



南华期货
NANHUA FUTURES

股票简称：南华期货
股票代码：603093

NANHUA
BRINGS YOU MORE

南华有色金属（铝）周报

基本面尚可，维持看涨

2023年4月9日星期日

分析师：夏莹莹
投资咨询证书：Z0016569
0571-89727544
xiayingying@nawaa.com

分析师：梅怡雯
从业资格证书：F03091967
0571-89727544
myw@nawaa.com

重要声明：本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议

宏观：国内方面，3月财新中国服务业PMI录得57.8，较前月上升2.8个百分点，创下28个月以来新高，连续三个月处于扩张区间。海外方面，美国3月季调后非农就业人口新增23.6万人，创2020年12月以来最小增幅。

供给及成本：供应端，受贵州等地铝厂复产影响，产量环比稳步回升。钢联数据显示，上周电解铝周产量76.95万吨，环比上涨0.07%。成本方面，预焙阳极持续回落，电解铝成本进一步下移。

需求：上周加工龙头企业开工率65.2%，周环比上升0.5pct；铝锭前一周出库16.9万吨，环比减少1.3万吨；铝棒前一周出库6.22万吨，环比减少0.48万吨。

库存：截至4月7日，国内铝锭+铝棒社会库存120.25万吨，较上周去库4.39万吨，其中铝锭去库5万吨至103.8万吨，铝棒累库0.61万吨至16.45万吨。保税区库存5.06万吨，环比增加600吨。LME库存51.68万吨，周度去库0.41万吨。

进口利润：目前沪铝现货即时进口盈利-251元/吨，沪铝3个月期货进口盈利-611元/吨。

观点：展望后市，预计铝价维持震荡偏强，下方底部支撑明确，上方有上行空间，但突破前高（1.95w略有难度）。首先，向上的动力主要来自于还不错的表观需求，4月以来铝锭社库去库持续，目前已回落至17年以来的最低点，主要贡献来自于型材需求的回暖。但是需要留意的是，铝棒去库开始受阻，出库量明显下滑，反映型材需求的持续性面临考验。同时，终端方面，市场的资金压力仍未缓解，国内仍以弱复苏为主，在没有强劲的终端消费的带动下，未来的长期需求仍需要走一步看一步。此外，即使云南的供给具有较大不确定性，但是其余地区的投复产仍在进行，自云南宣布第二次减产以来，国内电解铝产量实际并没有出现显著回落。因此，需警惕随着4月旺季结束，丰水期来临给予云南一定复产空间后，电解铝基本面出现方向性的转变。综上，我们维持谨慎看涨观点。

策略：建议多单持有，1.85w以上考虑分步止盈。

	最新价	周涨跌	涨跌幅	周成交
伦铝	2340	-52	-2.17%	64848
沪铝	18690	-25	-0.13%	850183
现货数据	价格	涨跌	基差	涨跌
伦铝现货	2292.25	-84.5	-41.25	-5
华东现货	18670	90	-30	30
华南现货	18800	90	105	30
中原现货	18600	140	-100	80
期限结构	价差		涨跌	
AL2304-AL2305	-10		15	
AL2304-AL2307	50		5	
AL2305-AL2306	20		10	
AL2305-AL2307	60		-10	
LME铝升贴水(3-27)	-251.5		0.5	
库存数据	现值		变动	
LME	516800		-8475	
SHFE	279604		-6340	
合计	796404		-14815	

资料来源: Wind Bloomberg SMM 南华研究

重要声明: 本报告内容及观点仅供参考, 不构成任何投资建议

目录

Contents

01

期货盘面和现货市场回顾

02

宏观环境

03

供给及成本

04

需求

05

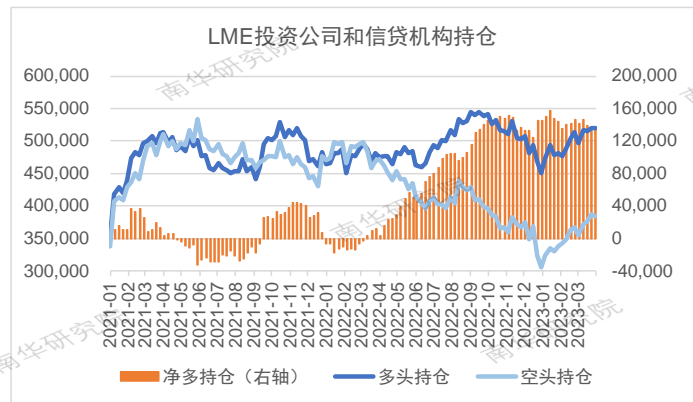
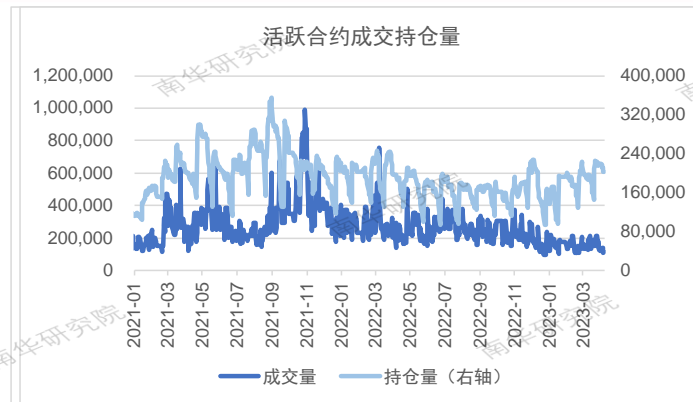
库存



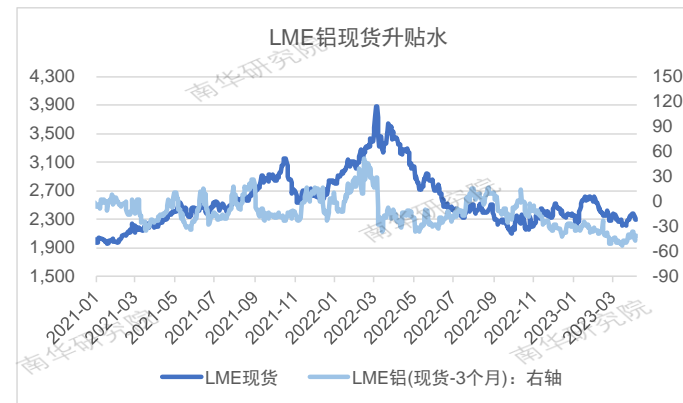
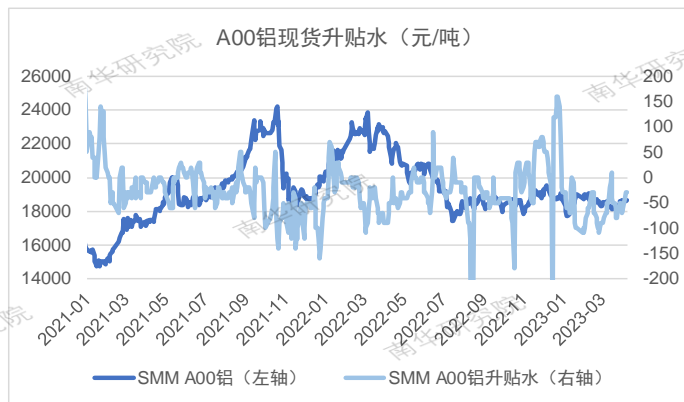
南华期货
NANHUA FUTURES

