

铝早报：宏观情绪偏多，沪铝偏强运行

发布日期：2024年10月14日 分析师：王贤伟 电话：023-81157343 期货交易咨询从业信息：Z0015983

一、观点与策略

观点		
品种	沪铝	氧化铝
市场焦点	隔夜伦铝大幅上涨，沪铝偏强运行。美联储9月非农好于预期，核心CPI略超预期，市场普遍押注美国经济软着陆，须注意海外二次通胀的风险。国内货币+财政政策持续发力，宏观情绪仍然偏多。基本面看电解铝供应受新疆发运下滑影响，短期处于去库状态，基本面对价格有支撑。但中长期供应压力仍存，限制铝价上方的空间。沪铝基本面弱于氧化铝，谨防短期利多消息出尽后，多头获利兑现。	隔夜沪铝偏强运行，氧化铝继续拉升。当前氧化铝极端行情的演绎是因为强劲的基本面配合有利的盘面结构，今年铝土矿供给偏紧导致氧化铝供应端无法放量，而需求端四季度大幅增加，供需矛盾激化推动了价格走高。另外，氧化铝仓单数量远低于当前11合约的持仓量，交割货源偏紧也制约了仓单数量的提升，盘面对多头有利。后续关注现货的涨幅能否匹配期货，以及11合约持仓的变化情况。操作上多单暂时持有，未入场观望。
操作策略	宏观情绪利多，基本面表现一般。沪铝11合约运行区间20800-21100元/吨，前多可考虑部分止盈离场。	氧化铝11合约偏强运行，运行区间4700-4900元/吨，多单暂时持有。
多空	中性	偏多

二、铝产业链行情信息

表 1: LME 及 SHFE 电解铝期货交易行情信息

国内合约	收盘价及价差变化 (元/吨)			成交及变化 (手)		持仓及变化 (手)	
	10月11日	10月10日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
沪铝连续	20800	20515	285	6595	-4075	13865	-1820
沪铝连一	20825	20585	240	138735	-17081	155540	1103
沪铝连二	20840	20605	235	88638	-3531	161676	8131
连一-连续	25	70	-45	—	—	—	—
连二-连一	15	20	-5	—	—	—	—
LME 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11日	10月10日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
伦铝主连	2638	2591	47	—	—	—	—

数据来源: SMM, iFind, 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		
	10月10日	10月9日		现货-连续	现货-连一	现货-连二
长江有色铝:A00	20525	20445	-80	-70	-140	-160
上海有色铝:A00	20730	20550	-180	35	-35	-55
LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	10月11日	10月10日				
LME 铝现货	2614	2575	-38	-24.37		

数据来源: SMM, iFind, 中信建投期货

表 3: SHFE 氧化铝期货交易行情信息

国内合约	收盘价及价差变化 (元/吨)			成交及变化 (手)		持仓及变化 (手)	
	10月11日	10月10日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
氧化铝连续	4520	4375	145	105	-75	2280	-30
氧化铝连一	4553	4370	183	620846	281617	77055	743
氧化铝连二	4517	4342	175	124036	53825	83035	7789
连一-连续	33	-5	38	—	—	—	—
连二-连一	-36	-28	-8	—	—	—	—

数据来源: SMM, iFind, 中信建投期货

表 4: 海外及国内氧化铝现货交易行情信息

国内	平均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	10月11日	10月10日		现货-连续	现货-连一	现货-连二
安泰科	4255	4224	-31	(151)	-146	-118
上海有色	4241	4214	-27	(161)	(156)	(128)

