



# 铝周报 20230812

铝价难改区间震荡，  
上方存在压力

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

国联期货研究所

蒋一星 从业资格证号：F3025454  
投资咨询证号：Z0013829



## 核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周沪铝呈现窄幅震荡的走势，沪铝2309合约收于18425元，周度跌幅0.41%。相较于其他有色金属，本周铝价表现相对较强，或与铝库存处于低位有关。
运行逻辑	由于水电明显改善，云南政府要求省内电解铝企业全面复产，本周电解铝周度产量为80.7万吨，环比增加0.4万吨，电解铝复产速度较快，预计后续产量将回升至82万吨附近。目前国内铝锭和铝棒的整体库存水平依旧处于低位，周四铝锭社会库存合计46.8万吨，周度环比减少2.1万吨，但近期受到货预期增加影响，市场表现仍偏弱，接货方看跌压价少采。从整个初端需求来看，近期铝初端加工品开工率仍处低位，但略有改善，本周铝下游龙头加工企业开工率为63.9%，较上周增加0.5个百分点。成本方面，目前电解铝利润上边界仍处于历史较高水平，但预计随着电解铝产能利用率回升，利润将下降。
推荐策略	若铝价反弹靠近19000元处的压力位，或者库存开始显著增加，投资者可尝试逢高做空。



## 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利空	穆迪下调美国部分银行信用评级，表明美国经济依旧存在风险。美国7月CPI同比上涨3.2%，前值为3.0%，预计今年下半年，在基数效应的影响下，美国CPI同比将进入平台期，维持在3%附近波动。7月国内信贷、社融数据大幅不及预期。
需求	中性	本周铝下游龙头加工企业开工率为63.9%，较上周增加0.5个百分点。从分项上看，本周工业型材开工率有明显回升，另外，近期国网交货需求增加，使得铝线缆企业开工率也有所回升。
供应	利空	本周国内电解铝产量为80.7万吨，周度环比增加0.4万吨。由于水电明显改善，云南政府要求省内电解铝企业全面复产。未来国内电解铝周度产量或将回升至82万吨附近，将创下历史新高。
库存	利多	周四，铝锭社会库存合计46.8万吨，周度环比减少2.1万吨；铝棒库存合计9.4万吨，周度环比减少0.3万吨，虽然电解铝产量持续大幅增加，但铝锭铝棒库存仍处于低位。
基差	中性	目前沪铝2308和2309合约back价差为60元/吨，现货对当月合约贴水20元/吨，虽然铝锭库存处于低位，但由于电解铝产量回升较快，现货处于贴水状态。周四，LME铝现货对3个月期合约贴水49.4美元/吨。
利润	利空	周四，自备电的电解铝盘面成本为15216元/吨，外购电的电解铝盘面成本为17063元/吨。因此目前的利润上边界为3324元/吨，周度环比小幅增加，处于历史较高水平。预计随着云南电解铝复产，电解铝冶炼利润将会被压缩。



# CONTENTS

## 目录

### 01

价格数据

04

### 03

宏观数据

24

### 02

基本面数据

07



# CONTENTS

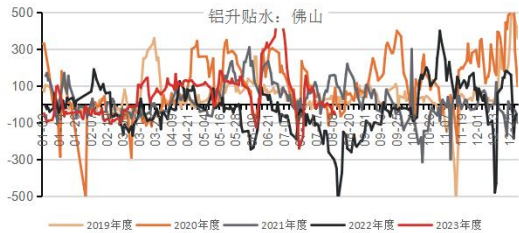
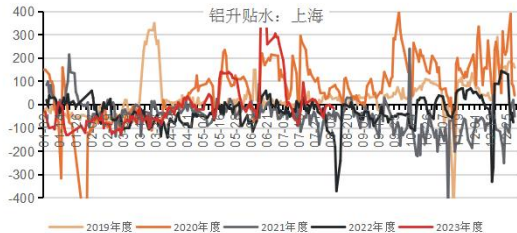
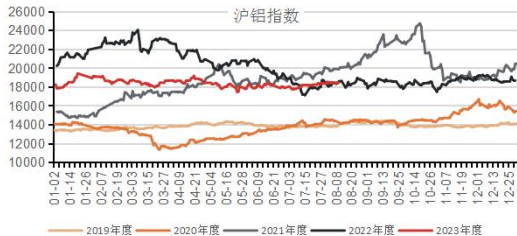
## 目录

