

MARKET RESEARCH REPORT

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20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）	20130	20115	-15
	持仓（手）	245711	133465	-112246
AL2109	前 20 名净持仓	+1221	+5191	净多+3970
现货	上海 A00 铝	20040	20100	+60
	基差（元/吨）	+90	-15	-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
发改委近日印发《2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》，文件要求，能耗强度不降反升的 9 省（区），对所辖能耗强度不降反升的地市州，今年暂停国家规划布局的重大项目以外的“两高”项目节能审查，并督促各地采取有力措施，确保完成全年能耗双控目标特别是能耗强度降低目标任务。	美联储 7 月会议纪要显示，美联储今年可能会达到缩减购债规模的门槛。大多数与会者指出，如果经济按照他们的预期发展，今年开始放缓资产购买步伐可能是合适的，并补充称经济已经达到通胀目标，并对就业增长的进展“接近满意”。
截止 8 月 19 日，据 Mysteel 统计中国电解铝社会库存 74.4 万吨，较本周一（16 日）减少 1 万吨，去年同期为 75 万吨。	国家粮食和物资储备局：将继续投放国家储备铜铝锌。
据世界金属统计局最新报告：2021 年 1-6 月全球铝市场供应短缺 102.1 万吨。	海外疫情持续恶化
主产区能耗和限电问题持续	国家统计局周一公布 7 月经济数据显示，当月数据全面回落、且低于市场预期。

周度观点策略总结：本周美元指数震荡上行。美联储会议纪要暗示，美联储官员在 7 月的会议上制定了可能在年底前放缓每月购债步伐的计划，且就业市场持续复苏，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，主产区能耗和限电问题持续，后续电解铝减产规模有进一步扩大可能，供应扰动继续支撑铝价维持高位。此外，最新数据显示铝市持续去库，叠加“金九银十”消费旺季即将到来，加工企业补库需求有所提升，供需格局转变之下，后市铝价依旧看好。不过当前宏观情绪偏空，短线影响较大，展望下周，铝价或将偏强震荡。风险点在于，近期宏观情绪较为不稳定。

技术上，AL2019 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 向上运行，小幅绿柱。操作上，于 19800-20700 区间高抛低吸，止损 400 点。

二、周度市场数据

电解铝价格走势

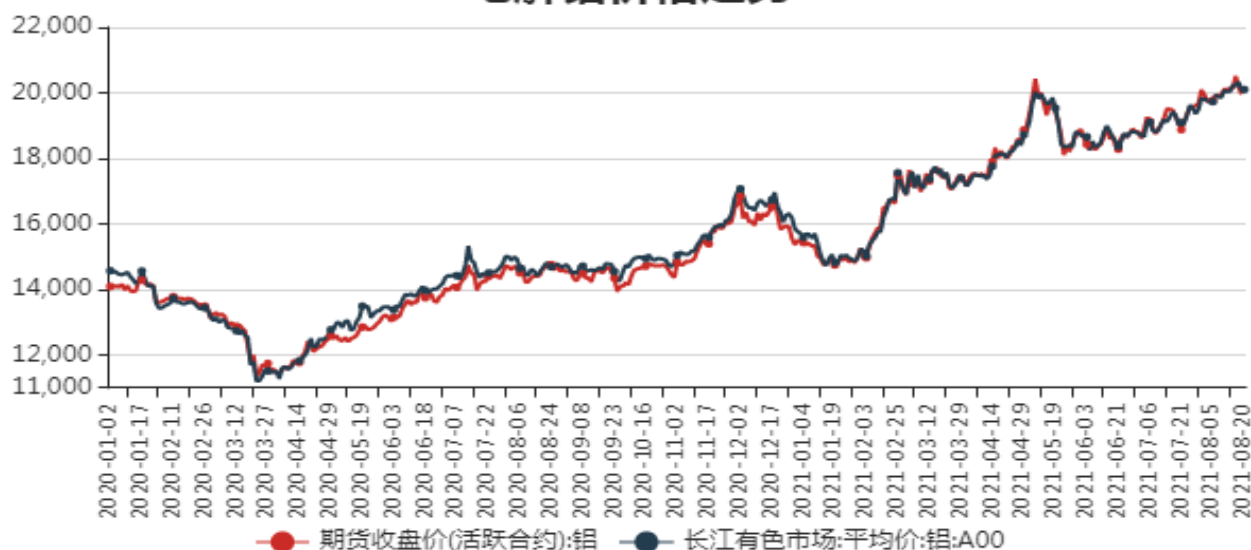
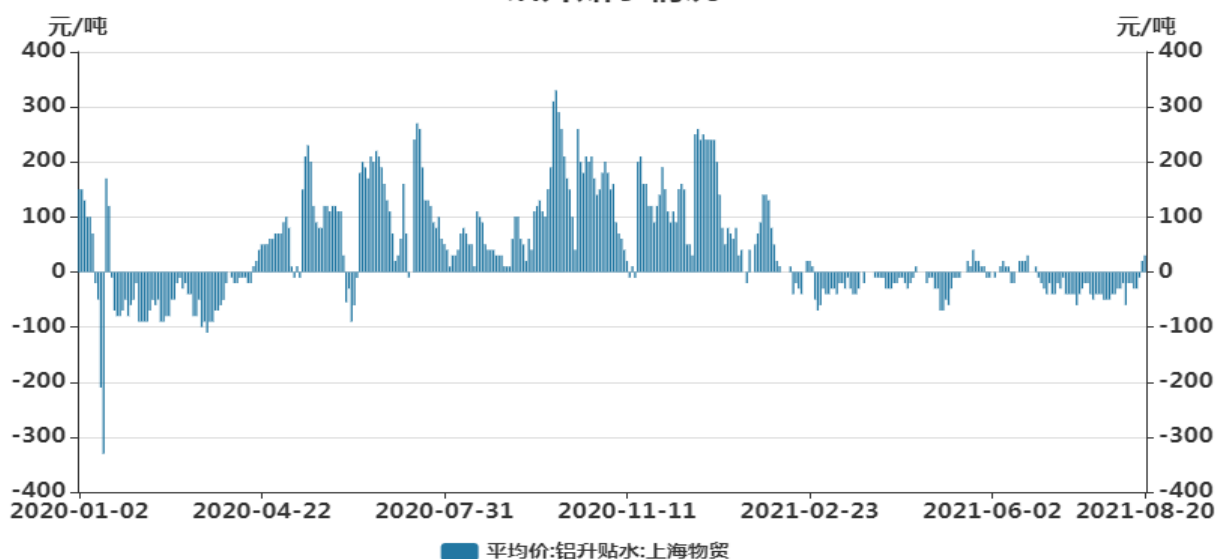


