



信达期货
CINDA FUTURES

沪铝早报 2020/7/20

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	13975	14155	180.0	日	元/吨	(11345, 17055)
		LME	1668.5	1663	-5.5	日	美元/吨	(1469, 2550)
	现货升贴水	国内	290.0	280.0	-10.0	日	元/吨	(-355, 330)
		LME	-35.25	0.00	35.3	日	美元/吨	(-40, 52)
	连三-连续		-385	-495	-110	日	元/吨	(-775, 660)
	沪伦比值: 3月		8.145	8.214	0.069	日	-	(5.92, 8.40)
	进口盈亏		440.0	18.7	-421.4	日	元/吨	(-5200, 530)
	原材料	氧化铝	2513	2513	0	日	元/吨	(2081, 2643)
		预焙阳极	2750	2750	0	日	元/吨	(2700, 3120)
	LME库存		1668525	1664400	-4125	日	吨	(639868, 2300550)
	SHFE仓单		118280	117050	-1230	日	吨	(38427, 879587)
	SHFE库存		213650	233327	19677	周	吨	(104537, 993207)
	社会库存(8地)		69.7	69.7	0.0	日	万吨	(35, 227)
	小结		供给方面: 高利润下刺激投复产, 数家企业复产, 且三季度投产预期供应压力增大; 成本端: 氧化铝不断拉涨成本支撑, 但行业利润依旧维持较高水平。升贴水方面: 国内现货维持大幅升水, 伦铝则维持超30美金贴水; 库存方面: LME库存略降至166.4万吨, 上期所增1.97万吨至23.33万吨, 社会库维持在69.7万吨。 上周铝价先扬后抑, 但整体内外铝价运行中枢继续上移, 其中国内现货一度破万五新高。外部氛围来看, 经济数据亮眼叠加宽松货币政策继续推动市场风险偏好, 但美疫情不确定性及国内消费淡季走弱, 铝价上行动力不足现货畏高明显。就铝自身供需来看, 供需边际转弱迹象已经体现, 其一, 供应端在高利润刺激下逐步有产能释放, 其二, 淡季已至, 需求阶段转弱。直接导致去库拐点临近, 下游畏高刚需采购。但低库存导致市面流通货源有限, 虽然下半年供应压力上升, 但短期供需紧平衡局面不改, 叠加市场氛围和资金推动, 铝价有望继续维持强势格局。考虑到目前价格已经过高, 操作上多单获利出局, 企业着把握保值机会锁定部分现货风险。此外, 对于基于供需研究的左侧交易, 可逢高试空。					

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。

