

南华有色金属（铝）日报：恐慌减退，基于反弹机会

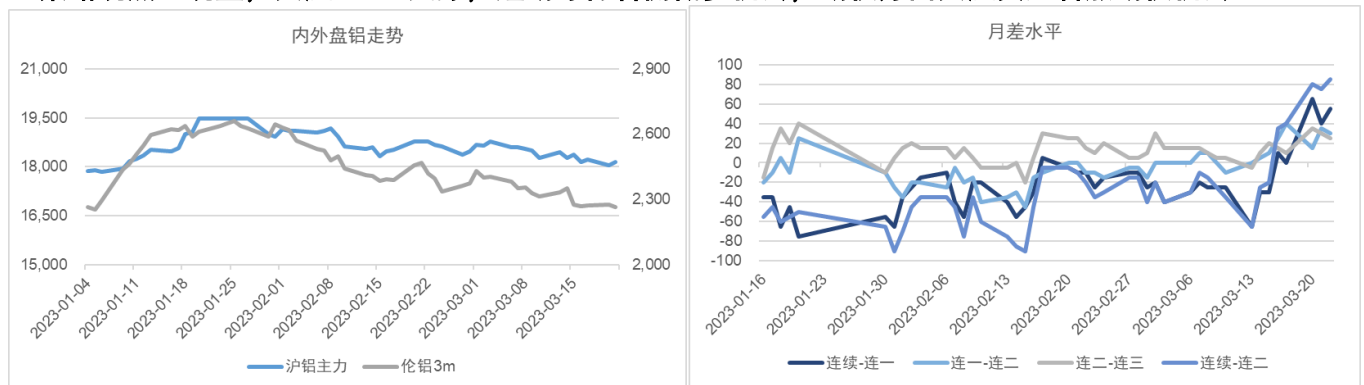
铝：恐慌减退，基于反弹机会

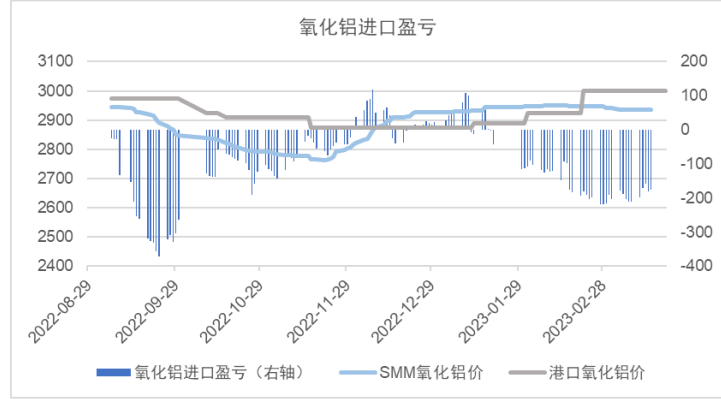
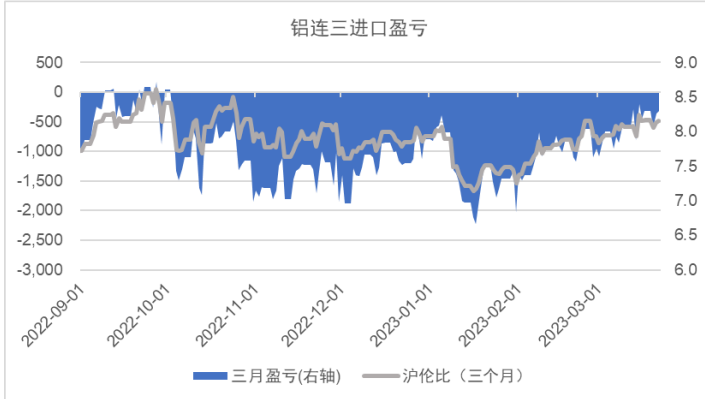
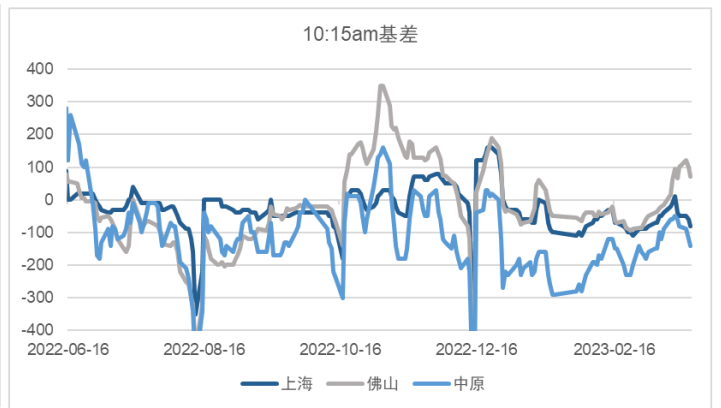
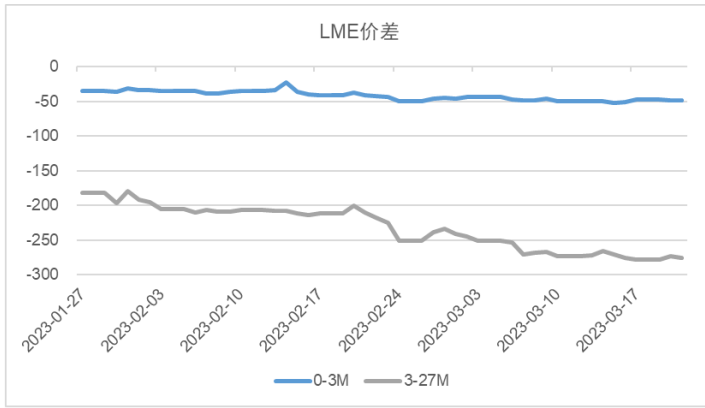
【盘面回顾】受宏观情绪牵连，近期沪铝下跌为主，伦铝下跌明显，内外价差扩大，进口窗口临近打开。

