



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 沪铝早报 2020/7/28

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	14405	14440	35.0	日	元/吨	(11345, 17055)
	LME	1697	1710	13.0	日	美元/吨	(1469, 2550)
现货升贴水	国内	105.0	100.0	-5.0	日	元/吨	(-355, 330)
	LME	-36.75	-38.00	-1.3	日	美元/吨	(-40, 52)
连三-连续		-550	-575	-25	日	元/吨	(-775, 660)
沪伦比值: 3月		8.164	8.108	-0.056	日	-	(5.92, 8.40)
进口盈亏		231.7	160.3	-71.4	日	元/吨	(-5200, 530)
原材料	氧化铝	2514	2488	-26	日	元/吨	(2081, 2643)
	预焙阳极	2750	2750	0	日	元/吨	(2700, 3120)
LME库存		1649275	1668500	19225	日	吨	(639868, 2300550)
SHFE仓单		100030	98821	-1209	日	吨	(38427, 879587)
SHFE库存		233327	222498	-10829	周	吨	(104537, 993207)
社会库存(8地)		68.9	68.8	-0.1	日	万吨	(35, 227)
铝	小结	<p>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收窄, 伦铝贴水则继续扩大; 库存方面: LME库存再增至166.9万吨, 上期所降1.08万吨至22.25万吨, 社会库万吨降0.1至68.8万吨。近期铝价整体呈现高位偏强调整走势, 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。</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, 据此操作, 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。

