

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8月13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）	19925	20130	+205
	持仓（手）	253096	245711	-7385
AL2109	前 20 名净持仓	+1705	+1221	净多-484
现货	上海 A00 铝	19910	20040	+130
	基差（元/吨）	-15	+90	+105

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
据 Mysteel 统计：中国主要地区电解铝出库量（8/2-8/8）约 13.8 万吨，较上期数据增加 1.4 万吨，去年同期为 11.8 万吨。	7 月份非农就业人数增加 94.3 万人，6 月份数据向上修正为 93.8 万人。此前接受调查的经济学家的预期中值为增加 87 万人。7 月份失业率降至 5.4%。
国内主产区限电进一步升级	美联储释放鹰派信号
	海外疫情持续恶化
	据 Mysteel 统计，截止 8 月 12 日中国电解铝社会库存 73.8 万吨，较本周一（9 日）增加 1.4 万吨，去年同期为 73.3 万吨。

周度观点策略总结：本周美元指数震荡上行。本周美国各项经济数据，如非农就业人数、PPI、CPI、上周初请失业金人数各项数据均表现良好，说明当前美国通胀维持高位，就业市场持续复苏，市场对美联储提前缩减资产购买计划并加息的预期有望进一步增强。国内方面，主产区限电进一步升级，云南地区限产比例提升，广西、贵州、内蒙也进入限产行列，供应扰动持续发生，继续支撑铝价维持高位。此外，最新数据显示当前铝市小幅累库，其中佛山地区库存增幅最大，主要是由于到货量增多，消费一般出库表现平淡所致，不过当前铝锭库存出现持续累库的概率依旧偏低。展望下周，主产区用电荒持续，供应扰动支撑铝价偏强运行。风险点在于，美联储近期表态偏鹰，外围情绪不稳定。

技术上，AL2019 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 向上运行，小幅红柱。操作上，于 19600-20500 区间高抛低吸，止损 400 点。

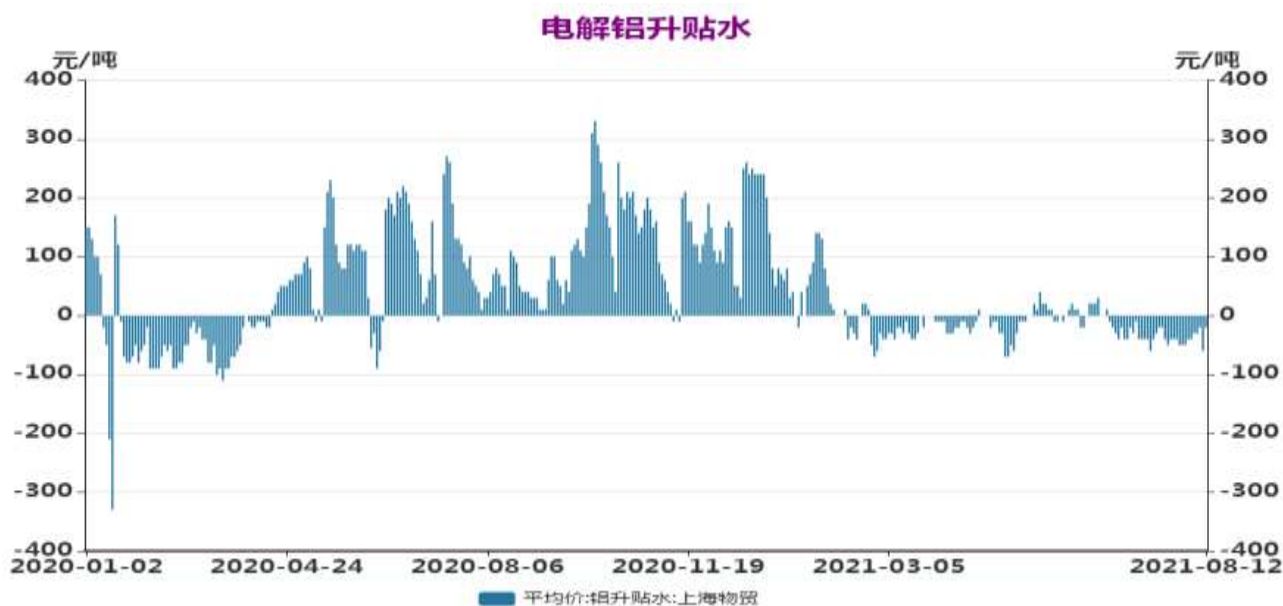
二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年8月13日，长江有色金属市场1#电解铝平均价为20040元/吨，沪铝期货价格为20130元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图

