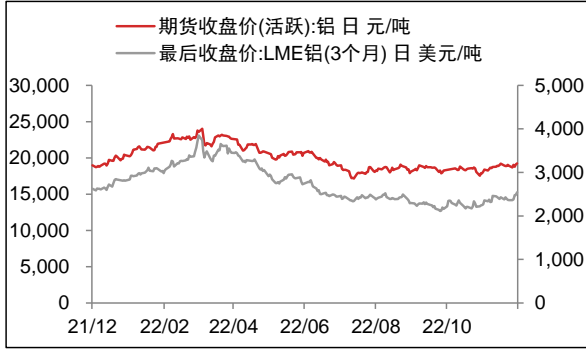
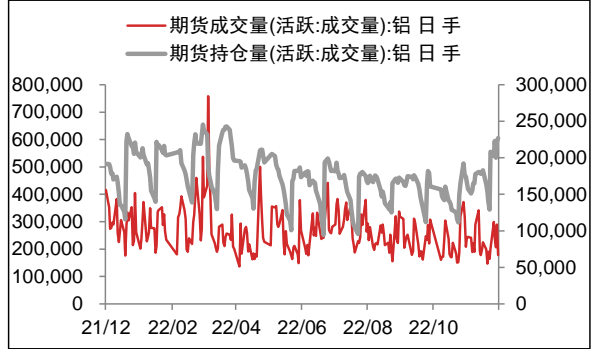


	单位	11/25	12/2	变动	
国内期货市场	沪铝主力收盘价	元/吨	18925	19245	320
	成交量	手	202095	202095	0
	持仓量	手	208310	226853	18543
国内市场	上海物贸：平均价	元/吨	19,040	19,320	280
	上海物贸：升贴水	元/吨	80	40	(40)
	长江有色A00铝：平均价	元/吨	19,025	19,325	300
	SMM A00铝	元/吨	19,030	19,330	300
	升贴水	元/吨	70	50	(20)
	SMM 氧化铝	元/吨	2,791	2,820	29
加工企业	预焙阳极（华东）	元/吨	8,940	8,640	(300)
	铝加工龙头平均开工率	%	66.3	66.0	(0.3)
国外市场	LME03收盘价	美元/吨	2,362.50	2,545.50	183.00
	LME铝升贴水(0-3)	美元/吨	-32.95	-28.01	4.94
	LME铝升贴水(3-15)	美元/吨	-161.30	-158.00	3.30
	澳洲氧化铝FOB	美元/吨	311	311	0
库存	上期所库存	吨	110017	95477	(14540)
	上期所期货库存	吨	37403	31795	(5608)
	SMM电解铝社会库存	万吨	51.80	50.00	(1.80)
	6063铝棒库存	万吨	7.85	8.55	0.70
	上海保税区铝锭库存	万吨	2.16	2.42	0.26
	LME铝库存	吨	506275	497925	(8350)
套利数据	沪伦比值		8.01	7.56	(0.45)
	跨期价差(连续-连三)	元/吨	70.00	180.00	110.00
	铜铝比率		3.44	3.44	(0.00)
	铝锌比率		0.80	0.78	(0.02)
下游龙头企业开工情况	本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续下跌0.3个百分点至66.0%。分版块来看，周内铝型材板块开工率走弱，主因淡季来临终端项目大量停工，企业订单锐减，再叠加疫情干扰，开工下滑。其余板块本周开工相对稳定，但疫情因素仍制约开工率上涨。另外本周铝价波动较大，加剧了下游客户观望心理，提货积极性明显下降。整体来看，淡季订单转弱叠加疫情冲击，短期铝下游加工企业开工预计继续走弱。				
多空因素	利多： △欧洲能源危机仍有不确定性，持续高涨的能源价格使海外冶炼厂面临高昂的成本压力 △库存依旧低下 利空： △现货市场下游消费暂无明显改善，需求短期或继续维持较弱状态 △国内多地突发疫情对下游加工企业影响较大				
操作建议	阶段性做多				

