

# 铝早报：多空交织，铝价震荡为主

发布日期：2020年5月22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：由于5月份美国制造业和服务业景气指数好于预期和市场避险需求回升，昨日美元指数上涨，报99.409，涨幅0.24%，外盘金属多数收跌。
- 基本面看供应端压力仍存，社会库存去库速度持续放缓。同时，铝锭进口盈利窗口已经打开，从印度进口的铝锭已经到达，预计周内将国内市场流通，这将对国内铝价形成一定压制。目前下游消费表现尚可，但6月后订单仍存较大不确定性，短期铝价高位震荡概率较大，中长期或面临回调风险。目前关注本月25日贸易商长单交付节点，25日左右现货价格预计会小幅回调。
- 目前沪铝2007合约波动区间12700-13000元/吨，建议区间操作为主。
- 今日关注：欧央行公布货币政策会议纪要

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)	
	5月20日	5月21日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
AL2006	13225	13040	-185	57837	18845	80913	-3492
AL2007	12875	12775	-100	162060	70974	156694	-3326
AL2008	12695	12630	-65	62462	30670	106320	1318
AL2007-AL2006	-350	-265	85	—	—	—	—
AL2008-A12007	-180	-145	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)	
	5月19日	5月20日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
AH03M	1459.65	1484.00	24.35	—	—	—	—

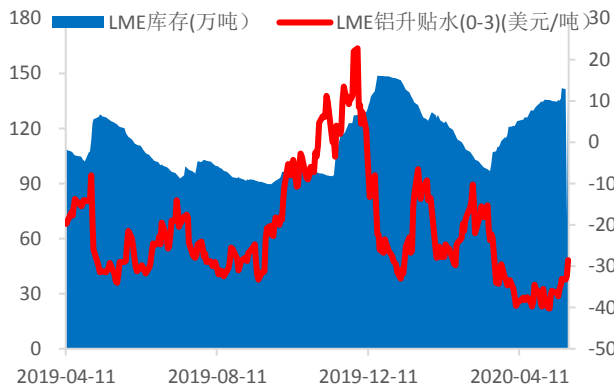
数据来源: Wind, 中信建投期货

表 2: LME 及国内铝现货交易行情信息

国内	均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	5月20日	5月21日		现货-06	现货-07	现货-08
长江有色铝:A00	13,480.00	13,470.00	-10	430	695	840
上海物贸铝:A00	13,480.00	13,450.00	-30	410	675	820
广东南储 A00 铝锭(国产)(佛山)	13,580.00	13,590.00	10	550	815	960
LME	均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	5月19日	5月20日				
LME 现货铝	1,492.00	1,512.50	20.5	-28.50		

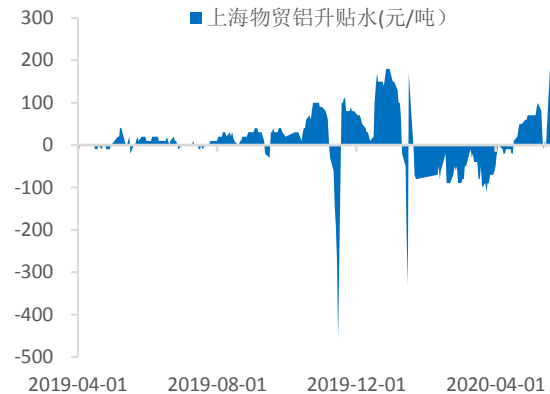
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: LME 铝库存与升贴水



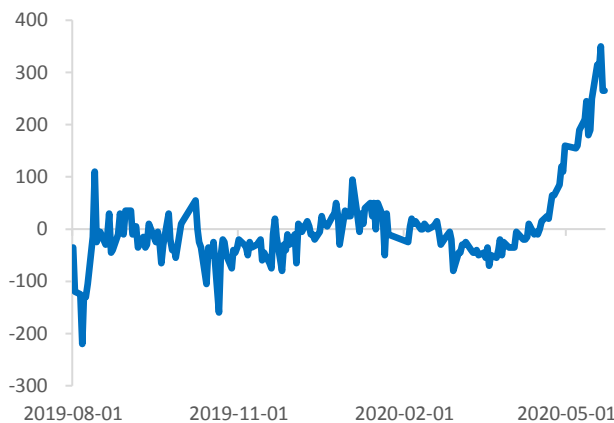
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内铝升贴水



