

2023/4/3

铝：“需求侧分析，市场仍维持盘整”

本周沪铝主力合约周度涨幅1.60%，AL2205合约收于18770元/吨，环比上涨300元/吨。截止本周五，伦铝收于2393.0美元/吨，周度涨跌幅为2.09%。

投资咨询业务资格
证监许可【2011】1176号



有色金属团队：

作者1：鲍峰

高级分析师

从业资格证号：F3037342

咨询从业资格：Z0014770

作者2：曾真

分析师

从业资格证号：F03089009

联系电话：0551-62839067

2023/4/3

铝：“需求侧分析，市场仍维持盘整”

下周影响沪铝价格主要因素和需关注市场热点：

- 1、本周各行业龙头综合下游开工率64.7%，环比抬升0.3%，季节性同比低2.6个百分点。同季节性相比增加1.6个百分点，需求边际向好节奏不变，但同季节开工率偏低又降低了市场当前预期。
 - 2、库存端：本周社会库存录得105.8万吨，相比于上周四下降3.6万吨。
 - 3、供给和成本端：云南和贵州小幅度复产，供给端维持稳定，截止4.1日山东地区电解铝行业生产成本为16060元/吨，维持稳定。当前国内沪铝基本面仍因需求的不断复苏，仍维持边际小幅增加的需求。但4月初山东地区计划再次调降阳极采购费用。
 - 4、宏观层面，联储中长期将利率维持高位的观点，仍将长时间压制工业品价格
- 目前市场定价重回基本面逻辑，需求缓慢向上和库存的走低都支持价格上涨，但下游同比开工的不及预期是压制市场价格主要矛盾，在当下问题没有解决现状下，仍无法形成合力。

投资咨询业务资格
证监许可【2011】1176号



有色金属团队：

作者1：鲍峰

高级分析师

从业资格证号：F3037342

咨询从业资格：Z0014770

作者2：曾真

分析师

从业资格证号：F03089009

联系电话：0551-62839067

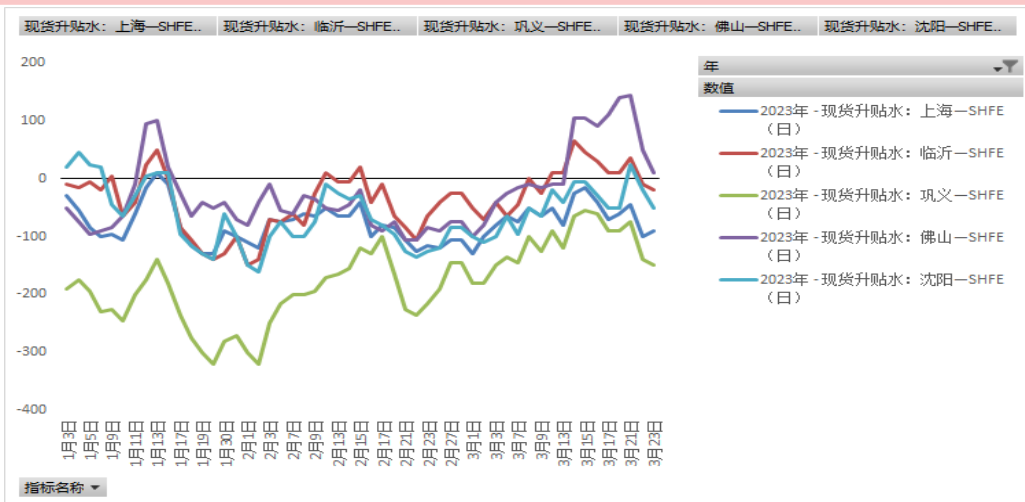
L.行情数据一栏

		T	T-1	T-5	T-22	T-66
期货市场	沪铝主力合约收盘价	18235	18150	18230	18460	18635
	LME铝3M收盘价	2326.5	2285	2278	2372	2411.5
	沪铝主力合约成交量	149268	127677	187174	208234	110024
	沪铝主力合约持仓量	220177	119109	176716	223245	119748
	LME铝3M成交量	16918	12768	17268	14055	11242
	LME注销仓单占比	19.88%	20.21%	20.72%	20.04%	55.59%
	LME铝现货升贴水0-3	-47.25	-50	-47.5	-45.37	-29.75
	沪铝（连1-连续）	-30	-55	0	10	-75
	历史分位数	0.3865	0.3171	0.5516	0.6094	0.2593
	铜铝比	0.91	0.91	0.87	0.90	0.61
	历史分位数	0.9100	0.9108	0.8671	0.9034	0.6144
现货市场	SMM A00: 铝 现货报价	18150	18100	18150	18330	18760
	SMM A00: 铝（现货基差）	-80	-80	-50	-90	140
	预焙阳极市场价：（山东）	6045	6045	6045	6045	7130
	煤炭价格：（内蒙：5500大卡）	0	1110	1115	1170	1240
	铝棒6063加工费	433	433	451	397	313
	铝卷1060/H态：0.5-0.8*1000*C	20780	20730	20780	20940	21380
	电解铝企业盈亏（山东）	2565	2656	2713	2579	2232
	铝现货进口盈亏	-317	-16	-19	-726	0
	国内铝锭社会库存（万吨）	109.4	114.4	118.2	125.1	46.6
	上期所铝锭库存（万吨）	311461	310888	291416	136460	314859
	LME铝锭库存（万吨）	538950	541325	552350	554900	453375

