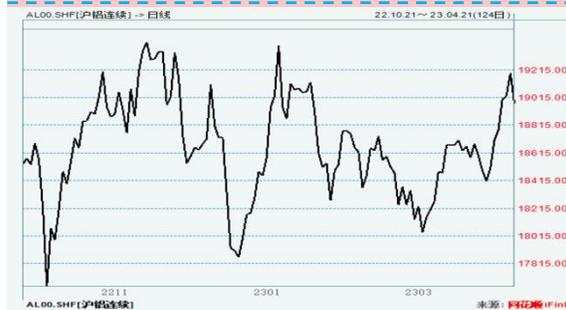


铝：“海外银行暴雷再现，注意沪铝快速承压风险”

下周影响沪铝价格主要因素和需关注市场热点：

- 1、假期期间：截止5.4日收盘，LME铝小幅下跌1.38%，但期间美银行继续暴雷，金价大涨，油价暴跌-10%。今日凌晨：美联储如期加息25个基点，将联邦基金利率目标区间上调至5%-5.25%，并暗示将停止加息，但利率仍将维持在高位。国内：四月底中央政治局会议定调当前国内经济：“国内经济好转主要是恢复性的，内生动力还不强”等判断，因此关注后续进一步的政策支持。
- 2、钢联统计国内电解铝锭社会库存 79.8万吨，较上周库存量下降 6.6万吨。铝棒库存15.26万吨，较上周四去库0.7万吨，整体维持当前水平小幅波动。
- 3、供给和成本端：国内供给保持稳定，2023年3月电解铝产量336.7万吨，同比增长3.0%；1-3月累计产量1010.2万吨，同比增长5.9%。整体利润可观的当下，供给仍将维持高开工的现状，关注5月预焙阳极可能再次调降对成本端带来的影响。
- 4、本周铝加工各行业龙头综合开工率为 65.5%，环比上涨0.2%，季节性同比低 0.8个百分点。边际需求修复暂缓，季节性开工仍不及往年，随着时间进入5月，传统金三银四结束，预期需求继续向上修复较难，后期跟随观察相关性指标。

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

铝：“海外银行暴雷再现，注意沪铝快速承压风险”

下周行情展望

综上所述，海外银行的暴雷叠加美联储表态仍将利率维持高位因素影响，整体工业品开盘将承压。国内情况：政治局会议定调，当前国内经济好转主要是恢复性的，内生动力还不强，关注后续的支持政策力度。当前需求端的分歧仍是制约行情持续上涨的主要因素，随着铝消费进入相对淡季，预期下游需求持续增加的可能性偏低。供给端：关注西南地区水电带动的复产，但因生产利润可观，预期供给仍将维持高位。随着海外宏观风险的增加，以及需求偏弱下，行业生产端利润较好的现状，市场可能走“成本塌陷”的逻辑

