



铝周报 20240622

电解铝产量续增，下游开工率走低，
盘面仍有压力

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

国联期货研究所

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20470元/吨，周环比跌0.68%。美国5月零售销售不及预期，消费者支出压力加大，市场对美联储降息预期提高，且周内铝锭、铝棒均去库，沪铝盘面周中一度走强，但受淡季影响，铝下游整体开工率走低，限制盘面反弹空间，铝锭现货升贴水亦承压。
运行逻辑	美国6月Markit 制造业和服务业PMI初值均强于预期，美联储降息预期后置；欧元区6月制造业PMI低于预期，为近6个月新低，欧元区需求担忧升温。供给，晋豫铝土矿供给仍偏紧。几内亚雨季到来，发运或波动。因云南电解铝复产及内蒙古新增产能，电解铝运行产能提高；本周电解铝产量82.34万吨，环比续增。进口窗口关闭，5月原铝净进口环比减-26.8%。需求，6月建筑和工业型材淡季，铝型材开工偏弱；铝板带箔开工因淡季影响而环比走低；受电网订单提振，铝线缆开工持稳。库存，周内铝锭、铝棒均去库，LME铝继续去库。
推荐策略	美零售不佳但PMI超预期，美联储降息预期反复，周产量继续攀升但下游整体开工率走低，沪铝单边仍承压，但电解铝产能约束，国内政策预期仍在，沪铝向下空间预计有限，短空对待。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美国5月零售销售环比增0.1%，4月下修至负增长，消费者支出压力加大。美国6月Markit 制造业PMI初值51.7，高于预期的51，为近3个月新高；服务业PMI初值55.1，高于预期的54，为近26个月新高。欧元区6月制造业PMI初值45.6，低于预期，为近6个月新低，德国、法国均低于预期。
需求	利空	铝下游整体开工率继续走低。国内铝下游加工龙头企业开工率周环比下降0.3个百分点至63.3%，同比降低0.5个百分点。6月建筑和工业型材淡季，铝型材开工率周环比持平，偏弱运行；铝板带箔开工率因淡季影响而周环比走低；受电网订单预期提振，铝线缆开工率周环比持稳。
供应	利空	晋豫铝土矿供给仍偏紧。几内亚雨季到来，发运或波动。5月铝土矿净进口1354.7万吨，环比减4.8%，同比增4.6%。氧化铝供给增减均有，需求续增，进口窗口关闭。因云南电解铝复产及内蒙古新增产能，电解铝运行产能提高；本周电解铝产量82.34万吨，环比续增。5月原铝净进口15.1万吨，环比减-26.8%，同比增141.8%。
库存	利多	周内铝锭、铝棒均去库，LME铝继续去库。周四国内电解铝现货社会库存74.4万吨，较周一减1.7万吨，较前一周四减2.9万吨；周四6063铝棒现货库存16.55万吨，较周一减0.55万吨，较前一周四减1.1万吨。本周LME铝库存周环比减23625吨。
基差	利空	周中沪铝盘面走强，且受淡季影响，下游整体开工率走低，铝锭现货升贴水承压，周五跌至-60元/吨；沪铝07-08月间仍呈C结构，周五下午收至-40元/吨。LME铝0-3M仍呈贴水，周五为-48.55美元/吨，周环比变动有限。
利润	利空	本周氧化铝、动力煤现货价格有所走弱，预焙阳极价格变动有限，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变动有限，但仍较为可观。



