

华安期货投研 | 有色金属周报

铝：“多空胶着，维持窄幅震荡走势判断”

摘要：

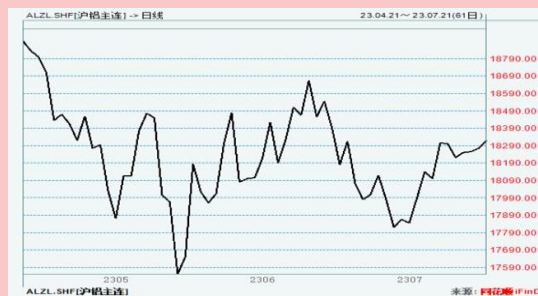
- 供增需弱，基本面边际趋弱环境下，关注表显社库走势
- 本周社会库存累库不及预期
- 国内经济筑底复苏，工业品补库周期+政策共振
- 美联储7月如期加息25个基点，经济预期调升背景下，后续仍有加息空间
- 国内地产销售数据依然没有回暖

核心观点：美联储7月议息会议上将年内经济增长预期提高，通胀仍处于高位背景下，后续仍存加息动作。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：供增需弱，基本面边际趋弱环境下已成“明牌”，关注后续社会库存累库趋势变化。

短期看，市场仍在交易未来和现实之间的预期差，在短期基本面偏弱的当下格局，市场阶段性价格上涨受阻。

2023/7/31

投资咨询业务资格
证监许可【2011】1776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

华安期货投研 | 有色金属周报

铝：“多空胶着，维持窄幅震荡走势判断”

2023/7/31

投资咨询业务资格
证监许可【2011】1776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

下周影响沪铝价格主要因素和需关注市场热点：

- 1、当地时间周三（7月26日），北京时间周四（7月27日）凌晨，美联储宣布加息25个基点，与预期一致。在此次加息之后，美国联邦基金利率目标区间已升至5.25%-5.5%，为2001年以来的最高水平。
- 2、美国商务部公布二季度GDP环比折年率2.4%，较一季度的2.0%上升，超市场预期。
- 3、2023年7月27日，SMM统计国内电解铝锭社会库存53.6万吨，较本周一库存下降0.9万吨，较上周四库存下降1.8万吨，较2022年7月历史同期库存下降13.5万吨，继续位于近五年同期低位。
- 4、7月底，云南120万吨产能已复产

