



南华期货
NANHUA FUTURES

大势承压，见好就收

— 南华有色金属（铝）周报

2023年6月11日星期日

分析师：夏莹莹
投资咨询证书：Z0016569
0571-87839265
xiayingying@nawaa.com

联系人：梅怡雯
从业资格证书：F03091967
0571-89727544
myw@nawaa.com

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

请务必阅读正文之后的免责条款部分

第一章

核心观点及重点回顾



铝：大势承压，见好就收

- 【盘面回顾】沪铝主力受情绪修复影响反弹为主，周五收于18425元/吨，周环比下跌0.3%，伦铝收于2262美元/吨，周环比下跌0.24%。
- 【宏观环境】国内方面，中国5月份CPI环比下降0.2%，国有六大行已集体下调存款利率。海外方面，美国上周首次申请失业金人数为26.1万人，为2021年10月以来新高。
- 【产业表现】供给及成本：供应端，山西常规检修，贵州复产延续，钢联数据显示，上周电解铝周产量77.9万吨，环比增加0.13%。成本利润，阳极价格进一步下跌，氧化铝、煤价均维持弱势，理论成本进一步下移。需求：上周加工龙头企业开工率64.2%，周环比增加0.1pct；铝锭前一周出库13.7万吨，环比减少1.6万吨；铝棒前一周出库5.35万吨，环比减少1.14万吨。库存：截至6月9日，国内铝锭+铝棒社会库存69.14万吨，较上周去库3.87万吨，其中铝锭去库4.2万吨至55.3万吨，铝棒累库0.33万吨至13.84万吨。LME库存57.83万吨，周度去库0.07万吨。进口利润：目前沪铝现货即时进口盈利-372元/吨，沪铝3个月期货进口盈利-1356元/吨。
- 【核心逻辑】近两周铝价的涨跌，我们认为宏观情绪是指引，低库存是价格支撑的来源，也是正套结构走深的基础。**展望后市，预计中长期价格难破上方压，短期来看正套进一步走深的空间有限。**运行产能不低、订单排期缩短、铝棒加工费回落、现货升水回落、精废价差上行，种种迹象表明绝对价格缺乏上行驱动。同时，云南复产预期走强，去库放缓库存拐点可能出现，国内政策期待加深（远期悲观或有修复），叠加合约价差已行至历史高位，back结构进一步加深空间有限。
- 【策略观点】单边，反弹沽空（18500附近，19000以上止损），套利，正套止盈。

周度数据回顾

	最新价	周涨跌	涨跌幅	周成交
伦铝	2262	-5.5	-0.24%	81668
沪铝	18425	-55	-0.30%	850183
现货数据	价格	涨跌	基差	涨跌
伦铝现货	2229.01	-5.2	-38.99	-9.7
华东现货	18650	80	0	-20
华南现货	18660	0	10	-105
中原现货	18540	160	-110	60
期限结构	价差	涨跌		
AL2306-AL2307	285	100		
AL2306-AL2309	730	165		
AL2307-AL2308	245	210		
AL2307-AL2309	445	65		
LME铝升贴水(3-27)	-233.5	-2.5		
库存数据	现值	变动		
LME	578300	-725		
SHFE	123669	-23370		
合计	701969	-24095		

来源：iFind MySteel SMM 百川盈孚 南华研究

第二章

期现市场回顾

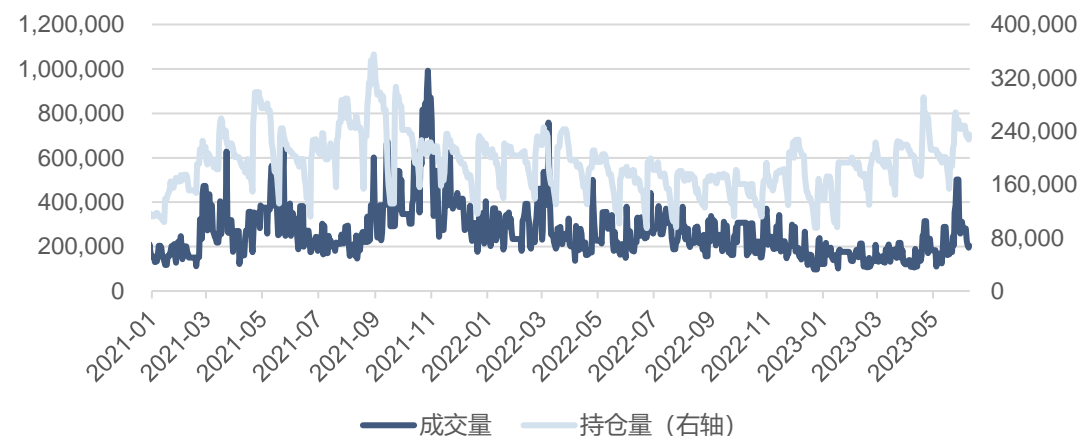


1 盘面回顾和持仓分析

沪铝活跃合约收盘价 (元/吨)



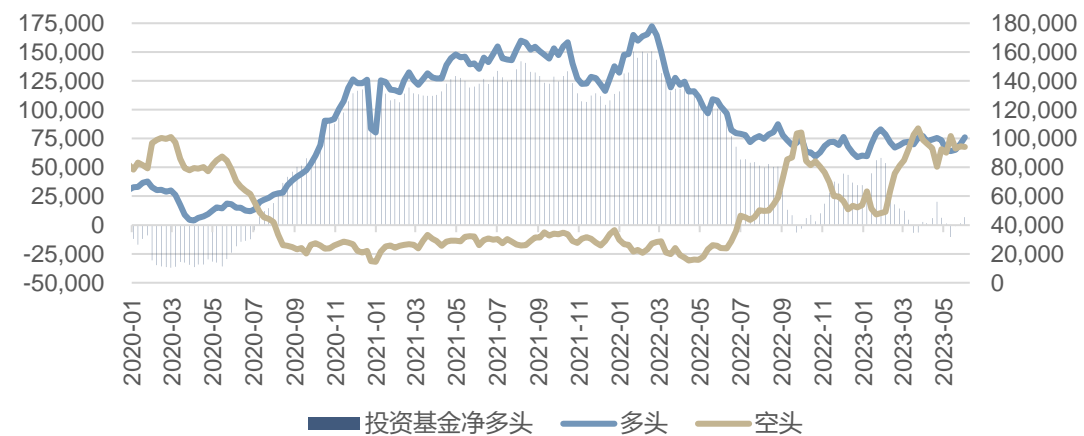
活跃合约成交持仓量



3个月伦铝收盘价 (美元/吨)



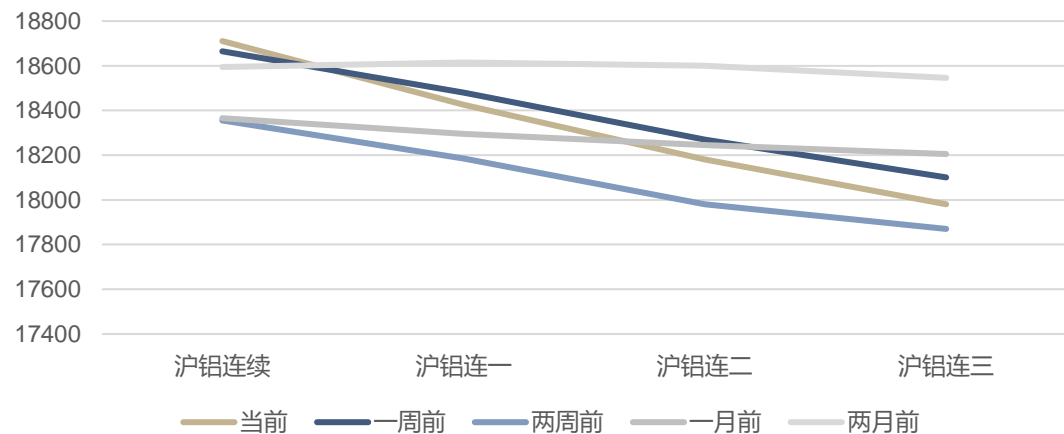
LME投资基金持仓情况



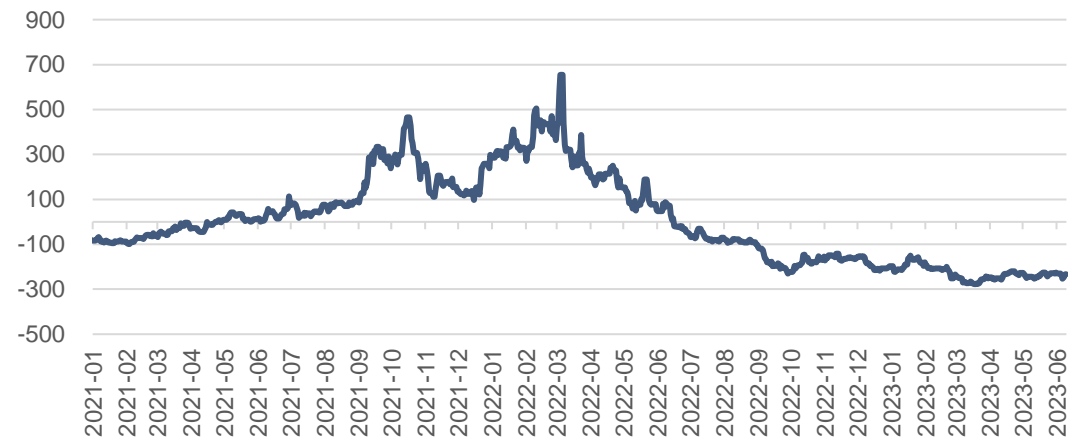
来源: iFind MySteel SMM 百川盈孚 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

2 升贴水

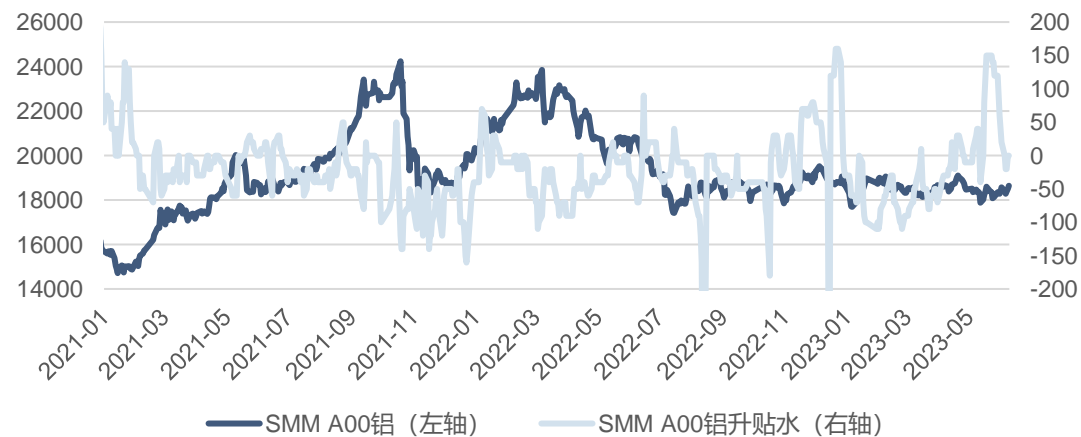
沪铝期限结构



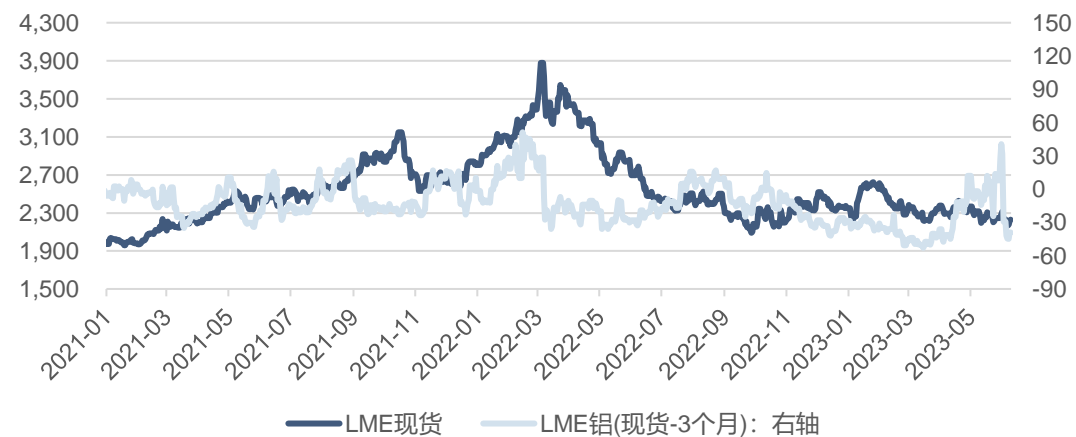
LME铝 (3-27)