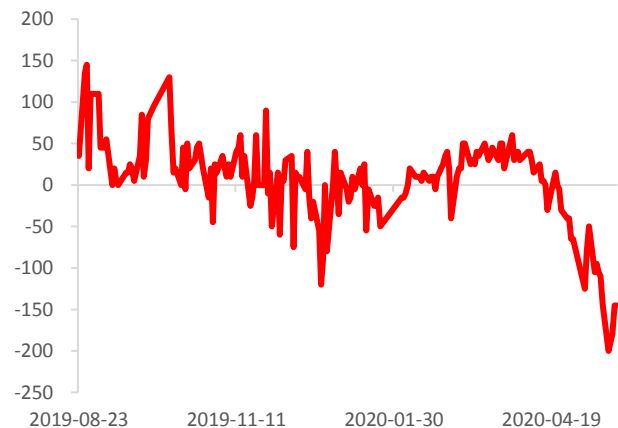
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: AL2007 合约-AL2006 合约 (元/吨)



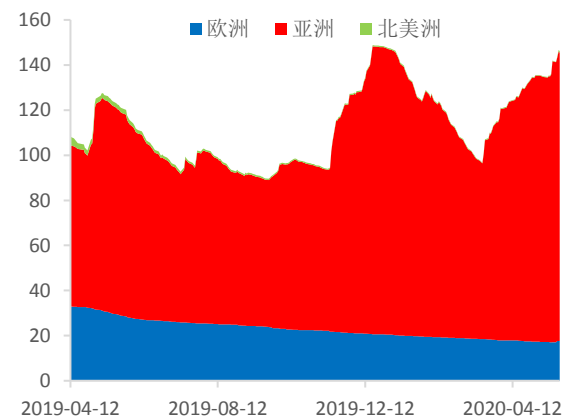
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: AL2008 合约-AL2007 合约 (元/吨)



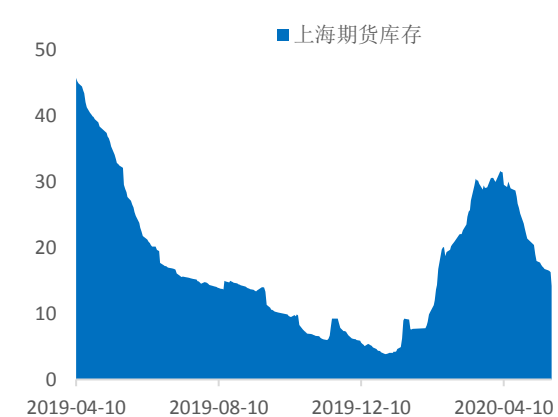
数据来源: Wind, 中信建投期货

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. 美联储副主席克拉里达：美联储将维持利率直至经济渡过新冠病毒的冲击

财联社 5 月 22 日讯，美联储副主席克拉里达表示，美联储将继续采取积极有力的行动，可能呼吁采取更多财政和货币支撑。美联储将维持利率直至经济渡过新冠病毒的冲击。

## 联系我们

### 中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼  
电话: 023-86769605

### 上海分公司

地址: 上海市自贸试验区浦电路 490 号, 世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元  
电话: 021-68765927

### 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 号  
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: 0791-82082701

### 河北分公司

地址: 廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层  
电话: 0316-2326908

### 漳州营业部

地址: 漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203  
电话: 0596-6161566

### 合肥营业部

地址: 安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903-1905 室  
电话: 0551-62876855

### 西安营业部

地址: 陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层 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

### 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  
电话: 0574-89071687

### 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 号中电信息大厦 9 层 912  
电话: 010-82129971

### 太原营业部

地址: 山西省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

### 北京国贸营业部

地址: 北京市朝阳区光华路 8 号和乔大厦 A 座向东 20 米  
电话: 010-85951101

### 济南分公司

地址: 济南市泺源大街 150 号中信广场 A 座 6 层 611、613  
电话: 0531-85180636

### 大连分公司

地址: 辽宁省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: 0411-84806305

### 河南分公司

地址: 郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 室  
电话: 0371-65612356

### 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: 020-28325302

### 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: 023-88502030

### 成都营业部

地址: 成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802, 1803  
电话: 028-62818708

### 深圳分公司

地址: 深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元  
电话: 0755-33378736

### 杭州分公司

地址: 杭州市江干区国际时代广场 3 号楼 702 室  
电话: 0571-28056982

### 上海徐汇营业部

地址: 上海市徐汇区斜土路 2899 号 1 幢 1601 室  
电话: 021-33973869

### 武汉营业部

地址: 武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 13 层 1301-06、07 号  
电话: 027-59909521

### 南京营业部

地址: 南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座  
电话: 025-86951881

### 广州黄埔大道营业部

地址: 广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 1406  
电话: 020-22922100

### 上海浦东营业部

地址: 上海浦东新区世纪大道 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](http://www.cfc108.com)