注：T为当天交易日数据、T-1为前一个交易日数据、T-5 为5天前交易日数据、T-22为22天前交易日数据（月度）、T-66为66天前交易日数据（季度）
 社会库存数据，间隔为3天一更新

L. 现货数据

图1: 沪铝分地区基差数据图



数据来源: 钢联、华安期货投资咨询部

图2. 上海有色A00铝锭: 基差走势图



数据来源: 钢联、Ifind、华安期货投资咨询部

华安点评: 广东地区率先出现升水, 分地区看华南和华东地区铝锭价格偏贵。

L. 期货数据

图3 沪铝成交和持仓

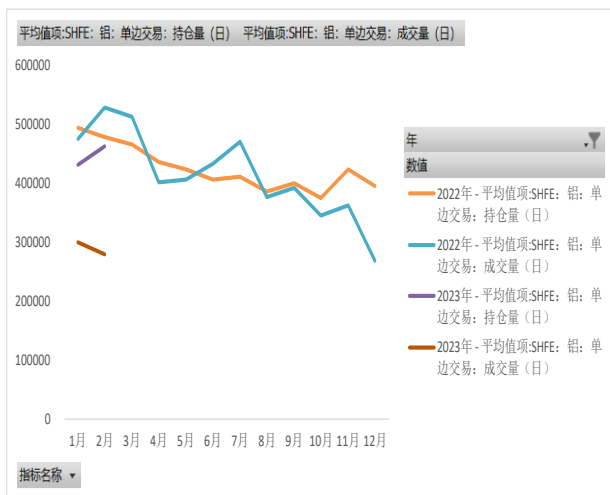
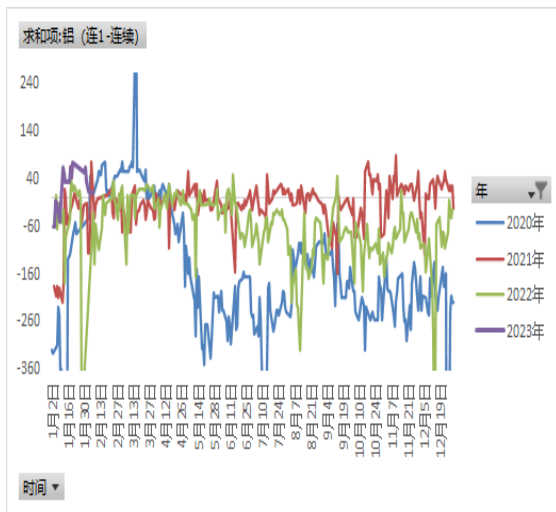
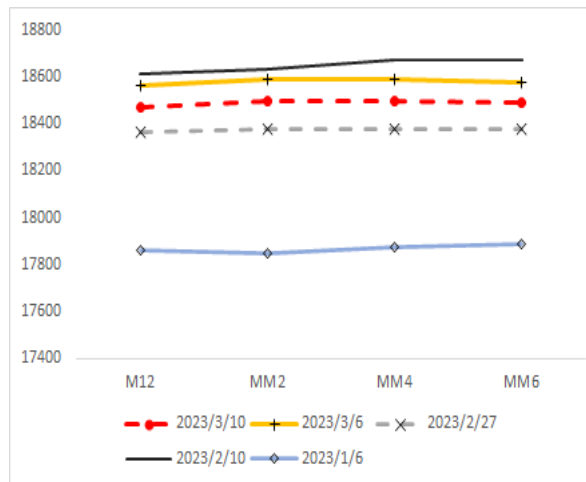


图4 沪铝 (连1-连续)



数据来源：钢联、华安期货投资咨询部

图5.期限结构数据



数据来源：钢联、华安期货投资咨询部

图6.沪铝场内隐含波动率 (VIX)



华安点评：本周沪铝场内期权隐含波动率回调，市场风险暂且消退。

L. 供需数据

图7 国内电解铝建成产能

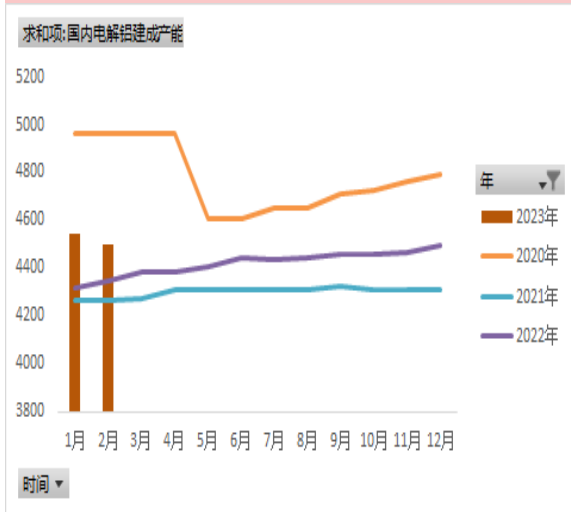


图8 国内电解铝运行产能

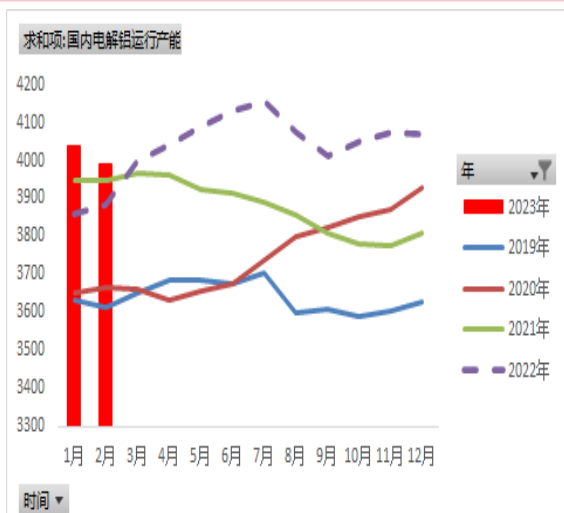


图9.国内铝材各行业中毒开工率



数据来源：钢联、华安期货投资咨询部

数据来源：钢联、华安期货投资咨询部

华安点评：供给端维持平稳，需求稳步回升，但龙头企业开工相比去年同期低4.2个百分点。

L. 成本价格数据

图11 铝土矿价格

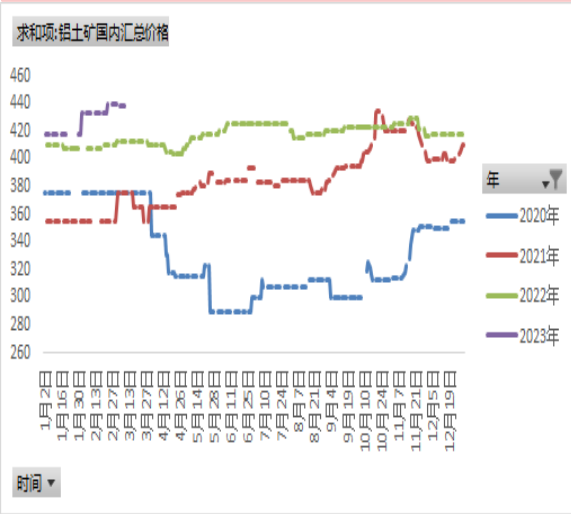
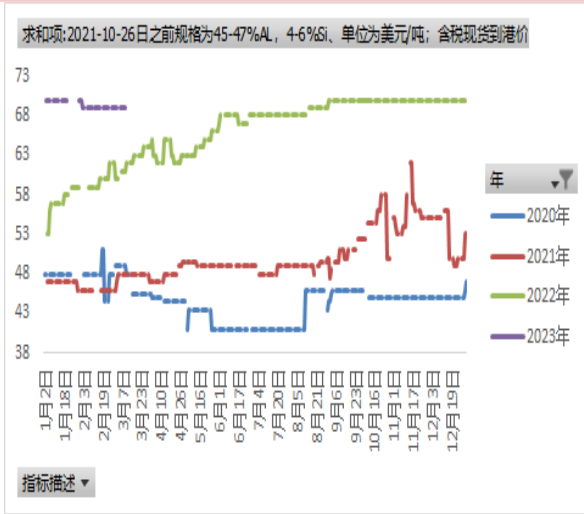
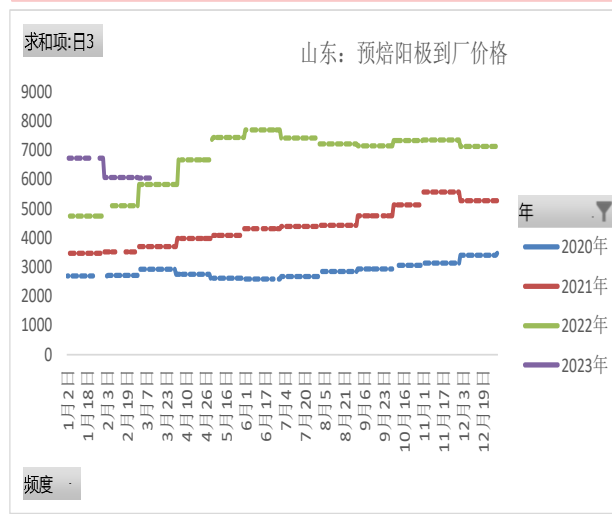


