



国联期货  
GUOLIAN FUTURES

# 铝周报 20230826

## 库存处于低位， 铝价难改区间震荡

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

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	7月经济数据普遍出现回落，为了应对这一问题，央行再次进行降息，但降息后，人民币汇率持续贬值，一度跌破7.3关口，引发对国内金融市场的担忧。整体而言，国内经济依旧存在较大压力，未来政府大概率还会出台刺激措施。
需求	中性	本周铝下游龙头加工企业开工率为63.6%，较上周下降0.1个百分点。从分项上看，本周型材及板带开工率下滑，其中铝型材开工率下滑幅度稍大，而线缆开工率依旧表现较好。
供应	利空	本周国内电解铝产量为81.5万吨，周度环比增加0.5万吨。本轮云南电解铝复产产能规模或将在150-180万吨，由此推测，未来国内电解铝周度产量或将回升至82万吨附近，创下历史新高。从产量推测，云南电解铝复产已接近尾声。
库存	利多	周四国内铝锭社会库存合计44.4万吨，周度环比增加1.0万吨，时隔近2个月，铝锭库存首次出现较大幅度增加。周四铝棒库存合计9.3万吨，周度环比增加0.2万吨。本周铝锭铝棒库存均有回升，但仍处于低位。
基差	中性	当前沪铝2309和2310合约back价差为120元/吨，现货对当月合约升水190元/吨，本周现货市场流通货源偏紧。周四，LME铝现货对3个月期合约贴水35美元/吨，贴水幅度有所收窄。
利润	利空	周四，自备电的电解铝盘面成本为15133元/吨，外购电的电解铝盘面成本为17124元/吨。因此目前的利润上边界为3567元/吨，处于历史较高水平。预计随着云南电解铝复产，预计电解铝冶炼利润将会被压缩。



## 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	7月经济数据普遍出现回落，为了应对这一问题，央行再次进行降息，但降息后，人民币汇率持续贬值，一度跌破7.3关口，引发对国内金融市场的担忧。整体而言，国内经济依旧存在较大压力，未来政府大概率还会出台刺激措施。
需求	中性	本周铝下游龙头加工企业开工率为63.6%，较上周下降0.1个百分点。从分项上看，本周型材及板带开工率下滑，其中铝型材开工率下滑幅度稍大，而线缆开工率依旧表现较好。
供应	利空	本周国内电解铝产量为81.5万吨，周度环比增加0.5万吨。本轮云南电解铝复产产能规模或将在150-180万吨，由此推测，未来国内电解铝周度产量或将回升至82万吨附近，创下历史新高。从产量推测，云南电解铝复产已接近尾声。
库存	利多	周四国内铝锭社会库存合计44.4万吨，周度环比增加1.0万吨，时隔近2个月，铝锭库存首次出现较大幅度增加。周四铝棒库存合计9.3万吨，周度环比增加0.2万吨。本周铝锭铝棒库存均有回升，但仍处于低位。
基差	中性	当前沪铝2309和2310合约back价差为120元/吨，现货对当月合约升水190元/吨，本周现货市场流通货源偏紧。周四，LME铝现货对3个月期合约贴水35美元/吨，贴水幅度有所收窄。
利润	利空	周四，自备电的电解铝盘面成本为15133元/吨，外购电的电解铝盘面成本为17124元/吨。因此目前的利润上边界为3567元/吨，处于历史较高水平。预计随着云南电解铝复产，预计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



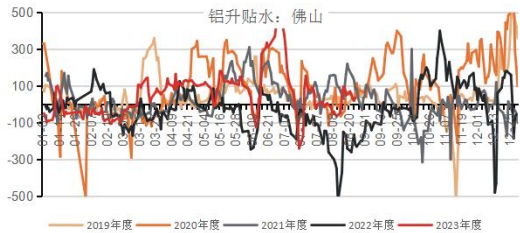
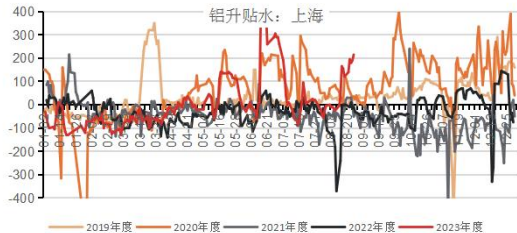
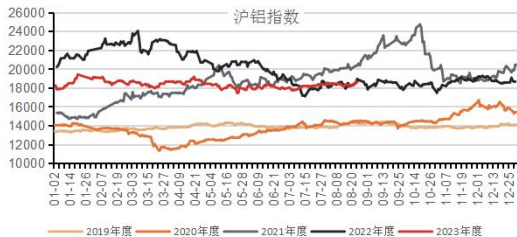
# CONTENTS

