



铝周报 20231209

库存持续下降， 铝价跌势或放缓

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

本周铝价呈现窄幅震荡的走势，沪铝2402合约收于18395元，周度跌幅0.38%。国内电解铝价格走势依旧偏弱，主要还是因为下游需求表现不佳，宏观情绪也有一定影响。

运行逻辑

近几周，国内铝锭社会库存下降速度较快，从最高点65万吨下降至当前的52万吨，显性库存下降较快，与铸锭量减少有关。如果未来铝库存能够下降至50万吨以下，那么预计低库存对铝价的支撑将进一步加强。供应方面，本周铝锭周度产量出现小幅回升，环比增加0.1万吨，云南电解铝减产已经结束，目前处于低开工率运行。后续关注白音华20万吨电解铝产能释放进度，预计将在本月底达产。需求方面，本周铝下游龙头加工企业开工率为62.8%，周度环比下降0.5个百分点，开工率跌幅有所扩大，临近年底，市场需求愈发清淡，叠加回款及资金压力，预计短期铝下游开工率继续走弱。目前铝市场处于供需两弱状态。

推荐策略

鉴于铝价已回调较多，预计铝价跌势将放缓。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	穆迪评级公司发布报告，维持中国主权信用评级不变，但将评级展望由“稳定”下调至“负面”。中方表示穆迪对中国经济增长前景、财政可持续性等方面的担忧，是没有必要的。中共中央政治局表示：明年要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。
需求	利空	本周铝下游龙头加工企业开工率为62.8%，周度环比下降0.5个百分点，开工率跌幅有所扩大，临近年底，市场需求愈发清淡，叠加回款及资金压力，预计短期铝下游开工率继续走弱。
供应	中性	本周国内电解铝周度产量为80.6万吨，周度环比增加0.1万吨，云南电解铝减产已经结束，目前处于低开工率运行。后续关注白音华20万吨电解铝产能释放进度，预计将在本月底达产。
库存	利多	周四，mysteel统计的国内铝锭社会库存合计52.1万吨，周度环比减少4.2万吨，本周铝锭库存继续回落，预计低库存的支撑作用将逐步显现。周四，LME铝库存为44.3万吨，周度环比下降1.6万吨，LME铝库存始终没有太大变化。
基差	中性	当前沪铝2312和2401合约back价差为90元/吨，华东现货铝对当月合约贴水20元/吨，价差结构未有明显变化。周四，LME铝现货对3个月期合约贴水36.0美元/吨，周度环比收窄2.0美元/吨。
利润	中性	本周电解铝冶炼利润小幅下降，主要是因为电解铝价格回落，成本端基本没有变化。目前国内电解铝冶炼成本为15811元/吨，利润为2719元/吨，利润周度环比下降120元/吨。



CONTENTS

目录

01

价格数据

04

03

宏观数据

24

02

基本面数据

07



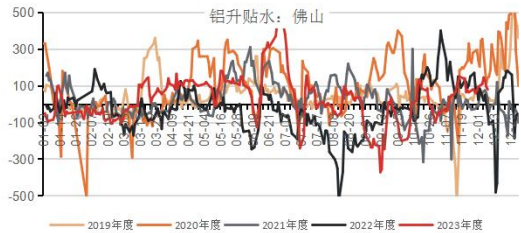
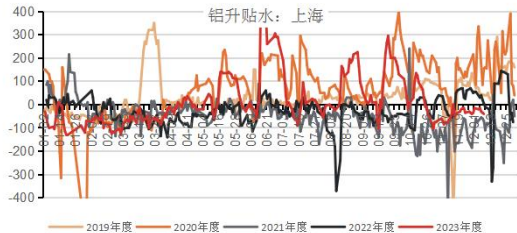
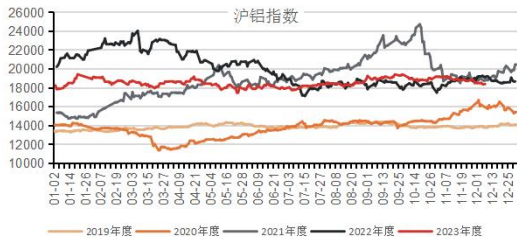
CONTENTS

