



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 沪铝早报20200127

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	-50.0	-60.0	-10.0	(-370, 750)	
	LME升贴水	日	美元/吨	-19.75	-21.50	-1.8	(-50, 31)	
	连三-连续	日	元/吨	105	105	0	(-1435, 335)	
	氧化铝报价	山东	日	元/吨	2520	2530	10	(1640, 5080)
		连云港	日	元/吨	2560	2570	10	
	保税区溢价	日	美元/吨	100.0	105.0	5.0	(100, 380)	
	进口盈亏	日	元/吨	-884.3	-842.0	42.3	- -	
	LME库存	日	吨	1115400	1103575	-11825	(639868, 918670)	
	SHFE仓单	日	吨	201798	204775	2977	(2076, 864402)	
	SHFE库存	周	吨	338848	409635	70787	(72155, 99178)	
社会库存(8地)	日	万吨	125.4	133.9	8.5	(21.5, 133.4)		
小结	<p>供给方面：投/复产继续，而几无减产，供应压力持续；成本端：煤炭上行，且氧化铝、预焙阳极减产推动价格上行。升贴水方面：现货升贴水略有缩窄，LME则维持大幅贴身；库存方面：LME库存降至112.7万吨，上期所增7.08万吨至40.96万吨，社会库存连续增长8.5万吨至133.9万吨。</p> <p>虽然伴随疫情的好转，各级政府持续出台相关政策扶助和保障企业复工，但中小企业全面复工还需时日，而短期的库存持续大幅累积（预计持续到3月中下旬），中上游企业资金压力大，贸易商乃至下游观望为主。目前物流也逐步恢复，但现货成交疲软，叠加近日海外疫情恶化，市场难言重获信心。预计铝价将继续维持弱势，操作上建议卖出保值企业积极套保，投机则继续持有空单。</p>							

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。