

## 南华有色金属（铝）日报：维持震荡

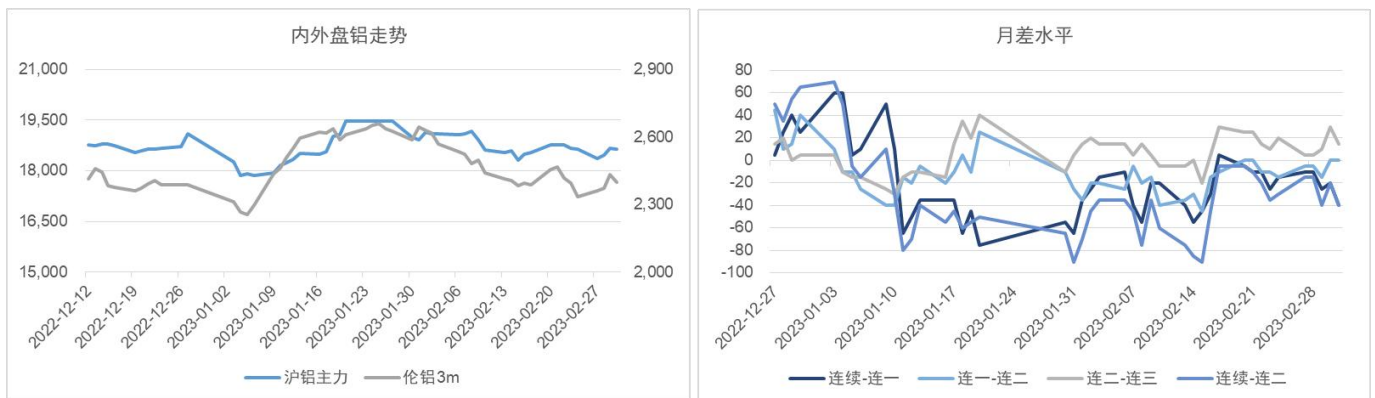
### 铝：维持震荡

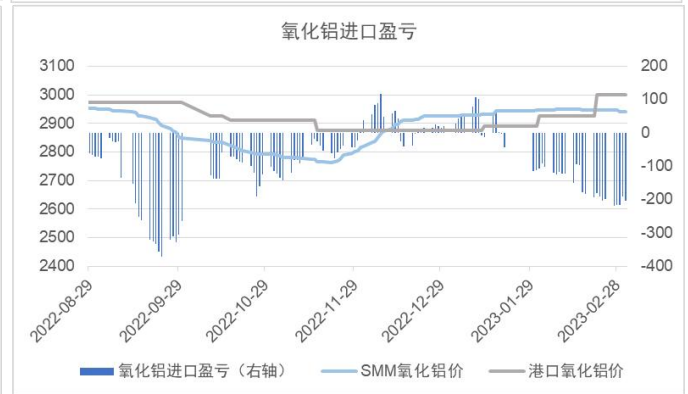
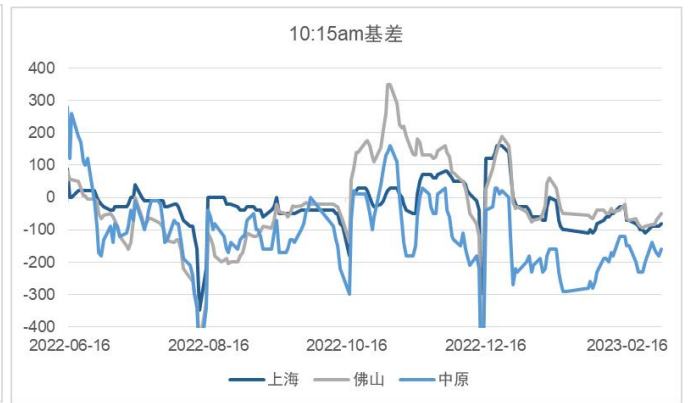
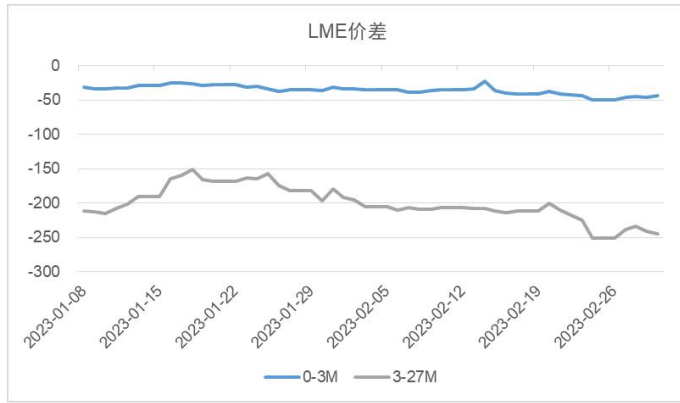
【盘面回顾】沪铝主力近期震荡为主。

【产业表现】SMM 统计国内电解铝锭社会库存 126.9 万吨，较上周四库存增加 2.1 万吨。

【核心逻辑】展望后市，我们认为铝价下方支撑仍存，向上空间有限，短期难脱离震荡区间。宏观层面，2 月的数据虽好，但其可持续性有待观察，即 3 月数据同样重要。基本面看，在丰水期电力受限背景下，供给端扰动问题仍在，虽然云南减产的利多已在上周周初被交易，但其带来的供给减量我们认为持续存在，将给予铝价支撑。需求方面，从数据层面看并不太弱，尤其是铝棒环节较为亮眼，但一是考虑到终端起色尚需时间，二是考虑到国内政策指引坚持不搞“大水漫灌”，因此虽预计向好，但幅度和速度或偏向温和。在当前减产出现的背景下，电解铝基本面预计维持紧平衡或小幅短缺，但若宏观层面出现利空因素将对铝价形成不小压力，如近期外盘氛围转空后对沪铝拖累不小。

【策略观点】区间操作，关注 1.85w 以下低多机会。





重要声明：本报告和内容仅供参考，不构成任何投资建议。

夏莹莹 投资咨询证号：Z0016569  
梅怡雯 从业资格证号：F03091967