

铝早报:宏观风险提升,铝价震荡偏弱

发布日期: 2020年10月29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: 欧美地区疫情的二次爆发引燃了市场的避险情绪, 尤其部分国家宣布会重启封城措施, 导致市场对未来的经济预期偏悲观。而美国财政刺激计划迟迟未能落地, 市场选择购入美元避险。美指大幅反弹, 大宗商品承压。
- 昨日沪铝 12 合约价格小幅下跌 0.9%, 主要受宏观情绪影响。基本面看供应端新投产能持续释放, 同时部分进口货源在市场流通, 供应端压力开始凸显。消费端, 地产及基建板块表现一般, 固定资产投资增速表现出高位回落。汽车及医疗器械板块表现较好, 短期消费较为稳定。重点关注今日电解铝社会库存, 若库存再次累增, 则可能在 11 月份重回累库状态, 市场预期将有所变化。
- 铝价震荡概率较大, 12 合约预计波动区间 14200-14800 元/吨, 建议前空暂持。
- 今日关注: 欧元区 10 月欧洲央行主要再融资利率

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27日	10月28日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
AL2011	14715	14585	-130	85216	12121	84940	-15680
AL2012	14550	14400	-150	100314	29459	91574	-6582
AL2101	14345	14215	-130	31041	10869	45675	3940
AL2012- AL2011	-165	-185	-20	—	—	—	—
AL2101- A12012	-205	-185	20	—	—	—	—
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26日	10月27日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
AH03M	1827.50	1822.00	-5.50	—	—	—	—

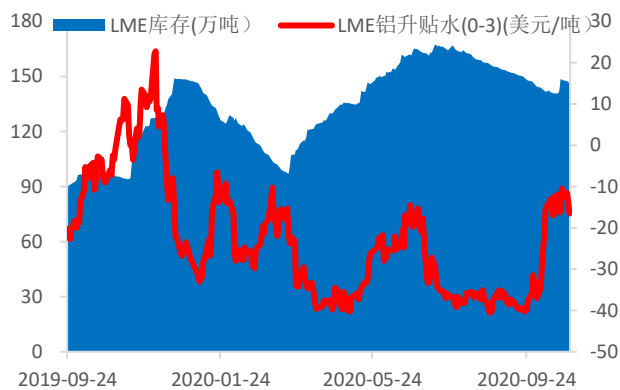
数据来源: Wind, 中信建投期货

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		
	10月27日	10月28日		现货-11	现货-12	现货-01
长江有色 铝:A00	14,890.00	14,740.00	-150	155	340	525
上海物贸 铝:A00	14,880.00	14,740.00	-140	155	340	525
广东南储 A00 铝锭(国 产)(佛山)	14,860.00	14,730.00	-130	145	330	515
LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	10月26日	10月27日				
LME 现货铝	1,813.56	1,805.50	-8.1	-16.50		

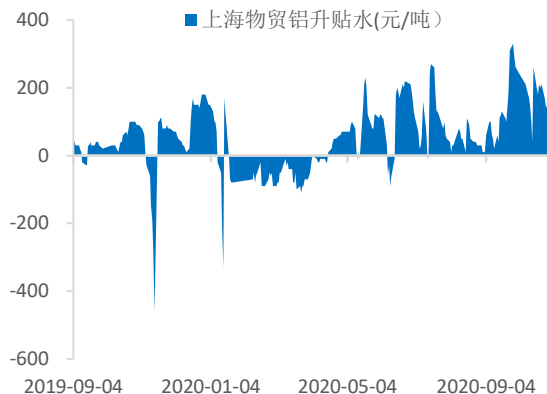
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: LME 铝库存与升贴水



