

铝早报：库存大幅去化，沪铝震荡偏强

发布日期：2024 年 9 月 12 日

分析师：王贤伟

电话：023-81157343

期货交易咨询从业信息：Z0015983

观点与策略

- 美国 8 月 CPI 同比上涨 2.5%，核心 CPI 环比意外升至 0.3%，为四个月最大涨幅。8 月份的通胀数据为下周美联储逐步下调利率铺平了道路，但较为坚挺的住房通胀导致 8 月份核心价格涨幅略高于预期，这可能会使美联储官员更难推动在下周的美联储会议上进行 50 个基点的更大幅度降息，目前市场预期 9 月降息 25 基点的概率为 86%。
- 隔夜沪铝震荡偏强，氧化铝期货小幅上涨。国内部分氧化铝企业发生检修，氧化铝现货市场整体供应仍较为紧张，期现商交割库出货意愿较强，下游接货积极。但交割库周边可流通现货量有限，供应规模较小，难以缓解周边铝厂供应压力。北方产地氧化铝同样呈现新一轮刚需集中采购局面，目前山西地区现货“一口价”报价多趋向 4000 元以上。短期氧化铝基本面仍较强劲，对期货价格形成支撑。
- 氧化铝 10 合约宽幅震荡，运行区间 3830-3930 元/吨，区间内高抛低吸。
- 伦铝小幅上涨，沪铝震荡偏强。美国 8 月 CPI 数据符合预期，但核心通胀仍较坚挺，市场大幅押注美联储 8 月降息 25 基点，宏观情绪整体中性，价格将由基本面主导。电解铝供应端压力仍存，8 月国内电解铝产能同比小幅增长。但金九银十消费旺季到来，下游节前备库意愿较强。尤其是巩义地区需求旺盛，地区升贴水大幅走高，将带动更多的铝锭流向巩义市场。预计本周库存保持大幅去化，对沪铝价格有所支撑。
- 宏观情绪一般，基本面有所改善。沪铝 10 合约运行区间 19300-19600 元/吨，多单国庆节前可暂时持有。



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10日	9月11日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
AL2409	19380	19405	25	6565	-2890	18750	-2475
AL2410	19390	19450	60	129198	-15020	139083	-10543
AL2411	19380	19440	60	89901	4577	142260	-6066
AL2410-AL2409	10	45	35	---	---	---	---
AL2411-AL2410	-10	-10	0	---	---	---	---
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)	
	9月10日	9月11日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
AH03M	2336.50	2370.50	34.00	---	---	---	---

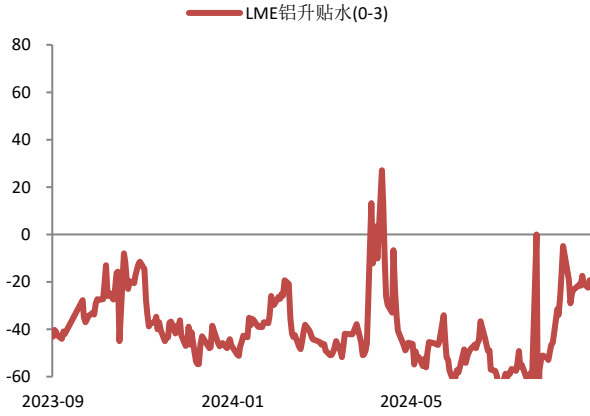
数据来源: Wind, 中信建投期货

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10日	9月11日		现货-09	现货-10	现货-11
长江有色铝:A00	19,370.00	19,320.00	-50	-85	-130	-120
上海有色铝:A00	19,340.00	19,340.00	0	-65	-110	-100
广东南储 A00 铝锭(国产)(佛山)	19,250.00	19,250.00	0	-155	-200	-190
LME	均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	9月10日	9月11日				
LME 现货铝	2,336.50	2,370.50	34.0	-19.16		

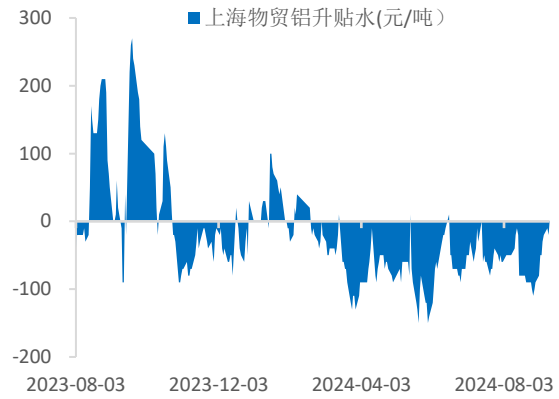
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: LME 铝库存与升贴水



