



铝早报: 挤仓风险提升, 铝价震荡偏强

发布日期: 2020年10月12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: 目前全球地缘政治局势紧张程度上升, 经济恢复情况仍受疫情扰动。美国财政刺激方案波折不断扰动市场, 叠加美国大选正在进行, 市场不确定性持续上升。
- 全球电解铝供大于求的局面尚未改善, LME 库存仍处于高位, 在一定程度上限制了伦铝的上涨空间。国内方面, 目前期货盘面最突出的问题是 10 合约持仓量过大, 但 10 合约交易日所剩无多, 挤仓风险进一步提升。基本面看较低的库存水平给与了铝价支撑, 决定了铝价短期内下限不会太低。但消费端表现一般, 又难以给铝价更多的反弹动能, 短期铝价震荡偏强概率较大。10 合约交割之后, 需重点关注电解铝累库速度, 若累库速度较快, 将开始施压于铝价。
- 短期铝价震荡偏强概率较大, 11 合约预计波动区间 14400-14600 元/吨, 短期建议偏多操作为主。
- 今日关注: 电解铝现货库存数据

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)	
	9月30日	10月9日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
AL2010	14385	14675	290	12612	-10475	40960	-4002
AL2011	14145	14420	275	76885	-39488	106602	5489
AL2012	13980	14235	255	29378	-6492	52306	1931
AL2011-AL2010	-240	-255	-15	—	—	—	—
AL2012-A12011	-165	-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7日	10月8日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
AH03M	1783.50	1804.50	21.00	—	—	—	—

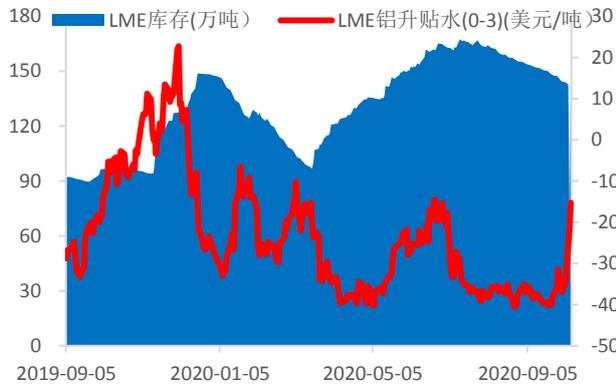
数据来源: Wind, 中信建投期货

表 2: LME 及国内铝现货交易行情信息

国内	均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	9月30日	10月9日		现货-10	现货-11	现货-12
长江有色铝:A00	14,680.00	14,850.00	170	175	430	615
上海物贸铝:A00	14,680.00	14,850.00	170	175	430	615
广东南储 A00 铝锭(国产)(佛山)	14,650.00	14,790.00	140	115	370	555
LME	均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	10月7日	10月8日				
LME 现货铝	1,761.90	1,789.25	27.3	-15.25		

数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: LME 铝库存与升贴水



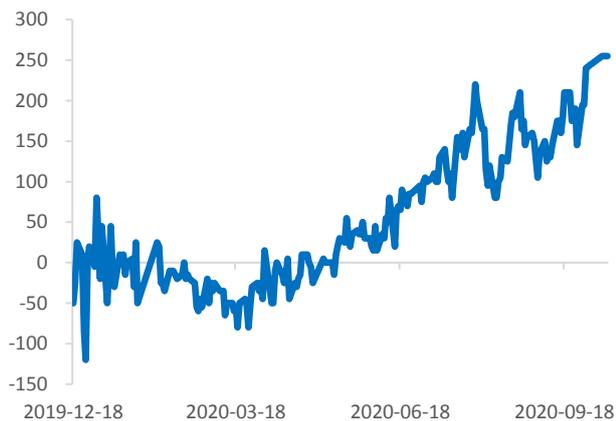
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内铝升贴水



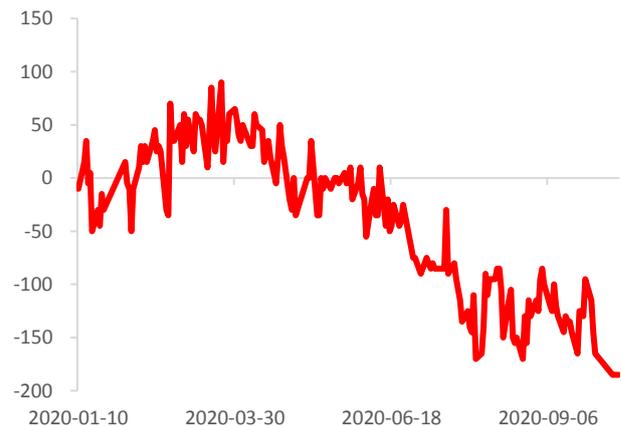
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: AL2010 合约-AL2011 合约 (元/吨)



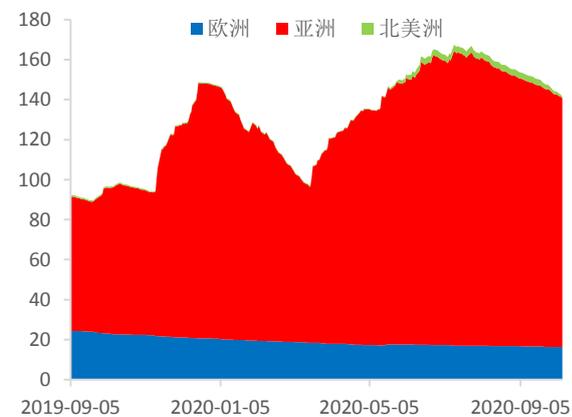
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: AL2012 合约-AL2011 合约 (元/吨)



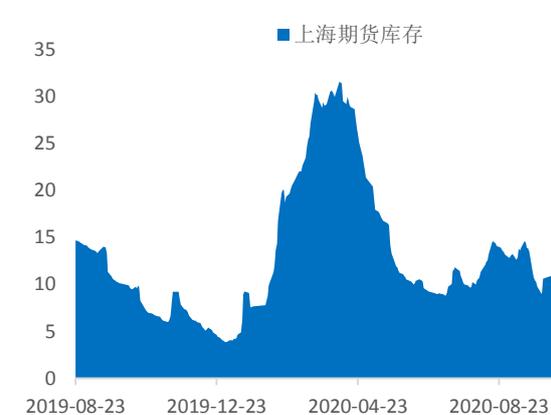
数据来源: Wind, 中信建投期货

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. 远期售汇业务外汇风险准备金率下调为 0 专家：有助于人民币对美元汇率合理均衡波动

中国民生银行首席研究员温彬表示：①下调后企业远期购汇成本将降低。当准备金率提高，企业购买远期美元的成本就会上升。反之则企业成本会降低，从而增加远期购汇的需求；②有助于人民币对美元汇率合理均衡波动。近期人民币兑美元汇率波动不断加大，呈现了由贬值转升值的走势。下调外汇风险准备金率，有助于抑制近期人民币汇率过快升值，保持合理均衡水平上的波动。

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