

铝：“预期与现实博弈，沪铝仍将维持震荡”

摘要：

- 供增需弱，基本面边际趋弱格局已成明牌
- 本周社会库存累库不及预期，进一步去库
- 国内经济筑底复苏，工业品补库周期+政策共振
- 美经济韧性高，后续仍有加息空间，关注海外主动补库周期

核心观点：国内宏观面的好转，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”，社会库存仍处于小幅去库阶段。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。

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

铝：“预期与现实博弈，沪铝仍将维持震荡”

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、美国劳工部公布最新通胀报告显示，受商品价格回落影响，美国 7 月未季调 CPI 同比上升 3.2%，预期 3.3%，前值 3%；季调后 CPI 环比升 0.2%，符合预期，与前值持平。
- 2、2023 年 8 月 10 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 51.1 万吨，较本周一库存下降 0.6 万吨，较上周四库存下降 1.4 万吨，较 2022 年 8 月历史同期库存下降 18.2 万吨，继续位于近五年同期低位。周中国内铝锭到货仍旧偏少，其中无锡地区因到货不畅，去库最为明显，是短期国内铝锭库存延续小幅去库的主要原因。

策略建议：

单边：区间上边界09合约持有空单
期现：无

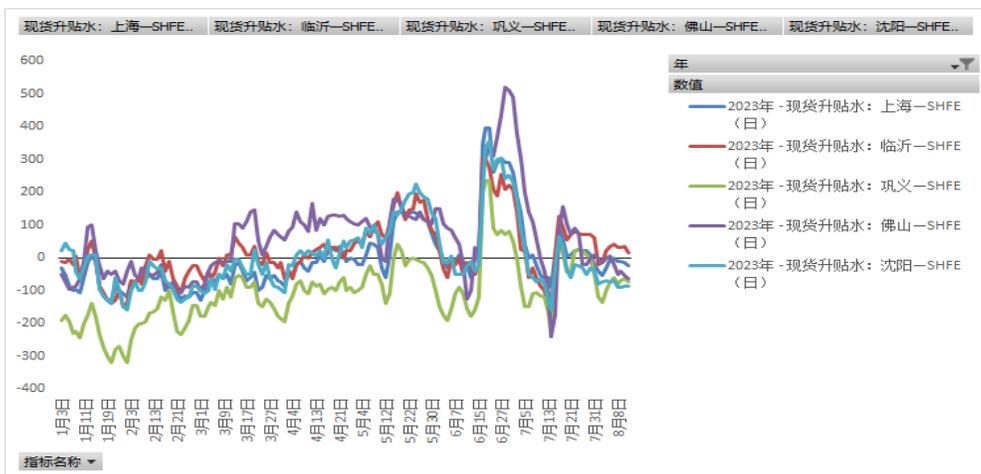
套利：无
期权：无

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：本周各地区升贴水保持稳定，贴水区间维持在（-30 -10）之间

