国联期货
GUOLIAN FUTURES

# 铝周报 20230617

## 宏观改善推动铝价反弹，但预计云南复产将带来压力

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

国联期货研究所

蒋一星 从业资格证号：F3025454
投资咨询证号：Z0013829

# 核心要点及策略

| | 逻辑观点 |
|---|---|
| 行情回顾 | 本周沪铝呈现震荡上升的走势，沪铝2307合约收于18665元，周度涨幅1.3%。由于宏观环境改善，本周有色金属价格普遍上涨，铝价重心上移，但反弹力度弱于其它有色金属。 |
| 运行逻辑 | 供应方面，有市场消息称，云南给予电解铝行业200万千瓦电力用于复产，目前云南水库水位明显回升，预计云南铝厂将于6月中下旬开始复产，第一轮或将复产约90万吨产能。需求方面，本周铝下游加工企业周度开工率环比下降0.3个百分点至63.9%，各加工板块开工率普遍出现回落。铝锭出库表现相对较好，但铝棒出库存在明显压力，也验证了下游需求不佳的预期。未来需要关注云南电解铝的复产进度，以及铝水比例，预计铝水比例会有下降。宏观方面，利好消息不断公布，情绪明显改善。 |
| 推荐策略 | 降息和刺激政策出台预期导致有色金属走强，但电解铝冶炼成本支撑减弱，叠加云南复产预期，预计铝价反弹幅度有限，若铝价反弹靠近19000元，可尝试做空。 |

# 影响因素分析

| 因素 | 影响 | 逻辑观点 |
| --- | --- | --- |
| 宏观 | 利多 | 国内央行降息、为重点产业减税、美国国务卿计划拜访中国、美联储如预期未加息，本周国内宏观环境较上周明显改善。目前市场预计国内将于7月出台新的经济刺激政策，政策的力度将影响本轮大宗商品的反弹高度。 |
| 需求 | 中性 | 本周铝下游龙头加工企业开工率为63.9%，周度环比减少0.3个百分点。从分项上看，本周铝下游各版块开工率普遍回落，新订单表现不佳，淡季氛围显著，预计未来铝下游加工企业开工率将继续回落。 |
| 供应 | 利空 | 本周国内电解铝产量为77.9万吨，与上周持平。有市场消息称，云南给予电解铝行业200万千瓦电力用于复产，目前云南水库水位明显回升，预计云南铝厂将于6月中下旬开始复产。 |
| 库存 | 利多 | 周四，国内电解铝社会库存合计48.9万吨，周度环比减少3.1万吨，目前国内电解铝保持着较快的去库存状态，对铝价具有支撑作用。周四，LME铝库存合计56.9万吨，周度环比减少1.3万吨。 |
| 基差 | 利多 | 本周国内现货成交有所好转。目前沪铝2307和2308合约back价格为245元/吨，现货对当月合约升水300元/吨，库存持续下滑，导致期货间back价差扩大，处于极高水平。周五，LME铝现货对3个月期合约贴水36.8美元/吨。 |
| 利润 | 利空 | 目前氧化铝市场均价为2814元/吨，周度环比减少29元/吨。本月初，预焙阳极价格下调306元/吨，目前市场均价为5006元/吨。煤炭价格经过大幅下跌后，本周略有反弹。目前电解铝盘面平均成本为14866元/吨，处于低位。 |

# CONTENTS
# 目录


**01**

价格数据 04

**02**

基本面数据 07

**03**

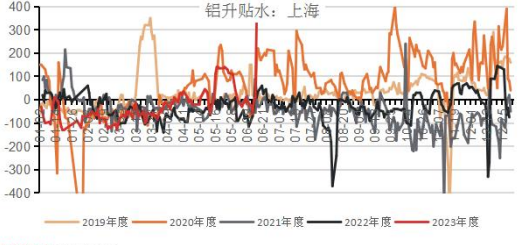
宏观数据 24

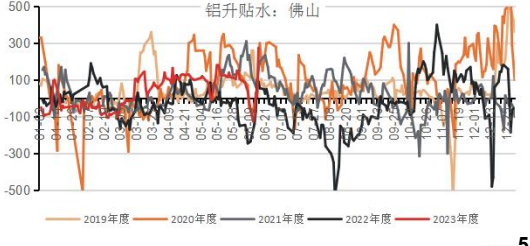
CONTENTS

目录

01 价格数据

# 仓单处于低位，月间back价差持续扩大

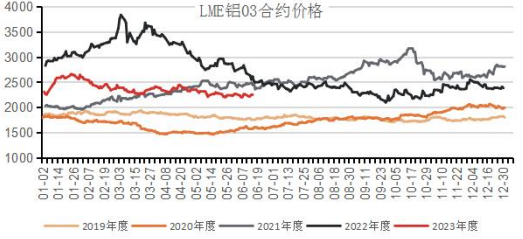


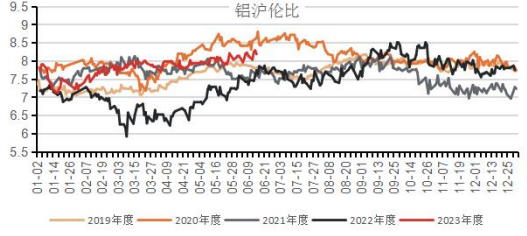






数据来源：钢联、ifind、国联期货

# LME铝现货升贴水处于低位





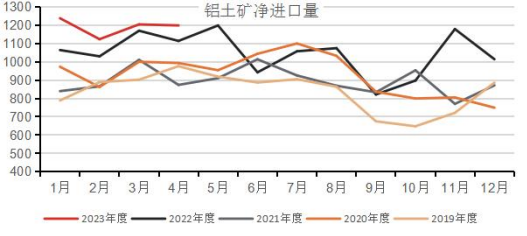



数据来源：钢联、ifind、国联期货

CONTENTS
目录

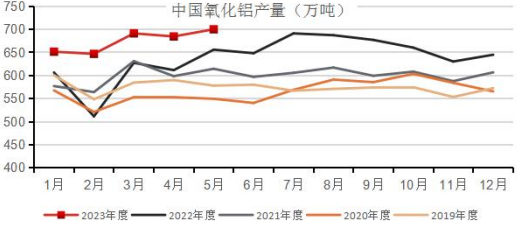
# 02 基本面数据

# 铝土矿进口量处于高位



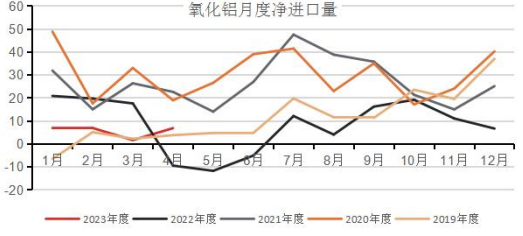
数据来源：钢联、ifind、国联期货

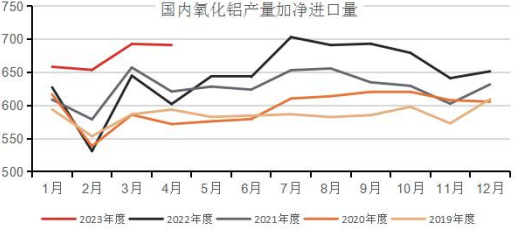
# 国内氧化铝产量抬升至高位，价格持续小幅回落



数据来源：钢联、ifind、国联期货