目录

01

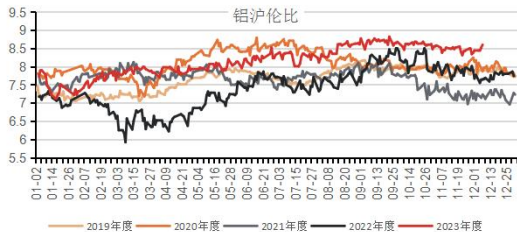
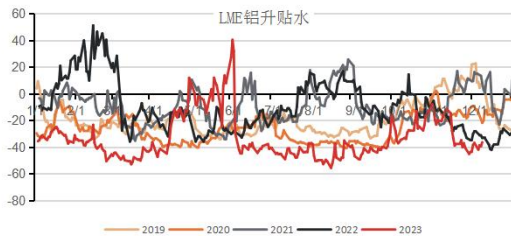
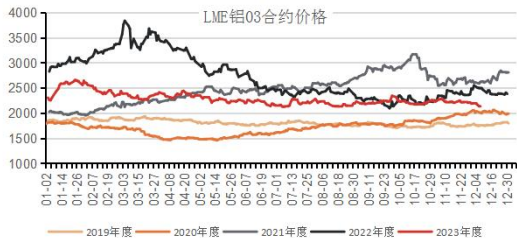
价格数据

铝现货小幅贴水，期货间back价差处于低位





本周LME铝升贴水处于相对低位



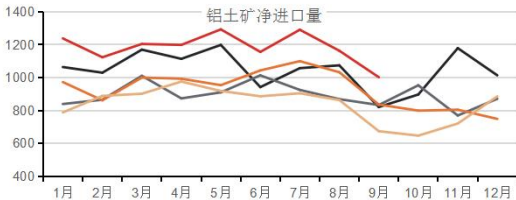
02 基本面数据



铝土矿价格走势偏强，供需相对紧张



— 广西 — 贵州 — 河南 — 山西



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



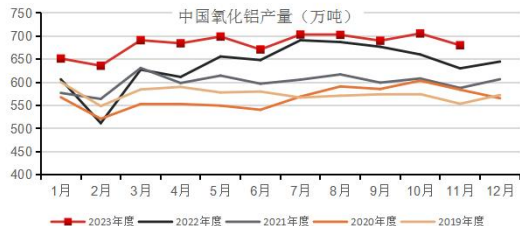
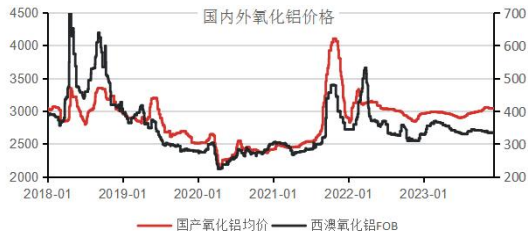
— 几内亚矿：三水型 — 澳矿三水型 — 澳矿一水型



— 主要国家铝土矿港口发运量

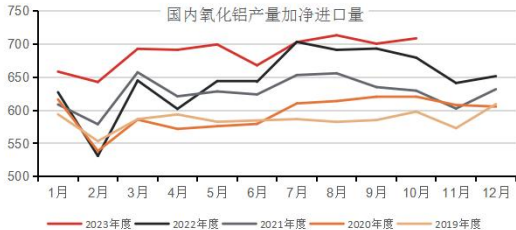
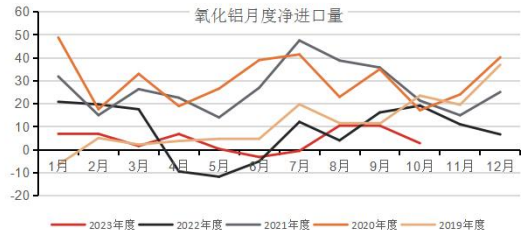


