铝早报：宏观提振，铝价维持震荡

发布日期：2021 年 01 月 21 日　　**分析师：**王贤伟　　**电话：**023-81157343　　**期货投资咨询从业证书号：**Z0015983

观点与操作建议

- 宏观面：随着拜登宣誓就任美国总统、财政部长提名人耶伦呼吁议会采取“重大行动”支持经济，市场对美国财政刺激政策落地预期有所增强，外盘有色金属普涨。
- 受宏观情绪影响，国内铝价小幅反弹，但反弹程度弱于伦铝。基本面看电解铝产量同比持续累增，供应压力持续。消费端受疫情及春节假期临近影响，消费转弱迹象明显，预计电解铝社会库存将持续累增，短期铝价承压概率较大。操作上建议逢高沽空。从价差结构来看，目前近期合约尚未完全转变为 contango 结构，可考虑在 02、04 合约进行反套。
- 预计 03 合约波动区间 14500-15000 元/吨，操作上建议反弹沽空为主。
- 今日关注：美国当周初请失业金人数

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）	
	1 月 19 日	1 月 20 日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
AL2102	14760	14810	50	41241	-8799	71685	-2688
AL2103	14745	14805	60	159445	-958	152232	4480
AL2104	14760	14830	70	34493	620	71878	1345
AL2103-AL2102	-15	-5	10	——	——	——	——
AL2104-A12103	15	25	10	——	——	——	——
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）	
	1 月 19 日	1 月 20 日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
AH03M	1964.00	1980.50	16.50	——	——	——	——

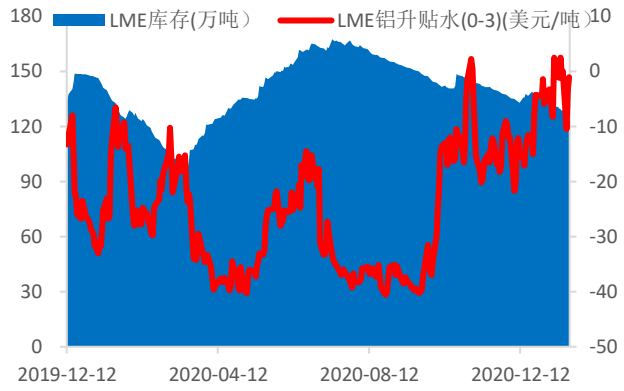
数据来源：Wind，中信建投期货

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		
	1 月 19 日	1 月 20 日		现货-02	现货-03	现货-04
长江有色铝:A00	14,820.00	14,770.00	-50	-40	-35	-60
上海物贸铝:A00	14,820.00	14,760.00	-60	-50	-45	-70
广东南储 A00 铝锭(国产)(佛山)	14,850.00	14,750.00	-100	-60	-55	-80
LME	平均价（美元/吨）		涨跌	三个月升贴水		
	1 月 19 日	1 月 20 日				
LME 现货铝	1,960.80	1,979.45	18.7	-1.05		