01

期货盘面和现货市场回顾

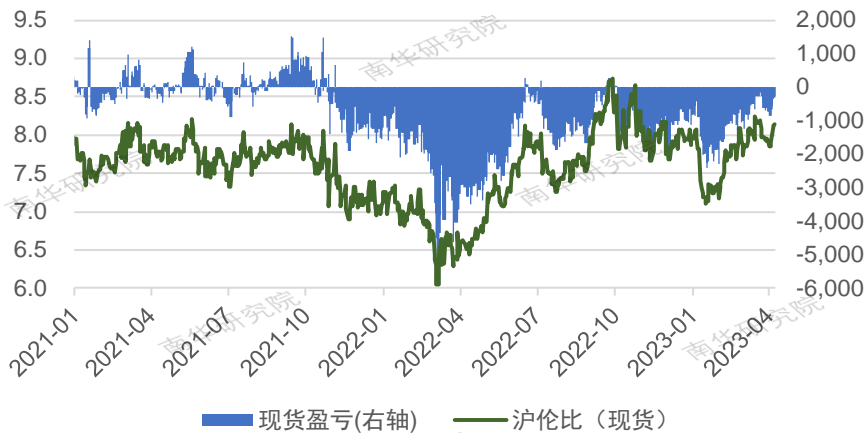


资料来源: Wind Bloomberg 南华研究

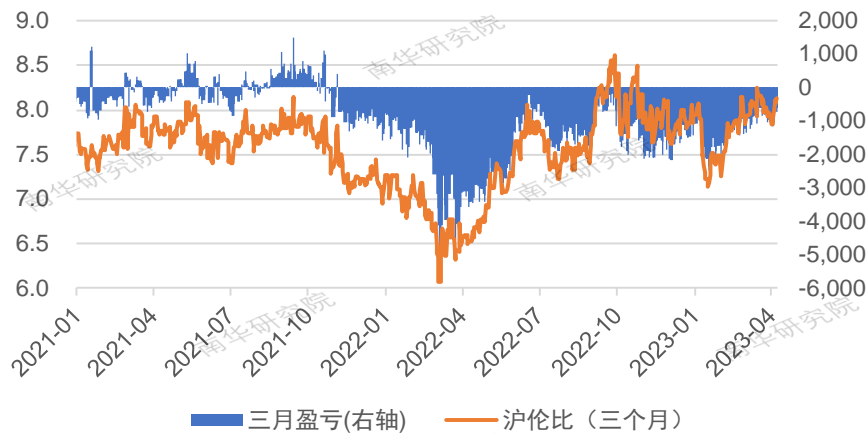


资料来源: Wind 南华研究

现货进口盈亏



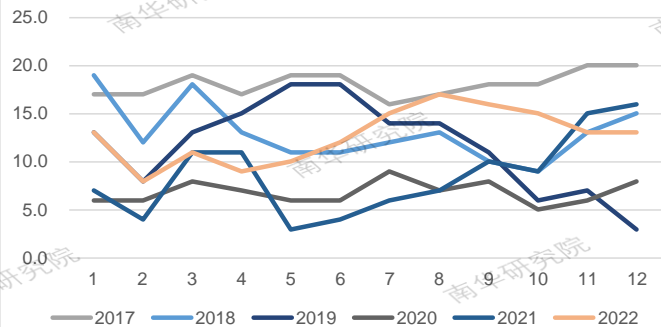
3个月期货进口盈亏



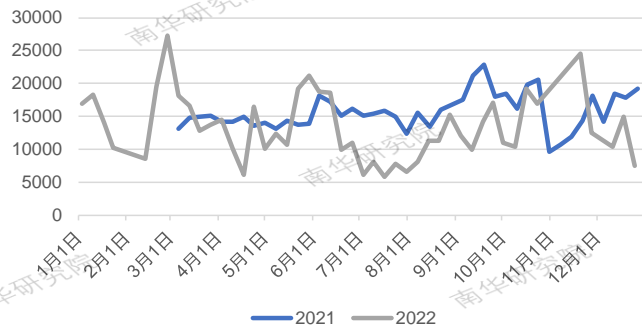
资料来源: Wind 南华研究

重要声明: 本报告内容及观点仅供参考, 不构成任何投资建议

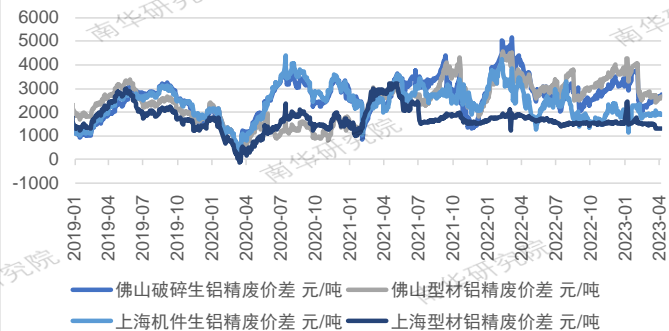
废铝进口季节性分析 (万吨)



华东有色金属城废铝周度吞吐量(万吨)



精废价差



资料来源：SMM 南华研究



南华期货
NANHUA FUTURES

02

宏观环境

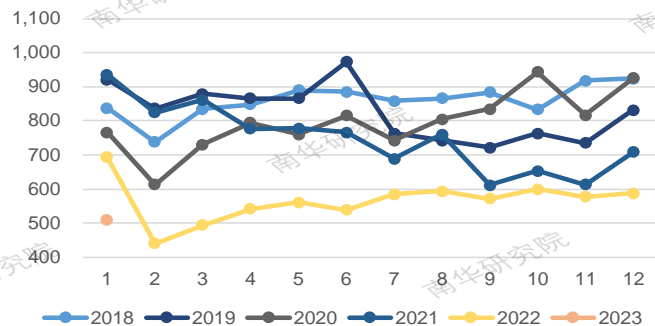
国内方面，3月财新中国服务业PMI录得57.8，较前月上升2.8个百分点，创下28个月以来新高，连续三个月处于扩张区间。服务业活动加速扩张，拉动财新中国综合PMI上升0.3个百分点至54.5。

海外方面，美国3月季调后非农就业人口新增23.6万人，创2020年12月以来最小增幅，预期增23.9万人，前值自31.1万人修正至32.6万人。3月失业率降至3.5%，预期维持在3.6%不变。平均时薪环比升0.3%，符合预期。劳动参与率上升至62.6%。美国上周初请失业金人数为22.8万人，高于预期的20万人，前值自19.8万人修正至24.6万人。至3月25日当周续请失业金人数升至182.3万人，预期为169.9万人。

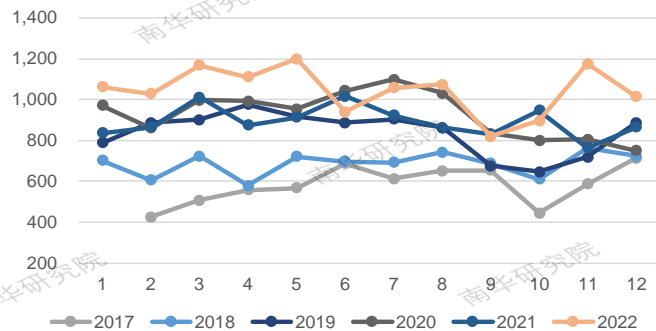
03

供给及成本

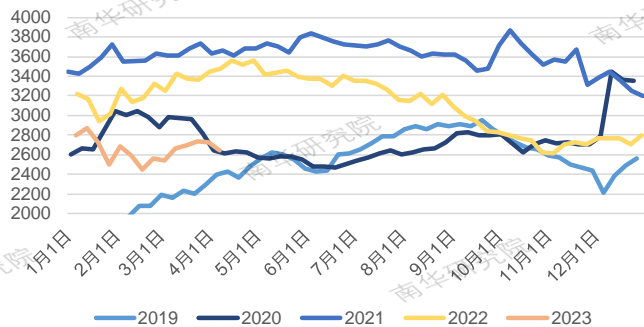
铝土矿国内产量季节性分析 (万吨)



