



信达期货
CINDA FUTURES

沪铝早报 2020/12/18

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	16370	16515	145.0	日	元/吨	(11345, 17055)
	LME	2026.5	2026.5	0.0	日	美元/吨	(1469, 2550)
现货升贴水	国内	230.0	270.0	40.0	日	元/吨	(-355, 330)
	LME	-17.10	-13.75	3.4	日	美元/吨	(-40, 52)
连三-连续		-530	-550	-20	日	元/吨	(-775, 660)
沪伦比值: 3月		7.816	7.878	0.062	日	-	(5.92, 8.40)
进口盈亏		591.7	690.0	98.3	日	元/吨	(-5200, 530)
原材料	氧化铝	2327	2336	9	日	元/吨	(2081, 2643)
	预焙阳极	3485	3485	0	日	元/吨	(2700, 3120)
LME库存		1377225	1371300	-5925	日	吨	(639868, 2300550)
SHFE仓单		78643	76046	-2597	日	吨	(38427, 879587)
SHFE库存		214332	214620	288	周	吨	(104537, 993207)
社会库存(16地)		60.4	59.8	-0.6	日	万吨	(35, 227)
铝	小结	<p>宏观面: 美国疫苗获批并于本周开始接种, 但累计新冠死亡病例已经超过30万例, 英国伦敦或将开启疫情最高警戒级别, 近日关于疫情持续扩散的担忧令市场情绪有所回落。北京时间周四(12月17日)凌晨3:00, 美国联邦公开市场委员会(FOMC)公布最新利率决议, 将基准利率维持在0%-0.25%区间不变, 将超额准备金率(IOER)维持在0.1%不变, 将贴现利率维持在0.25%不变, 符合市场的普遍预期。</p> <p>供给方面: 中国11月原铝日均产量刷新纪录高位。据统计局数据显示, 中国11月原铝产量较去年同期增加, 日均产量触及纪录高位, 在需求强劲以及铝价高企之际, 更多冶炼产能上线。统计局表示, 中国11月原铝(电解铝)产量为318万吨, 同比增长8.7%, 但较10月创纪录的320万吨减少0.6%。中国11月原铝日产量为106,000吨, 打破9月创下的105,433吨的日产量纪录高位。成本端: 昨日电解铝成本上升至13682元, 电解铝生产利润重回3000元区间。升贴水方面: 国内长江有色现货升贴水继续上调40元至升水270元/吨。伦铝贴水缩窄至贴水13.75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: 昨日LME库存减少5925吨至137.13万吨, 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2597吨至76046吨。社会库存根据12月17日数据来看, 与12月14日统计数据相比去库0.6万吨, 为59.8万吨。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日盘上涨195元, 涨幅1.19%, 开盘16410元, 盘中最高16560元, 最低16370元, 至收盘报16515元。整体来看, 原料方面, 氧化铝价格仍然维持2300元左右较低水平, 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复产加速, 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, 同时美国9000亿美元纾困法案有望在近日达成一致, 宏观情绪好转, 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。