A00铝现货升贴水 (元/吨)

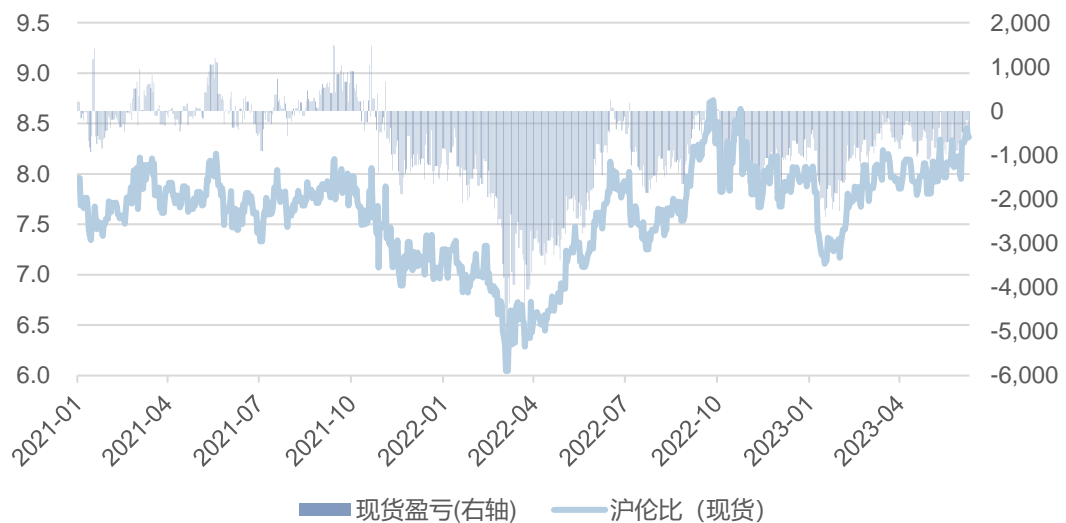


LME铝现货升贴水

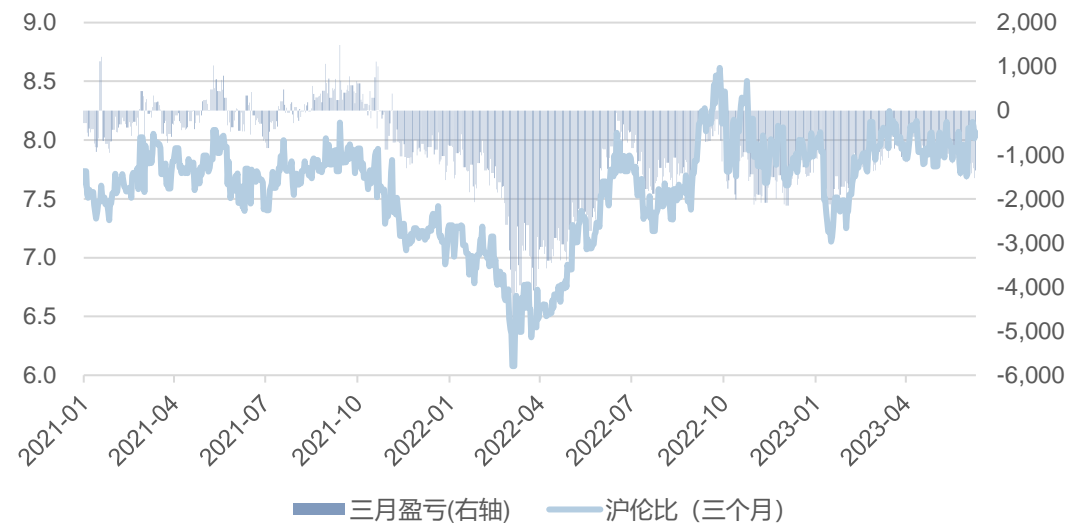


3 进口盈亏

现货进口盈亏

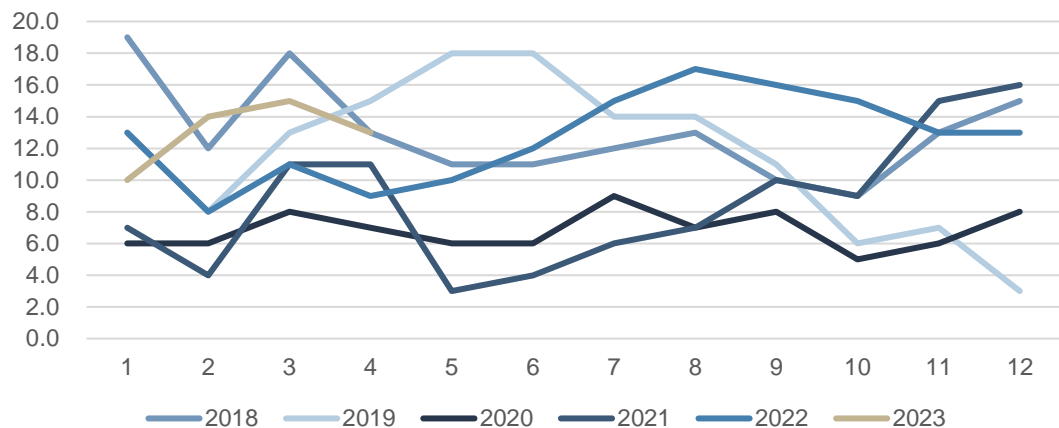


3个月期货进口盈亏

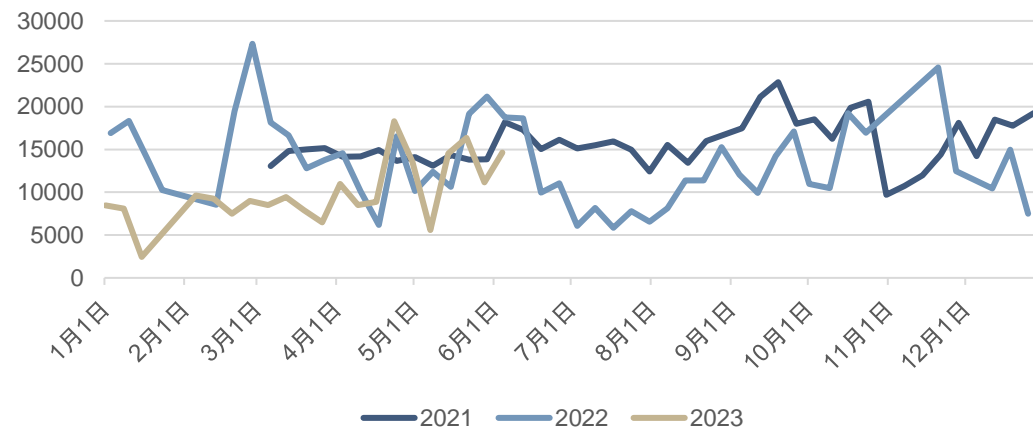


4 废铝

废铝进口季节性分析 (万吨)



华东有色金属城废铝周度吞吐量(万吨)



精废价差



来源: iFind MySteel SMM 百川盈孚 南华研究

Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

第二章

宏观环境



国内方面，国家统计局发布数据显示，中国5月份CPI环比下降0.2%，为连续四个月下滑，同比则上涨0.2%，比上月扩大0.1个百分点；PPI环比下降0.9%，同比下降4.6%，降幅均较上个月扩大。国有六大行已集体下调存款利率，股份行下调存款利率进度不一。北京一家股份行本周已下调存款利率，部分股份行将于6月12日行动。分析认为，目前存款利率仍高于10年期国债收益率，仍有一定吸引力，预计暂时不会对居民风险偏好与资产配置行为造成显著影响。

海外方面，美国上周首次申请失业金人数为26.1万人，为2021年10月以来新高，远超市场预期的23.5万人，单周上涨2.8万人，涨幅为2021年7月以来最大。美国至5月27日当周续请失业金人数175.7万人，创下2月中旬以来最低。

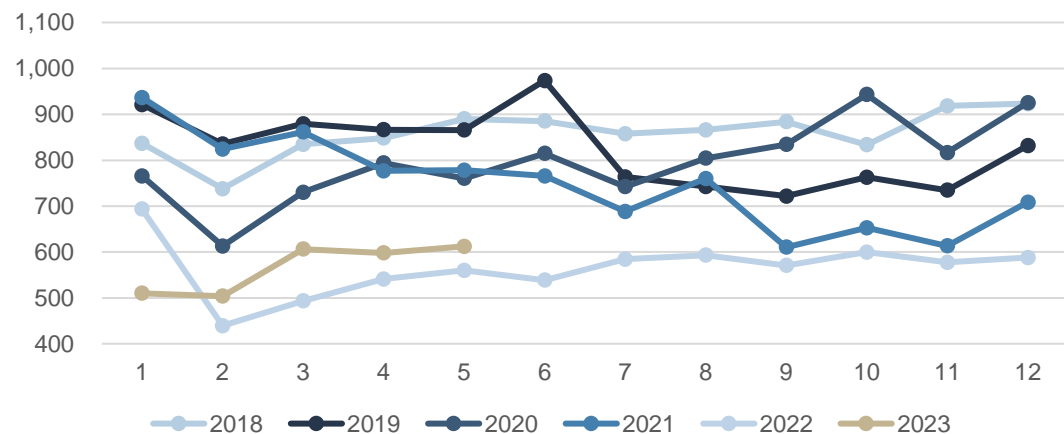
第三章

供给及成本

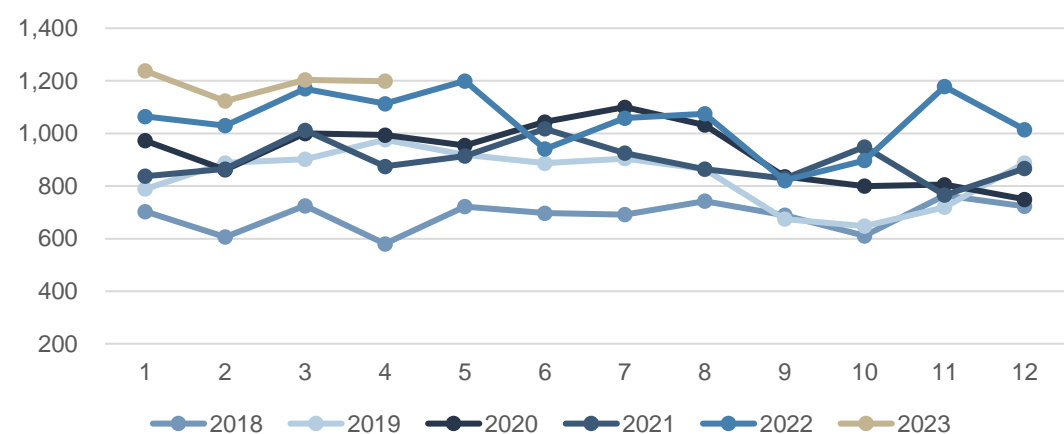


1 铝土矿供给

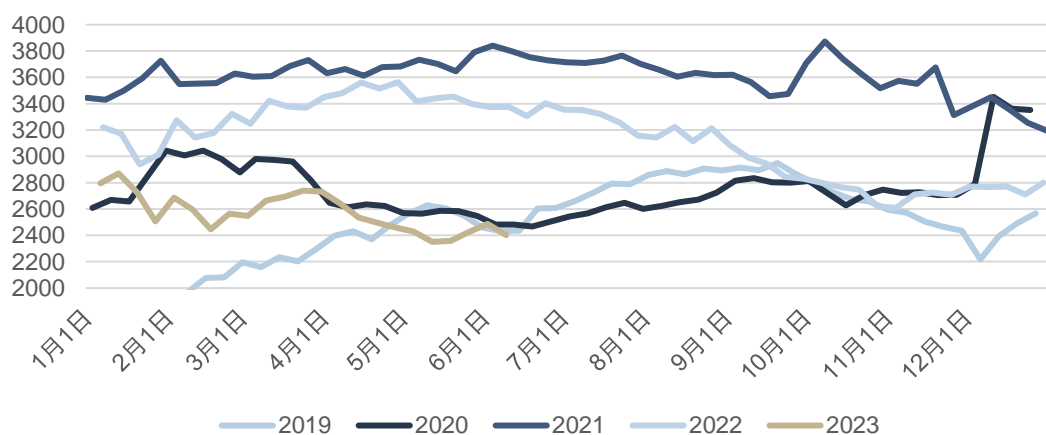
铝土矿国内产量季节性分析 (万吨)