## 目录

# 01

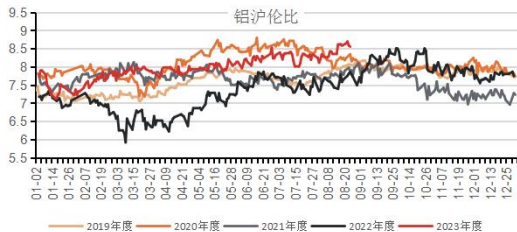
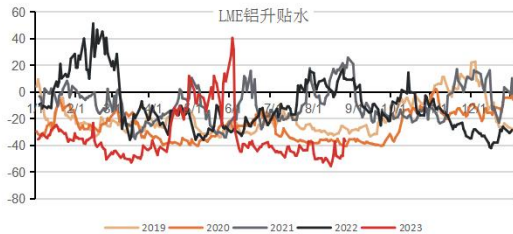
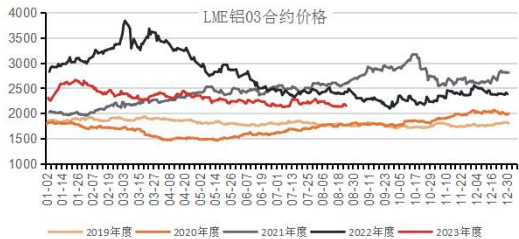
## 价格数据

## 期货back价差持续回升，现货升水也处于高位





## LME铝现货升贴水处于低位





# CONTENTS

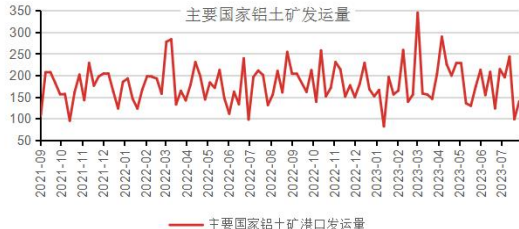
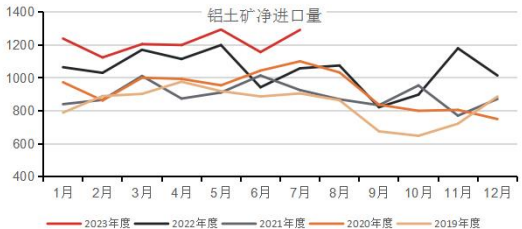
## 目录

# 02

## 基本面数据

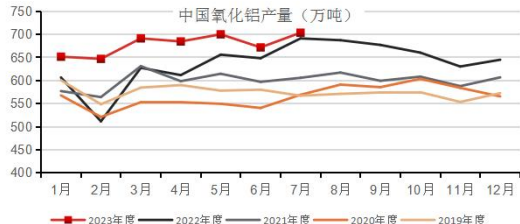


# 河南矿山执行复垦要求，铝土矿供需较为紧张



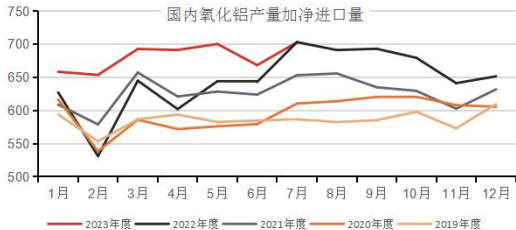
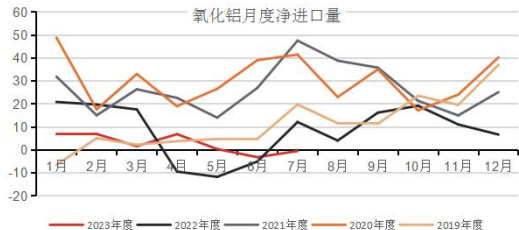


