



## 铝周报 20240406

云南复产弱于预期，铝锭低位去库，  
铝价继续走强

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

国联期货研究所

杨磊 从业资格证号：F03128841  
投资咨询证号：Z0020255



## 核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	周四上期所休盘，至周三铝价继续走强，沪铝2405合约收于19925元/吨，周涨幅1.09%；LME铝周涨幅4.97%。云南电解铝复产进度弱于预期，下游整体消费超预期，铝锭、铝棒均去库，铝价偏强。
运行逻辑	美国通胀继续降温，但3月非农就业增30.3万人，大超预期的21.4万人，市场下调2024年美联储降息预期。发改委主任主持召开大规模设备更新和消费品以旧换新第一次专题座谈会。至4月4日当周电解铝产量80.77万吨，周环比几无变化；云南电解铝复产受持续高温少雨影响，进度弱于预期，4月复产不确定性增加；铝水就地转化率4-5月预计将继续提高，铸锭比继续缩。本周国内铝下游加工龙头企业开工率周环比降0.5个百分点至64%，周内盘面冲高，下游提货受抑制，节后预计仍将提升。4月光伏、新能源排产等延续景气；4月国网订单将提货，铝线缆企业开工率受提振。铝锭库存为近年低位，周内铝锭、铝棒均去库。
推荐策略	云南电解铝因高温少雨影响而复产进度弱于预期；4月下游需求仍延续景气；铝锭库存低位，周内铝锭、铝棒均去库；铝价后市预计继续偏强运行，关注低多机会。



## 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美国通胀继续降温，但3月非农就业人口增30.3万人，大超预期的21.4万人，失业率3.8%符合预期，市场下调2024年美联储降息预期。发改委主任主持召开大规模设备更新和消费品以旧换新第一次专题座谈会。
需求	利多	本周国内铝下游加工龙头企业开工率周环比降0.5个百分点至64%，周内盘面冲高，下游提货受抑制，节后预计仍将提升。4月光伏、新能源排产等延续景气；4月国网订单将提货，铝线缆企业开工率受提振。
供应	中性	至4月4日的当周电解铝产量80.77万吨，周环比几无变化；云南电解铝复产受持续高温少雨影响，3月复产约20万吨/年，弱于预期，4月复产不确定性增加；铝水就地转化率4-5月预计将继续提高，铸锭比继续缩。
库存	利多	铝锭、铝棒均去库。据钢联，4月4日，电解铝现货库存89.8万吨，较4月1日减0.4万吨，近年同期低位；铝棒现货库存25.55万吨，较4月1日减0.35万吨；铝棒厂库29.07万吨，较3月28日减2.79万吨。
基差	中性	周内盘面走强，下游有畏高情绪，但刚需采购尚可，4月3日上海铝锭现货升贴水均价-90元/吨；沪铝05-06月差周五收至0元/吨，较前一周五走弱15元/吨。周内LME铝现货对3M升贴水涨至-37.82美元/吨。
利润	利空	周内氧化铝和动力煤现货价格仍走弱，带动电解铝冶炼成本继续下行，而电解铝现货价格则继续走强，因此电解铝冶炼利润进一步走扩。



# 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

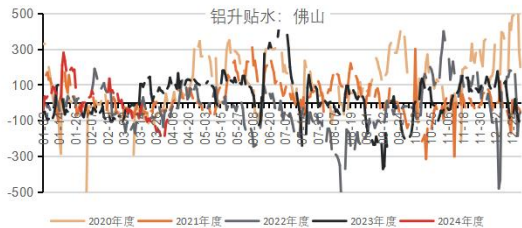
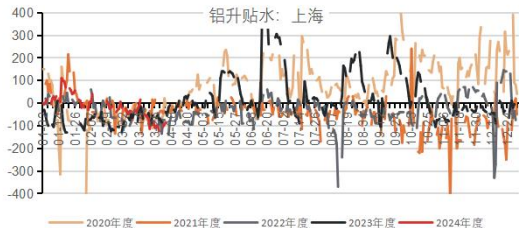
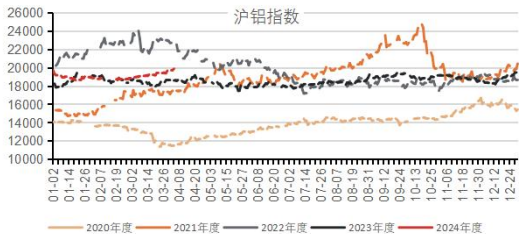
# 01

## 价格数据

GUOLIAN FUTURES

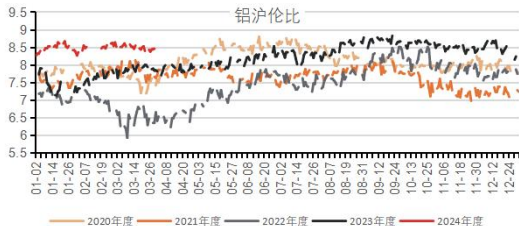
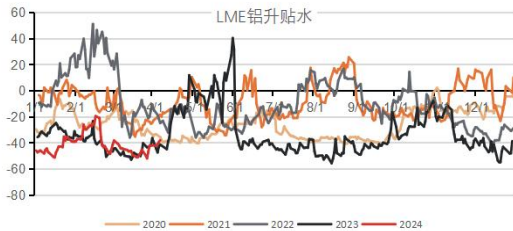


# 盘面走强，但刚需采购尚可，现货升贴水持稳





## LME铝现货贴水周内继续缩窄





# CONTENTS

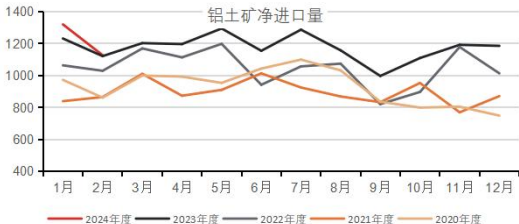
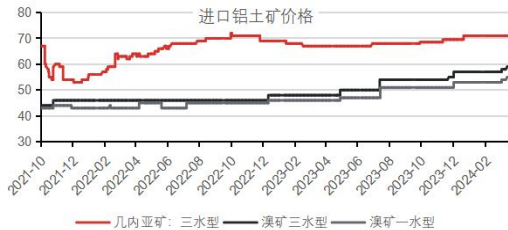
## 目录

# 02

## 基本面数据

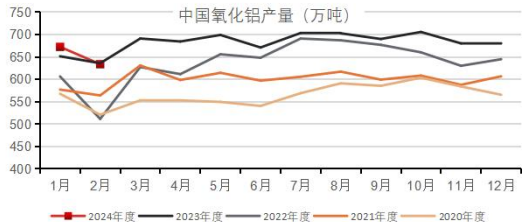


## 港口铝土矿库存低位，价格持稳



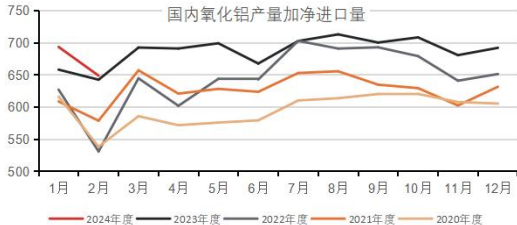
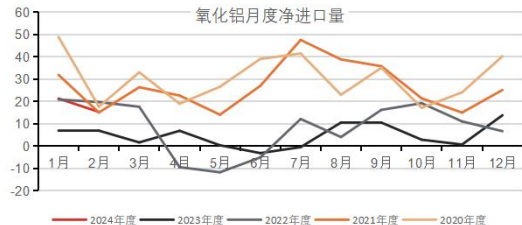


# 氧化铝生产开工率回升，但下游采购放缓，氧化铝价格周内走弱

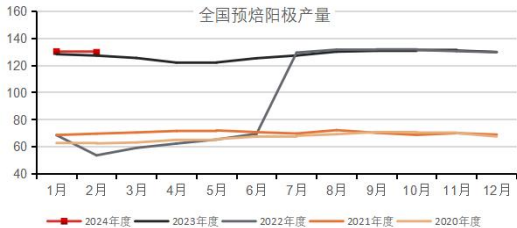




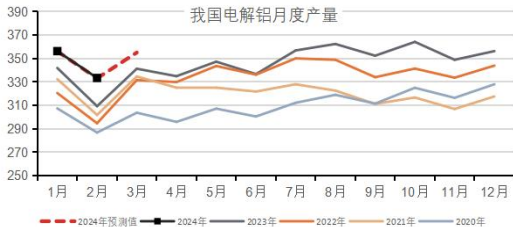
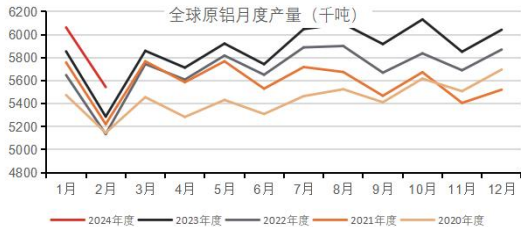
# 1-2月氧化铝产量和净进口量均增，氧化铝供应同比增逾3%



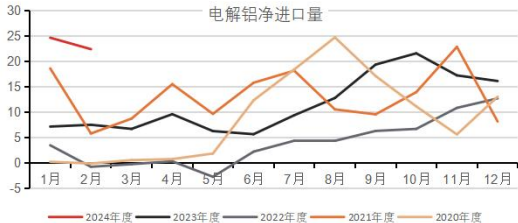
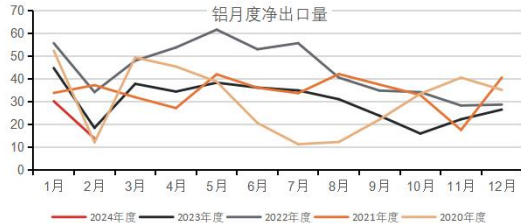
## 周内电解铝冶炼利润继续走扩



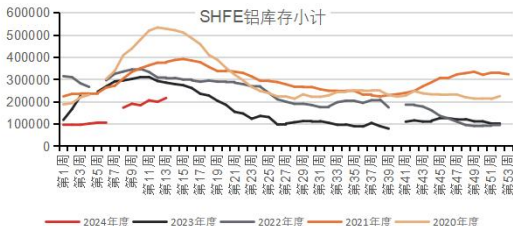
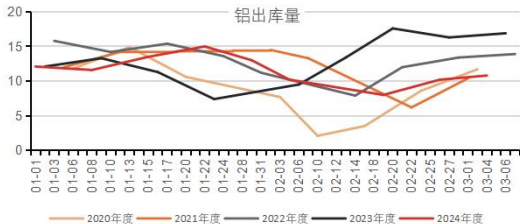
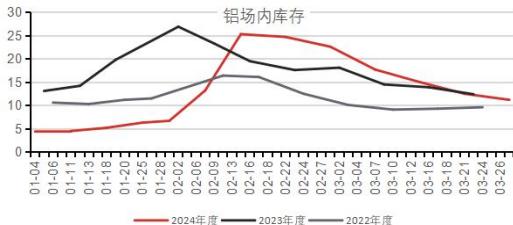
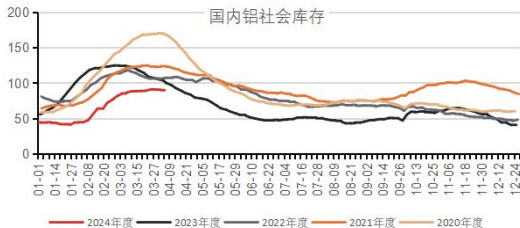
# 铝厂铝水比例继续提高，铸锭比压缩



# 1-2月电解铝净进口量同比大增

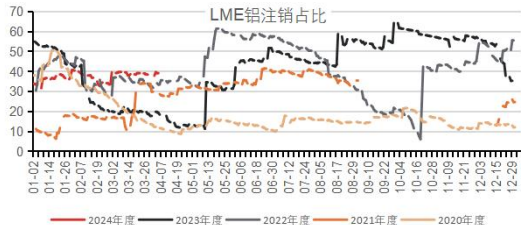
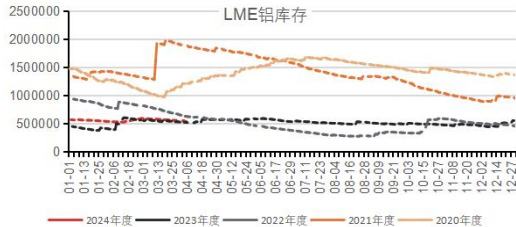
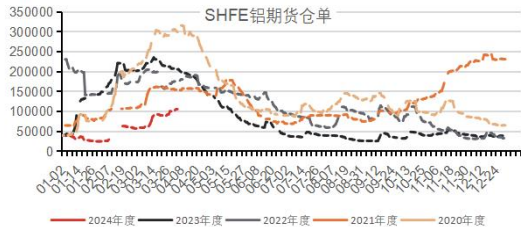


# 国内铝锭库存近年低位，周内继续去库



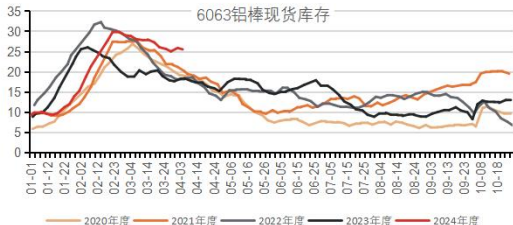
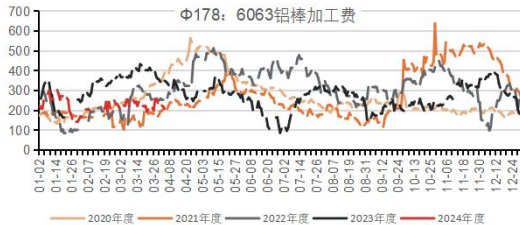


# LME铝库存处同期低位，周内呈去库趋势



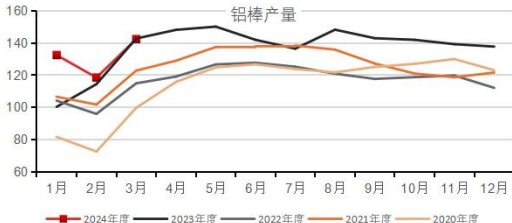
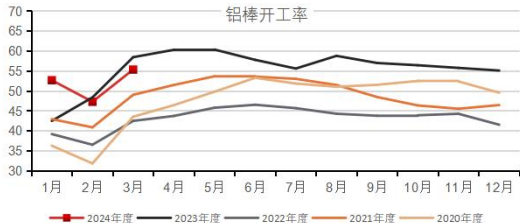
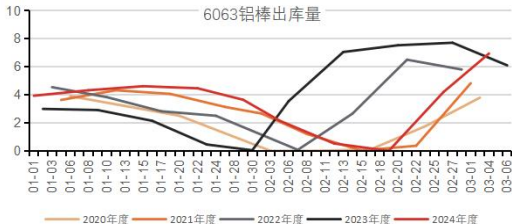
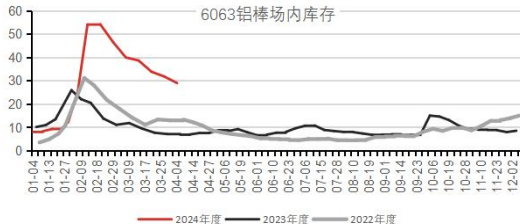