策略建议：

单边：区间上边界09合约持有空单
期现：无

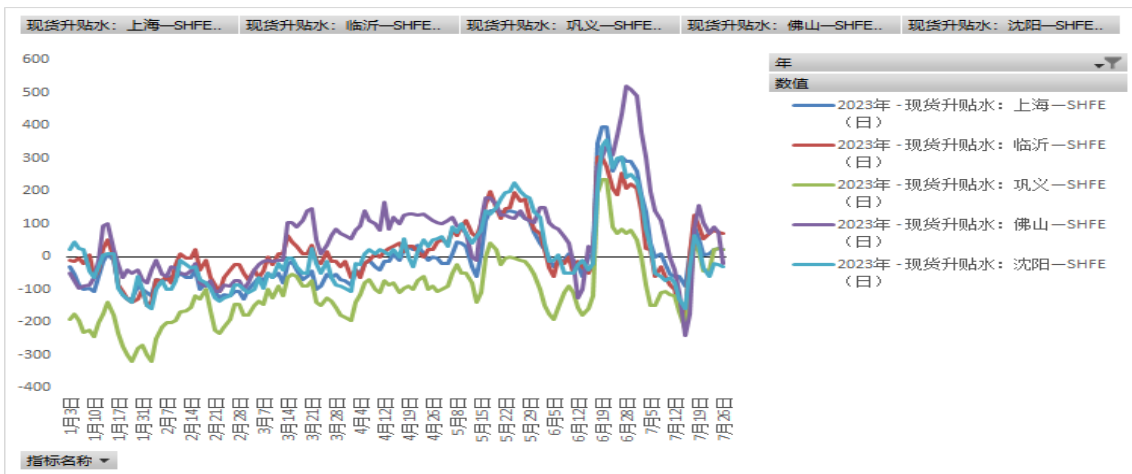
套利：无
期权：无

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

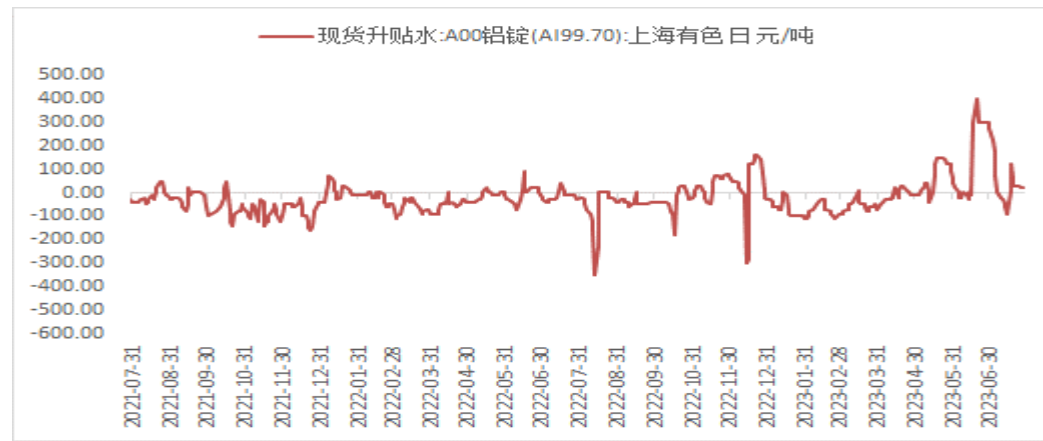
L.现货数据

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: 本周因期货换月原因, 升贴水修复依然维持小幅升水

L.期货数据

图3 沪铝成交和持仓

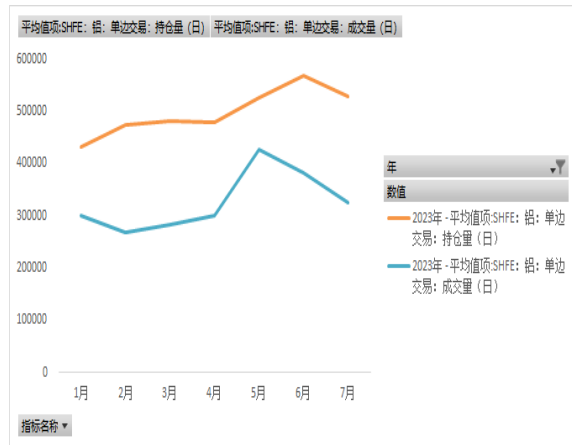


图4 沪铝（连1-连续）

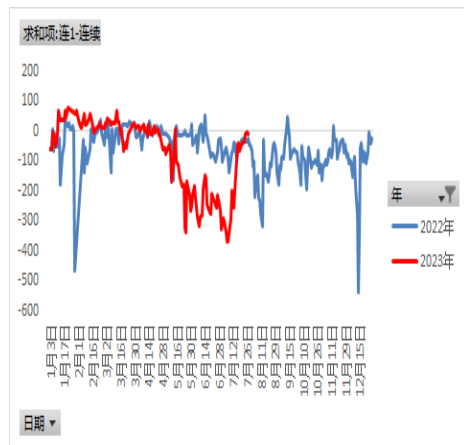


图5.期限结构数据

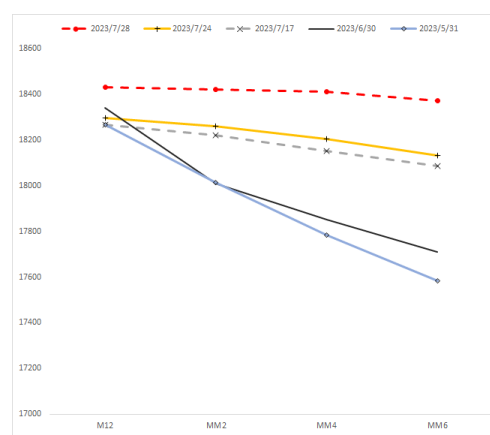


图6.沪铝场内隐含波动率 (VIX)



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：沪铝市场的远月Back结构开始逐渐走缓，市场波动率进一步走低

