



铝周报 20240714

淡季需求弱，去库缓，
降息预期提振有限，盘面弱

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20010元/吨，周环比跌1.43%。美联储主席鲍威尔国会证词模棱两可，美国6月CPI和核心CPI显示通胀放缓；市场明显提高对美联储9月降息的预期，但铝国内淡季需求走弱，铝锭铝棒去库偏缓，基本面压制下，盘面震荡走低。
运行逻辑	美联储主席鲍威尔国会证词模棱两可，美国6月CPI和核心CPI显示通胀放缓，但PPI超预期反弹。关注下周国内经济数据和重要会议。供给，印尼铝土矿或放开的传闻扰动，但现货仍偏紧。国内电解铝周产量82.63万吨，环比增0.01万吨。云南待复产产能基本投产，内蒙华云三期部分产能起槽达产，国内电解铝运行产能提升，三季度预计达年内高点。需求，铝下游整体开工率周环比继续走低。铝型材淡季，开工偏弱；铝板带需求转弱；国网订单提振铝线缆需求；原生铝合金需求清淡，开工提升有限。库存，周内铝锭略有去库、铝棒累库，LME铝延续去库趋势。
推荐策略	美9月降息预期升温；国内下周重要会议，但下半年预计进入以旧换新和楼市新政效果验证期，再加码力度或有限；淡季需求走弱，铝棒铝锭去库仍缓。下周盘面波动预计加大，但趋势偏空对待。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	鲍威尔国会证词表示最近通胀数据显示向2%的目标取得适度进展，降息不必等到通胀降至2%，在对通胀持续朝向2%的信心增强之前，降息并不合适。美国通胀降温，6月CPI同比升3%，核心CPI同比升3.3%；但PPI超预期反弹。中国6月新增社融3.3万亿元，新增人民币贷款2.1万亿元，M1降幅扩大至5%，M2增速回落至6.2%。
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降0.3个百分点至62.2%，同比降0.9个百分点。铝型材淡季，开工率偏弱运行，周环比再降1.7个百分点。铝板带需求转弱，开工率周环比降2个百分点。国网订单提振需求，铝线缆开工率周环比持稳。原生铝合金开工率略有提高，但需求清淡，提升空间有限。
供应	中性	印尼矿业部发言人称计划重新审视铝土矿出口禁令政策，加之国内氧化铝供应有部分增量，引发氧化铝空头情绪，但目前铝土矿现货供应仍偏紧。截至7月11日国内电解铝周产量82.63万吨，环比增0.01万吨。云南待复产产能已基本投产，内蒙华云三期部分产能起槽达产，国内电解铝运行产能提升，三季度预计达到年内高点。
库存	中性	周内铝锭略有去库、铝棒累库，LME铝延续去库趋势。据Mysteel，周四国内电解铝现货库存77.6万吨，较周一减0.1万吨，但较上周四增0.7万吨；6063铝棒现货库存16.05万吨，较周一增0.25万吨，较上周四增0.8万吨。本周LME铝库存周环比去库17725吨至982000吨，继续去库。
基差	中性	下游整体开工率周环比再走低，铝锭现货继续贴水，沪铝盘面震荡走低，贴水缩窄，周五升贴水-20元/吨。沪铝08-09月间仍呈C结构，周五下午收至-40元/吨，略有缩窄。LME铝0-3M仍呈贴水，周五扩大至-65.07美元/吨。
利润	利空	本周氧化铝盘面回落但现货价格持稳，预焙阳极价格持平，动力煤价格略有走强，电解铝冶炼成本变动有限；而电解铝现货价格走低，本周电解铝冶炼利润缩窄，但利润水平仍可观。



