

格林大华期货铝早报 20230131

铝

【品种观点】美联储加息削弱市场情绪，美指上行，叠加铝锭和铝棒大幅累库，短期内供强需弱，预计铝价短期将偏弱运行。中期看下游铝材备库量和开工情况。

【操作建议】

建议逢回调等待试多。空单保值建议看跌期权。主力合约支撑位 18500 元/吨，第一压力位 19800 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 26 日，智利铜业委员会 Cochilco 预计明年铜价平均为每磅 3.65 美元。报告显示，智利 2022 年铜产量可能为 534.5 万吨，今年将增至 564.7 万吨，2024 年将增至 589.1 万吨。智利铜产量可能在 2030 年达到 713.5 万吨的峰值，低于且晚于此前预期。1 月 25 日，智利国家铜业公司(Codelco)董事会主席 Pacheco 表示，2022 年铜产量较之前一年减少 17.2 万吨，其中 77%由运营下滑所致、剩余的 23%由于棕色地带/褐色土地项目推迟所致。由于当地的抗议活动持续高涨，全球第二大铜供应国秘鲁的铜矿开采受到影响，在全球铜价高且库存低的背景下，该国约 30%的铜产能面临风险。

【利空因素】

需求：1 月 30 日，中国电解铝现货升贴水为-105，减 5；连一减连三为 65。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 19 日至 1 月 30 日，电解铝社会库存增加 23.6 至 101.5 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(1.15-1.29)约 7.4 万吨，较上期数据减少 3.9 万吨，春节期间出库量较去年减少 33.9%。

【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