L.供需数据

图7 国内电解铝建成产能

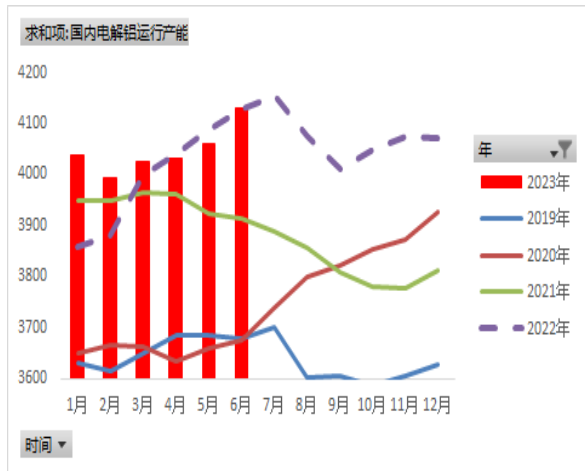


图8 国内电解铝运行产能



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月底，云南复产产能120万吨已经基本落地

L.成本价格数据

图11 铝土矿价格

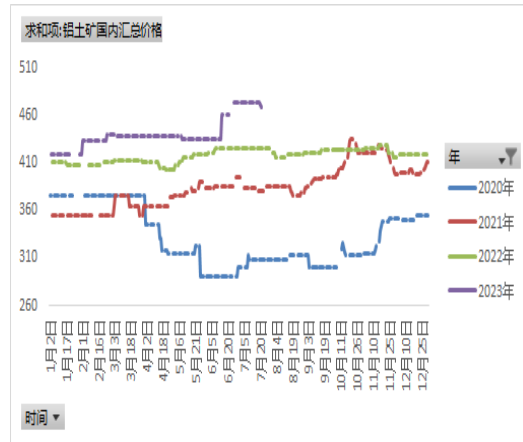


图12 进口铝土矿价格

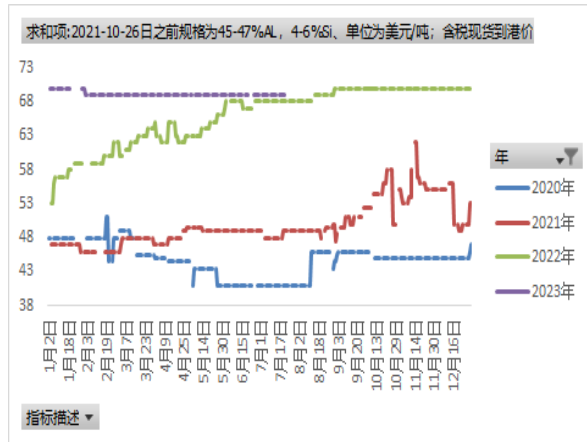


图13.预焙阳极价格 (山东)

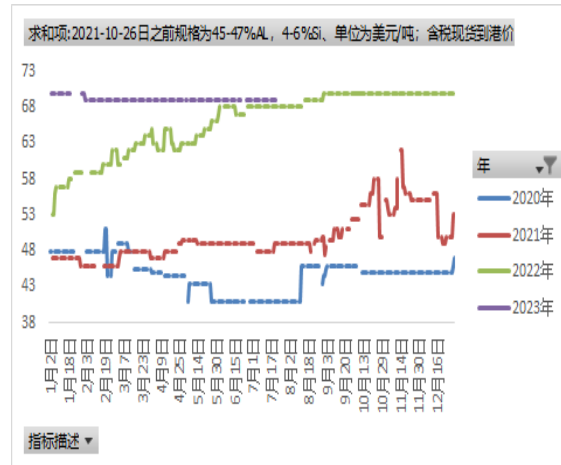
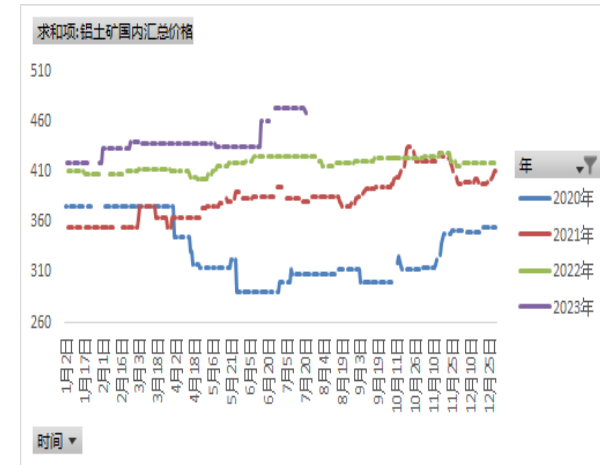


