



铝周报 20240630

宏观预期反复，基本面仍有压力，
沪铝偏空对待

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	本周沪铝主力2408合约周五下午收于20320元/吨，周环比跌0.73%。美数据显示经济有放缓趋势，通胀放缓，但美联储官员表态偏鹰；国内电解铝运行产能和建成产能进一步提高，电解铝产量周环比续增；铝下游整体开工率仍再走低；沪铝盘面仍有压力。
运行逻辑	美国数据显示经济有放缓趋势，5月核心PCE创两年多新低，但PCE较核心PCE降得慢，仍有黏性；美联储官员表态偏鹰。总理称注重固本培元，增强经济发展的基础支撑能力。供给，几内亚雨季至，发运波动加大。氧化铝短期供应仍偏紧。国内电解铝运行产能和建成产能进一步提高。本周国内电解铝产量82.46万吨，周环比续增。需求，铝下游整体开工率仍再走低；铝型材淡季，开工降；铝板带箔开工仍有压力；国网订单提振需求，铝线缆开工环比走高。库存，铝锭周环比累库，铝棒去库，LME铝仍继续去库。
推荐策略	美国经济数据走弱，通胀放缓，但美联储官员表态偏鹰，宏观预期反复；国内电解铝运行产能和建成产能进一步提高，下游整体开工率仍再走低，沪铝基本面仍有压力，偏空对待。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美22日当周首申失业金人数23.3万，低于预期和前值；5月耐用品订单环比增0.1%，预期-0.5%，4月数据下修至0.2%；5月成屋签约销售指数环比减2.1%；5月核心PCE同比增2.6%，创两年多新低，PCE同比增2.6%，较核心PCE降得慢，仍有黏性。美联储理事鲍曼称通胀存多重上行风险，预计年内不会降息，必要时愿支持加息。
需求	利空	铝下游整体开工率仍继续走低。国内铝下游加工龙头企业开工率周环比降0.6个百分点至62.6%，同比降1.2个百分点。铝型材进入淡季，开工降低，虽盘面走低，但需求仍走弱。铝板带箔开工继续走低，后期仍有压力。国网订单提振需求，加之铝盘面走低，终端补库需求带动铝线缆开工环比走高。
供应	利空	几内亚雨季至，发运波动加大。澳矿CIF价格有所上涨，三季度进口矿长单价或上行。氧化铝短期供应仍偏紧，下游刚需采购为主。6月云南电解铝剩余产能继续复产，内蒙古华云三期新增产能投放，国内电解铝运行产能预计进一步提高至4327万吨左右，建成产能提高至4536万吨左右。本周电解铝产量82.46万吨，环比续增。
库存	中性	铝锭周环比累库，铝棒去库，LME铝仍继续去库。周四国内电解铝现货社会库存75.8万吨，较周一减0.1万吨，较前一周四增1.4万吨；周四6063铝棒现货库存16.05万吨，较周一减0.3万吨，较前一周四减0.5万吨。本周LME铝库存周环比去库28500吨。
基差	中性	沪铝盘面震荡走低，但下游整体开工率因淡季而降低，铝锭现货升贴水承压，周五跌至-80元/吨；沪铝07-08月间仍呈C结构，周五下午收至-55元/吨。LME铝0-3M仍呈贴水，周五为-36.68美元/吨，周环比有所缩窄。
利润	利空	本周氧化铝、预焙阳极价格变动有限，动力煤现货价格有所走弱，电解铝冶炼成本有所降低；而电解铝价格周环比亦有所走弱，本周电解铝冶炼利润有所缩窄但变动有限，不过利润仍较为可观。



