



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

表需亮眼，维持看涨

2023年4月16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, 据国家能源局, 3月份, 全社会用电量7369亿千瓦时, 同比增长5.9%。海外方面, 美国上周初请失业金人数为23.9万人, 为三周来首次上升, 预期23.2万人, 前值22.8万人。

供给及成本: 供应端, 投复产增量放缓, 国内电解铝产量维持稳定。钢联数据显示, 上周电解铝周产量76.6万吨, 环比下降0.45%。成本方面, 氧化铝、煤炭价格持续回落, 电解铝成本进一步下移。

需求: 上周加工龙头企业开工率65.3%, 周环比上升0.1pct; 铝锭前一周出库15.2万吨, 环比增加0.6万吨; 铝棒前一周出库4.85万吨, 环比减少0.55万吨。

库存: 截至4月14日, 国内铝锭+铝棒社会库存112.56万吨, 较上周去库7.69万吨, 其中铝锭去库7.2万吨至96.6万吨, 铝棒去库0.49万吨至15.96万吨。保税区库存5.15万吨, 环比增加900吨。LME库存53.07万吨, 周度累库1.39万吨。

进口利润: 目前沪铝现货即时进口盈利-700元/吨, 沪铝3个月期货进口盈利-957元/吨。

观点: 展望后市, 预计铝价维持震荡偏强, 但突破前高(1.95w略有难度)。 首先, 表观需求持续亮眼是我们认为铝价具备上行驱动的主要原因。从当前高于去年同期的铝材月度开工率、走高的原料库存比、走低的成品库存比和低位显著回升的铝板带箔出口订单情况不难看出电解铝下游现状确实不错, 下游仍有补库需求。但是从更高频的数据看, 铝材的周度开工增速放缓, 铝棒出库显著下行, 需求能否长期维持的疑虑仍存。同时, 新疆站台累积铝锭问题的存在, 也让市场怀疑铝锭去库能否反映市场的真实需求。而终端市场方面同样难以提供具有爆发力的需求增量, 去年亮眼的汽车、光伏需求, 近年仅剩光伏端持续发力, 汽车整体受传统燃油汽车产量回落拖累, 以及下游汽车生产商库存压力较大影响, 同比表现平平; 地产端春节以来虽有回暖, 但近期的商品房成交数据显著回落, 印证了我们季报中对于地产终端弱复苏的预期。综上, 电解铝当前表需亮眼, 以及对于需求持续的担忧, 维持谨慎看涨观点, 4月依旧延续低多思路。

策略: 建议多单持有, 1.85w-1.9w考虑分步止盈。

	最新价	周涨跌	涨跌幅	周成交
伦铝	2390	50	2.14%	62616
沪铝	18725	35	0.19%	850183
现货数据	价格	涨跌	基差	涨跌
伦铝现货	2360.76	68.51	-24.74	16.51
华东现货	18710	40	20	50
华南现货	18820	20	130	25
中原现货	18610	10	-80	20
期限结构	价差		涨跌	
AL2305-AL2306	-20		-10	
AL2305-AL2308	60		10	
AL2306-AL2307	25		20	
AL2306-AL2308	80		20	
LME铝升贴水(3-27)	-231.75		19.75	
库存数据	现值		变动	
LME	530650		13850	
SHFE	274347		-5257	
合计	804997		8593	

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

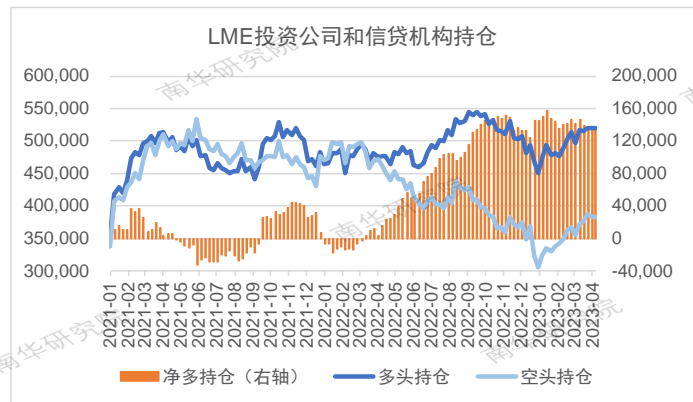
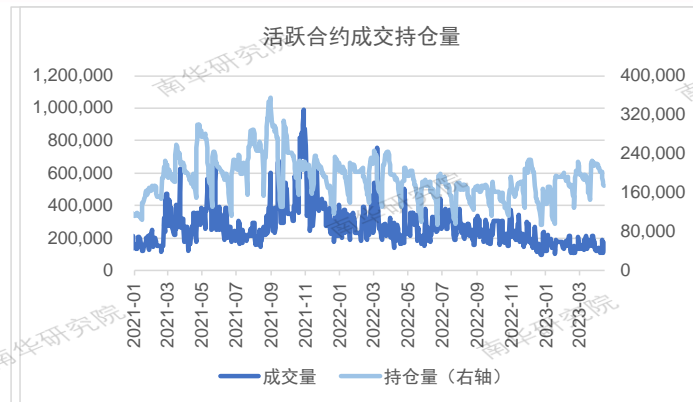
库存



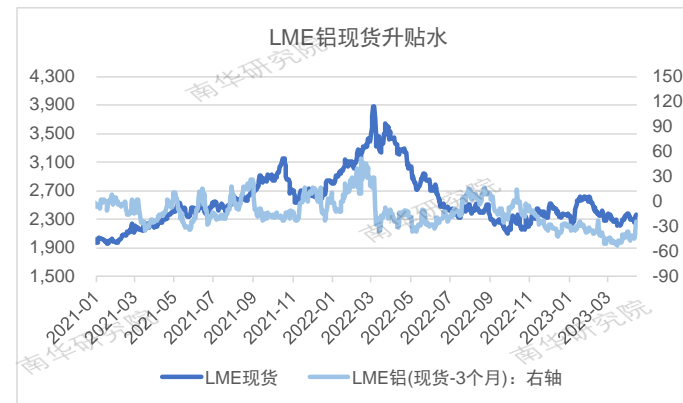
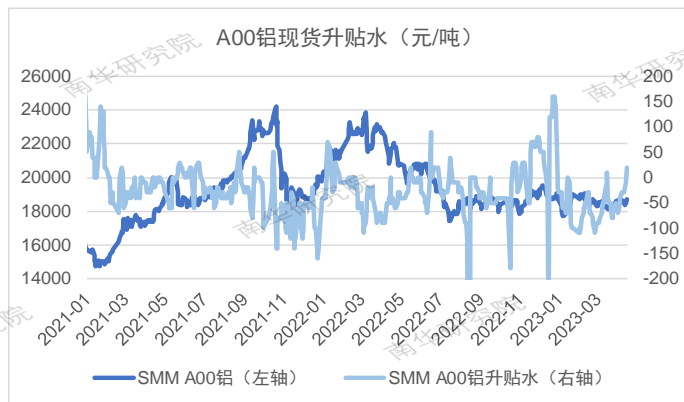
南华期货
NANHUA FUTURES

