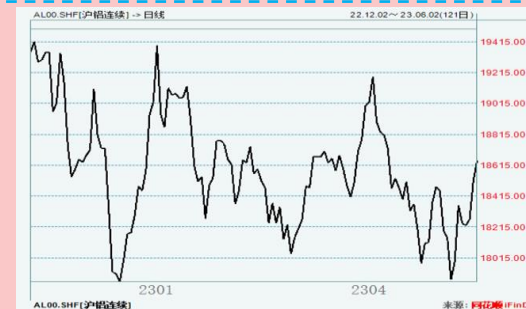


铝：“维持沪铝震荡格局判断”

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

摘要：

- 供给仍在边际增加
- 需求偏弱
- 海外定价6月暂停加息，国内期待补库+政策共振
- 成本走低+利润可观延续

核心观点：海外市场押注美暂停6月加息进程。当前国内宏观利多因素来自于市场期待工业品补库周期的即将到来叠加政策的进一步刺激共振，但仍需后续确认。基本面情况，上游利润较好的局面仍将带动国内运行产能的小幅度增加，随着云南地区进入雨季停产产能等待复产（100万吨/年），预期6月国内运行产能将来到4115-4200万吨/年。受制于地产、汽车终端消费的低迷，中游企业开工率维持低位，本周龙头企业开工为64.2%，环比增加0.1个百分点。成本端因预焙阳极和煤炭价格走低，利润再次让利上游，因此，市场仍有交易“成本塌陷”的逻辑，但底部受益于补库+政策预期共振也有支撑，维持震荡观点判断。

铝：“维持沪铝震荡格局判断”

下周影响沪铝价格主要因素和需关注市场热点：

- 1、海外：投资者在等待下周的美国5月通胀数据和美联储利率决定。美联储预计将在下周三宣布保持利率不变，以评估近期加息的影响，但联邦基金利率期货交易员预计7月将会加息。
- 2、铝锭库存：2023年6月8日，统计国内电解铝锭社会库存55.3万吨，较本周一库存下降3.0万吨，较上周四库存下降4.3万吨，较2022年6月历史同期库存下降30.0万吨。
- 3、云南近期来水量有所增加，水电发电量逐步好转，目前省内电解铝企业均在等待准确的复产通知，电力规模及复产规模均未有明确的消息，预计6月下旬省内或有少量复产预期，总体复产规模仍需等待更明确的电力通知。
- 4、本周铝加工各行业龙头综合开工率为 64.2%，环比增加0.1个百分点。

