

## 铝：“宏观衰退+需求分歧，市场小幅度承压”

### 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 65.2%，环比抬升 0.5%，季节性同比低 1.4 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。需求端的分歧仍是制约上涨的主要逻辑因素。

2、SMM 统计国内电解铝锭社会库存 103.8 万吨，较上周四库存下降 5 万吨，较本周一库存量下降 2.8 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4.7日山东地区电解铝行业生产成本为15200元/吨，因预焙阳极价格调降，成本端再次调降。

4、宏观层面：周末非农数据公布新增就业23.6万人，符合机构中值预期，但高于ADP数据，后续关注下周CPI数据，仍维持联储大概率在5月加息预期。

当前下游需求环比的不断回升和库存去库超预期支撑沪铝价格向上修复，但需求数据季节性同比的偏弱，导致市场对需求前景存在分歧，价格向上修复遇到阻力。叠加美3月服务业PMI和ADP就业数据不及预期，海外经济衰退预期再现，影响国内工业品价格，下周或将出现调整，关注18300元附近支撑位。

2023/4/9

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

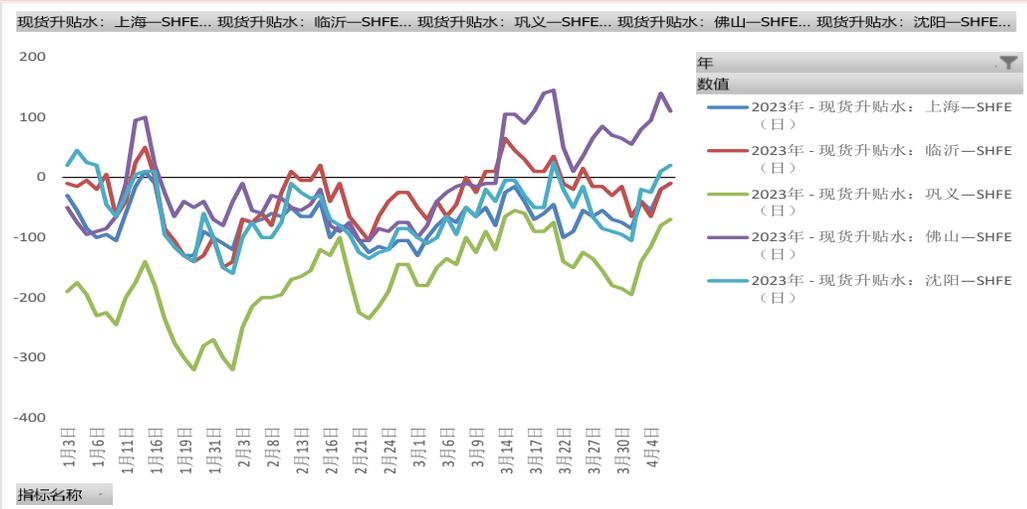
## L.行情数据一栏

		T	T-1	T-5	T-22	T-66
期货市场	沪铝主力合约收盘价	18690	18580	18715	18270	17850
	LME铝3M收盘价	2340	2340.5	2417	2352	2590
	沪铝主力合约成交量	108970	138766	132543	210175	164379
	沪铝主力合约持仓量	203458	211216	219007	193559	172219
	LME铝3M成交量	12842	14358	15030	18144	20884
	LME注销仓单占比	18.45%	19.21%	18.06%	20.39%	52.49%
	LME铝现货升贴水0-3	-41.25	-42.75	-36.25	-50.5	-28.65
	沪铝（连1-连续）	10	0	10	30	-10
	历史分位数	0.6069	0.5491	0.6069	0.7523	0.4872
	铜铝比	0.87	0.86	0.87	0.91	0.82
历史分位数	0.8654	0.8604	0.8695	0.9108	0.8233	
现货市场	SMM A00:铝 现货报价	18670	18610	18670	18280	18000
	SMM A00:铝（现货基差）	-30	-30	-70	-10	-70
	预焙阳极市场价：（山东）	5525	5525	6045	6045	6730
	煤炭价格：（内蒙：5500大卡）	0	1075	1090	1130	1200
	铝棒6063加工费	379	383	387	436	336
	铝卷1060/H态：0.5-0.8*1000*C	21290	21220	21280	20900	20630
	电解铝企业盈亏（山东）	3571	3573	3284	2637	1558
	铝现货进口盈亏	-291	-150	-870	-425	0
	国内铝锭社会库存（万吨）	100.6	104	105.8	121.6	58
	上期所铝锭库存（万吨）	285944	293291	302599	110017	282703
LME铝锭库存（万吨）	516800	516825	520900	536450	403250	

