

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9月3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）	20890	21255	+365
	持仓（手）	346139	294860	-51279
AL2110	前 20 名净持仓	+6879	-15198	-22077
现货	上海 A00 铝	20630	21330	+700
	基差（元/吨）	-260	75	+335

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
鲍威尔发表鸽派言论	亚、欧洲大部分地区制造业数据增速放缓，市场担忧全球经济复苏前景受阻
美国就业数据远低于市场预期	国内相关部门持续发声，对商品投机性有所压制
电解铝持续去库	

周度观点策略总结：本周 AL2110 高位震荡。本周美元指数持续回调，主因美联储主席鲍威尔在全球央行年会发表偏鸽言论且近期就业数据低于市场预期。投资者等待周五的 8 月非农就业数据，以帮助判断未来美联储货币政策路径。国内方面，主产区能耗双控及环保督察继续发酵，供应扰动继续形成期价强支撑。同时，最新数据显示国内电解铝社会库存持续去化，供需格局转变之下，后市铝价依旧看好。风险点在于，国内相关部门持续发声，对商品投机性有所压制，宏观情绪较为不稳。短期关注，美国就业数据及宏观情绪变化。展望下周，铝价或将偏强震荡。

技术上，AL2110 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方运行，小幅绿柱。操作上，于 20880-21700 区间操作，止损各 300 点。

二、周度市场数据

电解铝价格走势

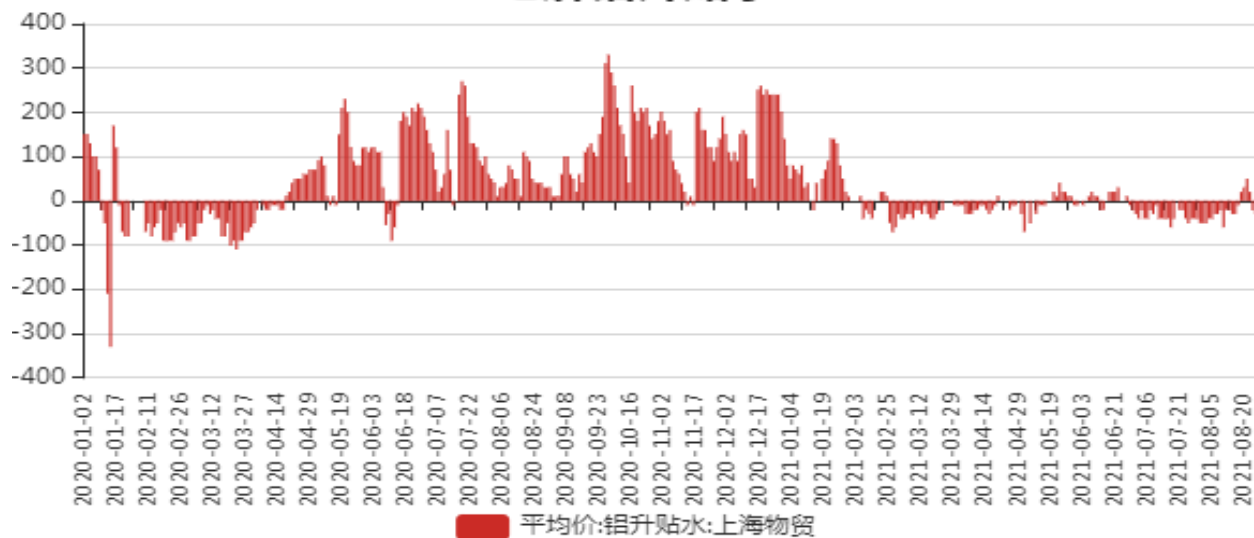


图1：电解铝期现价格

截止至2021年9月3日，长江有色市场1#电解铝平均价为21330元/吨，沪铝期货价格为21255元/吨。

图2：电解铝升贴水走势图

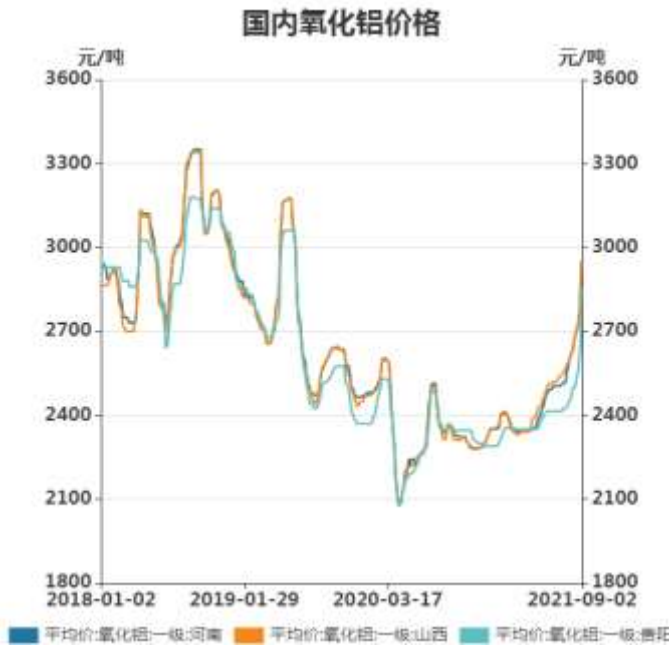
电解铝升贴水



截止至2021年9月3日，电解铝升贴水处于-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9月2日，贵阳氧化铝价格为2860元/吨，较上周上涨235元；库存方面，截止8月27日，国内总计库存为12.8万吨，较上周减少26.3万吨。