策略建议：

单边：07合约持有空单
期现：无

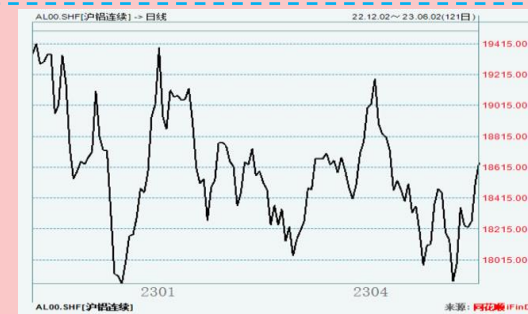
套利：建议多08，空07合约
期权：无

下周关注要点：

海外宏观数据关注：美6月议息会议

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

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

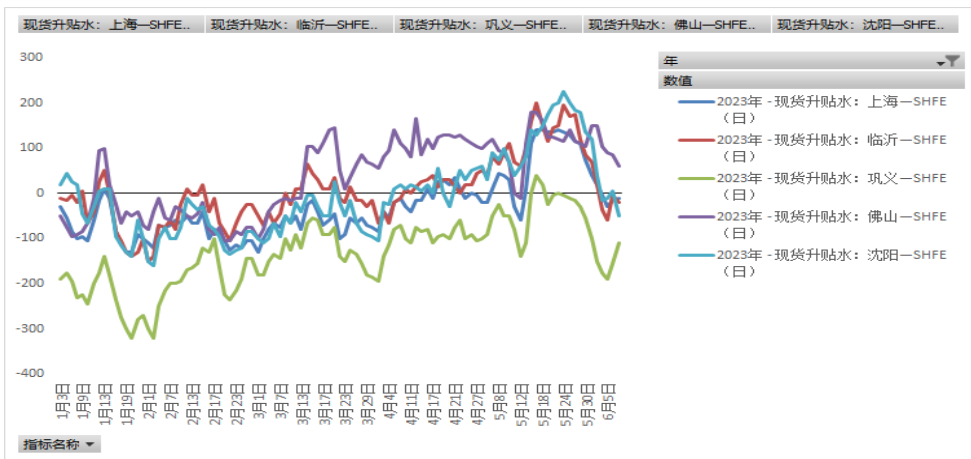
分析师

从业资格证号：F03089009

联系电话：0551-62839067

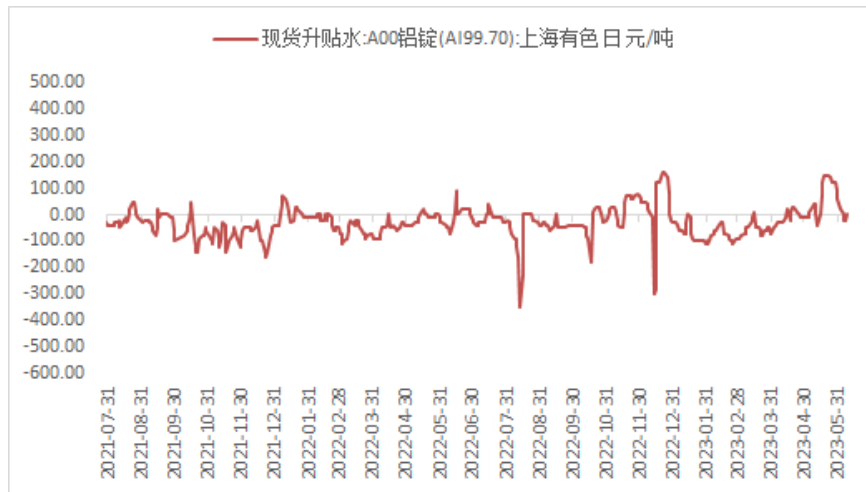
L. 现货数据

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：本周升水开始逐步走低。广东地区价格仍然偏高

L. 期货数据

图3 沪铝成交和持仓

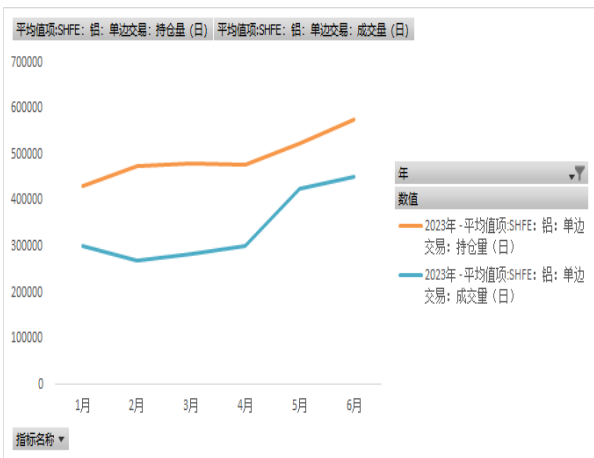
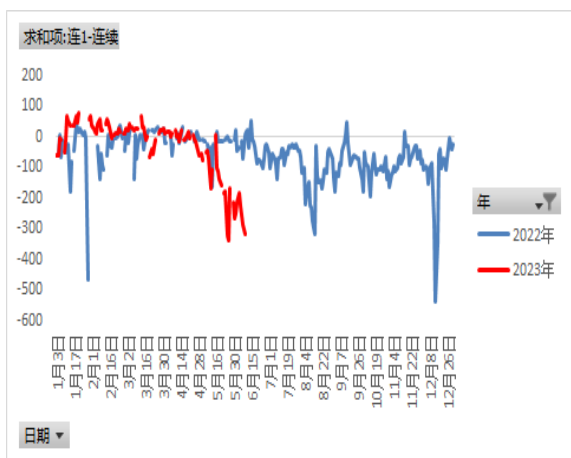
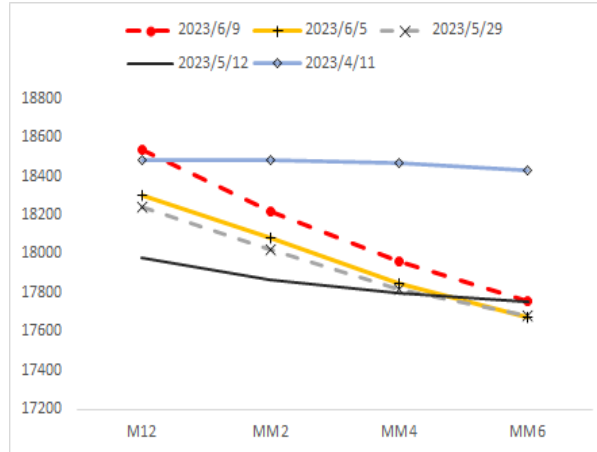


图4 沪铝（连1-连续）



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：本周市场反弹，但沪铝市场的Back结构依然陡峭。

L. 供需数据

图7 国内电解铝建成产能

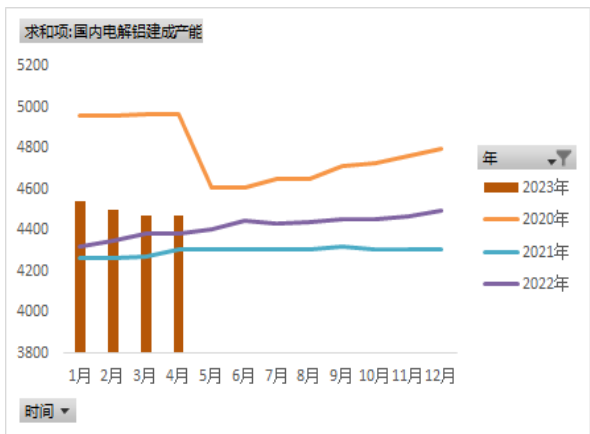


图8 国内电解铝运行产能

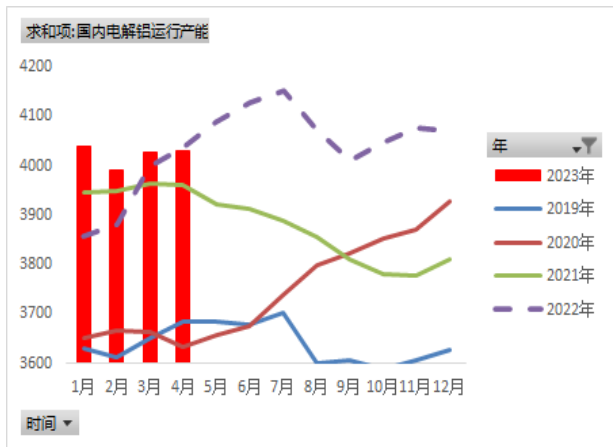


图9.国内铝材各行业周度开工率



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 64.2%，环比增加0.1个百分点

L. 成本价格数据

图11 铝土矿价格

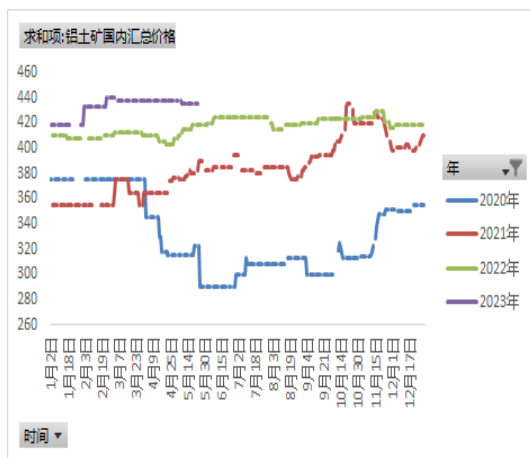


图12 进口铝土矿价格

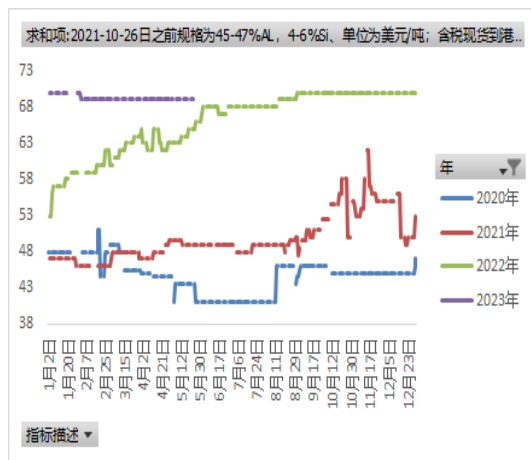


图13. 预焙阳极价格 (山东)

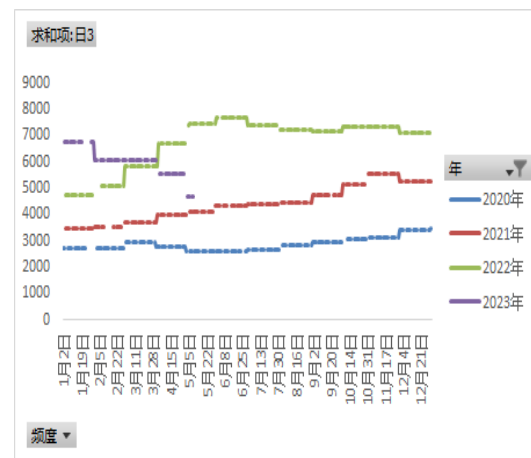
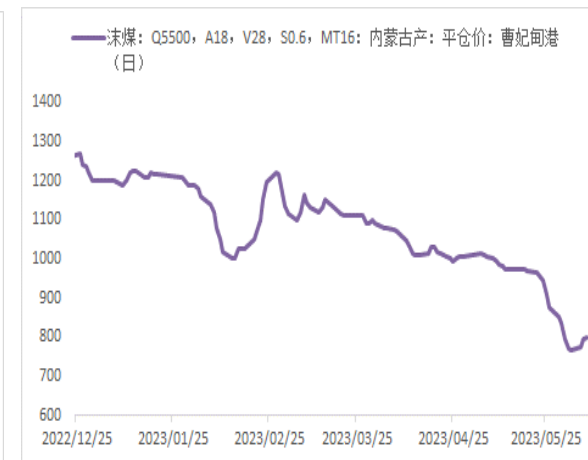


图14. 动力煤价格



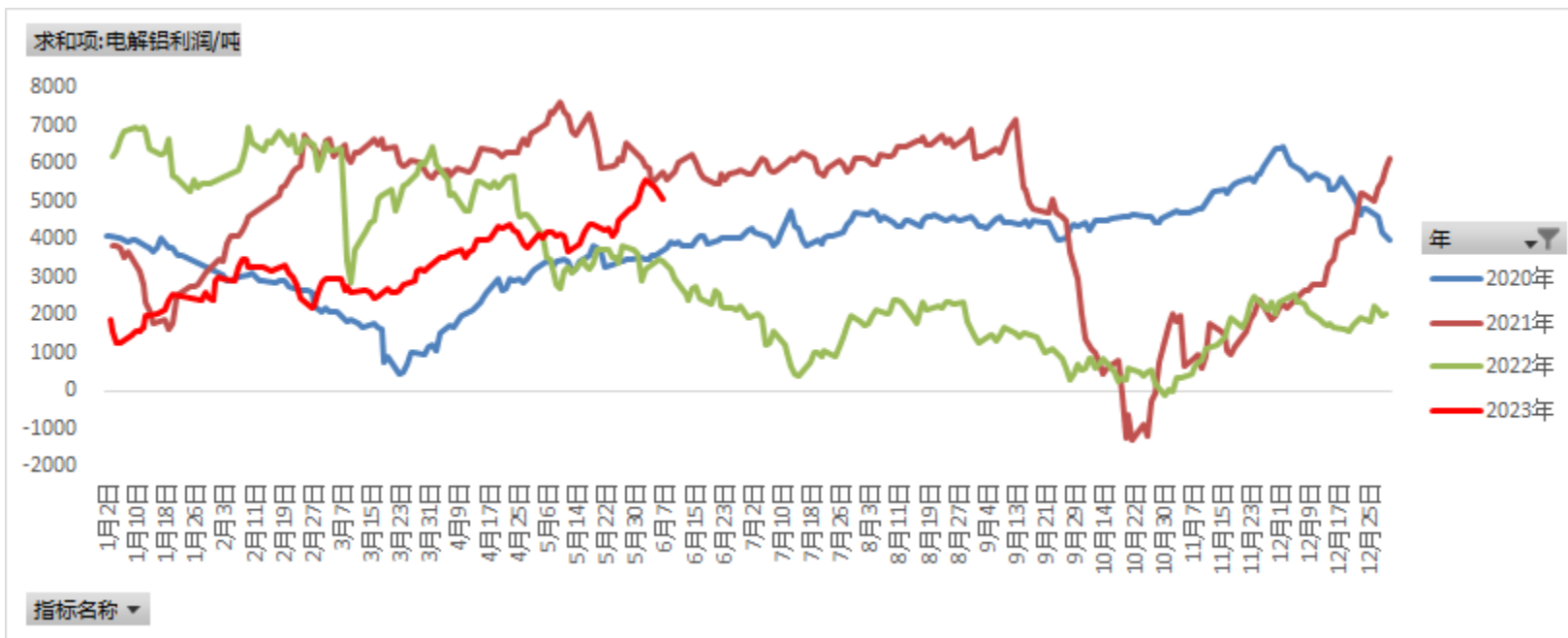
数据来源: 钢联、华安期货投资咨询部

数据来源: 钢联、华安期货投资咨询部

华安点评: 本周山东地区大厂再次调降预备阳极采购金额300元/吨, 煤炭价格继续走低, 成本塌陷明显

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：成本端依然位于高位

L.库存数据

图16.沪铝社会库存

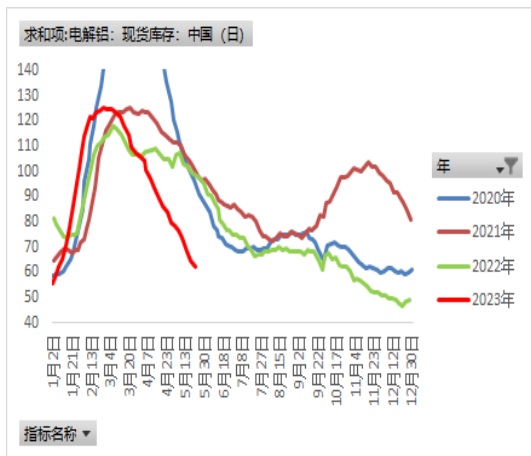


图17.LME库存

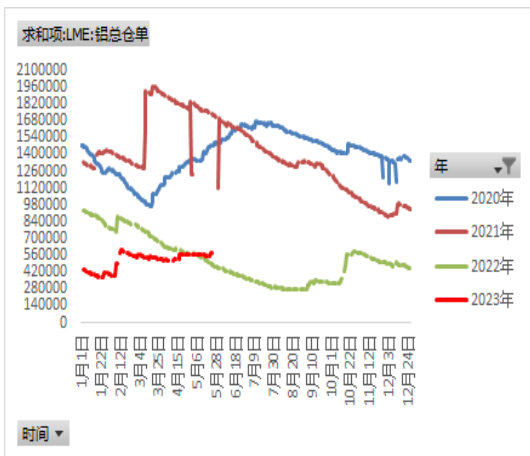


图18 上期所库存

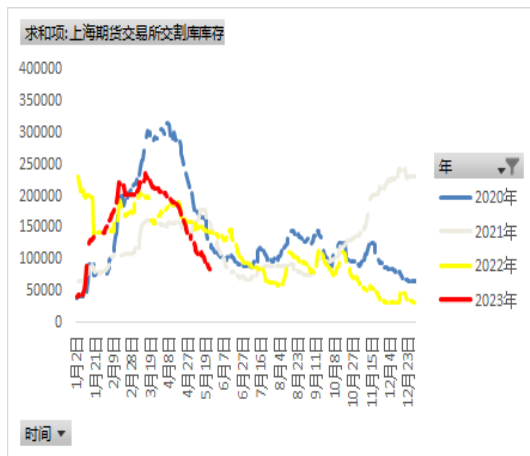
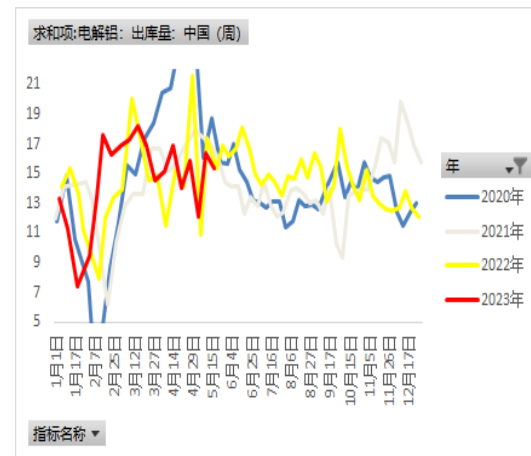


图19.电解铝出库量



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

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	18220	18105	18480	18115	18435
	LME铝3M收盘价	2263.5	2213	2267.5	2269	2306.5
	沪铝主力合约成交量	203490	225706	312299	213937	187533
	沪铝主力合约持仓量	230176	231882	244020	192692	196068
	LME铝3M成交量	15354	19446	19288	20591	15975