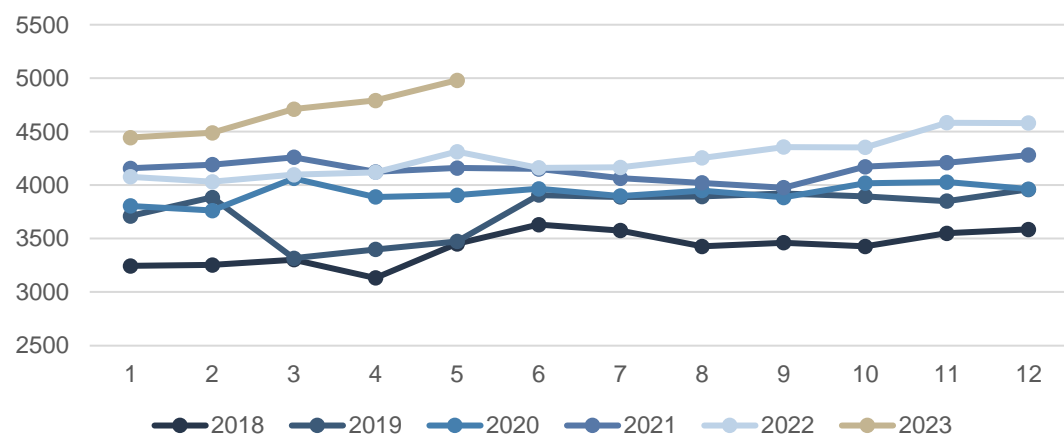
铝土矿净进口季节性分析 (万吨)



铝土矿港口库存季节性分析 (万吨)



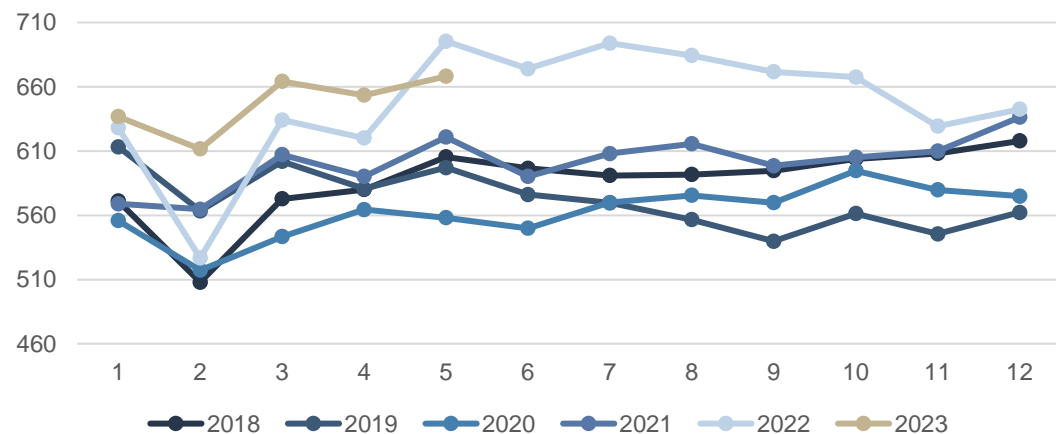
铝土矿库存季节性分析 (万吨)



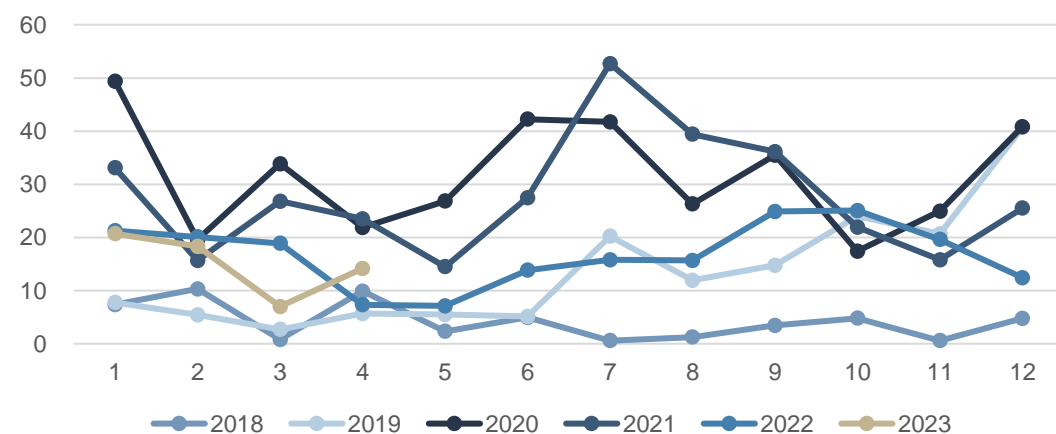
来源: iFind MySteel SMM 百川盈孚 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

2 氧化铝供给

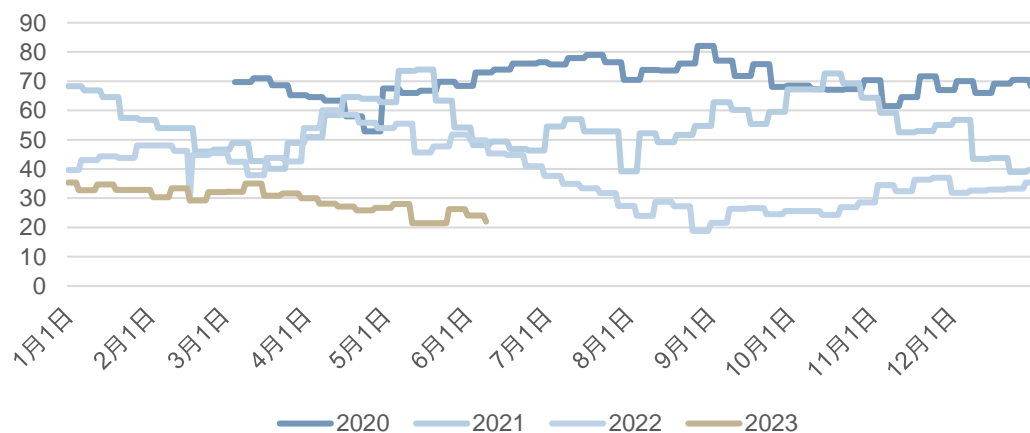
国产氧化铝产量 (万吨)



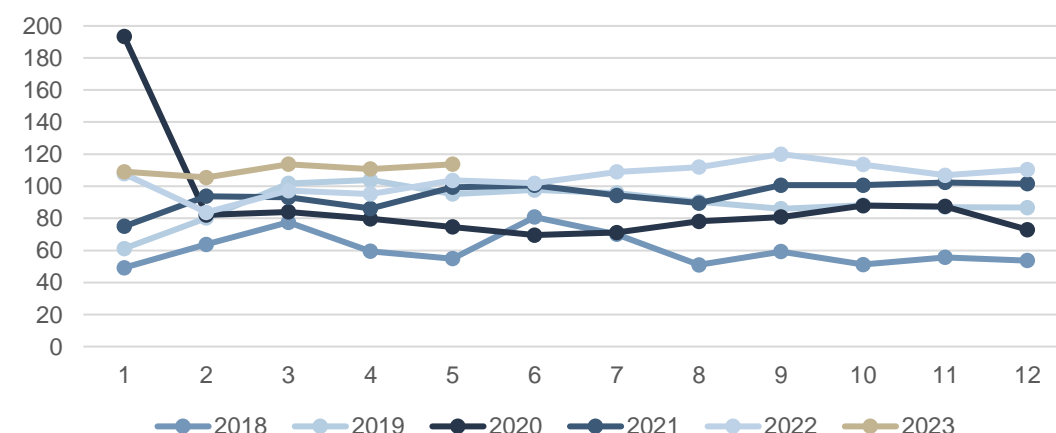
氧化铝进口季节性分析 (万吨)



氧化铝港口库存季节性分析 (万吨)

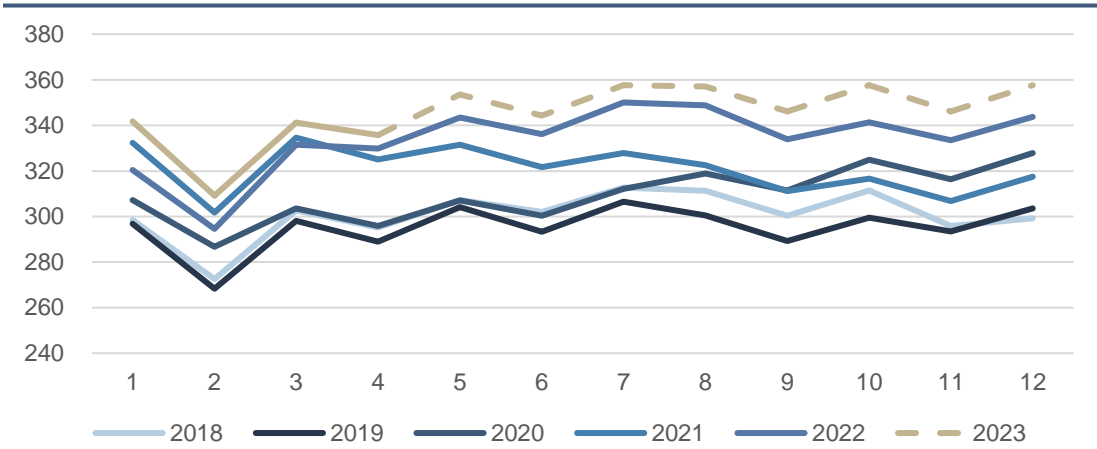


氧化铝库存季节性分析 (万吨)

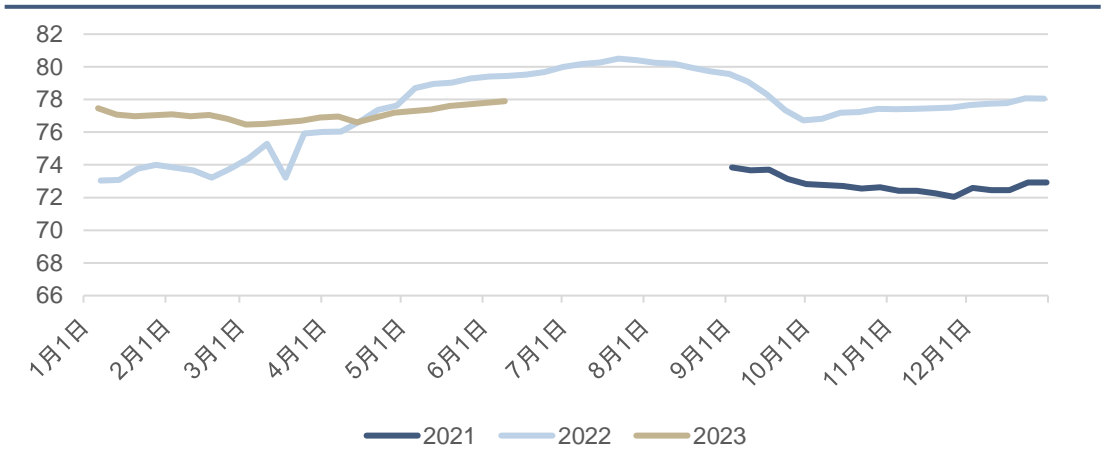


3 原铝供给

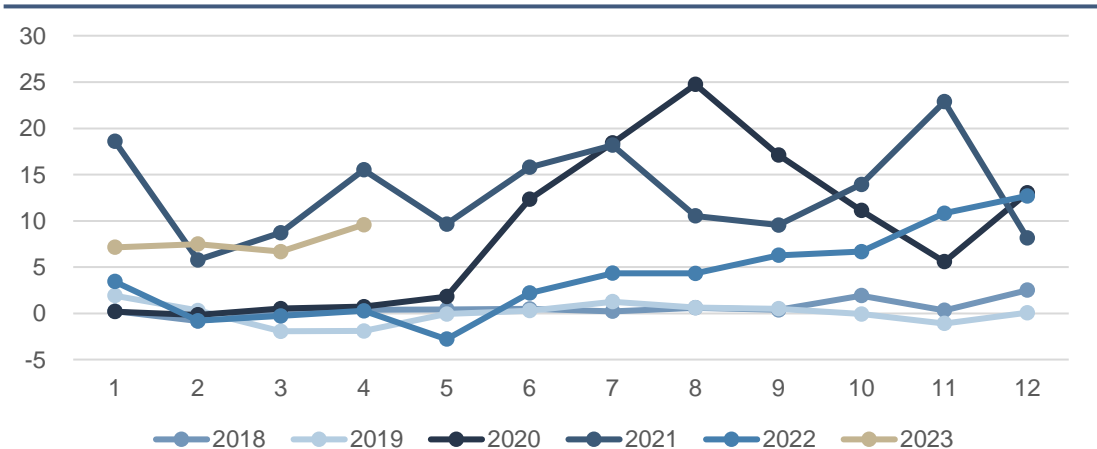
电解铝产量季节性分析 (万吨)