CONTENTS

目录

01

价格数据 04

03

宏观数据 24

02

基本面数据 07

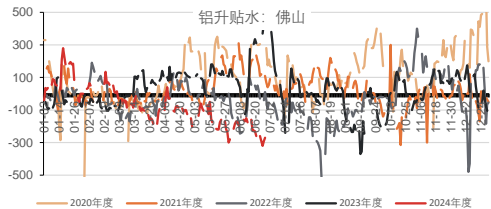
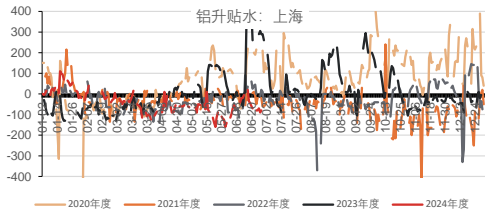
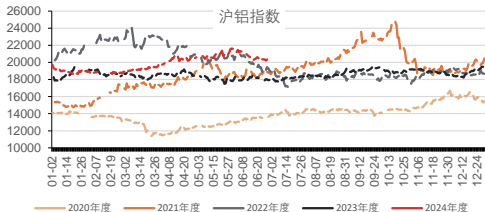
 CONTENTS
目录

01

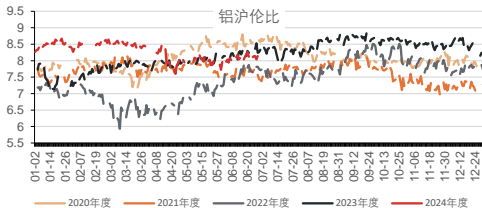
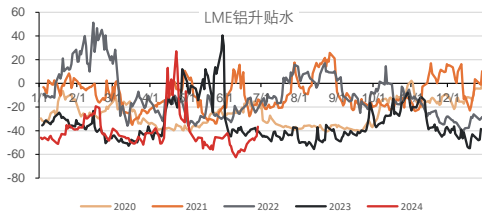
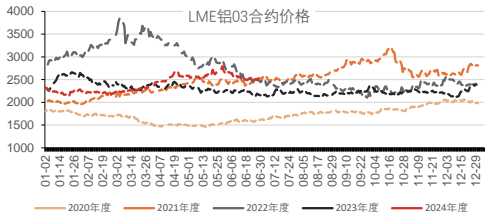
价格数据

GUOLIAN FUTURES

👑 盘面震荡走低，但下游整体开工率因淡季而降低，铝锭现货升贴水承压



LME铝0-3M仍呈贴水，周环比有所缩窄

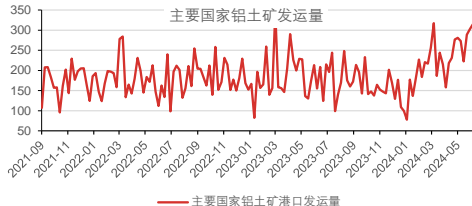
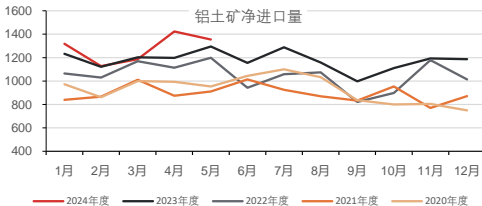
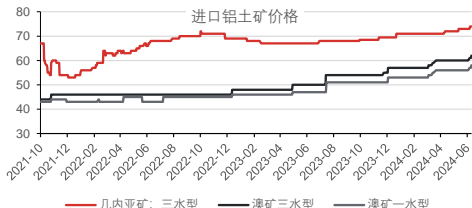