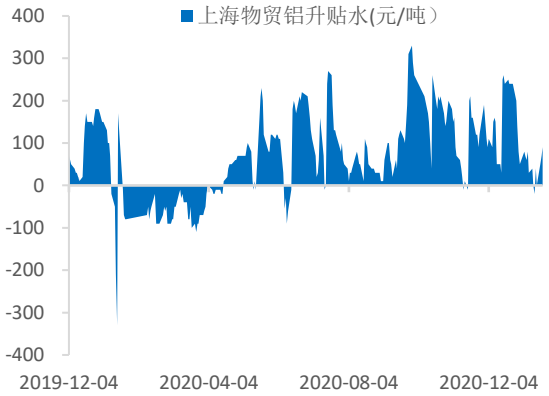
数据来源：Wind，中信建投期货

图 1：LME 铝库存与升贴水



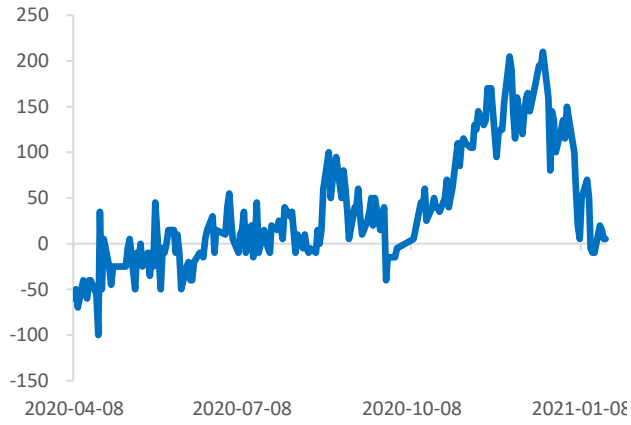
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：国内铝升贴水



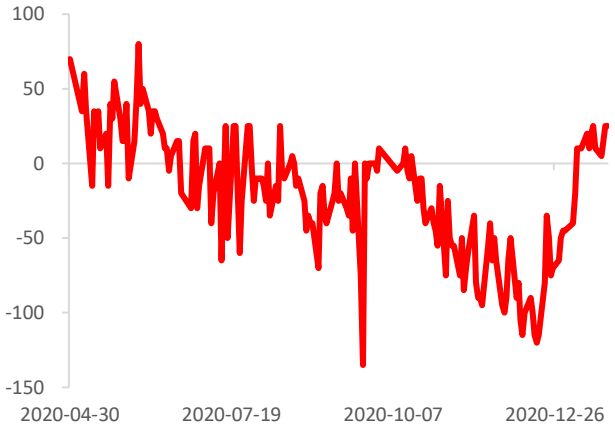
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：AL2102 合约-AL2103 合约（元/吨）



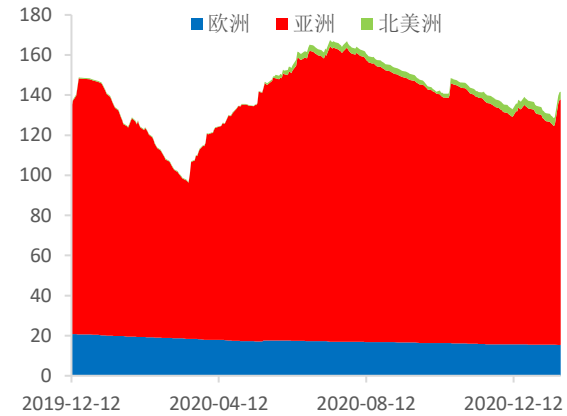
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：AL2104 合约-AL2103 合约（元/吨）



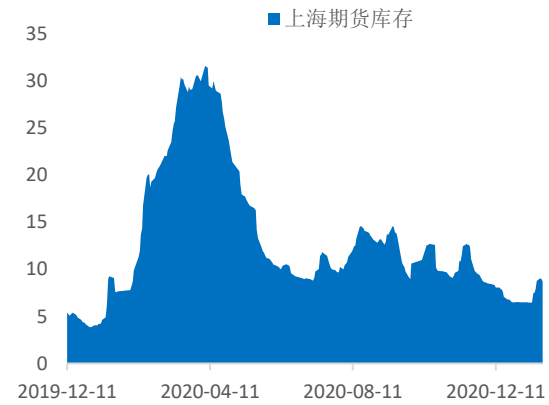
数据来源：Wind，中信建投期货

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. 风电光伏新增装机规模超预期 行业持续高景气

国家能源局20日公布，2020年风电新增装机7167万千瓦、太阳能发电新增装机4820万千瓦，超出市场预期。主营光伏胶膜的福斯特公告，预计2020年净利润约15.41亿元，同比增长约61%。本周单晶复投料、单晶致密料、单晶菜花料、多晶用料价格环比分别上涨3.53%、3.41%、3.78%、0.18%，连续五周上涨。通威股份主营晶硅、光伏电池及组件业务；隆基股份主营单晶硅片和太阳能组件产品。

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