01

期货盘面和现货市场回顾

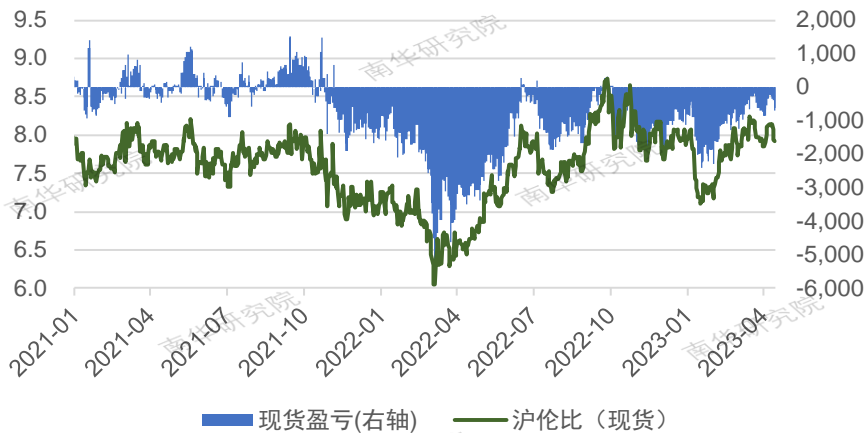


资料来源: Wind Bloomberg 南华研究

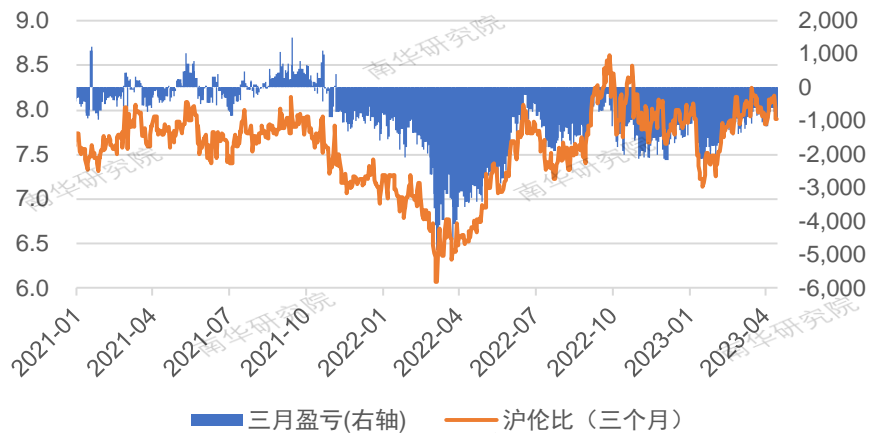


资料来源：Wind 南华研究

现货进口盈亏



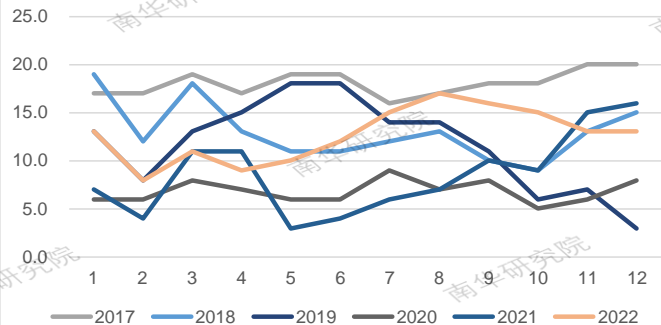
3个月期货进口盈亏



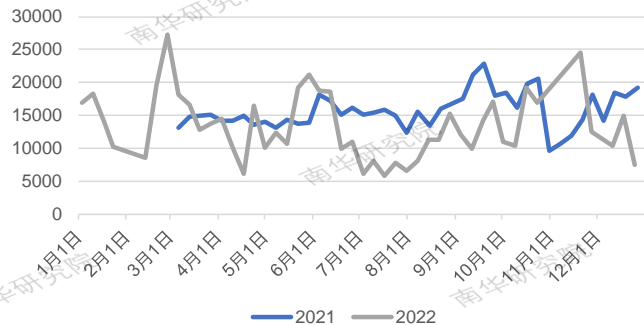
资料来源: Wind 南华研究

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

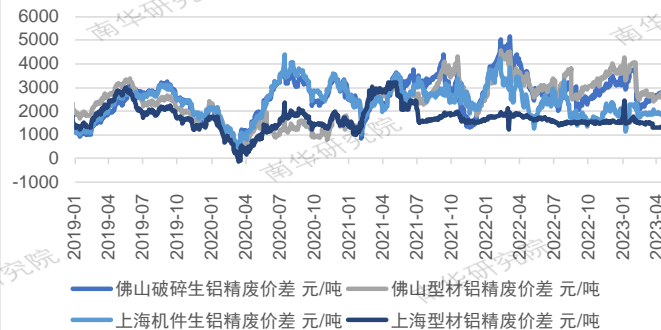
废铝进口季节性分析 (万吨)



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，据国家能源局，3月份，全社会用电量7369亿千瓦时，同比增长5.9%。其中，第二产业用电量5110亿千瓦时，同比增6.4%；第三产业用电量1212亿千瓦时，同比增长14%；城乡居民生活用电量955亿千瓦时，同比下降5.7%。

国家统计局：3月份，70个大中城市中商品住宅销售价格上涨城市个数增加，各线城市商品住宅销售价格环比上涨，一线城市商品住宅销售价格同比上涨、二三线城市同比降幅收窄；70个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有64个和57个，比上月分别增加9个和17个。

海外方面，IMF：尽管近期表现尚可，欧洲经济增长趋势正在减弱，面临遏制通胀、维持经济复苏、维护金融稳定三重挑战。

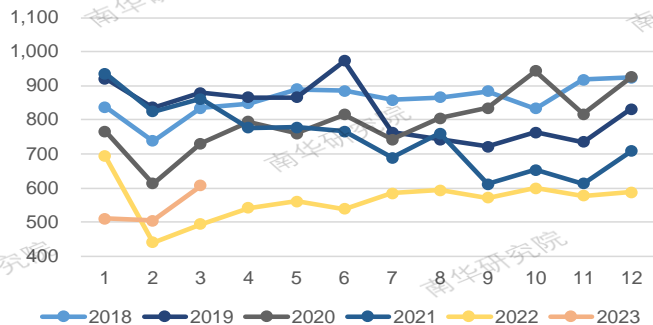
美国上周初请失业金人数为23.9万人，为三周来首次上升，预期23.2万人，前值22.8万人。至4月1日当周续请失业金人数181万人，预期181.4万人，前值182.3万人。美联储博斯蒂克认为，再加息25个基点后，美联储可以暂停加息并评估经济和通胀路径。美联储理事沃勒表示，他倾向于进一步收紧货币政策来降低持续高企的通胀，但如果信贷收缩超出预期，会在必要时调整该立场。

欧洲央行管委内格尔表示，欧洲央行的工作并没有完成或者大部分工作还没有完成，需要进行更多的利率上调。欧元区通胀风险向上倾斜；通胀在中期内回归目标水平并非必然。现在停止加息肯定为时过早。

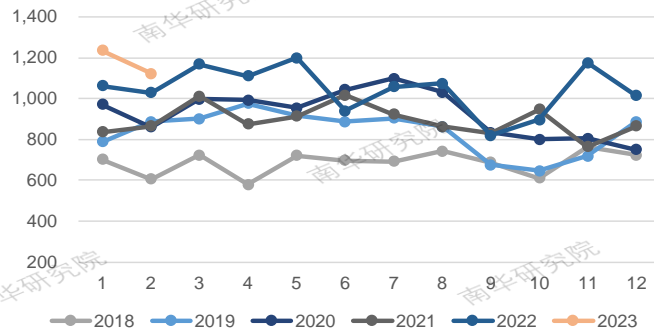
03

供给及成本

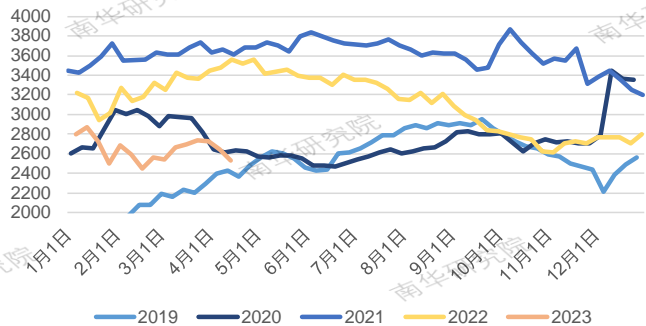
铝土矿国内产量季节性分析 (万吨)



