

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4月23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 AL2106	收盘（元/吨）	17995	18355	360
	持仓（手）	247739	298682	50943
	前 20 名净持仓	-6694	-15619	-8925
现货	上海 A00 铝	18130	18210	80
	基差（元/吨）	135	-145	-280

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
鲍威尔表示，由于经济强势复苏，外加供应限制推高了部分行业的价格，美国今年可能会出现“略高”的通胀，但美联储承诺将通胀控制在一定范围内。	近期日本、印度等国新增新冠肺炎确诊人数大量攀升，其中印度连续7日新增确诊超过20万人。
4月28日，美联储将公布政策决定，市场对美联储提前加息的预期暂时降温。	美国总统拜登据悉将提议，将针对富人的资本利得税税率从现在的20%提高近一倍至39.6%。
中国工业和信息化部周一表示，今年将编制钢铁、铝、水泥等高耗能行业重点企业能耗记录，以促进节能增效。	
我的有色网，4月22日，调研的全国88家在产电解铝厂，厂内库存总计8.5万吨，较上周减少1.3万吨，较去年同期减少28万吨。	

周度观点策略总结：美国总统拜登据悉考虑将资本利得税率上调近一倍，加之近期部分国家新冠病毒感染再度激增，抑制市场风险情绪；不过全球主要经济体有望保持复苏态势，经济前景仍持乐观。当前国内电解铝厂基本处于满产状态，开工率增长空间有限，并且国内碳中和目标下，作为高能耗行业，电解铝产能及产量将受限。近期国内铝锭库存转入下降趋势，传统消费旺季逐渐显现，对铝价支撑较强。展望下周，预计铝价震荡偏强，美元指数承压，库存呈现下降趋势。

技术上，沪铝主力2106合约主流空头增仓较大，关注10日均线支撑，预计后市震荡偏强。操作上，建议在18000元/吨逢回调做多，止损位17800元/吨。

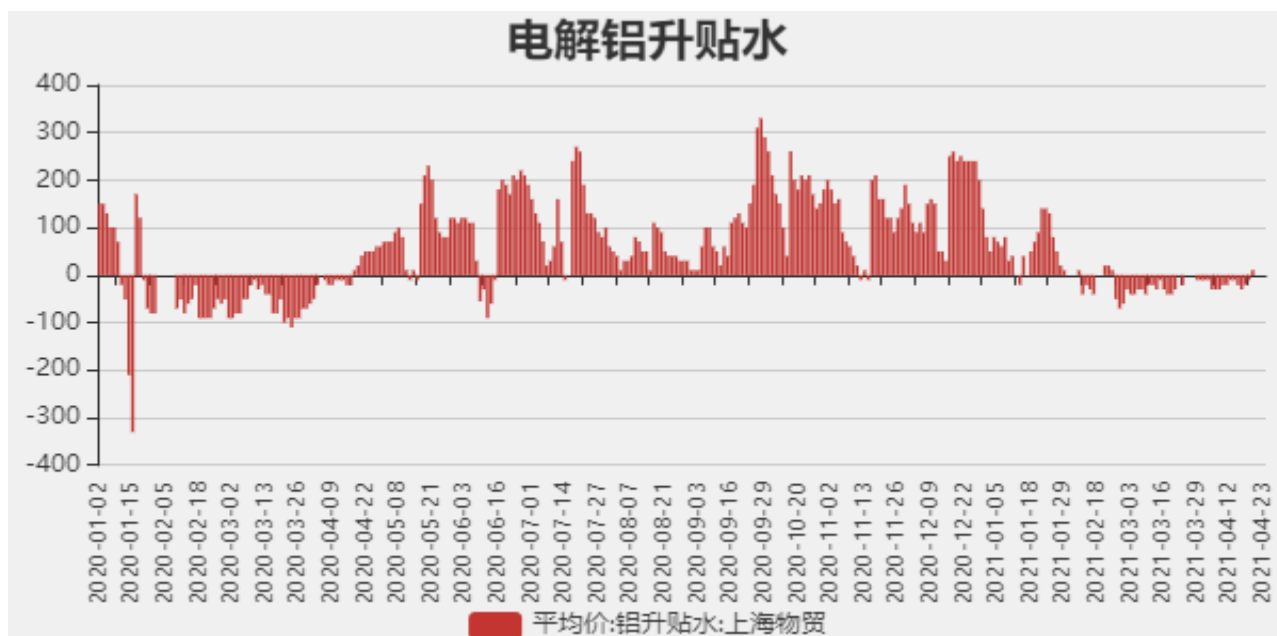
二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年4月23日，长江有色市场1#电解铝平均价为18355元/吨，沪铝期货价格为18220元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2021年4月20日，电解铝升贴水处于升水10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4月22日，贵阳氧化铝价格为2350元/吨；库存方面，截止至4月16日，国内总计库存为50.5万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2021年4月20日，进口盈亏为39元/吨。