# 氧化铝总供应量处于高位，难改过剩格局

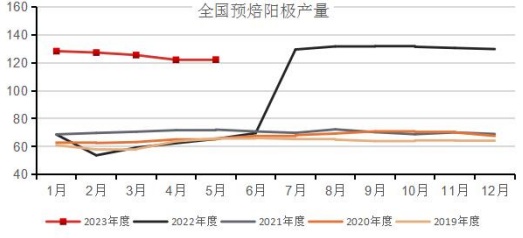




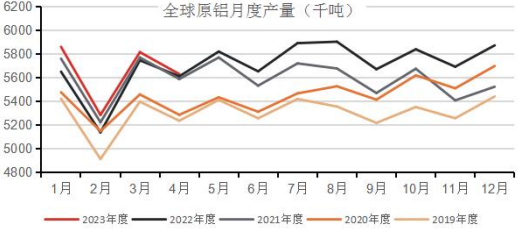

数据来源：钢联、ifind、国联期货

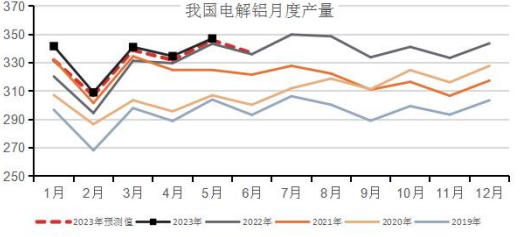
# 电解铝冶炼成本处于低位，冶炼厂利润可观



数据来源：钢联、ifind、国联期货

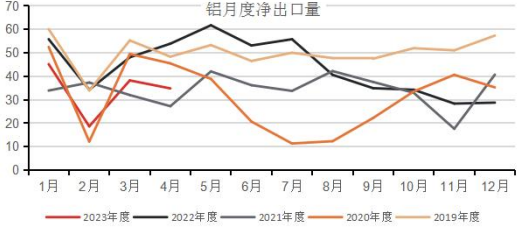
# 本周国内电解铝产量与上周持平，关注云南复产情况



数据来源：钢联、ifind、国联期货

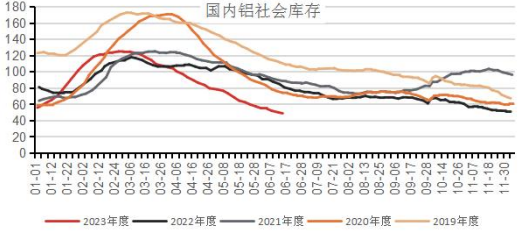
# 4月铝及其制品净出口量处于往年同期偏低水平

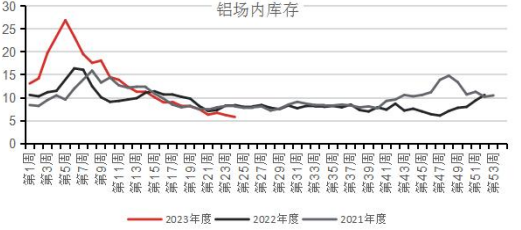


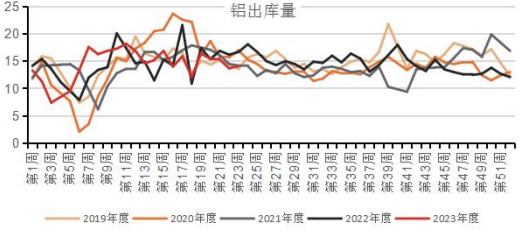


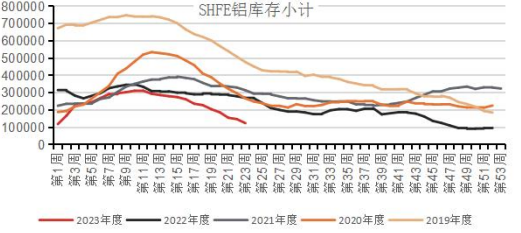

数据来源：钢联、ifind、国联期货

# 国内铝库存保持快速去库存状态



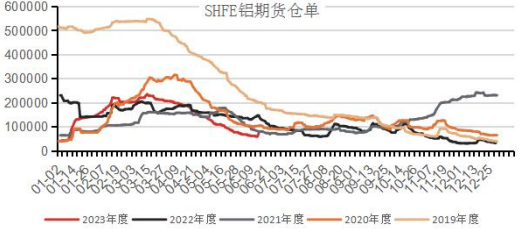



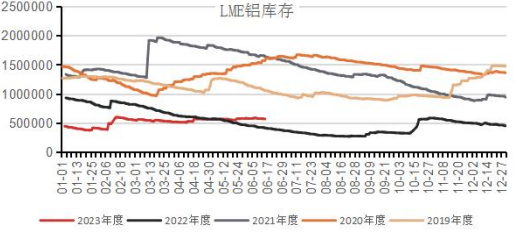



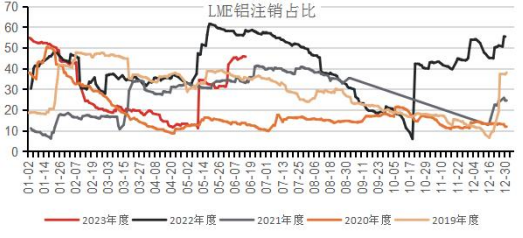



