

2023 年 2 月 27 日

广金期货研究中心

有色金属研究员

黎俊

020-88523420

期货从业资格证号:

F03095786

投资咨询资格证号:

Z0017393

相关图表



有色普跌，沪铝走弱

核心观点

一、日内走势回顾

2 月 27 日，有色普跌，沪铝主力合约 2304 走弱，开盘价 18570 元/吨，收盘价 18375 元/吨，跌 260 元或-1.40%。近期美元走强，或是导致有色普跌的主要原因。

二、基本面简析：需求向好将提振铝杆产量

供应方面，我国电解铝产能或回落。据上海有色网测算，本次云南地区电解铝减产规模或超过此前的预测值。此次云南要求电解铝企业按照总建成产能的 40%-42% 为标准进行负荷减压，此前 9 月份第一轮已完成 20% 的减产，本次减产要完成剩余 20%-22% 的减产幅度。在经历 9 月份限产之后，目前云南地区电解铝运行产能为 404 万吨。第二轮减产从上周开始，预计 10 天内减产到位。根据运行和减产天数来估计，2 月份云南地区运行产能将回落至 320-330 万吨左右，3 月份全国电解铝运行产能将回落至约 3960 万吨左右。电解铝运行产能将支撑铝价。

需求方面，据上海有色网调研，2021 年铝杆国内总产量 350 万吨，2022 年则为 353.8 万吨，增长 1.1%。分月份来看，国内铝杆的月产量有着明显的淡旺季变化。2023 年 1 月，上海有色网调研铝杆月产量为 28.73 万吨，在消费复苏，订单向好的大背景下，基建、房地产行业迎来恢复，到 2023 年底，上海有色网预计届时国内铝杆 2023 年国内总产量将达到 380-400 万吨附近。

三、库存跟踪：外盘库存继续快速下降，利好铝价

截止 2 月 27 日，上期所铝库存为 203488 吨，较上一交易日增加 823 吨。

截止 2 月 27 日，LME 铝库存为 559375 吨，较上一交易日减少 4225 吨。外盘库存近日呈现快速去库情况，利好铝价。

四、后市展望

供应端，云南限产最终开始执行，且力度超过之前市场预期，铝价得到提振。需求端，疫情放开后，下游企业稳步恢复生产，利好铝价。建议关注美联储加息情况及美元指数波动给铝价带来的影响。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍

黎俊

有色金属研究员

广州金控期货有限公司研究中心有色金属研究员,经济学硕士，中级经济师。6 年有色金属研究经验，致力于结合宏观和产业链来发现相关品种的价格波动特点，为实体企业提供过套期保值、点价等服务。在 2018 年以及 2021 年获得过上海期货交易所优秀分析师奖项。



更多期货咨询请关注广金公众号

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，但我们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更改，在任何情况下，我公司报告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。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货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广州金控期货有限公司的立场，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广州金控期货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。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、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“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555	• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815
• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645	• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330
• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021	• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385
• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314	• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603
• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880	• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105
• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718	