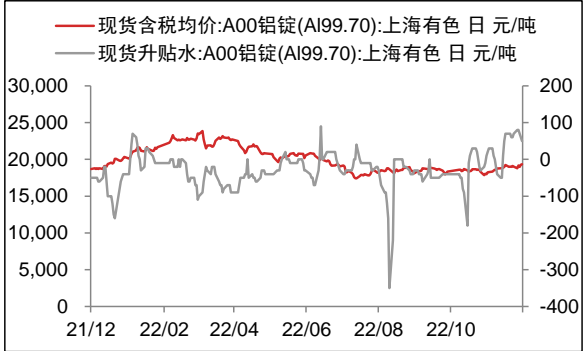
期货收盘价



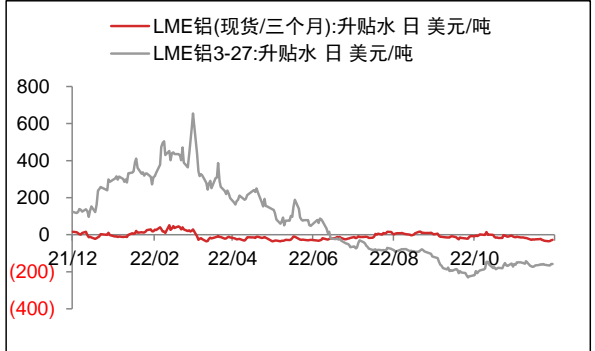
沪铝主力成交量&持仓量



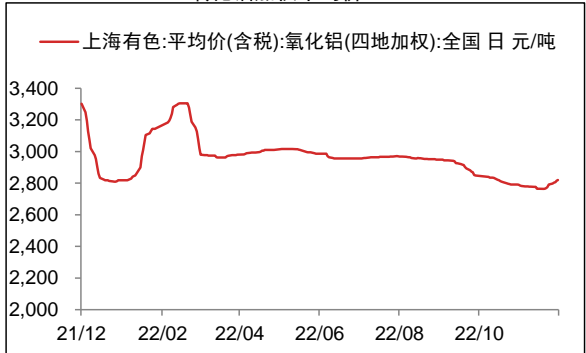
上海有色A00铝价格



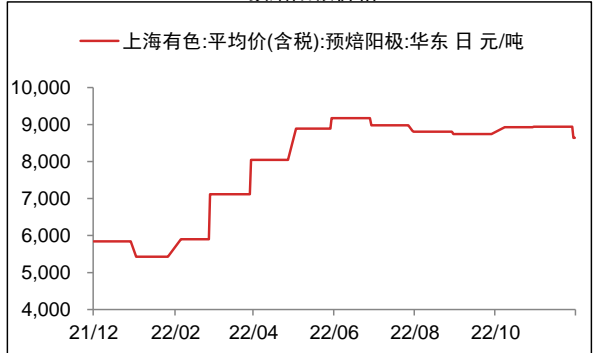
LME铝升贴水



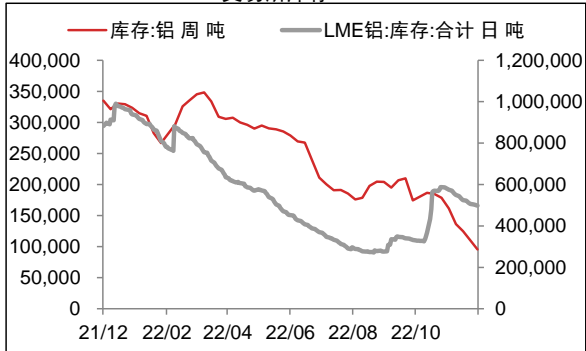
氧化铝加权平均价



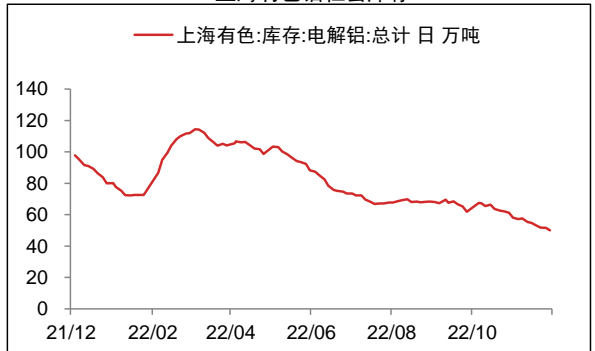
预焙阳极价格



交易所库存



上海有色铝社会库存



数据来源：Wind，东海期货研究所整理

**东海期货有限责任公司**

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

**风险提示**

本报告中的信息均源自于公开资料，我司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，在任何情况下本报告亦不构成对所述期货品种的买卖建议。市场有风险，投资需谨慎。

**免责条款**

本报告内容所涉及信息或数据主要来源第三方信息提供者或者其他公开信息，东海期货不对该类信息或者数据的准确性及完整性做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海期货有限责任公司，或任何其附属公司的立场，公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何作用，投资者需自行承担风险。

分析师：

**贾利军**

从业资格证号：

投资咨询证号：

电话：021-68757181

邮箱：

jialj@qh168.com.cn

联系人：

**顾兆祥**

从业资格证号：F3070142

电话：021-68758820

邮箱：guzx@qh168.com.cn

**东海期货有限责任公司研究所**

地址：上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn