

铝：“宏观预期阶段性打满，市场再次承压”

摘要：

- 云南进入复产周期
- 传统淡季，中游企业开工率下滑
- 国内经济筑底复苏，工业品补库周期+政策共振
- 上游利润较好
- 美6月CPI数据同比继续下滑，市场博弈加息路径。

核心观点：美通胀数据的持续下滑，导致市场阶段性定价降息可能性。国内经济延续“复苏”逻辑，下半年总需求边际有增加预期。宏观面的好转，给予市场上涨动力

基本面：供给：云南来水恢复，进入复产周期。需求：所处淡季，中游企业开工率维持低位，本周龙头企业开工为63.30%，环比下降0.5个百分点。库存开始累库叠加现货升贴水的持续走低，都预示着现货市场成交的低迷。下周在现货市场无法承接高价格的当下，预期铝价将出现回落。

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：“宏观预期阶段性打满，市场再次承压”

下周影响沪铝价格主要因素和需关注市场热点：

- 1、美国劳工部12日公布的数据显示，美国物价涨幅整体回落，6月消费者价格指数（CPI）同比涨幅降至2021年3月以来最低水平。数据显示，今年6月美国CPI同比和环比分别上涨3%和0.2%，而5月份同比和环比涨幅分别为4%和0.1%。剔除波动较大的食品和能源价格后，6月核心CPI同比上涨4.8%，环比上涨0.2%。
- 2、2023年7月13日，SMM统计国内电解铝锭社会库存55.3万吨，较本周一库存上升2.3万吨，较上周四库存上升2.8万吨，较2022年7月历史同期库存下降14.4万吨。
- 3、2023年6月，全国工业生产者出厂价格同比下降5.4%，环比下降0.8%；工业生产者购进价格同比下降6.5%