☰ CONTENTS
目录

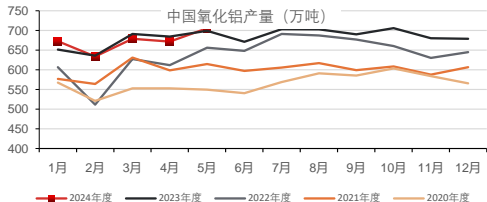
02 基本面数据

GUOLIAN FUTURES

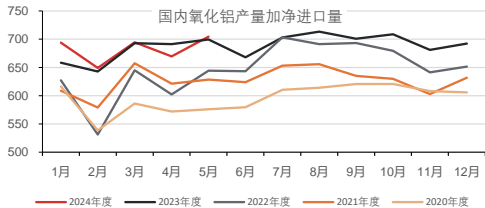
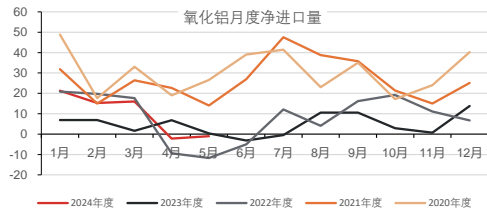
几内亚雨季至，发运波动加大；澳矿CIF价格有所上涨



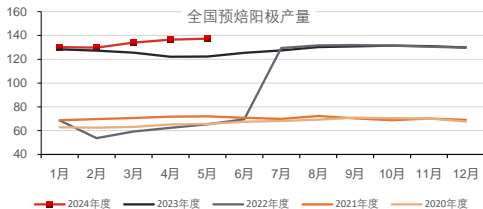
氧化铝短期供应仍偏紧



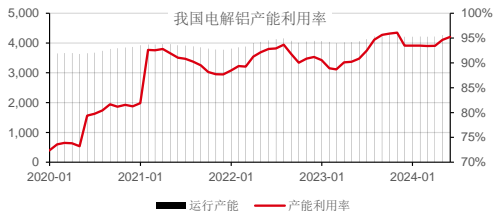
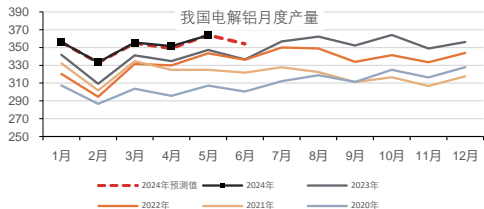
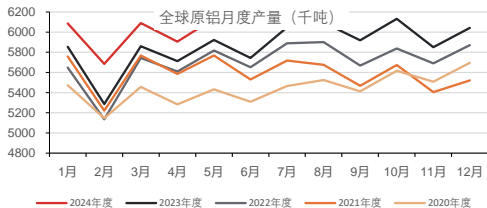
氧化铝进口窗口继续关闭



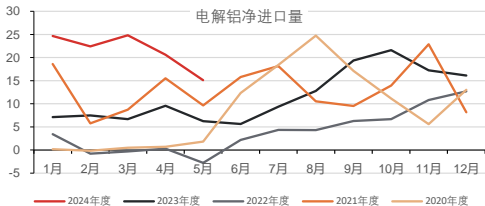
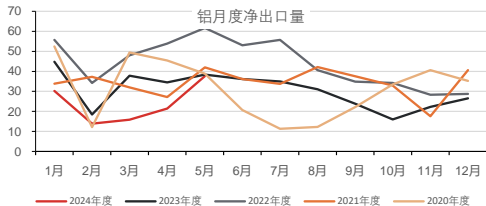
本周电解铝冶炼利润有所缩窄