数据来源：钢联、ifind、国联期货

# LME铝库存处于低位，始终未有大变化



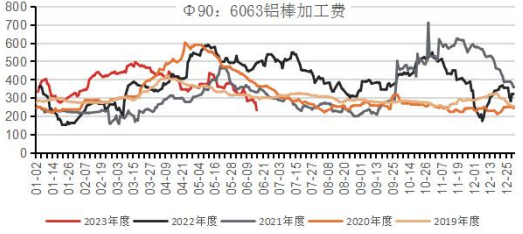



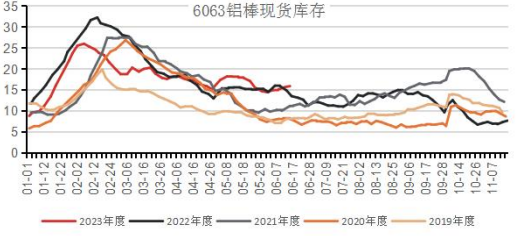






数据来源：钢联、ifind、国联期货

# 铝棒加工费持续走弱，预计后续电解铝铸锭量将增加

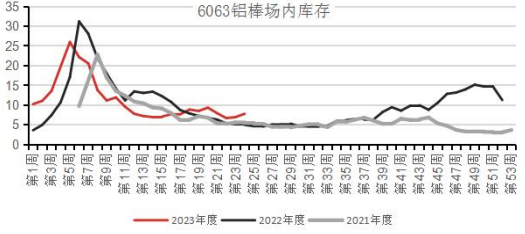


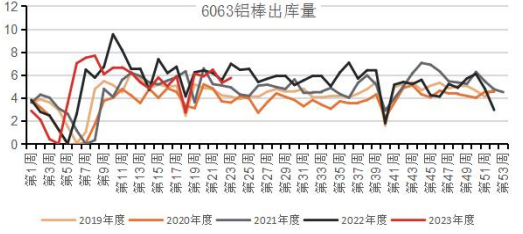


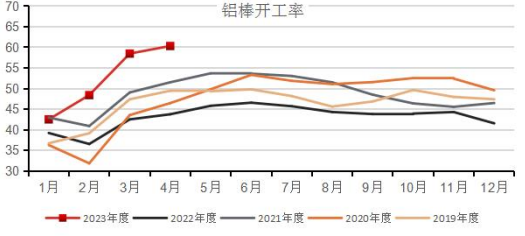


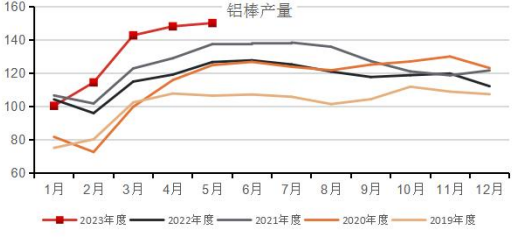

数据来源：钢联、ifind、国联期货

# 铝棒库存处于低位，但出库明显承压



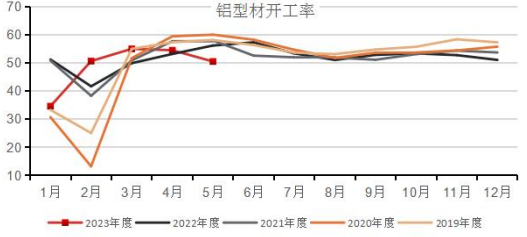



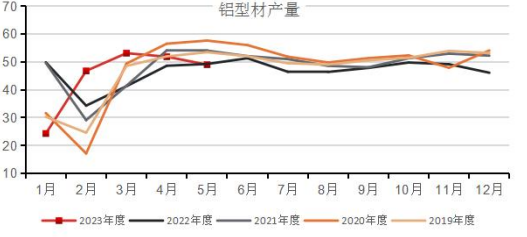



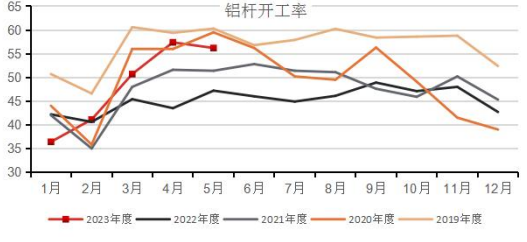


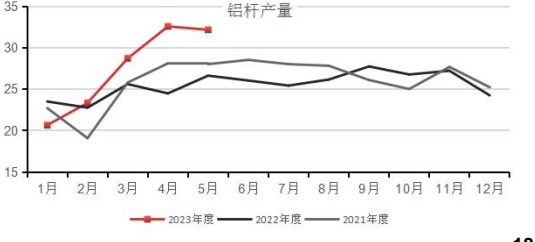

数据来源：钢联、ifind、国联期货