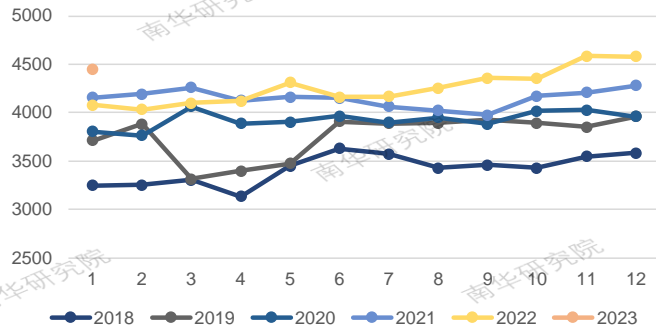
铝土矿净进口季节性分析 (万吨)



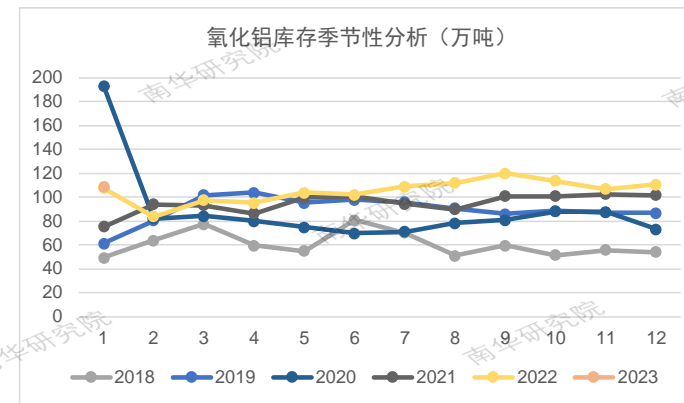
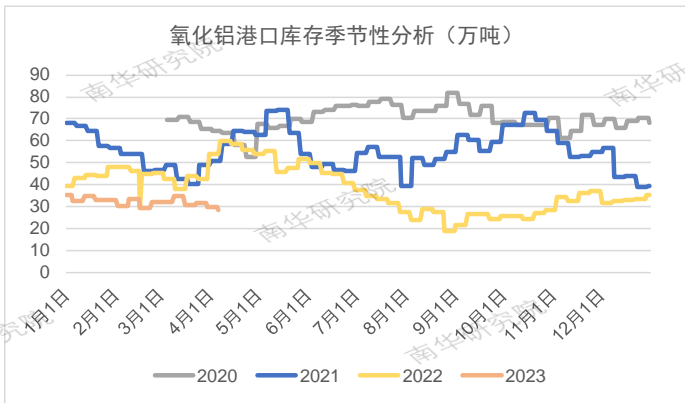
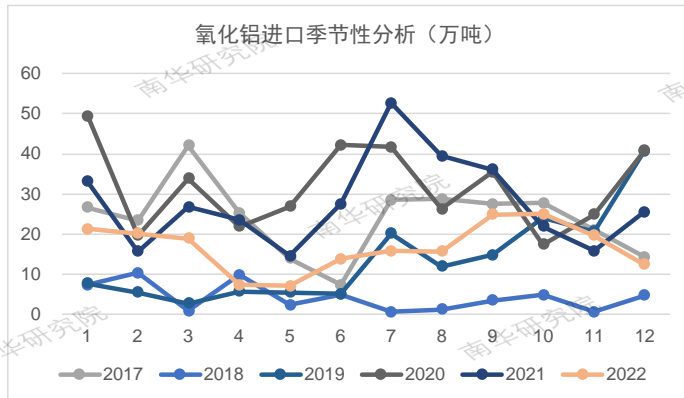
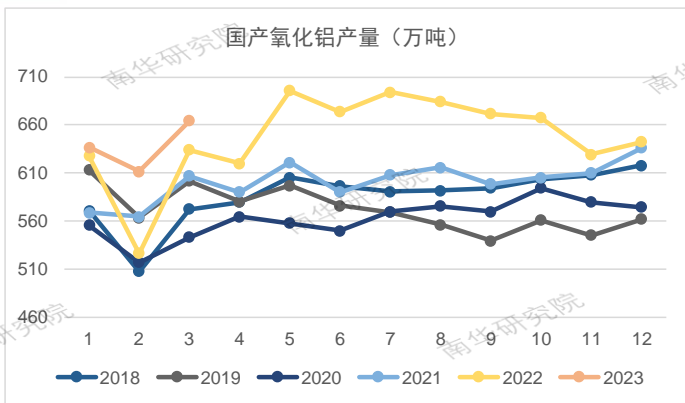
铝土矿港口库存季节性分析 (万吨)



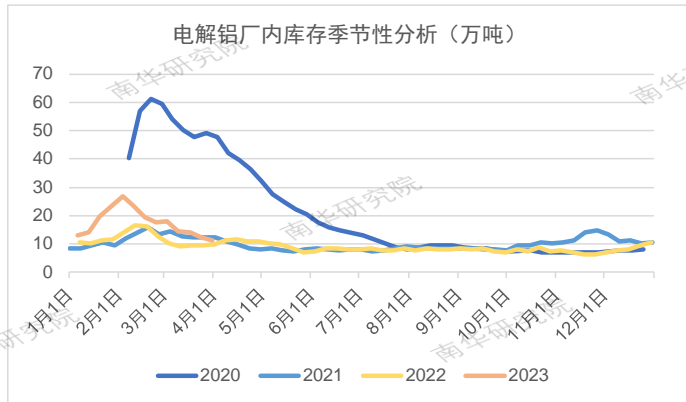
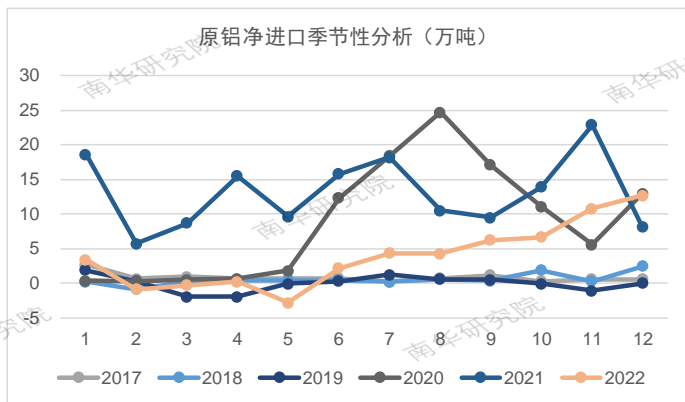
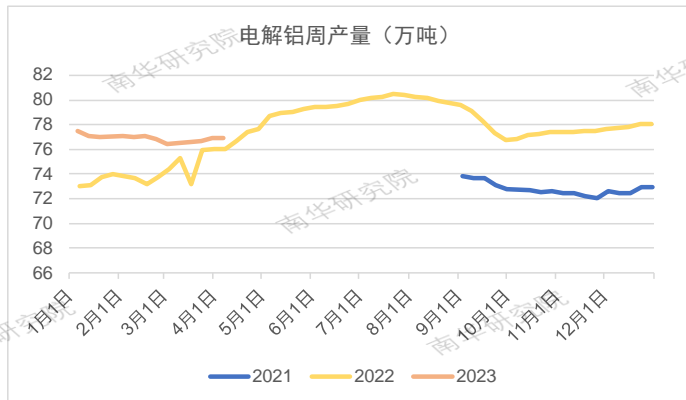
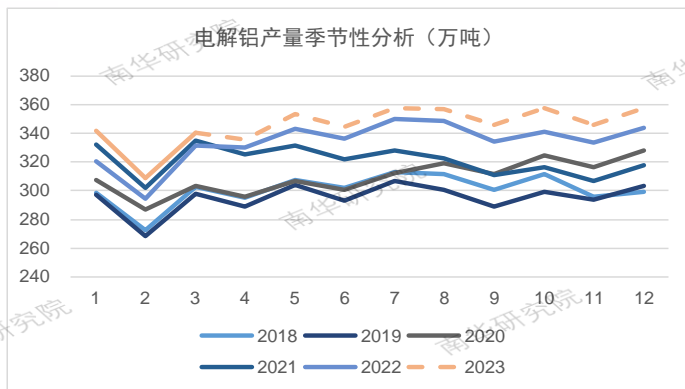
铝土矿库存季节性分析 (万吨)