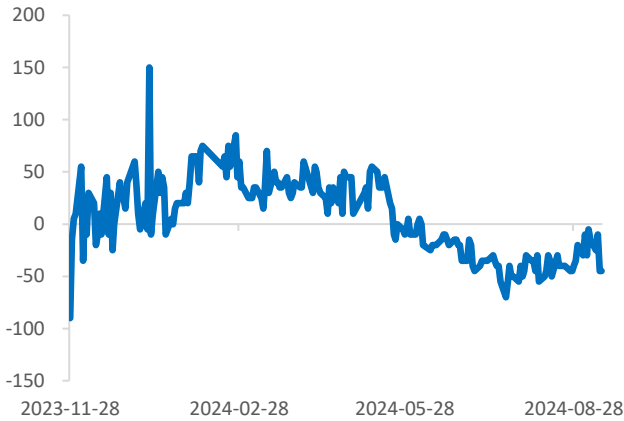
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内铝升贴水



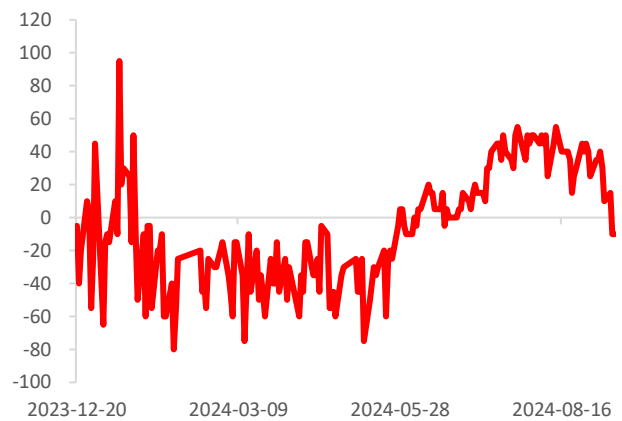
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: AL2409 合约- AL2410 合约 (元/吨)



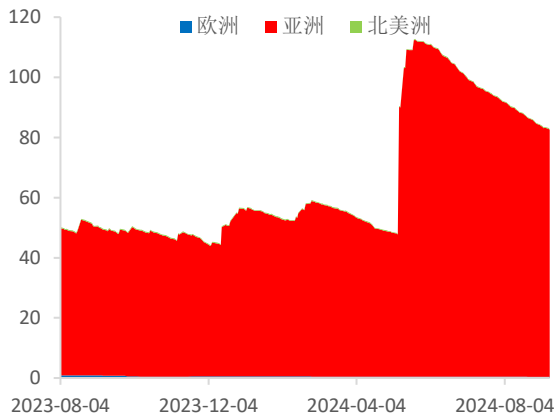
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: AL2411 合约- AL2410 合约 (元/吨)



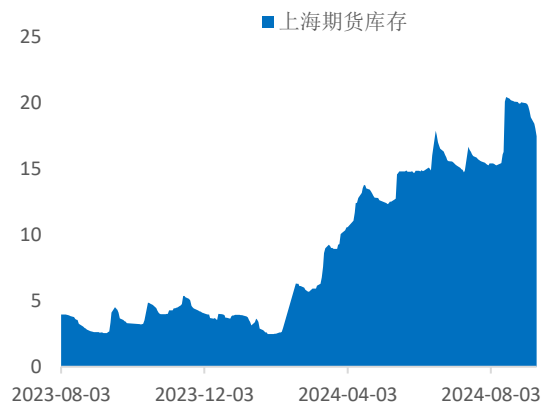
数据来源: Wind, 中信建投期货

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

通胀数据不温不火 交易员下调对美联储本月降息 50 基点的押注

在美国公布略高于预期的核心通胀数据后，交易员对美联储下周降息 25 基点的预期有所增强。摩根资产管理首席全球策略师 David Kelly 在周三 CPI 报告发布后表示，“通胀已经冷却至室温，确实不存在严重的通胀问题”。Kelly 称，“通胀报告并不支持美联储采取激进行动，我认为下周会降息 25 基点”。互换利率显示，交易员预计美联储 9 月降息 25 基点板上钉钉，但也有小概率会降息 50 基点。互换价格反映 1 月 29 日前累计降息幅度预期为 140 基点左右，相当于未来四次会议至少进行两次幅度 50 基点的降息。

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多投研报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出

更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分內容。版权所有，违者必究。