

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11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）	18280	19195	+915
	持仓（手）	202421	197942	-4479
AL2107	前 20 名净持仓	+11085	+907	净多-10178
现货	上海 A00 铝	18250	18810	-560
	基差（元/吨）	-30	-385	-355

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
美国 5 月季调后非农就业人口新增 55.9 万, 预期 67.4 万, 前值 26.6 万; 美国 6 月 5 日当周初请失业金人数 37.6 万人, 预期 37 万人, 前值 38.5 万人; 美国 5 月 CPI 同比升 5%, 创 2008 年 8 月以来新高, 预期升 4.7%, 前值升 4.2%;	据 SHMET 多方求证, 已确认国储局抛储事实, 靴子终于落地。本次抛储涉及品种为铜、铝、锌。本次抛储对象为下游终端企业, 且各品种接货量存在低要求标准。投放时间为每个自然月月底, 持续至 2021 年年底。
环保督查进驻贵州, 贵州某电解铝厂碳排放超标, 拟减产 10 万吨产能。	中国 5 月 CPI 同比上涨 1.3%, 环比下降 0.2%; PPI 同比上涨 9%, 创近 13 年新高, 环比上涨 1.6%。
据我的有色网数据, 10 日中国 6063 铝棒现货库存(万吨): 总量 10.05 万吨, 较本周一(6 月 7 日)减 0.2 万吨; 6 月 10 日国内电解铝社会库存 91.9 万吨, 周度降库 3.5 万吨。	云南省能源局发布《关于进一步扩大云南电网有序用电规模的通知的批复》文件显示, 6 月底前中止全省有序用电。绿色铝参与有序用电的限负荷比例不超过 25%

周度观点策略总结: 虽然美国 5 月通胀高于市场预期, 但市场反应并不强烈, 美元及美债收益率均冲高回落, 市场认为通胀上涨只是一时, 不会在短期内影响美联储当前的宽松政策, 美元或维持疲弱。政策面, 国储局抛储信息靴子落地, 暂无官方文件, 不过已有多家媒体进行求证, 预计此次抛储对全年供需扰动不大, 需持续关注基本面变化情况。供应面, 本周云南、内蒙、贵州等地加大对电解铝等高耗能行业的管控减产; 预计后市国内产能天花板限制、碳达峰政策将持续影响供应。需求方面, 国内铝锭、铝棒库存仍在去化状态, 下游刚需采购, 但买兴不强, 市场成交较为一般。展望下周, 供需面仍有支撑, 社会库存持续去化, 铝价或将高位重心宽幅盘整。

技术上, 沪铝主力 2107 合约周 MACD 指标显示红柱转绿柱, 关注均线支撑。操作上, 18500-19500 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11日，长江有色市场1#电解铝平均价为18810元/吨，沪铝期货价格为19195元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2021年6月11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

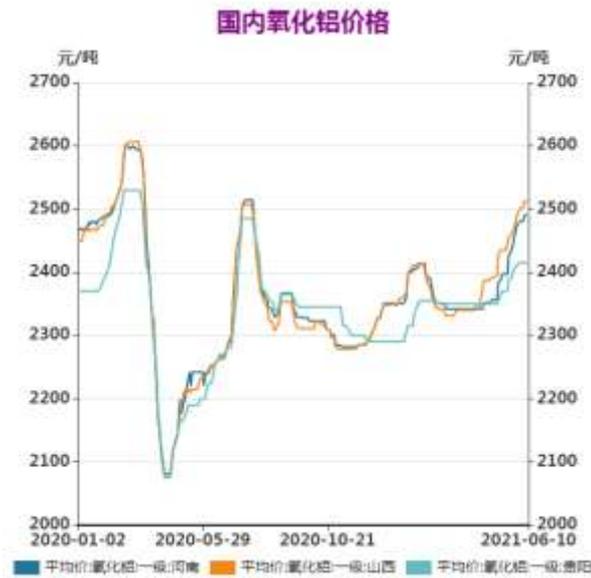


图4：国内氧化铝库存



截止至6月10日，贵阳氧化铝价格为2415元/吨，较上周持平；库存方面，截止至6月4日，国内总计库存为36.30万吨，较上周减少5万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2021年6月10日，进口盈亏为-639元/吨，环比上周减少872元/吨。