策略建议：

单边：区间上边界08合约持有空单
期现：无

套利：无
期权：无

下周关注要点：

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

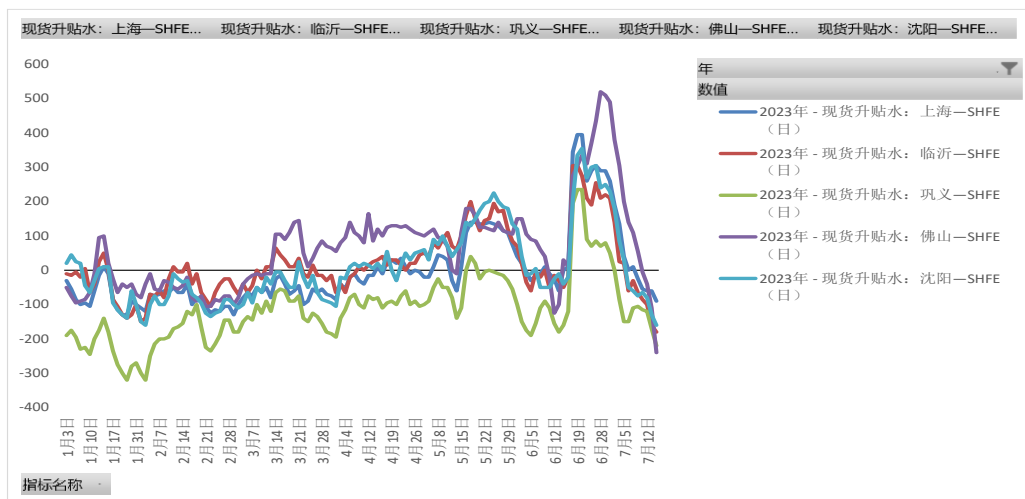
分析师

从业资格证号：F03089009

联系电话：0551-62839067

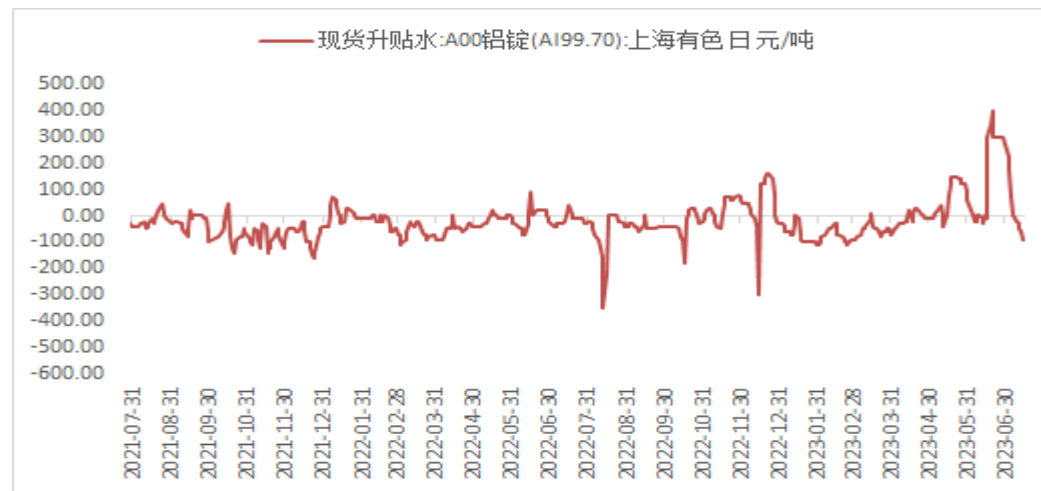
L. 现货数据

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：本周各地区现货交易疲软，随着期货价格走高，现货升贴水逐步走低。

L. 期货数据

图3 沪铝成交和持仓

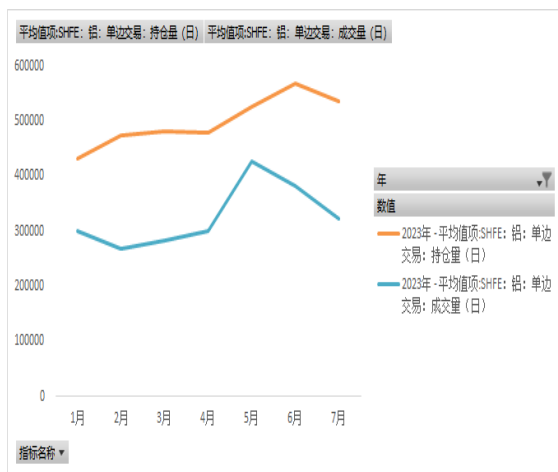
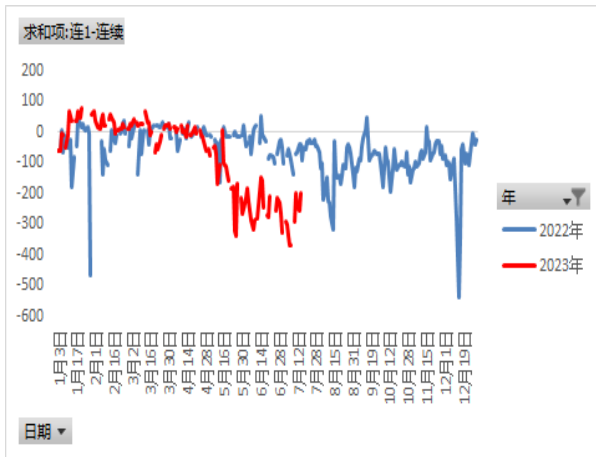


图4 沪铝（连1-连续）



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：沪铝市场的远月Back结构开始逐渐走缓，市场波动率开始逐步走低

