

铝早报：消费再次受限，铝价偏弱运行

发布日期：2021 年 01 月 26 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：全球新冠肺炎累计确诊病例超过 1 亿，投资者担心新冠病毒对经济的打压持续得比预期久，民主党人让国会通过近 2 万亿美元刺激有困难，周一美股冲高回落。
- 昨日电解铝社会库存再次录得累增，市场对小幅转弱预期有所增强。基本面看电解铝产量同比持续累增，供应压力持续。河北多地区再次启动重污染天气橙色预警，多家铝板带企业生产受限。此次限产除去河南省除巩义 5 家、洛阳 2 家铝板带箔企业限产 50%（以铸轧线和熔炼炉计数）外，其余的铝板带箔企业全部被迫停产，预计影响运行产能共 292 万吨。消费进一步转弱，短期铝价将承压运行。
- 预计 03 合约波动区间 14500-15000 元/吨，操作上建议逢高沽空为主。
- 今日关注：美国 1 月谘商会消费者信心指数

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)	
	1 月 22 日	1 月 25 日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
AL2102	14900	14965	65	46782	-5407	52821	-8803
AL2103	14905	14945	40	211119	9339	159837	4726
AL2104	14915	14965	50	52279	1141	80122	2174
AL2103- AL2102	5	-20	-25	——	——	——	——
AL2104- A12103	10	20	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 21 日	1 月 22 日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
AH03M	1997.50	1994.50	-3.00	——	——	——	——

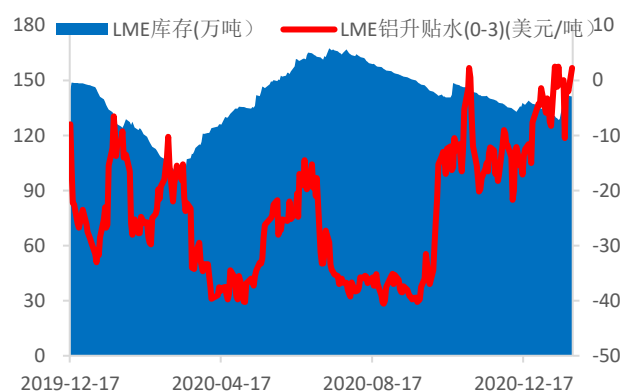
数据来源: Wind, 中信建投期货

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 22 日	1 月 25 日		现货-02	现货-03	现货-04
长江有色 铝:A00	15,010.00	15,040.00	30	75	95	75
上海物贸 铝:A00	15,010.00	15,030.00	20	65	85	65
广东南储 A00 铝锭(国 产)(佛山)	14,970.00	14,970.00	0	5	25	5
LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	1 月 21 日	1 月 22 日				
LME 现货铝	1,995.50	1,996.75	1.3	2.25		

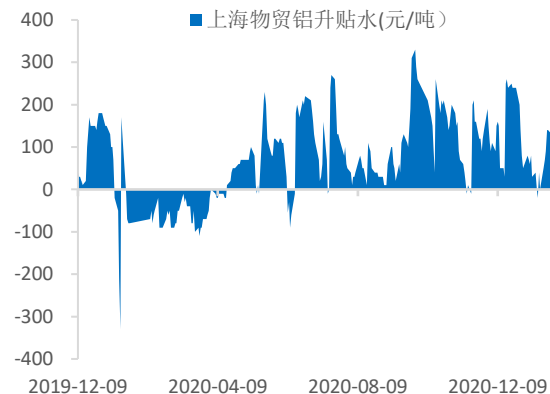
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: LME 铝库存与升贴水



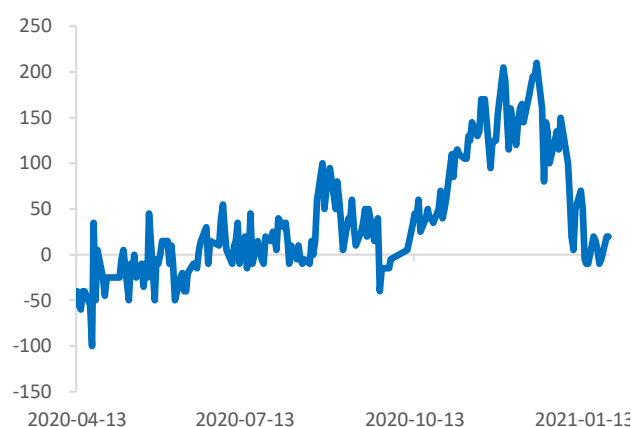
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内铝升贴水



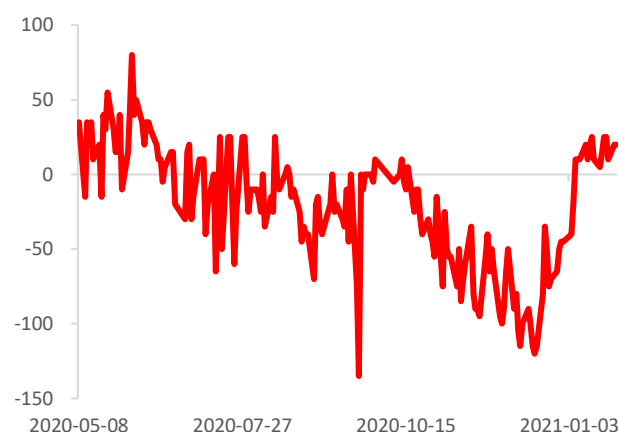
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: AL2102 合约-AL2103 合约（元/吨）



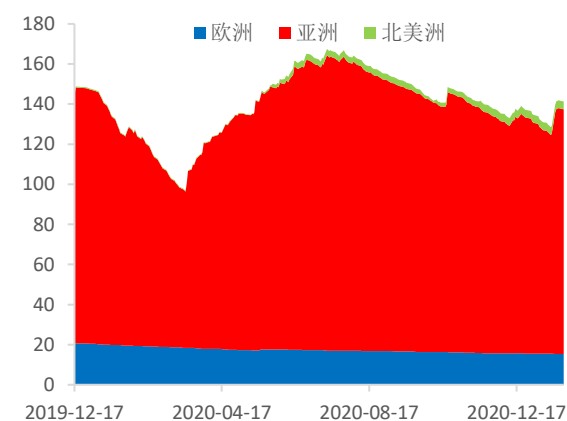
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: AL2104 合约-AL2103 合约（元/吨）



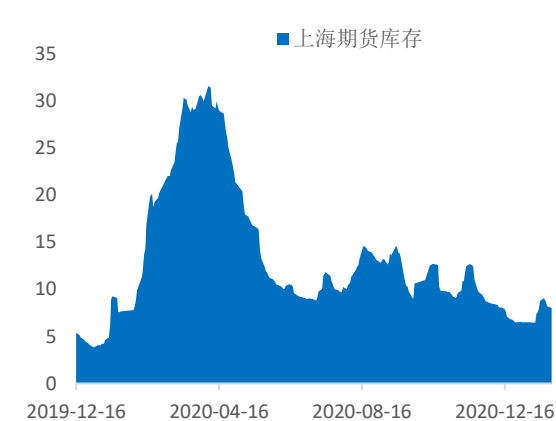
数据来源: Wind, 中信建投期货

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. 衡水市已启动重污染天气Ⅱ级应急响应

针对1月25-27日中-重度污染过程，我市已于1月24日18时发布橙色预警启动Ⅱ级应急响应，请各企事业单位严格按照通知要求落实应急减排措施；同时预测30日以后大气扩散条件转差，可能会达启动预警条件，建议相关企事业单位及时根据最新空气质量预报，提前安排计划、做好相应准备。

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