海外	平均价 (美元/吨)		涨跌	升贴水
	10月11日	10月10日		
澳洲氧化铝 FOB	575	550	-25	/

数据来源: SMM, iFind, 中信建投期货

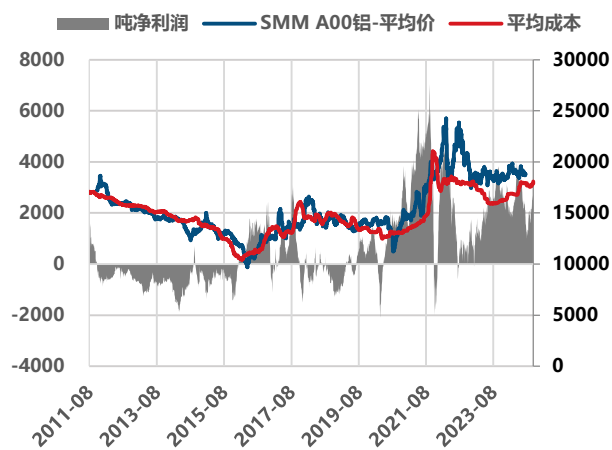
三、铝产业链相关图表

图 1：电解铝进口利润及沪伦比值



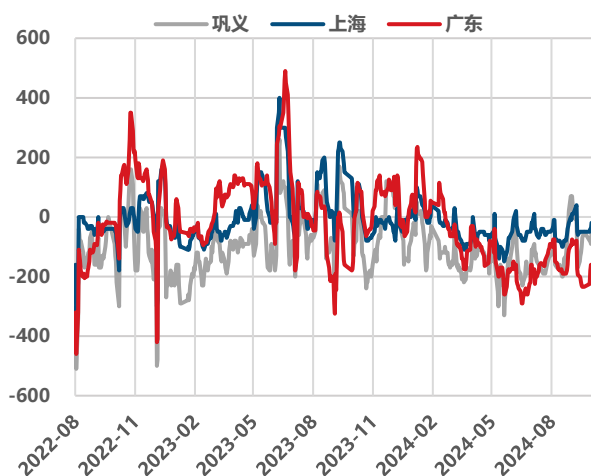
数据来源：SMM，中信建投期货

图 2：电解铝成本利润



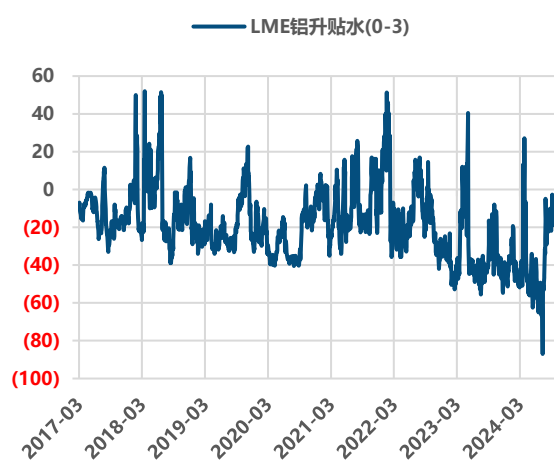
数据来源：SMM，中信建投期货

图 3：国内三大主流电解铝消费地升贴水



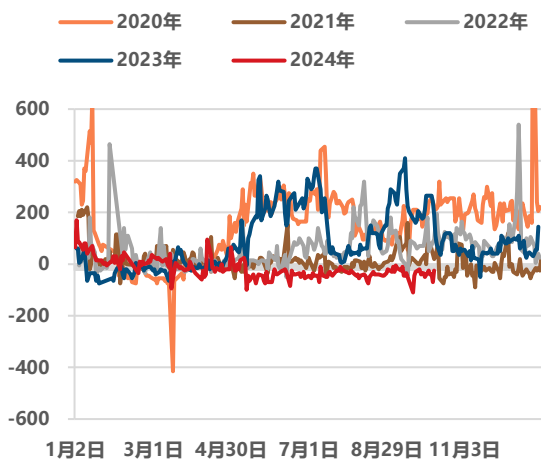
数据来源：SMM，中信建投期货

