

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5月14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）	19855	19315	540
	持仓（手）	271297	179220	-92077
	前 20 名净持仓	-14989	-11567	3422
现货	上海 A00 铝	19690	19670	-20
	基差（元/吨）	-165	355	520

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
4 月季调后非农就业人口新增 26.6 万人，预期增 97.8 万人，前值增 91.6 万人；失业率为 6.1%，预期 5.8%，前值 6%。	美国 4 月未季调 CPI 同比升 4.2%，创 2008 年 9 月以来新高；季调后 CPI 环比升 0.8%，创近十年来新高。美国 4 月 PPI 同比升 6.2%，创 2010 年以来最大涨幅，预期升 5.9%。
5 月 13 日，中国主要市场电解铝库存为 106.5 万吨，较周一下降 4 万吨，较上周四下降 5 万吨。	2021 年 4 月中国电解铝产量为 323.53 万吨，平均日产 10.78 万吨，年化产量 3936.28 万吨；2021 年 3 月份日产 10.6 万吨/天，环比上涨 0.18 万吨/天。
5 月 10 日中国 6063 铝棒现货库存(万吨)：总量 14.2，较上周四（5 月 6 日）减 1.1 万吨。	
2021 年 4 月全国铝杆产量为 28.1 万吨，环比增加 8.9%，同比下滑 9.8%；2021 年 4 月建成产能为 654 万吨，运行产能为 337 万吨，产能利用率 51.6%，环比增加 8%，同比下滑 8%。	

周度观点策略总结：宏观面，周初 4 月非农就业人口意外爆冷，周四美国 4 月 PPI 同比达到 6% 以上。美指先抑后扬，市场集中于对美联储提前加息的预期是否会增强，总体看，美国经济基本面强劲，大宗商品涨势较猛，美指长期下行趋势并未形成。供给端，二季度国内新建及复产步伐加快以及近期进口窗口再度开启，电解铝产量有所抬升，后市供给紧俏预期有所缓和。需求端，当前国内铝棒现货库存仍然维持去库趋势，铝杆产量持续增长，旺季消费向好预期未有改变，对铝价形成一定支撑。风险点在于，近期出现高价抑制下游采购，铝价接近 2 万关口后市场恐高情绪攀升。展望下周，预计铝价宽幅调整，国内库存持续去库。

技术上，沪铝主力 2106 关注两万关口，20 日均线开口向下，预计短期后市铝价盘中震荡，中长期铝价走势向上思路不变。操作上，建议在 18800-19500 区间操作，止损 250 元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年5月14日，长江有色金属市场1#电解铝平均价为19670元/吨，沪铝期货价格为19315元/吨。

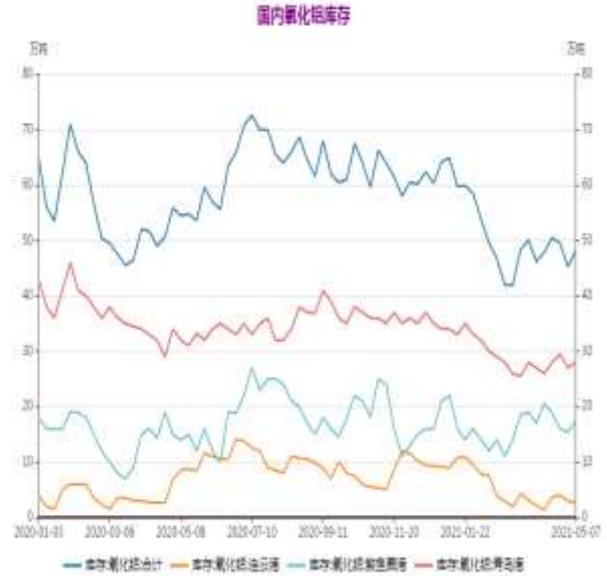
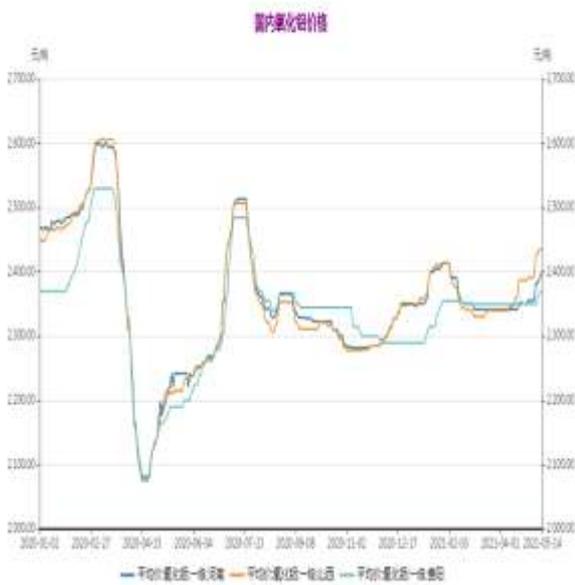
图2：电解铝升贴水走势图