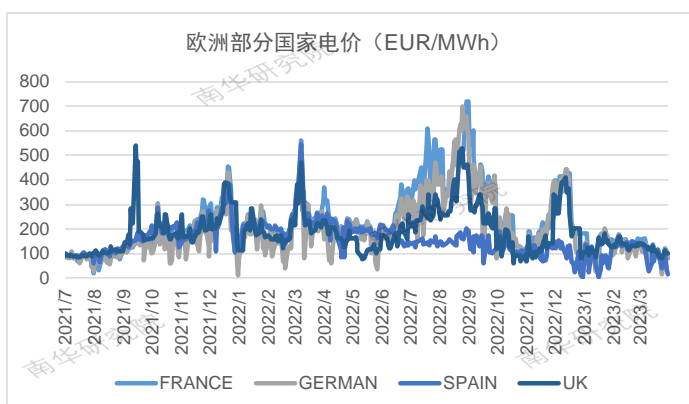
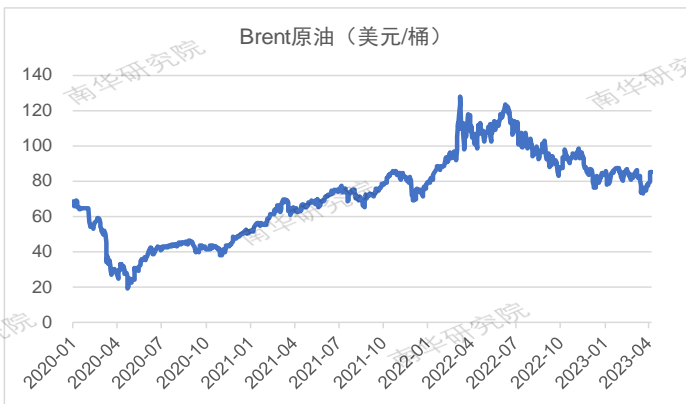
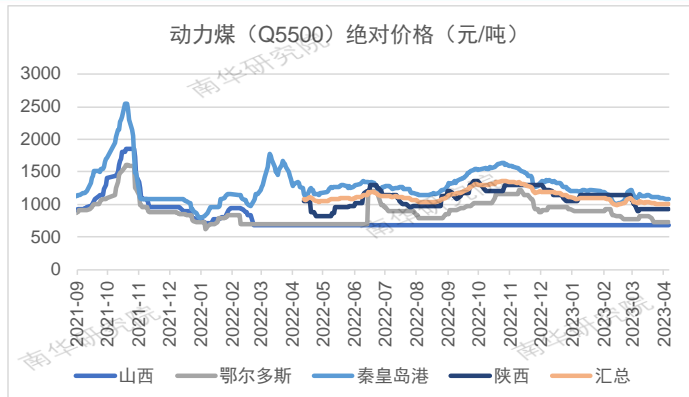
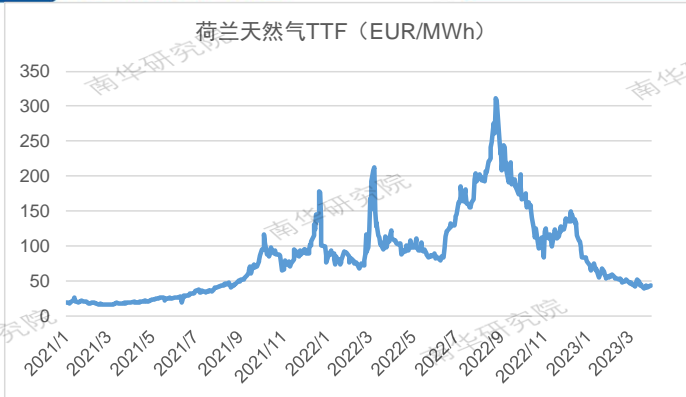
资料来源: Wind SMM 百川盈孚 南华研究



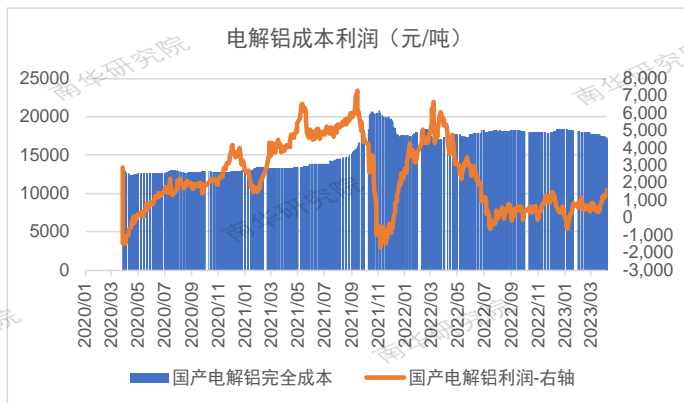
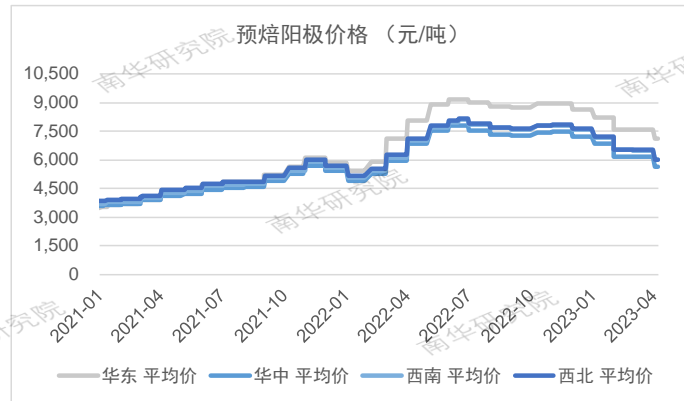
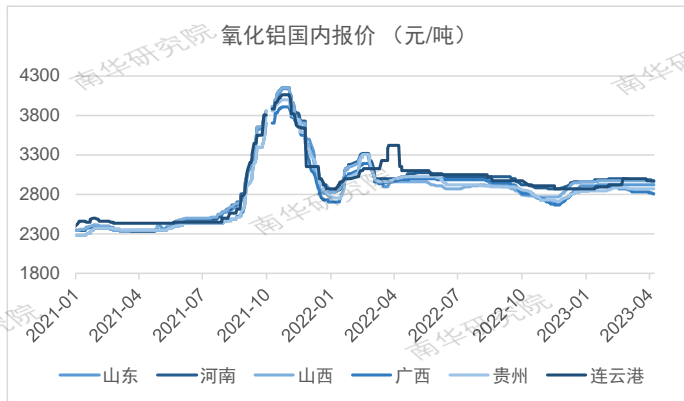
资料来源：Wind SMM 百川盈孚 南华研究



