



# 铝早报:宏观情绪一般,铝价偏弱运行

发布日期:2023年6月21日

分析师:王贤伟

电话:023-81157343

期货交易咨询从业信息:Z0015983

## 观点与操作建议

- 美国 5 月新屋开工总数意外飙升至一年多高点,营建许可增加,表明住宅建设正在改善。房屋开工数据强劲,美元盘中走强,市场等待美联储主席鲍威尔在国会作证。市场预期 7 月加息 25 个基点的可能性为 74.4%,预计 2024 年开始才会降息。
- 氧化铝:隔夜氧化铝期货震荡偏弱,走势跟随电解铝。基本面看 2 季度供应端复产产能有限,下游消费端随着云南及贵州地区复产将有所改善。短期氧化铝价格窄幅震荡为主。
- 电解铝:隔夜沪铝震荡偏弱,伦铝小幅下跌。本周鲍威尔国会听证或释放鹰派信号,避险情绪仍存。国内央行 5 年期 LPR 下降 10BP,但市场反应较为冷淡,宏观面表现一般。基本面看,供应端云南地区已全面放开铝企负荷管制,预计产能有所回升。消费端表现仍然偏弱,周一铝锭及铝棒均出现小幅累库。整体来看,供需格局将进一步改善,压制铝价反弹空间。
- 宏观情绪一般,基本面有所改善。预计 07 合约波动区间 18100-18600 元/吨,操作上建议前空继续持有。



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)	
	6月19日	6月20日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
AL2307	18455	18545	90	124486	-77338	207640	-6767
AL2308	18185	18270	85	95971	-43985	189287	11184
AL2309	17980	18070	90	29954	-20857	90407	1485
AL2308-AL2307	-270	-275	-5	—	—	—	—
AL2309-AL2308	-205	-200	5	—	—	—	—
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)	
	6月19日	6月20日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
AH03M	2241.00	2230.00	-11.00	—	—	—	—

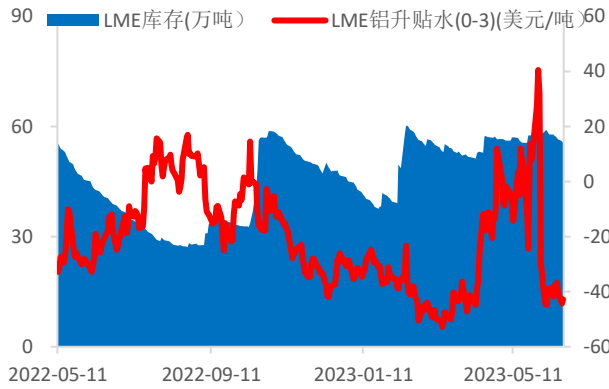
数据来源: Wind, 中信建投期货

表 2: LME 及国内铝现货交易行情信息

国内	平均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	6月19日	6月20日		现货-07	现货-08	现货-09
长江有色铝:A00	18,780.00	18,840.00	60	295	570	770
上海物贸铝:A00	18,830.00	18,850.00	20	305	580	780
广东南储 A00 铝锭(国产)(佛山)	18,710.00	18,760.00	50	215	490	690
LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	6月19日	6月20日				
LME 现货铝	2,196.75	2,187.25	-9.5	-50.50		

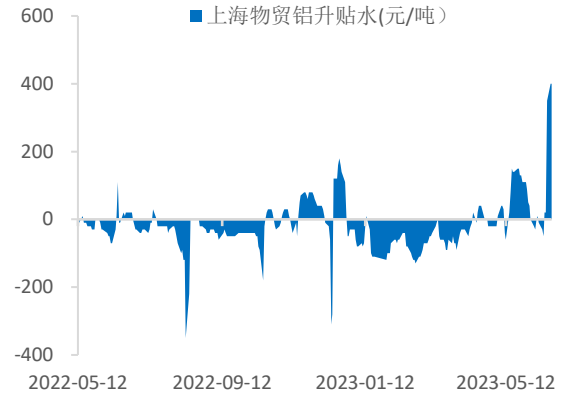
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: LME 铝库存与升贴水