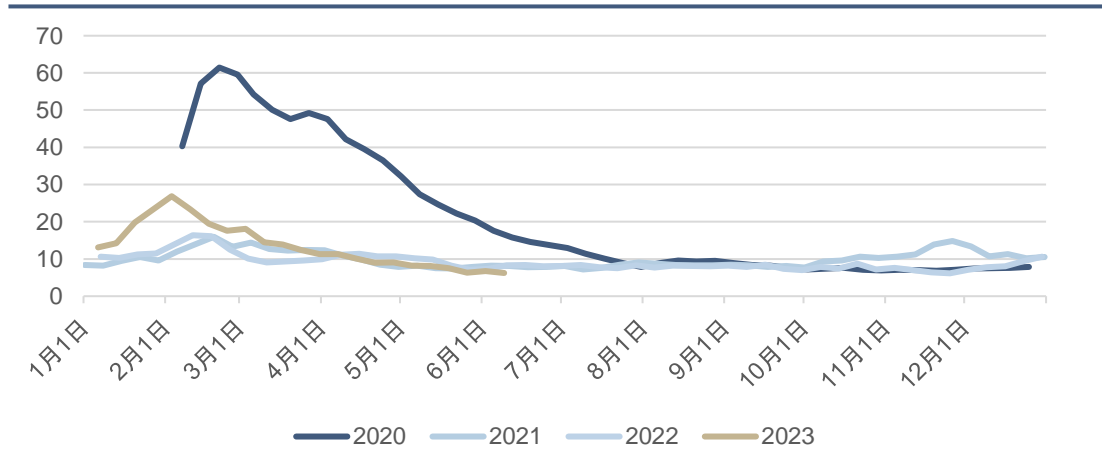
电解铝周产量 (万吨)



原铝净进口季节性分析 (万吨)



电解铝厂内库存季节性分析 (万吨)



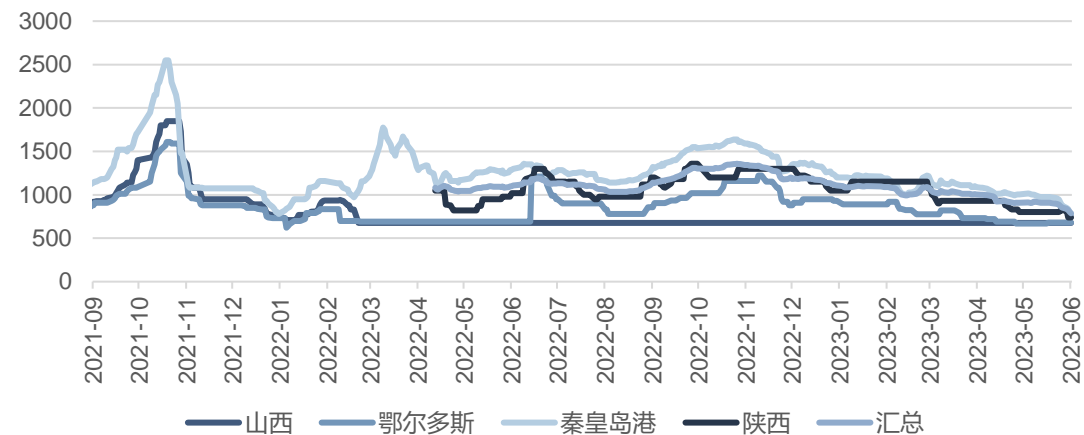
来源: iFind MySteel SMM 百川盈孚 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

4 能源价格

荷兰天然气TTF (EUR/MWh)



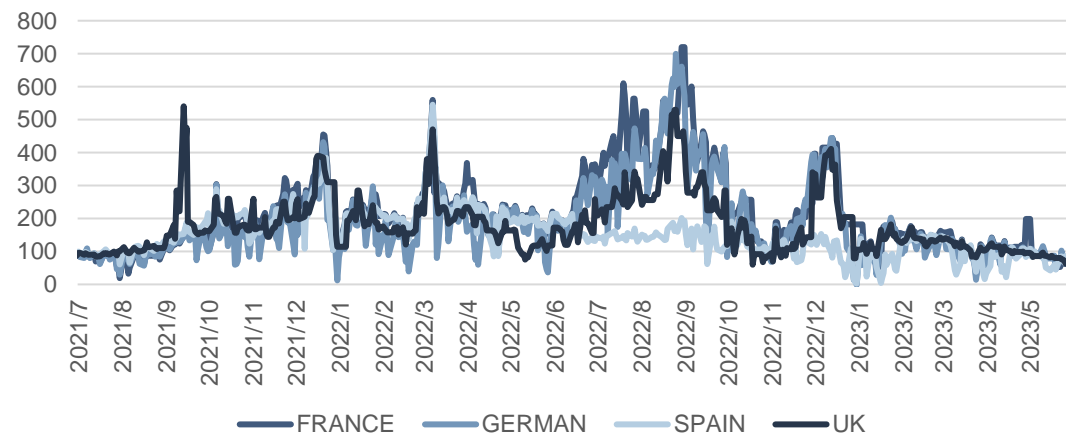
动力煤 (Q5500) 绝对价格 (元/吨)



Brent原油 (美元/桶)



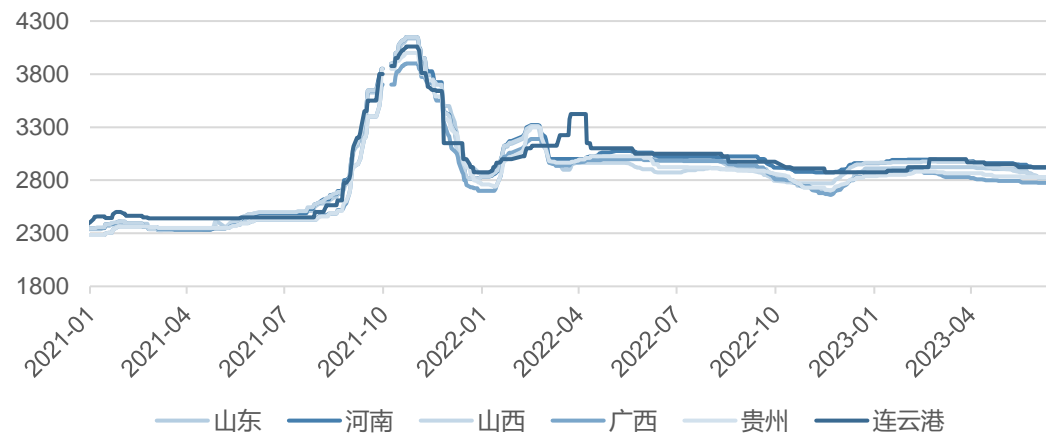
欧洲部分国家电价 (EUR/MWh)



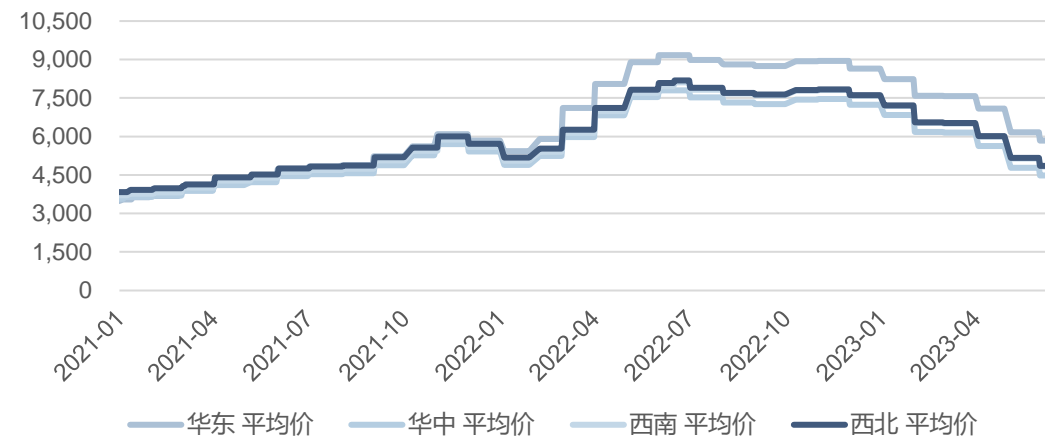
来源: iFind MySteel SMM 百川盈孚 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

5 电解铝成本与利润

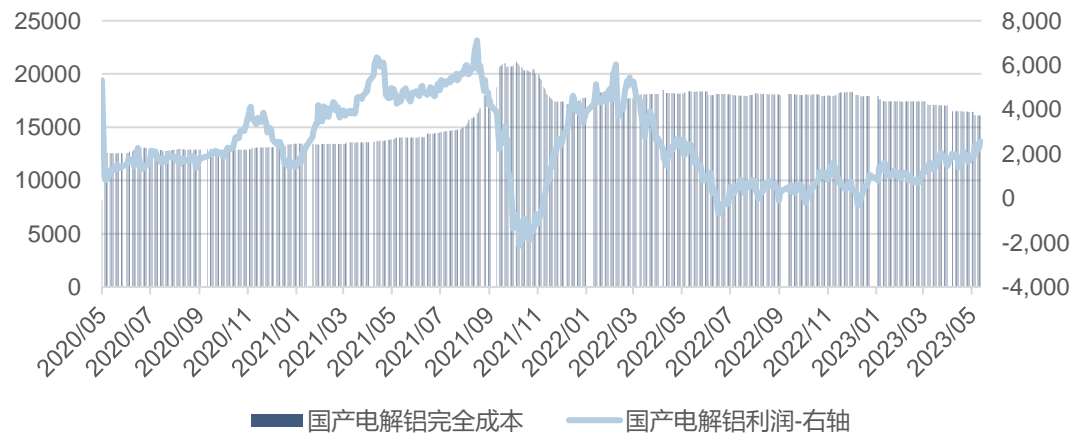
氧化铝国内报价 (元/吨)



预焙阳极价格 (元/吨)



电解铝成本利润 (元/吨)