资料来源: Wind SMM 百川盈孚 南华研究



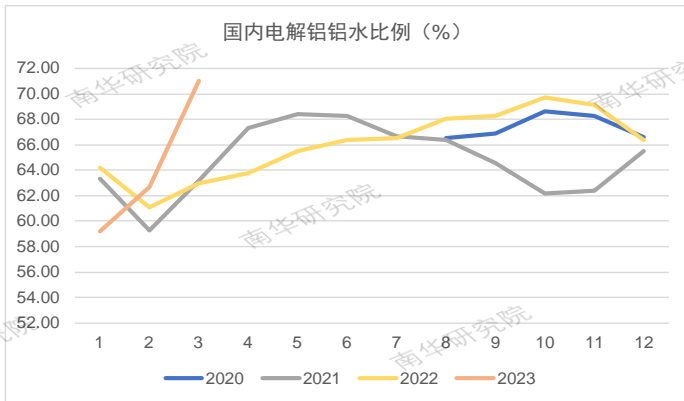
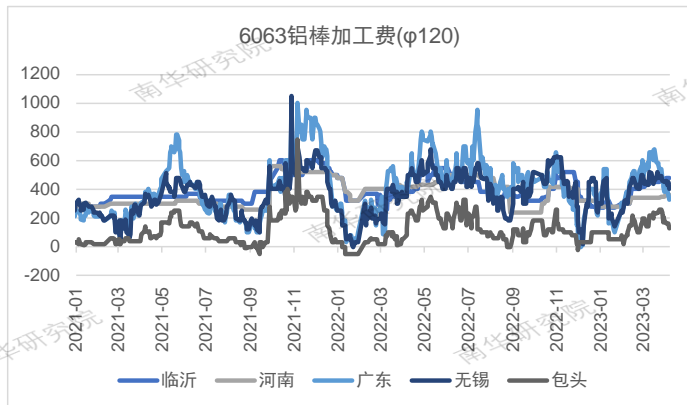
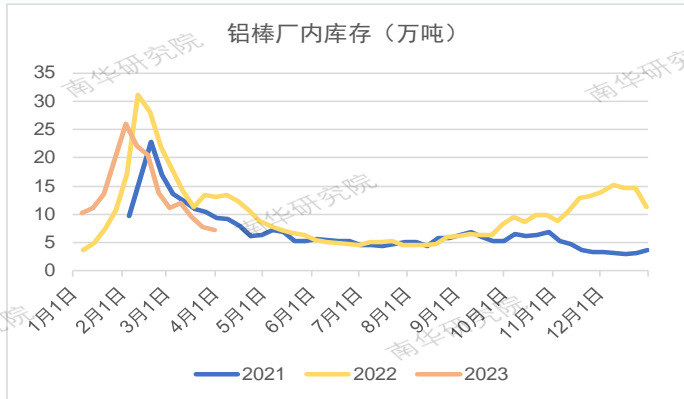
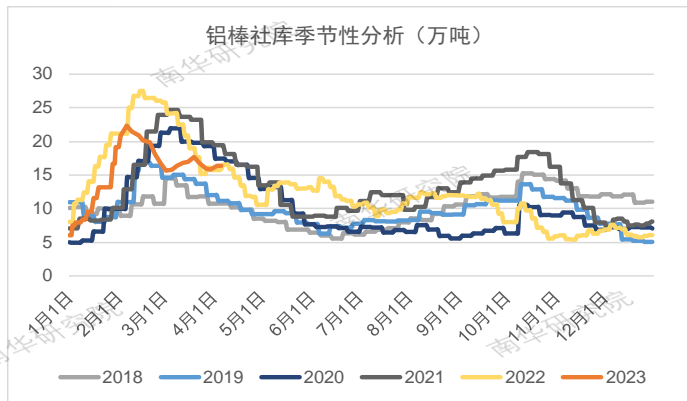
资料来源：BLOOMBERG 钢联 南华研究



资料来源: Wind SMM 百川盈孚 南华研究

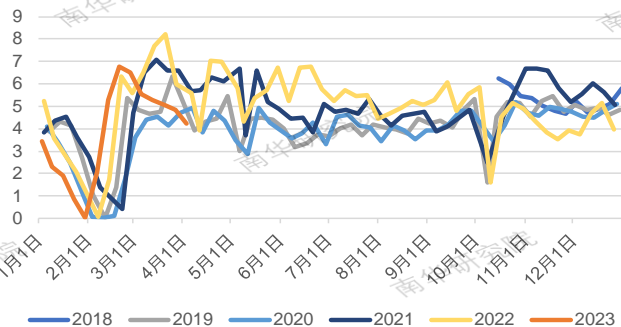
04

需求

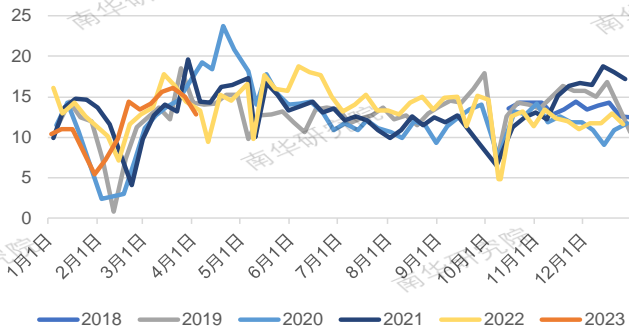


资料来源: SMM 百川盈孚 Mysteel 南华研究

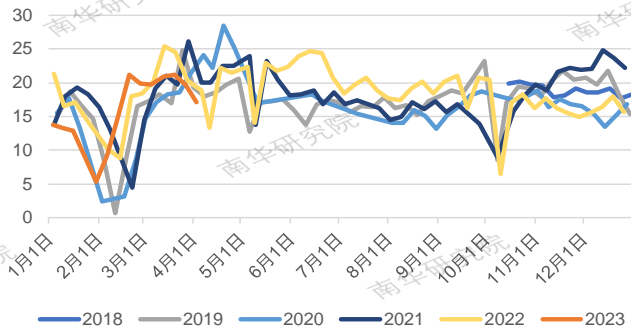
铝棒出库季节性分析 (万吨)



铝锭出库季节性分析 (万吨)

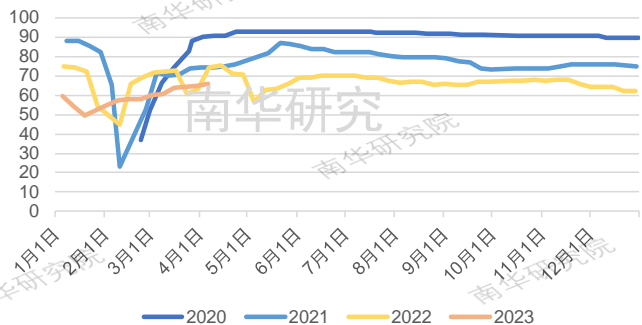


铝锭+铝棒出库季节性分析 (万吨)

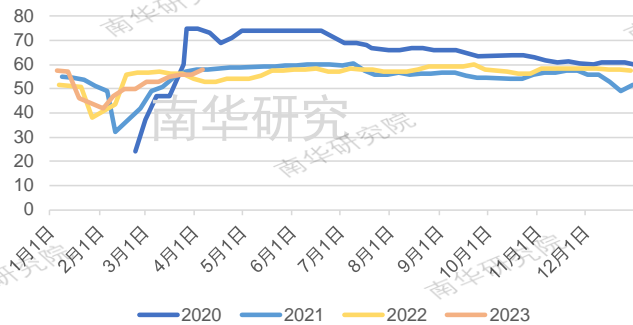


资料来源: SMM 百川盈孚 Mysteel 南华研究

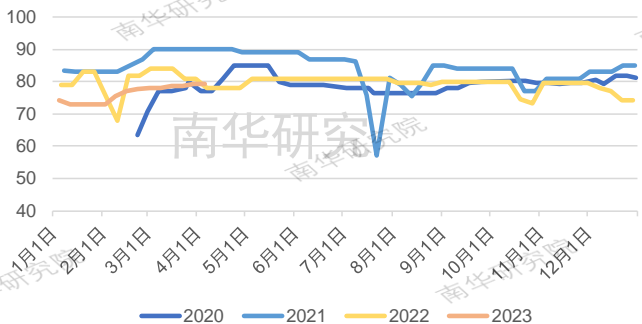
铝型材龙头企业周度开工率 (%)



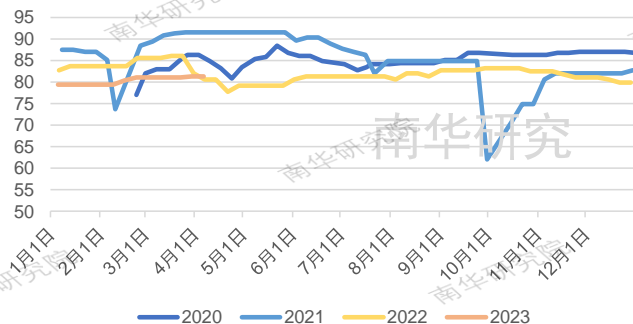
铝线缆龙头周度开工率 (%)



