

铝早报：多空交织，铝价维持震荡

发布日期：2020 年 5 月 25 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：中美关系在一系列问题上发生分歧，这引发避险情绪蔓延。人民币兑美元即期周五收盘大跌逾 400 点，跌幅为 0.59%，创逾八个半月新低，中间价则跌 71 点。上周五外盘普遍飘绿。
- 随着铝价回升，铝厂生产利润持续修复，云南、四川等地新增电解铝产能已如期投产，供应端压力仍存。而电解铝现货周库存较上周下滑 7.8 万吨，降幅持续收窄。随着铝厂生产铝水比例逐渐提高，社会库存去库速度将持续放缓。同时，随着沪伦比持续走高，铝锭进口盈利窗口已经打开，这将对国内铝价形成压制。目前下游消费型材及铝箔板块消费较好，铝板带及再生铝和铝线缆有消费转弱的趋向，同时 7、8 月为铝消费传统淡季。预计 6 月之后消费转弱概率较大。
- 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：德国季调后 GDP 季率及德国 IFO 商业景气指数

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 21 日	5 月 22 日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
AL2006	13040	13055	15	40466	-17371	76437	-4476
AL2007	12775	12790	15	123283	-38777	157674	980
AL2008	12630	12645	15	48735	-13727	110120	3800
AL2007-AL2006	-265	-265	0	—	—	—	—
AL2008-A12007	-145	-145	0	—	—	—	—
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 21 日	5 月 22 日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
AH03M	1494.75	1481.25	-13.50	—	—	—	—

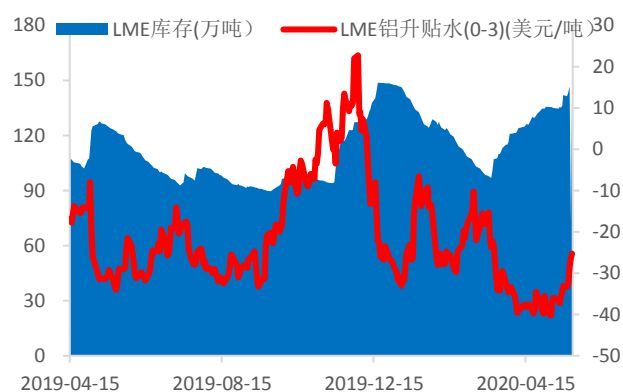
数据来源: Wind, 中信建投期货

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		
	5 月 21 日	5 月 22 日		现货-06	现货-07	现货-08
长江有色铝:A00	13,470.00	13,140.00	-330	85	350	495
上海物资铝:A00	13,450.00	13,120.00	-330	65	330	475
广东南储 A00 铝锭(国产)(佛山)	13,590.00	13,300.00	-290	245	510	655
LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	5 月 21 日	5 月 22 日				
LME 现货铝	1,521.00	1,506.50	-14.5	-25.25		

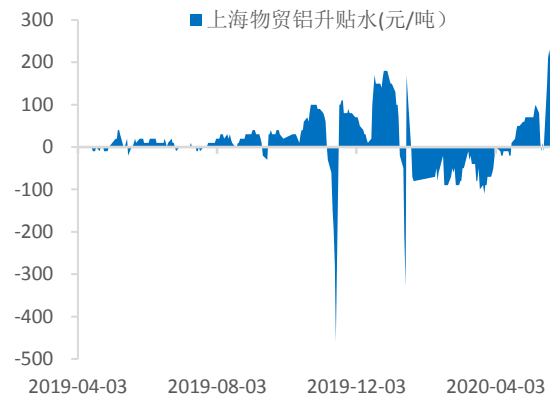
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: LME 铝库存与升贴水