	LME注销仓单占比	45.40%	44.51%	31.41%	34.63%	20.11%
	LME铝现货升贴水0-3	-44.57	-42	40.5	-14.3	-48.31
	沪铝（连1-连续）	-320	-285	-185	-100	65
	历史分位数	0.0157	0.0273	0.1230	0.2287	0.9447
	铜铝比	0.82	0.84	0.70	0.64	0.91
历史分位数	0.8192	0.8415	0.6978	0.6433	0.9133	
现货市场	SMM A00: 铝 现货报价	18520	18380	18570	18240	18220
	SMM A00: 铝（现货基差）	0	-20	20	80	-20
	预焙阳极市场价：（山东）	4375	4375	4375	4675	6045
	煤炭价格：（内蒙：5500大卡）	800	795	770	975	1130
	铝棒6063加工费	306	289	296	400	399
	铝卷1060/H态：0.5-0.8*1000*C	21000	20900	21010	20640	20900
	电解铝企业盈亏（山东）	5052	5193	5374	3868	2637
	铝现货进口盈亏	-474	-139	-454	-564	0
	国内铝锭社会库存（万吨）	54.4	55.3	57.3	73.4	123.4
	上期所铝锭库存（万吨）	147039	154815	227891	245333	305805
	LME铝锭库存（万吨）	589475	585050	579525	569975	554300

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