

下游需求不强，沪铝震荡运行

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

有色研究员：刘江

期货从业资格证号：F0305841

投资咨询资格证号：Z0016251

电话：0931-8582647

邮箱：451591573@qq.com

报告日期：2023年6月5日星期一

官方微信二维码



扫描一下关注我们

内容提要

5月份，中国PMI为48.8%，比上月下降0.4个百分点，低于临界点，制造业景气水平小幅回落，建筑业商务活动指数为58.2%，比上月下降5.7个百分点。美国国会参议院1日晚通过一项关于联邦政府债务上限和预算的法案，暂缓债务上限生效至2025年年初，并对2024财年和2025财年的开支进行限制，市场紧张情绪有所缓解。本周云南可能迎来降雨，云南水电紧张局面可能缓解，冶炼厂复产概率较大。下游消费依然较弱，可能减缓价格反弹趋势，短期沪铝可能以震荡为主。

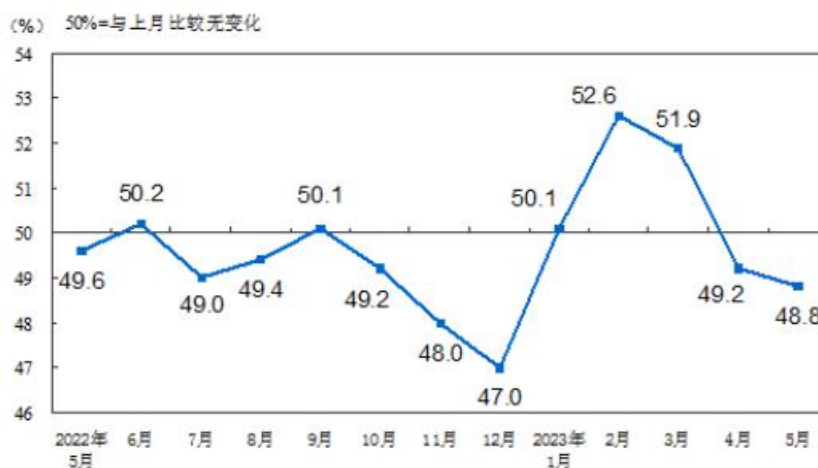
风险提示：美联储政策变化超预期，新冠疫情变化超预期，铝需求变化超预期。

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

1、宏观经济

国家统计局数据显示，5月份，制造业采购经理指数（PMI）为48.8%，比上月下降0.4个百分点，低于临界点，制造业景气水平小幅回落。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，供应商配送时间指数高于临界点，生产指数、新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。生产指数为49.6%，比上月下降0.6个百分点，表明制造业生产活动有所放缓。新订单指数为48.3%，比上月下降0.5个百分点，表明制造业市场需求继续回落。原材料库存指数为47.6%，比上月下降0.3个百分点，表明制造业主要原材料库存降幅有所扩大。从业人员指数为48.4%，比上月下降0.4个百分点，表明制造业企业用工景气度下降。供应商配送时间指数为50.5%，比上月上升0.2个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间持续加快。