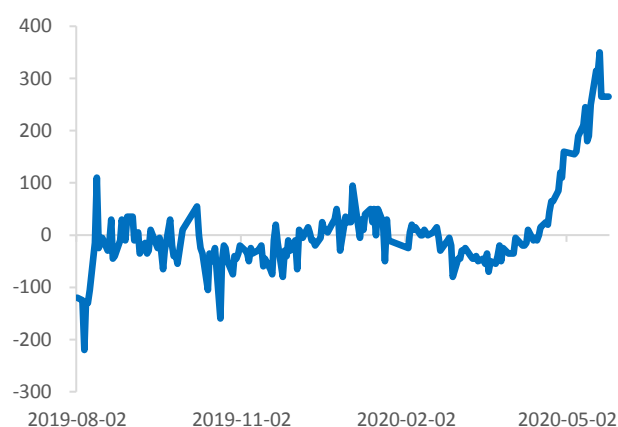
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内铝升贴水



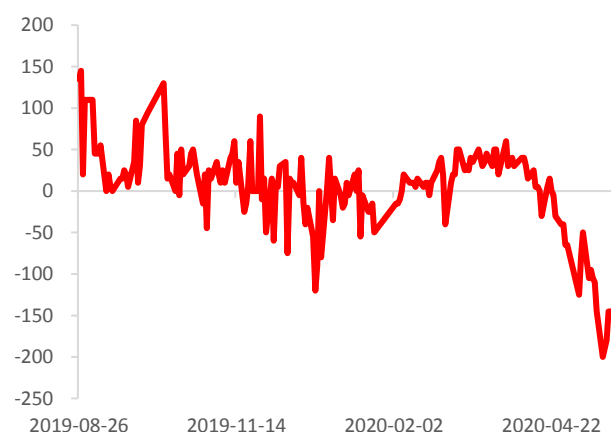
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: AL2007 合约-AL2006 合约（元/吨）



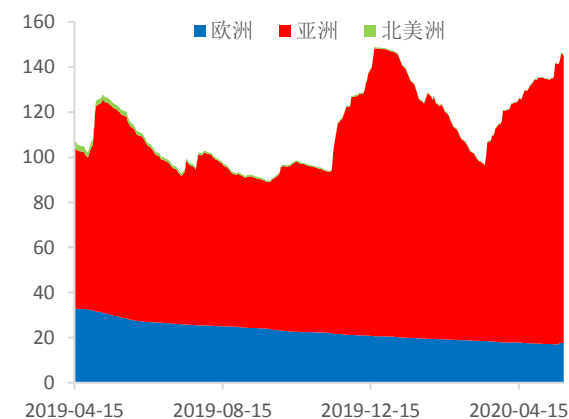
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: AL2008 合约-AL2007 合约（元/吨）



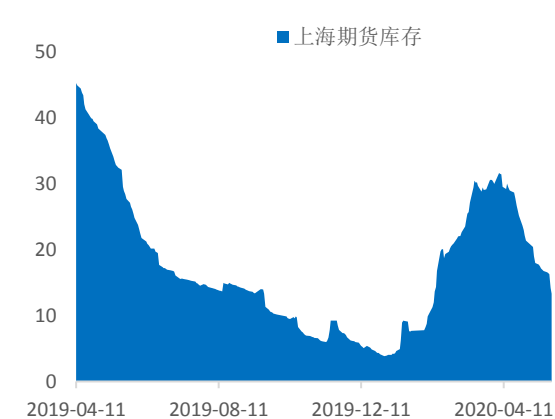
数据来源: Wind, 中信建投期货

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. 央行副行长陈雨露：推动货币直达市场主体 避免出现套利行为

全国两会期间，全国政协委员、经济委员会副主任、中国人民银行副行长陈雨露在23日下午的小组讨论会上表示，应对疫情的冲击可能会经历5个阶段，包括国内扩散带来的冲击、欧美扩散导致外需下降带来的冲击、南亚非洲扩散带来的债务风险、风险叠加对金融体系带来的冲击以及如何化危为机、以疫情为契机推动高质量发展。

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: 济南市冻源大街 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