## 7月国内氧化铝产量回升



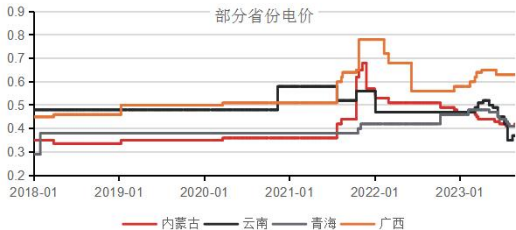
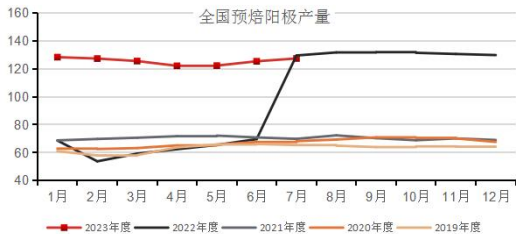


## 氧化铝净进口量处于低位



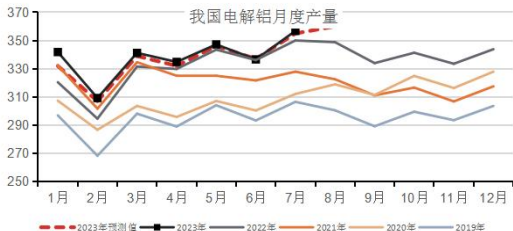
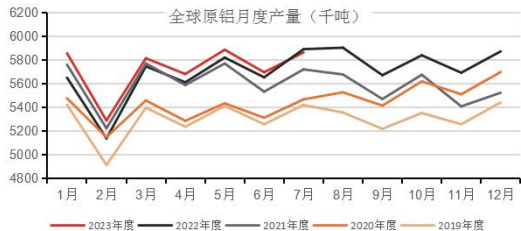


## 电解铝冶炼成本低位企稳



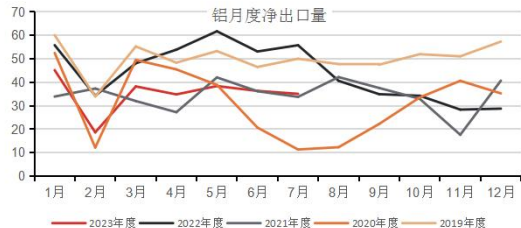


## 云南电解铝复产较快，复产产能规模或将为150-180万吨



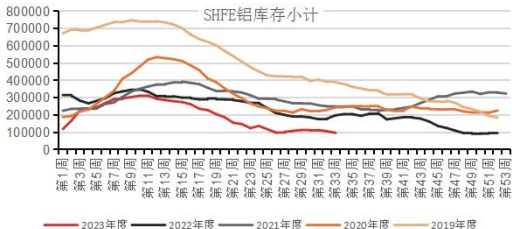
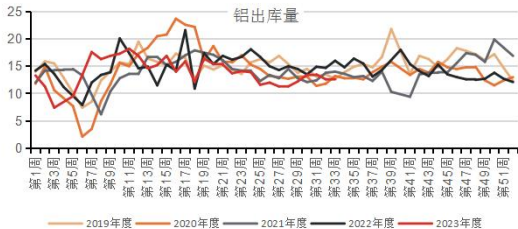
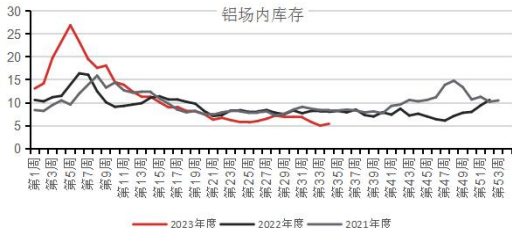
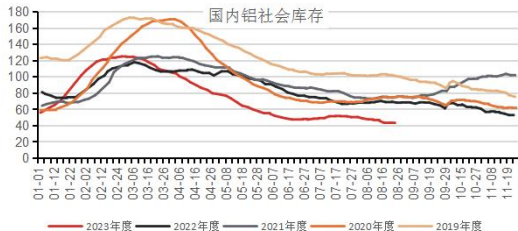


