

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4月9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 AL2105	收盘（元/吨）	17515	17485	-30
	持仓（手）	201099	186313	-14786
	前 20 名净持仓	-11905	-11562	343
现货	上海 A00 铝	17430	17490	60
	基差（元/吨）	-85	5	90

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
美联储3月会议纪要显示，美国经济仍然远未实现更长周期的目标。美联储承诺继续提供货币政策支持，直到美国经济复苏更加稳固。	美国3月非农就业人数录得增加91.6万人，远超预期的增加64.7万人，为去年8月以来最大增幅；美国3月失业率录得6%，与预期持平，前值为6.2%，续创去年3月以来新低。
IMF预测，今年全球经济将增长6%，高于1月份估计的5.5%，其中美国经济将增长6.4%，为1980年代初以来的最快增速；而2022年全球经济增幅将收窄至4.4%。	
据我的有色网，4月8日，中国主要市场电解铝库存123.3万吨，较上周四下降0.9万吨；中国主要市场6063铝棒库存19.45万吨，较上周四下降1.75万吨。	
SMM数据，2021年3月全国电解镍产量约1.3万吨，环比降4.62%，总产量减少632吨。预计4月产量基本持平。	

周度观点策略总结：美联储承诺继续提供货币政策支持，直到美国经济复苏更加稳固，美联储鸽派态度令美元承压，同时美国总统计划推出大规模基建投资计划，经济增长前景乐观，提振市场风险情绪。有消息称国储计划抛售之前收储铝锭，引发对供应增加的担忧；当前国内产能投放速度较缓，并且内蒙包头能耗双控政策，亦对产量造成影响。近期铝锭库存呈现下降趋势，日本港口铝库存也录得下降，下游需求出现回暖迹象，需求前景存乐观预期，对铝价形成支撑。展望下周，预计铝价震荡偏强，美联储重申鸽派，库存呈现下降趋势。

技术上，沪铝主力2105合约主流多头减仓较大，下方17000存在明显支撑，预计后市高位调整。操作上，建议在17150-17800元/吨区间高抛低吸，止损各200元/吨。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



截止至2021年4月9日，长江有色市场1#电解铝平均价为17485元/吨，沪铝期货价格为17490元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图



截止至2021年4月9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

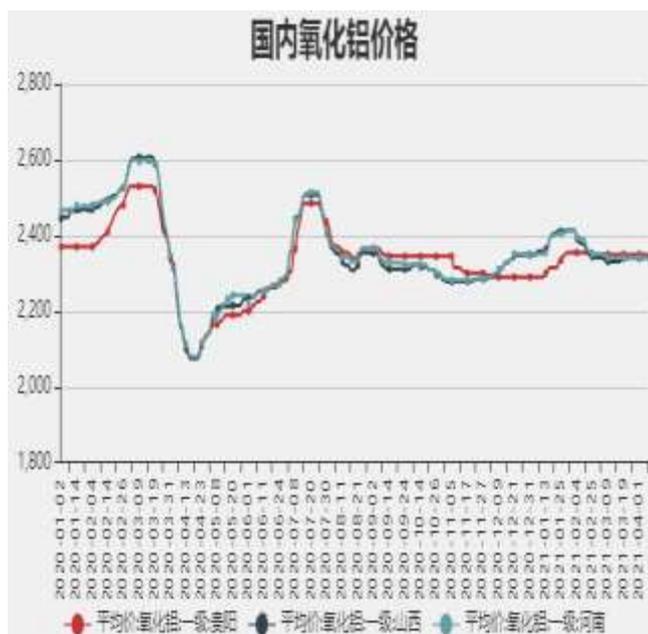


图4：国内氧化铝库存



截止至4月8日，贵阳氧化铝价格为2350元/吨；库存方面，截止至4月9日，国内总计库存为47.9万吨。

图5：铝进口利润和沪伦比值



截止至2021年4月6日，进口盈亏为-200元/吨。

图6：铝棒库存



图7：铝棒库存季节性分析



截止至2021年4月8日，全国铝棒库存总计18.65万吨。

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4月2日，上海期货交易所电解铝库存为387734吨。截止至2021年4月9日，LME铝库存为1854250吨，注销仓单为517125吨。

图11：电解铝生产利润



截止至2021年4月9日，国内电解铝生产利润为4219元/吨。

图13：沪铜与沪铝主力合约价格比率

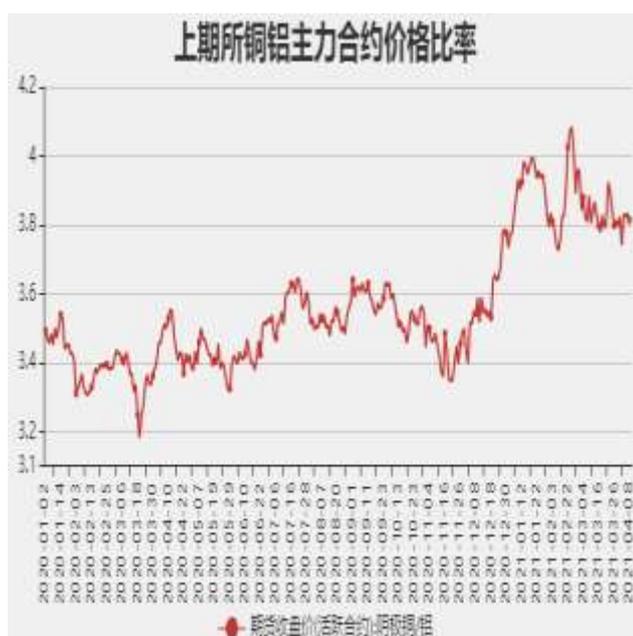


图14：沪铝与沪锌主力合约价格比率



截止至4月8日，铜铝以收盘价计算当前比价为3.8146，铝锌以收盘价计算当前比价为0.7979。

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。