

铝周度报告：2020年9月13日

宏观情绪扰动，铝价维持震荡

铝周度报告

摘要：

利多：

1、目前铝下游企业开工率整体稳中略有增长，表现较好的主要是铝板带箔、原生、再生合金企业。

2、电解铝社会库存增幅持续收窄，库存暂无较大压力。

3、LME库存持续4周下滑对伦铝价格形成支撑，伦铝价格回落至前期支撑位，下周或小幅反弹。

利空：

1、云南神火铝业有限公司及云南文山铝业有限公司投产完成，9月或将释放产量，供应端压力将持续凸显。

2、受政策影响，地产板块及电力板块消费不及预期，导致终端消费整体增长较缓，旺季特征暂不明显。

3、在消费前景尚不明朗，而行业利润高企的情况下，铝厂套保意愿增强，铝价压力或愈发凸显，反弹动能有限。

基本面：受政策影响，地产板块提供的消费增量较为有限，导致目前旺季效应暂不凸显，但汽车板块的发力暂时缓解了供应端的压力，基本面整体呈现供需弱平衡状态。而鉴于消费局势的不明朗，铝行业利润又处于高位，上游冶炼企业可以考虑在10、11、12合约上逐步建立套保头寸。从价格走势来看，短期仍以震荡为主，若宏观情绪有所改善，不排除走高可能。

操作策略：

上周沪铝10合约持续走弱，目前位于20均线下方，60日均线上方。技术面看14200元/吨支撑位再一次确定，周内预计波动区间14200-14700元/吨，建议逢低做多，上游冶炼企业可逢高建仓套保头寸。

热点追踪：

中美贸易谈判

作者姓名：江露

邮箱：jianglu@csc.com.cn

电话：023-81157289

期货投资咨询资格号：Z0012916

发布日期：2020年9月13日

目 录

一、行情综述.....	3
二、价格影响因素分析.....	3
1、宏观面：市场不确定性加强，美股高位波动加剧.....	3
2、基本面：消费保持平稳，库存持续增加.....	4
3、技术面：铝价维持震荡，波动区间 14200-14700 元/吨.....	4
三、结论与操作建议.....	6

图表目录

图 1: LME 铝库存 (吨)	5
图 2: 上期所铝库存 (吨)	5
图 3: LME 铝升贴水 (0-3) (美元/吨)	5
图 4: 国内铝升贴水 (元/吨)	5
图 5: LME3 个月铝价格.....	5
图 6: 国内铝主力合约价格与持仓	5
图 7: 沪铝 2010 合约价格走势	6

一、行情综述

上周沪铝冲高回落，目前处于 20 日均线下方，60 日均线上方。周初在现货库存增幅收窄的情况下，铝价小幅反弹。而后在宏观情绪利空的情况下，铝价再次下行。截至上周末沪铝 10 合约收 14235 元/吨，周跌幅 0.35%。

二、价格影响因素分析

1、宏观面：市场不确定性加强，美股高位波动加剧

1.1 国外：市场不确定性加强，美股高位波动加剧

胡塞武装针对沙特进行了多次袭击，中印边境冲突尚未缓和，地缘政治风险仍存。本周全球股市波动加剧，市场对于经济复苏的信心下滑，市场风险偏好有所下降。

美国方面，就业及通胀数据向好，但参议院未能通过新一轮刺激法案，美联储近期货币宽松力度不足，让市场产生疑虑。

欧洲方面，英国脱欧协议谈判受阻，欧央行如预期按兵不动，欧元区第二季度 GDP 终值同比萎缩 14.7%。

总的来说，虽然经济趋于平稳，但在美股高估值的背景下，市场逐渐变得更加敏感。近期海外政策支持力度有所减弱，叠加地缘政治风险上升，市场不确定性有所增强。

1.2 国内：信贷快速增长，出口依旧强劲

中国 8 月 M2 同比增 10.4%，预期 10.8%，前值 10.7%；8 月末，M2 余额 213.68 万亿元，增速比上月末低 0.3%。人民币贷款增加 1.28 万亿元（预期 12194.5 亿元，前值 9927 亿元），同比增 694 亿元。本外币贷款余额 173.66 万亿元，同比增长 12.8%。月末人民币贷款余额 167.47 万亿元，同比增长 13%，增速与上月末持平，比上年同期高 0.6 个百分点。中国 8 月社会融资规模增量为 35800 亿元，预期 26630.2 亿元，前值 16900 亿元；比上年同期多 1.39 万亿元。8 月末社会融资规模存量为 276.74 万亿元，同比增长 13.3%。

1-8 月，全国实际使用外资 6197.8 亿元人民币，同比增长 2.6%（折合 890 亿美元，同比下降 0.3%；不含银行、证券、保险领域，下同）；8 月，全国实际使用外资 841.3 亿元人民币，同比增长 18.7%（折合 120.3 亿美元，同比增长 15%）。中国 8 月出口（以人民币计）同比增 11.6%，预期增 12.4%，前值增 10.4%；进口同比降 0.5%，预期增 6.1%，前值增 1.6%。

市场监管总局落实支持出口产品转内销：2020 年年底，允许企业以自我声明符合强制性国家标准的方式进行销售，并开通国内生产销售审批快速通道；全面实施出口企业内外销产品“同线同标同质”，扩大“三同”适用范围至一般消费品、工业品领域。