L. 期货数据

图3 沪铝成交和持仓

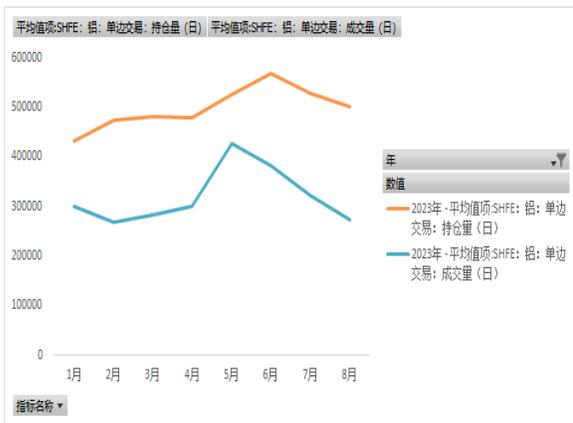
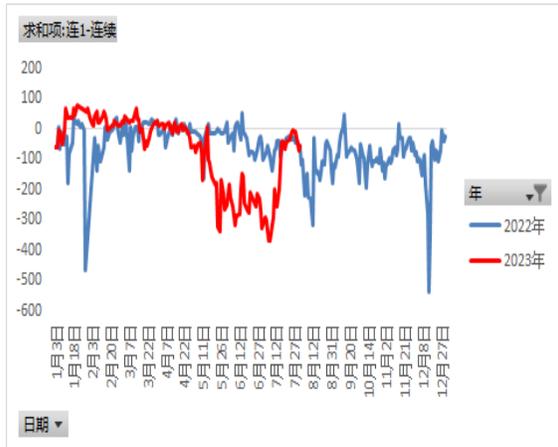
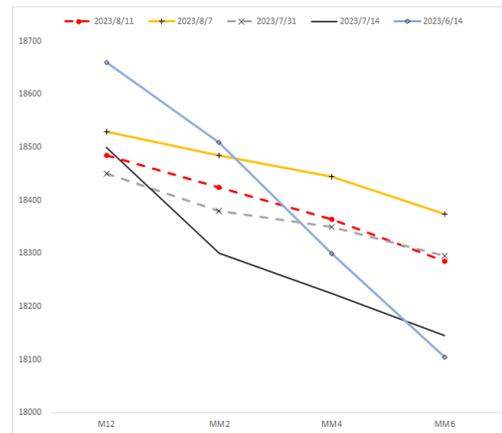


图4 沪铝（连1-连续）



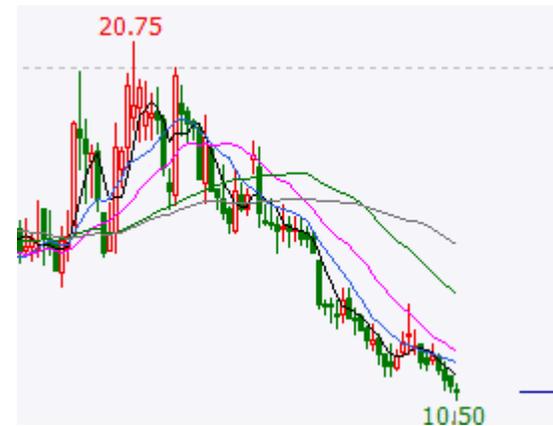
数据来源: 钢联、华安期货投资咨询部

图5.期限结构数据



数据来源: 钢联、华安期货投资咨询部

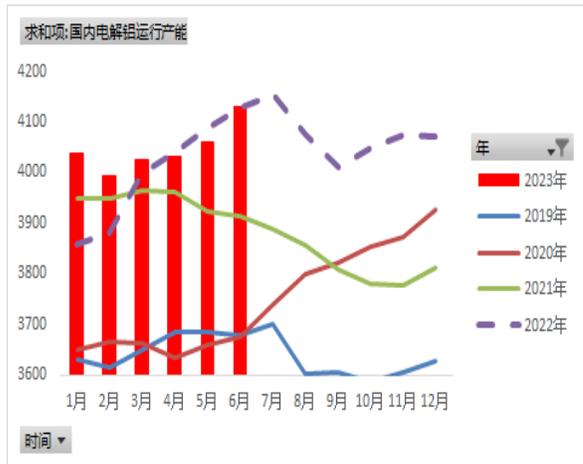
图6.沪铝场内隐含波动率 (VIX)