图 4：LME 铝 0-3 升贴水



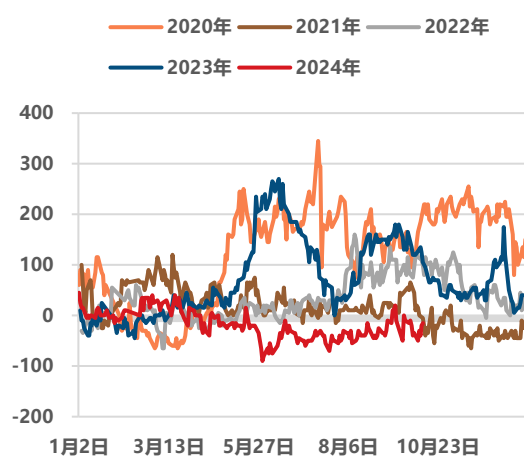
数据来源：SMM，中信建投期货

图 5: 沪铝连续-连一月差结构



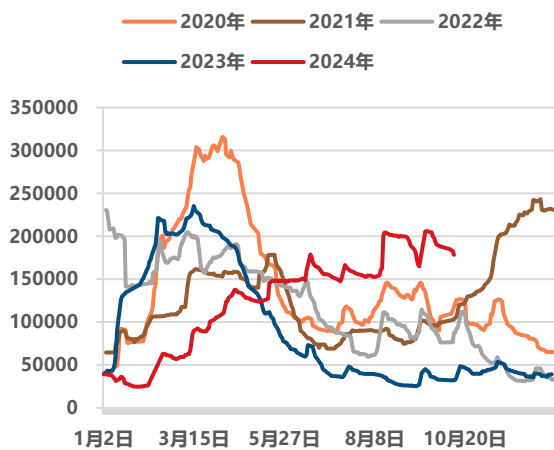
数据来源: SMM, 中信建投期货

图 6: 沪铝连一-连二月差结构



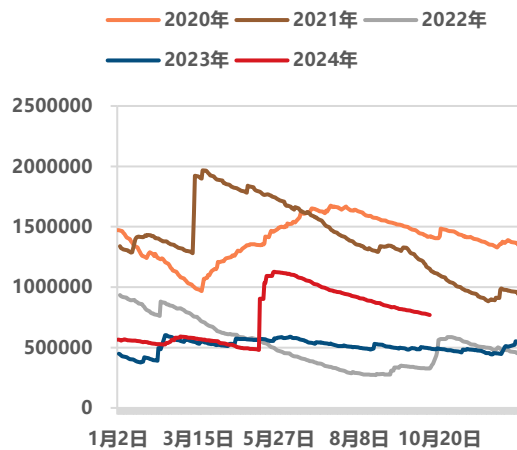
数据来源: SMM, 中信建投期货

图 7: 上期所沪铝交易所库存季节性



数据来源: SMM, 中信建投期货

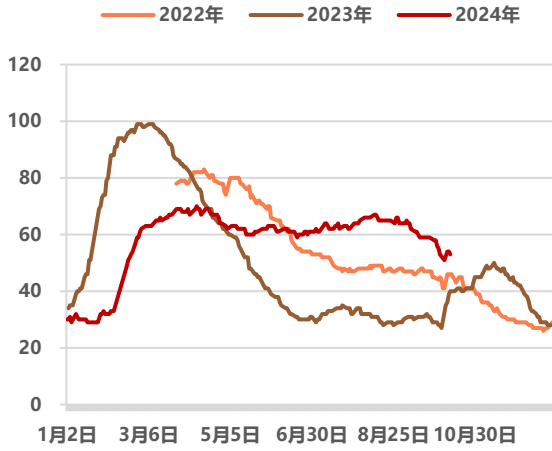
图 8: LME 铝交易所库存季节性



数据来源: SMM, 中信建投期货