商务部：正加快推进修订鼓励外商投资产业目录相关工作，将大幅增加鼓励条目，支持更多外资企业享受相关税收政策。

整体经济发展进入相对平稳状态，新增贷款和社会融资均趋好，吸引外资保持良好势头。出口增速连续刷

新 5 月来年内新高，“出口转内销”政策将加快中国外贸走出疫情后的黑暗时期。

2、基本面：消费保持平稳，库存持续增加

受政策影响，地产板块提供的消费增量较为有限，导致目前旺季效应暂不凸显，但汽车板块的发力暂时缓解了供应端的压力，基本面整体呈现供需松平衡状态。而鉴于消费局势的不明朗，铝行业利润又处于高位，上游冶炼企业可以考虑在 10、11、12 合约上逐步建立套保头寸。从价格走势来看，短期仍以震荡为主，若宏观情绪有所改善，不排除走高可能。

2.1 库存持续小累 国内电解铝社会库存周度增 0.3 万吨至 76.4 万吨

9 月 10 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 12.0 万吨，无锡地区 24.9 吨，杭州地区 8.7 万吨，巩义地区 8.7 万吨，南海地区 17.3 万吨，天津 5.1 万吨，临沂 0.5 万吨，重庆 0.3 万吨，消费地铝锭库存合计 76.1 万吨，周度累库 0.3 万吨至 76.4 万吨。

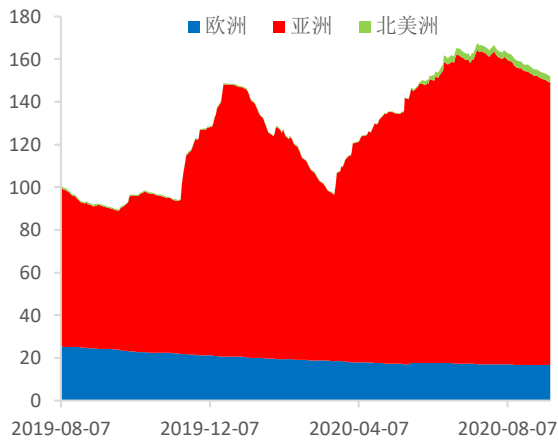
2.2 持仓量有所下滑

截至 9 月 11 日，上期所铝总持仓 317463 手，较上周 316834 增加 629 手，铝总持仓有所持稳。

3、技术面：铝价维持震荡，波动区间 14200-14700 元/吨

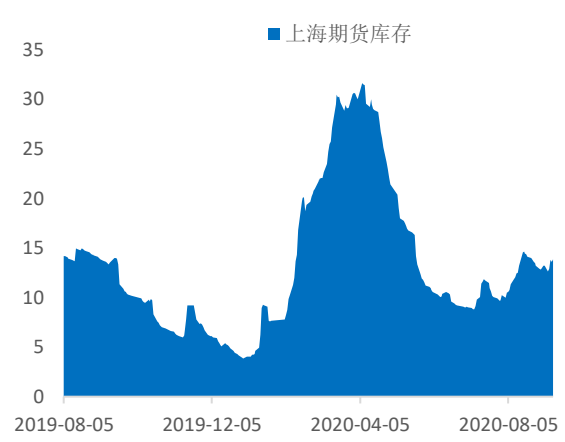
上周沪铝 10 合约持续走弱，目前位于 20 均线下方，60 日均线上方。技术面看 14200 元/吨支撑位再一次确定，周内预计波动区间 14200-14700 元/吨，建议逢低做多，上游冶炼企业可逢高建仓套保头寸。

图 1: LME 铝库存 (吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 上期所铝库存 (吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: LME 铝升贴水 (0-3) (美元/吨)



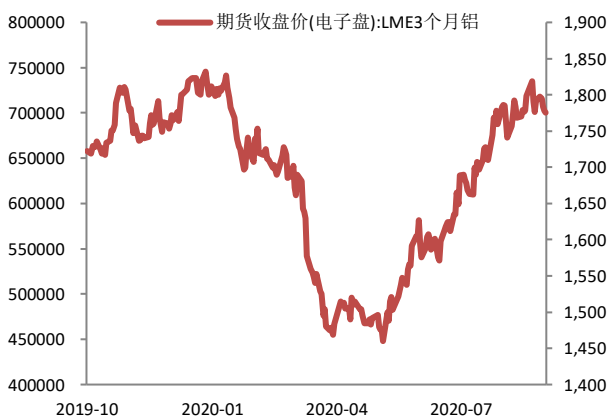
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: 国内铝升贴水 (元/吨)



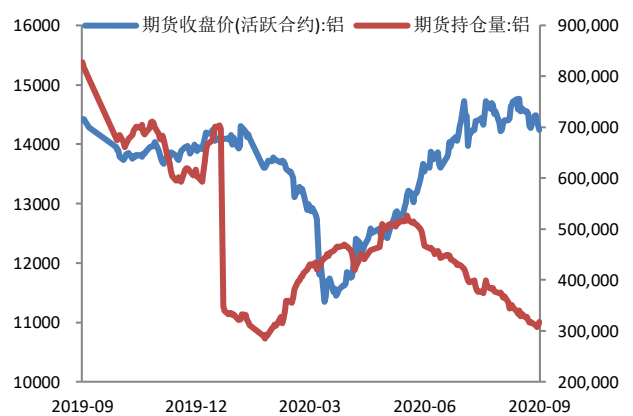
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 5: LME3 个月铝价格



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 国内铝主力合约价格与持仓



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 7：沪铝 2010 合约价格走势



数据来源：博易云软件，中信建投期货

三、结论与操作建议

宏观风险仍存，基本面暂无变化。供应端压力仍存，消费整体平稳，基本面供需弱平衡，预计短期铝价难有太大上涨动能，短期维持震荡。

上周沪铝 10 合约持续走弱，目前位于 20 均线下方，60 日均线上方。技术面看 14200 元/吨支撑位再一次确定，周内预计波动区间 14200-14700 元/吨，建议逢低做多，上游冶炼企业可逢高建仓套保头寸。

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

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 室

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

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