

## 南华有色金属（铝）日报：去库开启，宏观承压

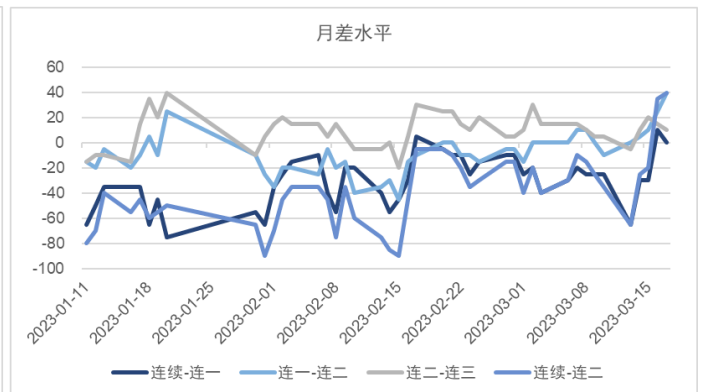
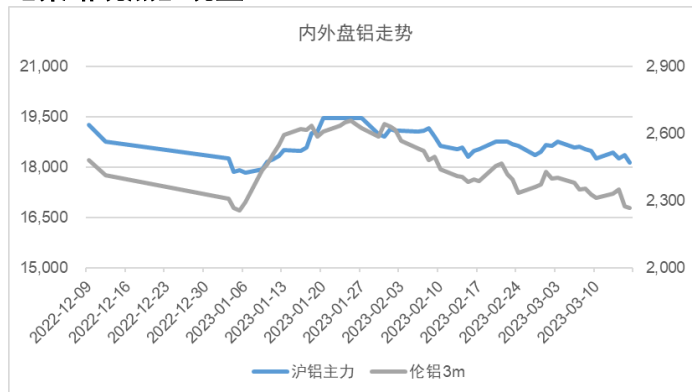
铝：去库开启，宏观承压

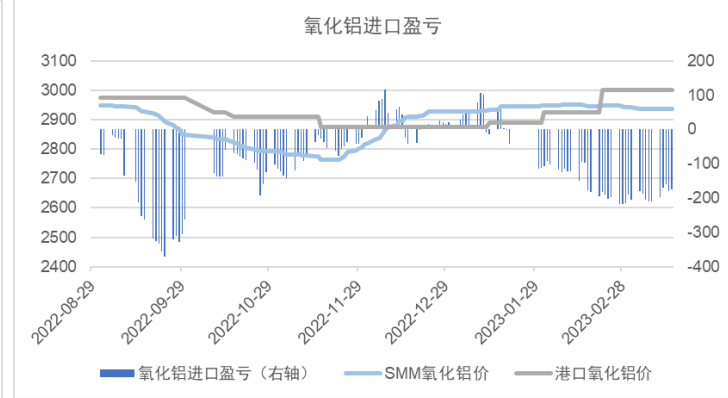
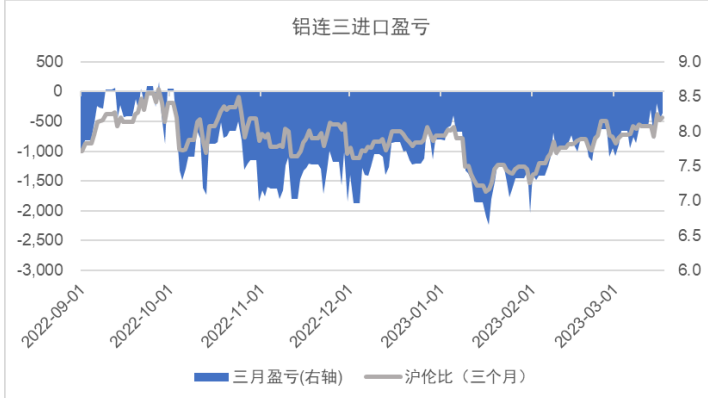
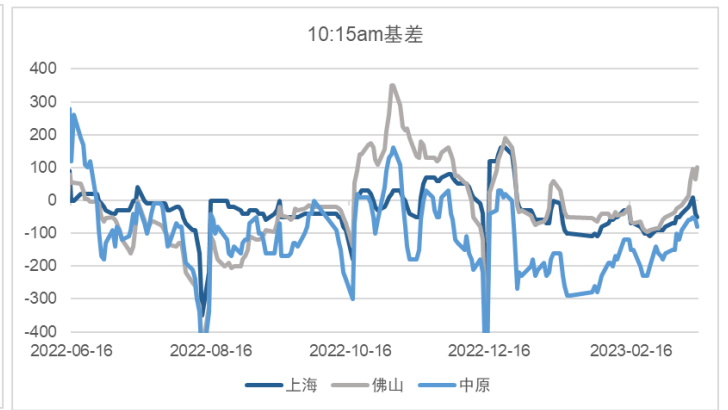
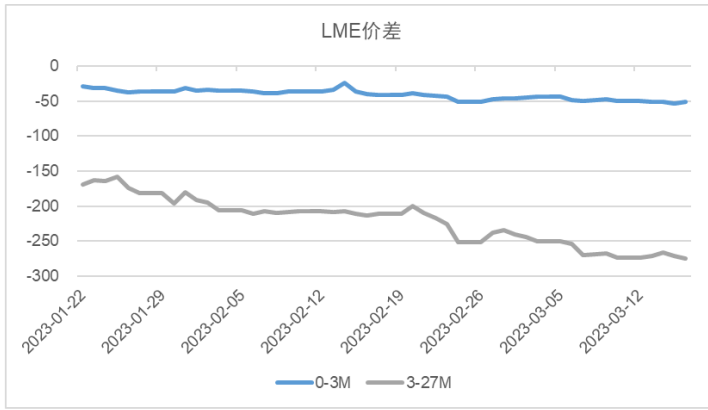
【盘面回顾】沪铝近期受宏观不利因素影响，走势偏弱。

【产业表现】3月13日，铝锭社库118.2万吨，本周去库3.4万吨。

【核心逻辑】展望后市，维持震荡观点，认为国内的供给限制将在枯水期持续为沪铝带来价格支撑，但是不可否认海外宏观的风险正在加剧，供给带来的支撑面临考验。向上空间看需求，需求方面数据可以但并不太好，终端的汽车数据较差，加工环节各板块开工率尚可。近期低价刺激铝锭、铝棒去库，一方面说明1.8w附近将刺激买需，另一方面也说明本周的去库是否表明库存拐点到来仍需观察，因此对需求维持谨慎乐观预期，预计铝价突破1.95w上沿存在难度。至于向下的风险，主要来自海外，警惕近期宏观情绪变动。

【策略观点】观望。





**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