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

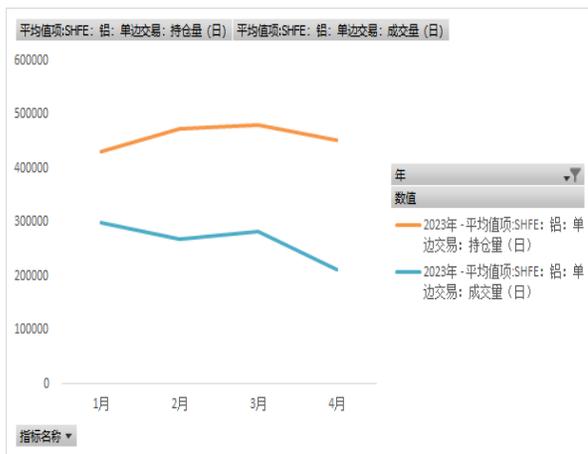
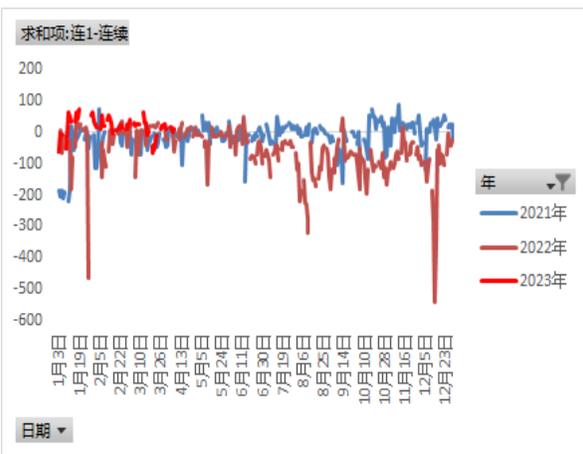
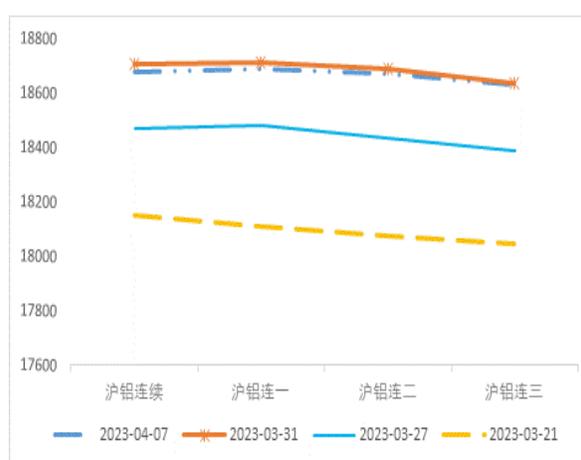


图4 沪铝 (连1-连续)