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

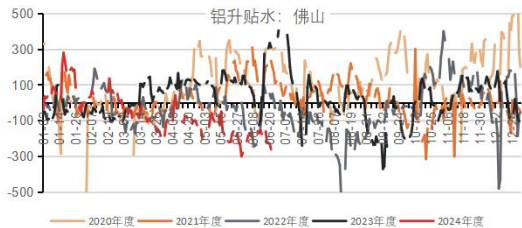
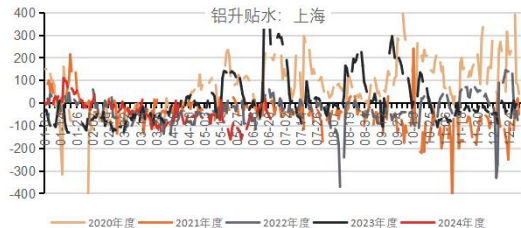
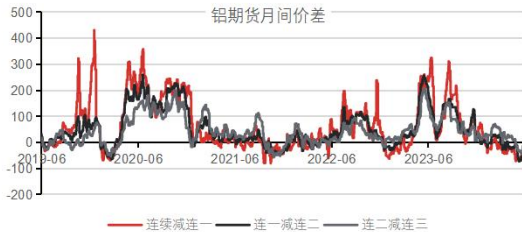
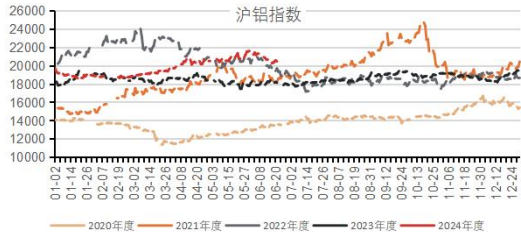
01

价格数据

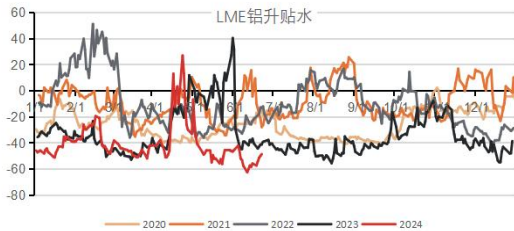
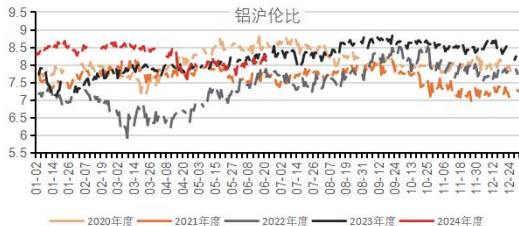
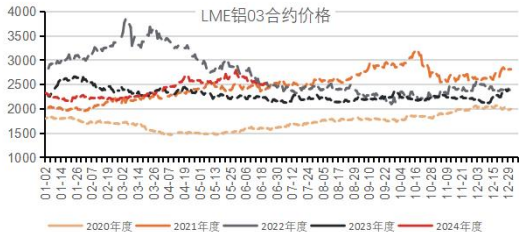
GUOLIAN FUTURES



淡季，下游整体开工率走低，铝锭现货升贴水承压



LME铝0-3M仍呈贴水，周环比变动有限





CONTENTS

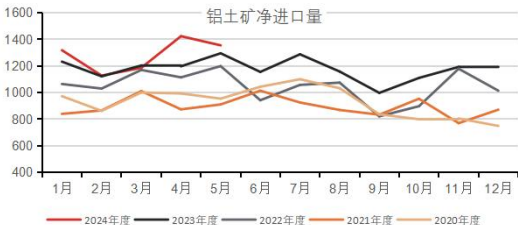
目录

02

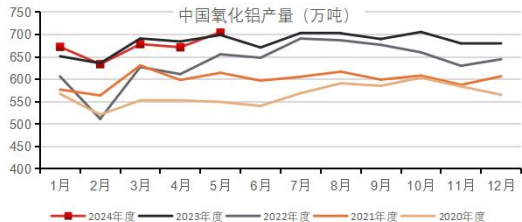
基本面数据



晋豫铝土矿供给仍偏紧；几内亚雨季到来，发运或波动

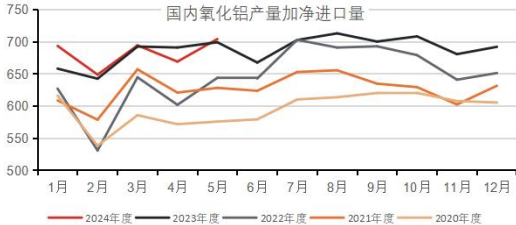
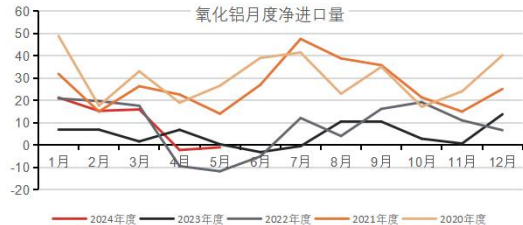