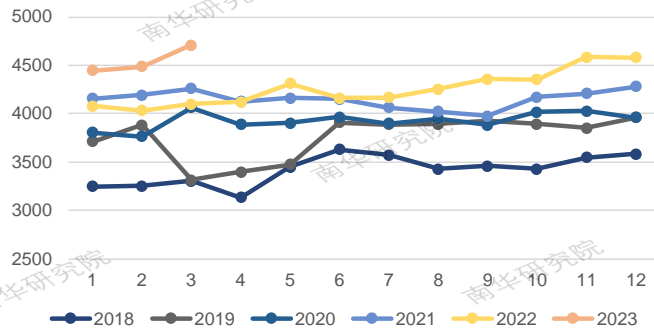
铝土矿净进口季节性分析 (万吨)



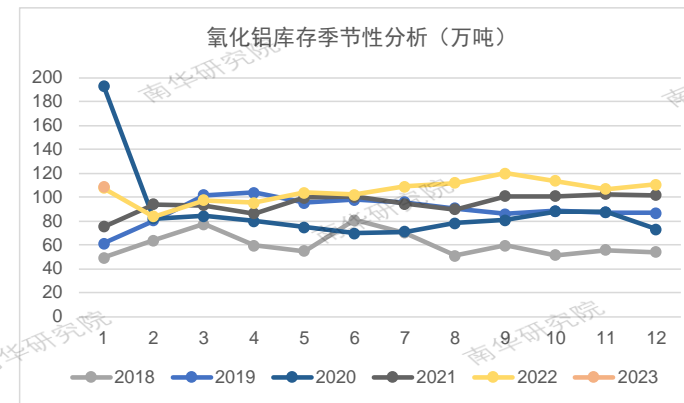
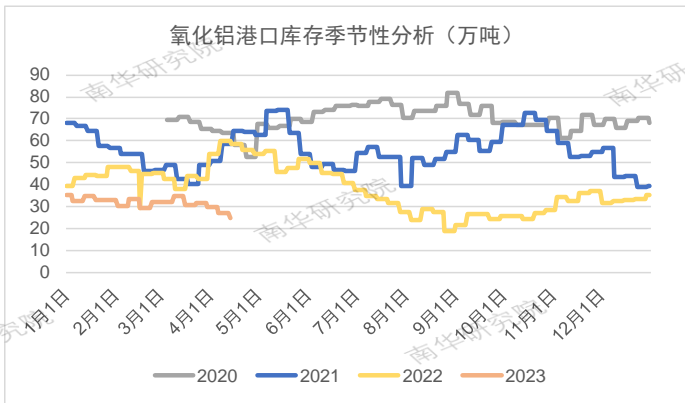
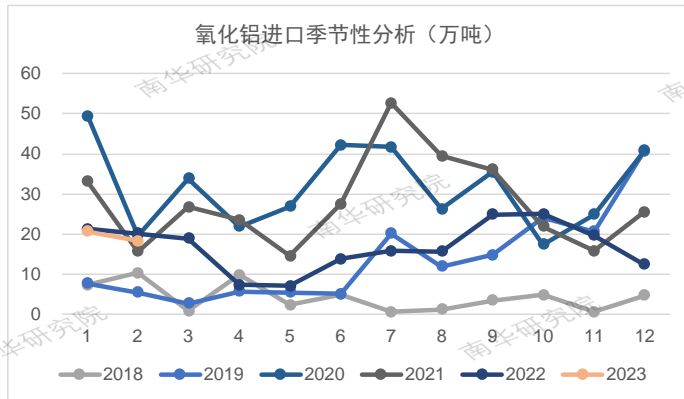
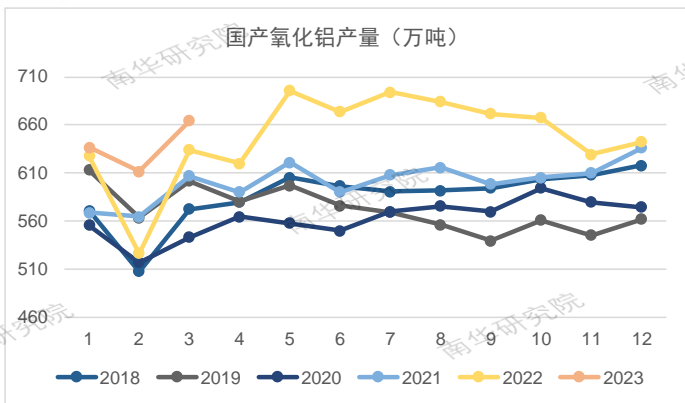
铝土矿港口库存季节性分析 (万吨)



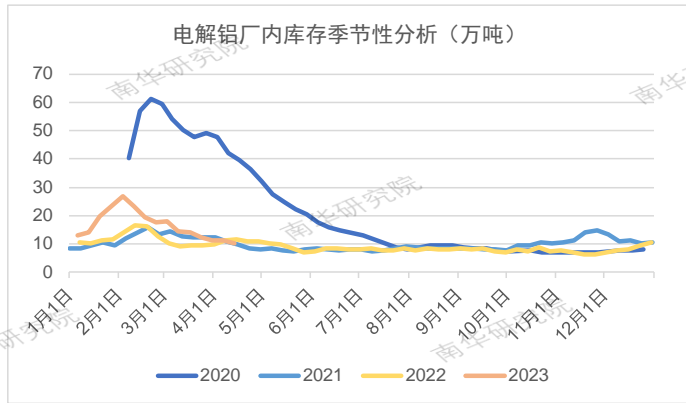
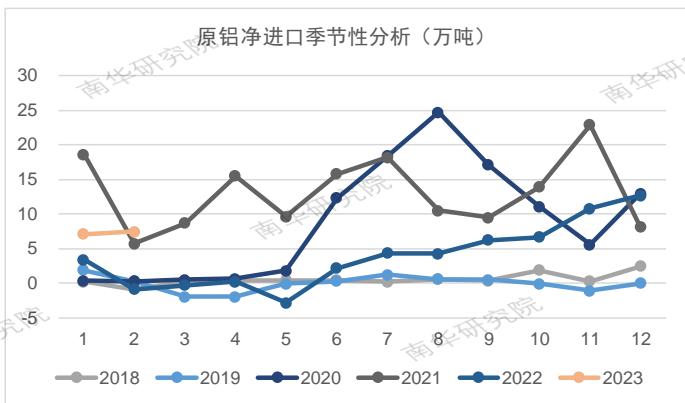
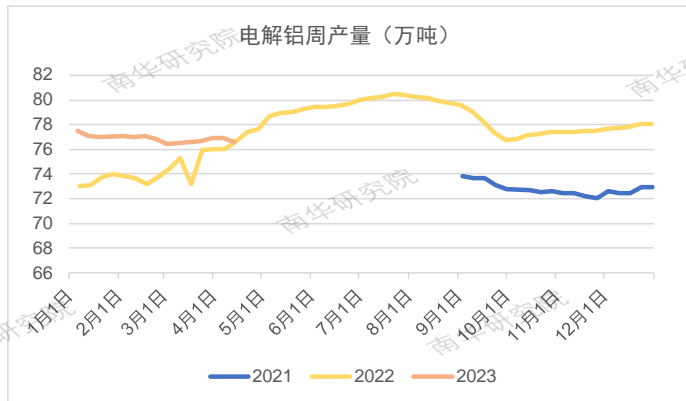
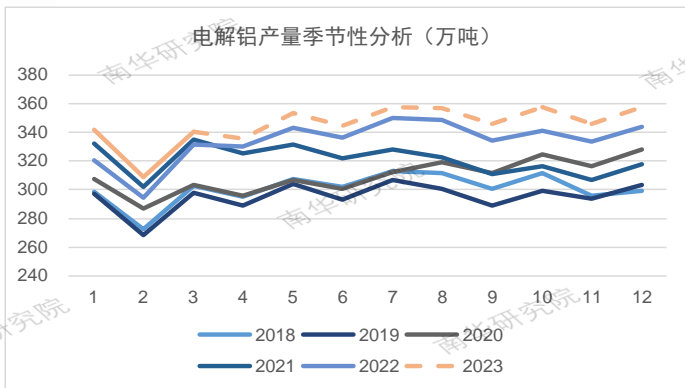
铝土矿库存季节性分析 (万吨)