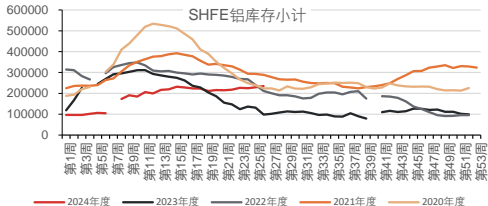
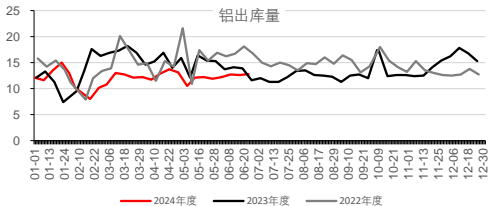
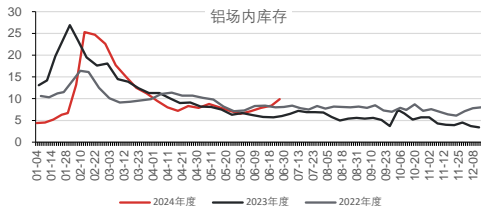
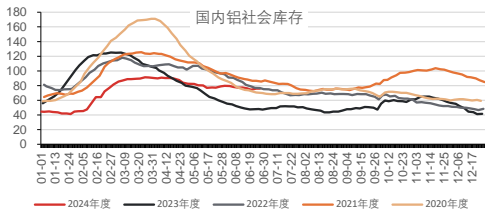
电解铝运行产能提高；本周电解铝产量环比续增



铝进口亏损扩大

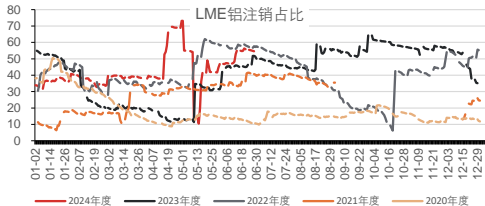
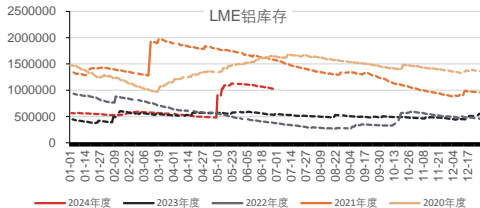
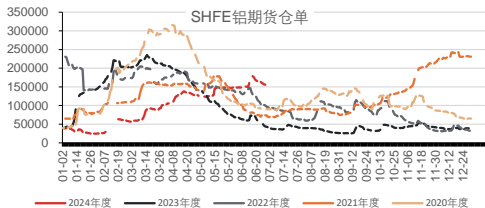


铝锭周环比累库，铝棒去库

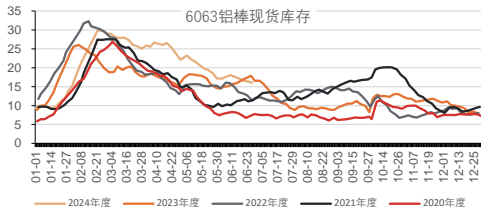
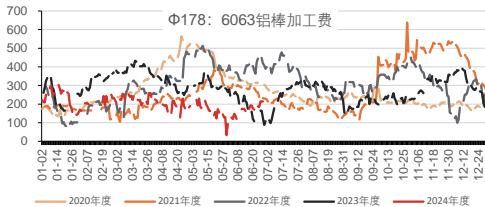
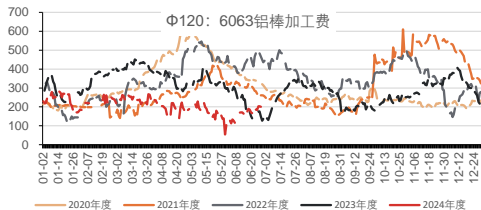




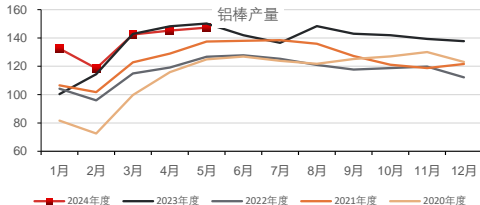
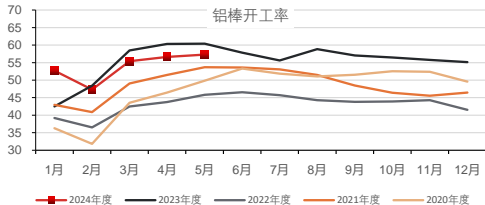
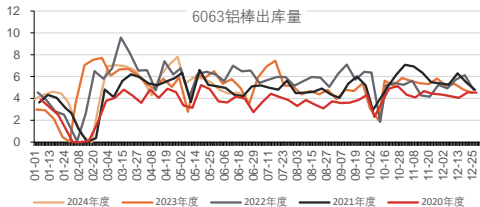
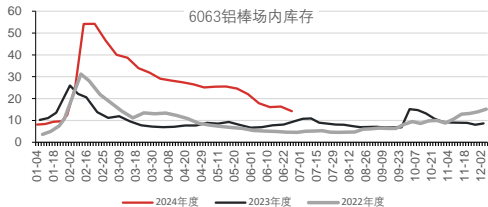
本周LME铝继续去库