来源: iFind MySteel SMM 百川盈孚 南华研究

Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

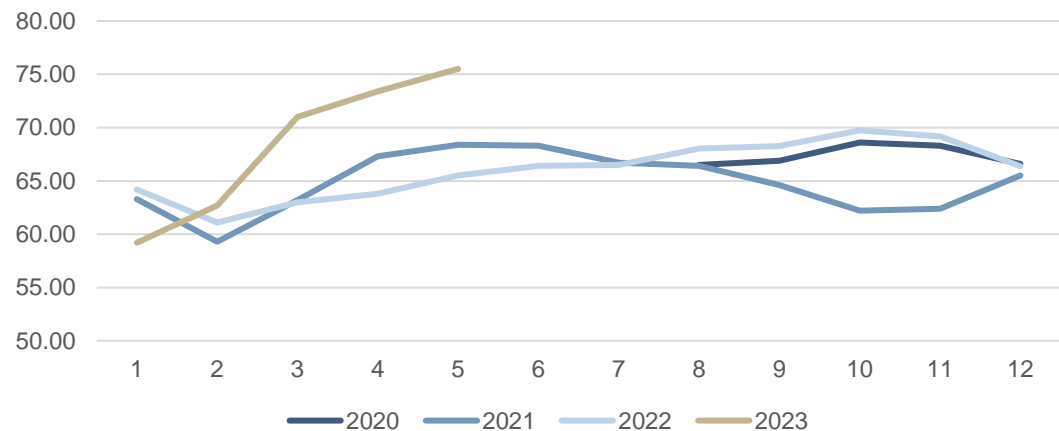
第四章

需求

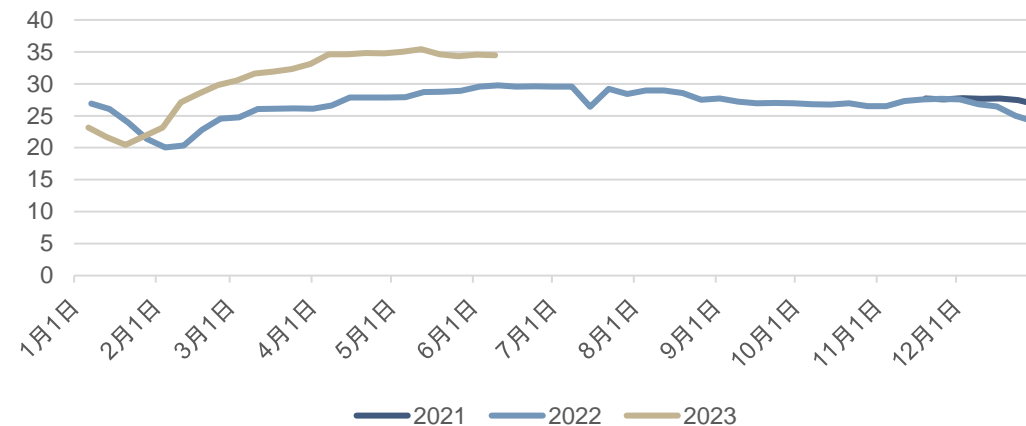


1 铝棒

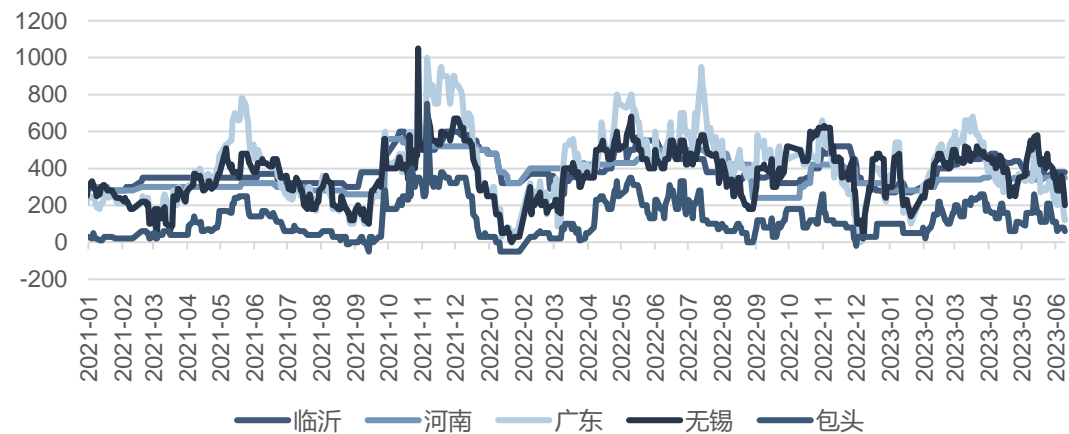
国内电解铝铝水比例 (%)



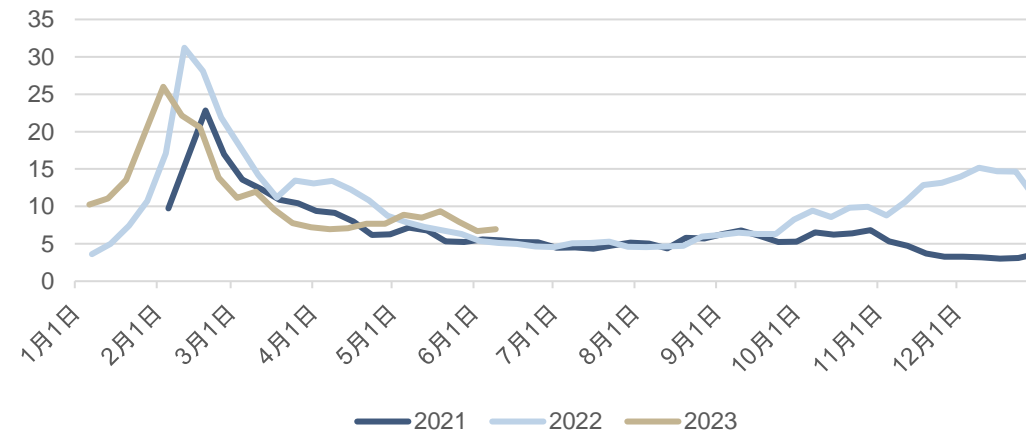
铝棒周产量 (万吨)



6063铝棒加工费(φ120)



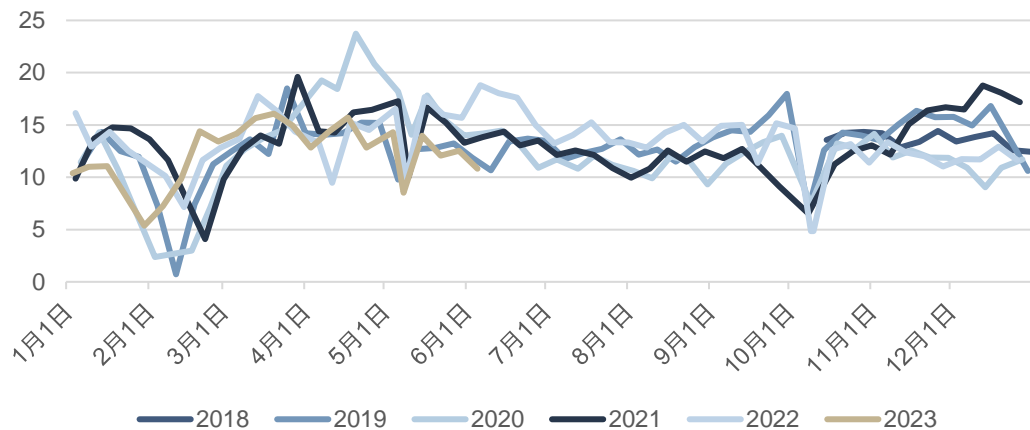
铝棒厂内库存 (万吨)



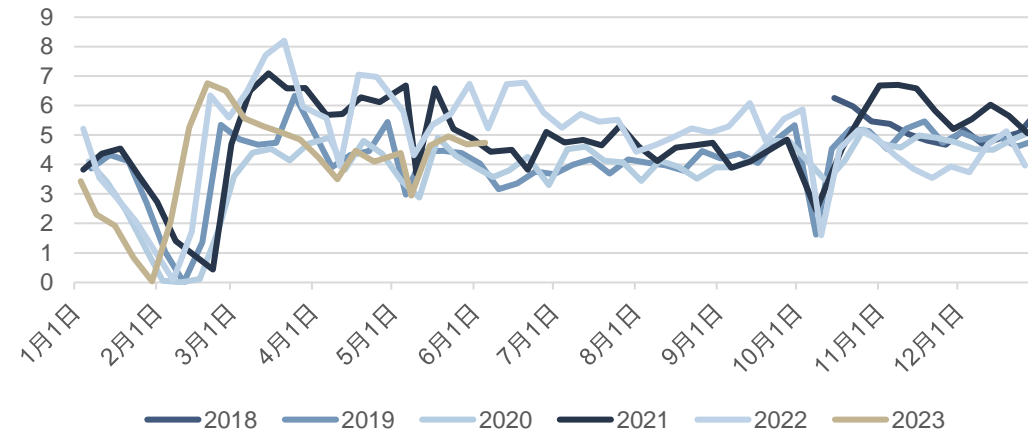
来源: iFind MySteel SMM 百川盈孚 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

2 出库

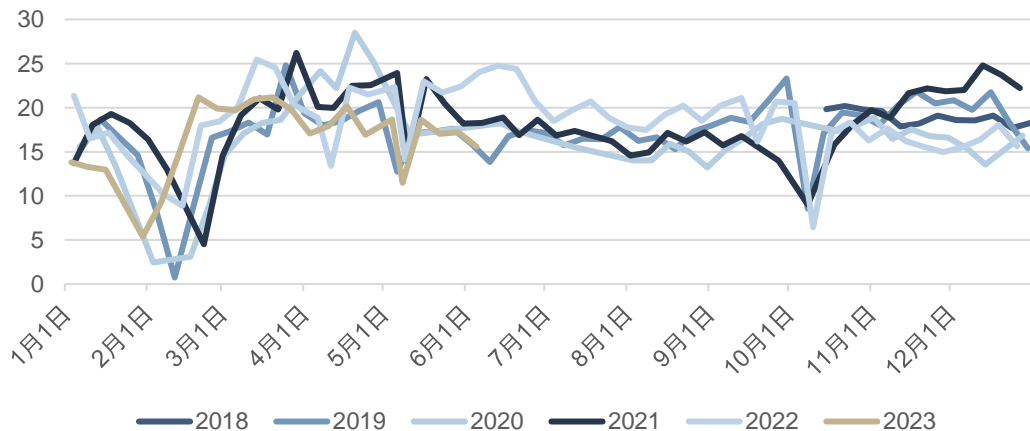
铝锭出库季节性分析 (万吨)



铝棒出库季节性分析 (万吨)

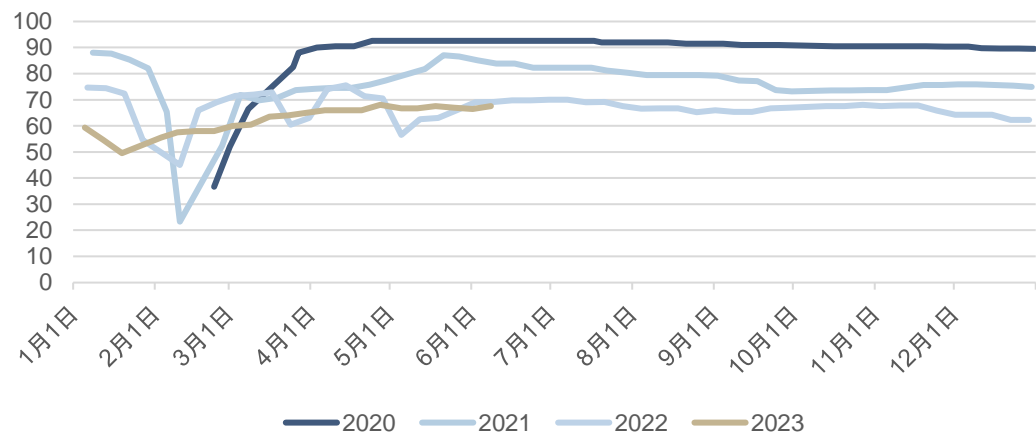


铝锭+铝棒出库季节性分析 (万吨)

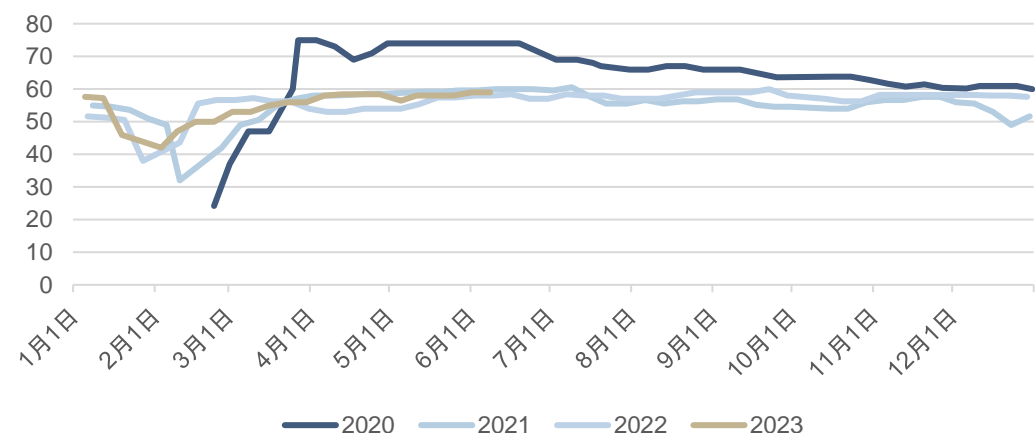


3 铝下游龙头企业周度开工率

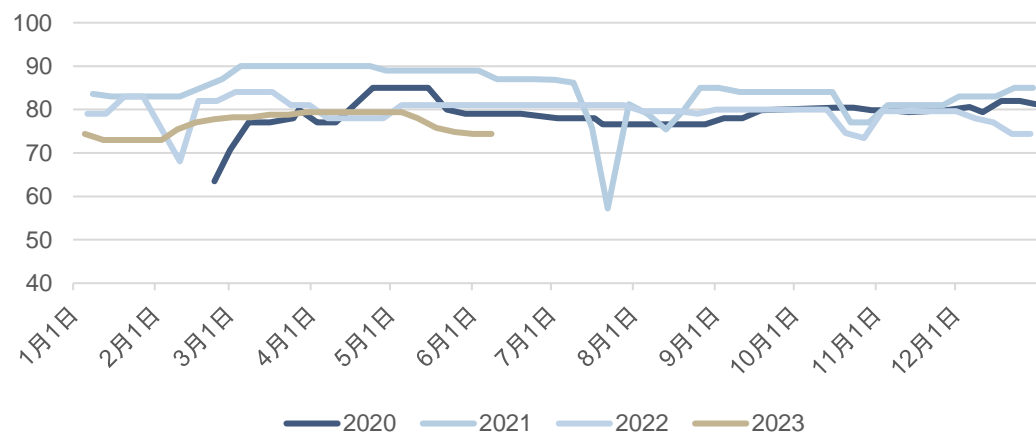
铝型材龙头企业周度开工率 (%)