11月国内氧化铝产量下滑



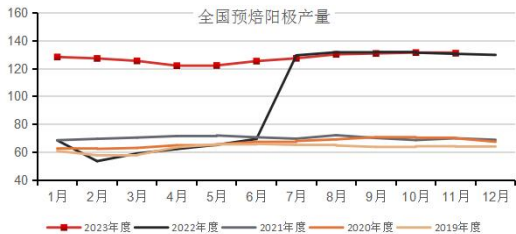


10月氧化铝净进口量回落



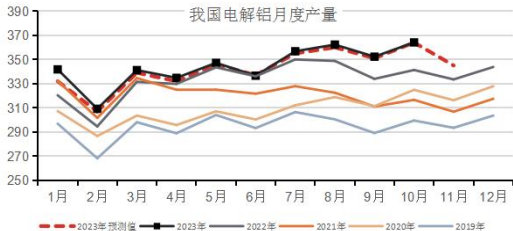
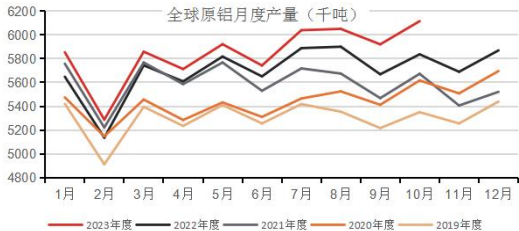


云南电价上涨，但电解铝冶炼利润依旧处于高位



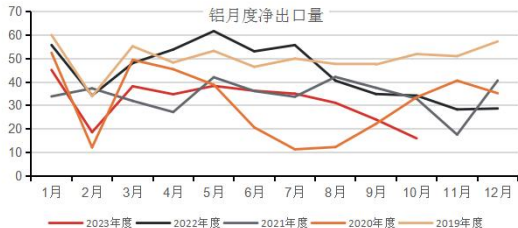


云南电解铝减产完成，产能低位运行



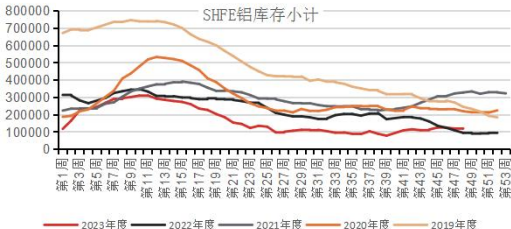
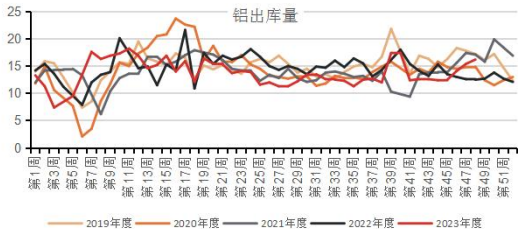
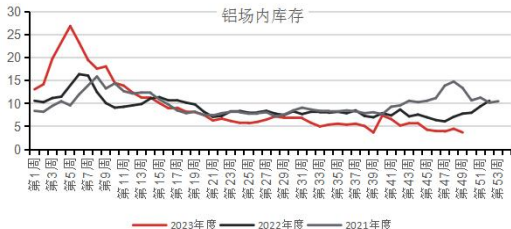
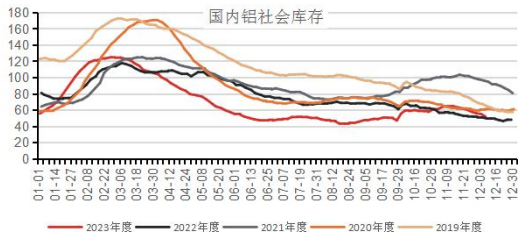