图14.动力煤价格

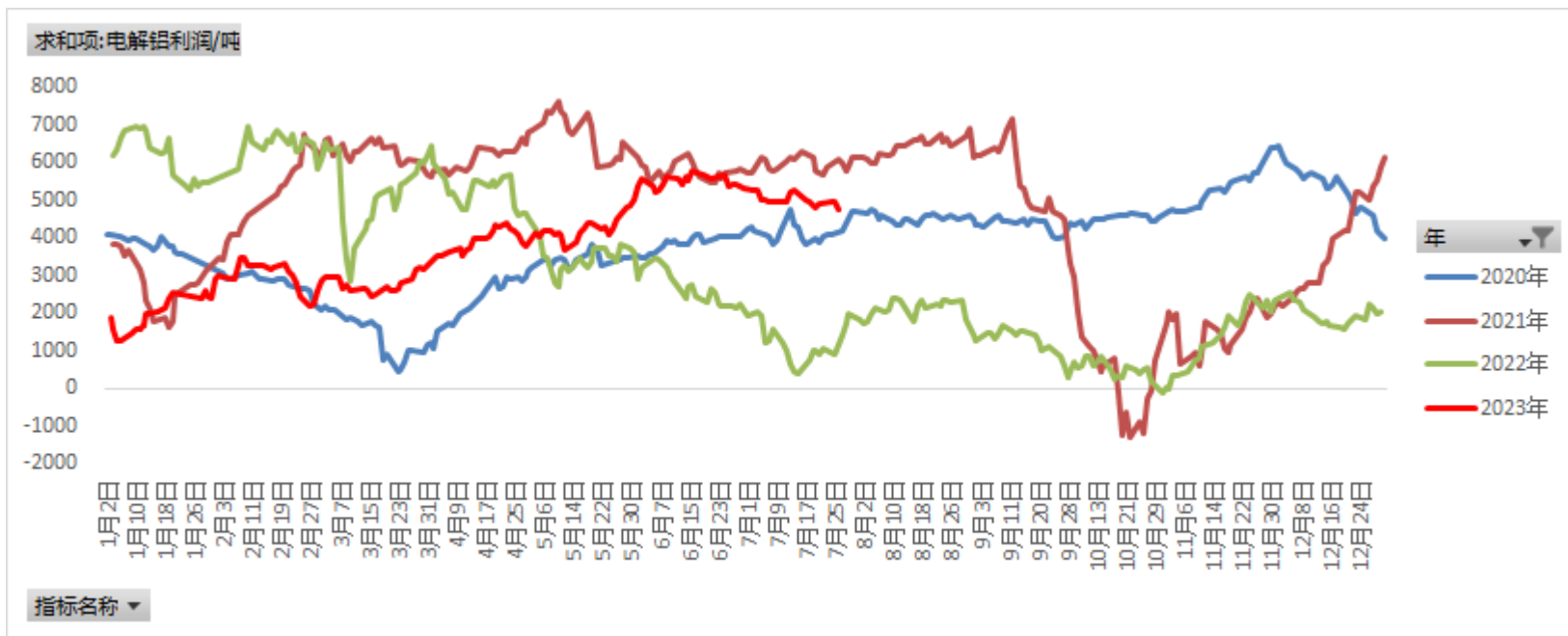


数据来源: 钢联、华安期货投资咨询部

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：龙头企业利润依然较好

L.中端需求数据



L.库存数据

图16.沪铝社会库存

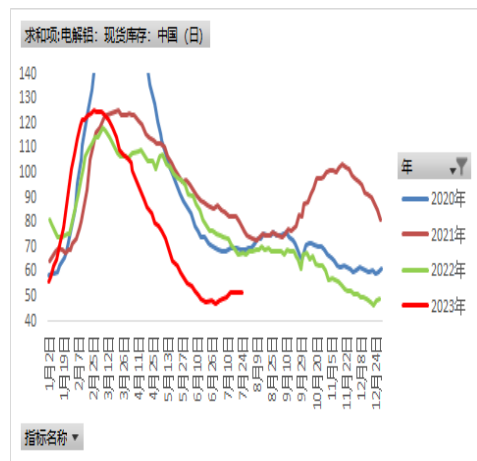


图17.LME库存

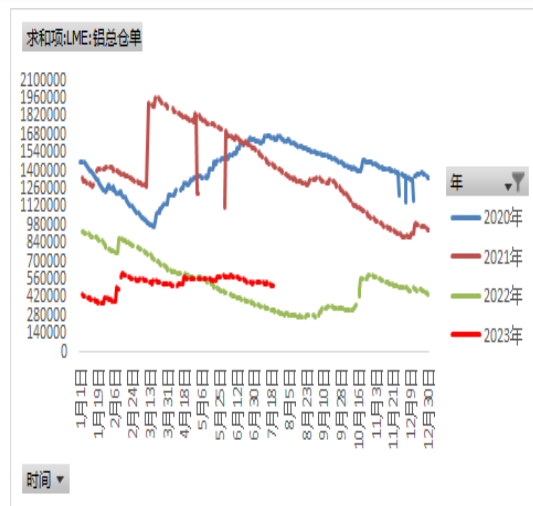


图18 上期所库存

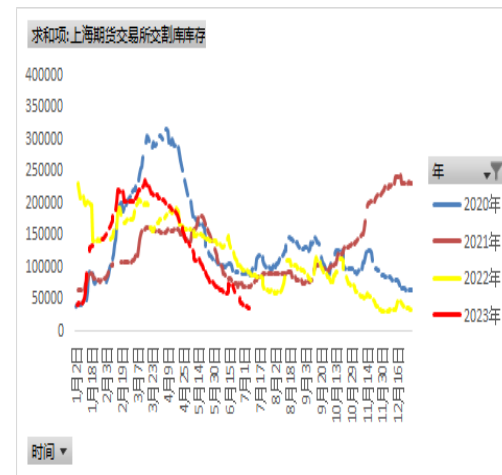
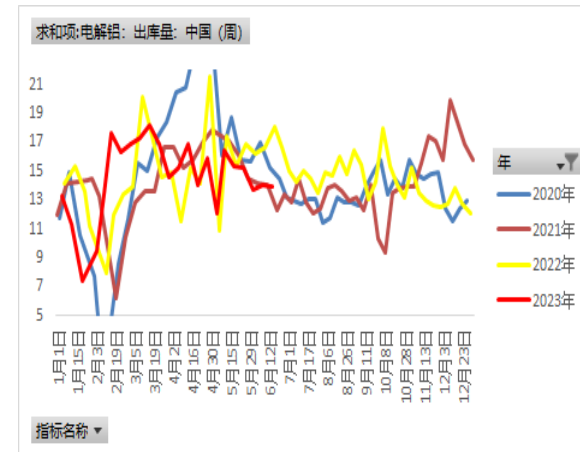


图19.电解铝出库量



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：本周社会库存累库暂缓，成为短期支撑的重要因素

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	18420	18330	18320	17980	18470
	LME铝3M收盘价	2209	2208	2210.5	2170	2322.5
	沪铝主力合约成交量	170385	220804	150139	216818	235066
	沪铝主力合约持仓量	245486	256228	171860	235871	223471
	LME铝3M成交量	13627	14676	13379	13255	17223