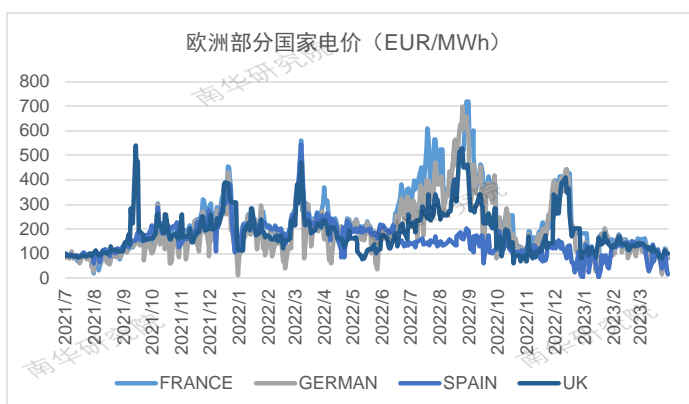
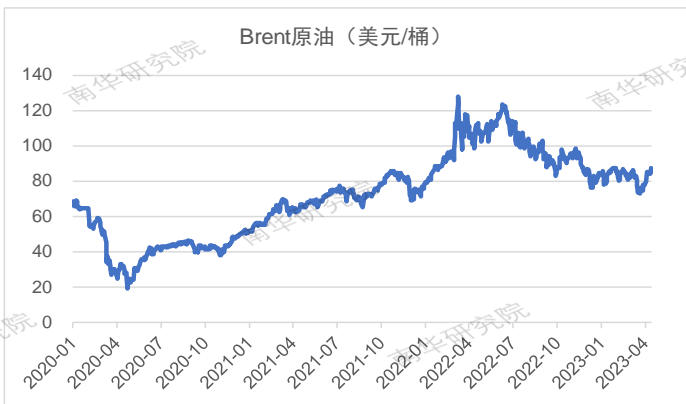
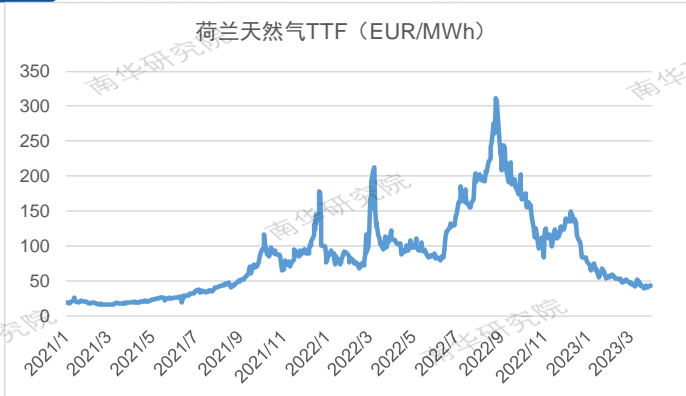
资料来源: Wind SMM 百川盈孚 南华研究



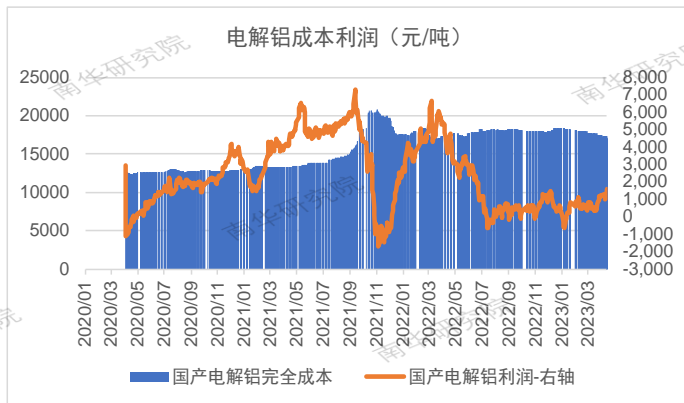
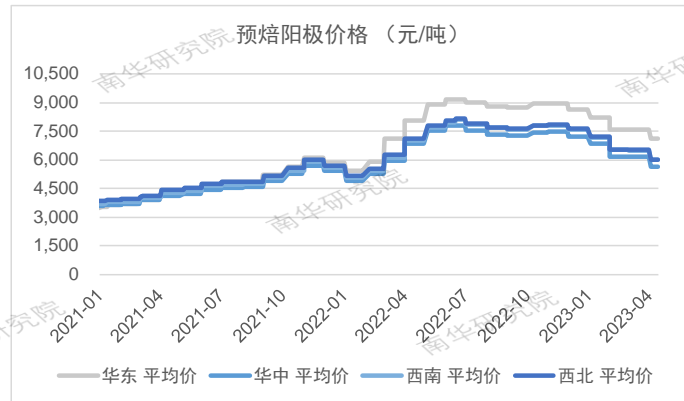
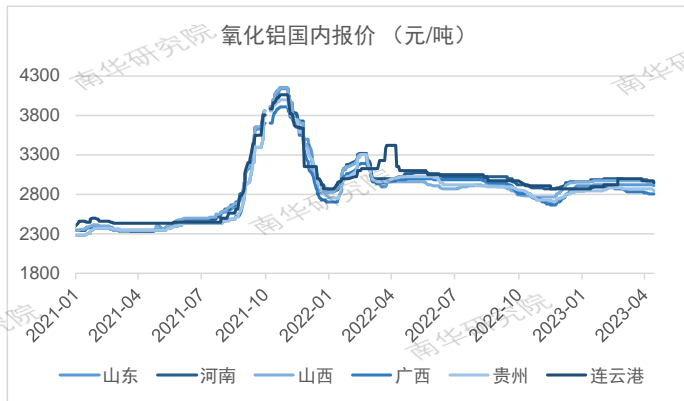
资料来源: Wind SMM 百川盈孚 南华研究



