



鋁早報：消費端開始回暖，鋁價震蕩偏強

发布日期：2018 年 9 月 21 日

分析师：江露

电话：023-81157289

投资咨询从业证书号：Z0012916

观点与操作建议

- 宏观面，英国脱欧释放出积极信号，英镑兑美元汇率暴涨，创 7 月以来新高。在英镑压力下叠加中美贸易紧张氛围刚刚缓解，美指大跌。有色板块多品种上涨，3 月期铝上涨 1.31%，沪铝 1811 上涨 0.79%。
- 消息面，下游消费开始回暖，消费地铝锭库存周内减 5.3 万吨至 162.3 万吨，利好铝价。LME 铝现货贴水维持 31 美元/吨。LME 铝库存减 4425 吨至 103.02 万吨。伦铝库存持续下降，对伦铝价格形成支撑。国外美国对俄铝制裁有放松迹象，海德鲁铝业与当地政府达成协议，复产预期向好，海外氧化铝价格有所回调。国内冬季限产方案未定，叠加部分中间商出货获利了结意愿较高，国内氧化铝价格略有下降，但仍处于高位，加之用电成本未来预期增加，铝价成本端仍然支撑明显。随着国家政策对基建项目的支持，下游消费端需求开始转暖，短期铝价震荡偏强。
- 综上，铝价震荡偏强概率较大。沪铝 1811 合约日间运行核心区间 14600-14800 元/吨概率较大，企业客户可逢低买入，锁定成本。个人客户暂时观望。
- 今日关注：中美贸易谈判、美加贸易磋商进展、美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值、欧元区和德国的 Markit 制造业 PMI 指数



一、鋁數據信息

表 1：LME 及 SHFE 鋁期貨交易行情信息

合約	收盤價及價差變化（元/噸）			成交及變化（手）		持倉及變化（手）	
	9 月 19 日	9 月 20 日	漲跌	成交量	增減	持倉量	持倉變化
AL1810	14510	14575	65	38468	-1056	126554	-7738
AL1811	14535	14575	-170	0	0	263070	-11704
AL1812	14555	14575	-185	70674	7902	146936	10242
AL1811- AL1810	25	0	-235	——	——	——	——
AL1812- AL1810	45	0	-250	——	——	——	——
合約	收盤價及價差變化（美元/噸）			成交及變化（手）		持倉及變化（手）	
	9 月 19 日	9 月 20 日	漲跌	成交量	增減	持倉量	持倉變化
AH03M	2026.00	2043.00	17.00	——	——	——	——

數據來源：Wind，中信建投期貨

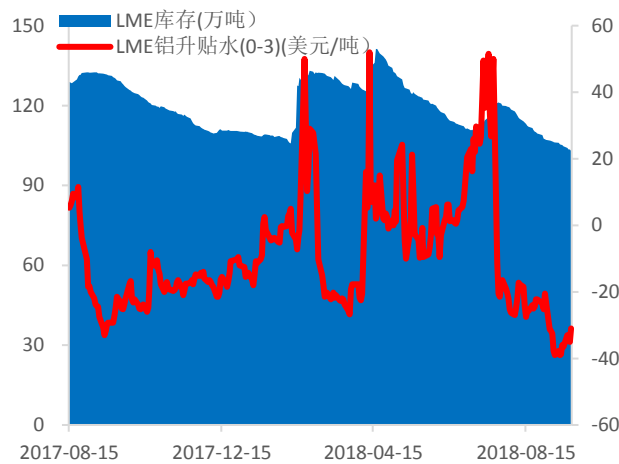
表 2：LME 及國內鋁現貨交易行情信息

國內	平均價（元/噸）		漲跌	基差		
	9 月 19 日	9 月 20 日		現貨-10	現貨-11	現貨-12
長江有色鋁:A00	14,470.00	14,560.00	90	-15	-15	-15
上海物貿鋁:A00	14,470.00	14,560.00	90	-15	-15	-15
廣東南儲 A00 鋁錠(國產)(佛山)	14,610.00	14,680.00	70	105	105	105
上海金屬網	14,470.00	14,550.00	80	-25	-25	-25
LME	平均價（美元/噸）		漲跌	三個月升貼水		
	9 月 19 日	9 月 20 日				
LME 現貨鋁	1,991.00	2,012.00	21.0	-31.00		