策略建议：

单边：无
期现：无

套利：建议多06，空05合约
期权：无

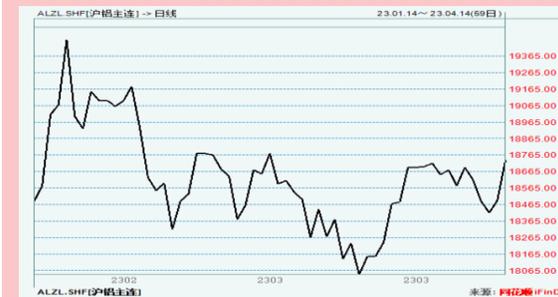
下周关注要点：

海外宏观数据关注：美银行暴雷事件进一步发展

国内基本面数据：关注下周龙头需求开工、铝锭社会库存+铝棒社会库存

2023/5/4

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

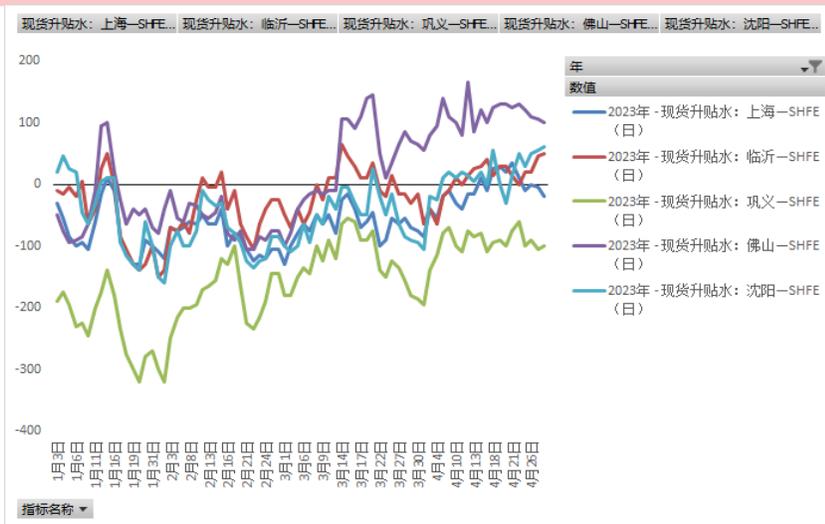
分析师

从业资格证号：F03089009

联系电话：0551-62839067

L. 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: 广东地区价格仍维持高位, 河南地区价格偏低。
沪铝华东地区基差开始升水, 现货市场交易偏乐观。

L. 期货数据

图3 沪铝成交和持仓

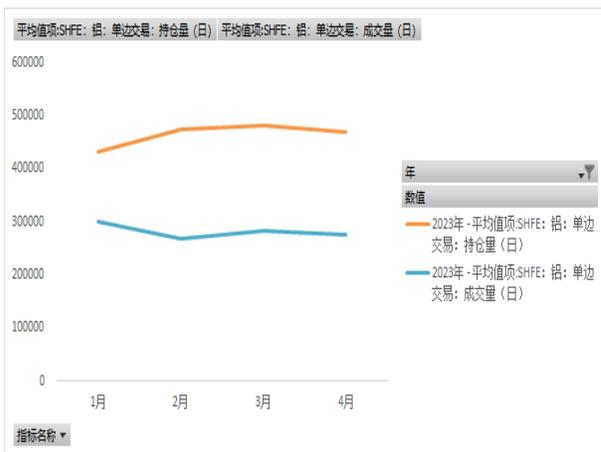


图4 沪铝（连1-连续）

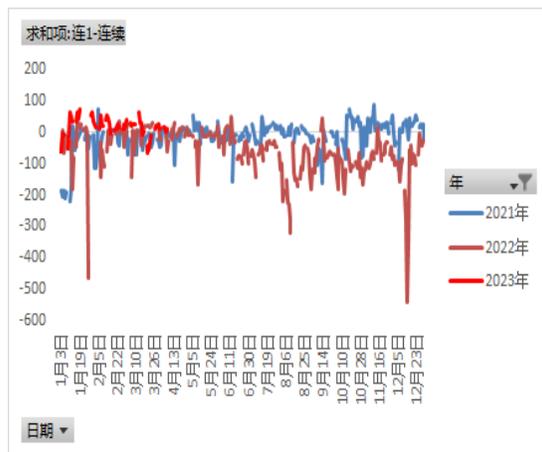


图5.期限结构数据

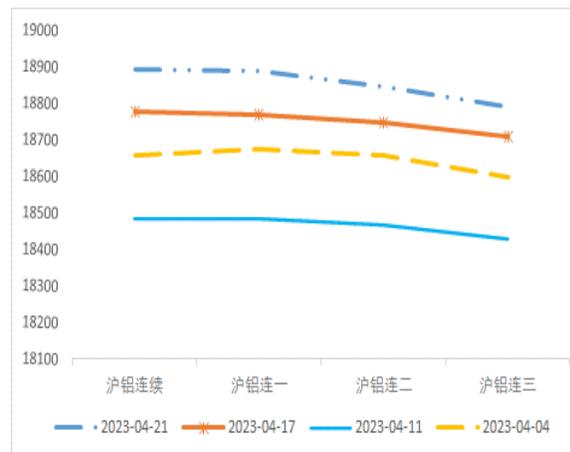


图6.沪铝场内隐含波动率 (VIX)