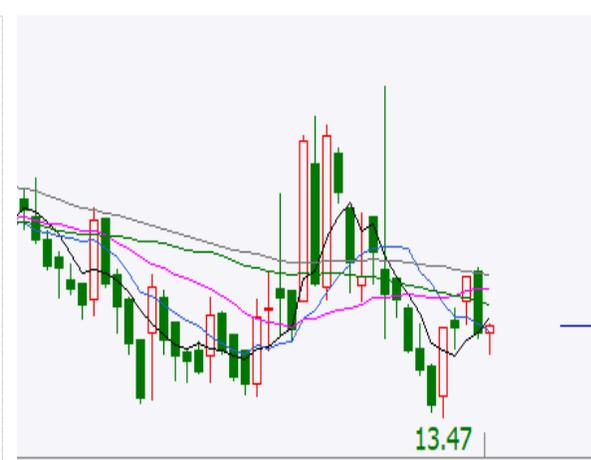
数据来源: 钢联、华安期货投资咨询部

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

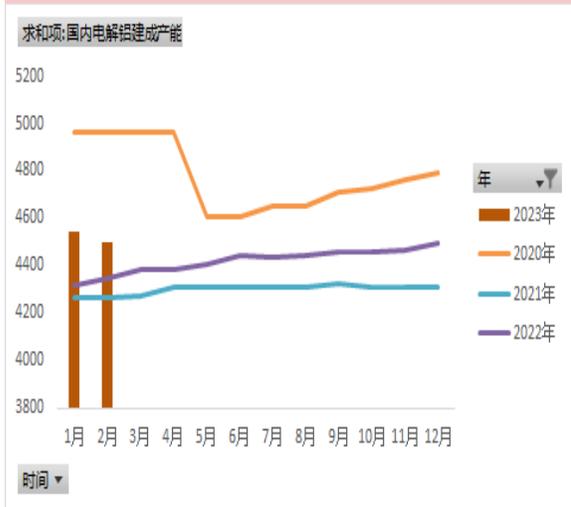


图8 国内电解铝运行产能

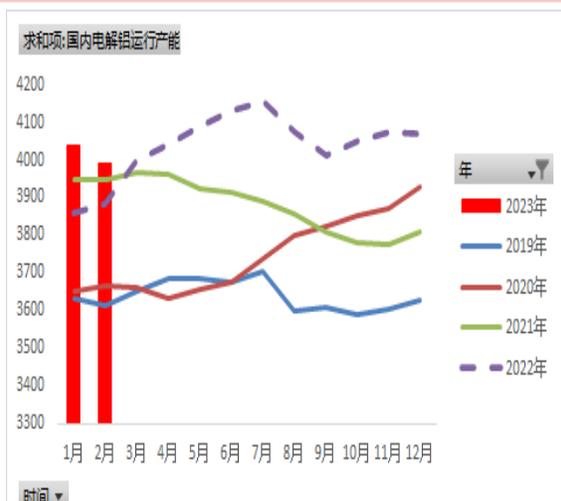


图9.国内铝材各行业中毒开工率



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：本周各行业龙头综合下游开工率 65.2%，环比抬升 0.5%，季节性同比低 1.4 个百分点