# 5月铝加工企业开工率普遍回落



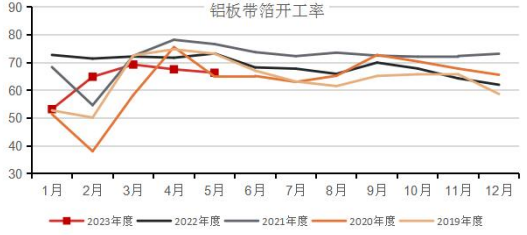



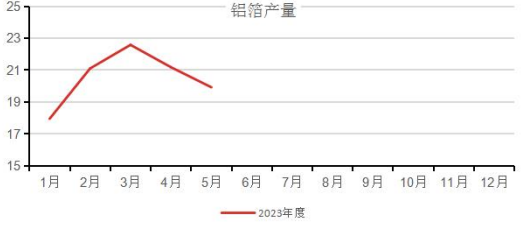






数据来源：钢联、ifind、国联期货

# 4月铝加工企业开工率普遍回落





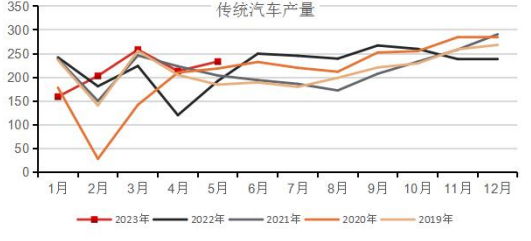


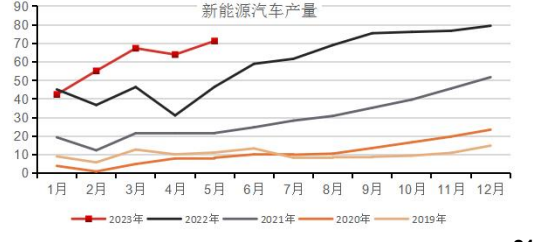

数据来源：钢联、ifind、国联期货

# 除竣工数据外，其余房地产数据再度走弱

数据来源：钢联、ifind、国联期货

# 4月汽车行业产量环比下降，下半年压力较大

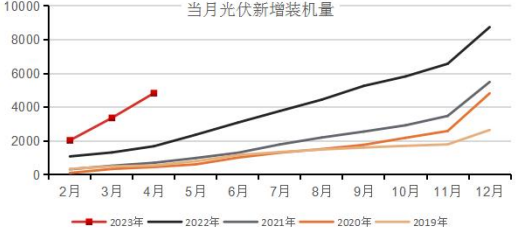


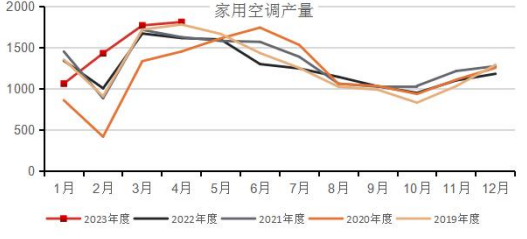



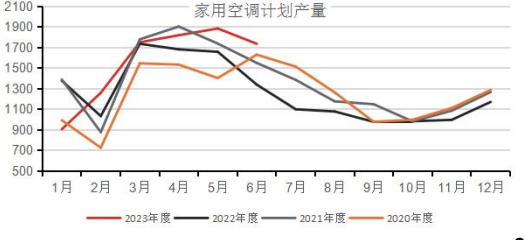



数据来源：钢联、ifind、国联期货

# 光伏行业持续发力，空调行业进入传统淡季



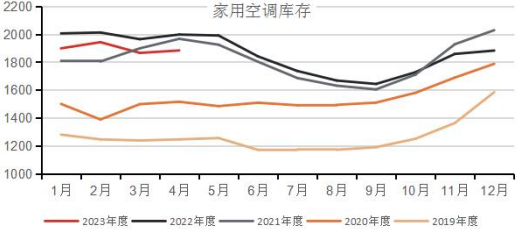



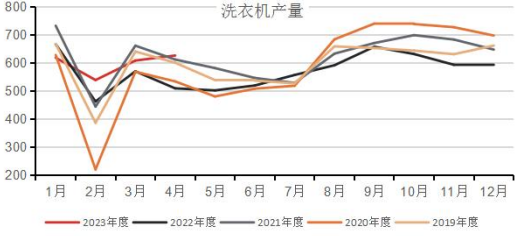



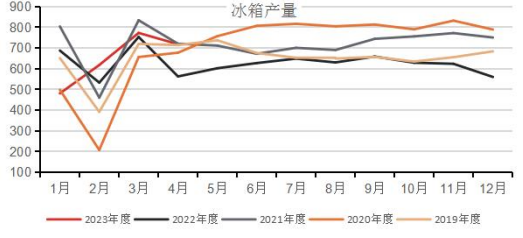



数据来源：钢联、ifind、国联期货