图5：铝进口盈亏



截止至2021年9月2日，铝进口盈亏为15.68元/吨。

图6：铝棒库存



截止至2021年9月2日，全国铝棒库存总计14.4万吨，环比上周增加0.45万吨。

图7：铝棒库存季节性分析

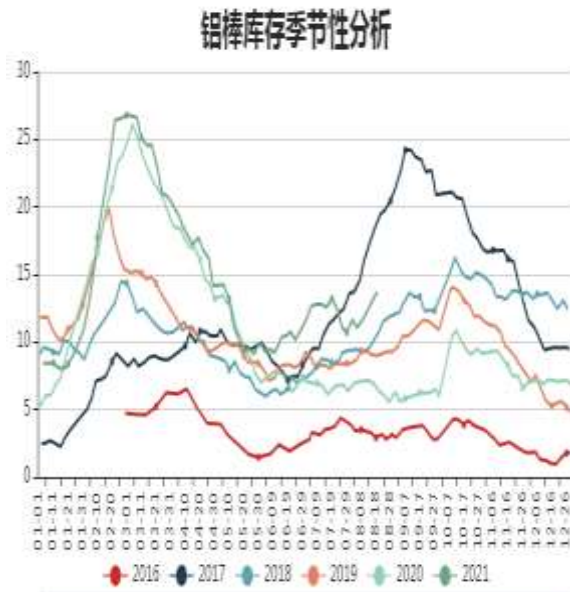


图8：上海期货交易所电解铝库存

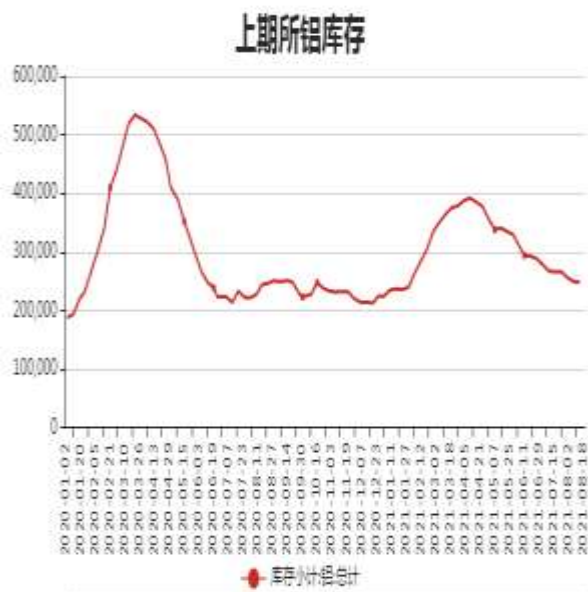
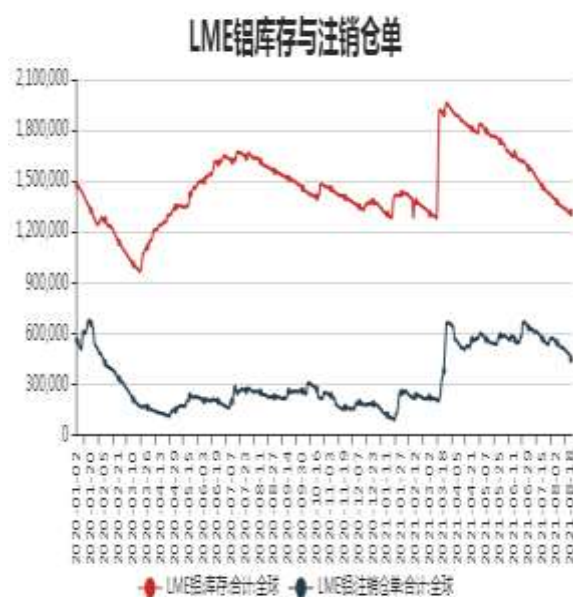


图9：LME铝库存与注销仓单



截止至2021年8月27日，上海期货交易所铝库存248926吨，环比上周减少655吨；截止至2021年9月2日，LME铝库存1335300吨，环比上周减少2825吨；注销仓单472700吨，环比上周增加32350吨。

图10：电解铝生产利润



截止至2021年9月2日，国内电解铝生产利润为6597元/吨，环比上周减少31.75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9月3日，铜铝收盘价计算当前比价为3.22。铝锌收盘价计算当前比价为0.96。

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。