

2023 年 3 月 14 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



上期所库存依然高企，沪铝震荡偏弱

核心观点

一、日内走势回顾

3 月 14 日，沪铝主力合约 AL2304 震荡偏弱，开盘价 18270 元/吨，收报 18270 元/吨，下跌 165 元/吨，-0.90%。

二、基本面简析：2 月下游开工有所改善，关注 3 月数据表现情况

供应方面，云南地区限产短期对我国电解铝供应造成扰动，支撑铝价。进入 3 月份随着铝厂周边下游企业开工率陆续回升，铝企的铝水外卖量明显增加。行业铝水比例已经提升至 71.1%，较 2 月月均铝水比例提高 7.07 个百分点，较去年同期月均铝水比例提升 4.38 个百分点。铝水比例提高将导致铝锭减少，库存有望下降。

需求方面，据 SMM 数据统计，2 月全国铝型材企业开工率为 38.63%，环比上涨 7.38%，同比上涨 4.64%。分企业规模来看，大型企业开工率 47.04%，中型企业开工率 40.28%，小型企业开工率 27.96%。分板块看，建筑型材本月开工率 36.92%，环比上涨 8.66%，同比超过去年同期 6.72%，工业型材企业开工率为 46.7%，环比上涨 5.52%，同比上升 0.2%。

三、交易所库存跟踪

截止 3 月 14 日，上期所期货库存为 224641 吨，较上一交易日增加 3544 吨。交易所库存依然高企，压制铝价。

截止 3 月 14 日，LME 铝库存为 536450 吨，较上一交易日减少 7075 吨。当前 LME 库存水平处于近 5 年同期的最低位。

四、后市展望

供应端，云南限产短期对我国电解铝供应造成扰动，支撑铝价。需求端，进入 3 月消费旺季，下游企业开工稳步回暖，电解铝总需求有望改善，但目前交易所库存水平偏高，压制铝价。建议关注库存变化对铝价带来的影响。

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
• 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	• 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	