

铝月度报告：2021 年 01 月 31 日

交割日期调整，关注价差变化

摘要：

利多：

1、外媒报道称，当地时间 29 日，美国拜登政府将重新评估前总统特朗普时期的国家安全措施，其中包括中美第一阶段经贸协议，若加征关税暂停实施，将形成短期利好。

2、受春节假期影响，02 合约交割日有所提前。前期受西北、新疆等地汽运紧张影响，华东、华南地区到货较少，若现货货源持续偏紧，将导致 BACK 结构加强。

利空：

1、欧美地区疫情防控形势依然不容乐观，部分地区发现南非变种病毒。同时目前疫苗接种的规模不及预期，疫情对海外的消费影响依然明显。

2、本周电解铝社会库存录得增加，受春节假期及货运影响，下游加工企业开工率进一步下滑，短期消费持续偏弱，供应压力将进一步凸显。

小结：美国新一轮刺激方案落地预期基本已被市场消化，短期价格运行逻辑重回基本面。受春节假期影响，02 合约交割日有所提前。现货货源偏紧推动当月合约价格走高，BACK 结构维持。但消费转弱已成事实，近月合约难有较大上行空间，操作上建议 03 合约逢高沽空，或尝试 02、03 合约正套操作。

操作策略：

沪铝 03 合约上周末走势偏强，目前已重回万五支撑位上方，预计下周波动区间 14900-15400 元/吨，操作上建议 03 合约逢高沽空，或尝试 02、03 合约正套操作。

热点追踪：

海外疫情发展

铝月度报告

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：2021 年 01 月 31 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

上个月沪铝价格处于下行通道，重心不断下移。月初宏观避险情绪有所缓解，价格重回基本面，在库存累库不明显的情况，价格在 15500 附近盘整。月中电解铝库存小幅累库，下游加工企业开工率持续下滑，市场对消费转弱预期有所增强，价格再次下行。截至 01 月 31 日，02 合约月跌幅达 2.94%。

二、价格影响因素分析

1、国际宏观：欧美货币政策维持宽松，市场情绪偏向乐观

全球疫情严峻程度一度上升，英国南非发现病毒变异，多国加强疫情管控。

美国总统平稳过渡，拜登宣布一系列政策，其中 1.9 万亿美元财政刺激最受关注。民主党获两院控制权，为拜登上台后的政策执行铺平道路。

美联储月初频繁提及缩减购债，市场担忧有所上升。但 1 月议息会议维持鸽派基调，鲍威尔称现在谈论缩减购债还为时过早。

欧央行议息会议按兵不动，拉加德表示经济面临下行风险，在政策方面不排除任何选项，欧央行管委会暗示降息可能。

总的来说，目前欧美货币政策继续维持宽松立场，并且欧央行有意提高降息预期，叠加拜登的财政刺激预期仍存，市场仍然偏向于乐观。

2、国内宏观：消费逐渐爬出疫情泥潭，宏观经济维持增长势头

商务部：2020 年我国对外直接投资 1329 亿美元，位居全球前列；我国对外直接投资存量超 2.3 万亿美元。全年社会消费品零售总额 39.2 万亿元，下降 3.9%，降幅较上半年收窄 7.5 个百分点。最终消费占 GDP 比重达到 54.3%。

中汽协：2020 年，汽车制造业完成营业收入 81557.7 亿元，同比增长 3.4%，占规模以上工业企业营业收入总额的 7.7%。利润方面，汽车制造业累计实现利润 5093.6 亿元，同比增长 4.0%，占规模以上工业企业实现利润总额的 7.9%。销量来看，2020 年国内汽车市场全年累计销量 2531.1 万辆，同比增速收窄至 2% 以内，市场恢复好于预期。

统计局：2020 年 12 月 CPI 升至 100.2，同比增长 0.2%。

交通运输部：2020 年，预计全年完成交通固定资产投资 3.48 万亿元。其中公路水路预计完成投资 2.59 万亿元，完成全年投资目标的 143.8%。

海关总署：“十三五”时期，我国进出口总值达 146.37 万亿元，增长 17.2%。进出口国际市场份额提高到 12.8%，进口提升至 11.5%、出口提升至 14.2%。