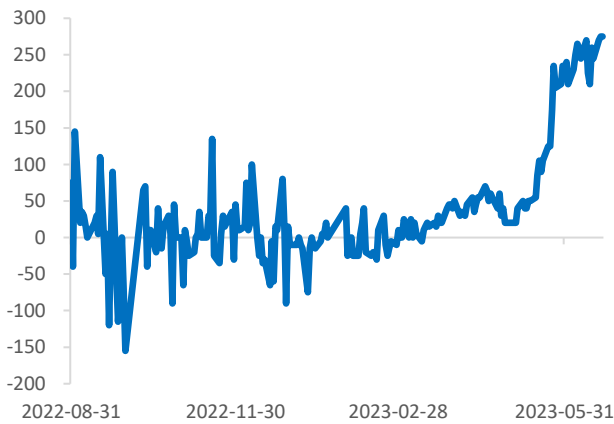
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内铝升贴水



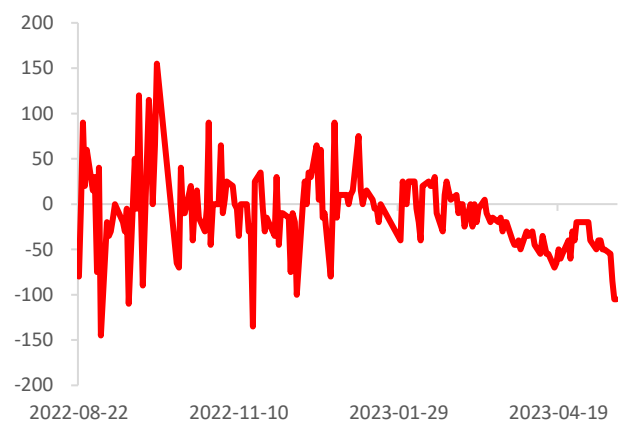
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: AL2308 合约-AL2307 合约 (元/吨)



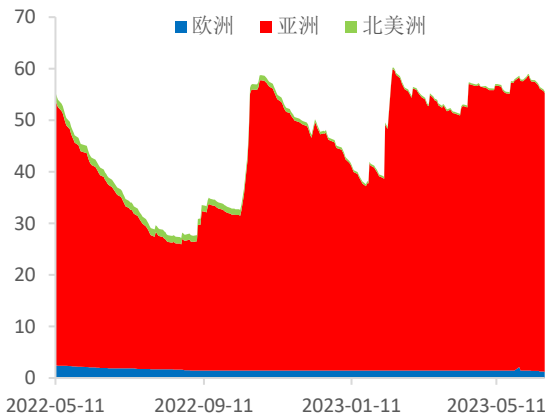
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: AL2308 合约-AL2309 合约 (元/吨)



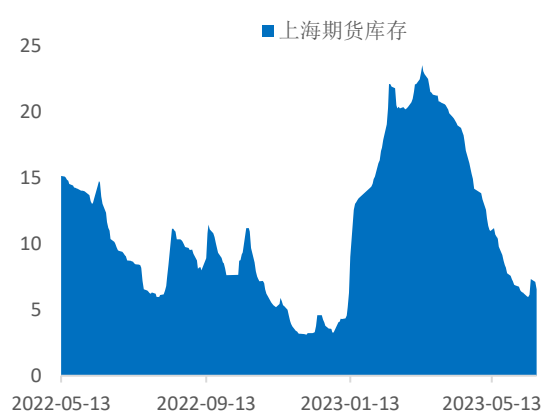
数据来源: Wind, 中信建投期货

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

### 央行今年首度降息：首套房贷利率将降至历史低位 对房地产会带来这些变化

6月20日，最新一期贷款市场报价利率（LPR）出炉，一年期LPR下调至3.55%，此前为3.65%；五年期LPR下调至4.2%，此前为4.3%。值得关注的是，此次调整一年期LPR以及五年期LPR均降低了10个基点。这是今年五年期LPR第一次调整，而上次下调时间是在2022年8月。如以商贷额度100万元、贷款30年、等额本息还款方式计算，此次LPR下降10个基点，月供减少58.54元，累积30年月供减少2.1万元。目前，全国统一首套住房商业性个人住房贷款利率下限为4.1%，此次5年期LPR下调10BP后，统一房贷利率下限有望突破4%关口。受访专家认为，房地产需求对于利率仍然十分敏感，必要的降息有可能对需求有托底作用。“本次降息可能只是政策组合拳的开始，地产或延续遵循以降成本的方式刺激地产需求复苏的政策路径。在此背景下，地产差异化信贷政策发力空间良好，需求疲软的低能级城市政策有望继续发力，高能级城市信贷宽松力度或将加大。”天风证券分析师刘清海表示。其认为，未来高能级城市，可能会出台首二套利率加点幅度下调；城市内部限购与非限购区域首付比例区分；二套房首付比例下调；特定区域限购松绑；认房认贷标准优化等政策。

## 联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://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。