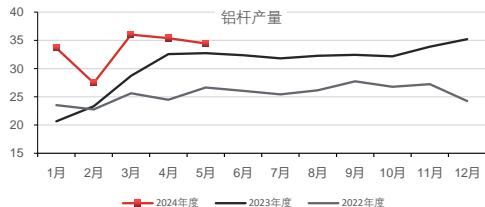
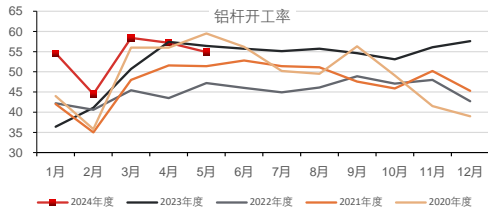
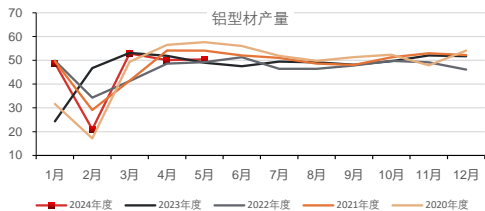
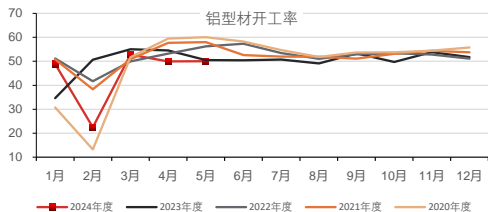
本周铝棒去库，加工费有所走强



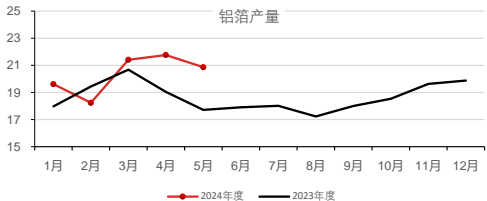
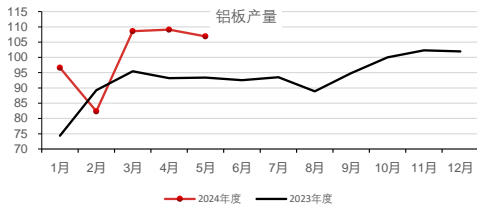
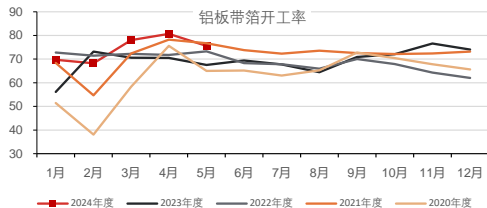
广西铝棒厂复产，铝锭铸锭比例预计将有所减少



