沪铝早报 2020/12/21

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	铝价	国内	16515	16780	265.0	日	元/吨	（11345,17055）
		LME	2066.5	2055	-11.5	日	美元/吨	（1469,2550）
	现货升贴水	国内	270.0	245.0	-25.0	日	元/吨	（-355,330）
		LME	-13.75	-12.50	1.3	日	美元/吨	（-40,52）
	连三-连续		-550	-535	15	日	元/吨	（-775,660）
	沪伦比值：3月		7.726	7.905	0.179	日	-	（5.92,8.40）
	进口盈亏		385.3	695.1	309.7	日	元/吨	（-5200,530）
	原材料	氧化铝	2336	2336	0	日	元/吨	（2081,2643）
		预焙阳极	3485	3485	0	日	元/吨	（2700,3120）
	LME库存		1371300	1367025	-4275	日	吨	（639868,2300550）
	SHFE仓单		76046	70666	-5380	日	吨	（38427,879587）
	SHFE库存		214620	212745	-1875	周	吨	（104537,993207）
	社会库存（16地）		60.4	59.8	-0.6	日	万吨	(35,227)

小结

宏观面：当地时间20日，美两党终达成9000亿美元的纾困法案，该法案将向政府提供资金和疫情的相关援助；美国疫苗获批并于上周开始接种，加拿大等国亦将疫情大规模接种提上议程；北京时间上周四(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。

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：昨日电解铝成本维持至13682元，电解铝生产利润在铝价冲高作用下冲上3200元。升贴水方面：国内长江有色现货升贴水小幅下调25元至升水245元/吨。伦铝贴水缩窄至贴水12.50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库存减少4275吨至136.7万吨，上期所库存上周去化1875吨至21.27万吨，上期所仓单下降5380吨至70666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。

上周铝价震荡上行，周一周四电解铝社库持续降低，市场情绪较为高涨，周五因美或再度制裁俄铝传言起，伦铝盘中大涨近3%，带动沪铝持续上行。上周五沪铝主力AL2101日盘上涨315元，涨幅1.91%，开盘16495元，盘中最高16805元，最低16480元，至收盘报16780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已达3000元之上，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。

总体来看，美国9000亿美元纾困法案终达成，宏观面整体偏多，在中国16地社库持续低位的支撑下，沪铝AL2101合约仍存向上动能。策略上以观望为主，可轻仓试多。

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。