氧化铝价格为2315元/吨；库存方面，截止至1月8日，国内总计库存为64.9万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2021年1月14日，进口盈亏为-983.6元/吨。

图6：铝棒库存



图7：铝棒库存季节性分析



截止至2021年1月14日，全国铝棒库存总计8.1万吨。

图8：上海期货交易所电解铝库存

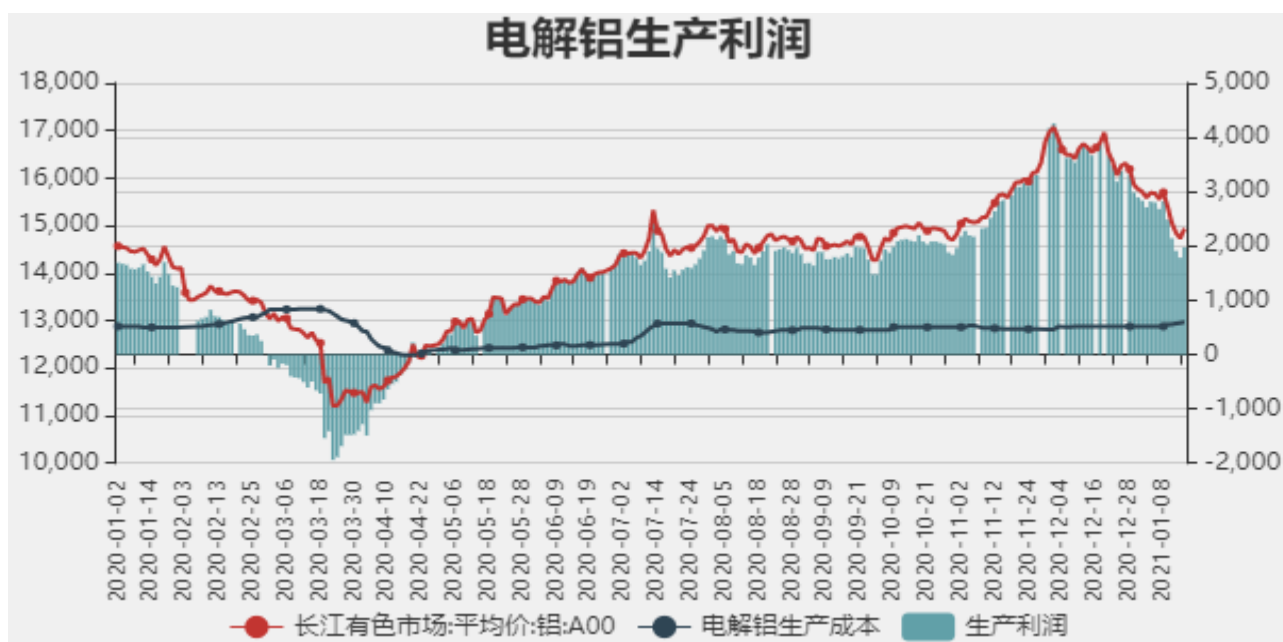


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2021年1月8日，上海期货交易所电解铝库存为235348吨。截止至2021年1月14日，LME铝库存为1285125吨，注销仓单为105625吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2021年1月15日，国内电解铝生产利润为1969.8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15日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.9482，铝锌以收盘价计算当前比价为0.7319。

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。