



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 沪铝早报 2020/12/15

联系人: 韩冰冰 (执业编号: F3047762)

投资咨询号: Z0015510

电话: 0571-28132528

微信: hanbb360

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	16110	16315	205.0	日	元/吨	(11345, 17055)
	LME	2032	2042.5	10.5	日	美元/吨	(1469, 2550)
现货升贴水	国内	100.0	100.0	0.0	日	元/吨	(-355, 330)
	LME	-12.11	-15.50	-3.4	日	美元/吨	(-40, 52)
连三-连续		-570	-525	45	日	元/吨	(-775, 660)
沪伦比值: 3月		7.749	7.797	0.048	日	-	(5.92, 8.40)
进口盈亏		631.8	494.2	-137.6	日	元/吨	(-5200, 530)
原材料	氧化铝	2314	2327	13	日	元/吨	(2081, 2643)
	预焙阳极	3485	3485	0	日	元/吨	(2700, 3120)
LME库存		1329600	1357650	28050	日	吨	(639868, 2300550)
SHFE仓单		80672	80547	-125	日	吨	(38427, 879587)
SHFE库存		214332	214620	288	周	吨	(104537, 993207)
社会库存(16地)		61.4	60.4	-1.0	日	万吨	(35, 227)
铝	小结	<p>宏观面: 11月15日, 中日韩等15国签署RCEP, 该区域经济合作协定覆盖全球1/3人口, RCEP的达成将促进区域经济一体化和协同发展, 在全球经贸环境下行的背景下促进区域贸易自由和全球经贸合作, 中国多项宏观经济数据近日公布, 强劲表现将推动铝价继续上行。辉瑞新冠疫苗已在美申请紧急授权, 预计第一批疫苗将于十二月中旬在美国市场投放。</p> <p>供给方面: 河南省铝板带箔企业因环保问题全面停产限产, 市场悲观情绪增加, 铝价回调至万六附近。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, 12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: 昨日电解铝成本上升至13604元, 虽然近期铝价大幅回调但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贴水维持升水100元/吨。伦铝贴水扩大至贴水15.5美元/吨; 需求端: 国内汽车、光伏和家用电器的终端需求强劲。库存方面: 上周五LME库存增加28050吨至135.77万吨, 上期所库存上周小幅累库288吨至21.46万吨, 上期所仓单下降125吨至80547吨。社会库存根据12月14日数据来看, 与12月10日统计数据相比继续累库0.8万吨, 为60.4万吨。总体来看, 国内电解铝社会库存仍处于低位, 对价格仍形成一定支撑。</p> <p>昨日沪铝主力AL2101日盘相较于前一日上涨205元, 涨幅1.27%, 开盘16085元, 盘中最高16515元, 最低16085元, 至收盘报16315元。整体来看, 原料方面, 氧化铝价格仍然维持2300元低水平, 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, 且高利润已持续较长时间。需求侧中国11月下游汽车和基建数据表现强劲, 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, 12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。</p> <p>总体来看, 全球制造业复苏强劲, 铝基本面有所改善, 拜登胜选后各国多边合作更加顺畅, 对全球经济复苏起到推动作用, 在中国16地社库持续低位的支撑下, 沪铝AL2101合约仍有上行空间。策略上以观望为主, 可轻仓试多。</p>					

风险提示: 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。