## L. 成本价格数据

图11 铝土矿价格

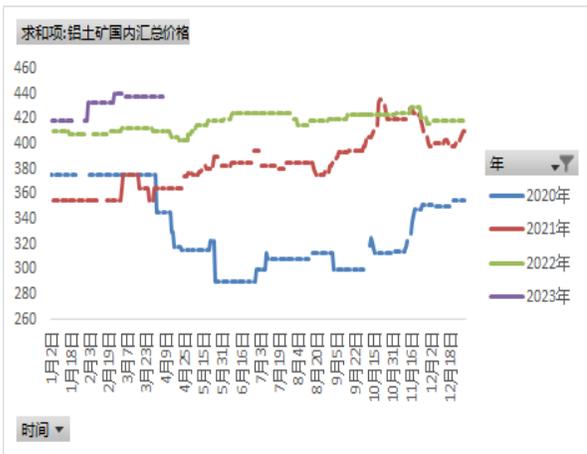


图12 进口铝土矿价格

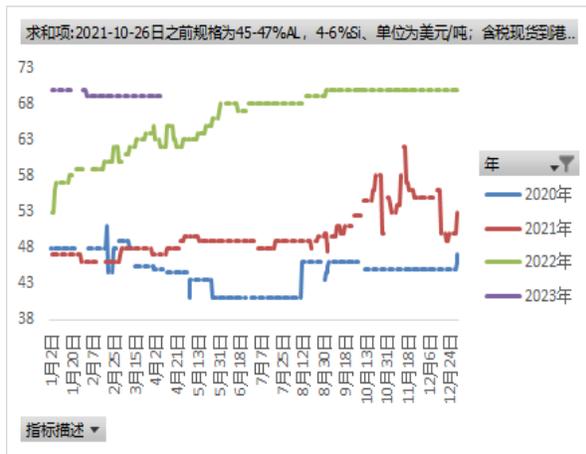


图13. 预焙阳极价格 (山东)

