

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6月4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）	18670	18280	+390
	持仓（手）	212769	202421	-10348
AL2107	前 20 名净持仓	19986	11085	-8901
现货	上海 A00 铝	18800	18250	-550
	基差（元/吨）	130	-30	-160

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
中国主要市场电解铝库存（21.5.31-21.6.3）本期报告量为95.4万吨，环比上周减少1.7万吨。 中国主要市场6063铝棒库存（21.5.31-21.6.3）本期报告量为9.85万吨，环比上周减少0.6万吨。	美国5月29日当周初请失业金人数38.5万人，续创去年3月以来新低，预期38.7万人，前值由40.6万人修正为40.5万人；5月22日当周续请失业金人数377.1万人，预期361.5万人，前值由364.2万人修正为360.2万人。美国5月ADP就业人数增97.8万人，创去年6月以来新高，预期增65万人，前值增74.2万人。
云南电解铝企业陆续停槽，限产产能超过60万吨。	中国主要港口进口铝土矿库存统计（21.5.28-21.6.4），本期中国主要港口进口铝土矿库存为3841万吨，较上期3791万吨增加了50万吨。
	市场传言下周一将出台抛储细则。

周度观点策略总结：5月ISM非制造业PMI超预期增长并创记录高位叠加此前公布的美国5月ADP就业人数超预期增长97.8万人，表明美国服务业加速复苏，就业显著回暖，强劲的经济数据给美元带来提振。若今日即将公布的非农就业报告也表现强劲，美元有望结束疲弱趋势。供应面，因7月几内亚即将进入雨季，国内氧化铝厂备货积极性提升，本周中国主要港口进口铝土矿库存有所增加；云南电解铝企业陆续限产，目前涉及产能已经超过60万吨，供应干扰持续扩大；广东限电及疫情影响，整体来看影响不大。需求方面，国内铝锭、铝棒库存仍在去化状态，整体市场持货商积极出货，下游刚需采购，但买兴不强，市场成交较为一般。展望下周，旺季刚需持续支撑铝价，不过受抛储传言及国家宏观政策压制，铝价整体重心或将小幅下移。

技术上，沪铝主力2107合约周MACD指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作上，17700-18800区间高抛低吸，止损各300点。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年6月4日，长江有色市场1#电解铝平均价为18250元/吨，沪铝期货价格为18280元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图