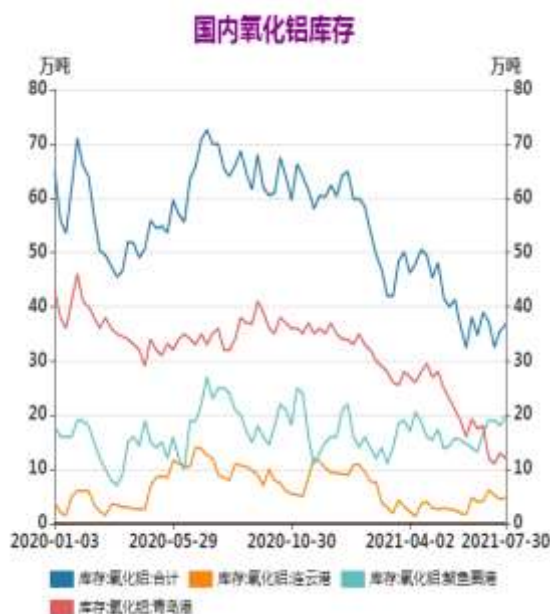


截止至2021年8月12日，电解铝升贴水处于升水-20元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格



图4：国内氧化铝库存



截止至8月12日，贵阳氧化铝价格为2450元/吨，较上周上涨45元；库存方面，截止8月6日，国内总计库存为40.6万吨，较上周增加3.8万吨。

图5：铝进口盈亏



截止至2021年8月12日，铝进口盈亏为1.844元/吨。

图6：铝棒库存

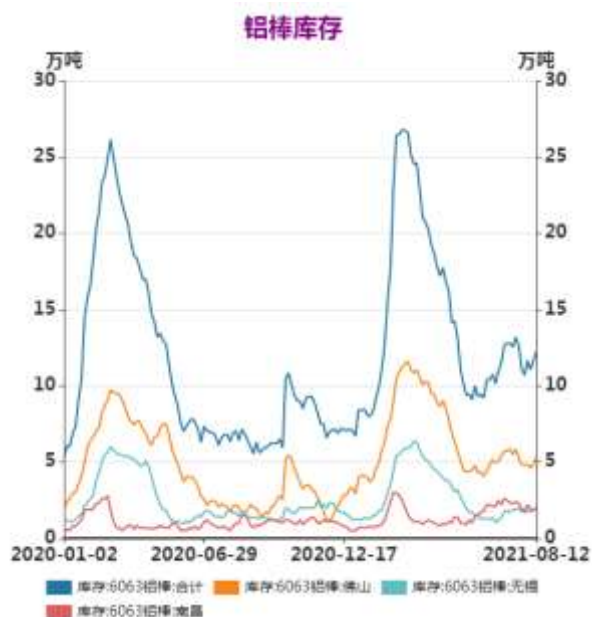
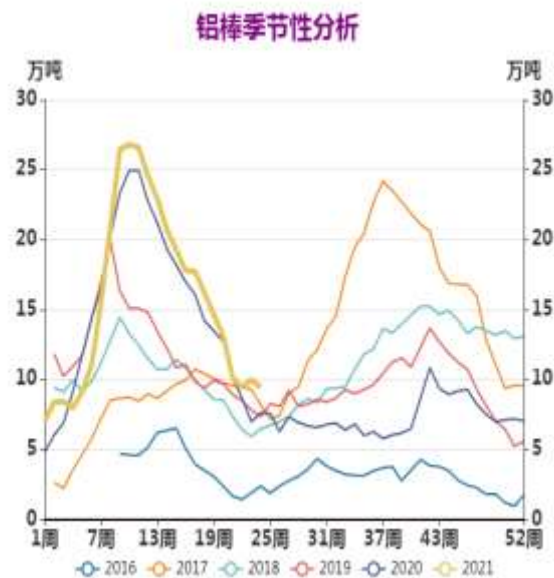