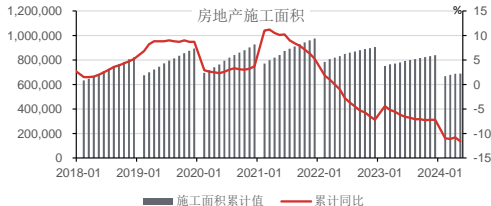
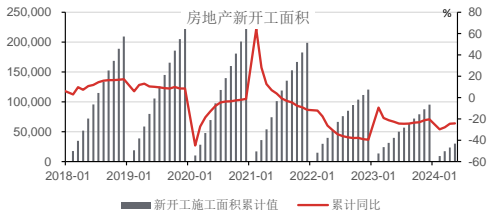
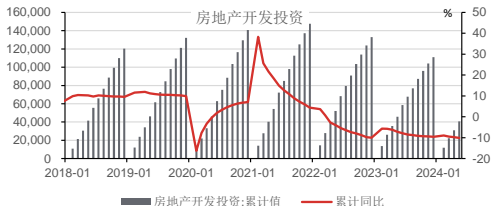
本周铝下游整体开工率继续走低



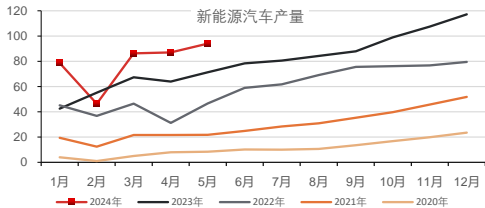
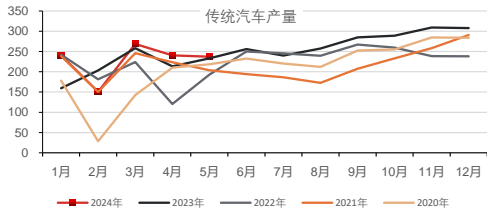
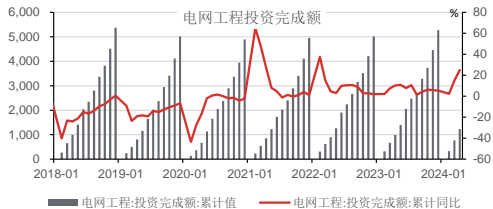
本周铝下游整体开工率继续走低



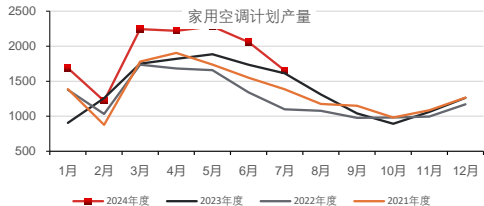
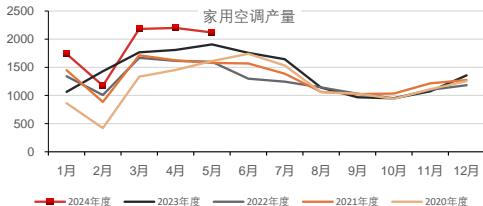
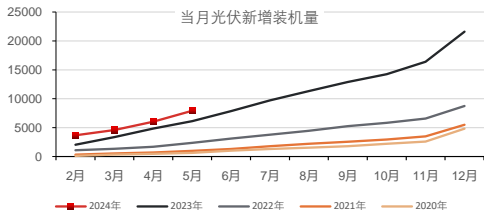
1-5月房屋竣工面积累计同比减20.1%



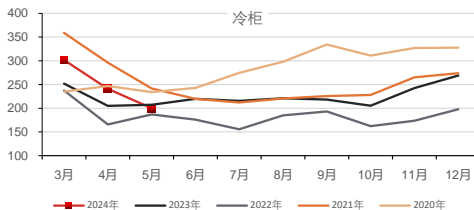
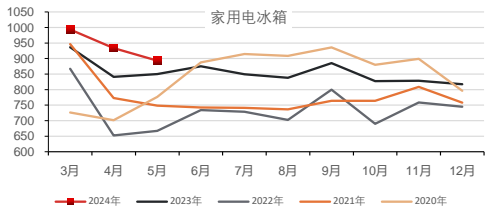
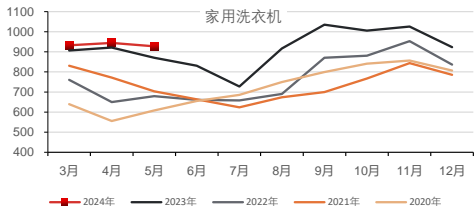
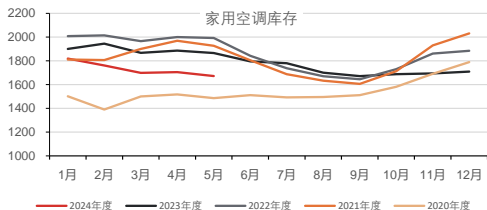
国内5月新能源车产销同比均超三成