图1: 电解铝期现价格

截止至2021年8月20日, 长江有色市场1#电解铝平均价为20100元/吨, 沪铝期货价格为20115元/吨。

图2: 电解铝升贴水走势图

铝升贴水情况



截止至2021年8月20日, 电解铝升贴水处于升水30元/吨附近。

图3：国内氧化铝价格

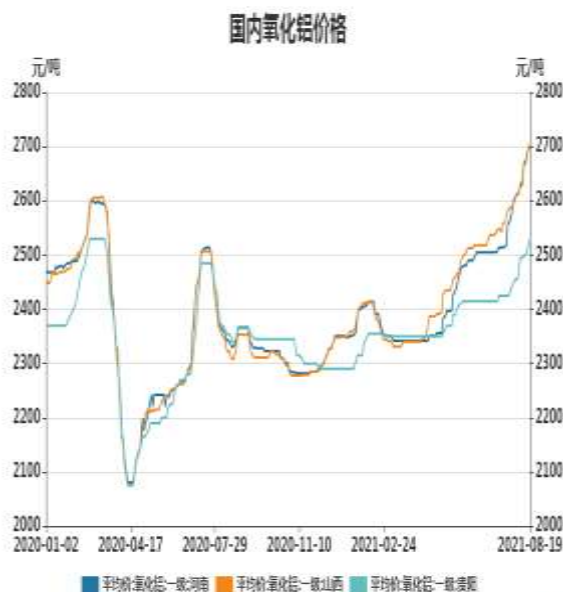


图4：国内氧化铝库存



截止至8月19日，贵阳氧化铝价格为2530元/吨，较上周上涨80元；库存方面，截止8月13日，国内总计库存为41.9万吨，较上周增加1.3万吨。

图5：铝进口盈亏



截止至2021年8月19日，铝进口盈亏为111.13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19日，全国铝棒库存总计13.7万吨，环比上周增加1.45万吨。

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13日，上海期货交易所铝库存248242吨，环比上周减少1322吨；截止至2021年8月19日，LME铝库存1309700吨，环比上周减少23875吨；注销仓单463300吨，环比上周减少33425吨。

图10：电解铝生产利润



截止至2021年8月19日，国内电解铝生产利润为6268元/吨，环比上周减少10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20日，铜铝收盘价计算当前比价为3.35。铝锌收盘价计算当前比价为0.89。

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。