沪铝早报 2020/7/27

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	14395	14405	10.0	日	元/吨	（11345,17055）
		LME	1707.5	1697	-10.5	日	美元/吨	（1469,2550）
	现货升贴水	国内	145.0	105.0	-40.0	日	元/吨	（-355,330）
		LME	-36.75	-37.00	-0.3	日	美元/吨	（-40,52）
	连三-连续		-580	-550	30	日	元/吨	（-775,660）
	沪伦比值：3月		8.091	8.164	0.074	日	-	（5.92,8.40）
	进口盈亏		172.1	233.6	61.5	日	元/吨	（-5200,530）
	原材料	氧化铝	2514	2514	0	日	元/吨	（2081,2643）
		预焙阳极	2750	2750	0	日	元/吨	（2700,3120）
	LME库存		1640425	1649275	8850	日	吨	（639868,2300550）
	SHFE仓单		101661	100030	-1631	日	吨	（38427,879587）
	SHFE库存		233327	222498	-10829	周	吨	（104537,993207）
	社会库存（8地）		69.8	68.9	-0.9	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，8月有三家企业计划投产；成本端：氧化铝价格持稳行业利润依旧维持较高水平。升贴水方面：国内现货维持升水但幅度有所缩窄，伦铝贴水则继续扩大；库存方面：LME库存略降至164.8万吨，上期所降1.08万吨至22.25万吨，社会库万吨降0.9至68.9万吨。上周铝价呈现回调企稳反弹走势，虽有中美关系趋于紧张影响市场氛围，但美财长表示本月将推超1万亿美元补助计划，欧盟终通过7500亿欧元复苏基金方案，全球多国都在不断推出财政刺激政策，叠加各国表现较好的经济数据，铝价维持高位偏强震荡调整。而就铝自身供需来看，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。目前来看，虽然库存维持低位并没大幅累积，但现货供应充足而需求下滑，铝价继续反弹缺乏内在推动。考虑到宏观环境的极大不确定性以及供需的转弱，预计铝价终将走弱，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，创新高止损。					

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。