

沪铝早报 16/11/2020

联系人：周蕾（执业编号：F3030305）
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	铝价	国内	15350	15530	180.0	日	元/吨	(11345, 17055)
		LME	1927.5	1934.5	7.0	日	美元/吨	(1469, 2550)
	现货升贴水	国内	10.0	0.0	-10.0	日	元/吨	(-355, 330)
		LME	-19.75	-17.80	2.0	日	美元/吨	(-40, 52)
	连三-连续		-630	-620	10	日	元/吨	(-775, 660)
	沪伦比值: 3月		7.741	7.795	0.055	日	-	(5.92, 8.40)
	进口盈亏		213.2	296.1	82.9	日	元/吨	(-5200, 530)
	原材料	氧化铝	2282	2282	0	日	元/吨	(2081, 2643)
		预焙阳极	3215	3215	0	日	元/吨	(2700, 3120)
	LME库存		1420100	1414675	-5425	日	吨	(639868, 2300550)
	SHFE仓单		115885	124409	8524	日	吨	(38427, 879587)
	SHFE库存		231716	232577	861	周	吨	(104537, 993207)
社会库存 (8地)		64.1	62.7	-1.4	日	万吨	(35, 227)	
小结		宏观面：美大选基本尘埃落定，拜登当选几成定局，市场对其在抗疫、基建投资和贸易合作方面有较好预期，分析师认为拜登当选美元指数下行趋势将在未来一定时间内继续。辉瑞新冠疫苗现利好消息，公司称该疫苗证明有90%的有效性，但全球疫情蔓延仍在继续，加之疫苗实际投放市场仍需时日，宏观情绪多空交织。 供给方面：国家统计局数据显示中国10月原铝(电解铝)产量同比增长6.8%至272万吨;1-10月总产量为2,771万吨,同比上升4.4%。10月氧化铝产量为602.0万吨,同比增幅14.5%,日均产量为19.4万吨,日均产量环比增加0.9%,1-10月累计产量5716.3万吨,同比增长19.1%。IAI公布数据显示,9月全球铝产量542.4万吨,同比增长3.9%。供应端冶炼厂利润维持高企,11月份行业产能将得到进一步释放,氧化铝行业开工率持续上涨,四季度供应端偏弱。成本端：上周五氧化铝成本小幅下调至12896元,电解铝生产利润仍然处于高位。升贴水方面：国内长江有色现货升水从升水10元/吨下调至平水。伦铝升水缩窄至贴水17.8美元;库存方面：上周五LME库存去化5425吨至141.48万吨,上期所库存上周累库861吨至23.26万吨,社会库根据11月13日数据来看,与11月9日统计数据相比继续减少1.4万吨,为62.7万吨,连续8期库存下降。基本面总体来看,国内电解铝社会库存去库持续,对价格形成较强支撑。 上周五沪铝AL2012日盘继续上涨,日盘上涨270元,日内涨幅1.77%,盘中最高15565元,最低15335元,至收盘报15530元,持仓15.86万手,成交量14.02万手,较前一日增加1066手,周五夜盘沪铝翻绿,下跌40元,多头平仓和空头建仓居多,沪铝上行遇阻。整体来看,原料方面,氧化铝价格小幅回落,目前电解铝行业利润小幅上升,从历史角度看生产利润仍然处于一个偏高的位置。现货方面,随着期铝盘面重心不断抬升,近期现货铝价升水下调明显,下游谨慎观望。需求侧中国9月进出口数据表现强劲,显示中国经济维持复苏势头,国内市场需求表现较好。后市来看,供应端随着铝企投产加速,供应端产能进一步释放,同时下游开工保持平稳,11月新增产能进一步释放对电解铝价格形成一定压制,限制铝价上行动能,但中国社会库存偏低仍在一定程度上支撑铝价。 总体来看,全球制造业复苏强劲,铝基本面有所改善,而拜登胜选后市场对大选后推出更多刺激政策有较好预期,叠加疫情利好,总体宏观情绪较好。预计短期铝价走势继续震荡,仍偏多看待。当前沪铝投机氛围较浓,存回调风险,策略上以观望为主,逢低可短多。						

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。