图1 制造业PMI指数（经季节调整）



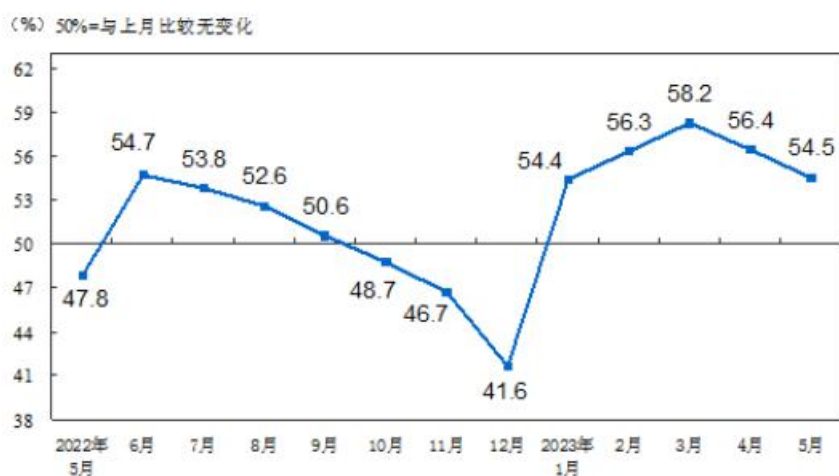
（国家统计局）

5月份，非制造业商务活动指数为54.5%，比上月下降1.9个百分点，仍高于临界点，非制造业延续恢复性增长。建筑业商务活动指数为58.2%，比上月

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

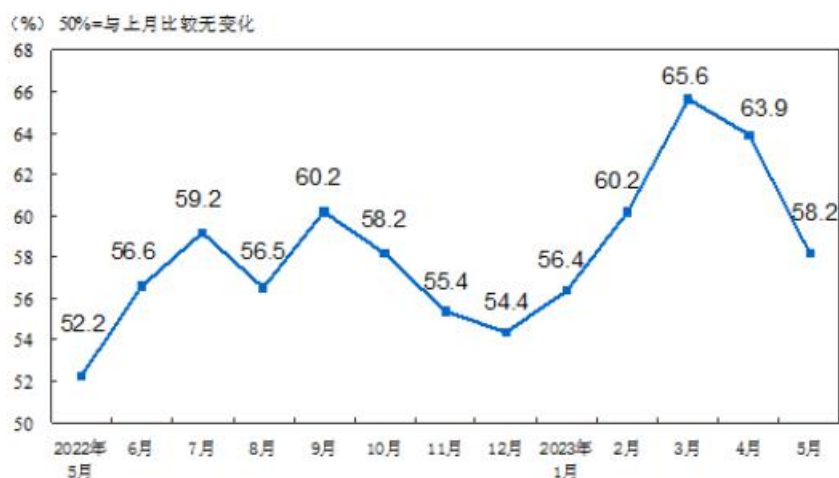
下降5.7个百分点。

图2 非制造业商务活动指数（经季节调整）



（国家统计局）

图3 建筑业商务活动指数（经季节调整）



（国家统计局）

美国国会参议院1日晚通过一项关于联邦政府债务上限和预算的法案，这是自二战结束以来美国国会第103次调整债务上限。目前美国联邦债务规模约为31.46万亿美元，占其国内生产总值比例已超过120%，相当于每个美国人负债9.4万美元。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

2、进出口

海关总署最新数据显示,2023年4月,中国出口未锻轧铝及铝材46.17万吨,同比下降22.6%;1-4月累计出口183.96万吨,同比下降17.3%。4月中国氧化铝出口7万吨,同比下降56.4%;1-4月累计出口38万吨,同比增长100.7%。4月中国进口未锻轧铝及铝材22.28万吨,同比增长27.1%;1-4月累计进口79.76万吨,同比增长12.6%。4月中国进口铝矿砂及其精矿1200万吨,同比增长7.7%;1-4月累计进口铝矿砂及其精矿4764万吨,同比增长8.8%。

3、现货情况

6月2日,长江有色市场1#电解铝平均价为18,560元/吨,较上一交易日增加160元/吨;上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为20,280元/吨、18,850元/吨、18,420元/吨、18,390元/吨。6月2日,电解铝升贴水维持在平水附近,较上一交易日下跌40元/吨。

图4 铝升贴水



(Wind 华龙期货)

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

4、库存

6月2日，上海期货交易所电解铝库存为147,039吨，较上一周减少7,776吨。6月1日，LME铝库存为578,825吨，较上一交易日减少700吨，注销仓单占比为5.91%。6月01日，电解铝社会库存总计51.7万吨，较上一日减少2万吨。

图5 沪铝库存



(Wind 华龙期货)

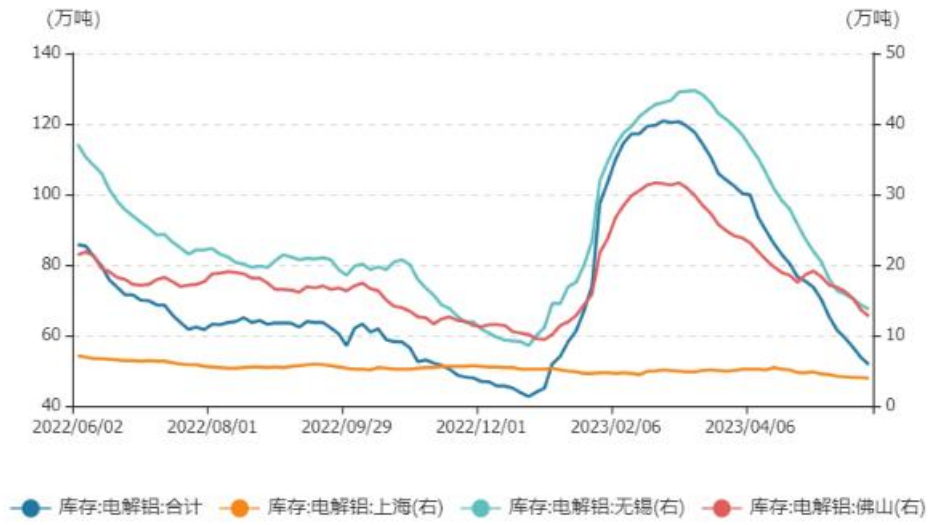
图6 LME铝库存



(Wind 华龙期货)

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图7 国内隐性库存



(Wind 华龙期货)

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区静宁路308号4楼	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

***特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。**