央行：2020 年我国工业中长期贷款增速持续提升，房地产贷款增速持续回落。

总的来看，消费仍然是经济稳定运行的“压舱石”，进出口外贸表现抢眼，国内经济逐步摆脱疫情影响，总体向好。

3、库存情况：国内电解铝社会库存较上周增加 5.1 万吨

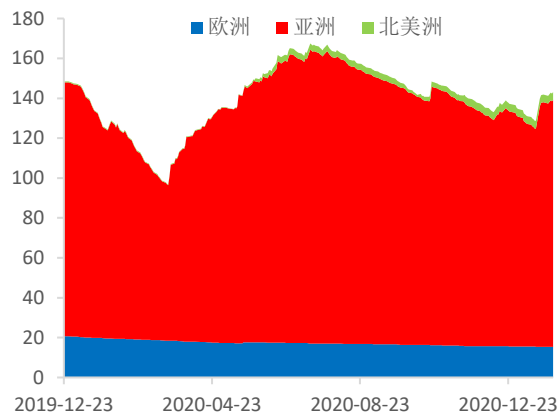
01 月 07 日，国内电解铝社会库存：上海地区 9.0 万吨，无锡地区 24.9 吨，杭州地区 6.8 万吨，巩义地区 5.1 万吨，南海地区 15.3 万吨，天津 4.7 万吨，临沂 0.4 万吨，重庆 0.2 万吨，消费地铝锭库存合计 66.4 万吨，周度累库 5.1 万吨。

4、持仓情况：持仓量大幅回落

截至 01 月 07 日，上期所铝总持仓 352069 手，较上周 321701 增加 30308 手，本周铝价波动加剧，铝总持仓大幅增加。

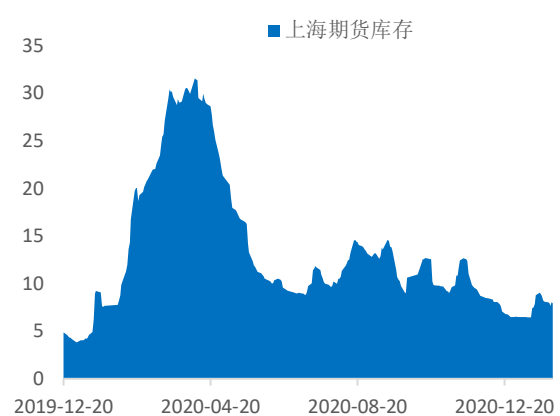
5、相关图表

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）



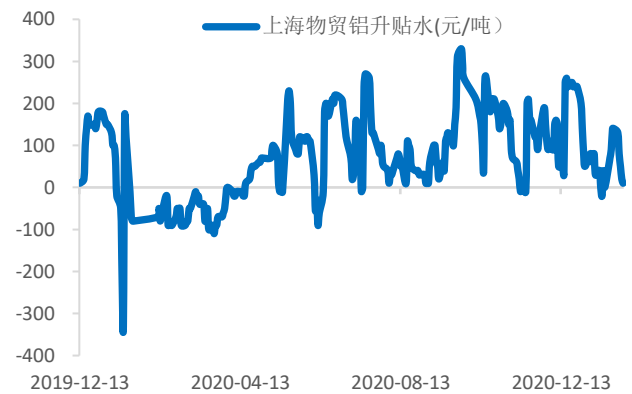
数据来源：Wind，中信建投期货

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）



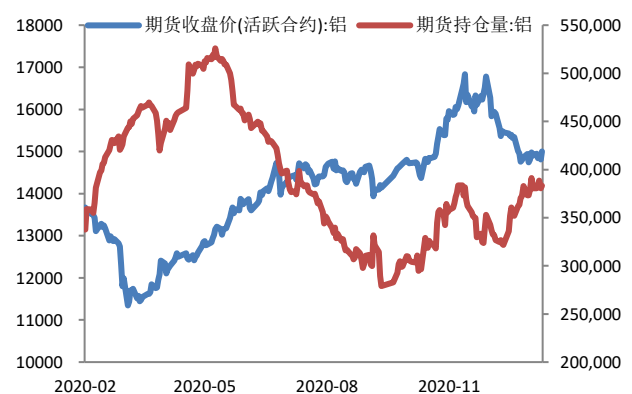
数据来源：Wind，中信建投期货

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

宏观利多情绪有所消散，基本面利空凸显。供应端压力仍存，消费持续转弱，库存小幅累增，预计短期铝价震荡偏弱概率较大。

沪铝 03 合约上周末走势偏强，目前已重回万五支撑位上方，预计下周波动区间 14900-15400 元/吨，操作上建议 03 合约逢高沽空，或尝试 02、03 合约正套操作。

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