

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报





瑞达期货研究院

金属组 沪铝期货周报 2021年12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）	19720	20185	+465
	持仓（手）	205010	227080	+22070
	沪铝前 20 名净持仓	-3703	-4080	-377
现货	上海 A00 铝	19380	20070	+690
	基差（元/吨）	-340	-115	+225

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
电解铝延续去库，低价消化库存和抑制新增产能，边际改善基本面。	氧化铝周内加速下调，拖累电解铝成本下探。
海外能源问题卷土重来，供应不确定性增加。	
奥密克戎疫情担忧减弱，市场风险情绪升温。	

**周度观点策略总结：**本周 AL2202 合约震荡上行。近期奥密克戎疫情担忧减弱，市场风险情绪升温，金属市场信心受到提振。基本面，国内电解铝运行产能整体小幅抬升，云南内蒙等地陆续复产，不过仍有部分地区运行产能有所下降，短期复产情况较为不佳，整体来看电解铝供应端仍然受限，同时，电解铝库存持续下降，欧洲能源危机仍在延续，欧洲地区出现较强减产预期，且海外大部分地区的电价创下历史新高，为铝价形成较强联动支撑，短期走势或呈现外强内弱、整体走势偏强为主。

技术上，日 MACD 指标显示红柱缩窄，关注下方 20000 关口支撑，上方测试 20500 压力。操作建议，回调做多为主。

## 二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



图2：电解铝升贴水走势图



图3：国内氧化铝价格

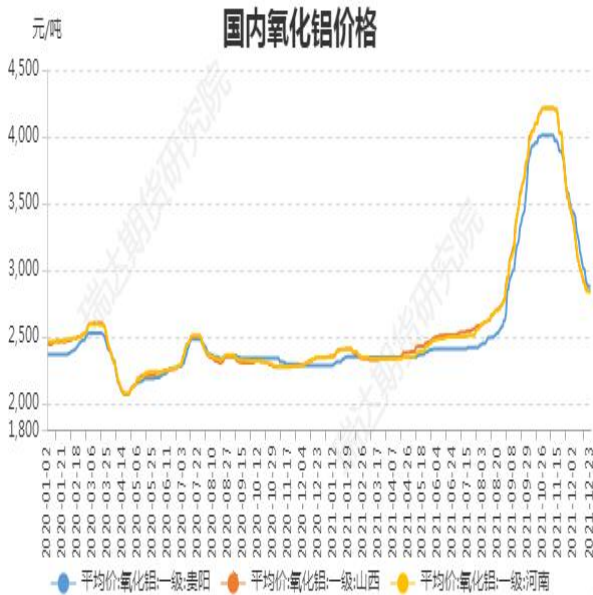
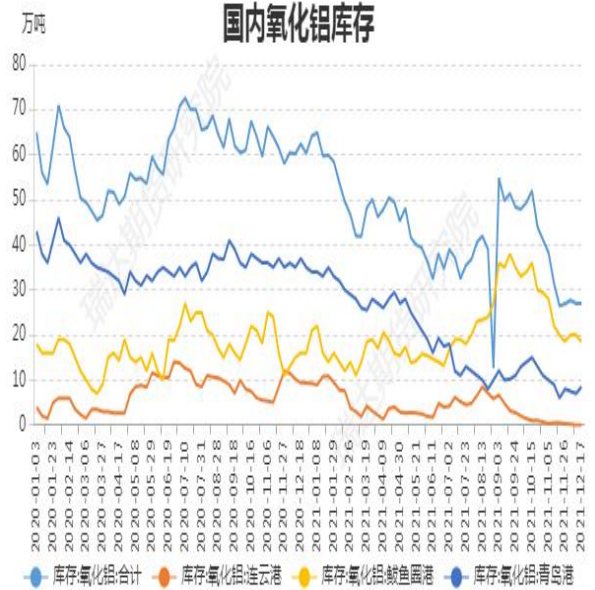


图4：国内氧化铝库存



截止至12月23日，贵阳氧化铝价格为2880元/吨，较上周降50元；库存方面，截止12月17日，国内总计库存为27万吨，较上周持平。

图5：铝进口盈亏



截止至2021年12月23日，铝进口盈亏为-1054元/吨。



图6：铝棒库存

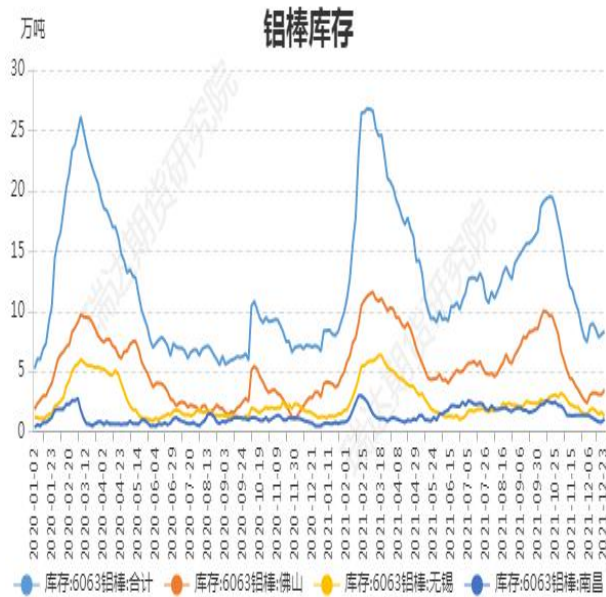


图7：铝棒库存季节性分析

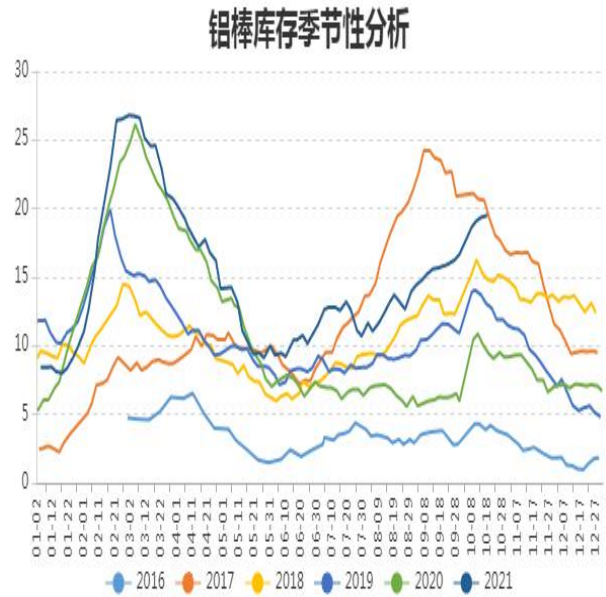


图8：上海期货交易所电解铝库存



图9：LME铝库存与注销仓单



图10：电解铝生产利润



截止至2021年12月23日，国内电解铝生产利润为2310元/吨，环比上周增246.5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12月24日，铜铝收盘价计算当前比价为3.46。铝锌收盘价计算当前比价为0.83。

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。