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：市场期现结构开始向反向市场结构变化。

L. 供需数据

图7 国内电解铝建成产能

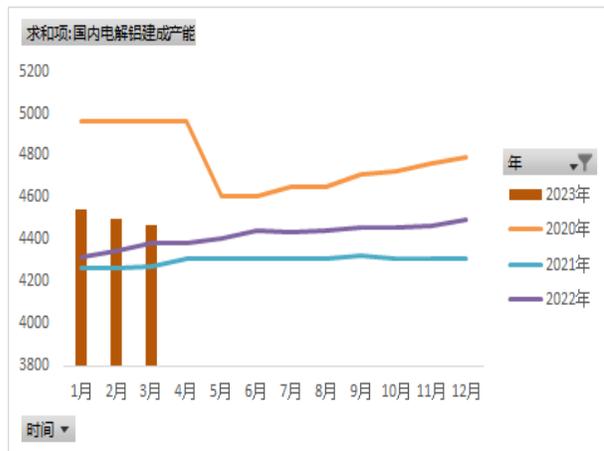


图8 国内电解铝运行产能

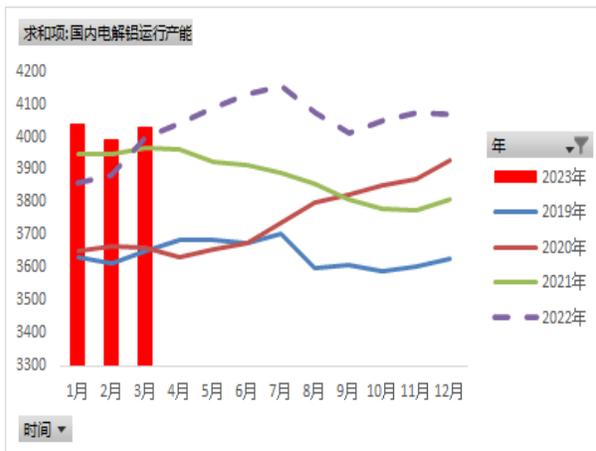


图9.国内铝材各行业周度开工率



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 65.5%

L. 成本价格数据

图11 铝土矿价格

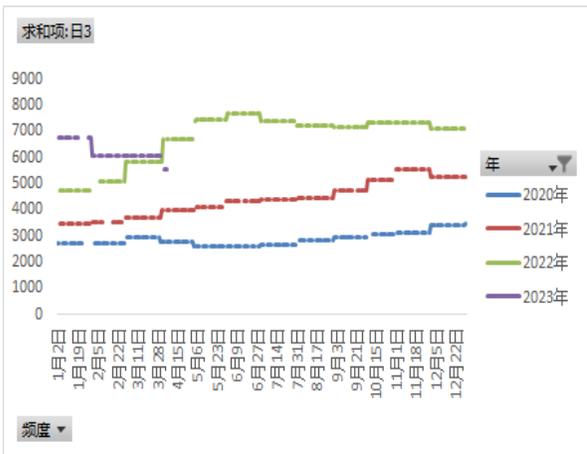


图12 进口铝土矿价格

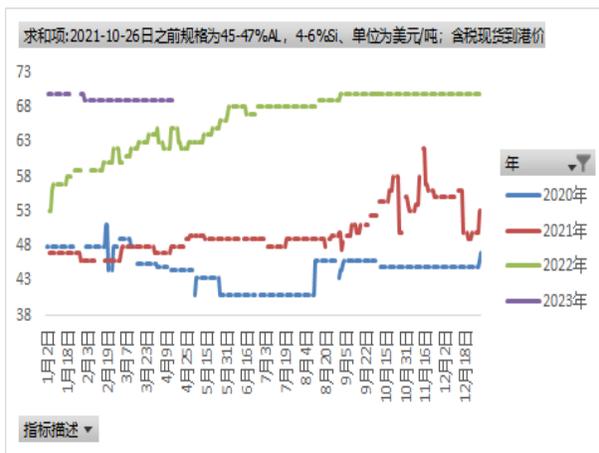


图13. 预焙阳极价格（山东）

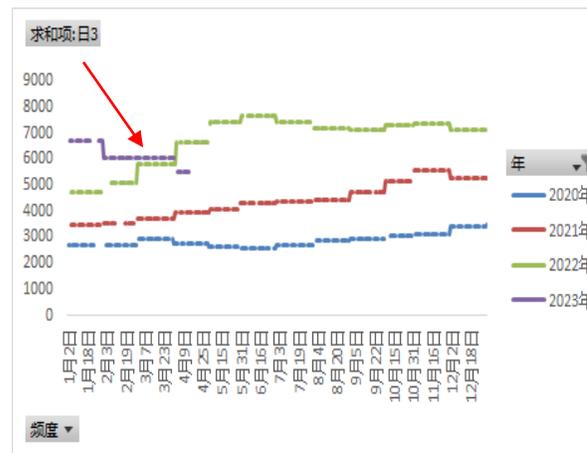


图14. 煤炭价格



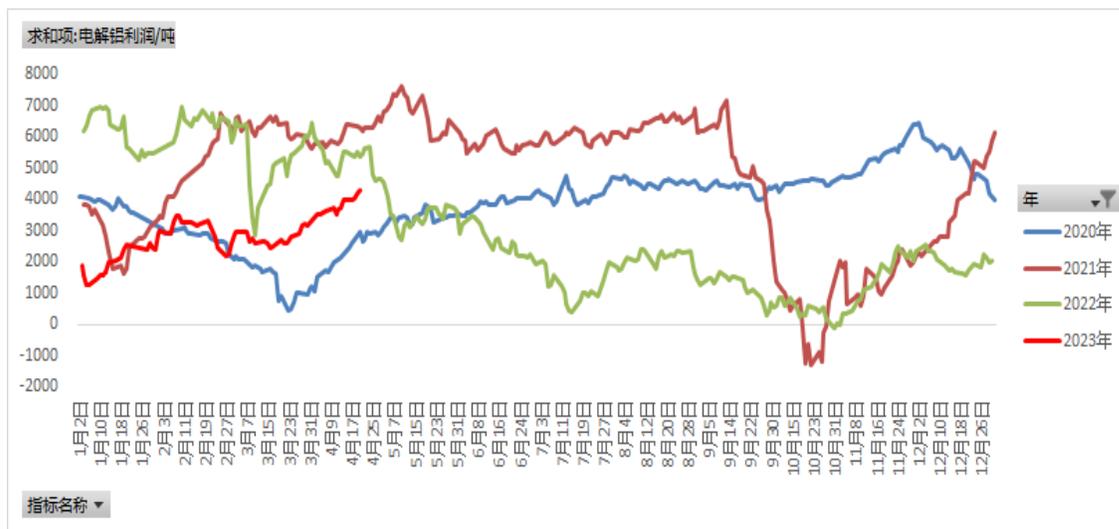
数据来源：钢联、华安期货投资咨询部

数据来源：钢联、华安期货投资咨询部

华安点评：关注预焙阳极价格不断调降，其电解铝生产成本仍在下滑。

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

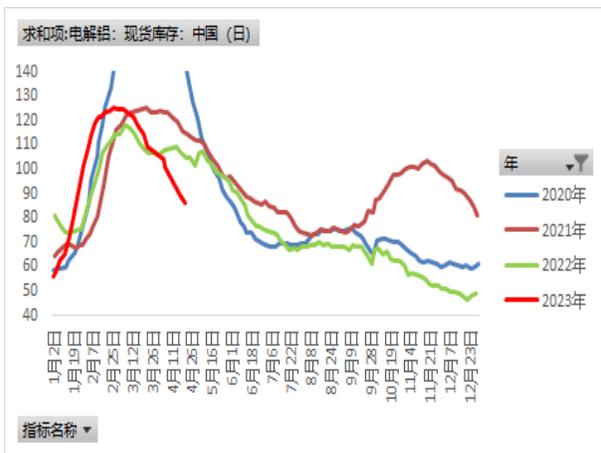