图6：铝棒库存

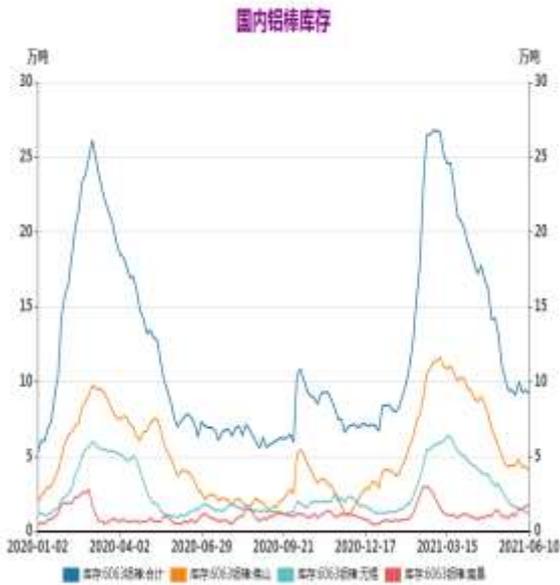
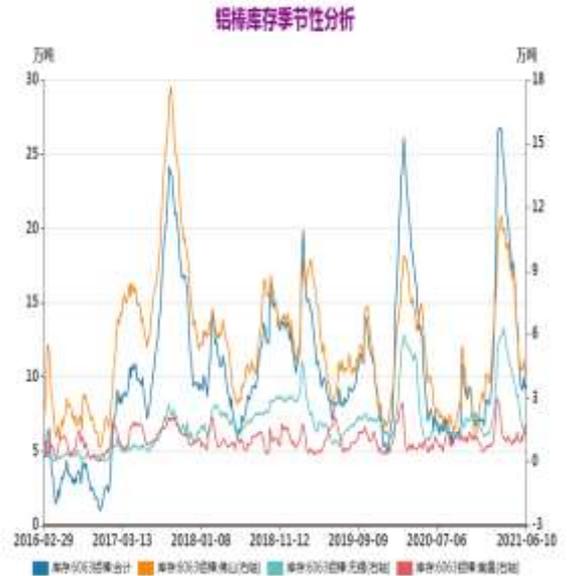


图7：铝棒库存季节性分析



截止至2021年6月10日，全国铝棒库存总计9.2万吨，环比上周减少0.1万吨。

图8：上海期货交易所电解铝库存

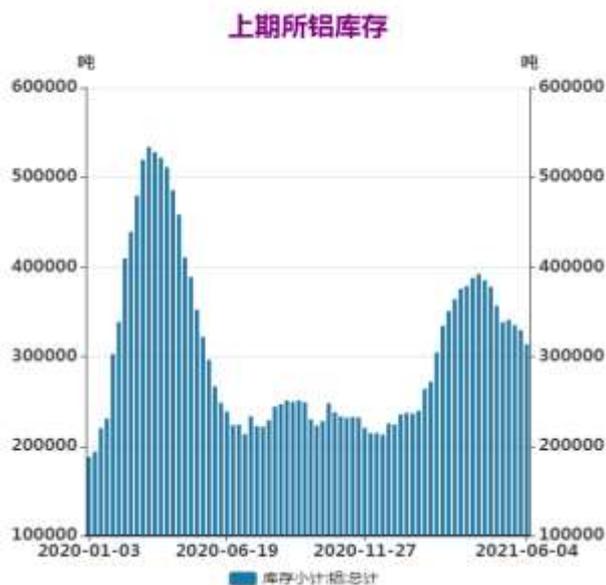


图9：LME铝库存与注销仓单比率



截止至2021年6月4日，上海期货交易所电解铝库存313699吨，环比上周减少15873吨。截止至2021年6月10日，LME铝库存1640500吨，环比上周减少35600吨。注销仓单576650吨，环比上周增加8650吨。

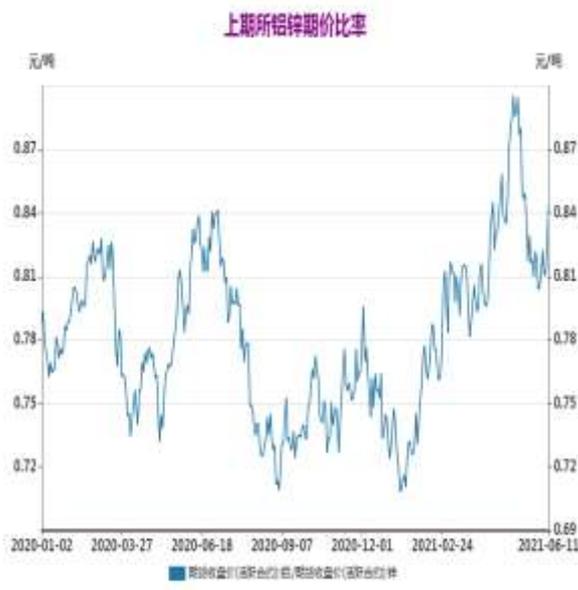
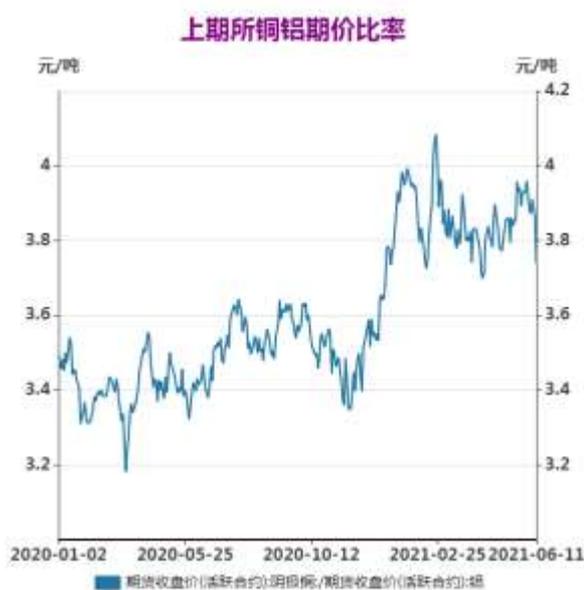
图10：电解铝生产利润



截止至2021年6月10日，国内电解铝生产利润为4971.55元/吨，环比上周减少148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11日，铜铝收盘价计算当前比价为3.74。铝锌收盘价计算当前比价为0.84。

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。