## 7月铝及其制品净出口量环比小幅下滑



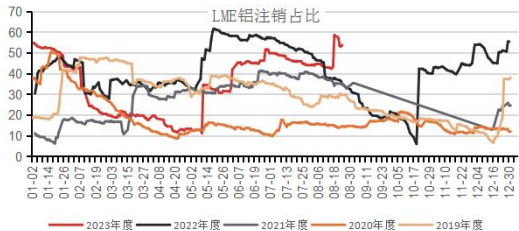
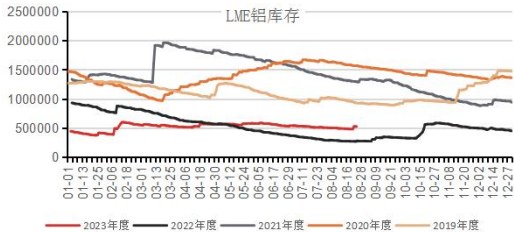
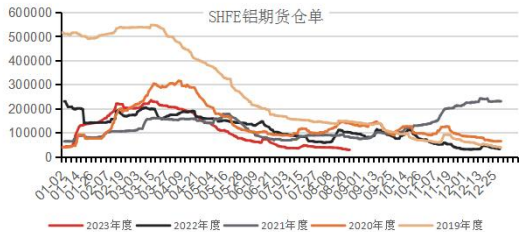


# 国内铝锭库存依旧处于低位





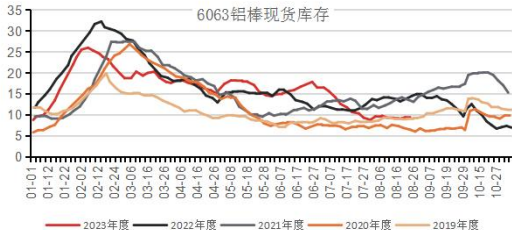
# LME铝库存处于低位，始终未有大变化





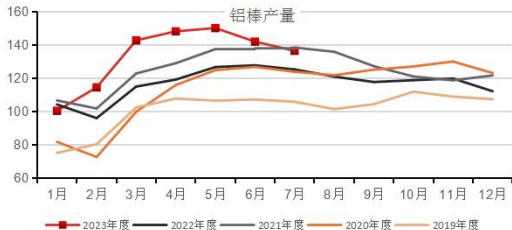
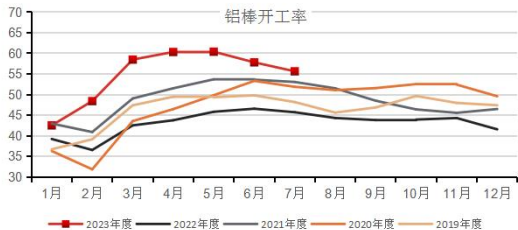
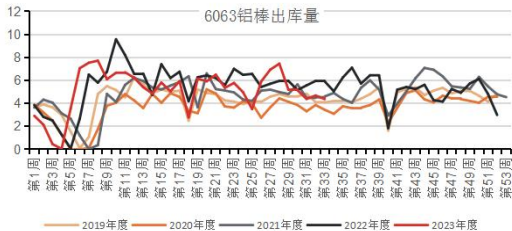
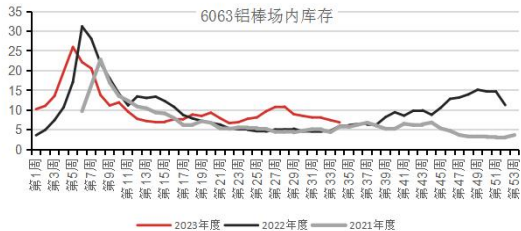


