

铝周度报告：2021 年 01 月 24 日

消费持续转弱，铝价反弹空间有限

摘要：

利多：

1、目前美国总统拜登团队着力推进总规模高达 1.9 万亿美元的财政刺激计划，部分金融机构预测实际落地规模或有所减少，但通胀预期已开始在市场反应。

2、近期新疆及部分西南地区汽运紧张，影响无锡、南海等消费地到货水平，本周社会库存表现去库 1.5 万吨。

利空：

1、供应端新产能投放暂无大变化，仅有云南神火以及云南其亚继续释放，电解铝开工率整体维持高位，在消费转弱的情况下，供应压力开始凸显。

2、本周铝下游加工企业开工下滑较多，分板块看建筑型材、线缆企业受假期影响更大，再生铝合金则受物流影响，废铝供应存在问题，部分企业控制接单量。铝板带箔订单较为稳定。

小结：新的财政刺激计划使得市场通胀预期有所增强，同时社会库存的良好表现使得铝价重心有所提升。但基本面看供应端压力仍存，消费持续转弱态势不变，现货库存大概率将持续累增。在当前利润仍然偏高的情况下，冶炼企业可考虑在 03 合约上逢高布局空单。

操作策略：

宏观略微偏多，供应压力仍存，消费边际转弱，短期铝价震荡偏弱概率较大。预计 03 合约下周波动区间 14500-15100 元/吨。03 合约逢高可适当布局空单。

热点追踪：

海外疫情形势

铝周度报告

作者姓名：王贤伟

邮箱：wangxianwei@csc.com.cn

电话：023-81157343

期货投资咨询资格号：Z0015983

发布日期：2020 年 01 月 24 日

目 录

一、行情综述.....	3
二、价格影响因素分析.....	3
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 2103 合约价格走势	6

一、行情综述

上周沪铝震荡偏强，重心略有上移。周初受电解铝库存下降影响，价格小幅反弹。而后市场交投表现平淡，价格再次小幅走弱。临近周末在宏观情绪的带动下，叠加基本面表现尚可，价格再次小幅反弹，截至周五报收14905元/吨，周涨幅0.3%。

二、价格影响因素分析

1、国际宏观：通胀预期仍存，宏观情绪偏乐观

美国总统平稳换届，拜登着手推翻特朗普任期的一系列政策，但经济刺激方面尚未有进一步进展。

美参议院投票支持耶伦任美国财长，耶伦在听证会上表态采取大规模行动，且不会寻求弱势美元。

欧央行议息会议重申宽松立场，欧元区经济数据小幅回暖。

总的来说，美国国内局势趋稳，市场不确定性正在减弱，且市场对于拜登的刺激政策仍有较高预期，海外市场偏向于乐观。

2、国内宏观：经济增速超预期，市场持续回暖

国家统计局表示，中国2020年GDP总额1015986亿元，同比增2.3%，预期增2.2%。2020年国民经济运行稳定恢复，就业民生保障有力，经济社会发展主要目标任务完成情况好于预期。中国2020年城镇新增就业1186万人，明显高于900万人以上的预期目标，完成全年目标的131.8%。2020年年均城镇调查失业率为5.6%，低于6%左右的预期目标。中国2020年四季度GDP同比增6.5%，预期增6.2%，三季度增4.9%。分产业看，第一产业增加值比上年增长3%，第二产业增加值增长2.6%，第三产业增加值增长2.1%。

根据商务部、外汇局统计，2020年，我国对外投资合作保持平稳健康发展。对外投资总体实现增长，全年我国对外直接投资1329.4亿美元（折合9169.7亿元人民币），同比增长3.3%。

发改委：“2021年宏观政策全面退坡，甚至退出”的说法不实，今年宏观政策不会出现“急转弯”。

本周央行公开市场进行了6140亿元逆回购操作，本周有160亿元逆回购到期，因此本周净投放5980亿元。

截止到2020年末，全国民营企业贷款余额是50万亿元，同比增长了14%，普惠型小微企业的贷款余额是15.3万亿元，增速高于各项贷款增速18.1个百分点；下一步，银保监会将进一步完善制度举措，重点是推进政策的落实，支持民营企业的健康发展。