# 4月白色家电产量表现出现分化，整体而言，与3月基本持平



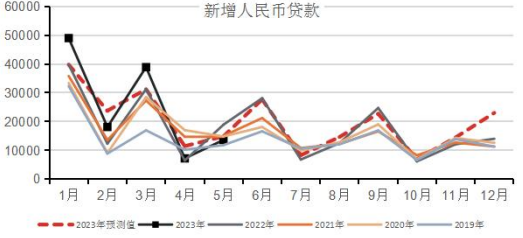


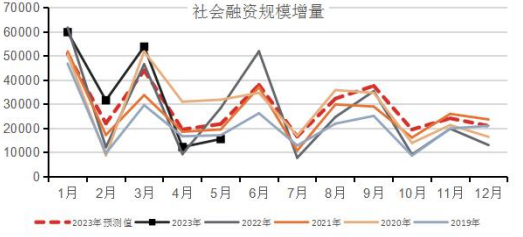

数据来源：钢联、ifind、国联期货

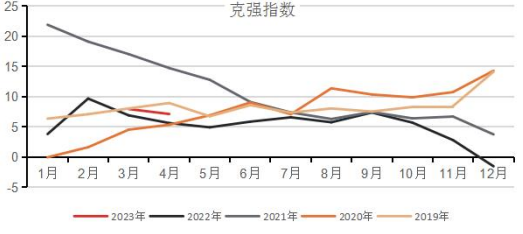
CONTENTS
目录

# 03 宏观经济面数据

# 4月中国信贷和社融数据均大幅低于预期

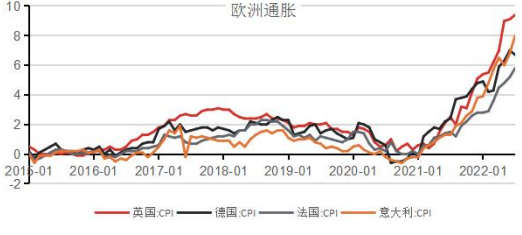


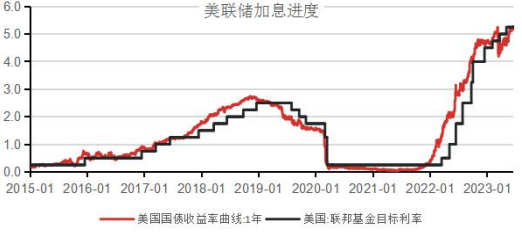
数据来源：钢联、ifind、国联期货

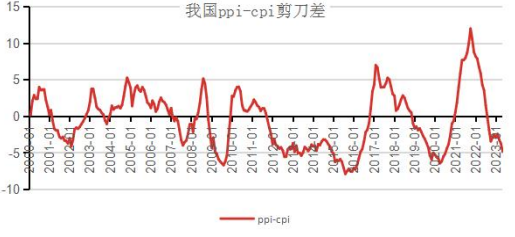
# 美国国务卿将于下周访华



数据来源：钢联、ifind、国联期货

# 美联储6月如期未加息



数据来源：钢联、ifind、国联期货

Thanks

# 感谢观看

## 免 责 声 明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货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国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

**期市有风险 投资需谨慎**