



信达期货
CINDA FUTURES

沪铝早报 21/07/2020

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	14155	14245	90.0	日	元/吨	(11345, 17055)
		LME	1663	1662.5	-0.5	日	美元/吨	(1469, 2550)
	现货升贴水	国内	280.0	240.0	-40.0	日	元/吨	(-355, 330)
		LME	-35.50	-37.00	-1.5	日	美元/吨	(-40, 52)
	连三-连续		-495	-605	-110	日	元/吨	(-775, 660)
	沪伦比值：3月		8.214	8.205	-0.010	日	-	(5.92, 8.40)
	进口盈亏		299.6	468.3	168.6	日	元/吨	(-5200, 530)
	原材料	氧化铝	2513	2514	1	日	元/吨	(2081, 2643)
		预焙阳极	2750	2750	0	日	元/吨	(2700, 3120)
	LME库存		1664400	1658975	-5425	日	吨	(639868, 2300550)
	SHFE仓单		117050	114227	-2823	日	吨	(38427, 879587)
	SHFE库存		213650	233327	19677	周	吨	(104537, 993207)
	社会库存（8地）		69.7	69.8	0.1	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，社会库增0.1万吨至69.8万吨。 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，破位加空。					

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。