证监会正式批准设立广州期货交易所。

总的来说，国内经济环境健康运行，宏观经济呈稳健恢复态势。

3、库存情况：国内电解铝社会库存较上周减少1.5万吨

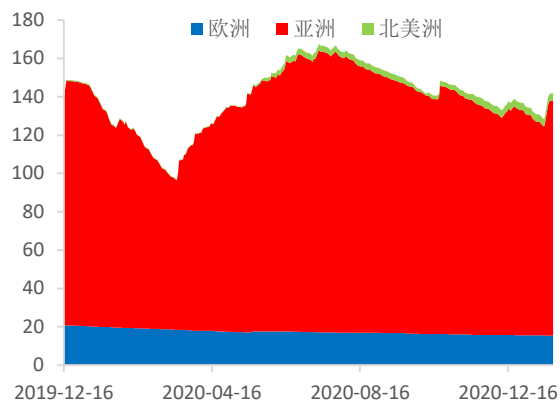
01月21日，国内电解铝社会库存：上海地区 8.2 万吨，无锡地区 24.9 吨，南海地区 15.8 万吨，杭州地区 5.9 万吨，巩义地区 6.4 万吨，天津 4.9 万吨，重庆 0.2 万吨，临沂 0.6 万吨，消费地铝锭库存合计 66.9 万吨，周度去库 1.5 万吨。

4、持仓情况：持仓量变化不大

截至 01 月 22 日，上期所铝总持仓 380433 手，较上周 383040 减少 2607 手，本周铝价波动一般，铝总持仓变动幅度不大。

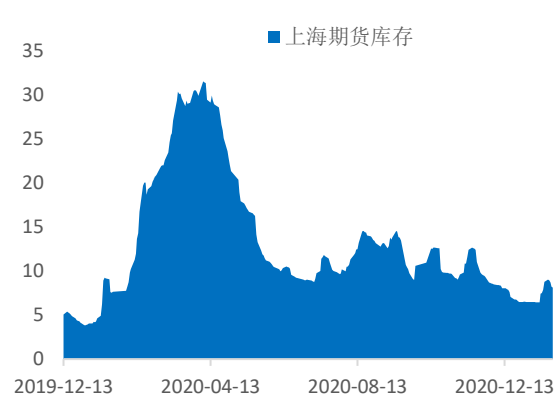
5、相关图表

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）



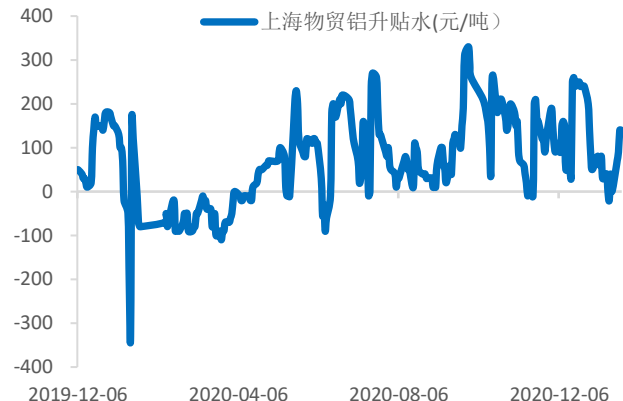
数据来源：Wind，中信建投期货

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）



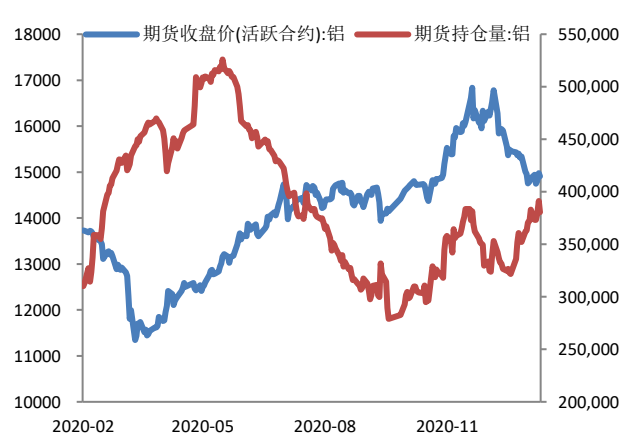
数据来源：Wind，中信建投期货

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 2103 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

宏观情绪略微偏多，基本面边际转弱。供应端压力仍存，消费持续转弱，短期铝价震荡偏弱概率较大。

宏观略微偏多，供应压力仍存，消费边际转弱，短期铝价震荡偏弱概率较大。预计 03 合约下周波动区间 14500-15100 元/吨。03 合约逢高可适当布局空单。

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