# 01

## 价格数据

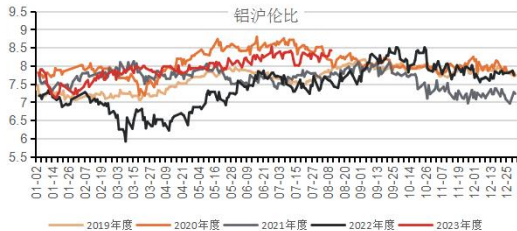
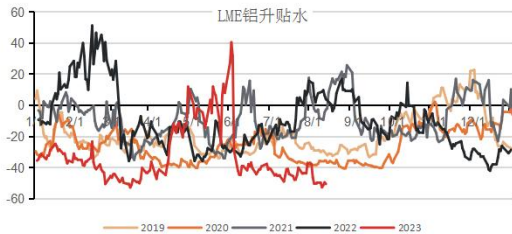
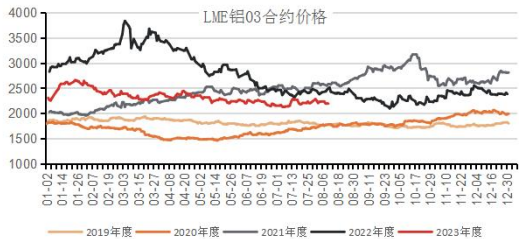


# 期货back价差处于低位





## LME铝现货升贴水处于低位





# CONTENTS

## 目录

# 02

## 基本面数据



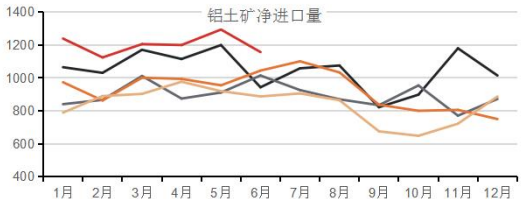
# 河南矿山执行复垦要求，铝土矿供需较为紧张



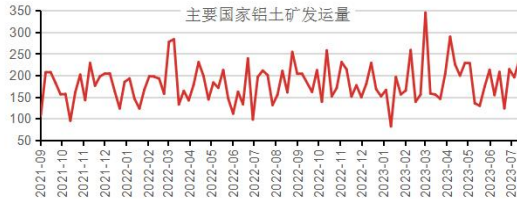
— 广西 — 贵州 — 河南 — 山西



— 几内亚矿：三水型 — 澳矿三水型 — 澳矿一水型



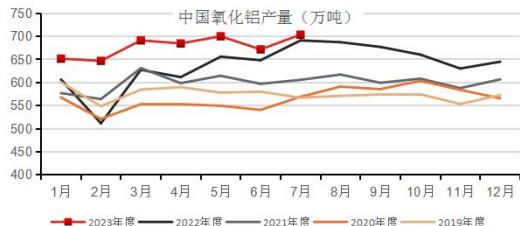
— 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2020年度 — 2019年度



— 主要国家铝土矿港口发运量



## 7月国内氧化铝产量回升





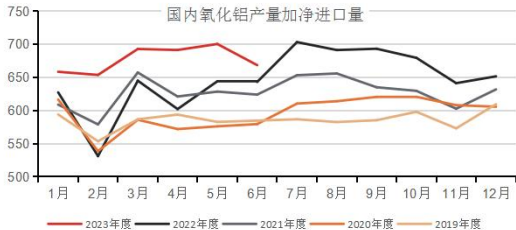
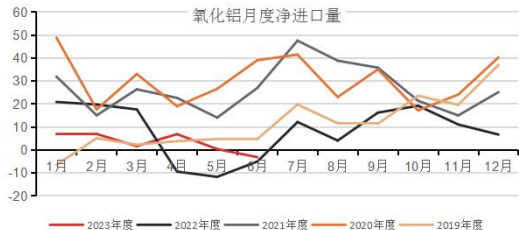
## 氧化铝净进口量处于低位