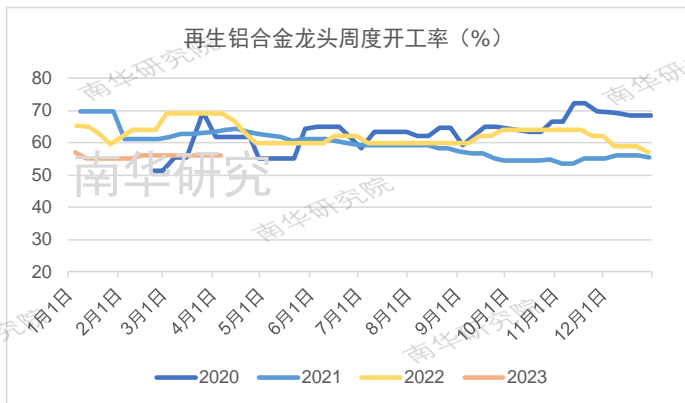
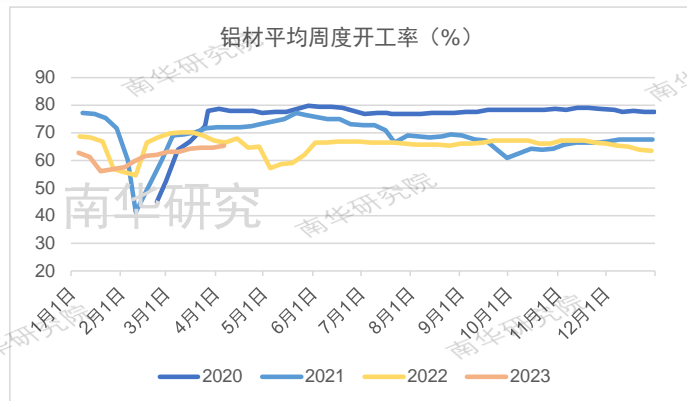
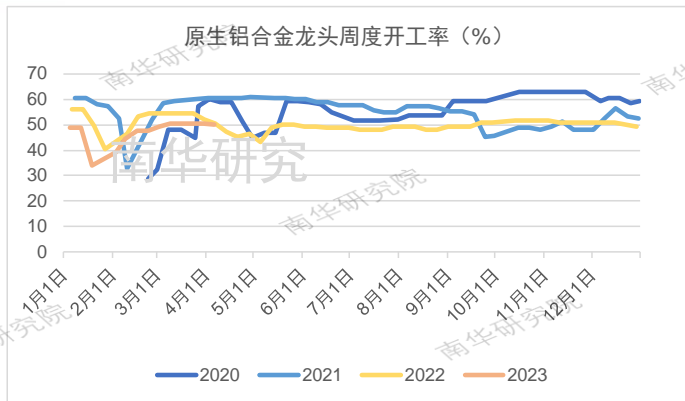
铝板带龙头周度开工率 (%)



铝箔龙头周度开工率 (%)