资料来源: Wind SMM 百川盈孚 南华研究



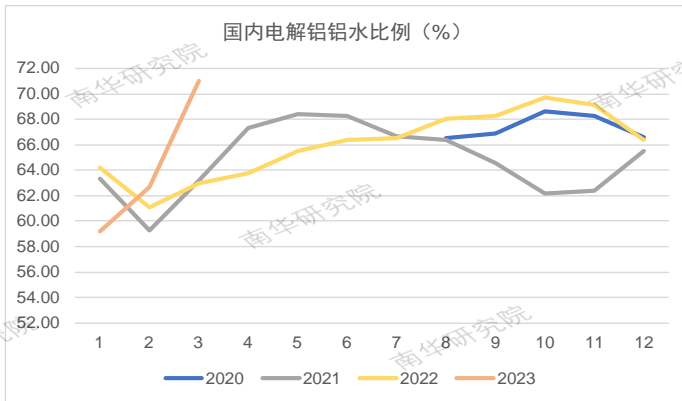
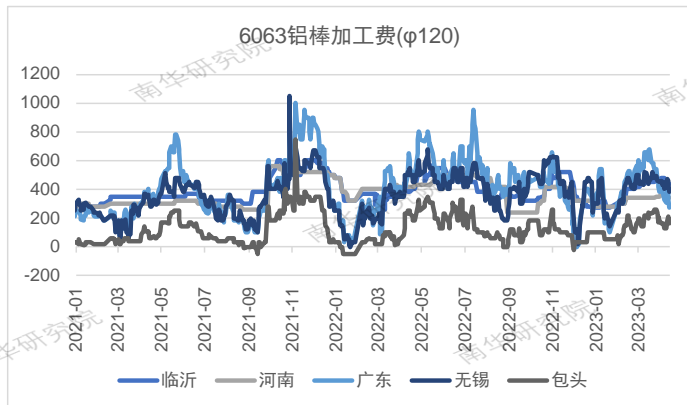
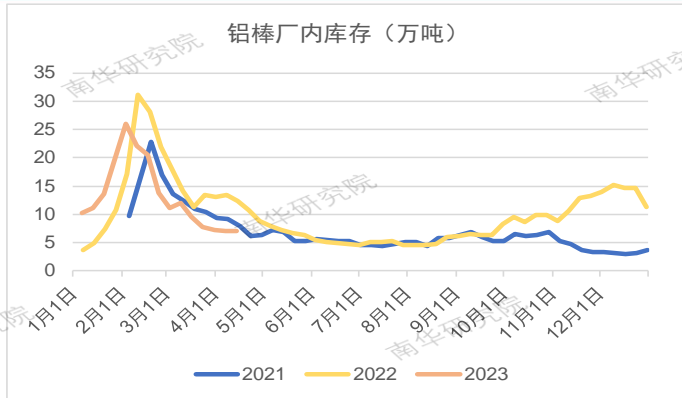
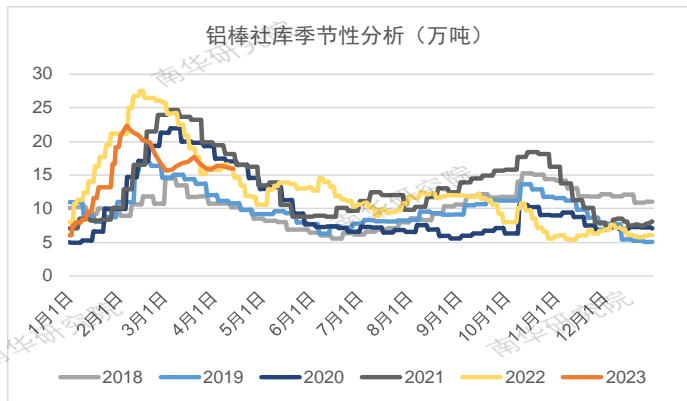
资料来源：BLOOMBERG 钢联 南华研究



资料来源: Wind SMM 百川盈孚 南华研究

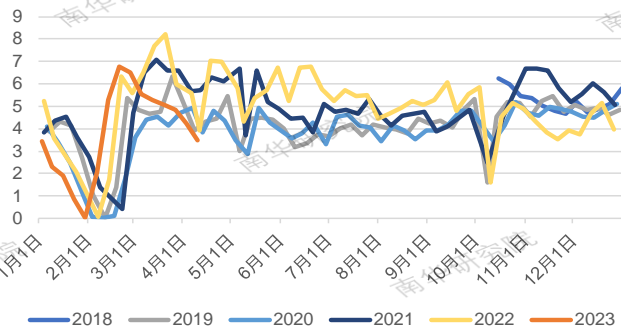
04

需求

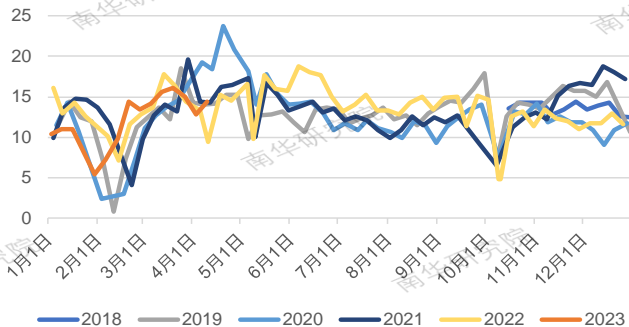


资料来源: SMM 百川盈孚 Mysteel 南华研究

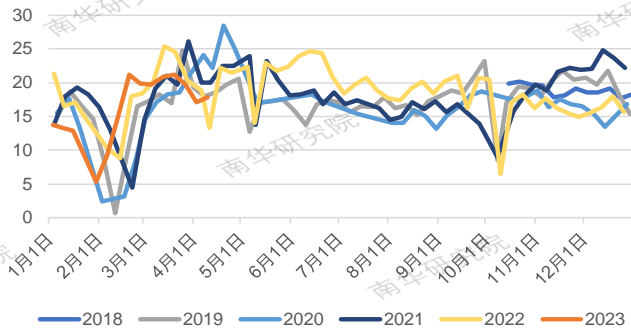
铝棒出库季节性分析 (万吨)



铝锭出库季节性分析 (万吨)

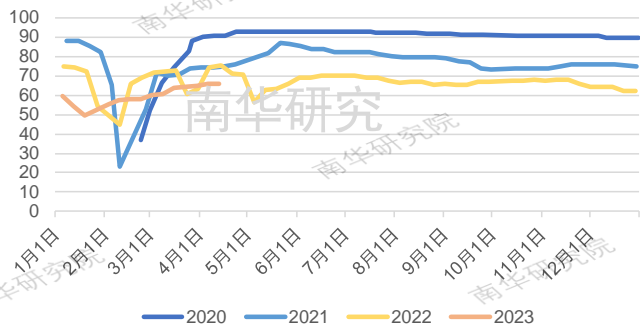


铝锭+铝棒出库季节性分析 (万吨)

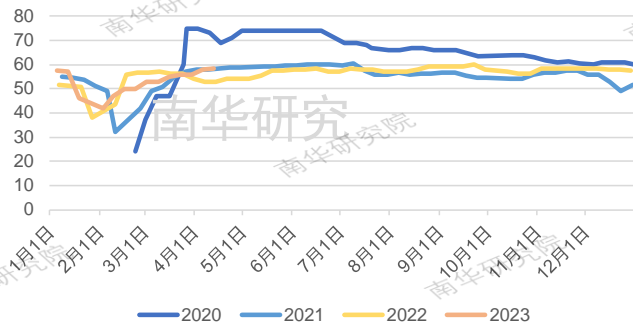


资料来源: SMM 百川盈孚 Mysteel 南华研究

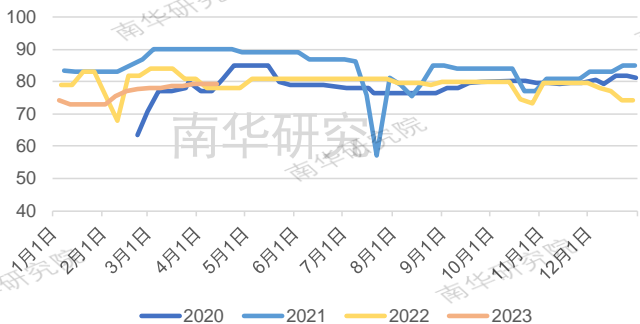
铝型材龙头企业周度开工率 (%)



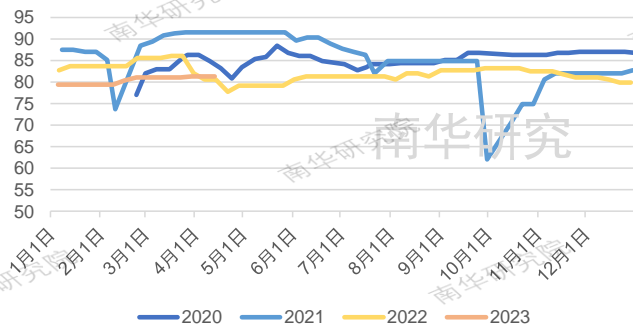
铝线缆龙头周度开工率 (%)



