



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

消费确定性强，锚定供给变化

摘要

2023 年以来内外盘铝价均未突破去年 7 月以来形成的震荡区间，沪铝强于伦铝运行。

展望二季度，预计需求端持续复苏的确定性较强，而供给端则存在较大的不确定性，因此供给问题或是二季度关注的重点，也是二季度中后期铝价能否延续上涨的关键。

供给端：二季度水电问题依旧是绕不开的话题，预计其余不受水电困扰地区的投复产在利润驱使下将照常进行，二季度供给总量大概率仍将增加，云南的复产幅度或成重要的边际变化。

需求端：结构性改善持续，新能源汽车、光伏对需求拉动明显，地产竣工端有望在政策提振下小幅转增，不过预计需求端的复苏较为温和，在脉冲式的需求释放结束后，整体消费将在二季度后期有所回落。

库存：预计二季度电解铝去库延续是大概率事件，且库存的去化幅度有望走高。但随着需求热潮的褪去，二季度末及三季度国内库存或逐渐转为累库。

操作：多单持有继续持有，关注二季度末高空机会。

风险点：海外经济超预期衰退；国内需求不及预期；气候异常。

南华期货研究所

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1290 号

夏莹莹

投资咨询证号：

Z0016569

联系人

梅怡雯

从业资格证号：

F03091967

南华期货 NANHUA FUTURES

南华研究院 2023 年第二季度策略展望

2023/4/8-4/9

投资有风险 入市需谨慎

扫码预约直播

南华期货 APP

扫码获取报告全文

水穷之处 待云起