华安点评: 沪铝市场的远月Back结构环比上周边际变陡峭, 市场波动率进一步走低, 8月沪铝日均成交和持仓边际继续走低。连一 —— 连续维持在-50附近。

L. 供需数据

图7 国内电解铝建成产能



数据来源：钢联、华安期货投资咨询部

图8 国内电解铝运行产能

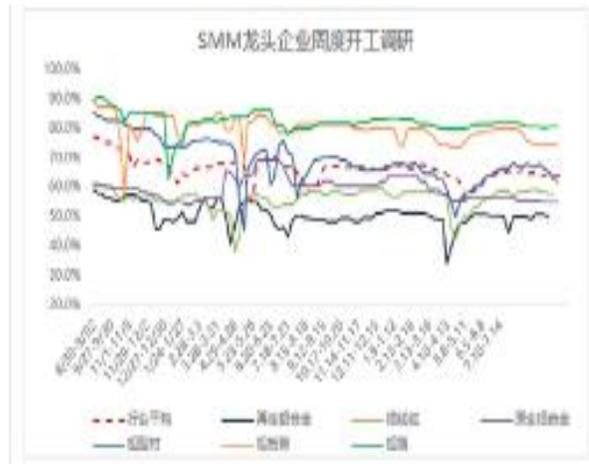


图9.国内铝材各行业周度开工率



数据来源：钢联、华安期货投资咨询部

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

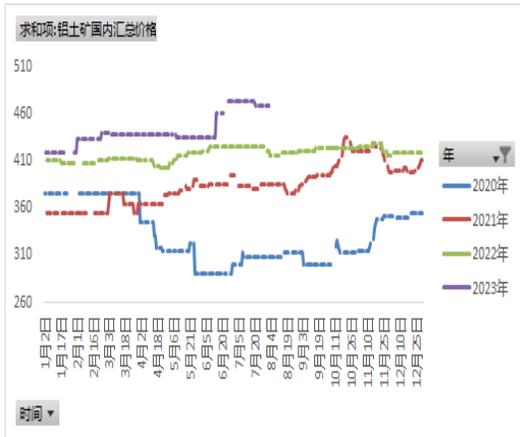


图12 进口铝土矿价格

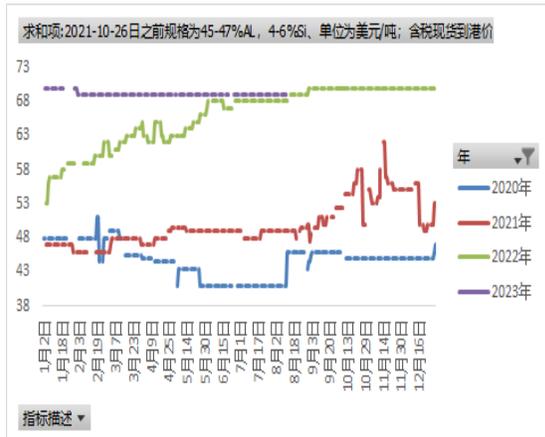


图13. 预焙阳极价格 (山东)