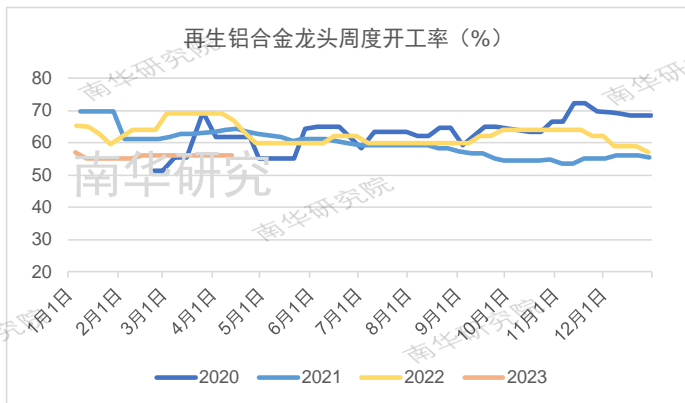
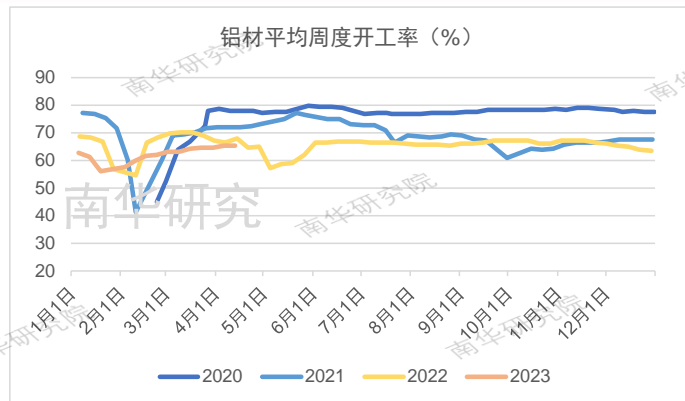
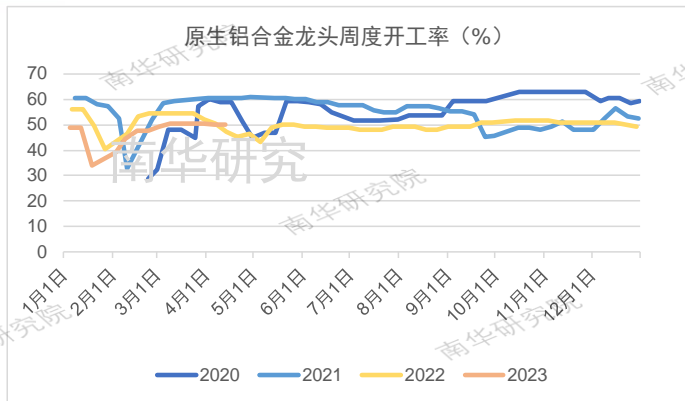
铝板带龙头周度开工率 (%)



铝箔龙头周度开工率 (%)

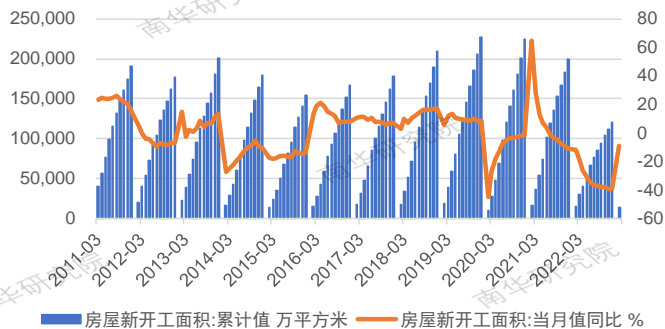


资料来源：SMM 南华研究

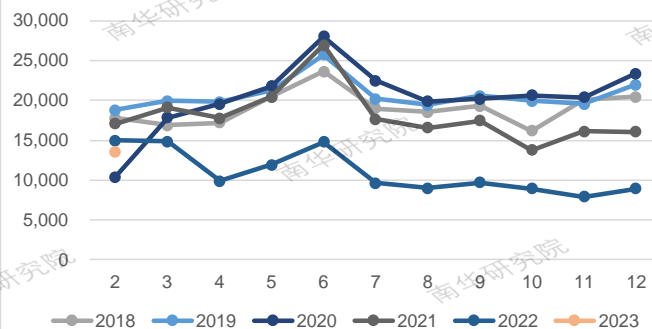


资料来源：SMM 百川盈孚 南华研究

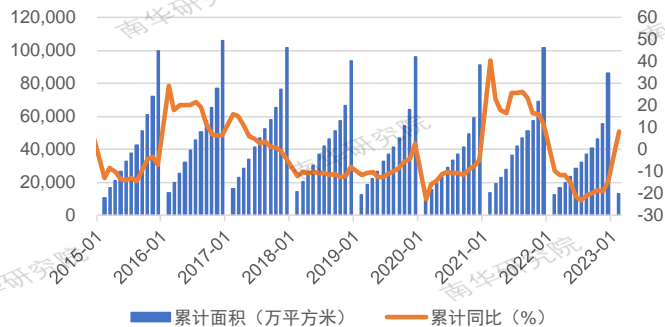
房屋新开工面积



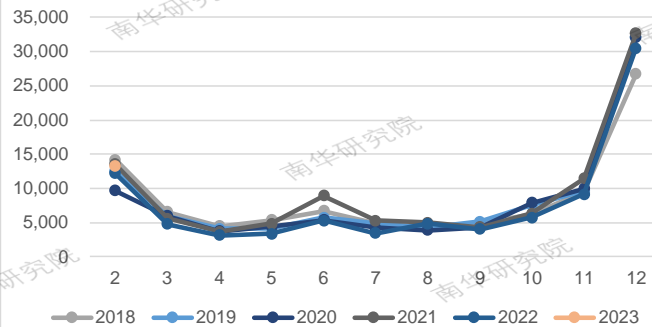
房屋新开工当月面积 (万平方米)