图12 进口铝土矿价格



数据来源: 钢联、华安期货投资咨询部

图13. 预焙阳极价格 (山东)



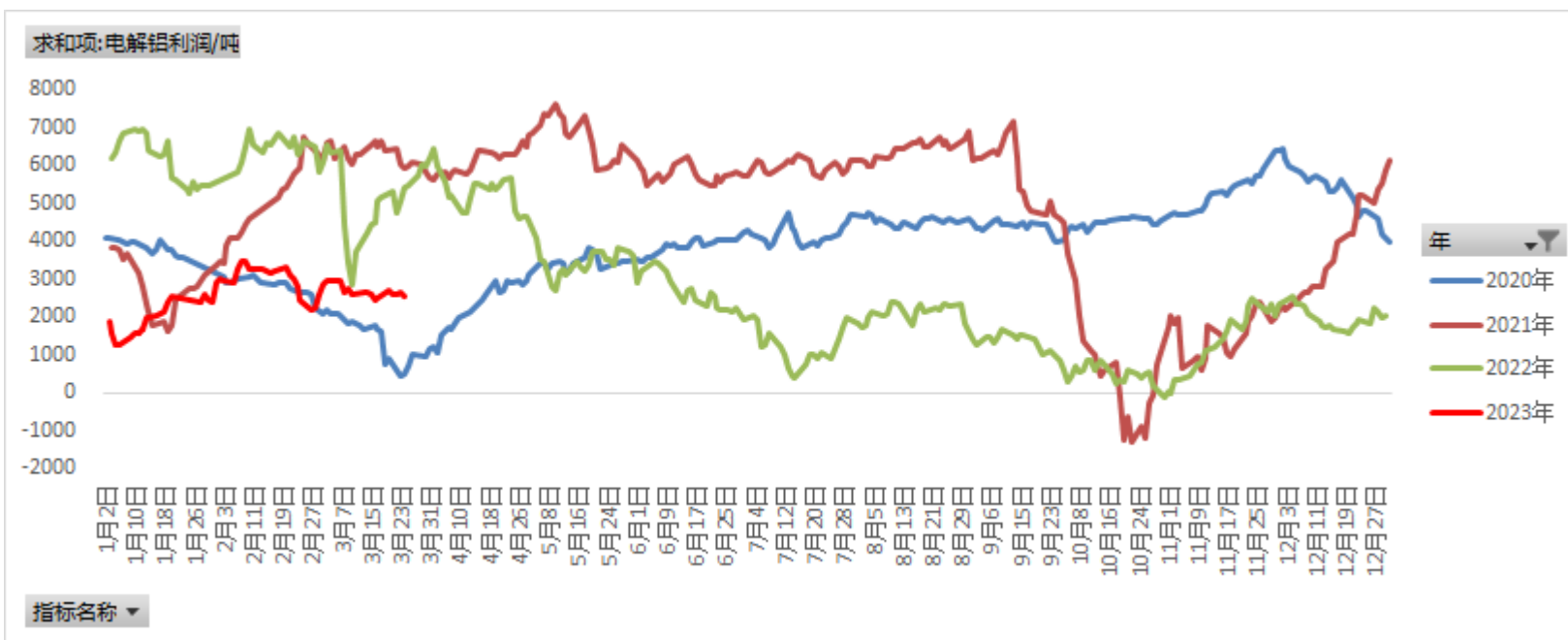
数据来源: 钢联、华安期货投资咨询部

图14. 煤炭价格



L.利润估算数据

图15 电解铝利润估算



数据来源：钢联、华安期货投资咨询部

华安点评：成本端维持平稳。

L. 库存数据

图16. 沪铝社会库存

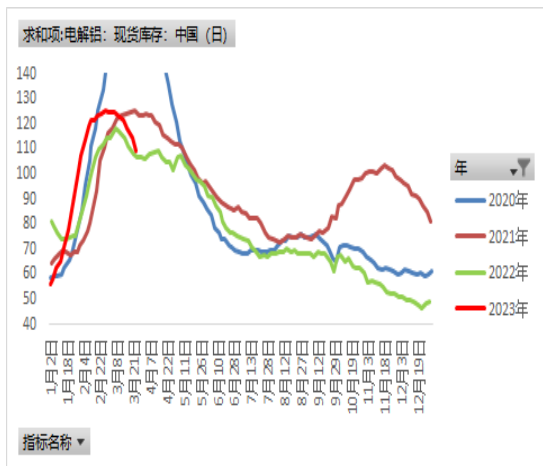
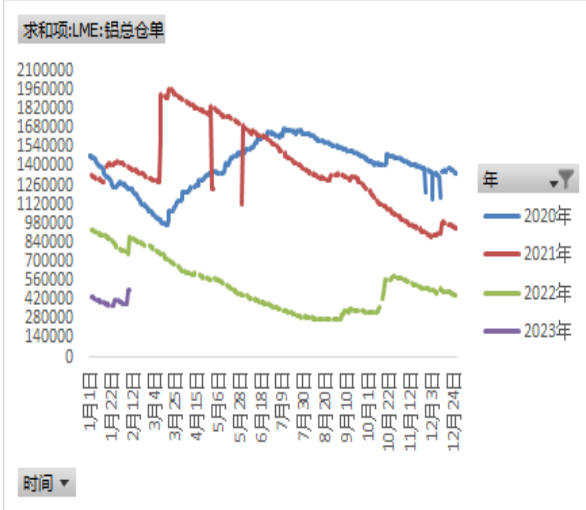
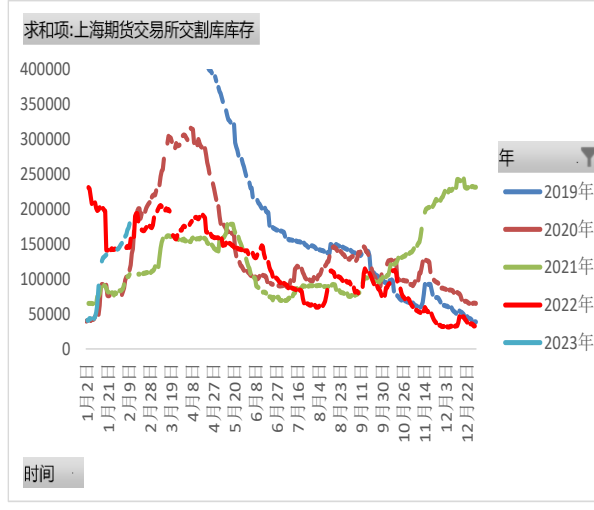


图17. LME库存



