



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 沪铝早报 2020/5/25

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
铝价	国内	12775	12790	15.0	日	元/吨	(11345, 17055)
	LME	1521	1503.5	-17.5	日	美元/吨	(1469, 2550)
现货升贴水	国内	170.0	100.0	-70.0	日	元/吨	(-355, 330)
	LME	-26.25	-26.00	0.3	日	美元/吨	(-40, 52)
连三-连续		-440	-470	-30	日	元/吨	(-775, 660)
沪伦比值: 3月		8.284	8.370	0.086	日	-	(5.92, 8.40)
进口盈亏		549.1	344.6	-204.5	日	元/吨	(-5200, 530)
原材料	氧化铝	2242	2242	0	日	元/吨	(2081, 2643)
	预焙阳极	2700	2700	0	日	元/吨	(2700, 3120)
LME库存		1462600	1458100	-4500	日	吨	(639868, 2300550)
SHFE仓单		141815	132912	-8903	日	吨	(38427, 879587)
SHFE库存		352342	322060	-30282	周	吨	(104537, 993207)
社会库存(8地)		99.4	96.4	-3.0	日	万吨	(35, 227)
铝	小结	<p>供给方面: 利润维持复产继续推进且进口流入; 成本端: 氧化铝稳中有涨动力煤低位反弹, 利润略有缩窄。升贴水方面: 国内现货继续维持升水, LME依旧维持大幅贴水; 库存方面: LME库存连续升至146万吨, 上期所降3万吨至32.2万吨, 社会库降3万吨至96.4万吨。</p> <p>上周铝价震荡呈现高位偏强震荡走势, 两会利好、基建发力及库存去化继续支撑铝价。但随着价格反弹至目前水平, 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, 同时进口盈利窗口打开, 已有传言进口铝锭在国内市场流通, 且6月还继续有进口铝锭。虽然说目前还在继续去库, 但现货并未出现紧缺现象, 铝价已出现上涨乏力, 若后续需求下降预期逐步兑现, 加之中下游前期补库超前消费, 供需结构反转施压铝价。预计本周铝价继续维持高位震荡, 现货仍有支撑, 但铝价继续上行压力较大, 操作上多单考虑获利出场, 保值企业则可积极把握对冲机会。</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。