氧化铝供给增减均有，需求续增



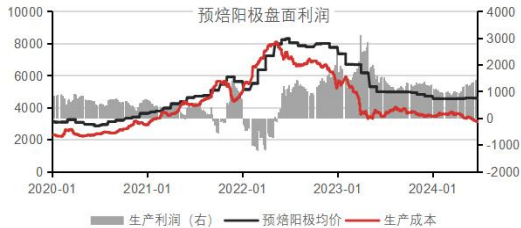
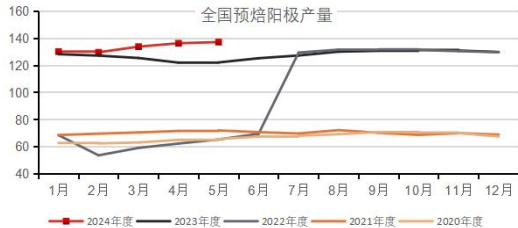


氧化铝进口窗口继续关闭



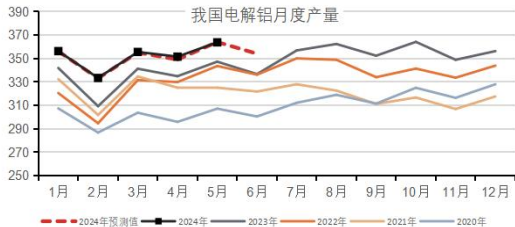
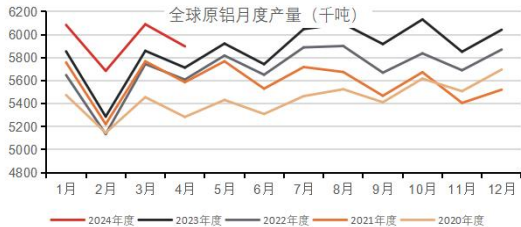


本周电解铝冶炼利润变动有限，但仍较为可观



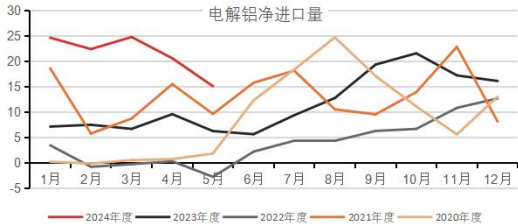
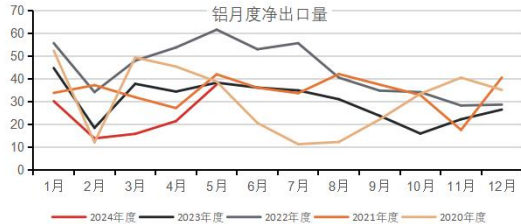


电解铝运行产能提高；本周电解铝产量环比续增



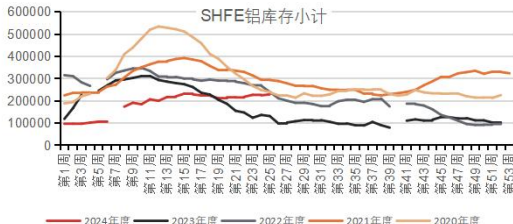
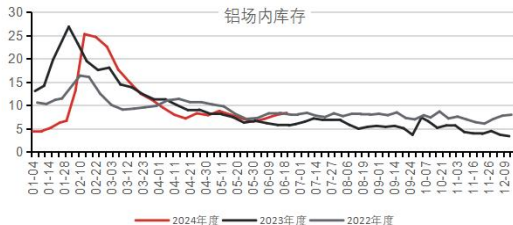
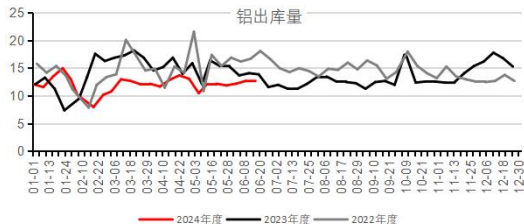
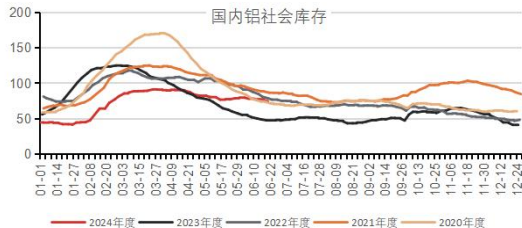