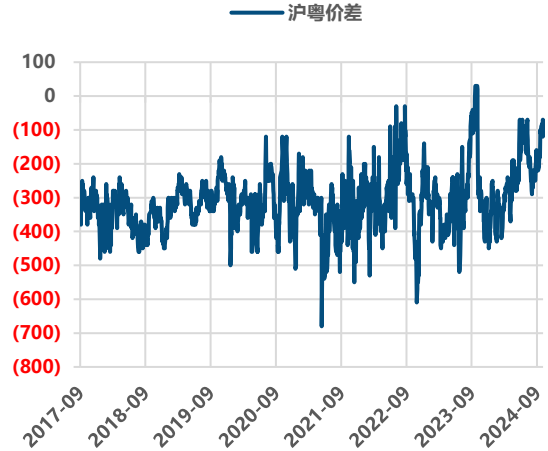


图 9：三大主流消费地日度铝锭社库



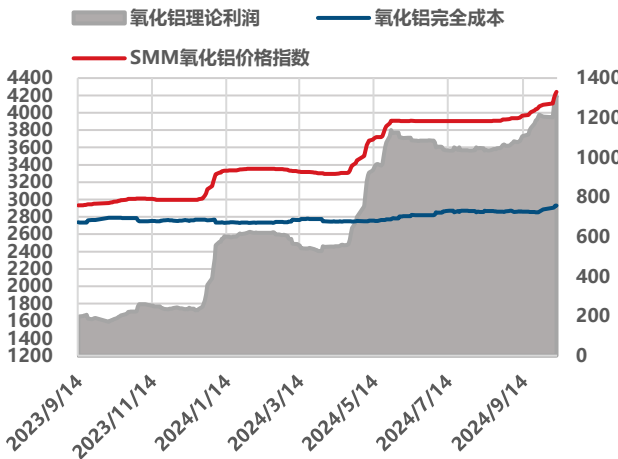
数据来源：SMM，中信建投期货

图 10：电解铝沪粤价差



数据来源：SMM，中信建投期货

图 11：氧化铝成本利润



数据来源：SMM，中信建投期货

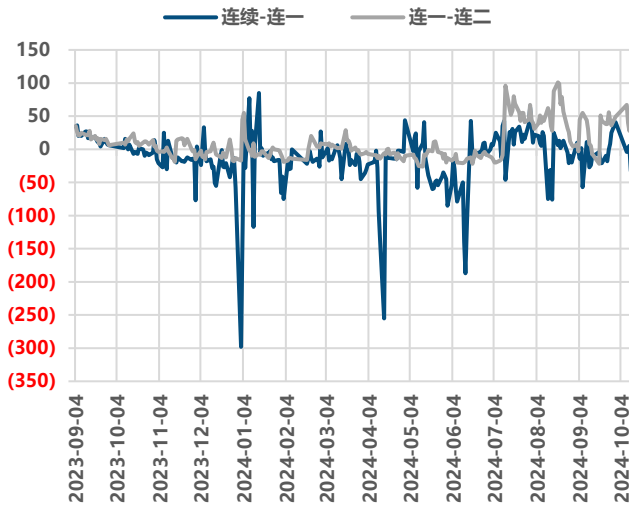
图 12：氧化铝进口盈亏



数据来源：SMM，中信建投期货

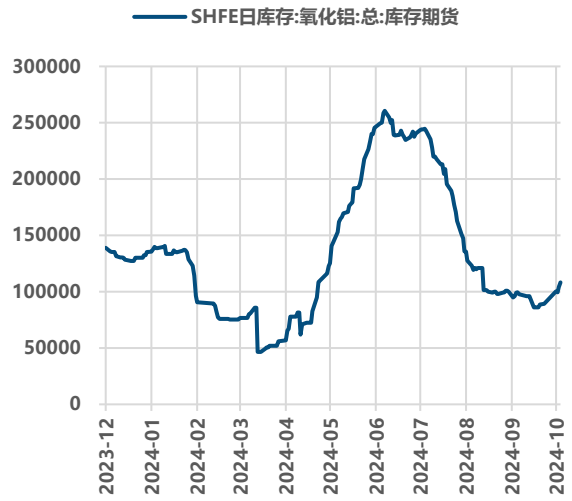


图 13: 氧化铝月差结构



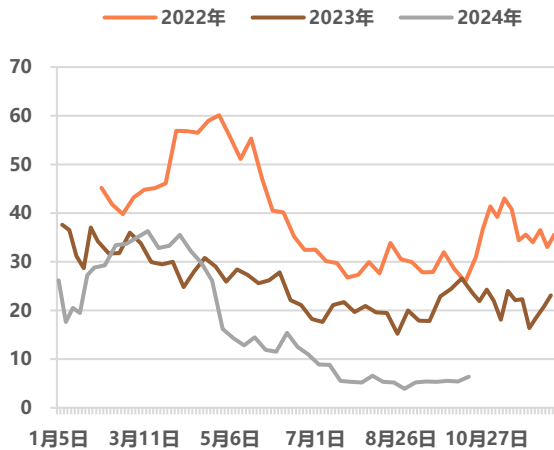
数据来源: SMM, 中信建投期货

图 14: 氧化铝交易所库存



