



信达期货
CINDA FUTURES

沪铝早报 2020/8/4

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	14685	14600	-85.0	日	元/吨	(11345, 17055)	
		LME	1710	1744.5	34.5	日	美元/吨	(1469, 2550)	
	现货升贴水	国内	70.0	30.0	-40.0	日	元/吨	(-355, 330)	
		LME	-38.30	-38.25	0.0	日	美元/吨	(-40, 52)	
	连三-连续		-675	-640	35	日	元/吨	(-775, 660)	
	沪伦比值：3月		8.333	8.146	-0.188	日	-	(5.92, 8.40)	
	进口盈亏		629.5	209.4	-420.1	日	元/吨	(-5200, 530)	
	原材料	氧化铝	2391	2377	-14	日	元/吨	(2081, 2643)	
		预焙阳极	2750	2930	180	日	元/吨	(2700, 3120)	
	LME库存		1637425	1632175	-5250	日	吨	(639868, 2300550)	
	SHFE仓单		102166	99918	-2248	日	吨	(38427, 879587)	
	SHFE库存		222498	221819	-679	周	吨	(104537, 993207)	
	社会库存（8地）		68.8	69.3	0.5	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：氧化铝价格偏弱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库存降至163.7万吨，上期所降0.07万吨至22.18万吨，社会库增0.5万吨至69.3万吨。 上周沪铝维持强势格局再创新高，一来美元指数大跌支撑整体金属，二来欧美等国经济数据和宽松政策利好推动市场预期，再者国内现货偏紧挤仓行情再现，整体而言短期铝价更多围绕宏观及资金面来定价。就供需来看，虽然库存维持低位并没大幅累积，但现货供应充足而需求仍存诸多不确定性，供需结构边际转弱。但由于目前的低库存以及国内产能释放的节奏，铝价受资金主导，强现实与弱预期的博弈日益剧烈。但就中长期考虑，如此高利润的铝价势必导致供应的加速释放，而需求在疫情的影响下难有实际增量，库存累积的阶段是可以遇见。不过在产能释放之前，低库存强现货支撑依旧维持。操作上建议投机多单继续顺势持有，追多注意高位大幅波动风险。						

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。