10月铝及其制品净出口量继续下滑，表明海外需求不佳



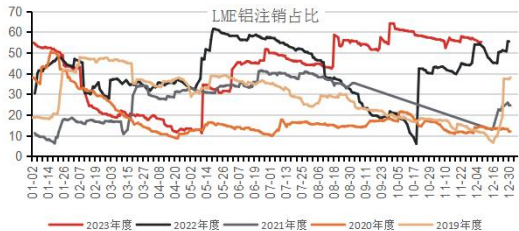
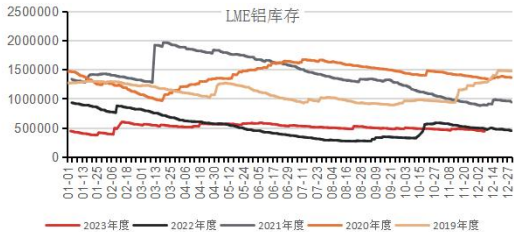
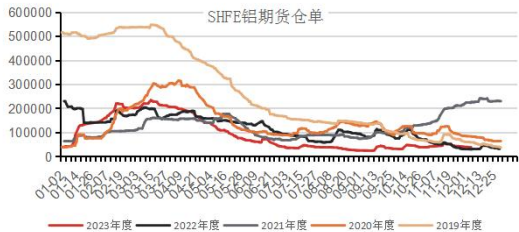


本周铝锭社会库存继续回落



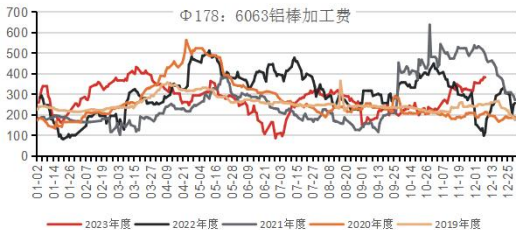
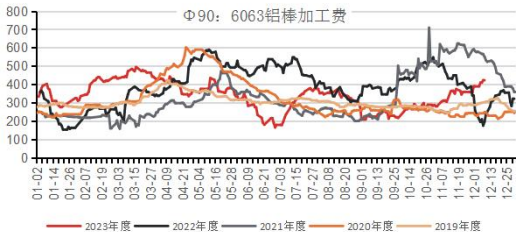


LME铝库存处于低位，始终未有大变化



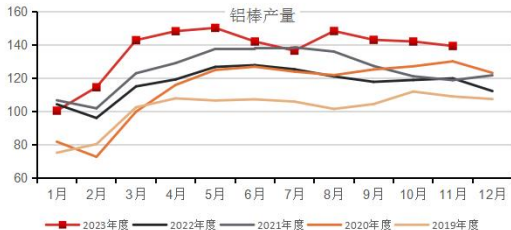
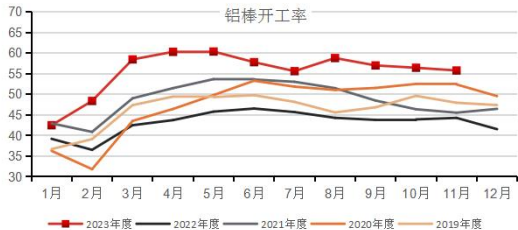
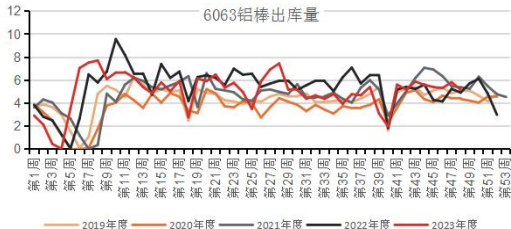
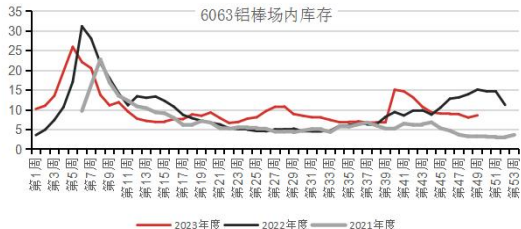