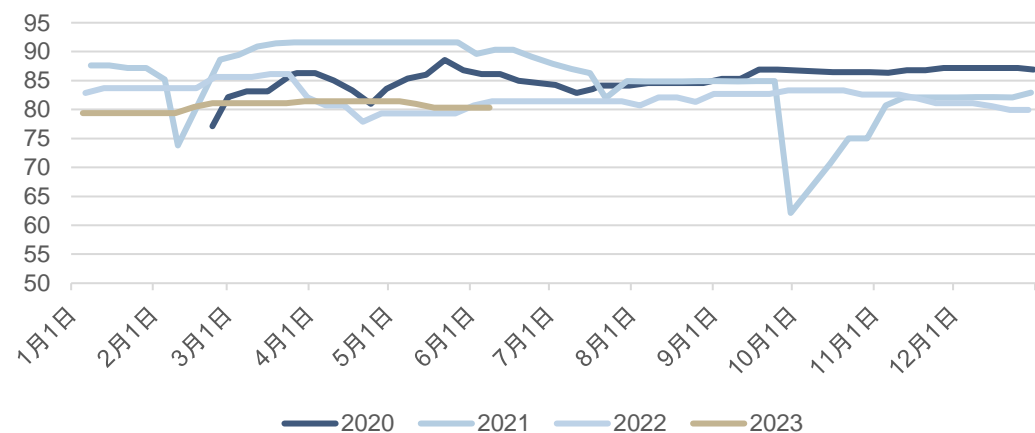
铝线缆龙头周度开工率 (%)



铝板带龙头周度开工率 (%)

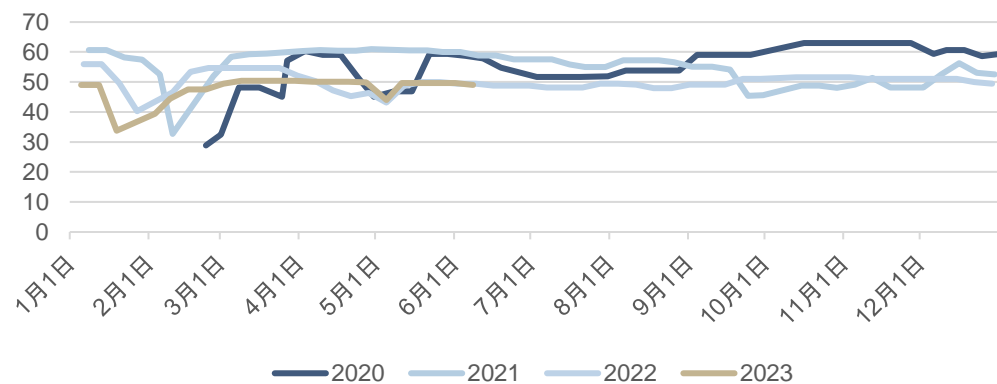


铝箔龙头周度开工率 (%)

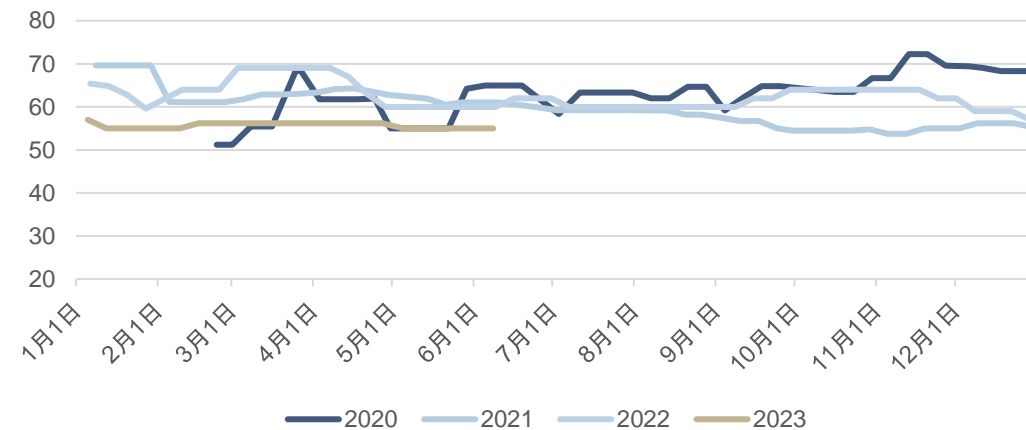


3 铝下游龙头企业周度开工率

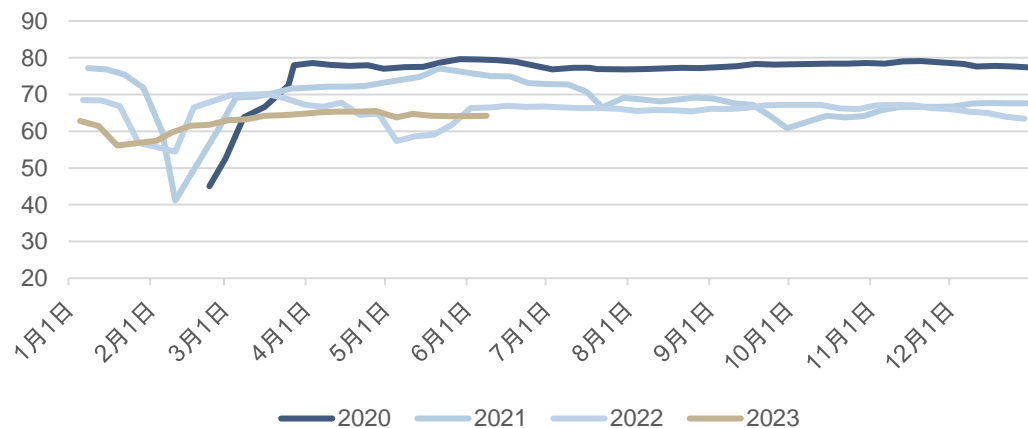
原生铝合金龙头周度开工率 (%)



再生铝合金龙头周度开工率 (%)



铝材平均周度开工率 (%)

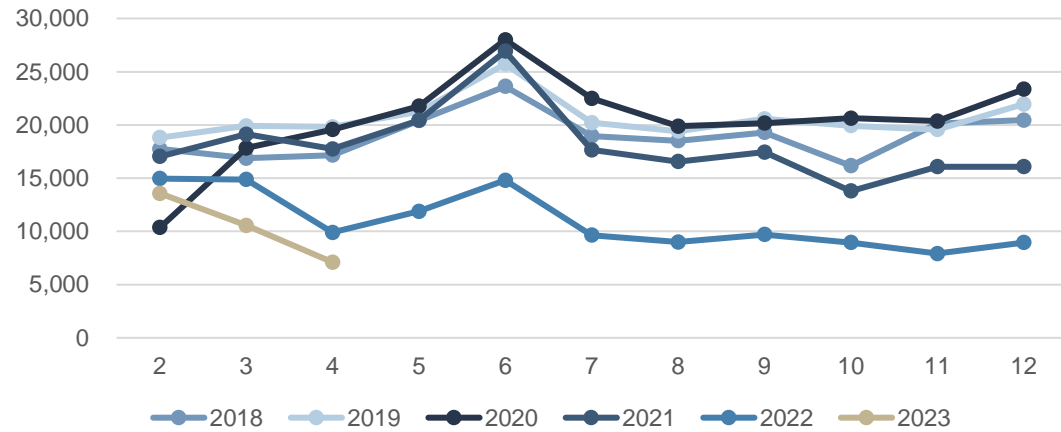


来源: iFind MySteel SMM 百川盈孚 南华研究

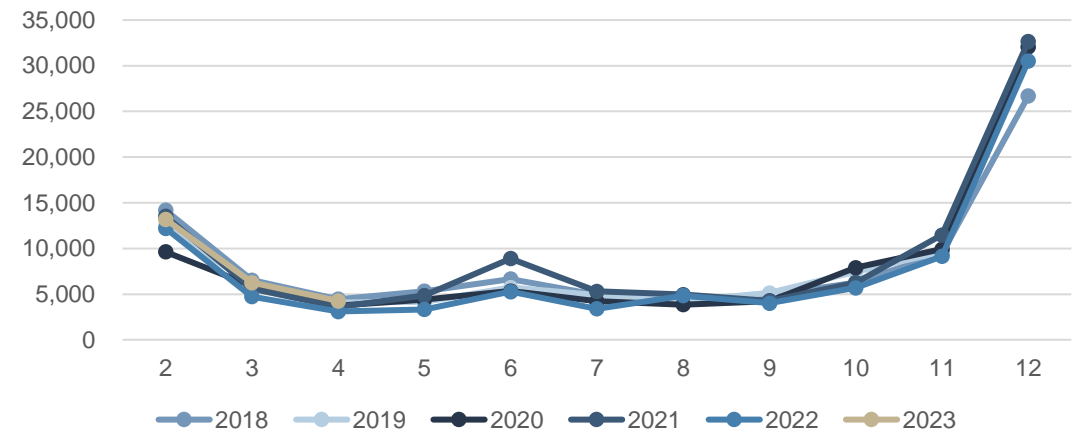
Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

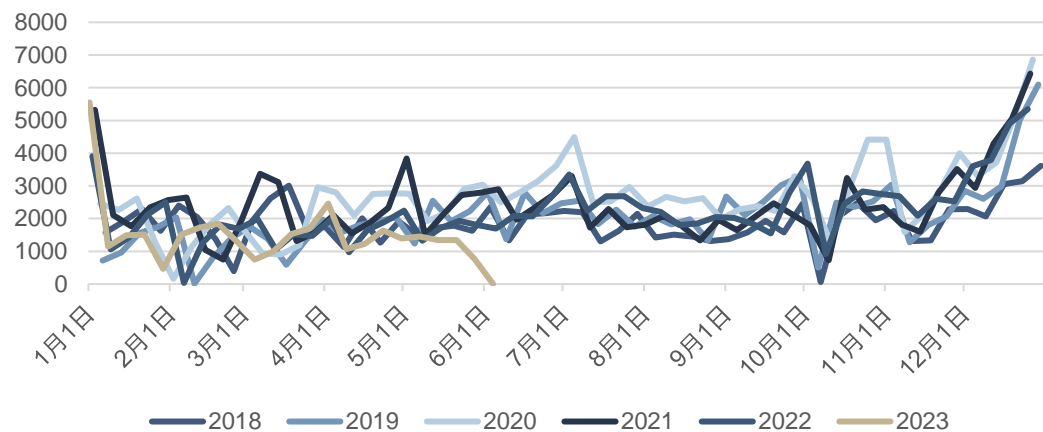
房屋新开工当月面积 (万平方米)



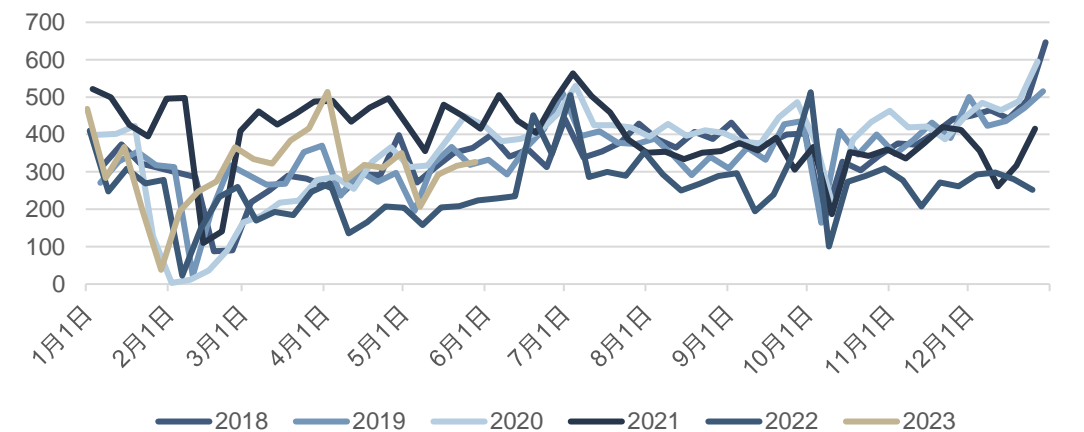
房屋竣工当月面积 (万平方米)