數據來源：Wind，中信建投期貨



图 1: LME 铝库存与升贴水



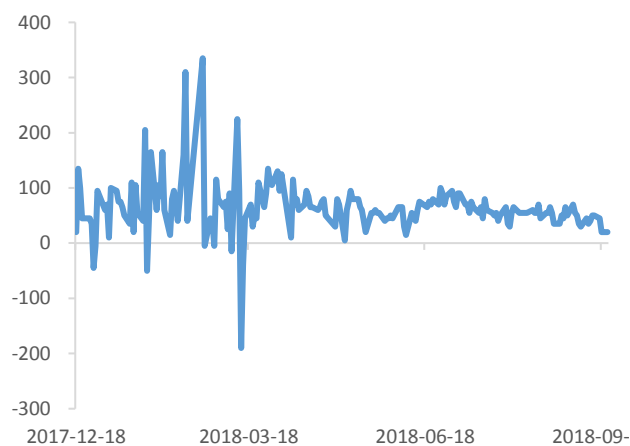
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内铝升贴水



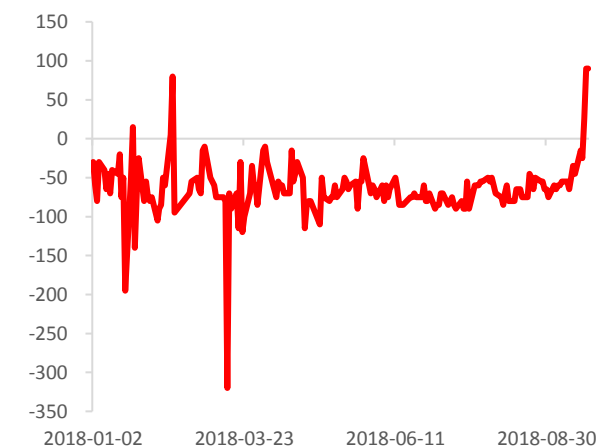
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: AL1812 合约-AL1811 合约（元/吨）



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: AL1810 合约-AL1811 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）

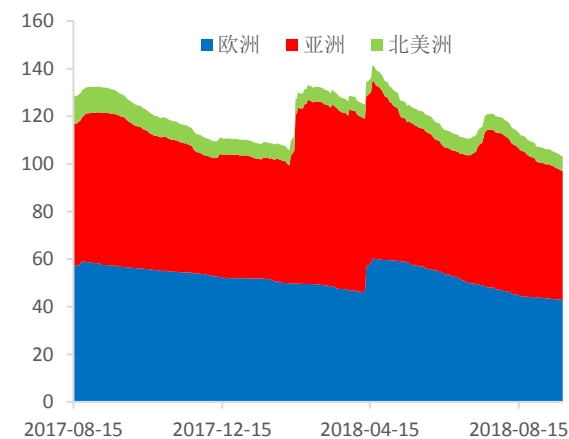
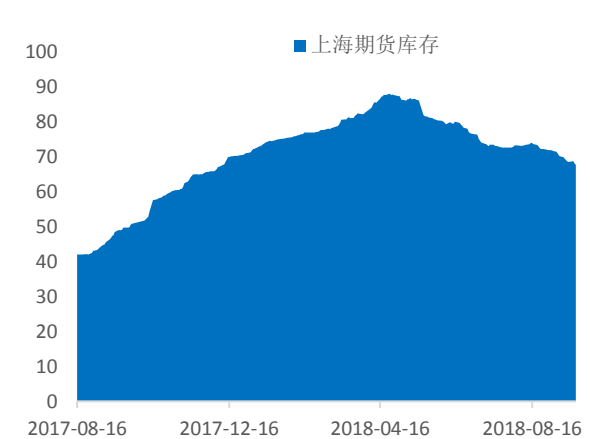


图 6: 国内库存（万吨）





二、市場動態

1. 下游消費回暖 消費地鋁錠庫存周內減 5.3 萬噸至 162.3 萬噸

9 月 20 日，SMM 統計國內電解鋁消費地鋁錠庫存（含 SHFE 倉單）：上海地區 37.1 萬噸，無錫地區 69.9 萬噸，紹興地區 14.7 萬噸，廣東南海 20.5 萬噸，杭州地區 9.2 萬噸，重慶 2.7 萬噸，天津 5.7 萬噸，臨沂 2.5 萬噸，消費地鋁錠庫存合計 162.3 萬噸環比上週四減少 5.3 萬噸。

2. IAI：8 月全球鋁產量增至 548.5 萬噸

9 月 20 日，國際鋁業協會(IAI)週四公佈的數據顯示，全球 8 月原鋁產量(包括中國)增至 548.5 萬噸，7 月修正後為 547.6 萬噸。中國 8 月產量預計增至 312 萬噸，7 月修正後為 311.5 萬噸。

