



铝早报：多空交织，铝价或仍将低位运行

发布日期：2018 年 10 月 19 日

分析师：江露

电话：023-81157289

投资咨询从业证书号：Z0012916

观点与操作建议

- 宏观面，隔夜美元暴涨，收于 95.96，美股三大指数集体大跌。有色外盘承压集体下跌，伦铝收跌 0.77%。国内财政部再表态大规模减税，专家称规模可达万亿元，利好商品市场，沪铝收涨 0.21%。
- 消息面，大项目密集落地，铁路投资有望冲刺 8000 亿，利好商品市场。LME 铝现货贴水 7.75 美元/吨。LME 铝库存减 9650 吨至 107.30 万吨。伦铝库存开始降低，利好伦铝价格。进口铝土矿的配用缓解了部分供应紧张的局面。氧化铝价格的下降叠加部分氧化铝新增产能已投产，供应端偏弱。铝市下游需求表现仍然偏弱，但基建项目的密集落地或使需求端回暖，目前基本面整体偏弱，铝价或仍将低位运行。
- 沪铝 1812 合约日间运行核心区间 14100-14300 元/吨概率较大，建议暂时观望为主。
- 今日关注：中美贸易走向、中国第三季度 GDP 年率、中国 9 月社会消费品零售总额年率、中国 1-9 月规模以上工业增加值年率

一、铝数据信息

表 1: LME 及 SHFE 铝期货交易行情信息

合约	收盘价及价差变化 (元/吨)			成交及变化 (手)		持仓及变化 (手)	
	10 月 17 日	10 月 18 日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
AL1811	14305	14155	-150	94814	19048	151224	-13502
AL1812	14300	14140	-170	247326	102598	229280	8084
AL1901	14295	14140	-185	93412	36906	159110	6608
AL1812- AL1811	-5	-15	-20	——	——	——	——
AL1812- AL1901	-10	-15	-35	——	——	——	——
合约	收盘价及价差变化 (美元/吨)			成交及变化 (手)		持仓及变化 (手)	
	10 月 17 日	10 月 18 日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
AH03M	2022.00	2012.85	-9.15	——	——	——	——

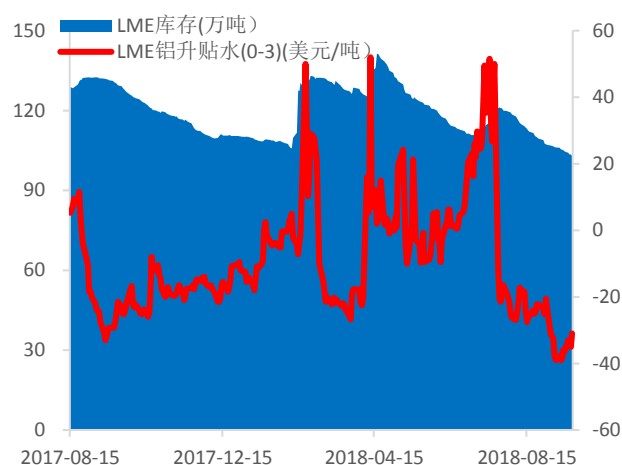
数据来源: Wind, 中信建投期货

表 2: LME 及国内铝现货交易行情信息

国内	平均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	10 月 17 日	10 月 18 日		现货-11	现货-12	现货-01
长江有色铝:A00	14,300.00	14,110.00	-190	-45	-30	-30
上海物贸铝:A00	14,300.00	14,110.00	-190	-45	-30	-30
广东南储 A00 铝锭(国产)(佛山)	14,320.00	14,120.00	-200	-35	-20	-20
上海金属网	14,290.00	14,090.00	-200	-65	-50	-50
LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	10 月 16 日	10 月 17 日				
LME 现货铝	2,025.00	2,014.25	-10.8	-7.75		

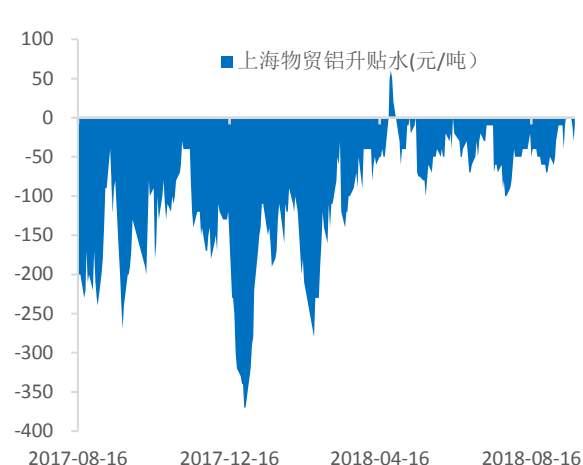
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: LME 铝库存与升贴水



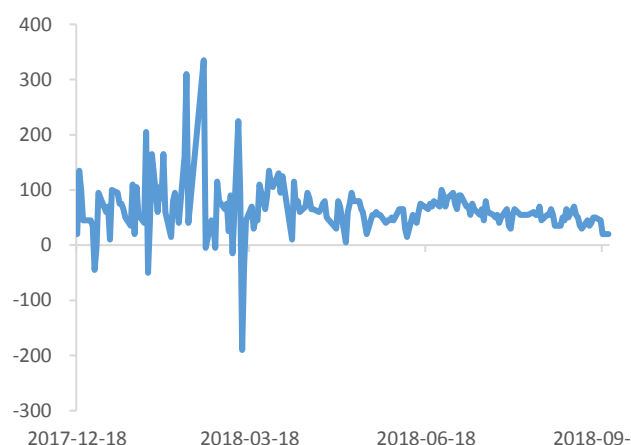
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内铝升贴水