100大中城市成交土地占地面积 (万平方米)

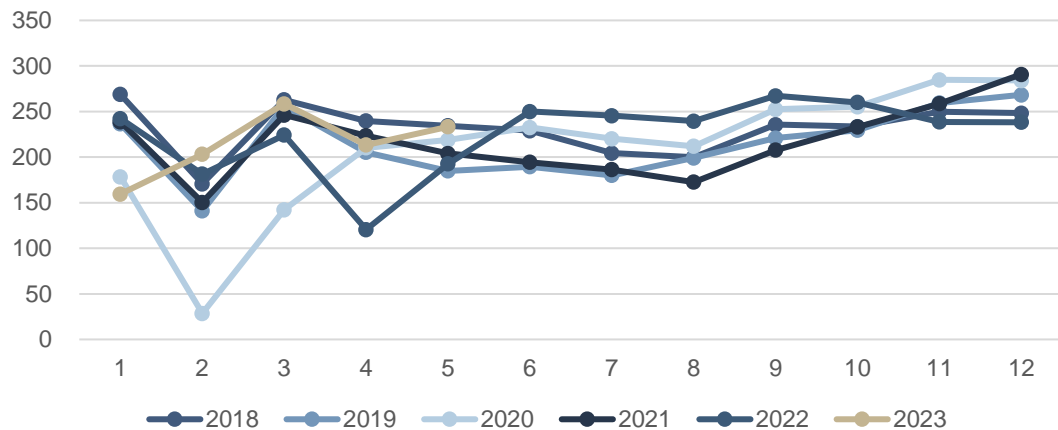


30大中城市商品房成交面积 (万平方米)

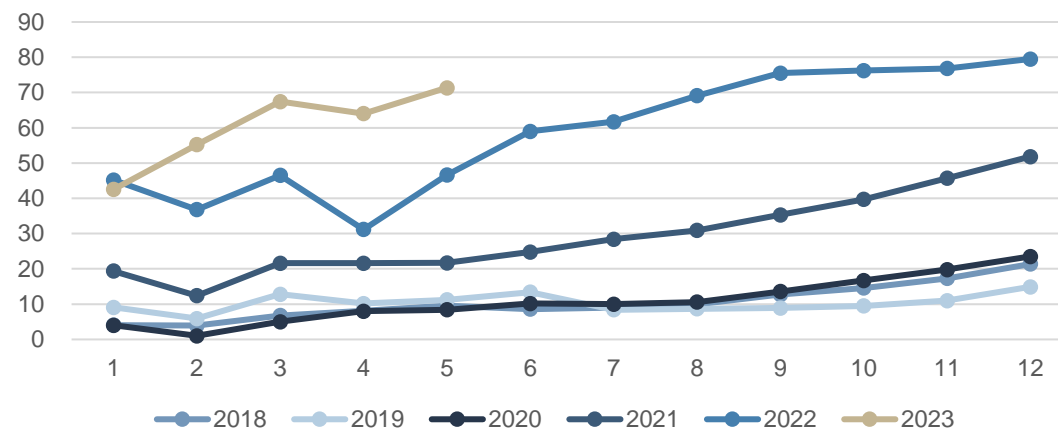


来源: iFind MySteel SMM 百川盈孚 南华研究
 Bigger mind, Bigger fortune
 智慧创造财富

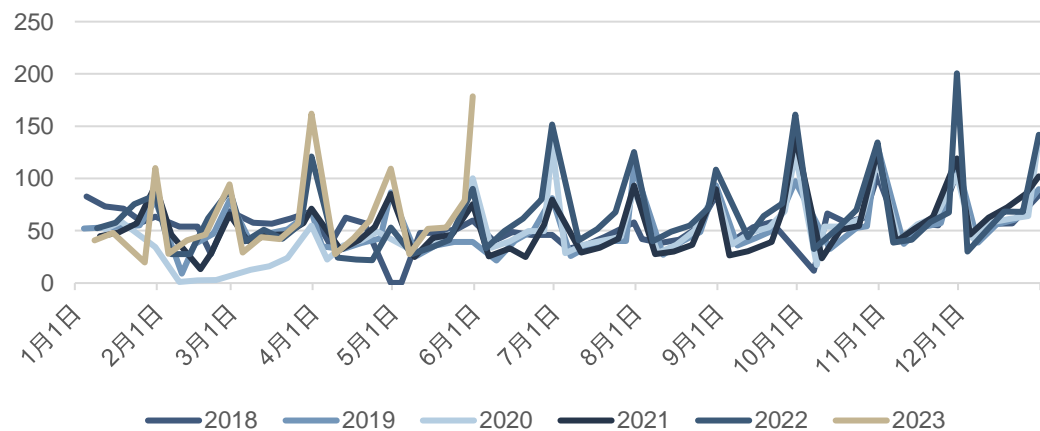
汽车当月产量 (万辆)



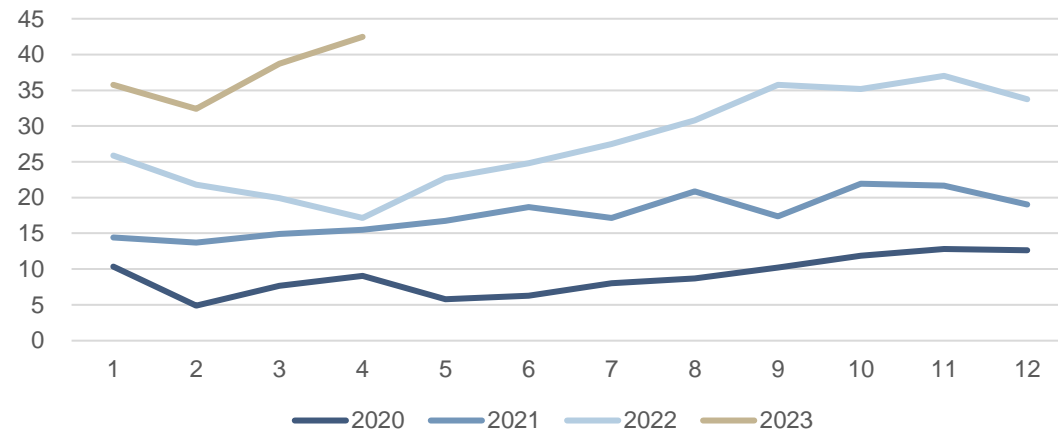
新能源汽车当月产量 (万辆)



汽车批发当周日均销量 (千辆)



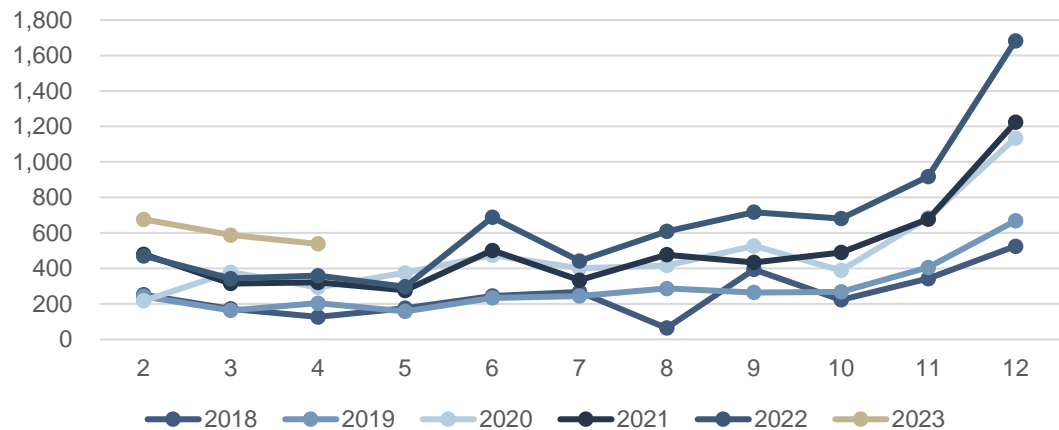
汽车出口量 (万吨)



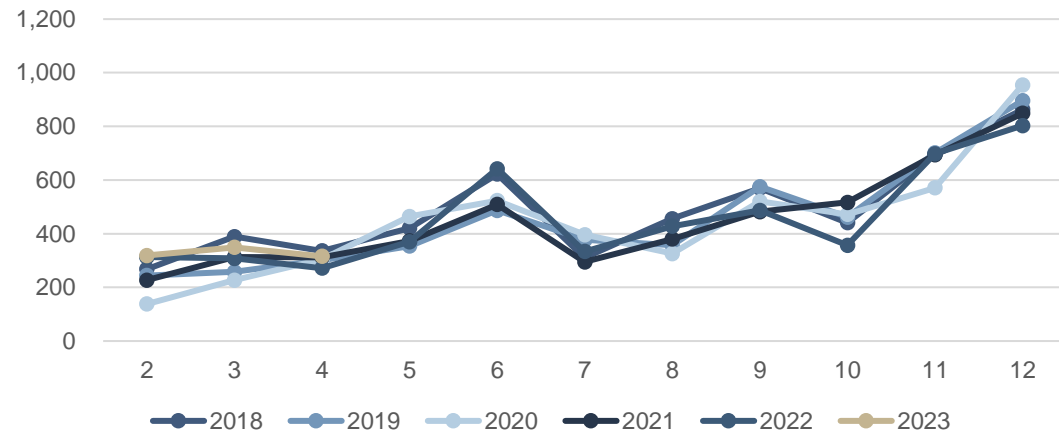
来源: iFind MySteel SMM 百川盈孚 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

6 电力电网

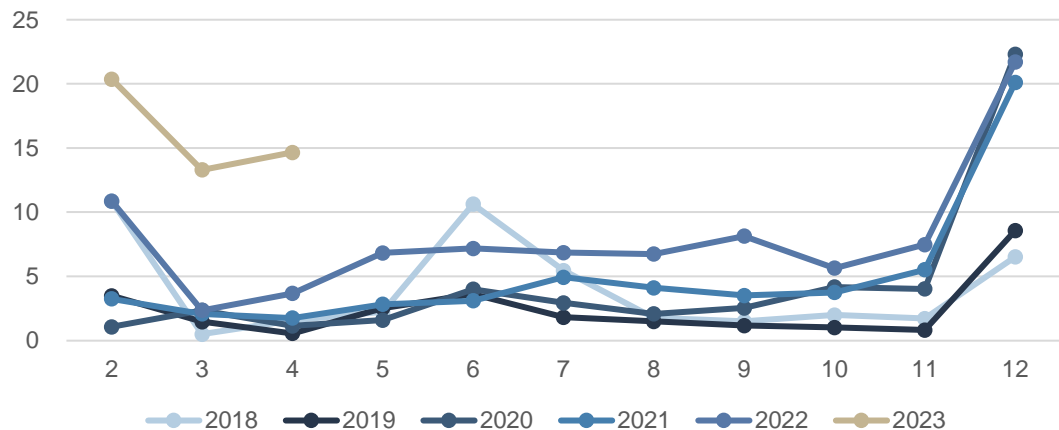
电源工程投资完成额 (亿元)



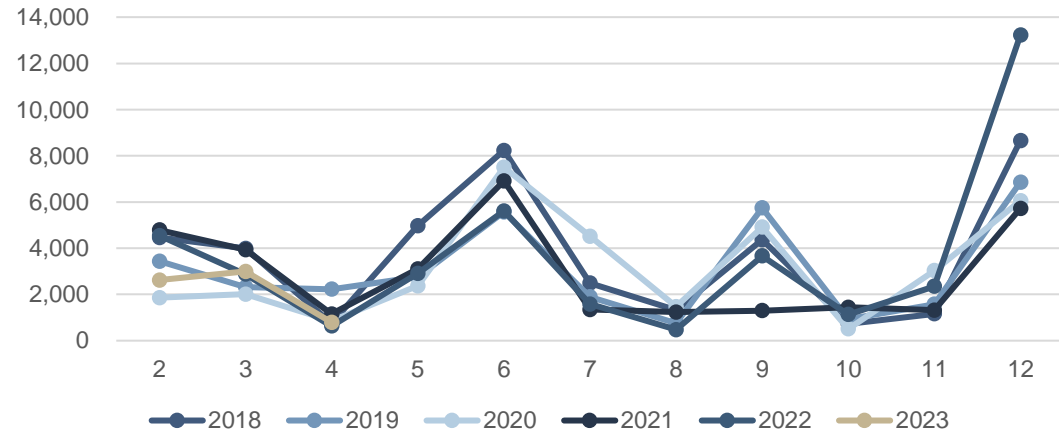
电网工程投资完成额 (亿元)



新增光伏装机 (GW)



