



信达期货
CINDA FUTURES

沪铝早报20191126

联系人：陈敏华
投资咨询号：Z0012670
电话：0571-28132578
邮箱：chenminhua@cindasc.com

	数据名称	频率	单位	前值	现值	涨跌	近三年波动区间
铝	国内升贴水	日	元/吨	80.0	80.0	0.0	(-370, 750)
	LME升贴水	日	美元/吨	12.00	9.25	-2.8	(-50, 31)
	连三-连续	日	元/吨	-150	-165	-15	(-1435, 335)
	氧化铝报价	山东	日	元/吨	2560	0	(1640, 5080)
		连云港	日	元/吨	2600	0	
	保税区溢价	日	美元/吨	85.0	105.0	20.0	(100, 380)
	进口盈亏	日	元/吨	-732.0	-705.1	26.9	- -
	LME库存	日	吨	1180400	1230025	49625	(639868, 918670)
	SHFE仓单	日	吨	78033	73290	-4743	(2076, 864402)
	SHFE库存	周	吨	281635	270787	-10848	(72155, 99178)
	社会库存（8地）	日	万吨	77.5	75.4	-2.1	(21.5, 133.4)
	小结	供给方面：采暖季限产与复产预期，供应增量有限；成本端：氧化铝趋弱动力煤反弹，行业利润维持高位。升贴水方面：现货大幅升水，LME升水走高；库存方面：LME库存增至123万吨，上期所降低1.08万吨至27.08万吨，社会库降2.1万吨至75.4万吨。 国内央行降息刺激，叠加现货端持续大幅去库推动升水走强，盘面小幅反弹。此外采暖季文件频繁对供应端影响还需继续观察，而复产产能也在稳步推进，且消费端进入淡季，整体供需结构趋弱库存去化放缓，同时氧化铝供应略有过剩，成本端也很难形成支撑。电解铝依旧维持着强现实与弱预期的博弈，近强远弱格局难以打破。操作上依旧押注于供应释放预期以及经济下行压力，铝价逢高试空为主。					

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，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。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。