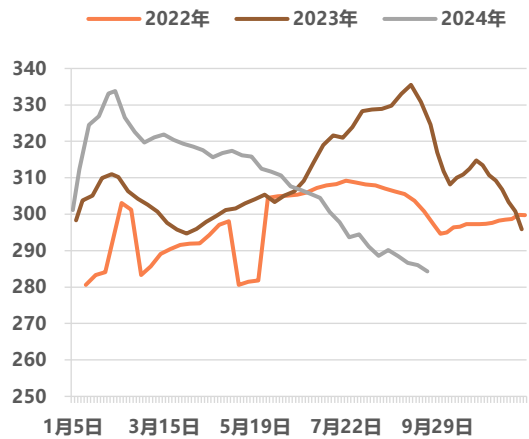
数据来源: SMM, 中信建投期货

图 15: 氧化铝港口库存季节性



数据来源: Mysteel, 中信建投期货

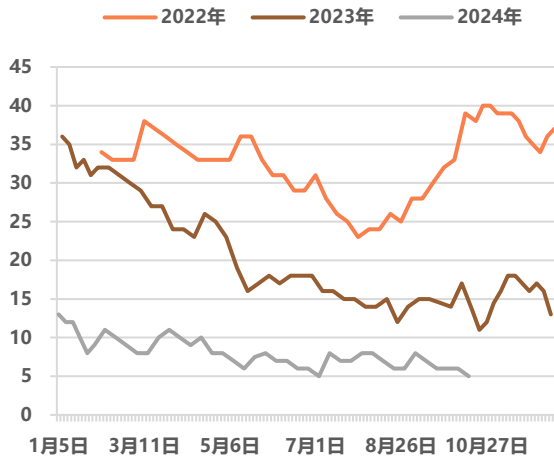
图 16: 氧化铝铝厂原料库存季节性



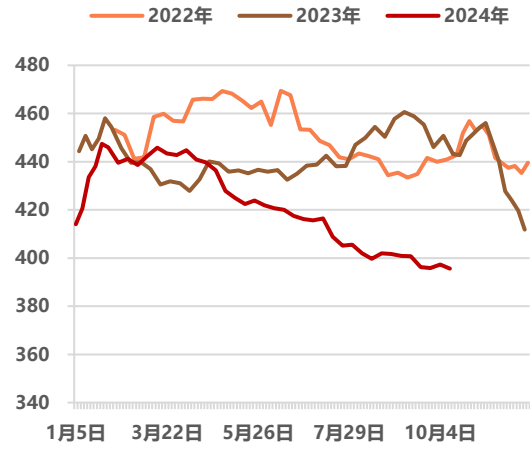
数据来源: Mysteel, 中信建投期货

图 17: 氧化铝成品库存季节性

图 18: 氧化铝总库存季节性



数据来源: Mysteel, 中信建投期货



数据来源: Mysteel, 中信建投期货

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。