



**信达期货**  
CINDA FUTURES

## 沪铝早报 2020/5/20

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      | 前值   | 现值                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 涨跌      | 频率     | 单位 | 近三年波动区间             |
|---|-----------|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------|----|---------------------|
| 铝 | 铝价        | 国内   | 12760                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 12850   | 90.0   | 日  | 元/吨 (11345, 17055)  |
|   |           | LME  | 1500                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 1500    | 0.0    | 日  | 美元/吨 (1469, 2550)   |
|   | 现货升贴水     | 国内   | 150.0                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 210.0   | 60.0   | 日  | 元/吨 (-355, 330)     |
|   |           | LME  | -33.25                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -33.25  | 0.0    | 日  | 美元/吨 (-40, 52)      |
|   | 连三-连续     |      | -590                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | -555    | 35     | 日  | 元/吨 (-775, 660)     |
|   | 沪伦比值: 3月  |      | 8.323                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 8.403   | 0.080  | 日  | - (5.92, 8.40)      |
|   | 进口盈亏      |      | 454.8                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 785.5   | 330.8  | 日  | 元/吨 (-5200, 530)    |
|   | 原材料       | 氧化铝  | 2220                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 2242    | 22     | 日  | 元/吨 (2081, 2643)    |
|   |           | 预焙阳极 | 2700                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 2700    | 0      | 日  | 元/吨 (2700, 3120)    |
|   | LME库存     |      | 1414475                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 1436575 | 22100  | 日  | 吨 (639868, 2300550) |
|   | SHFE仓单    |      | 165581                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 164355  | -1226  | 日  | 吨 (38427, 879587)   |
|   | SHFE库存    |      | 388899                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 352342  | -36557 | 周  | 吨 (104537, 993207)  |
|   | 社会库存 (8地) |      | 103.7                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 99.4    | -4.3   | 日  | 万吨 (35, 227)        |
|   | 小结        |      | <p>供给方面: 利润修复减产放缓复产推进; 成本端: 氧化铝反弹动力煤弱势, 利润有所改善。升贴水方面: 国内现货升水走弱, LME则大幅贴水; 库存方面: LME库存连续升至142万吨, 上期所降3.66万吨至35.23万吨, 社会库降4.3万吨至103.7万吨。</p> <p>近日铝价呈现高位震荡, 重心略有下降, 其中内强外弱格局延续, 铝锭进口盈利窗口历史性打开, 施压国内继续看涨预期。目前来看, 由于房地产、基建抢工推动导致下游消费强劲, 但随着价格反弹, 下游继续囤货意愿下降, 且废铝替代幅度降低, 而供应端亦同时受利润回升, 减产消失复产开始逐步推进, 从库存下降放缓也能侧面印证。目前来看, 现货端支撑仍在, 但开始走弱, 需求边际放缓, 进口套利窗口打开, 铝价继续上行压力较大, 操作上多单可谨慎持有, 切勿追多。</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。