本周铝棒加工费上升，主要是因为铝基价下降



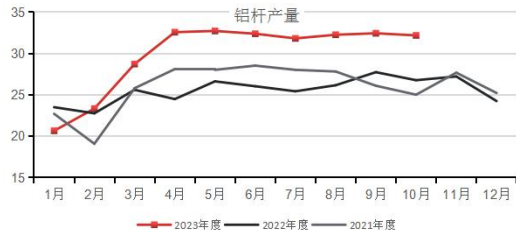
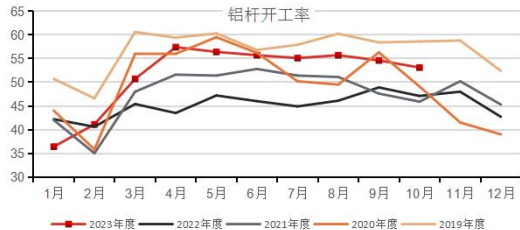
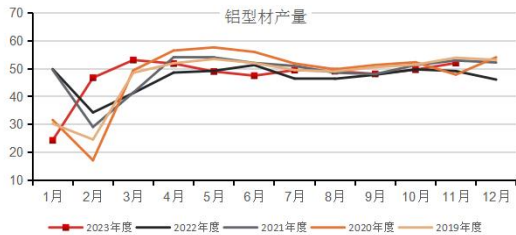
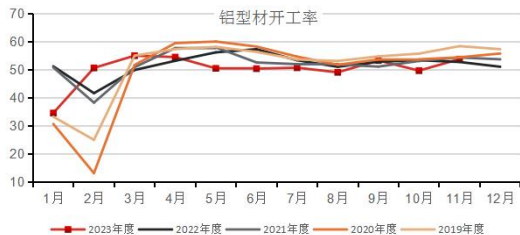


11月铝棒开工率小幅下滑



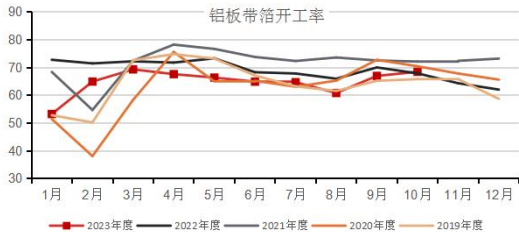


11月铝型材开工率上升





11月铝型材开工率上升



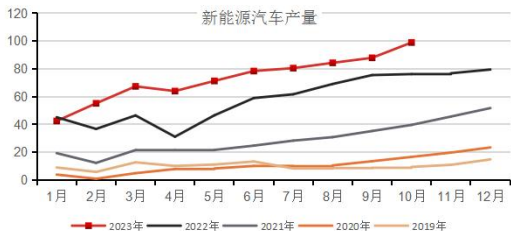
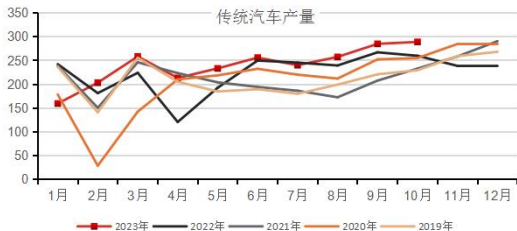


除竣工数据表现良好外，其余数据均表现较差



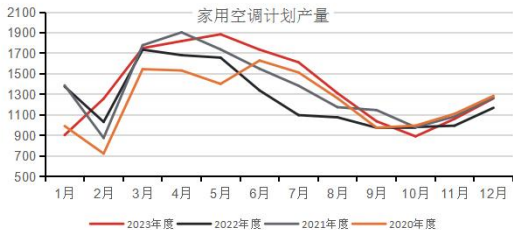
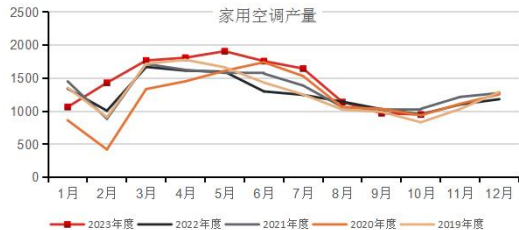
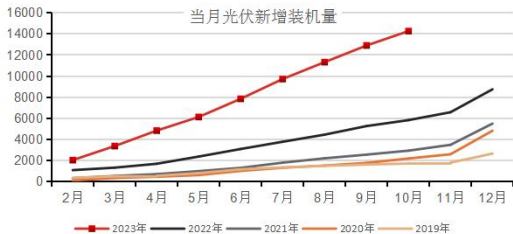