# 盘面偏强，铝棒加工费周内有所走弱

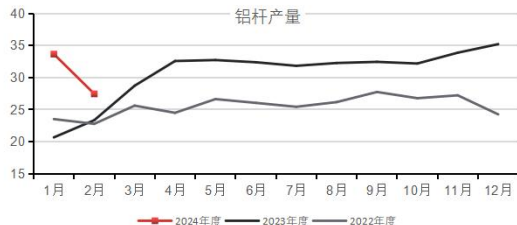
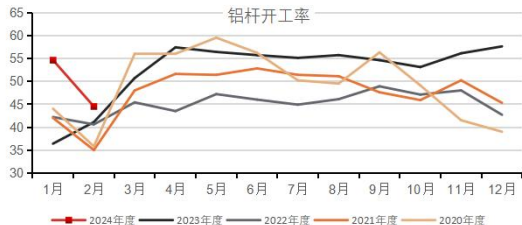
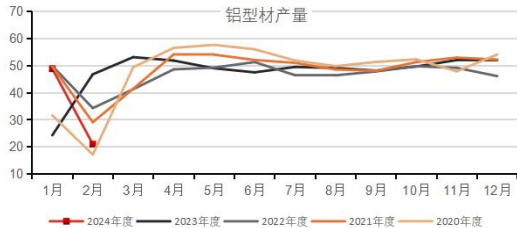
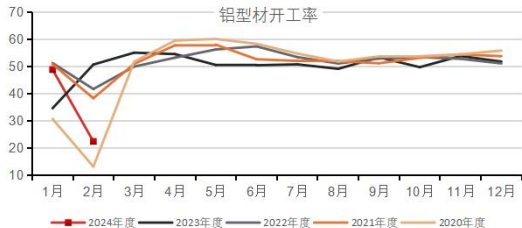




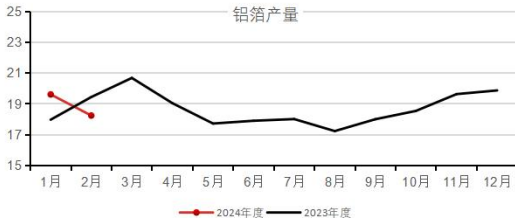
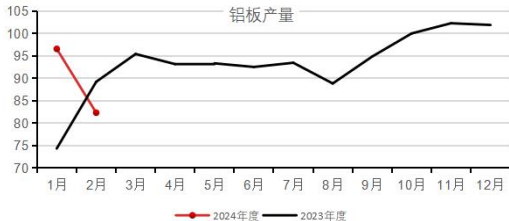
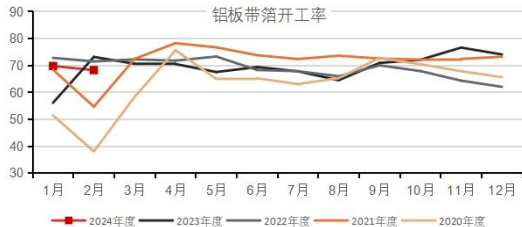
# 铝棒现货、厂库均继续去库



## 3月消费超预期，4月仍延续景气



## 3月消费超预期，4月仍延续景气

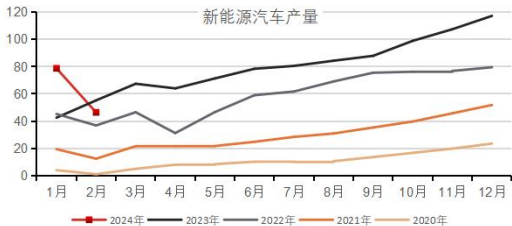
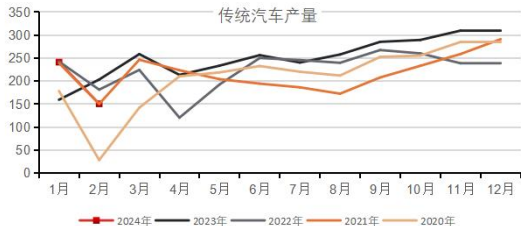


# 建筑型材累计减产幅度低于预期

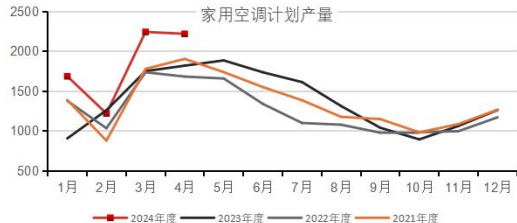
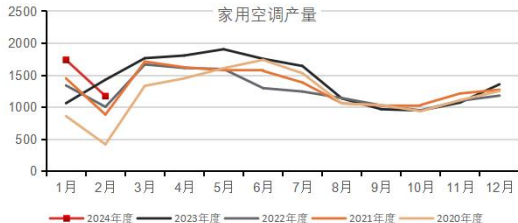
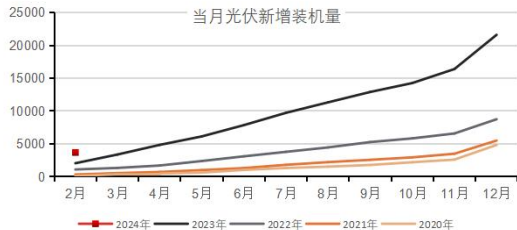