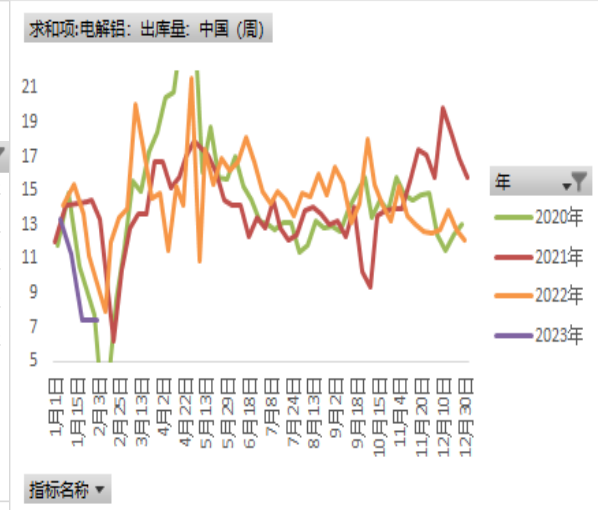
数据来源: 钢联、华安期货投资咨询部

图18. 上期所库存



数据来源: 钢联、华安期货投资咨询部

图19. 电解铝出库量



华安点评: 3月23日, 铝社会库存为112.6万吨, 环比下降8.5万吨。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货研究所力求准确可靠，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。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067

公司地址：安徽省合肥市蜀山区潜山路190号华邦世贸中心超高层写字楼40、41层