10月电网投资增速继续回升；10月汽车行业产销表现向好



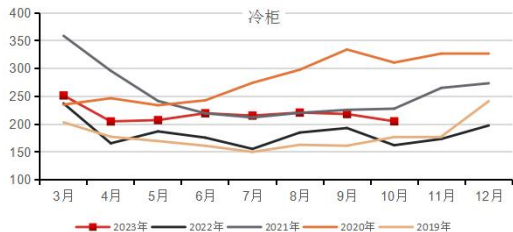
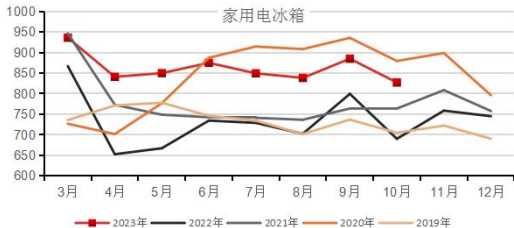
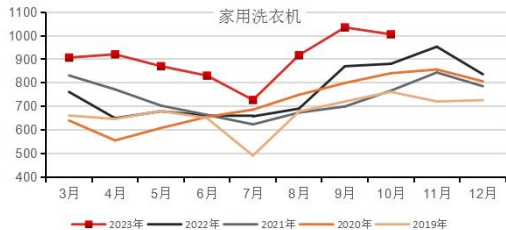
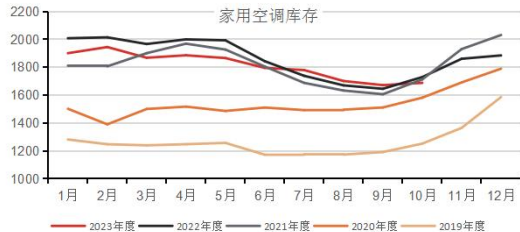


光伏行业持续发力；空调行业进入传统淡季，产量回落





10月白色家电产量普遍回落





CONTENTS

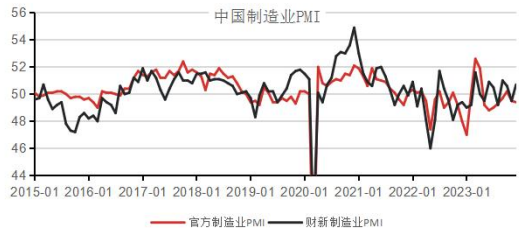
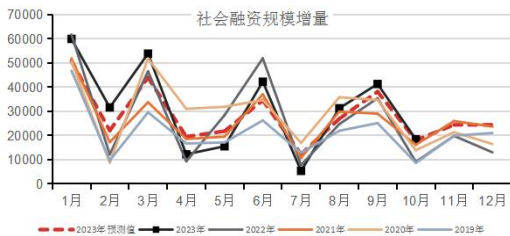
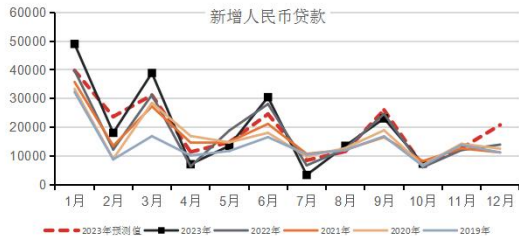
目录

03

宏观经济面数据



11月官方制造业PMI 依旧位于荣枯线之下，但财新制造业PMI回升



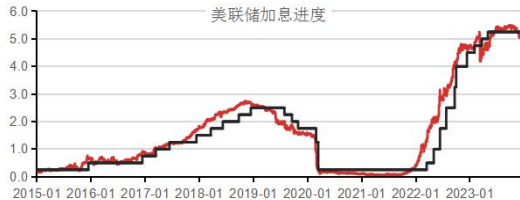


美国10月ISM制造业PMI回落





美联储12月大概率将维持利率不变，本轮加息周期或将结束



— 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