



# 铝早报：库存小幅增加，铝价维持震荡

发布日期：2019年8月19日

分析师：江露

电话：023-81157289

期货投资咨询从业证书号：Z0012916

## 观点与操作建议

- 宏观面：中美贸易摩擦持续发酵，阿根廷金融市场“大崩盘”，全球经济下滑，市场风险偏好提升。10年期与2年期美债收益率倒挂现象再现，美联储或再次降息。整体来看宏观有所利空。
- 基本面来看，目前国内氧化铝价格或止跌企稳，但短期价格反弹概率较小，电解铝成本端有所支撑。本周现货市场上有人大量收铝，挤升水的迹象有所显现，现货对近月合约升水0~升水40元/吨。如果挤升水的情况延续，那么铝价高位震荡概率较大。同时，市场对“金九银十”消费转好的预期。但是电解铝厂利润持续修复，后期复产积极性有所提升，供应端增量预期较大。本周四消费地铝锭库存合计105.1万吨，较上周一增加1万吨，去库不及预期。近期震荡偏强概率较大。
- 综上，沪铝1910合约运行区间在14000-14300元/吨震荡，建议逢低买入。
- 今日关注：7月未季调CPI年率终值

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)	
	8月15日	8月16日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
AL1909	14210	14160	-50	39538	-16802	144826	-7786
AL1910	14200	14170	-30	162444	-72890	321200	-6524
AL1911	14180	14155	-25	41946	-21844	149954	2128
AL1910-AL1909	-10	10	20	—	—	—	—
AL1911-AL1910	-20	-15	5	—	—	—	—

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)	
	8月15日	8月16日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
AH03M	1782.00	1792.15	10.15	—	—	—	—

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

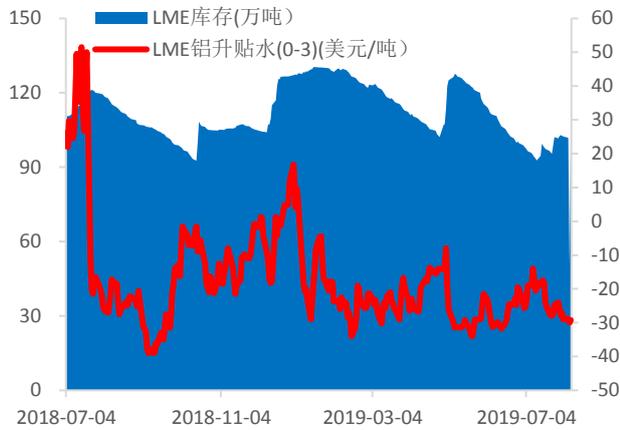
国内	平均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	8月15日	8月16日		现货-09	现货-10	现货-11
长江有色铝:A00	14,190.00	14,250.00	60	90	80	95
上海物贸铝:A00	14,180.00	14,250.00	70	90	80	95
广东南储 A00 铝锭(国产)(佛山)	14,180.00	14,250.00	70	90	80	95

LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水
	8月15日	8月16日		
LME 现货铝	1,785.00	1,795.50	10.5	-32.50

数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: LME 铝库存与升贴水



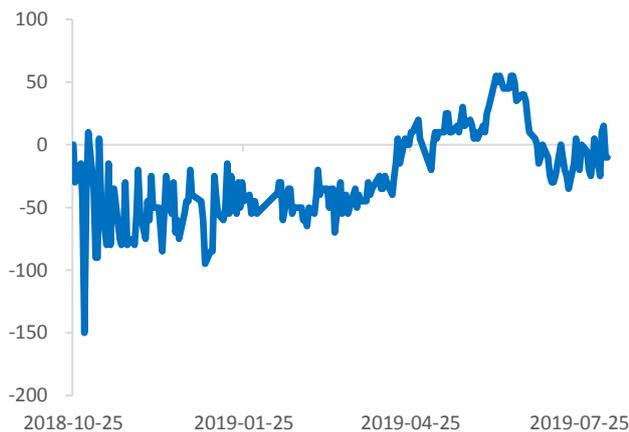
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内铝升贴水