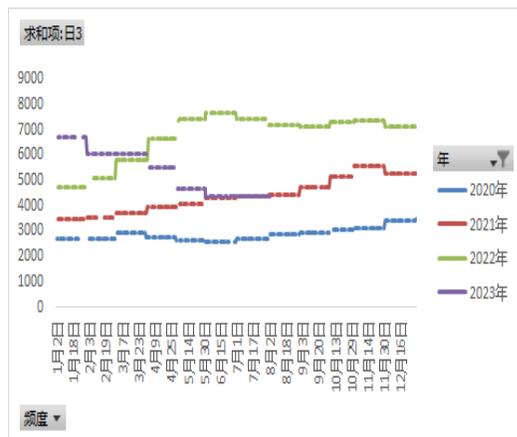


图14. 动力煤价格

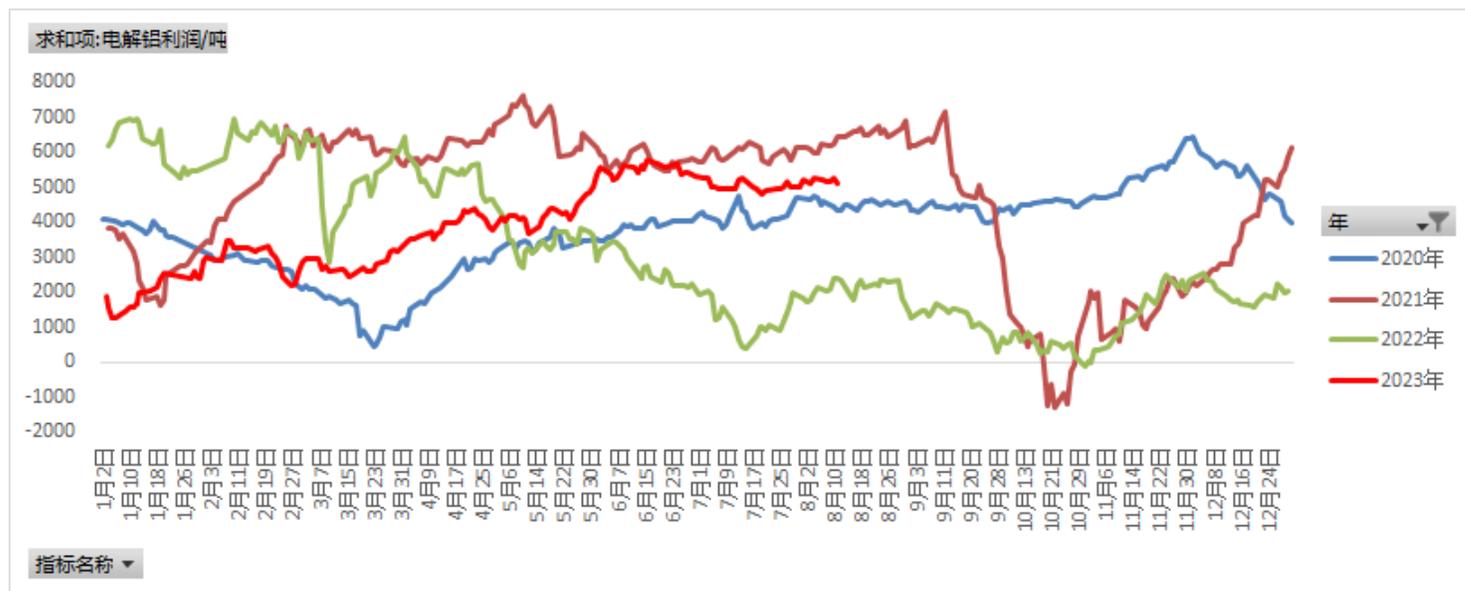


数据来源: 钢联、华安期货投资咨询部

数据来源: 钢联、华安期货投资咨询部

L.利润估算数据

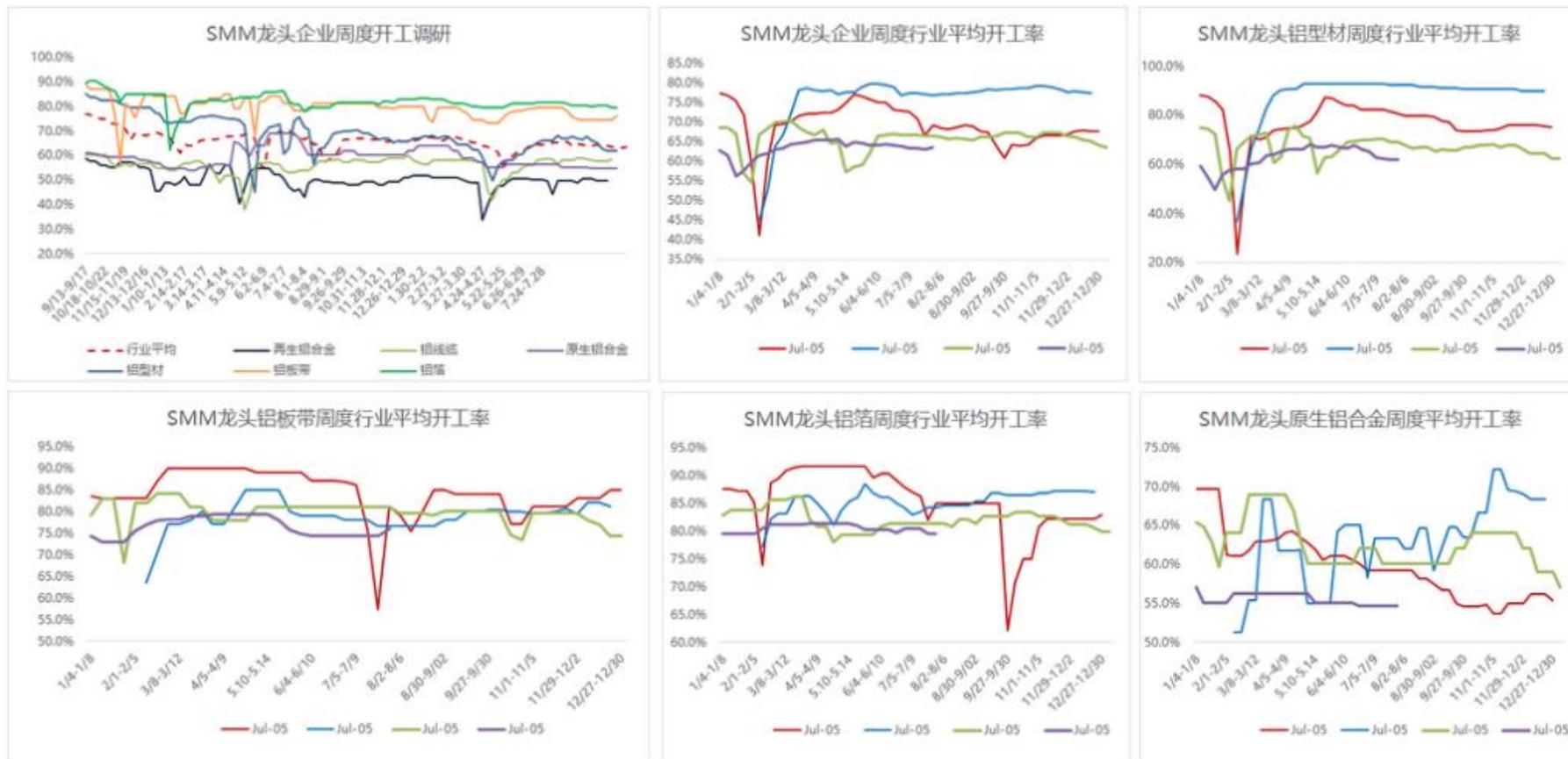
图15 电解铝利润估算



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



本周下游铝加工企业周度开工率为63.4%，环比抬升0.6个百分点。受益于铝板带企业同比回升1.6%，铝线缆企业回升0.8个百分点，为58.6%，本周型材加工企业回升0.2%为62.7%。

