

伦铝库存破百万吨 沪铝何去何从

在当前伦铝库存超过 100 万吨的情况之下，整体铝市处于震荡分化之中，业内正聚焦于全球铝市场的“库存游戏”。继 5 月 10 日 LME 铝库存暴涨 42 万余吨后，5 月 14 日单日库存增量再达 13 万吨，一周内，LME 铝库存增量超过一倍。

就铝价走势来看，5 月 10 日在库存暴增的压力下，内外铝价盘中短暂下跌，后呈现震荡走势。5 月 13 日至 14 日，LME 铝库存继续增加后，内外铝价并未出现明显异动，处于震荡整理之中。5 月 15 日夜间，伦铝涨幅达 2%，再次站上 2600 美元/吨。

目前来看，伦铝库存暴增的影响较为有限，并未造成内外铝价持续性的回调，但使得市场多头情绪有所回落，多空博弈加剧，铝价进一步上涨面临压力。

据市场各方信息了解，此次伦铝库存暴增很大概率是某一国际大宗贸易联合体动作，且大概率为此前已被英美进一步制裁的俄铝现货集中交货。在 LME 对俄罗斯金属有所限制后，市场对于涉及俄铝仓单的具体规则仍处于多方解读阶段，也因此对于此次增加的铝库存是否会真的流入市场存有疑问，使得伦铝库存暴增的利空影响有限。市场对后市库存变化走向，以及仓单规则及操作对铝供需的影响存有一定的不确定性，使得做多情绪有一定的却步。

另外，当地时间 5 月 14 日，美国白宫宣布，将针对中国部分具有战略意义的关键性产业大幅提高进口关税。美方针对的产业包括：半导体、电动汽车、动力电池、光伏产品、关键性矿物、钢铝和医疗设备等。这意味着我国铝制品及新能源板块相关出口需求将受到压制，政策影响下，市场情绪及全球范围内贸易流向受到影响，或造成阶段内的不同市场间价格走势有所分化。

整体来看，短期内伦铝库存暴增的悲观预期有所修正，但余波犹在，市场多头情绪有所回落。此后伦铝库存的变化将成为市场关注焦点，同时关注 LME 涉及俄铝仓单的规则动向。另外，当前有色市场处于内外割裂之中，在海外政策及制裁的影响下，海外资源出现收紧的局面，使得外部市场出现异动的可能性加大。未来，聚焦相关交易所对近期库存游戏的有关监管和防范，对国内的相关金属维持高位震荡，短线更多观察的判断。未来十天，下方关注 20000-20300 元/吨支撑位，上方 20800-21000 元/吨阻力位。

国信期货交易咨询业务资格：
证监许可【2012】116 号

分析师助理：张嘉艺
从业资格号：F03109217
电话：021-55007766-6619
邮箱：15691@guosen.com.cn

分析师：顾冯达
从业资格号：F0262502

投资咨询号：Z0002252
电话：021-55007766-6618
邮箱：15068@guosen.com.cn



国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.