## 铝棒加工费趋势走弱



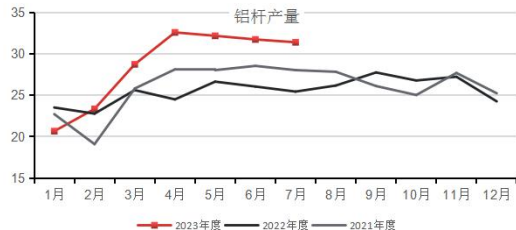
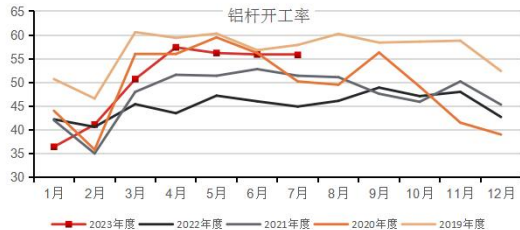
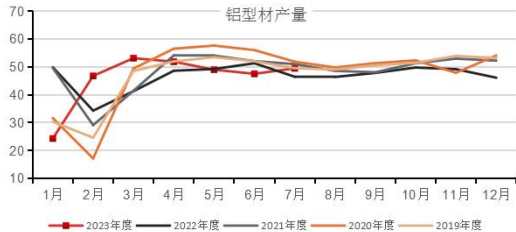
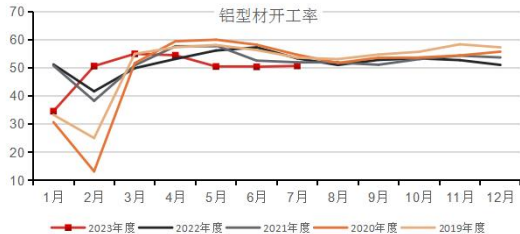


## 铝棒出库量持续回落



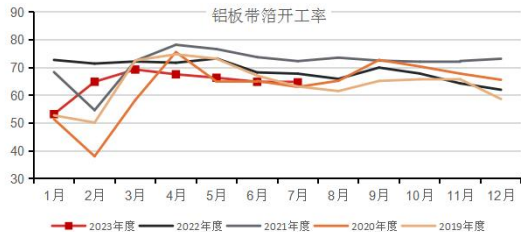


## 7月铝初端加工企业开工率延续弱势





## 7月铝初端加工企业开工率延续弱势





## 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



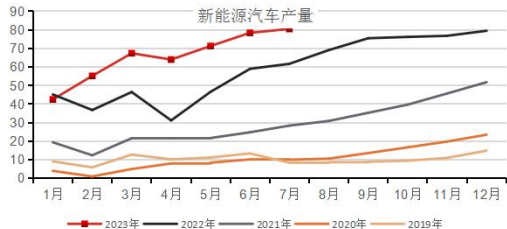
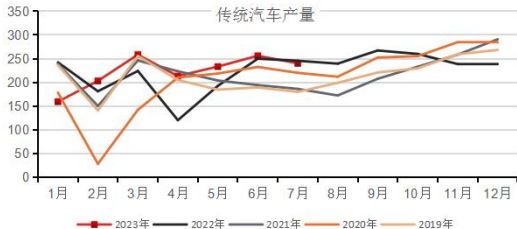
■ 施工面积累计值 — 累计同比



■ 竣工面积累计值 — 累计同比

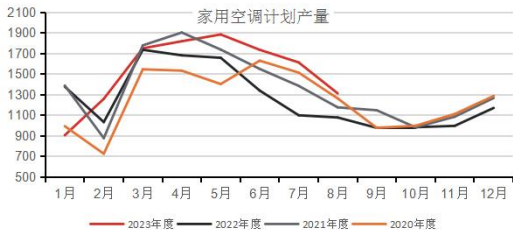
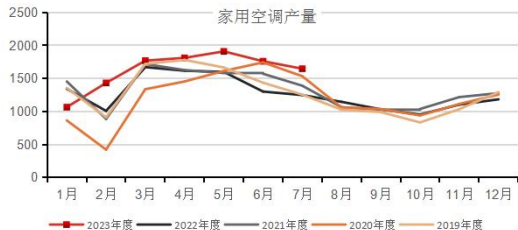
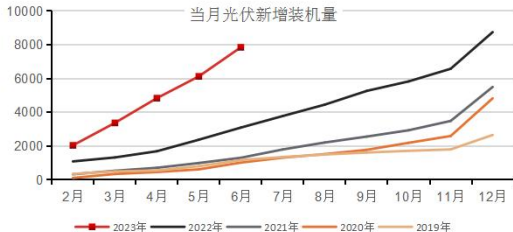