L.库存数据

图16.沪铝社会库存

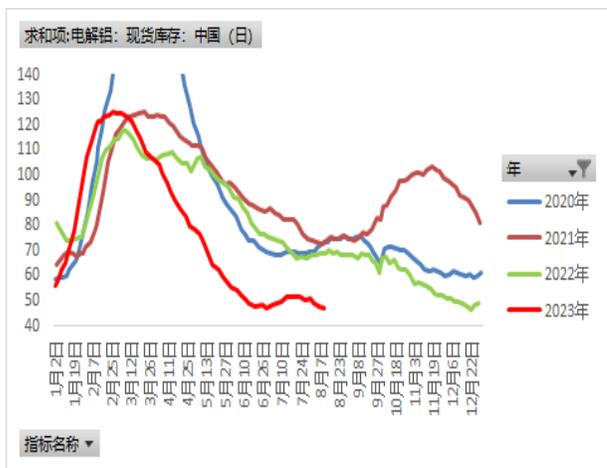


图17.LME库存

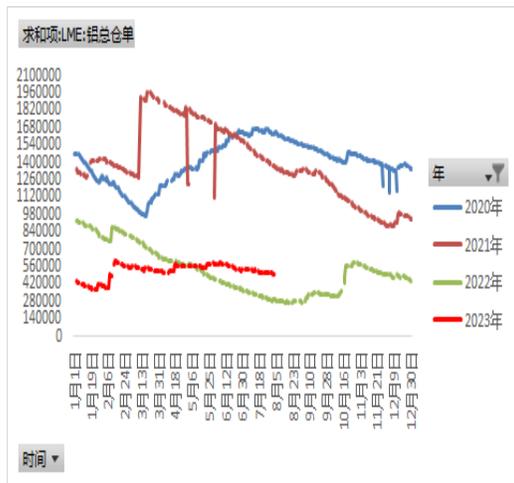


图18 上期所库存

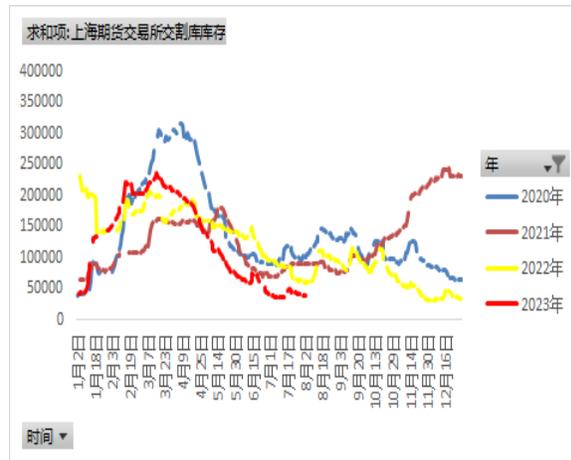
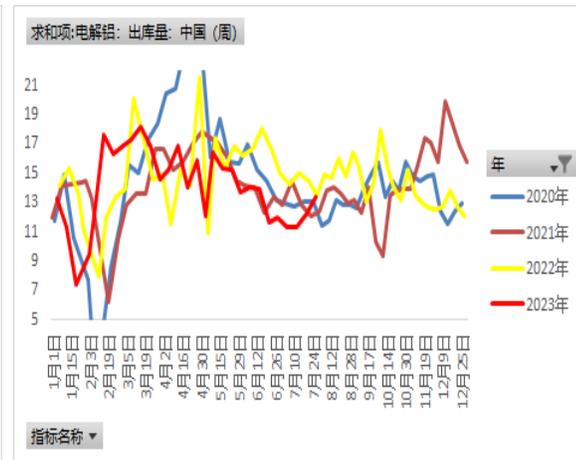


图19.电解铝出库量



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：本周铝锭社会表显库存进一步走低，环比下降1.6万吨。

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	18425	18505	18485	18255	18475
	LME铝3M收盘价	2204.5	2198	2239	2205.5	2282
	沪铝主力合约成交量	125740	206922	167777	133288	196246
	沪铝主力合约持仓量	229539	233257	232108	189724	171491
	LME铝3M成交量	14070	13243	13929	15460	19199
	LME注销仓单占比	43.39%	43.90%	44.83%	45.98%	32.57%
	LME铝现货升贴水0-3	-49.44	-51.25	-49.65	-47.76	8.25
	沪铝（连1-连续）	-60	-55	-45	-65	-140
	历史分位数	0.3443	0.3592	0.3931	0.3311	0.1957
	铜铝比	0.84	0.84	0.87	0.91	0.63
	历史分位数	0.8398	0.8431	0.8687	0.9059	0.6334
现货市场	SMM A00: 铝 现货报价	18580	18380	18350	18210	18360
	SMM A00: 铝（现货基差）	-20	0	20	0	40
	预焙阳极市场价：（山东）	4375	4375	4375	4375	4675
	煤炭价格：（内蒙：5500大卡）	0	835	840	885	970
	铝棒6063加工费	319	324	301	297	356
	铝卷1060/H态：0.5-0.8*1000*C	21160	21150	21110	20880	20970
	电解铝企业盈亏（山东）	5114	5259	5207	4841	4371
	铝现货进口盈亏	166	-149	98	76	0
	国内铝锭社会库存（万吨）	46.8	47.6	48.9	51.8	68.4
	上期所铝锭库存（万吨）	112807	110996	102019	285944	285567
	LME铝锭库存（万吨）	496150	495000	503325	517400	556550

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