截止至2021年5月14日，电解铝升贴水处于升水-10元/吨附近。

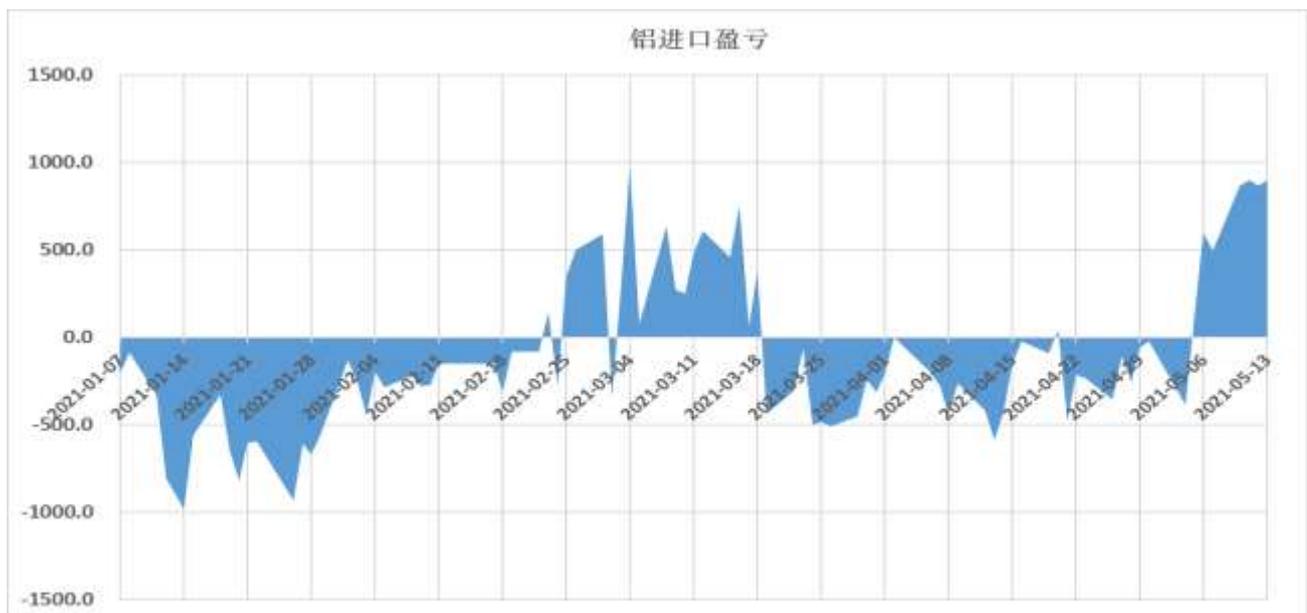
图3：国内氧化铝价格

图4：国内氧化铝库存



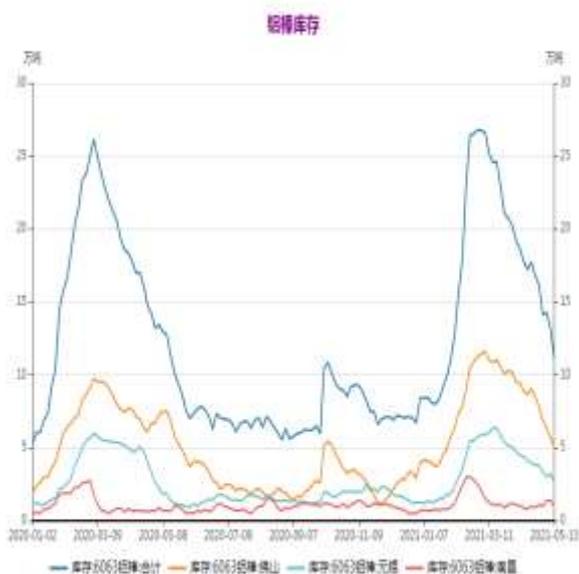
截止至5月14日，贵阳氧化铝价格为2370元/吨；库存方面，截止至5月7日，国内总计库存为45.30万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2021年5月13日，进口盈亏为897.9元/吨。

