



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 沪铝早报 2020/9/16

联系人：周蕾  
投资咨询号：Z0014242  
电话：0571-28132615  
邮箱：zhoulei@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	14515	14570	55.0	日	元/吨	(11345, 17055)
	LME	1802	1793.5	-8.5	日	美元/吨	(1469, 2550)
现货升贴水	国内	20.0	30.0	10.0	日	元/吨	(-355, 330)
	LME	-38.05	-38.74	-0.7	日	美元/吨	(-40, 52)
连三-连续		-375	-365	10	日	元/吨	(-775, 660)
沪伦比值：3月		7.877	7.954	0.076	日	-	(5.92, 8.40)
进口盈亏		-50.5	88.3	138.9	日	元/吨	(-5200, 530)
原材料	氧化铝	2329	2329	0	日	元/吨	(2081, 2643)
	预焙阳极	3010	3010	0	日	元/吨	(2700, 3120)
LME库存		1516500	1513925	-2575	日	吨	(639868, 2300550)
SHFE仓单		145822	144853	-969	日	吨	(38427, 879587)
SHFE库存		249353	251266	1913	周	吨	(104537, 993207)
社会库存（8地）		75.9	73.7	-2.2	日	万吨	(35, 227)
铝	小结	<p>宏观面：上周原油、美股暴跌，市场避险情绪升温，宏观情绪回落。供给方面：铝企投复产能稳步释放，云南宏泰上周开始通电测试，投复产能持续释放，电解铝开工率持续上升，供应端有偏宽松趋势；成本端：氧化铝成本上升，至12675元利润边际收窄。升贴水方面：国内现货升水上调，至30元/吨，伦铝贴水幅度小幅扩大至贴38.74美元，继续维持较高水平；库存方面：LME库存继续下降2575吨至151.39万吨，上期所库存升1913吨至23.13万吨，社会库存根据9月14日数据来看，下降2.2万吨至73.7万吨，社会电解铝库存上升数期终迎拐点。</p> <p>昨日沪铝主力总体震荡上扬。开盘14525元，盘中最高14595元，最低14425元，至收盘报14570元，上涨155元，涨幅1.08%，全市成交量10.21万手，减少3546手，持仓情况方面，昨日数据为12.29万手。外盘方面LME03铝截止周五下午3:00（北京时间）报1804美元。沪伦比值继续有所扩大，至7.954。整体来看，原料方面，氧化铝价格触底回升，目前电解铝行业利润所有缩小但仍处高位，需求端已进入9月消费旺季，供需结构有边际好转预期。海外经济处于复苏阶段，经济数据有转好，密切关注疫情拐点的出现。后市来看，市场情绪偏向中性，供应端压力有一定预期，下游开工保持平稳，期待金九银十消费旺季指引，后续铝价有望保持高位运行，同时沪铝下方存在一定支撑，预计沪铝继续14000-15000区间运行。操作上建议投机多单谨慎持有，设置好保护性止损，追多注意高位大幅波动风险，新单建议观望。</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。