

2023 年 3 月 15 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



外盘提振，沪铝跳空高开

核心观点

一、日内走势回顾

3 月 15 日，外盘伦铝夜盘涨幅超过 1%，沪铝主力合约 AL2304 受到提振跳空高开，开盘价 18325 元/吨，收报 18375 元/吨，上涨 105 元/吨，0.57%。

二、基本面简析：关注我国电解铝产能投放进度

供应方面，就新投产产能而言，据 SMM 数据统计，国内电解铝新增产能主要集中在甘肃，内蒙古，贵州和四川地区，主要项目为甘肃中瑞，内蒙古白音华，贵州元豪，兴仁登高和广元启明星二期，总计待投产产能约 94 万吨。其中，甘肃中瑞项目在 2023 年 3 月份已经全部投产且已经陆续达到满产状态；内蒙古白音华项目，现在投产约 40% 左右，而其他项目仍需关注投产动态。就复产产能而言，国内电解铝后期的复产产能主要集中在西南地区，其中主要是贵州，四川，广西和云南为主要复产增加量。其中四川地区预计在 5-6 月份之前将可复产完成，贵州地区目前开工率约 53%，后期的复产情况需关注电力稳定问题；而云南地区，现在因为电力问题处于减产阶段，总计减产量 194 万吨，后期减产量有待复产，但复产时间和节奏待定，现在乐观预期在 6 月份左右的丰水期可以有部分产能复产，但仍不能达到满产情况。

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、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	