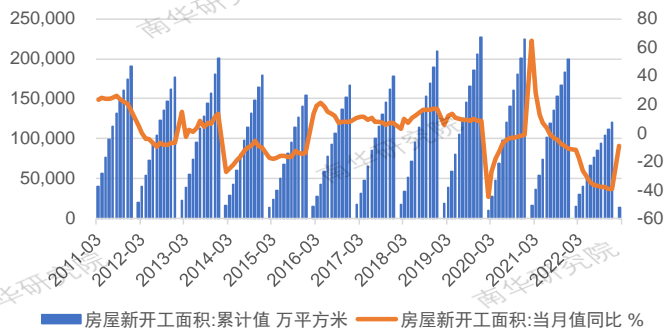


资料来源：SMM 南华研究

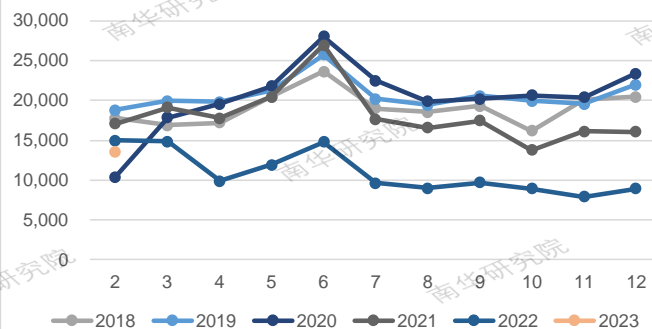


资料来源：SMM 百川盈孚 南华研究

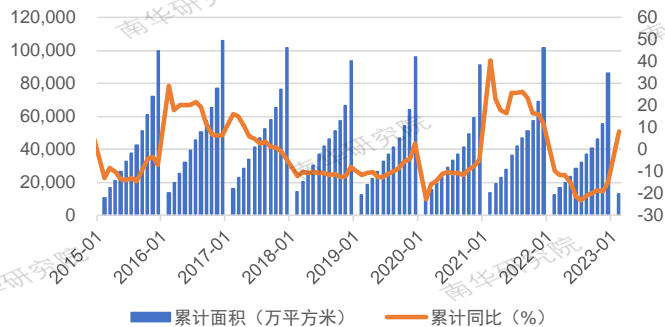
房屋新开工面积



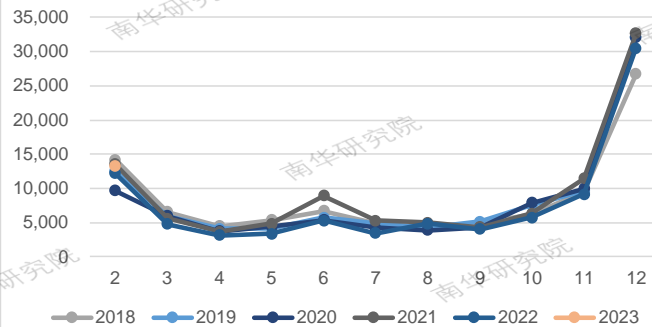
房屋新开工当月面积（万平方米）



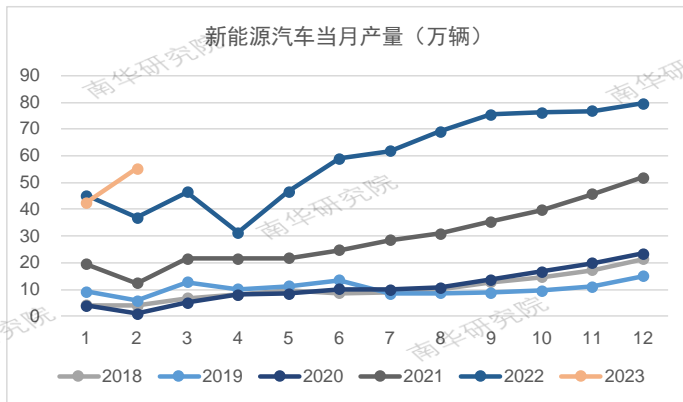
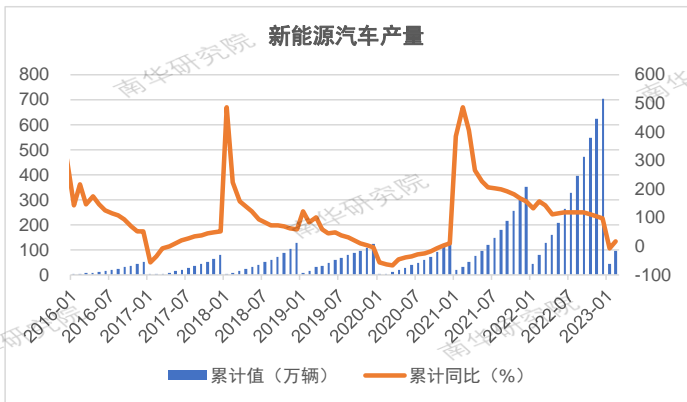
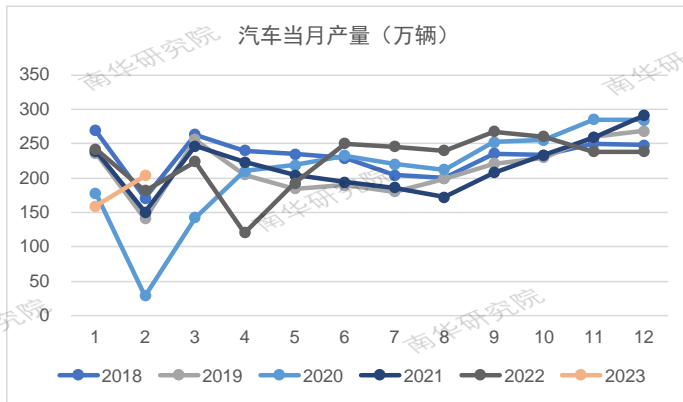
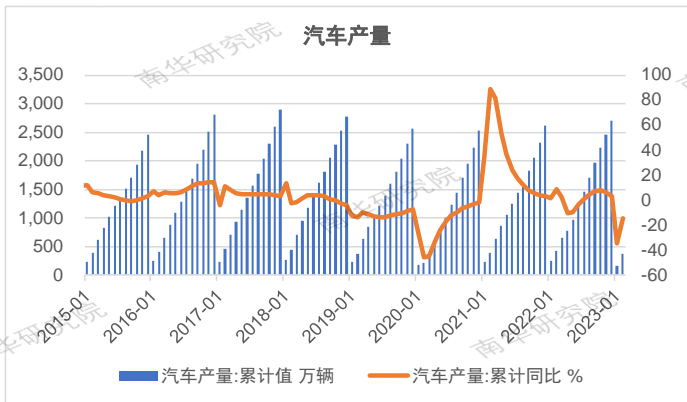
房屋竣工面积



房屋竣工当月面积（万平方米）

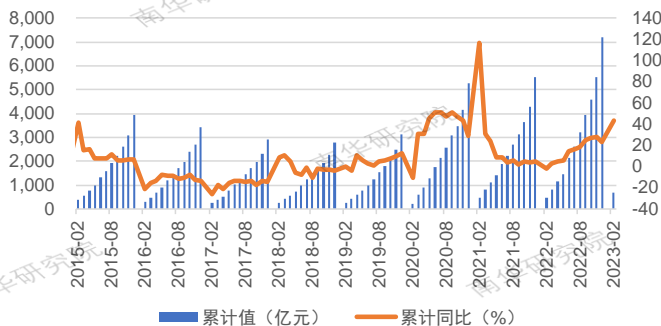


资料来源：Wind 南华研究

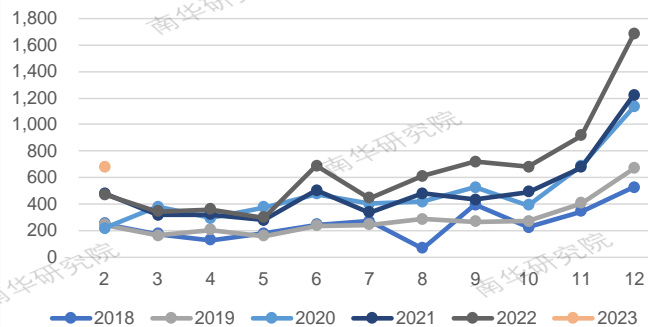


资料来源: Wind 南华研究

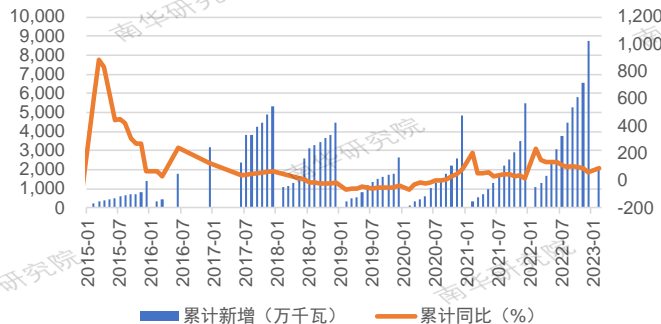
电源工程投资完成额



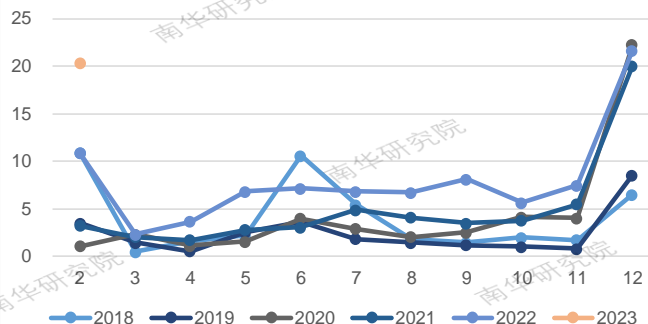
电源工程投资完成额 (亿元)



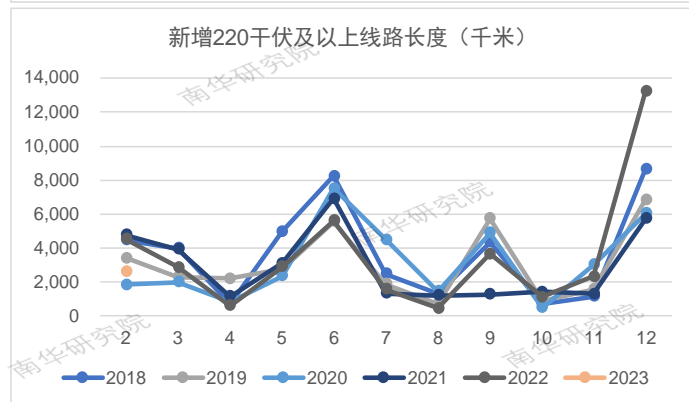
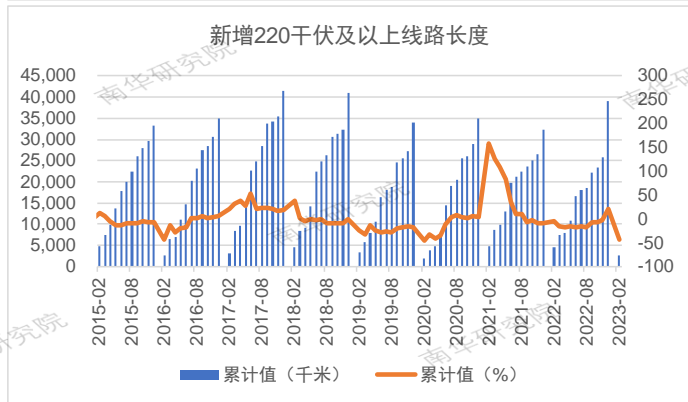
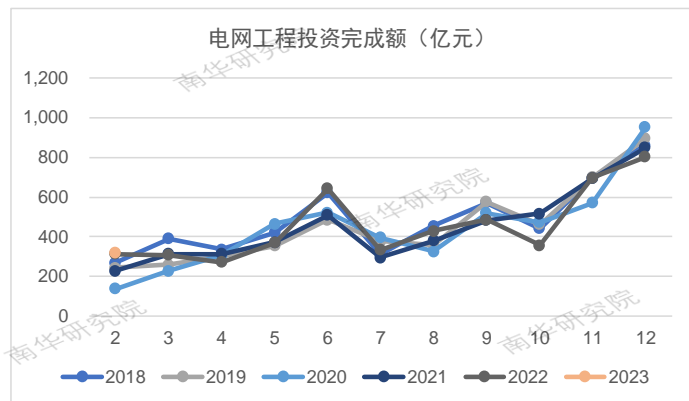
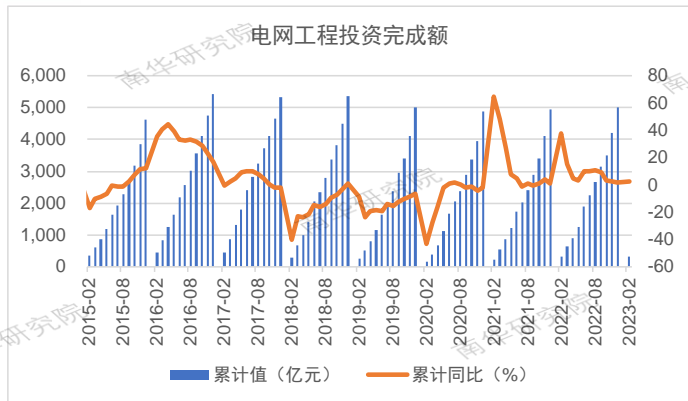
光伏装机