铝进口窗口关闭，5月原铝净进口环比减-26.8%



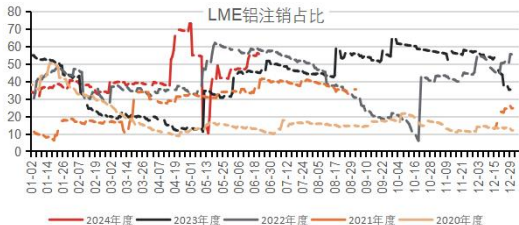
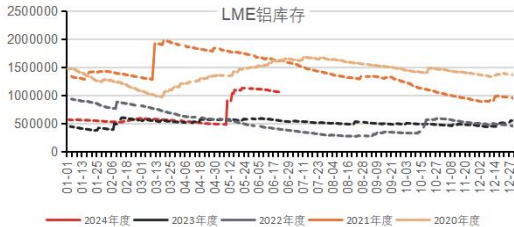
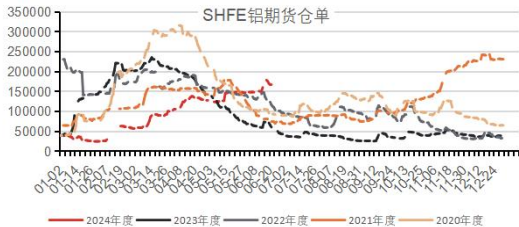


周内铝锭、铝棒均去库



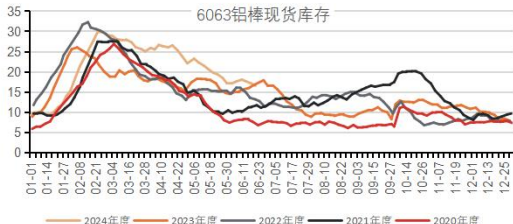
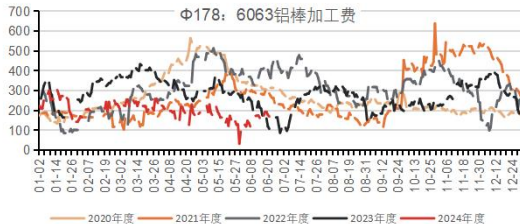
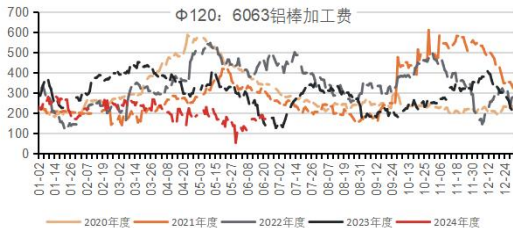
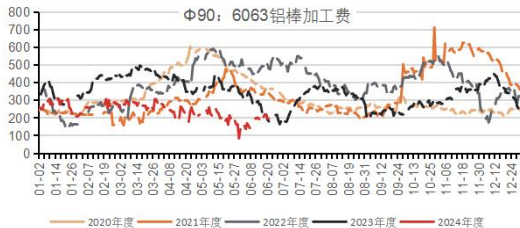


本周LME铝继续去库



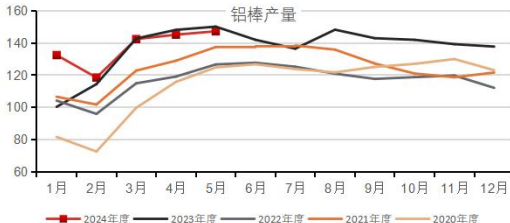
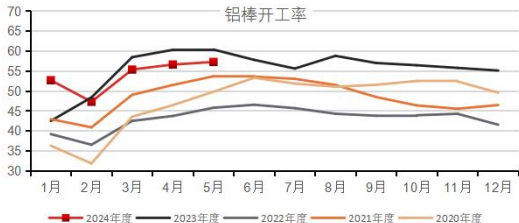
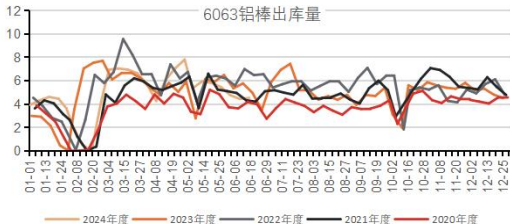
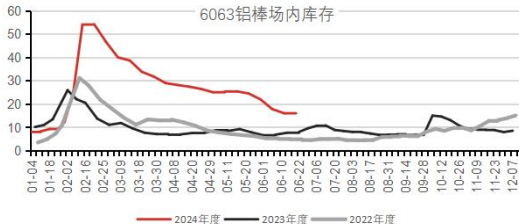