图7：铝棒库存季节性分析



截止至2021年8月12日，全国铝棒库存总计12.25万吨，环比上周增加1.2万吨。

图8：上海期货交易所电解铝库存

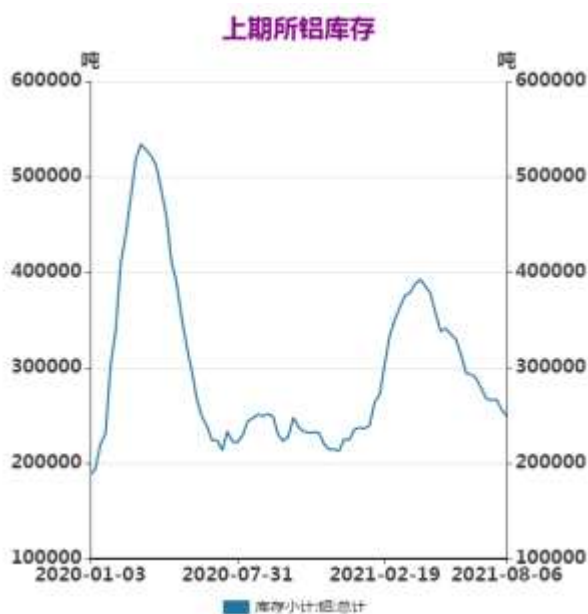


图9：LME铝库存与注销仓单



截止至2021年8月6日，上海期货交易所铝库存249564吨，环比上周减少6650吨；截止至2021年8月12日，LME铝库存1333575吨，环比上周减少19475吨；注销仓单496725吨，环比上周减少20500吨。

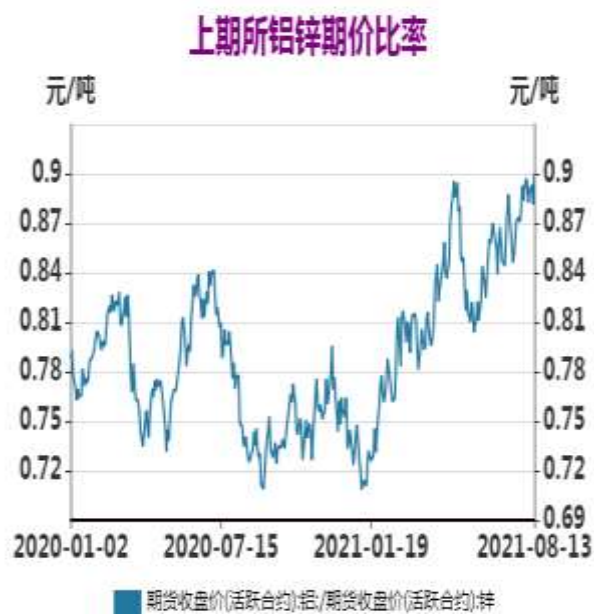
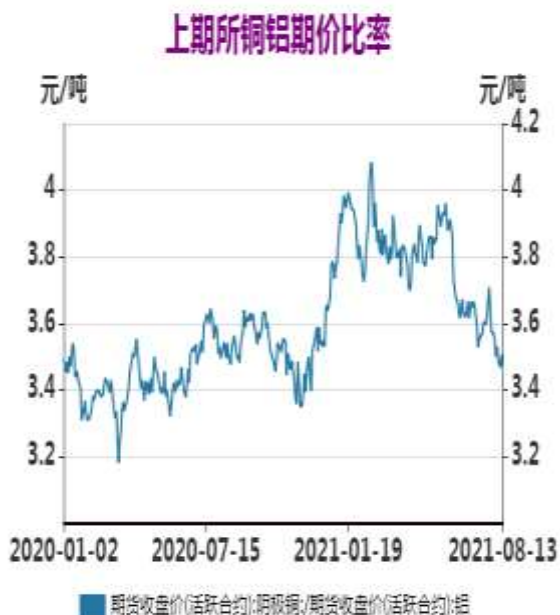
图10：电解铝生产利润



截止至2021年8月11日，国内电解铝生产利润为6307元/吨，环比上周增加252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8月13日，铜铝收盘价计算当前比价为3.48。铝锌收盘价计算当前比价为0.90。

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。