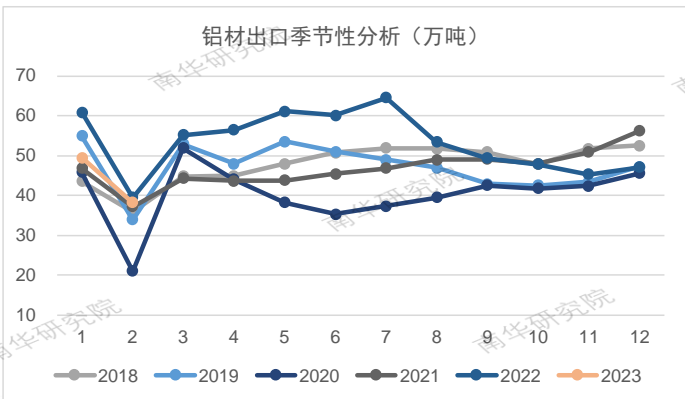
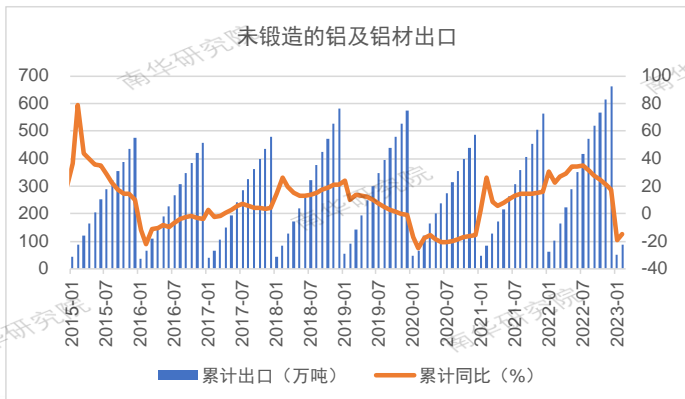
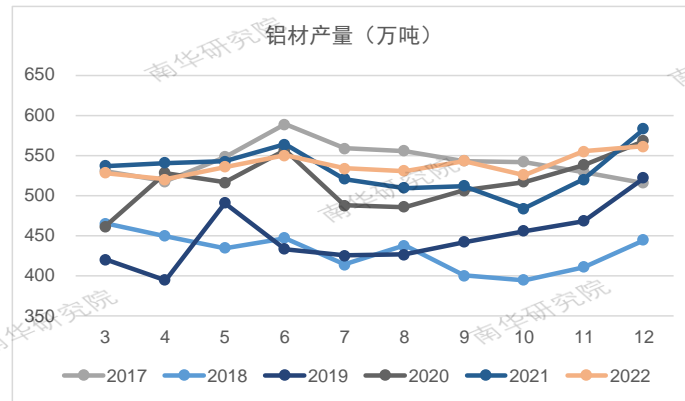
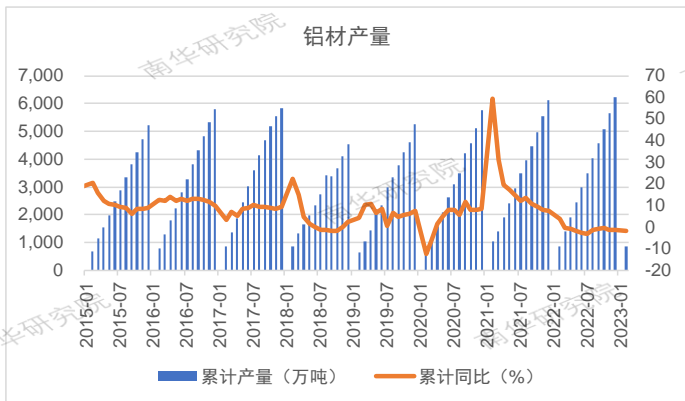
新增光伏装机 (GW)



资料来源: Wind 南华研究



资料来源: Wind 南华研究



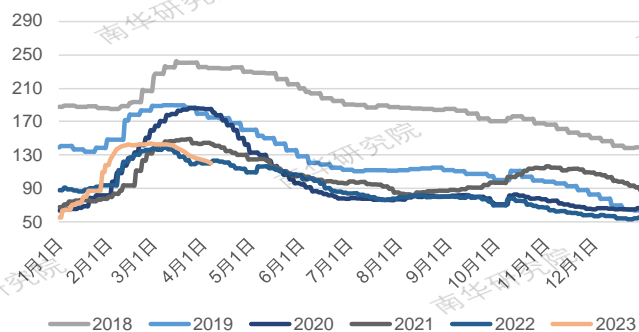
资料来源: Wind 南华研究



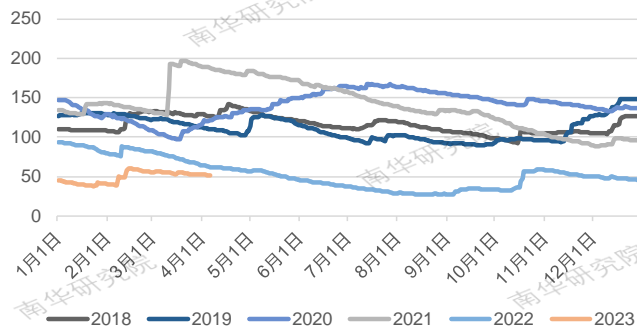
05

库存

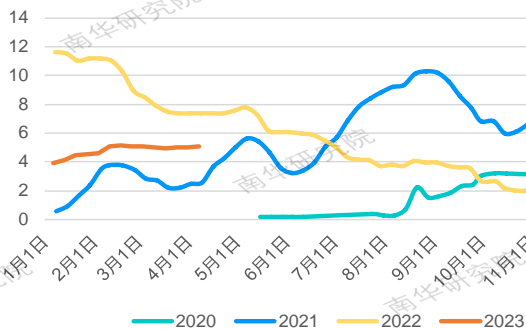
原铝+铝棒社库季节性分析 (万吨)



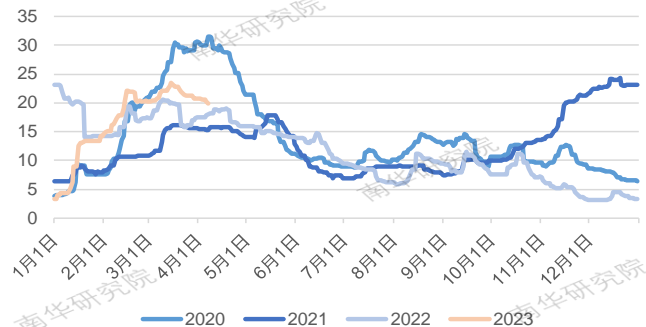
LME库存季节性分析 (万吨)



保税区库存季节性分析 (万吨)



SHFE仓单季节性分析



资料来源: Wind SMM 南华研究

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。



南华期货营业网点

南华期货股份有限公司

公司总部地址：杭州西湖大道193号定安名都3层

邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货 股票代码：603093