图6：铝棒库存



图7：铝棒库存季节性分析



截止至2021年4月22日，全国铝棒库存总计16.8万吨。

图8：上海期货交易所电解铝库存

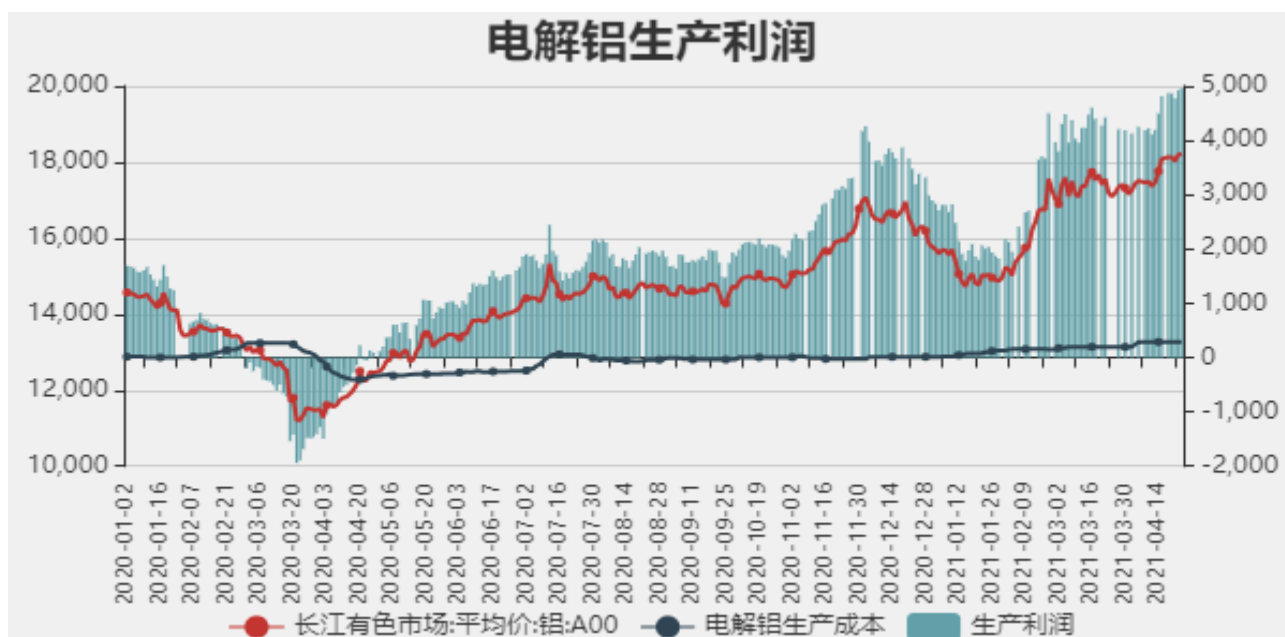


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2021年4月16日，上海期货交易所电解铝库存为385198吨。截止至2021年4月22日，LME铝库存为1802450吨，注销仓单为563700吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2021年4月23日，国内电解铝生产利润为4952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4月23日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.7832，铝锌以收盘价计算当前比价为0.8585。

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。