L. 供需数据

图7 国内电解铝建成产能

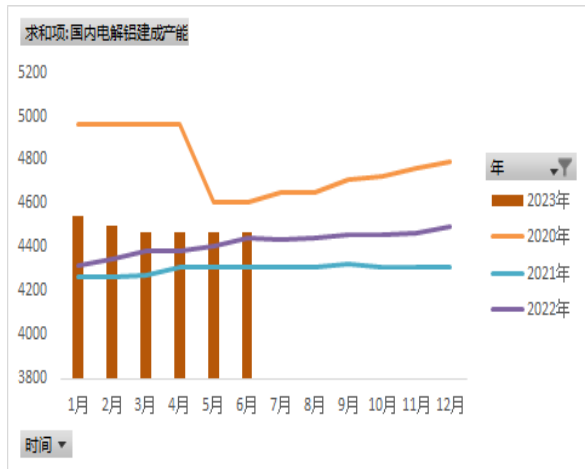


图8 国内电解铝运行产能

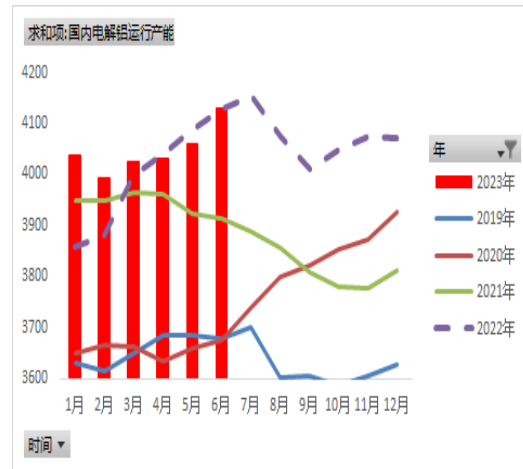


图9.国内铝材各行业周度开工率



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：截止7月初，电解铝运行产能不断走高，云南地区已运行产能为389万吨，环比增加60万吨/年。

L. 成本价格数据

图11 铝土矿价格

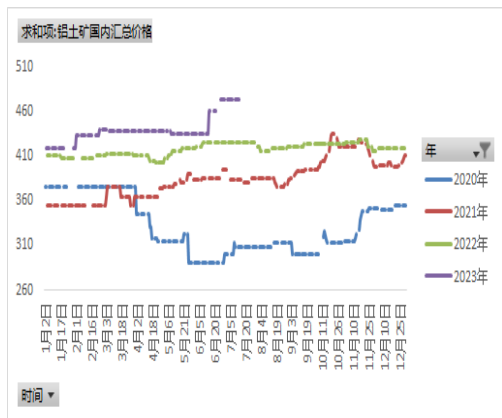


图12 进口铝土矿价格

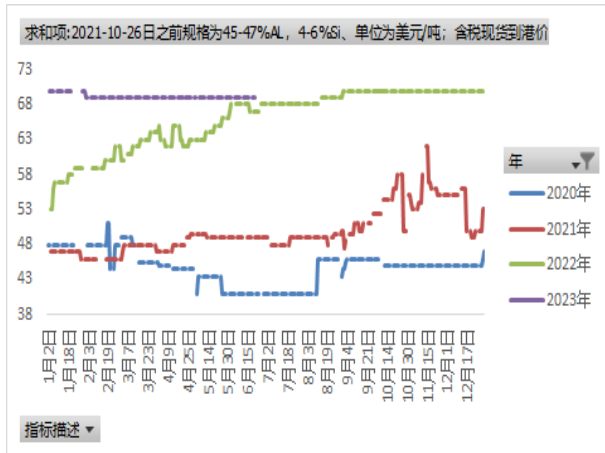


图13. 预焙阳极价格 (山东)