铝棒去库，加工费持稳

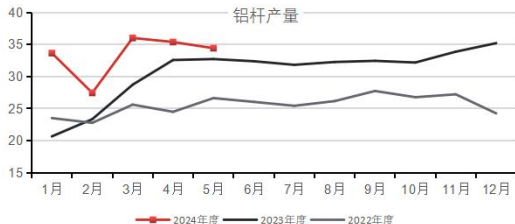
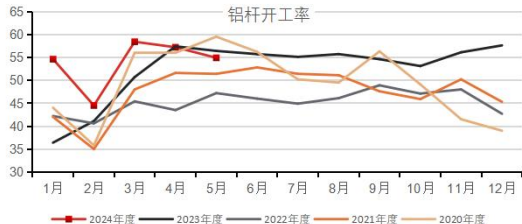
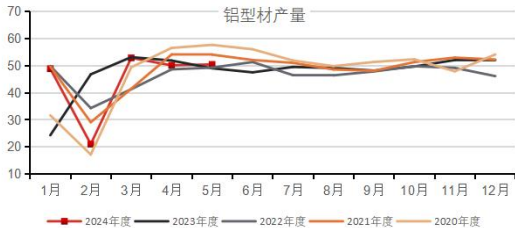
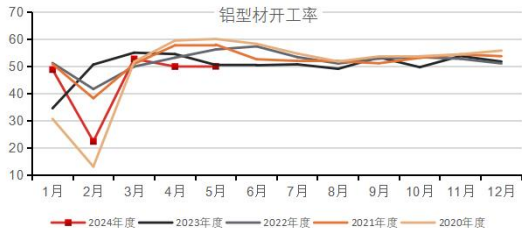




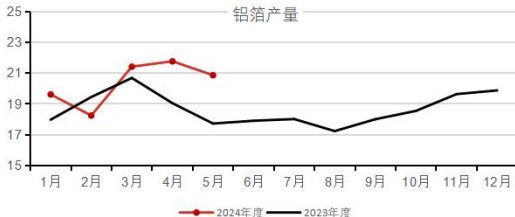
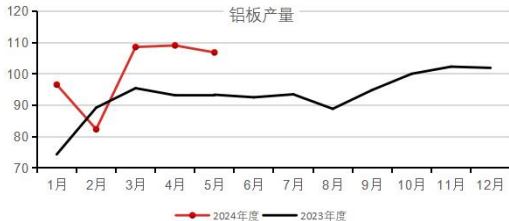
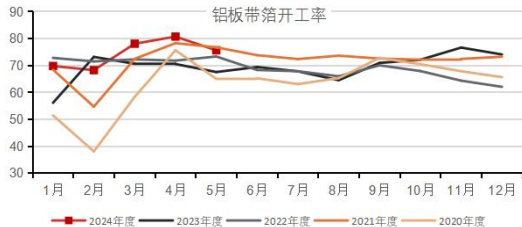
广西铝棒厂复产，铝锭铸锭比例预计将有所减少



本周铝下游整体开工率继续走低



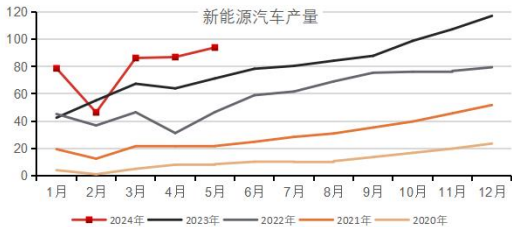
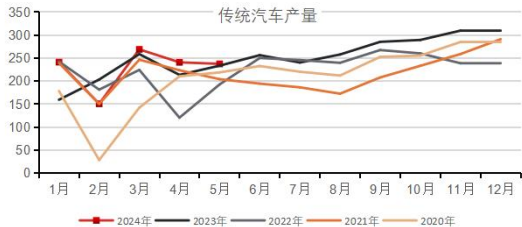
本周铝下游整体开工率继续走低