■ 氧化铝累计进口量 — 累计同比

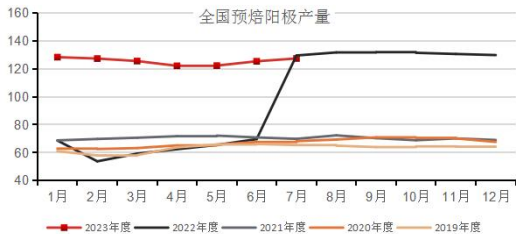


■ 氧化铝累计出口量 — 累计同比



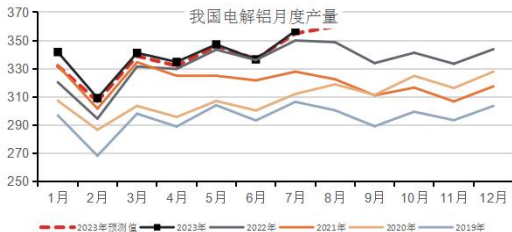
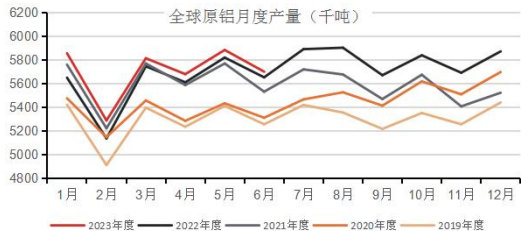


## 电解铝冶炼成本低位企稳，未来冶炼厂利润或因复产而被压缩



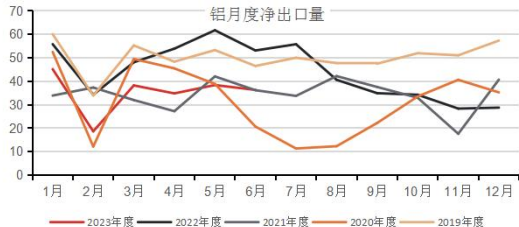


## 云南电解铝复产较快，复产产能规模或将为150-180万吨



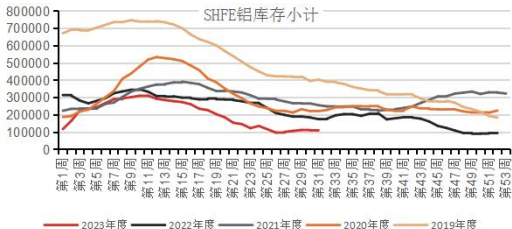
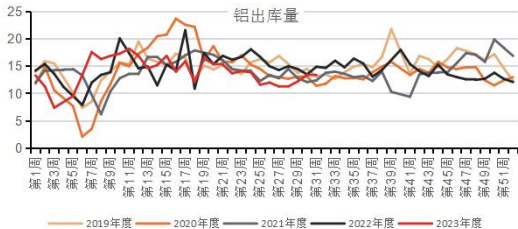
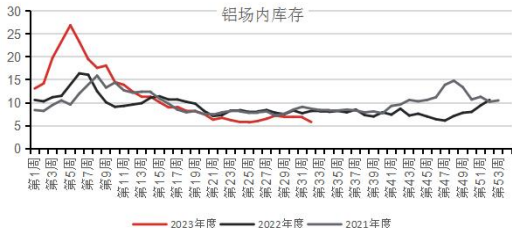
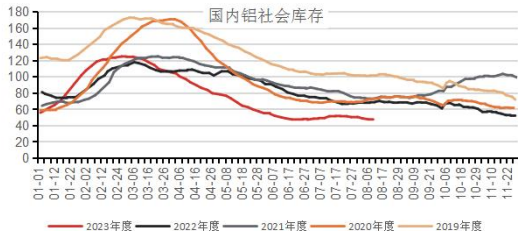


## 6月铝及其制品净出口量环比小幅下滑



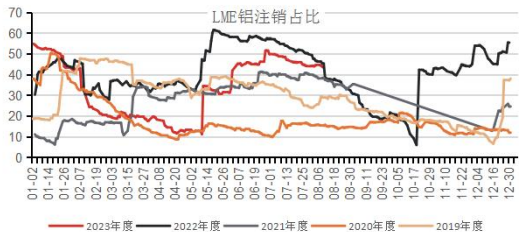
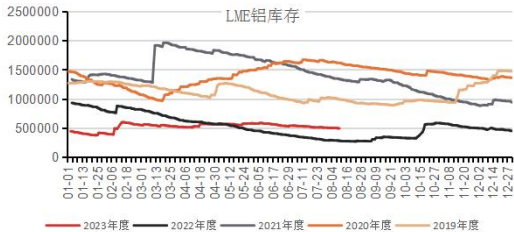
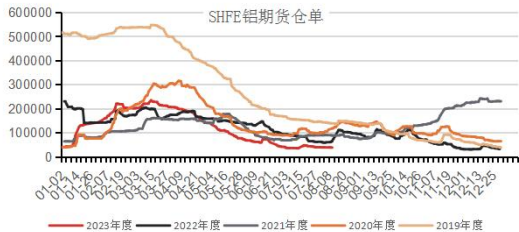