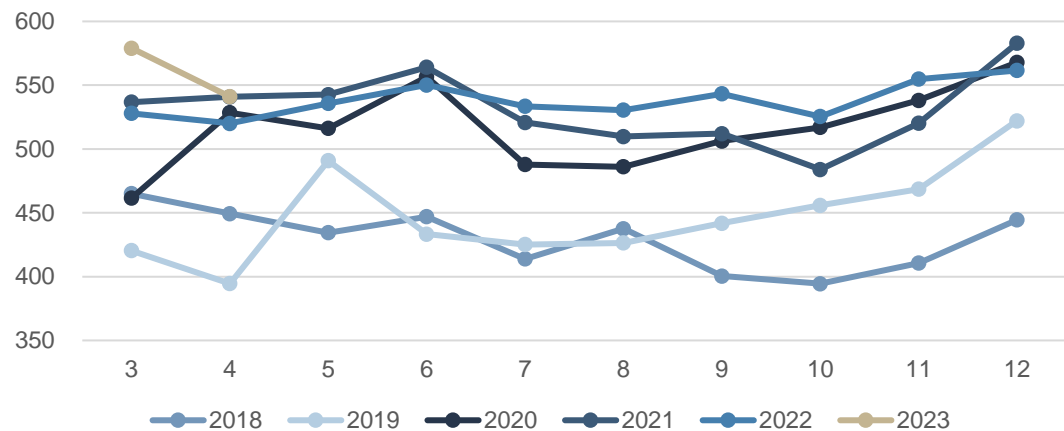
新增220千伏及以上线路长度 (千米)



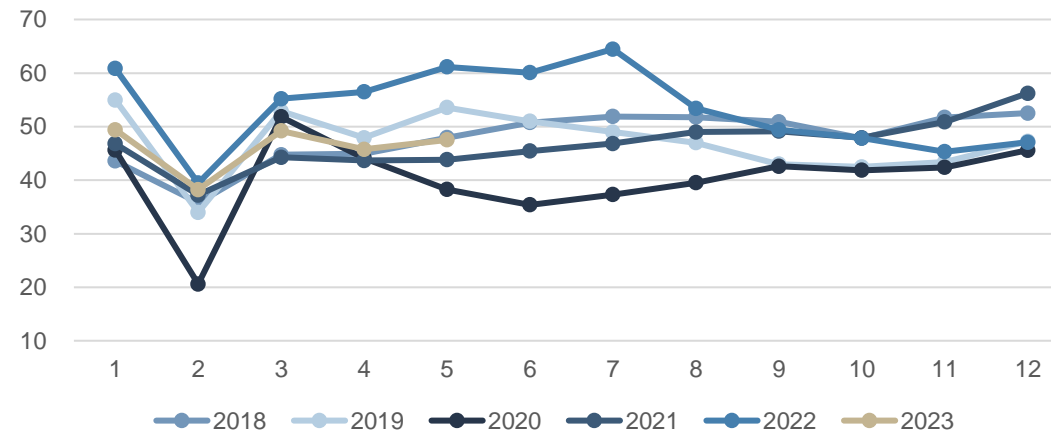
来源: iFind MySteel SMM 百川盈孚 南华研究
 Bigger mind, Bigger fortune
 智慧创造财富

7 铝材生产与出口

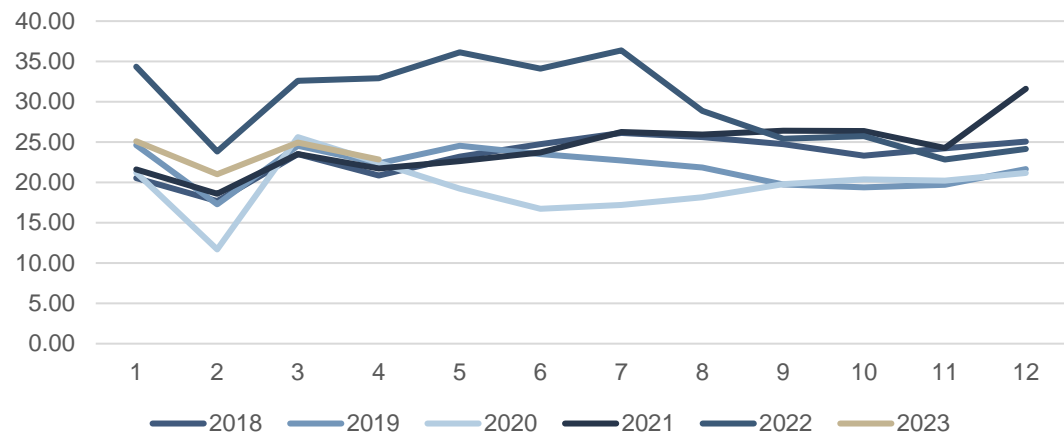
铝材产量 (万吨)



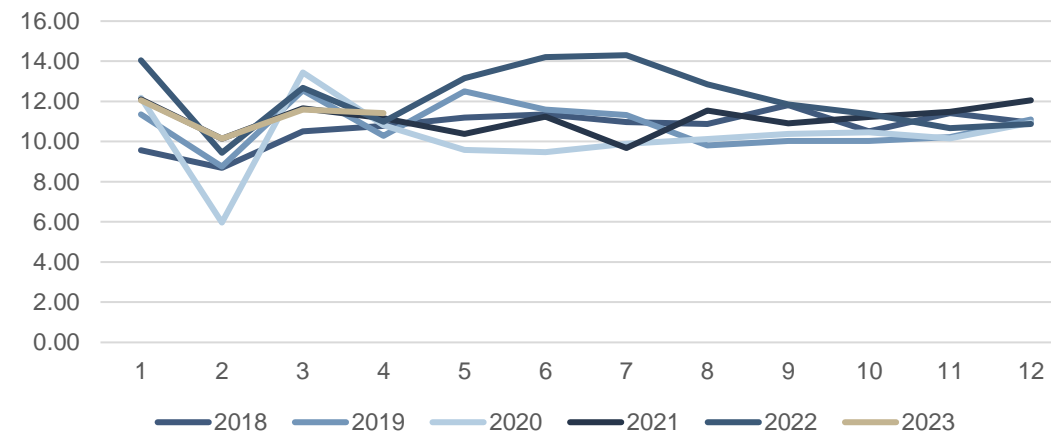
铝材出口季节性分析 (万吨)



铝板带出口季节性分析 (万吨)



铝箔出口季节性分析 (万吨)



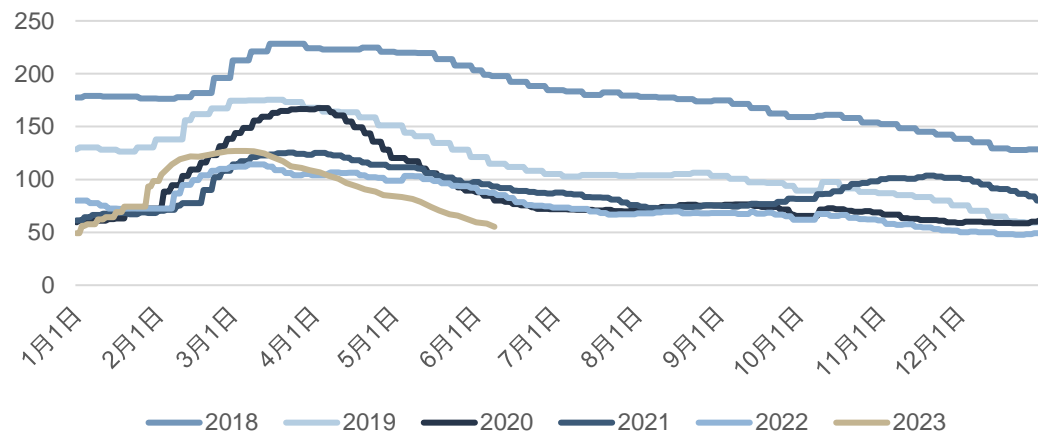
第五章

库存

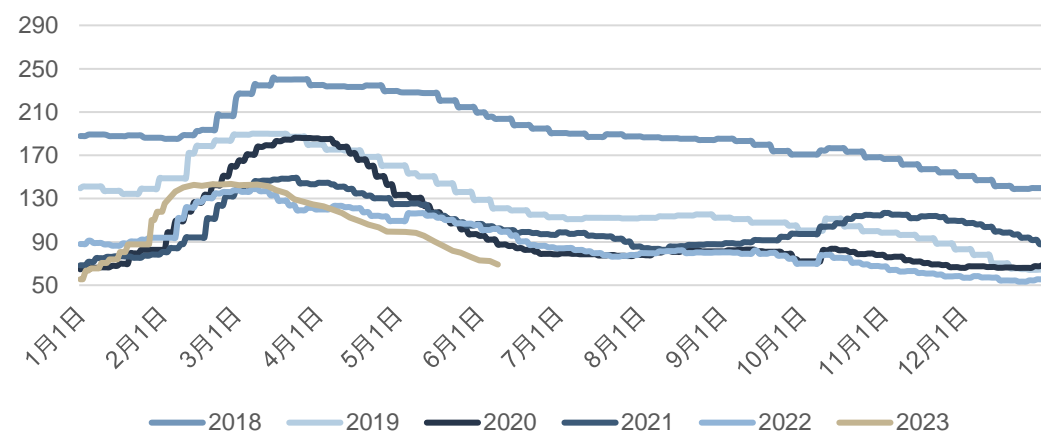


1 库存

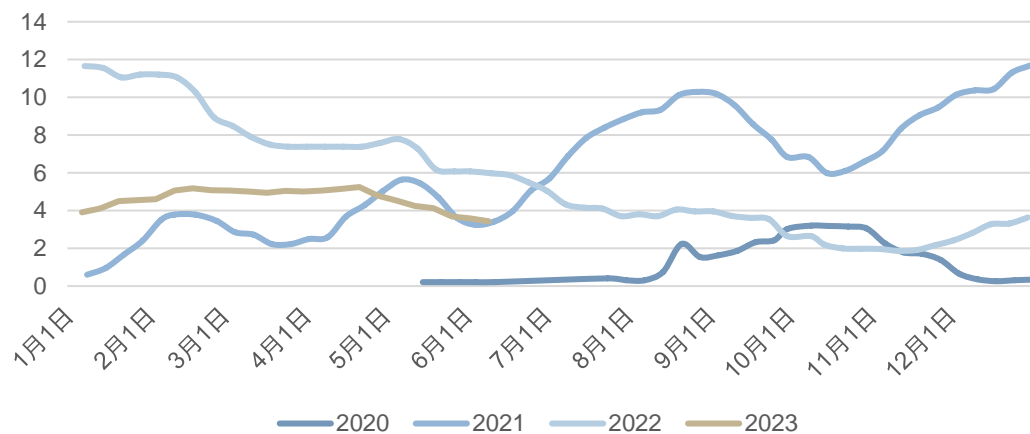
原铝社库季节性分析 (万吨)



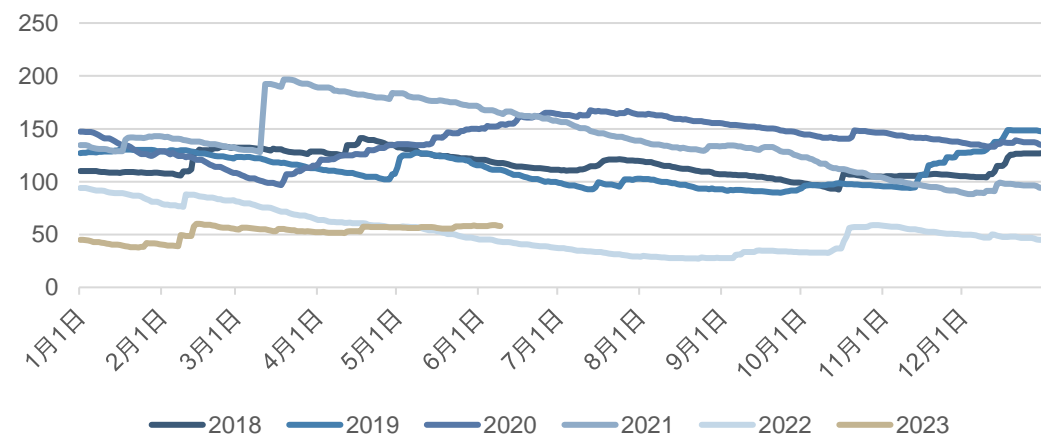
原铝+铝棒社库季节性分析 (万吨)



保税区库存季节性分析 (万吨)



LME库存季节性分析 (万吨)



来源: iFind MySteel SMM 百川盈孚 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093



南华期货营业网点