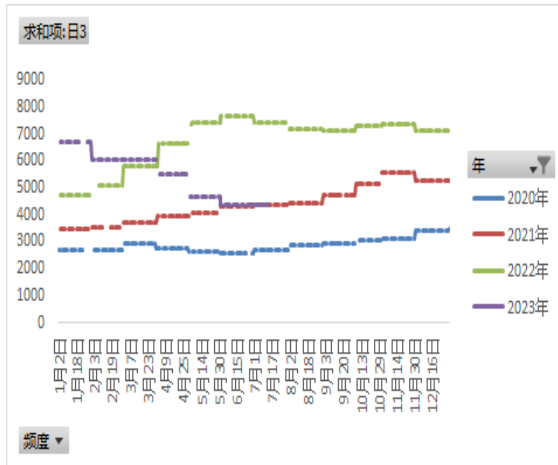


图14. 动力煤价格

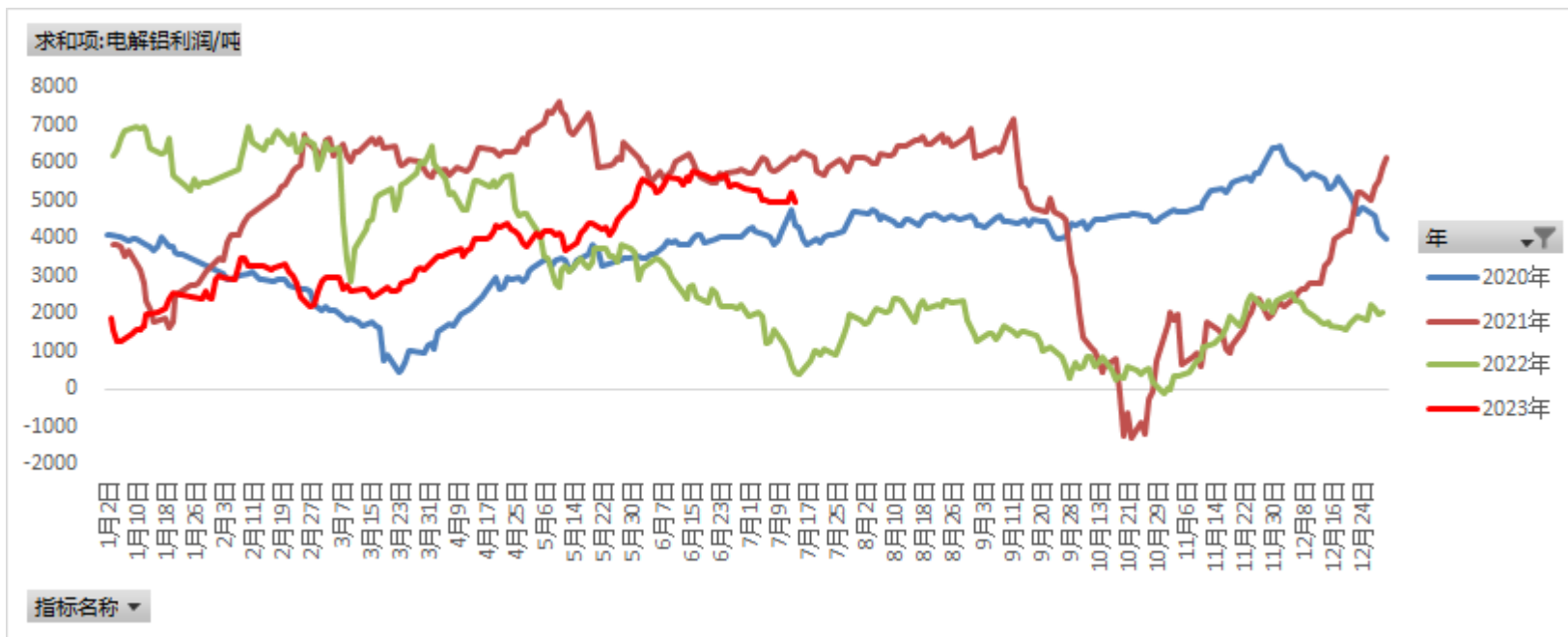


数据来源: 钢联、华安期货投资咨询部

数据来源: 钢联、华安期货投资咨询部

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. 中端需求数据



L.库存数据

图16.沪铝社会库存

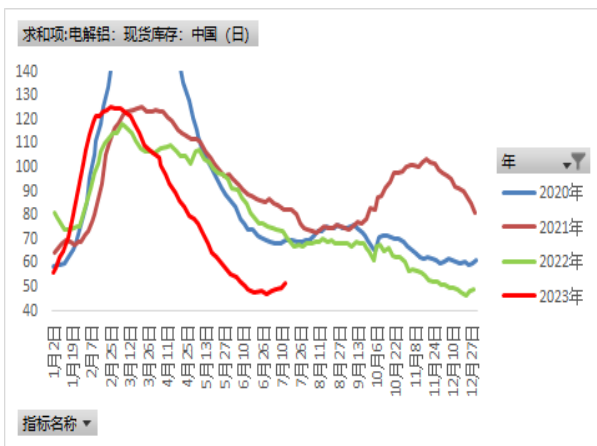


图17.LME库存

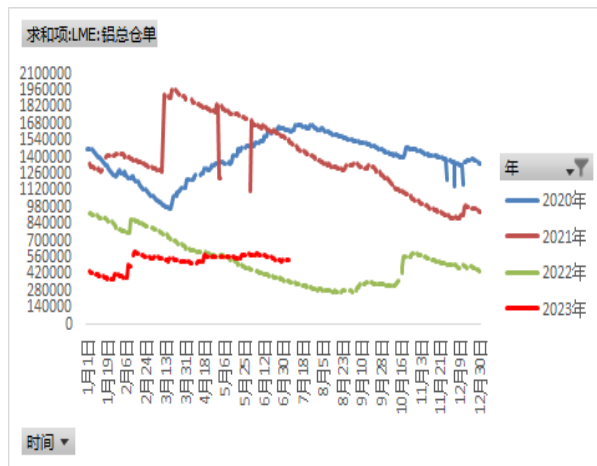


图18 上期所库存

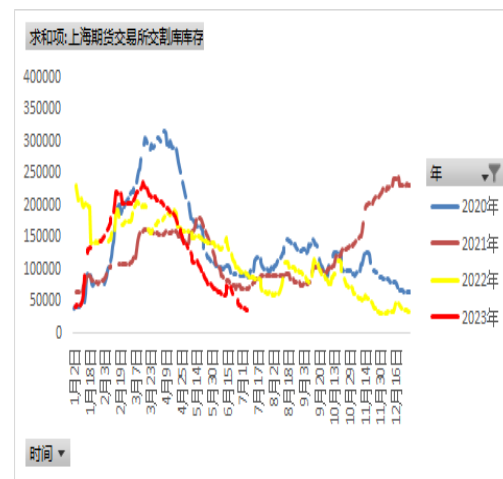
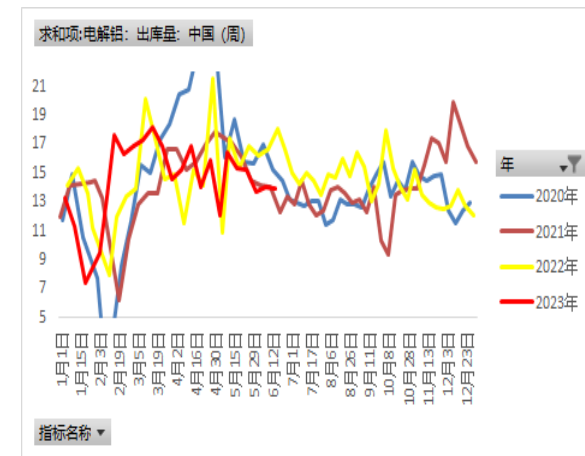


图19.电解铝出库量



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: 社会库存下降后开始出现拐点。

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	18300	18305	17990	18455	18770
	LME铝3M收盘价	2283	2238	2141	2232.5	2439.5
	沪铝主力合约成交量	209293	156865	145836	200134	171506
	沪铝主力合约持仓量	216884	213865	230382	231190	174704
	LME铝3M成交量	25909	24076	12930	13053	14144
	LME注销仓单占比	47.23%	48.31%	48.93%	45.06%	12.72%