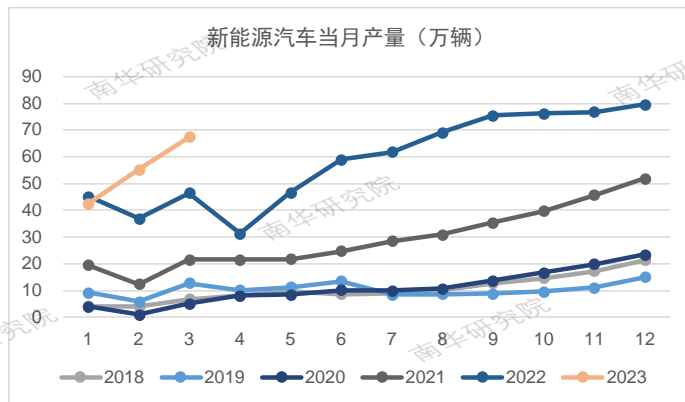
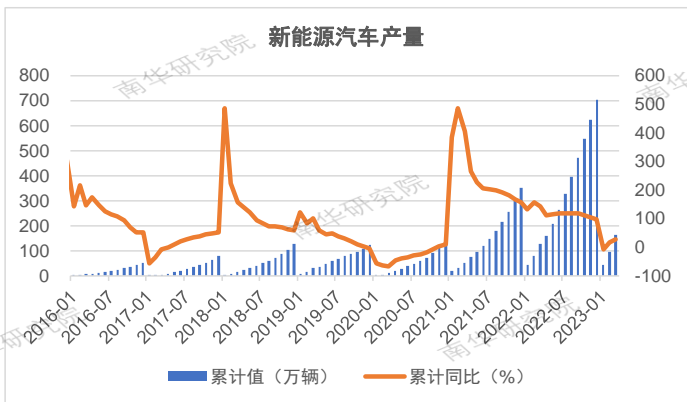
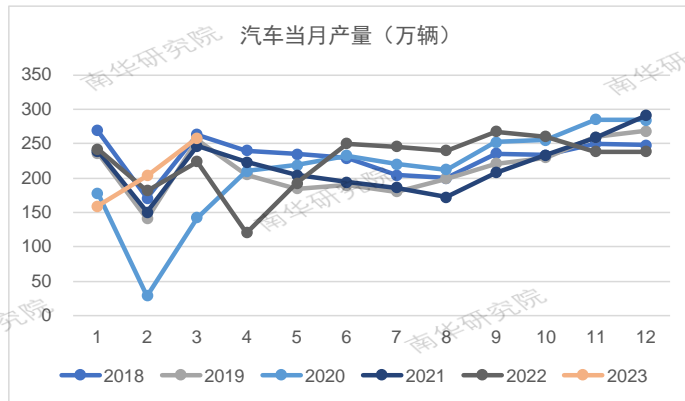
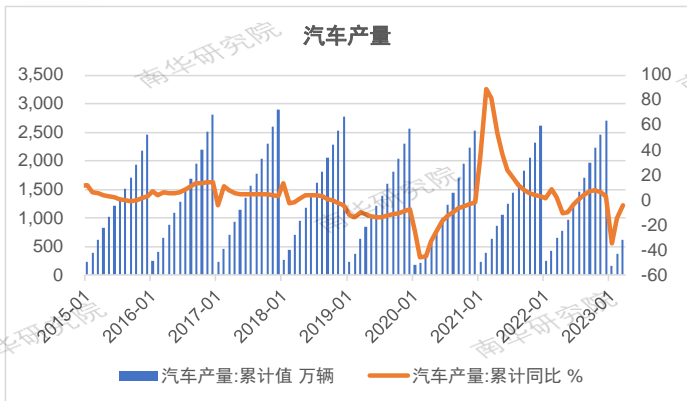
房屋竣工面积



房屋竣工当月面积 (万平方米)

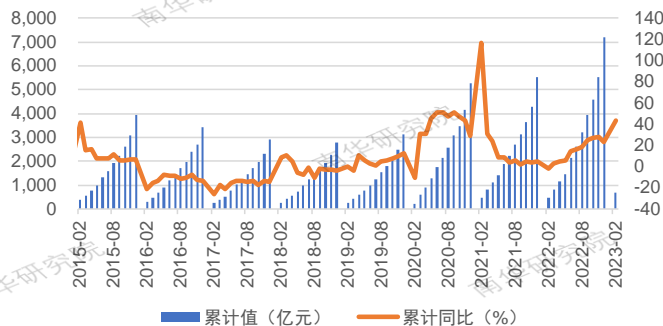


资料来源: Wind 南华研究

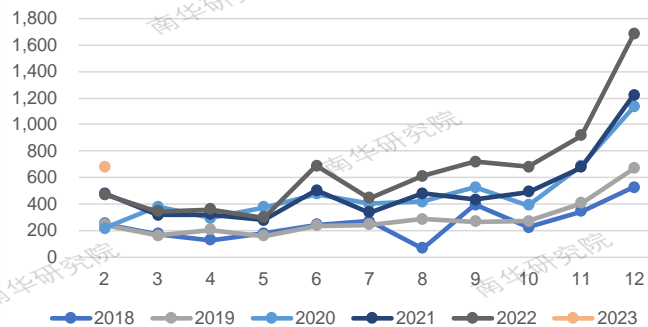


资料来源: Wind 南华研究

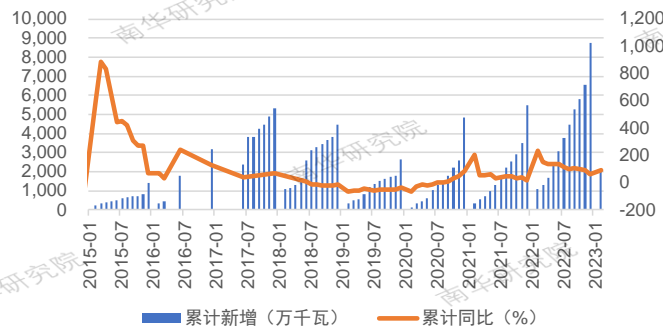
电源工程投资完成额



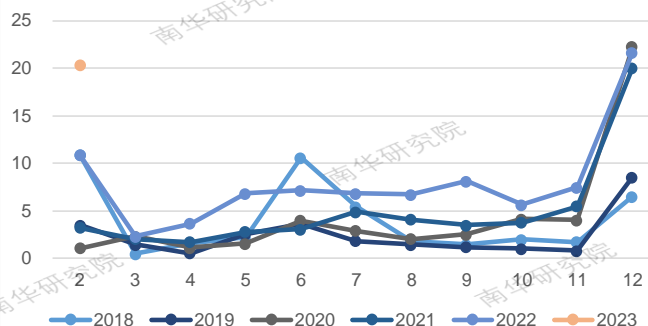
电源工程投资完成额 (亿元)



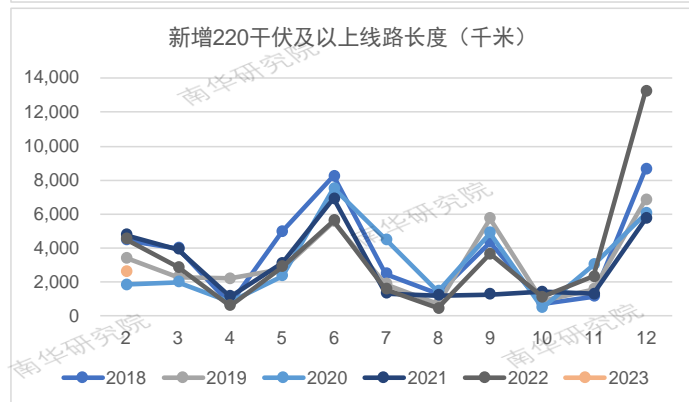
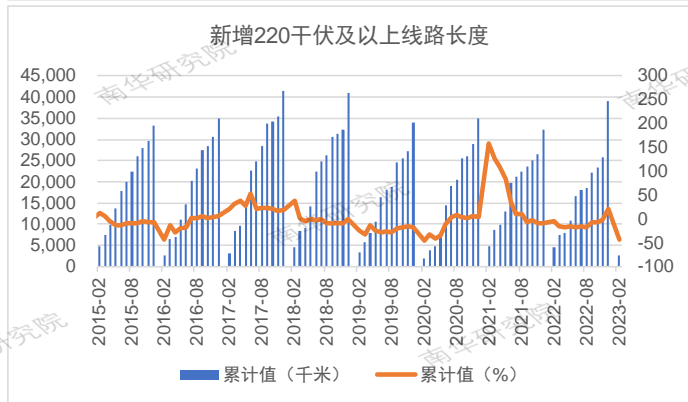
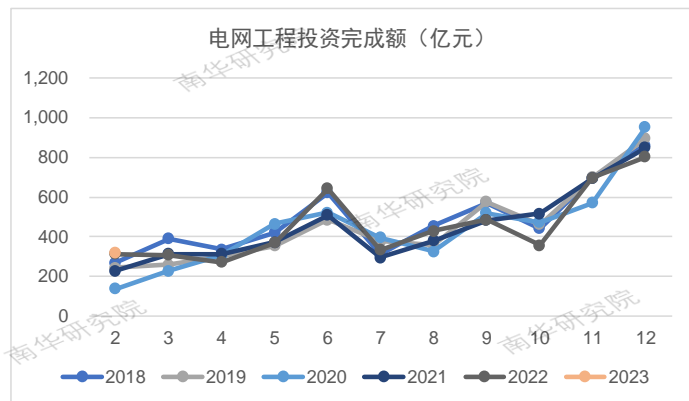
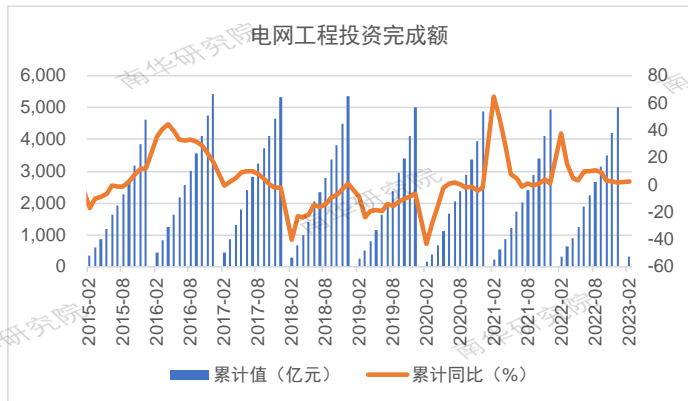
光伏装机