5月太阳能电池出口量同比增24%



三大白色家电排产同比续增

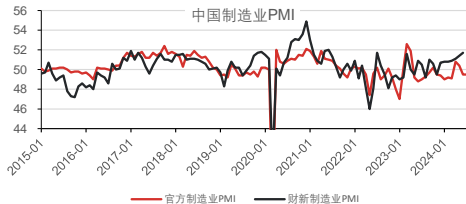
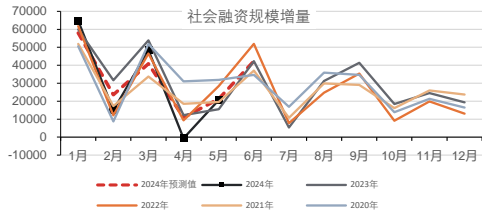
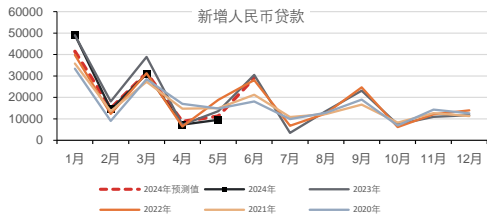


☰ CONTENTS
目录

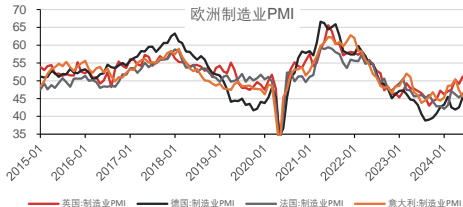
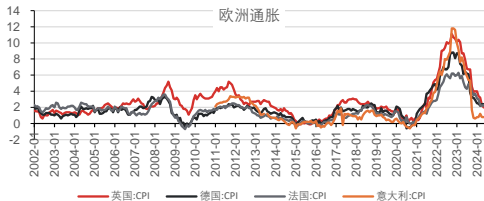
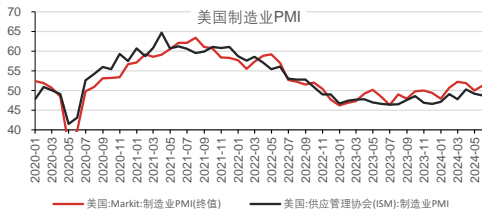
03

宏观经济面数据

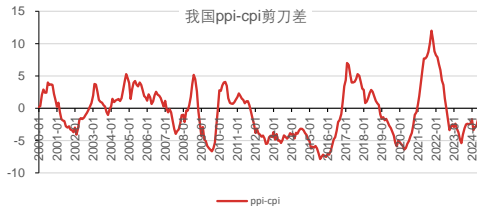
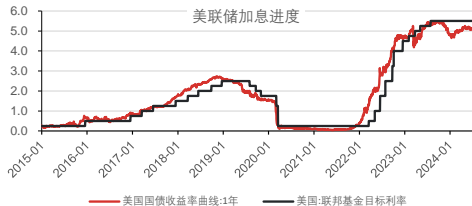
5月社融增速小幅提高，主要受政府融资拉动



美国6月制造业PMI超预期，欧元区则低于预期



美数据显示经济有放缓趋势，通胀放缓





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