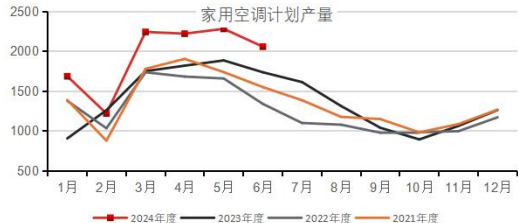
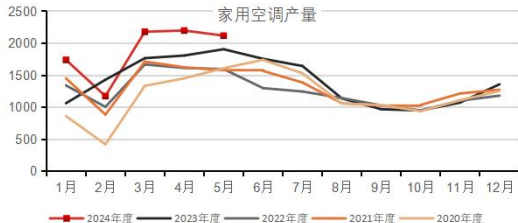
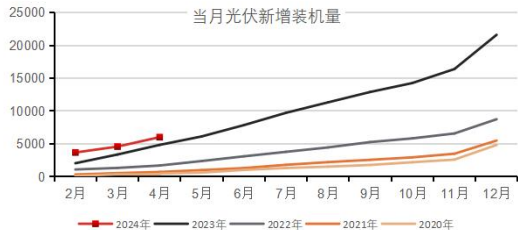
1-5月房屋竣工面积累计同比减20.1%



国内5月新能源车产销同比均超三成

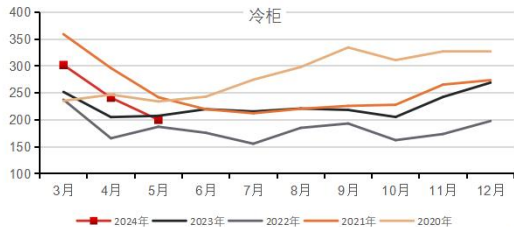
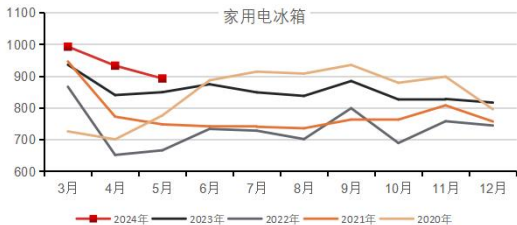
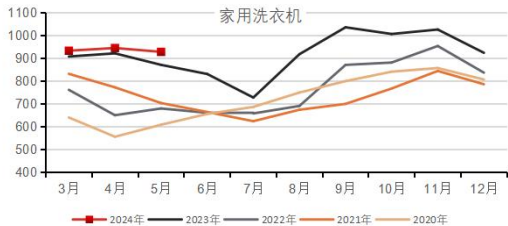
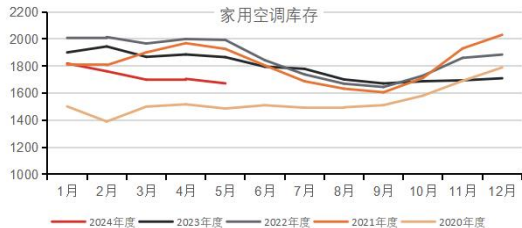


5月太阳能电池出口量同比增24%





三大白色家电排产同比续增





CONTENTS

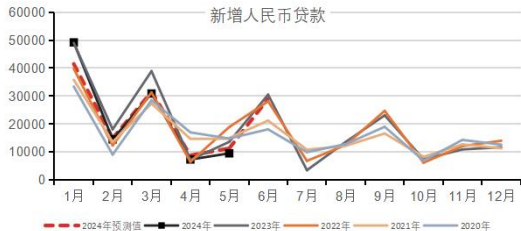
目录

03

宏观经济面数据

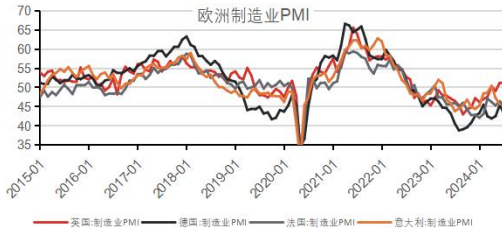


5月社融增速小幅提高，主要受政府融资拉动





美国6月制造业PMI超预期，欧元区则低于预期





美零售不佳但PMI超预期，美联储降息预期反复





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