

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30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）	18355	18990	635
	持仓（手）	298682	274732	-23950
	前 20 名净持仓	-15619	-13176	2443
现货	上海 A00 铝	18210	18830	620
	基差（元/吨）	-145	-160	-15

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
美联储公布利率决议及政策声明，将基准利率维持在0%-0.25%不变，维持1200亿美元月度购债规模不变。鲍威尔重申，通胀上升是临时因素所致，经济加速复苏但拒绝收紧政策。	美国一季度实际GDP年化季率初值录得6.40%，不及预期值0.2个百分点，不过大幅好于前值4.3%。
欧元区4月制造业PMI初值录得63.3，前值62.5，预期62。美国4月制造业PMI初值60.6，前值59.1。	截至4月24日当周初请失业金人数录得55.30万，高于前值54.70万和预期值54万。
国家统计局，3月中国铝材总产量536.7万吨，同比增加17.6%，一季度产量1389万吨，同比增加31.1%。	国家统计局，3月中国氧化铝总产量653.66万吨，同比增加11.3%，一季度产量1923万吨，同比增加13.7%。
我的有色网统计，4月29日，中国电解铝企业厂内铝锭库存7.9万吨，较上周减少0.6万吨，较上月减少2.54万吨，较去年同期减少24.3万吨。	

**周度观点策略总结：**美联储保持利率不变，维持债券购买步伐，鲍威尔保持鸽派态度不变，使得美元指数承压下行；同时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合约主流空头减仓较大，关注5日均线支撑，预计后市震荡偏强。操作上，建议在18700元/吨逢回调做多，止损位18350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30日，长江有色市场1#电解铝平均价为18990元/吨，沪铝期货价格为18840元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2021年4月30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

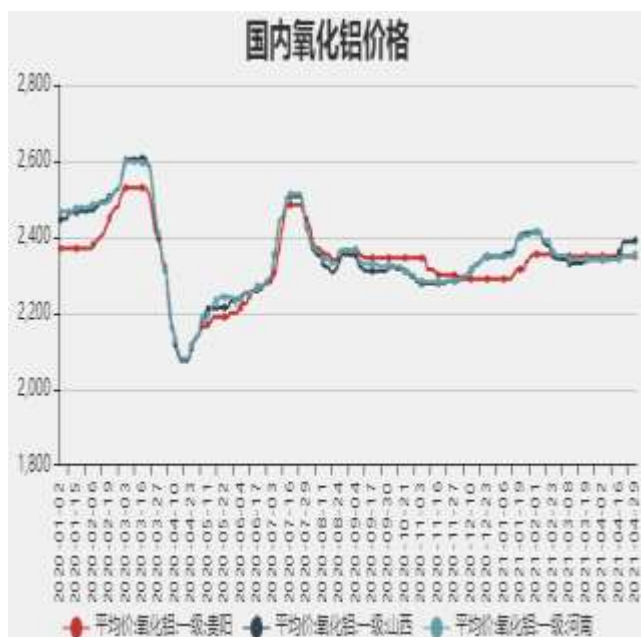


图4：国内氧化铝库存



截止至4月29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49.5万吨。

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29日，全国铝棒库存总计14.15万吨。

图8：上海期货交易所电解铝库存

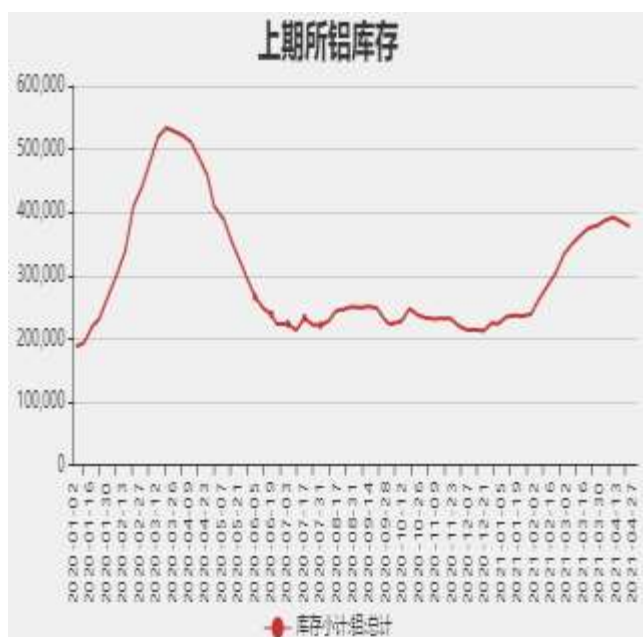


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2021年4月23日，上海期货交易所电解铝库存为377778吨。截止至2021年4月29日，LME铝库存为1838950吨，注销仓单为593600吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2021年4月27日，国内电解铝生产利润为5272.7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30日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.7857，铝锌以收盘价计算当前比价为0.8713。

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。