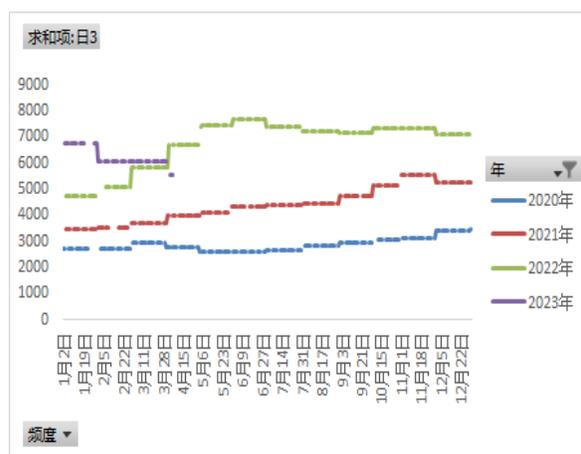


图14. 煤炭价格

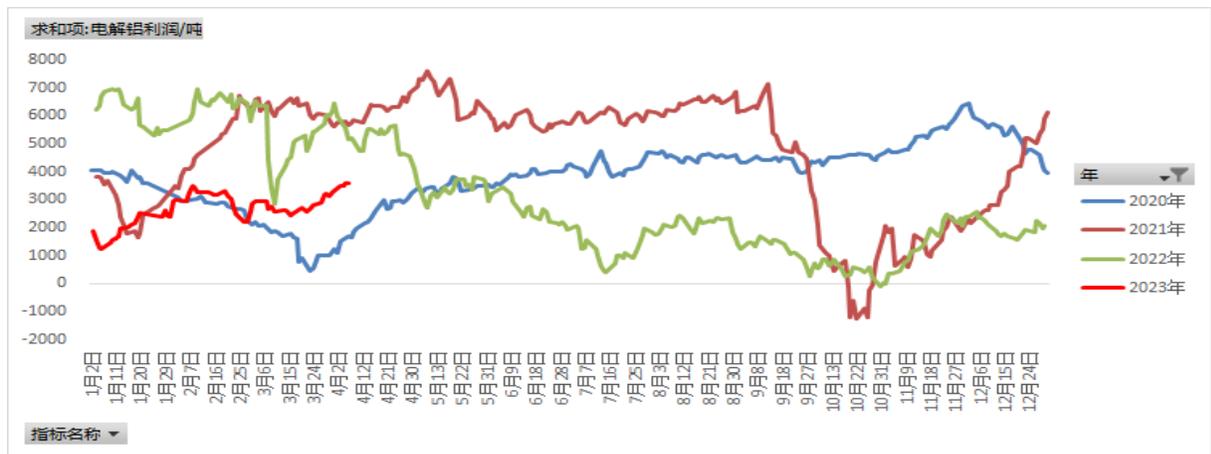


数据来源: 钢联、华安期货投资咨询部

数据来源: 钢联、华安期货投资咨询部

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

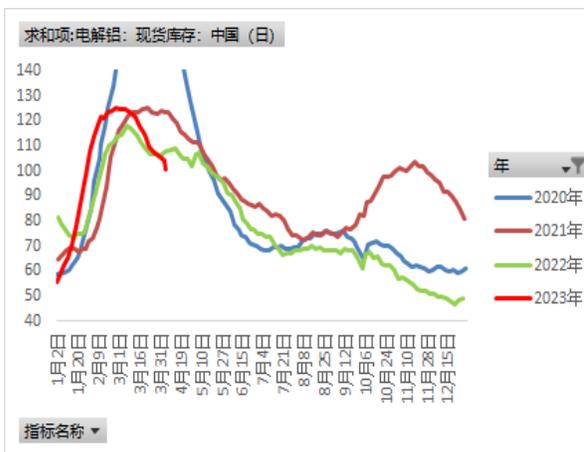


图17.LME库存

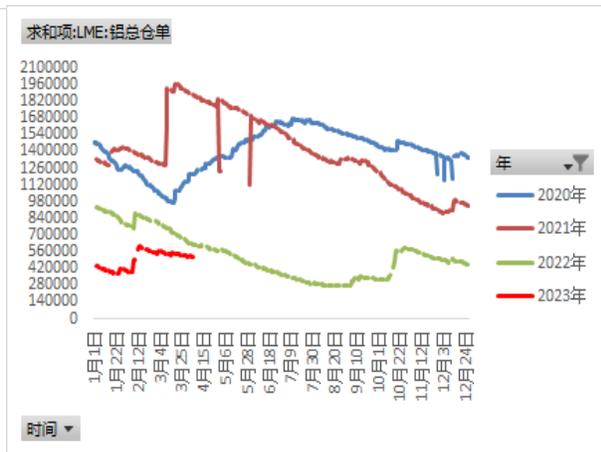


图18 上期所库存

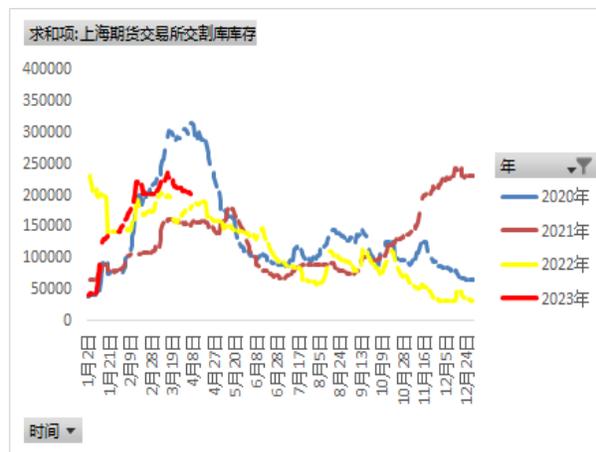
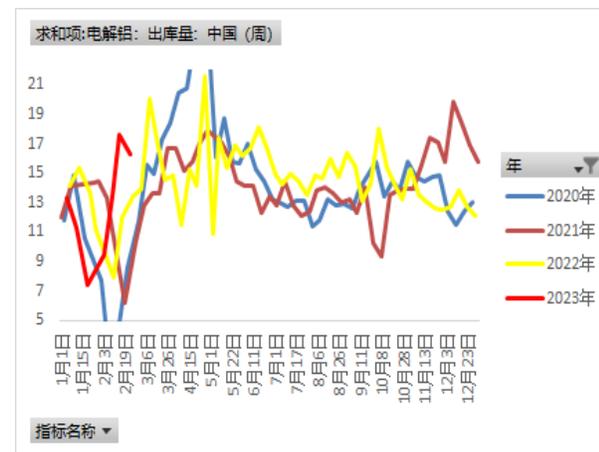


图19.电解铝出库量



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: 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](http://www.haqh.com)

Email: [tzzx@haqh.com](mailto: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