## 7月传统汽车产量下滑，但新能源汽车产量依旧表现较好



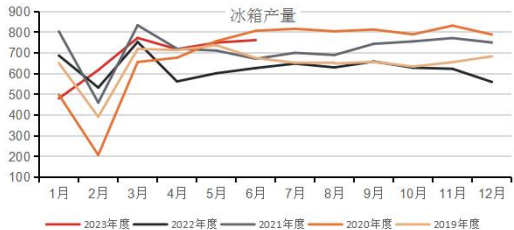
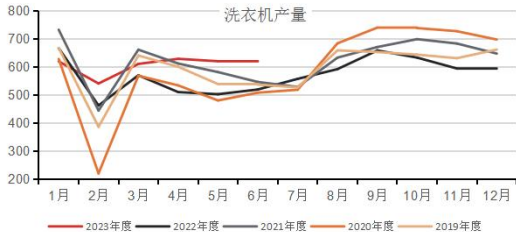
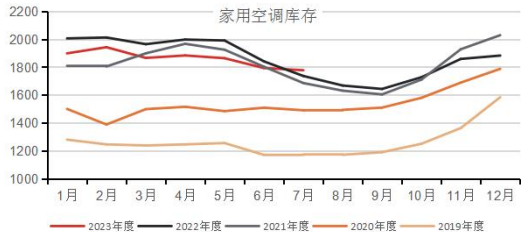


# 光伏行业持续发力，空调行业进入传统淡季，产量或将逐步回落





## 6月白色家电产量表现中性



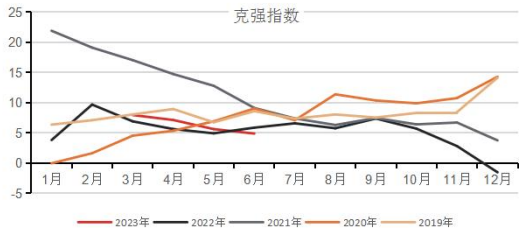
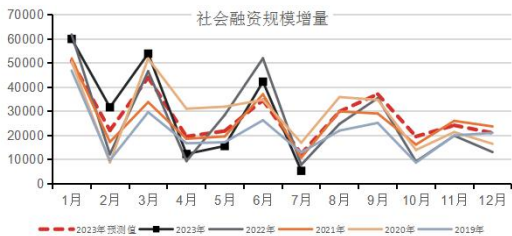
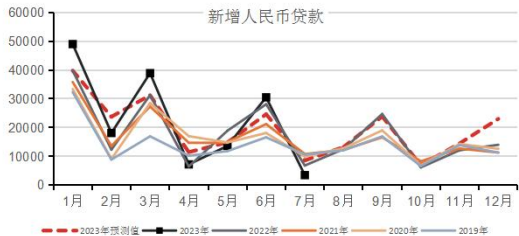


03

宏观经济面数据

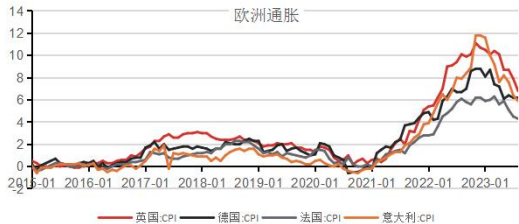


## 7月中国信贷和社融数据大幅低于预期，但政府再出降息措施



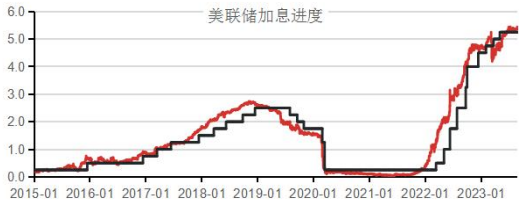


## 7月美国通胀水平小幅反弹，后续通胀表现或将持稳





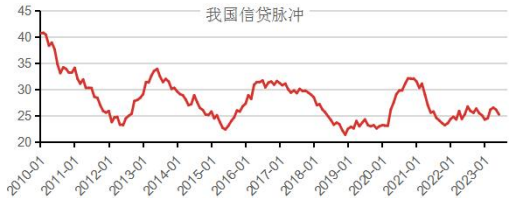
## 美联储7月加息25个基点，年内大概率不会降息



— 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**