	LME铝现货升贴水0-3	-40.75	-41	-45.5	-42.75	-16
	沪铝（连1-连续）	-200	-255	-290	-270	-10
	历史分位数	0.1230	0.0537	0.0297	0.0421	0.5301
	铜铝比	0.92	0.90	0.91	0.86	0.89
	历史分位数	0.9224	0.9001	0.9092	0.8621	0.8852
现货市场	SMM A00: 铝 现货报价	18510	18440	18270	18850	18860
	SMM A00: 铝（现货基差）	-90	-60	-20	400	10
	预焙阳极市场价：（山东）	4375	4375	4375	4375	5525
	煤炭价格：（内蒙：5500大卡）	0	850	860	835	1020
	铝棒6063加工费	263	256	193	189	356
	铝卷1060/H态：0.5-0.8*1000*C	21120	21050	20880	21390	21650
	电解铝企业盈亏（山东）	4977	5199	4984	5647	4329
	铝现货进口盈亏	-763	-659	62	44	0
	国内铝锭社会库存（万吨）	51.5	49.4	49.2	48.9	93.3
	上期所铝锭库存（万吨）	102019	98079	147039	302599	290141
	LME铝锭库存（万吨）	532100	528100	535075	555675	573075

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



华安期货
HUAAN FUTURES

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，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