## 4月国网订单将提货，铝线缆企业开工率受提振

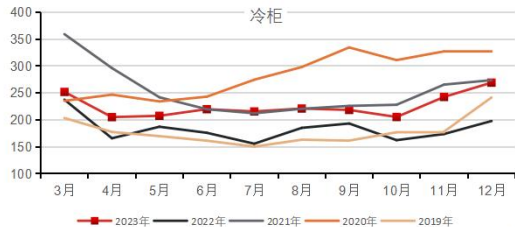
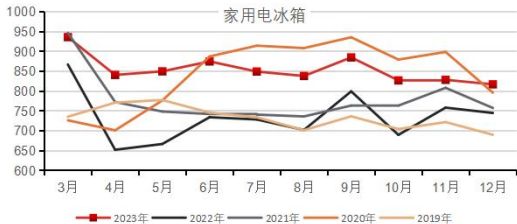
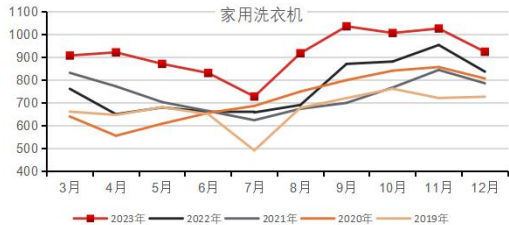
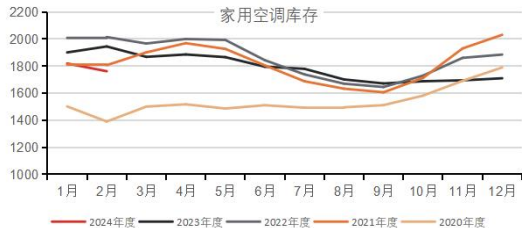


# 光伏和家电表现亮眼, 4月排产延续景气





## 4月白电排产延续景气







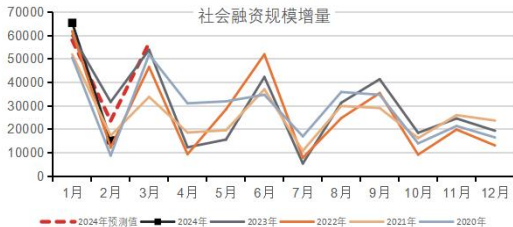
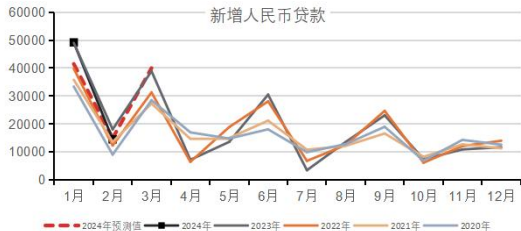
# CONTENTS

## 目录

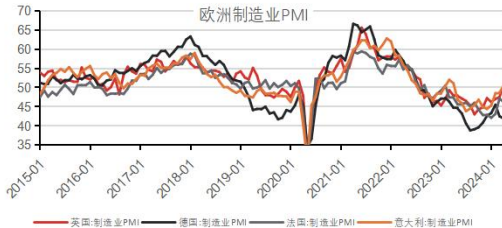
### 03

### 宏观经济面数据

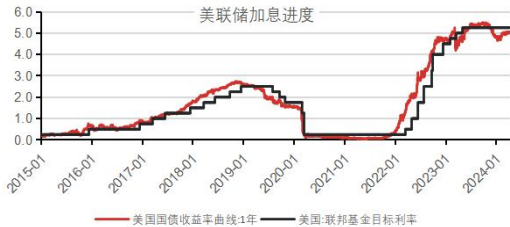
# 1-2月社融规模增量创历史同期次高



## 👑 2月美国核心PCE同比2.8%，通胀继续降温



## 美国非农就业超预期强劲，降息预期受打压





# 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**