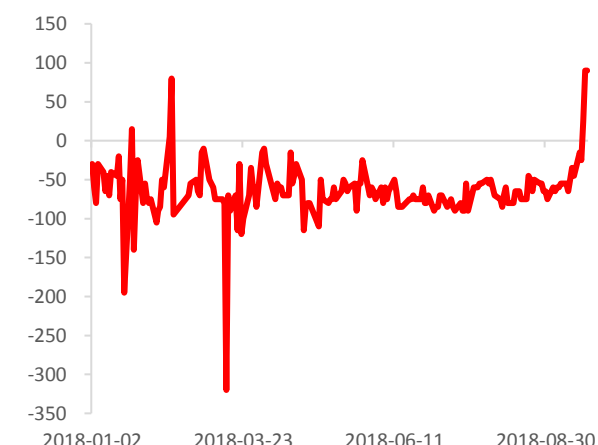
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: AL1812 合约-AL1811 合约（元/吨）



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: AL1812 合约-AL1901 合约（元/吨）



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 5: LME 铝全球库存（万吨）

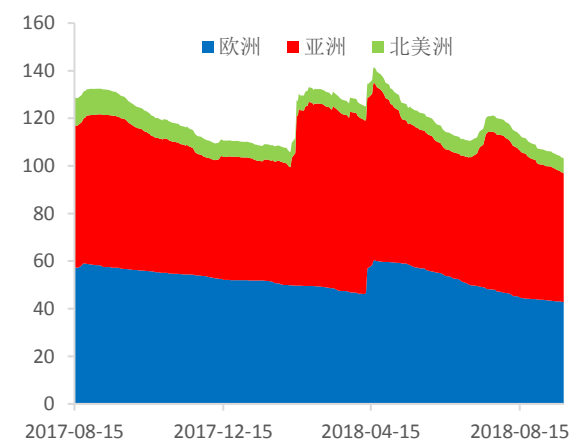
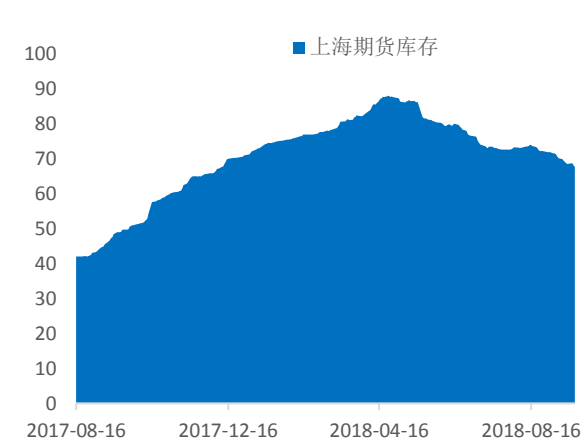


图 6: 国内库存（万吨）



二、市场动态

1. 财政部再表态大规模减税 专家称规模可达万亿元

昨日，财政部举行新闻发布会，财政部税政司副巡视员袁海尧表示，正在抓紧研究更大规模的减税、更加明显的降费措施，进一步降低企业成本，激发市场活力。吉林省财政科学研究所所长张依群表示，未来增值税税率三档并两档可期，按照减轻企业负担和就低不就高原则，三档增值税税率合并为两档后，税率再下调，单次一项减税规模将达到万亿元，企业的税收负担将会大大减轻，而且简便的税率将会带来操作上的便利，还会进一步减轻企业税负和征税成本。

2. 大项目密集落地，铁路投资有望冲刺 8000 亿

有市场人士预期，四季度中铁总还有可能对货运列车进行超标。2018 年 7 月，中铁总公布《2018-2020 年货运增量行动方案》，进一步提升运输能力，降低物流成本，优化产品供给，预计到 2020 年，全国铁路货运量将达到 47.9 亿吨，较 2017 年增长 30%。铁路运能的提升意味着货车需求量的同步增加，据券商研究机构测算，在铁路货运运能增加 30% 情况下，未来 2 年半到 3 年将会有 15 万辆货车和 2400-2500 台机车的采购规模，叠加每年更新替代需求之后，总计应该是 21-22 万辆的货车和 3500 台左右的机车。

3. 美国铝业称中国需求放缓 预计全年铝产量过剩

美国铝业以中国需求为由降低了对全球铝市场需求的预期，预计铝、氧化铝全年为供应缺口，铝土矿为供应过剩。预计全年全球铝需求增长 3.75%-4.75%，此前预测增长 4.25%-5.25%。预计全年全球铝供应缺口 100 万-140 万吨，此前预测 110 万-150 万吨。预计全年全球氧化铝供应缺口为 40 万吨-120 万吨，此前预测为 20 万吨-100 万吨。



联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, C

电话：023-86769605

上海世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 8 楼 08-11 单元

电话：021-68765927

长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼 -3404 室

电话：0791-82082702

廊坊营业部

地址：廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号

电话：0596-6161588

西安营业部

地址：西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号 9 层 912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼

电话：027-59909521

杭州营业部

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811、812 室

电话：0571-28056983

太原营业部

地址：太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话：0351-8366898

济南营业部

地址：济南市历下区冻源大街 150 号中信广场 A 座十层 1016、1018、1020 室

电话：0531-85180636

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话：0411-84806316

郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房

电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号

电话：028-62818701

深圳营业部

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 11I

电话：0755-33378759

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室

电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、D2 座

电话：025-86951881

宁波营业部

地址：浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号

电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905 室

电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406

电话：020-22922102

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话：021-68597013

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com