【产业表现】供应端，云南等地区前期的减产影响将逐步体现，四川复产贡献增量。钢联数据显示，上周电解铝周产量 76.6 万吨，环比上涨 0.13%。成本方面，煤价弱稳，预焙阳极持续回落，电解铝成本小幅下移。需求：上周加工龙头企业开工率 64.2%，周环比上升 1pct；铝锭前一周出库 17.3 万吨，环比增加 0.4 万吨；铝棒前一周出库 6.66 万吨，环比增加 0.56 万吨。库存：截至 3 月 17 日，国内铝锭+铝棒社会库存 138.04 万吨，较上周去库 5 万吨，其中铝锭去库 5.6 万吨至 121.1 万吨，铝棒累库 0.6 万吨至 16.94 万吨。保税区库存 4.94 万吨，环比减少 600 吨。LME 库存 55.24 万吨，周度累库 0.4 万吨。

【核心逻辑】展望后市，维持震荡观点，但建议密切关注当前宏观情绪变动。首先，供给大体量的松动要看二季度中后期的西南来水，气候难测，与其博弈几个月后的降水，不如着眼当前供给受限的现实。需求方面，低价刺激买需叠加消费复苏，铝锭显著去库，上周下游开工增色明显，需求周环比明显好转。即使我们依旧维持谨慎乐观的态度，但不可否认电解铝基本面不错，刨除宏观的影响，铝价面临的问题本应该是需求能够创造多大的上方空间，但是近期的海外宏观问题打破了平衡，宏观与基本面出现背离。预计随着宏观恐慌情绪的散去，沪铝将逐渐回归自身基本面。

【策略观点】观望，关注 1.8w 支撑，短期等待右侧低多机会，期权方面关注买入看涨期权机会。





重要声明：本报告和内容仅供参考，不构成任何投资建议。

夏莹莹 投资咨询证号：Z0016569
梅怡雯 从业资格证号：F03091967