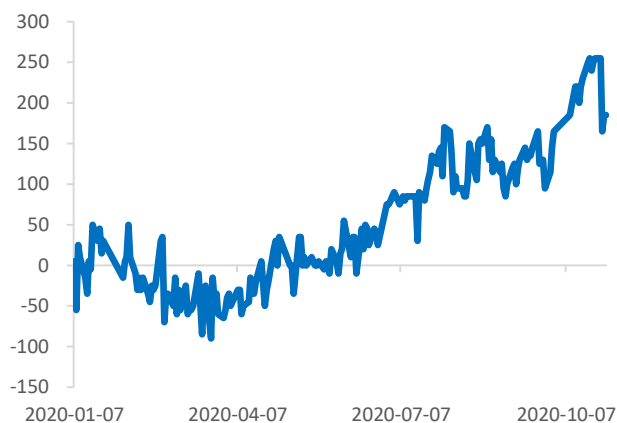
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内铝升贴水



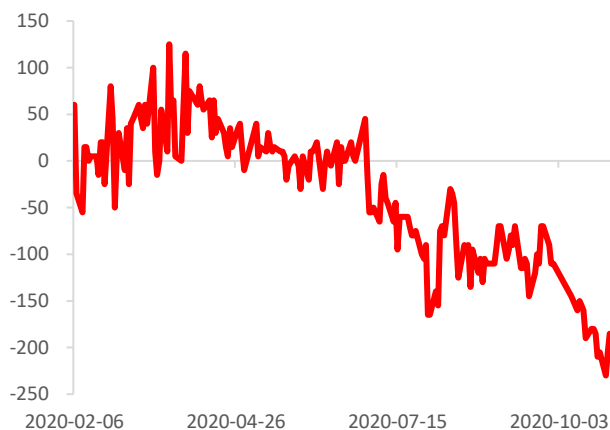
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: AL2011 合约- AL2010 合约 (元/吨)



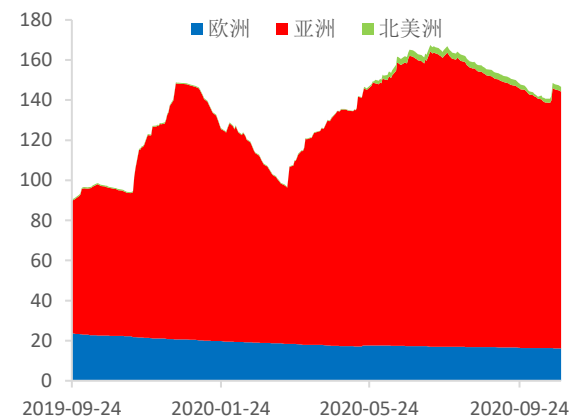
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: AL2012 合约- AL2011 合约 (元/吨)



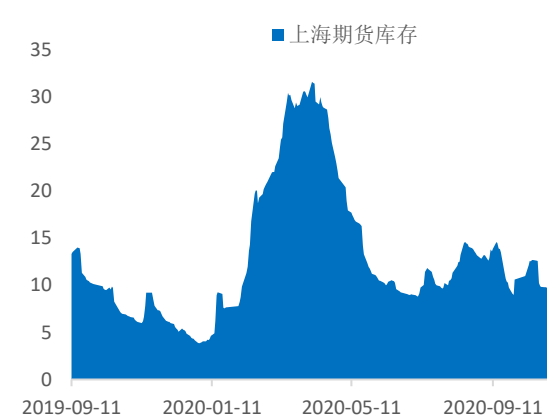
数据来源: Wind, 中信建投期货

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. 人民币汇率改革新窗口渐开

今年以来，我国外汇市场供求保持基本平衡，跨境资本流动保持稳定，人民币汇率连续数月保持强势，加之汇率预期总体稳定，没有形成非常明显的单边预期，上述因素共同作用下，为人民币汇率形成机制的新一轮市场化改革打开了时间窗口。不过，尽管完善人民币汇率形成机制的新的改革窗口打开，但改革的节奏仍需合理把握。既不要固步自封，也不必迫切寻求实现完全清洁的浮动汇率。

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

请参阅最后一页的免责声明

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

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