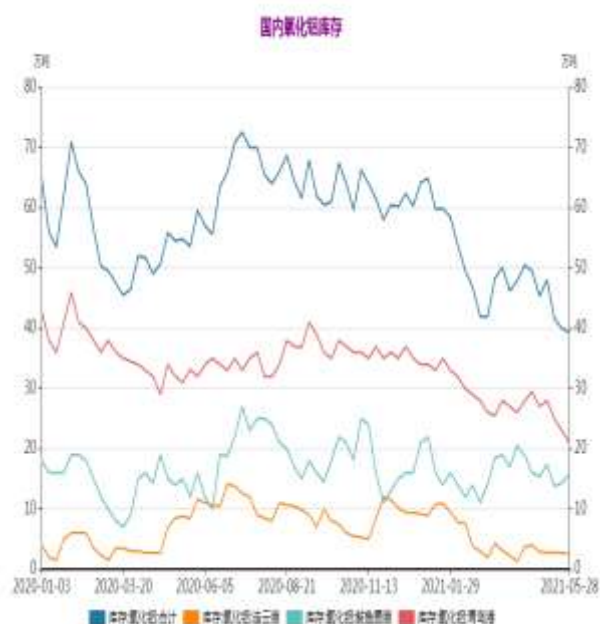


截止至2021年6月4日，电解铝升贴水处于升水0元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

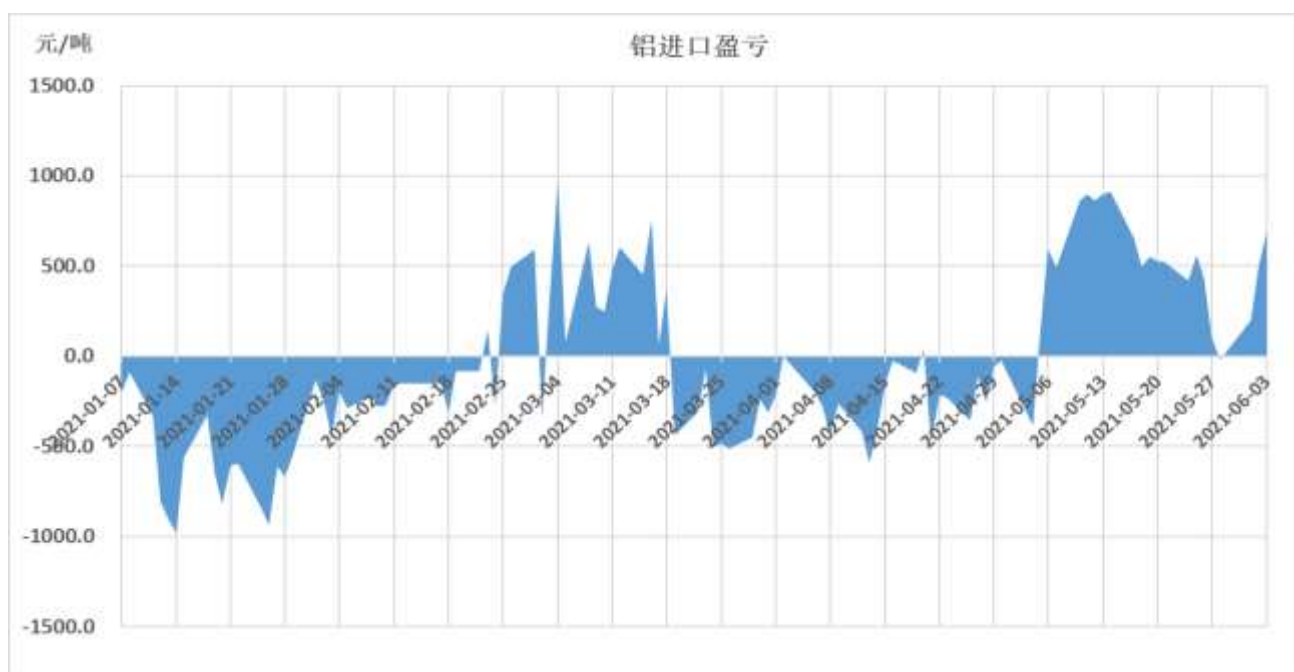


图4：国内氧化铝库存



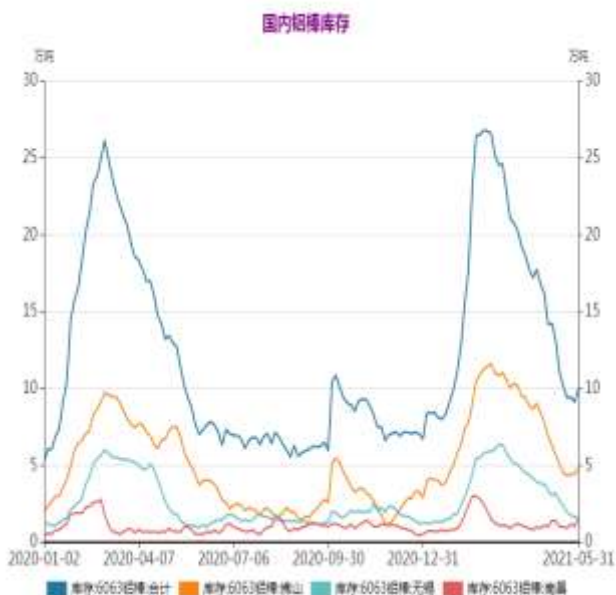
截止至6月3日，贵阳氧化铝价格为2415元/吨，较上周增加10元/吨；库存方面，截止至5月28日，国内总计库存为39.3万吨，较上周减少0.7万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2021年6月3日，进口盈亏为694元/吨，环比上周增加585元/吨。

