

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2月5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<br>AL2103 | 收盘（元/吨）   | 15005  | 15555  | 550   |
|              | 持仓（手）     | 164633 | 174710 | 10077 |
|              | 前 20 名净持仓 | -16068 | -24642 | -8574 |
| 现货           | 上海 A00 铝  | 14970  | 15510  | 540   |
|              | 基差（元/吨）   | -35    | -45    | -10   |

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   |
|---|--|
| 2月1日世卫组织表示，上周全球新增新冠确诊病例已连续第三周呈下降趋势。                           | 1月份美国ADP就业人数增加17.4万人，预计增加4.9万人，之前数值修正为减少7.8万人。             |
| 美联储博斯蒂克：尽管基本面前景强劲，但美联储仍需要继续提供和扩大支持，并不急于削减政策。不认为美联储今年需要调整购债计划。 | 美国温和派民主党敦促将疫苗拨款从拜登纾困方案中单拆出来以迅速通过，不过拜登政府拒绝将1.9万亿美元天分成几部分。   |
|   | 丸红商事数据，2020年12月底日本三大港铝库存较前月增加5.1%，至266900吨，11月底库存为254000吨。 |
|   | 据Mysteel调研，全国83家在产电解铝厂，厂内库存总计12万吨，较上期增加2.4万吨，较上月同期增加3.6万吨。 |

**周度观点策略总结：**美国近期经济数据表现好于预期，就业与经济强劲复苏推动美元上升；不过全球疫情出现反转迹象，以及经济复苏预期，令市场的风险情绪升温。年底下游铝材企业开工率或高于往年，需求端表现有望好于预期，近期现货升水走高，提振市场信心。不过日本三大港铝库存12月录得回升，显示供应压力增加；且国内电解铝利润高企刺激产能释放，市场货源表现充裕，近期库存维持增长趋势，铝价上方空间或有限。展望下周，预计铝价偏强调整，备货增加库存回落，不过疫情担忧仍存。

技术上，沪铝主力2103合约日线MACD低位金叉，关注20日均线阻力，预计短线偏强调整。操作上，建议可在14800-15200元/吨区间操作，止损各150元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年2月5日，长江有色市场1#电解铝平均价为15555元/吨，沪铝期货价格为15480元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2021年2月5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

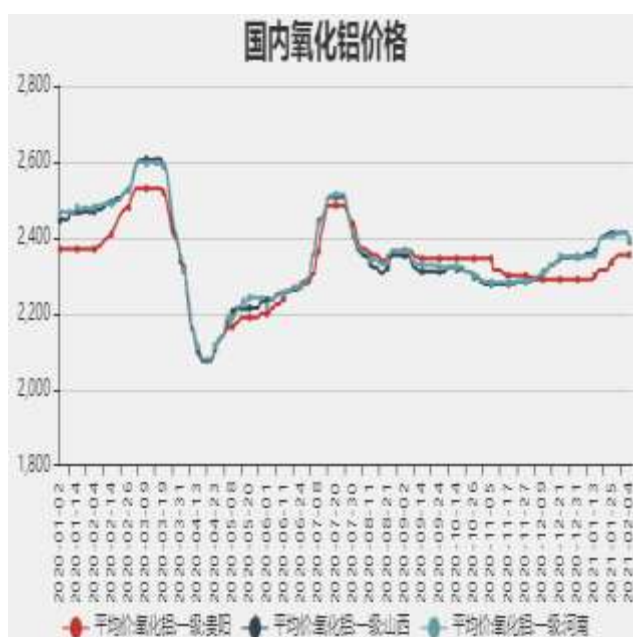


图4：国内氧化铝库存



截止至2月5日，贵阳氧化铝价格为2355元/吨；库存方面，截止至1月29日，国内总计库存为58.5万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2021年2月4日，进口盈亏为-196.7元/吨。



图6：铝棒库存



截止至2021年2月4日，全国铝棒库存总计12.7万吨。

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2021年1月29日，上海期货交易所电解铝库存为239504吨。截止至2021年2月3日，LME铝库存为1425225吨，注销仓单为251775吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2021年2月5日，国内电解铝生产利润为2403.85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2月5日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.7422，铝锌以收盘价计算当前比价为0.7747。

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。