



沪铝早报 09/11/2020

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
	铝价	国内	14850	14845	-5.0	日	元/吨	(11345, 17055)
		LME	1892.5	1901	8.5	日	美元/吨	(1469, 2550)
	现货升贴水	国内	100.0	80.0	-20.0	日	元/吨	(-355, 330)
		LME	-6.50	-11.90	-5.4	日	美元/吨	(-40, 52)
	连三-连续		-570	-565	5	日	元/吨	(-775, 660)
	沪伦比值：3月		7.649	7.617	-0.032	日	-	(5.92, 8.40)
	进口盈亏		-127.2	-17.8	109.4	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		1443950	1437675	-6275	日	吨	(639868, 2300550)
	SHFE仓单		92502	96142	3640	日	吨	(38427, 879587)
	SHFE库存		233346	231716	-1630	周	吨	(104537, 993207)
	社会库存（8地）		66.9	65.9	-1.0	日	万吨	(35, 227)
	铝			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，市场宏观情绪好转。美元指数上周继续走弱，支撑大宗商品价格，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；疫情方面，欧洲疫情仍然高压，多国收紧防疫措施，宏观上总体来看呈现多空交织的局面。				
小结		供给方面：国家统计局数据显示9月原铝产量同比增加7.9%，日均产量创纪录；9月氧化铝产量656万吨，连续第二个月创新高，氧化铝价格受抑。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，10月份行业产能得到进一步释放，电解铝行业开工率持续上涨，四季度供应端偏弱。成本端：上周五氧化铝成本继续小幅反弹至12920元，氧化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下调20元/吨，至升水80元/吨。伦铝升水扩大至贴水11.9美元；库存方面：上周五LME库存去化6275吨至143.77万吨，上期所库存上周减少1630吨至23.17万吨，社会库根据11月2日数据来看，与11月2日统计数据相比减少1万吨，为65.9万吨。基本面总体来看，电解铝产量未出现明显增量，同时社库去库持续，基本面尚可。						
			上周五沪铝AL2012走势震荡，上涨55元，日内涨幅0.37%，盘中最高14860元，最低14755元，至收盘报14845元，多头建仓居多。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，总体利润从历史角度仍然处于一个偏高的位置。现货方面，现货铝价升水坚挺，市场整体成交不错。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，10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。宏观上海外疫情反复，疫情对经济影响存在不确定性。					
			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，总体宏观情绪较好。预计短期铝价走势继续震荡，当前沪铝投机氛围较浓，警惕多头获利离场，大幅回调风险，策略上以观望为主，回调幅度较大可做多。					

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。