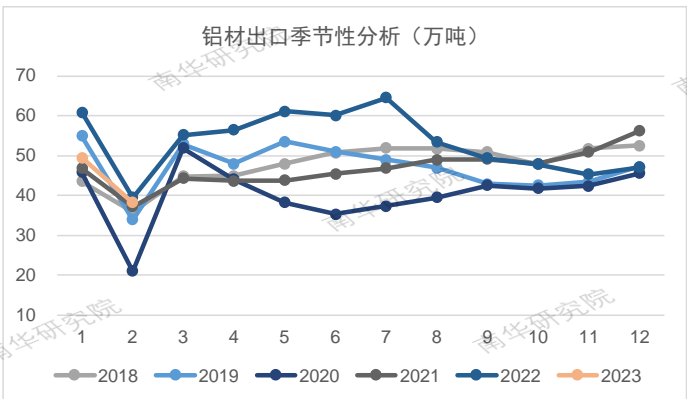
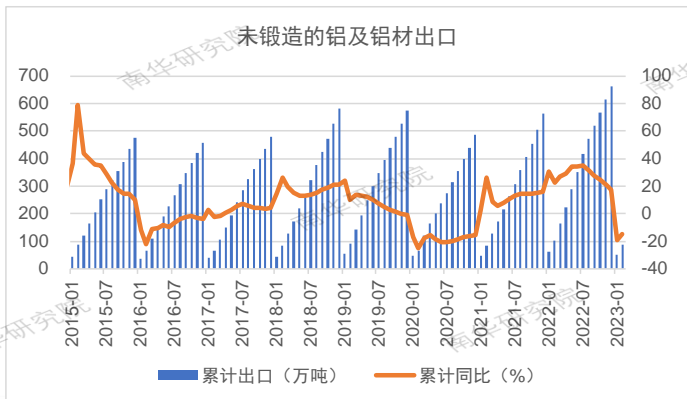
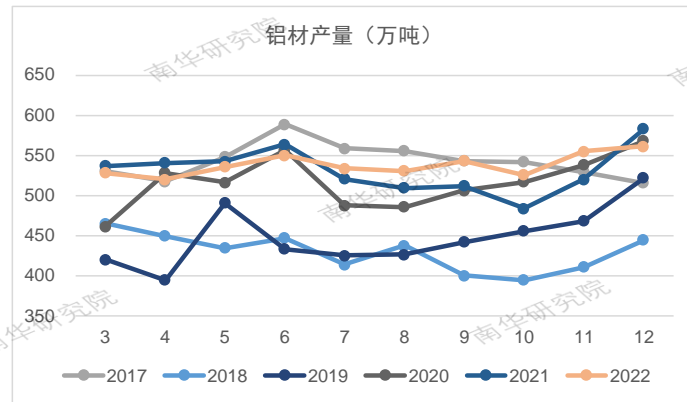
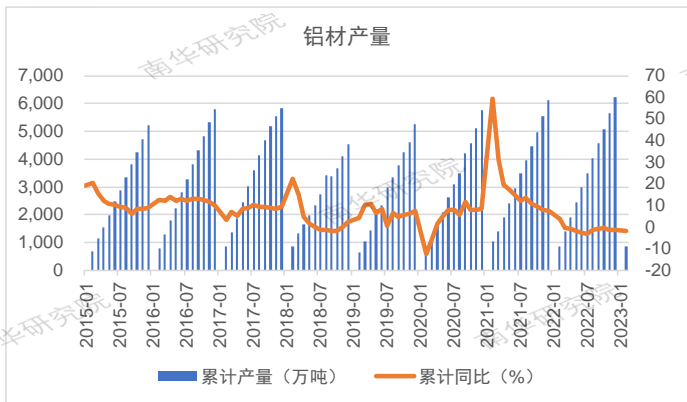
新增光伏装机 (GW)



资料来源: Wind 南华研究



资料来源: Wind 南华研究



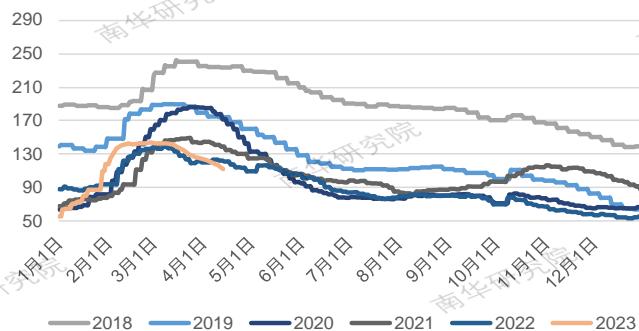
资料来源: Wind 南华研究



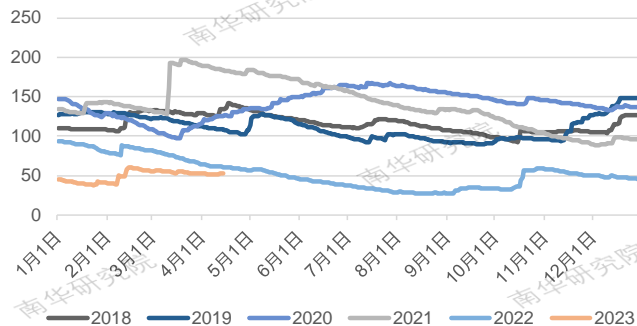
05

库存

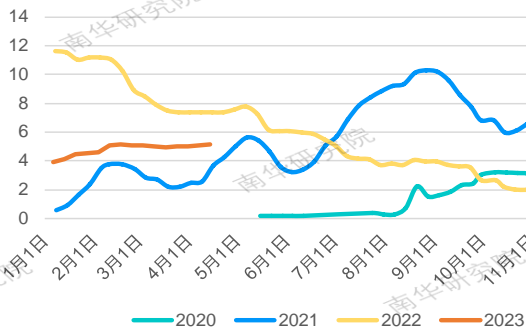
原铝+铝棒社库季节性分析 (万吨)



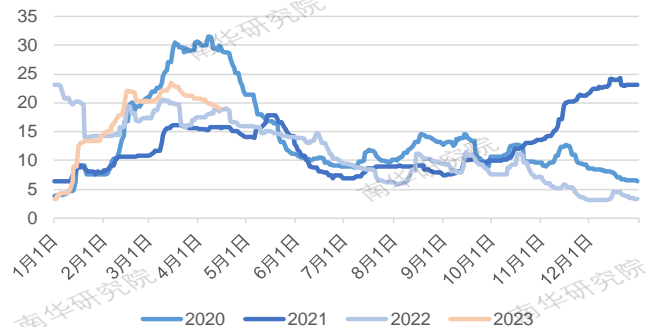
LME库存季节性分析 (万吨)



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