# 国内铝锭库存依旧处于低位





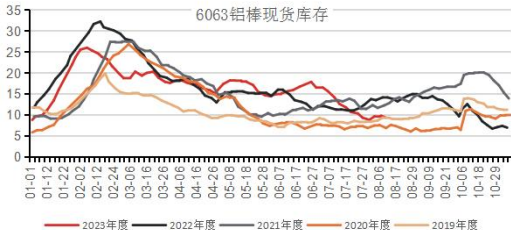
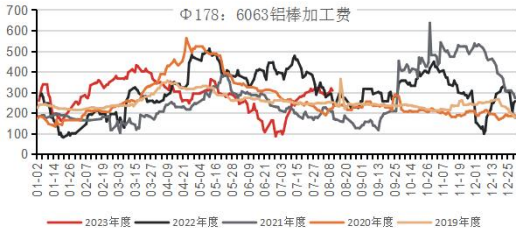
## LME铝库存处于低位，始终未有大变化





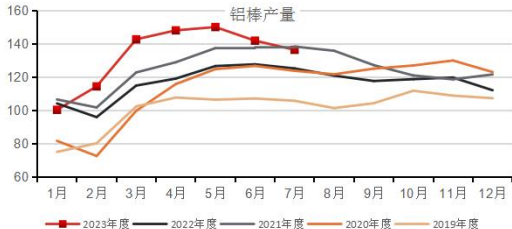
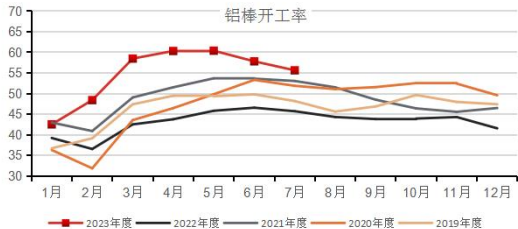
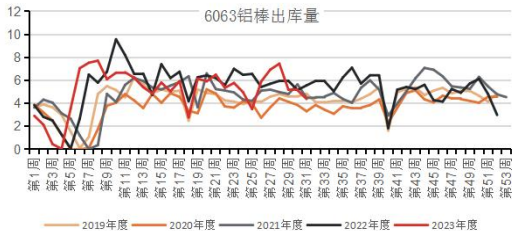
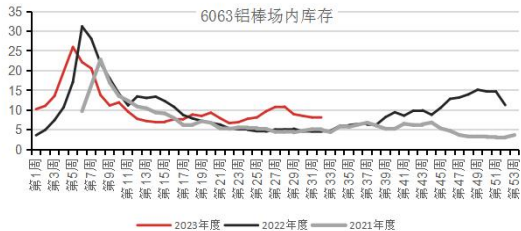


# 铝棒加工费回升幅度放缓



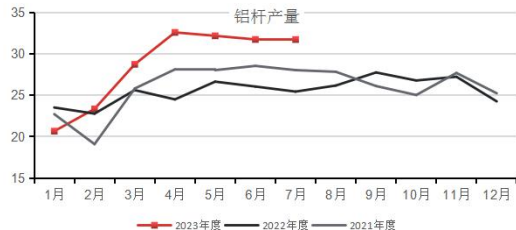
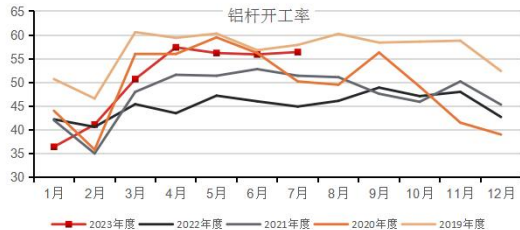
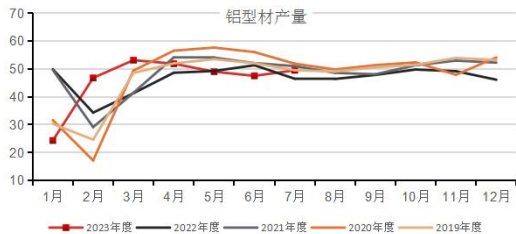
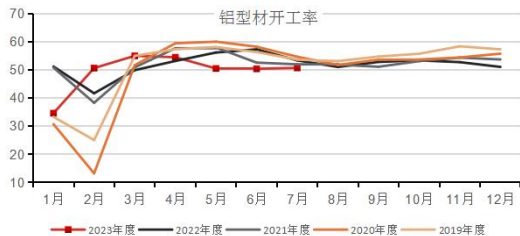


