格林大华期货铝早报 20230120

铝

【品种观点】国内需求修复预期逻辑主导，考虑到下游铝材提前放假，国内供给端边际修复，预计今年累库幅度将超历年同期水平，操作上短线谨慎上行空间。欧洲天然气下跌，海外供应有复产预期，不改需求更弱占主导。短期震荡偏强，中期看疫情走势。

【操作建议】

建议减少单边敞口，海外系统性风险较高。空单保值建议看跌期权。主力合约支撑位 17700 元/吨，第一压力位 18900 元/吨.伦铝区间为 2250 美元/吨-2650 美元/吨。

【利多因素】

房地产 16 条保交楼。中国证监会：恢复涉房上市公司并购重组及配套融资，恢复上市房企和涉房上市公司再融资。1 月 5 日，贵州电网在已对当地电解铝企业实施两轮负荷管理 106.6 万千瓦的基础上，仍无法覆盖电力缺口，水电蓄能仍呈现快速下滑趋势，其再度发布《贵州电网有限责任公司关于对电解铝企业进一步实施负荷管理有关要求的通知》，对五户电解铝企业实施第三轮停槽肩负和 50 万千瓦，要求于 1 月 5 日启动停槽减负荷，通过 5 日执行到位。1 月 9 日咨询，美铝澳洲 Kwinana 氧化宣布减产 30%，主因天然气供应短缺。1 月 12 日，法国电价下降和政府对能源密集型产业支持，法国敦尔克铝业近期已开始复产。该厂年产能 29 万吨，于 22 年四季度减产约 20%。2022 年全年，中国 CPI 比上年上涨 2.0%，PPI 上涨 4.1%，工业生产者购进价格上涨 6.1%。

【利空因素】

需求：1 月 19 日,中国电解铝现货升贴水为-100，减 10；连一减连三为 10。1160 日 LME 库存减少 3600 万吨至 399650 吨。供给：中国电解铝建成产能 4443.4 万吨/年，环比增加 38 万吨，运行产能为 4011.5 万吨。1 月 9 日至 1 月 12 日，电解铝社会库存增加 3 至 65.3 万吨；厂库（1.5-1.12）增加 0.8 万吨至 13.9 万吨；铝棒库存增加 1.25 万吨至 11.2 万吨；厂库增加 0.83 万吨至 11.07 万吨。中国主要地区电解铝出库量（1.1-1.8）约 13.3 万吨，较上期数据增加 1.2 万吨，去年同期为 14.2 万吨。

【风险因素】全球经济衰退的程度和时间不符合预期、国内疫情对经济的影响程度

免责声明：
本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。
研究员：王华
联系电话：010-5671-1762
从业资格：F3011325
咨询资格号：Z0012780