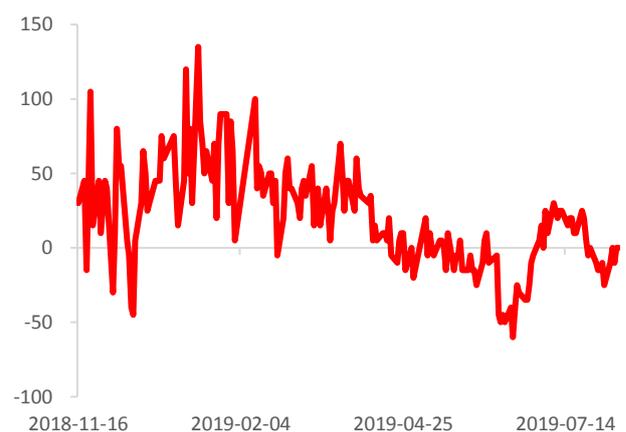
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: AL1909 合约-AL1908 合约 (元/吨)



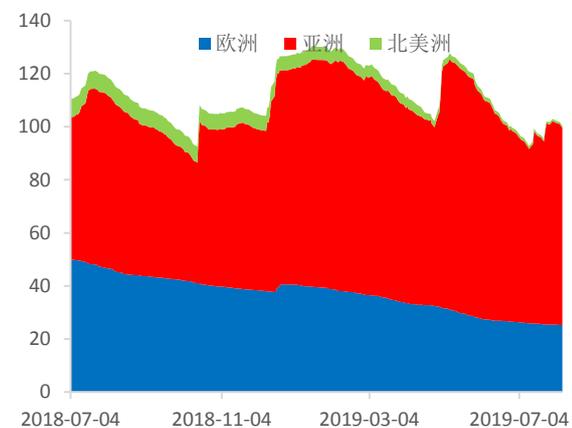
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: AL1910 合约-AL1909 合约 (元/吨)



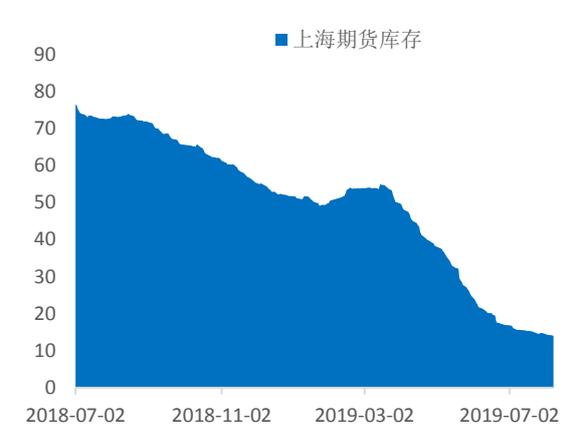
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 5: LME 铝全球库存 (万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 国内库存 (万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

## 二、市场动态

### 1. 七冶与马来西亚齐力签署 32 万吨/年电解铝供货合同

日前，七冶建设集团与马来西亚齐力集团民都鲁三期 32 万吨/年电解铝厂项目签约仪式在广东佛山举行。七冶建设集团总经理刘昭义、马来西亚齐力集团董事长丹斯里管保强出席签约仪式，并代表双方签署合同。民都鲁三期 32 万吨/年电解铝厂项目由安装工程承包和设备材料供货两项合同内容组成，主要包括 300 台 400KA 电解槽制安及设备材料供货。该项目预期 2020 年 6 月通电投产。

### 2. 外交部回应：特朗普称很快会同习主席通话

外交部 8 月 16 日记者会上，有记者问：据报道，15 日，美国总统特朗普在接受采访时称，我很快会同习近平主席通话。中方对此有何评论？外交部发言人华春莹表示，关于中美高层交往，中美元首一直通过会晤、通话、通信等方式保持着沟通。

## 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

### 中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元  
电话：021-68765927

### 中信建投期货有限公司湖南分公司

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

### 中信建投期货有限公司深圳分公司

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111  
电话：0755-33378759

### 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

### 中信建投期货有限公司杭州分公司

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

### 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

### 中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街150号中信广场A座十层1016、1018、1020室  
电话：0531-85180636

### 中信建投期货有限公司大连分公司

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

### 中信建投期货有限公司河南分公司

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

### 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

### 中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融服务中心1809-1810室  
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

### 中信建投期货有限公司河北分公司

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

## 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](http://www.cfc108.com)