图6：铝棒库存

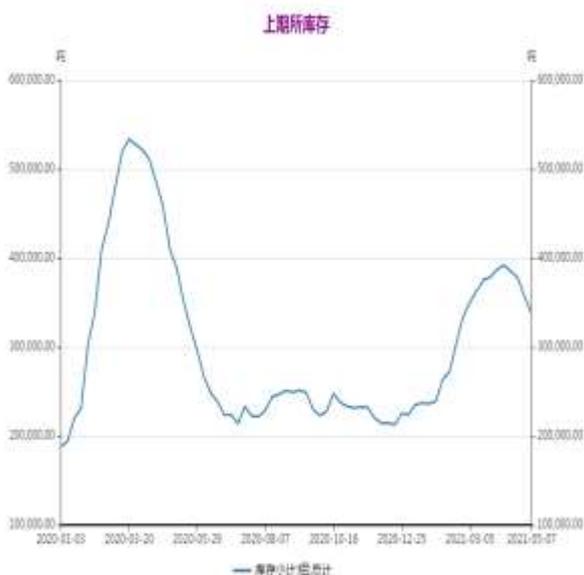


截止至2021年5月13日，全国铝棒库存总计11.10万吨。

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



截止至2021年5月7日，上海期货交易所电解铝库存为338061吨。截止至2021年5月13日，LME铝库存为1766025吨，注销仓单为546325吨。

图9：LME铝库存与注销仓单比率

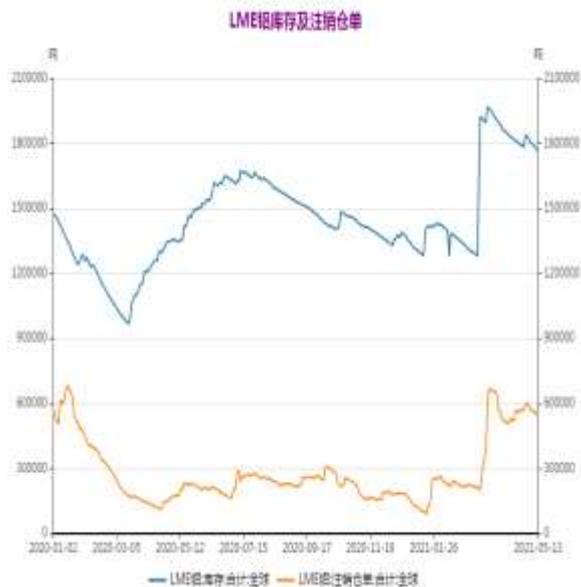


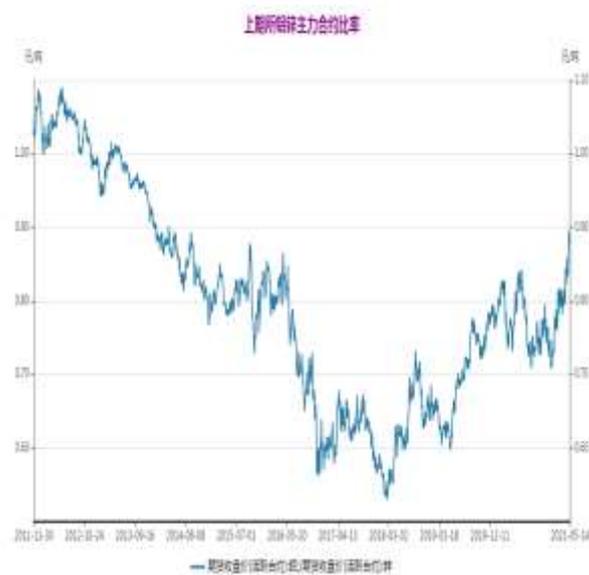
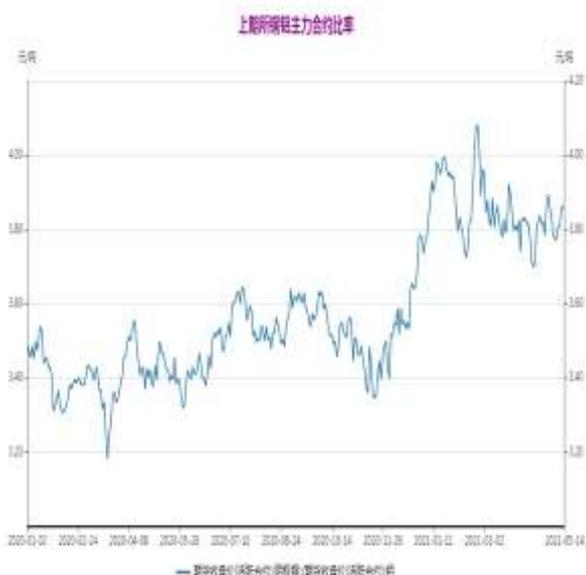
图10：电解铝生产利润



截止至2021年5月13日，国内电解铝生产利润为6466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5月14日，铜铝收盘价计算当前比价为3.86，铝锌收盘价计算当前比价为0.88。

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。