图6：铝棒库存



截止至2021年5月31日，全国铝棒库存总计10.0万吨，环比上周减少0.3万吨。

图7：铝棒库存季节性分析

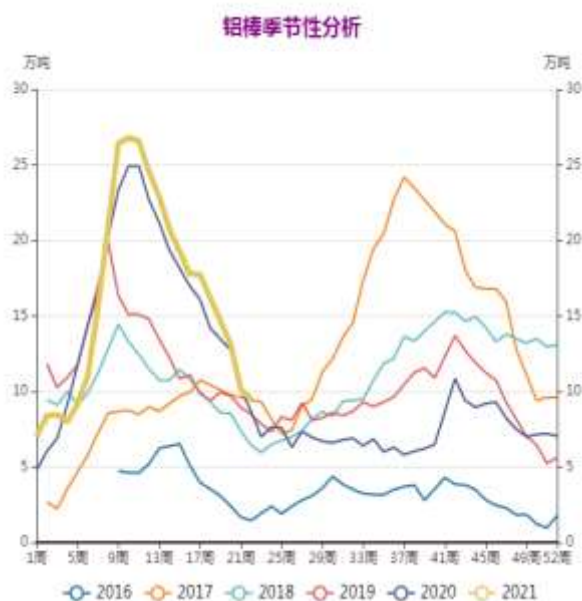
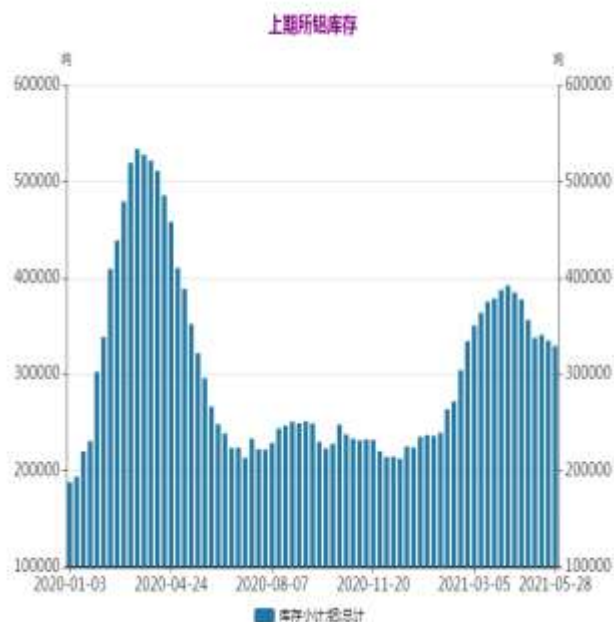


图8：上海期货交易所电解铝库存



截止至2021年5月28日，上海期货交易所电解铝库存329572吨，环比上周减少5556吨。截止至2021年6月3日，LME铝库存1674475吨，环比上周减少49600吨。注销仓单57387吨，环比上周减少13300吨。

图9：LME铝库存与注销仓单比率



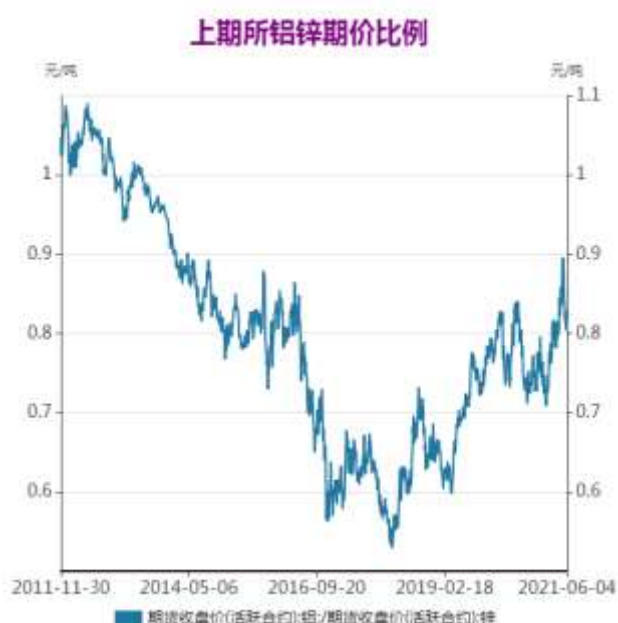
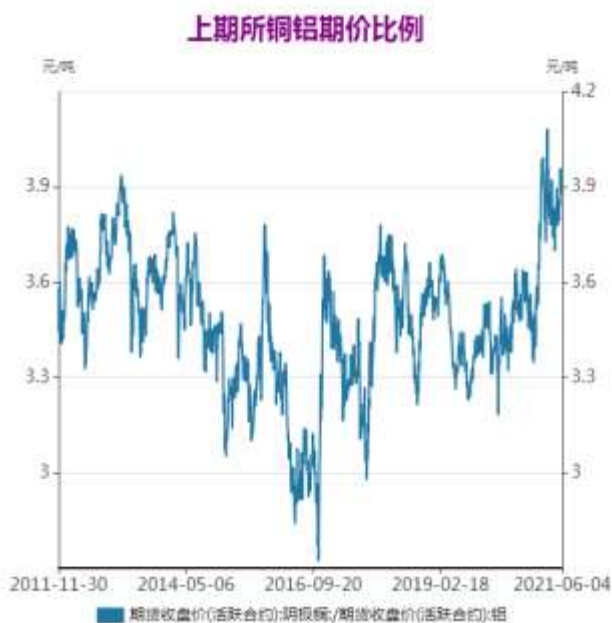
图10：电解铝生产利润



截止至2021年6月3日，国内电解铝生产利润为5119.55元/吨，环比上周减少260.05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6月4日，铜铝收盘价计算当前比价为3.88。铝锌收盘价计算当前比价为0.81。

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。