## 铝棒出库量持续回落



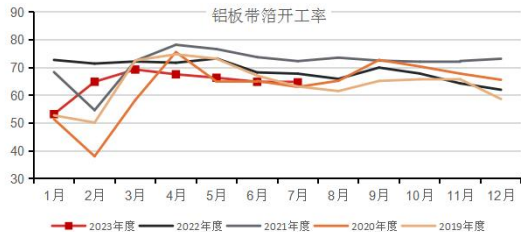


## 7月铝初端加工企业开工率延续弱势，但目前部分板块开工已有反弹





## 7月铝初端加工企业开工率延续弱势，但目前部分板块开工已有反弹





# 房地产数据再度走弱，并且竣工数据增速也放缓



■ 房地产开发投资:累计值 — 累计同比



■ 新开工施工面积累计值 — 累计同比



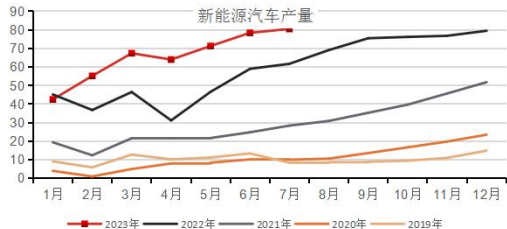
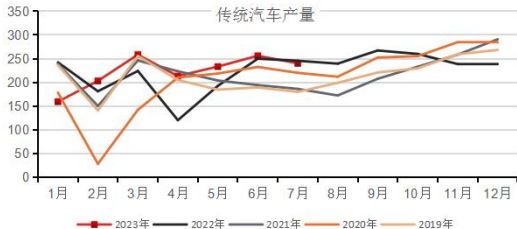
■ 施工面积累计值 — 累计同比



■ 竣工面积累计值 — 累计同比

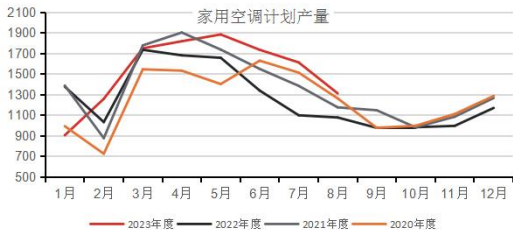
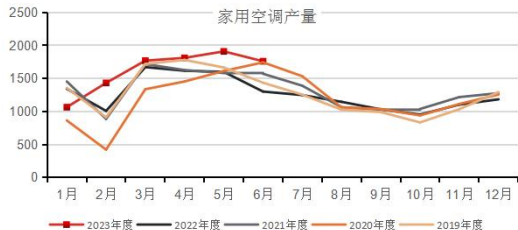
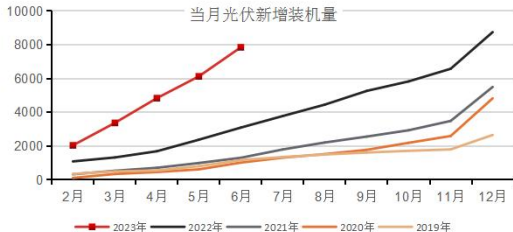