	LME注销仓单占比	44.34%	44.74%	46.15%	50.05%	12.70%
	LME铝现货升贴水0-3	-43.74	-43.5	-40	-44.26	-8.01
	沪铝（连1-连续）	-10	-5	-40	-300	-60
	历史分位数	0.5351	0.5698	0.4030	0.0256	0.3427
	铜铝比	0.89	0.91	0.90	0.92	0.79
	历史分位数	0.8902	0.9116	0.8984	0.9240	0.7861
现货市场	SMM A00: 铝 现货报价	18490	18350	18310	18540	18510
	SMM A00: 铝（现货基差）	20	20	30	170	-10
	预焙阳极市场价：（山东）	4375	4375	4375	4375	4675
	煤炭价格：（内蒙：5500大卡）	865	870	885	845	1015
	铝棒6063加工费	343	339	301	137	297
	铝卷1060/H态：0.5-0.8*1000*C	20970	20950	20900	21170	21120
	电解铝企业盈亏（山东）	4750	4978	4831	5282	4138
	铝现货进口盈亏	98	-44	-304	138	0
	国内铝锭社会库存（万吨）	51.5	51.5	51.8	47.2	83.8
	上期所铝锭库存（万吨）	113045	107762	136196	311461	290490
	LME铝锭库存（万吨）	511000	514025	513400	544400	565200

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