图17.LME库存

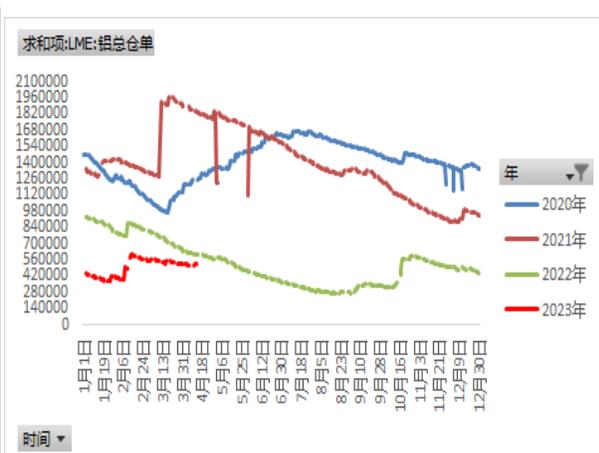


图18 上期所库存

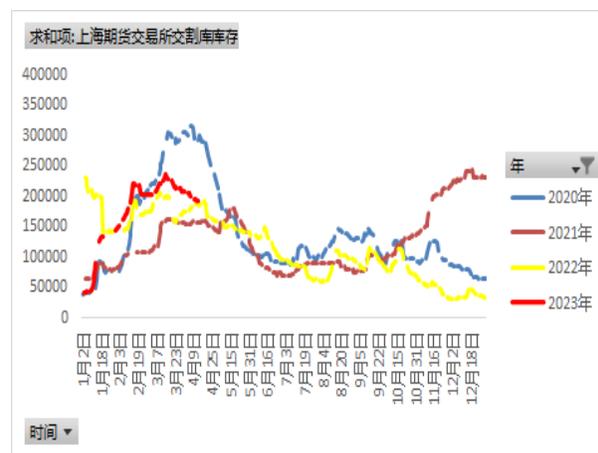
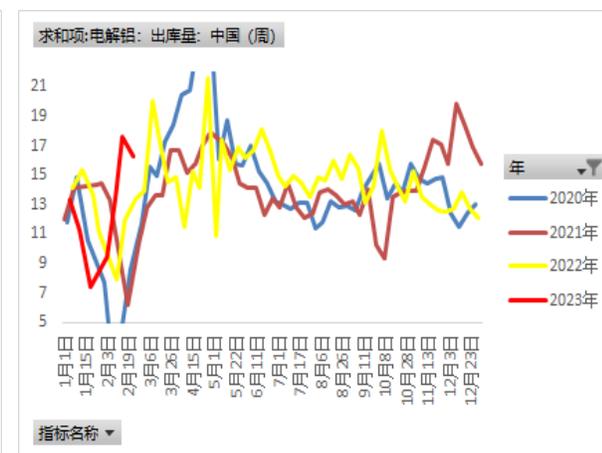


图19.电解铝出库量



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：4月21日，上海钢联统计铝社会库存为86.4万吨，环比上周一下降6.9万吨。

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	18470	18435	18835	18675	19095
	LME铝3M收盘价	2322.5	2355.5	2331	2340.5	2544
	沪铝主力合约成交量	235066	209665	315041	133003	134644
	沪铝主力合约持仓量	223471	240533	265810	216491	196634
	LME铝3M成交量	18685	17223	18526	18739	19346
	LME注销仓单占比	#DIV/0!	13.51%	13.10%	19.49%	42.85%
	LME铝现货升贴水0-3	1.01	12	-12.01	-47.23	-35
	沪铝（连1-连续）	-60	-30	5	15	15
	历史分位数	0.3039	0.3873	0.5846	0.6548	0.6548
	铜铝比	0.81	0.76	0.78	0.87	0.75
	历史分位数	0.8092	0.7572	0.7836	0.8679	0.7523
	现货市场	SMM A00:铝 现货报价	18480	18570	18900	18590
SMM A00:铝（现货基差）		-10	-10	10	-40	-80
预焙阳极市场价：（山东）		5525	5525	5525	5525	6070
煤炭价格：（内蒙：5500大卡）		1005	1005	1000	1075	1140
铝棒6063加工费		300	297	297	386	267
铝卷1060/H态：0.5-0.8*1000*C		21080	21170	21510	21200	21620
电解铝企业盈亏（山东）		3724	3876	4228	3573	2926
铝现货进口盈亏		-150	-1089	-264	-291	0
国内铝锭社会库存（万吨）		79.8	83.8	86.4	104	107.6
上期所铝锭库存（万吨）		235809	261644	285944	95539	335892
LME铝锭库存（万吨）		0	568500	569600	520100	395250

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

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