## 6月汽车行业产量环比回升，但下半年或存在较大压力



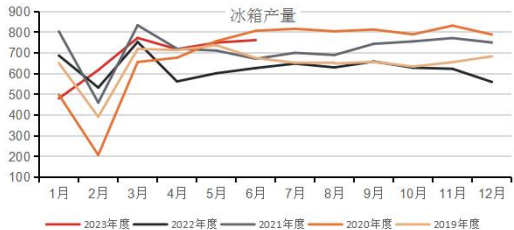
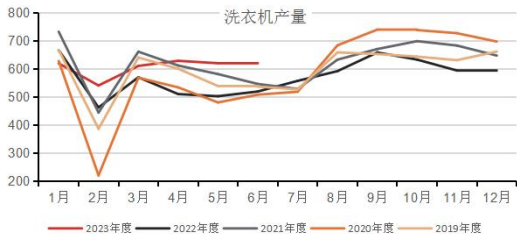
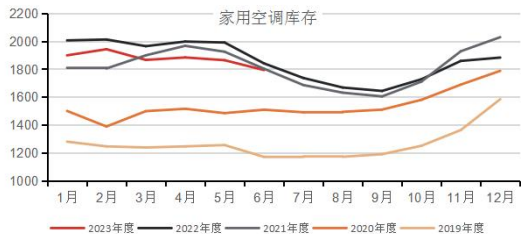


## 光伏行业持续发力，空调行业进入传统淡季，产量或将逐步回落





## 6月白色家电产量表现中性







# CONTENTS

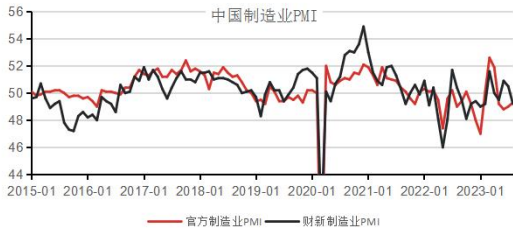
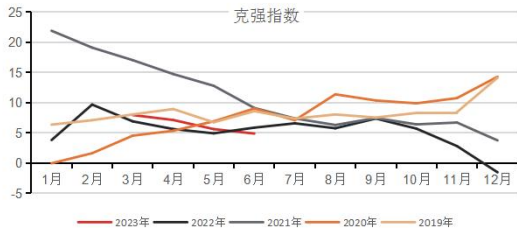
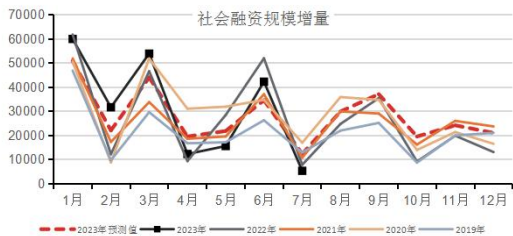
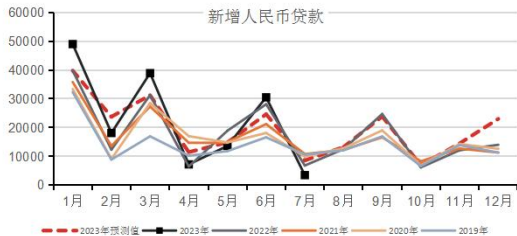
## 目录

### 03

### 宏观经济面数据

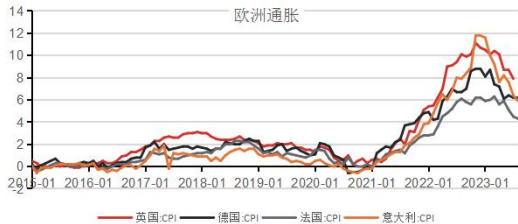


## 6月中国信贷和社融数据表现较好



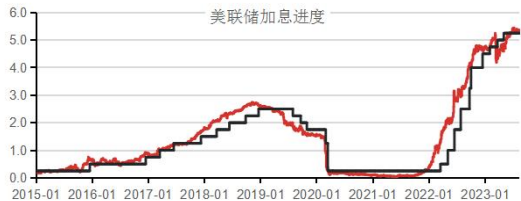


## 6月美国通胀水平大幅下探，后续通胀表现或将持稳





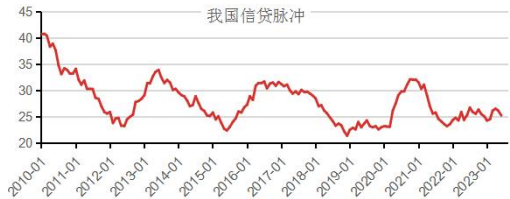
## 美联储7月加息25个基点，年内大概率不会降息



— 美国国债收益率曲线:1年 — 美国:联邦基金目标利率



— ppi-cpi



— 信贷脉冲指数



# Thanks 感谢观看

## 免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

**期市有风险 投资需谨慎**