3. 李克強：正研究明顯降低企業稅費負擔的政策

李克強說，積極的財政政策要更加積極，就要更大力度通過減稅降費為企業減負，激發市場活力。不僅要堅決落實已出台的減稅降費措施，還要研究明顯降低企業稅費負擔的政策。

4. 寧夏：不再新(擴)建燃煤自備電廠

日前寧夏回族自治區人民政府發布了《寧夏回族自治區打贏藍天保衛戰三年行動計劃(2018 年—2020 年)》，《計劃》要求 2018 年年底以前，全區 30 萬千瓦及以上公用燃煤發電機組、10 萬千瓦及以上自備燃煤發電機組全部實現超低排放，其他火電企業(含自備電廠)全部達到特別排放限值要求。2020 年，全區所有具備改造條件的火電機組(含自備電廠)全部完成超低排放改造。



联系我们

中信建投期貨總部

地址：重慶市渝中區中山三路107號上站大樓平街11-B，名義層11-A，8-B4，C

電話：023-86769605

上海世紀大道營業部

地址：上海市浦東新區世紀大道 1589 號長泰國際金融大廈 8 樓 808-811 單元

電話：021-68765927

長沙營業部

地址：長沙市芙蓉區五一大道 800 號中隆國際大廈 903 號

電話：0731-82681681

南昌營業部

地址：南昌市紅谷灘新區紅谷中大道 998 號綠地中央廣場 A1#辦公樓-3404 室

電話：0791-82082702

廊坊營業部

地址：河北省廊坊市廣陽區金光道 66 號聖泰財富中心 1 號樓 4 層西側 4010、4012、4013、4015、4017

電話：0316-2326908

漳州營業部

地址：漳州市龍文區萬達寫字樓 B 座 1203

電話：0596-6161588

西安營業部

地址：陝西省西安市高新區高新路 56 號電信廣場裙樓 6 層北側 6G

電話：029-89384301

北京朝陽門北大街營業部

地址：北京市東城區朝陽門北大街 6 號首創大廈 207 室

電話：010-85282866

北京北三環西路營業部

地址：北京市海澱區中关村南大街 6 號中電信息大廈 9 層 912

電話：010-82129971

武漢營業部

地址：武漢市武昌區中北路 108 號興業銀行大廈 3 樓 318 室

電話：027-59909521

杭州營業部

地址：杭州市上城區慶春路 137 號華都大廈 811 室

電話：0571-28056983

太原營業部

地址：山西省太原市小店區長治路 103 號陽光國際商務中心 A 座 902 室

電話：0351-8366898

濟南營業部

地址：濟南市泇源大街 150 號中信廣場 1018

電話：0531-85180636

大連營業部

地址：遼寧省大連市沙河口區会展路 129 號大連國際金融中心 A 座

大連期貨大廈 2901、2904、2905、2906 室

電話：0411-84806316

鄭州營業部

地址：鄭州市金水區未來大道 69 號未來大廈 2205、2211 室

電話：0371-65612397

廣州東風中路營業部

地址：廣州市越秀區東風中路 410 號時代地產中心 20 層自編 2004-05 房

電話：020-28325286

重慶龍山一路營業部

地址：重慶市渝北區龍山街道龍山一路 5 號揚子江商務小區 4 幢 24-1

電話：023-88502020

成都營業部

地址：成都武侯區科華北路 62 號力寶大廈南樓 1802、1803

電話：028-62818701

深圳營業部

地址：深圳市福田區深南大道和泰然大道交汇处綠景紀元大廈 11I

電話：0755-33378759

上海漕溪北路營業部

地址：上海市徐匯區漕溪北路 331 號中金國際廣場 A 座 9 層 B 室

電話：021-33973869

南京營業部

地址：南京市玄武區黃埔路 2 號黃埔大廈 11 層 D1 座、D2 座

電話：025-86951881

寧波營業部

地址：浙江省宁波市江東區朝暉路 17 號上海銀行大廈 5-5、5-6 室

電話：0574-89071681

合肥營業部

地址：安徽省合肥市馬鞍山路 130 號萬達廣場 6 號樓 1903、1904、1905 室

電話：0551-2889767

廣州黃埔大道營業部

地址：廣州市天河區黃埔大道西 100 號富力盈泰廣場 B 座 13A06 單元

電話：020-22922102



重要聲明

本報告中的信息均來源於公開可獲得資料，中信建投期貨力求準確可靠，但對這些信息的準確性及完整性不做任何保證，據此投資，責任自負。本報告不構成個人投資建議，也沒有考慮到個別客戶特殊的投資目標、財務狀況或需要。客戶應考慮本報告中的任何意見或建議是否符合其特定狀況。

全國統一客服電話：400-8877-780

網址：www.cfc108.com