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

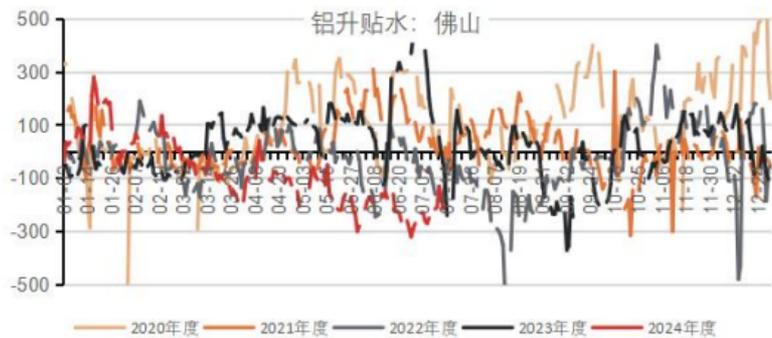
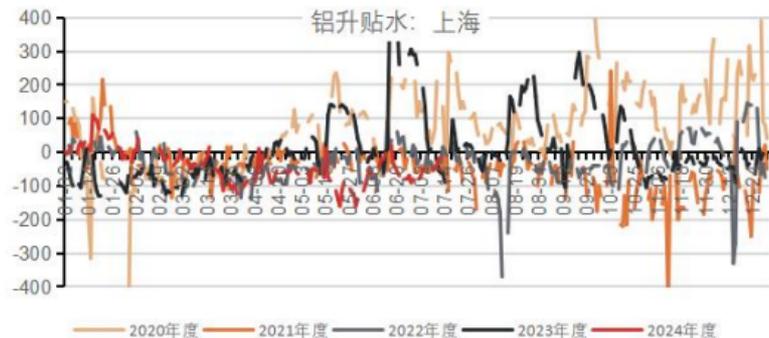
01

价格数据

GUOLIAN FUTURES

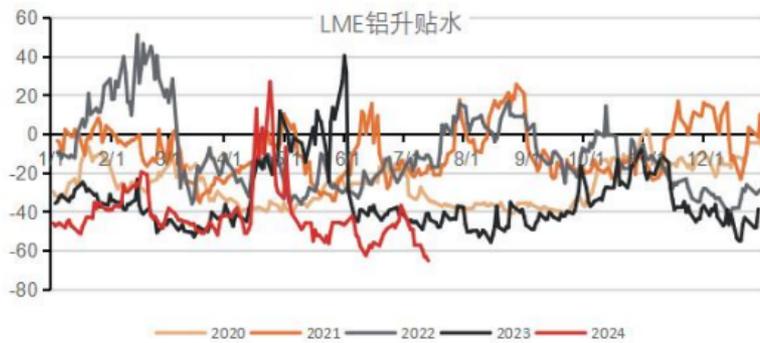


铝锭现货继续贴水，沪铝盘面震荡走低，贴水缩窄





LME铝0-3M仍呈贴水





CONTENTS

目录

02

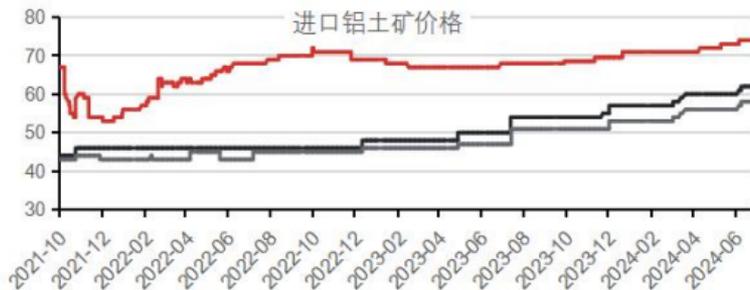
基本面数据



印尼铝土矿或放开的传闻扰动，但现货仍偏紧



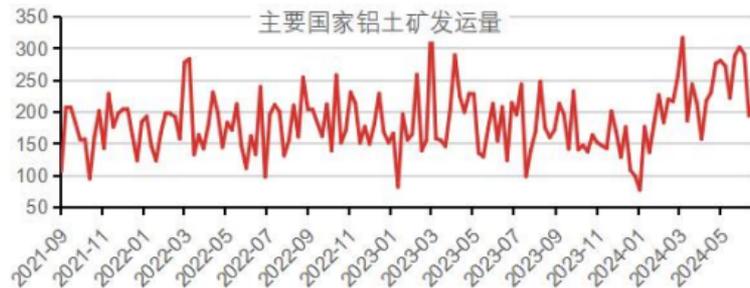
— 广西 — 贵州 — 河南 — 山西



— 几内亚矿：三水型 — 澳矿三水型 — 澳矿一水型



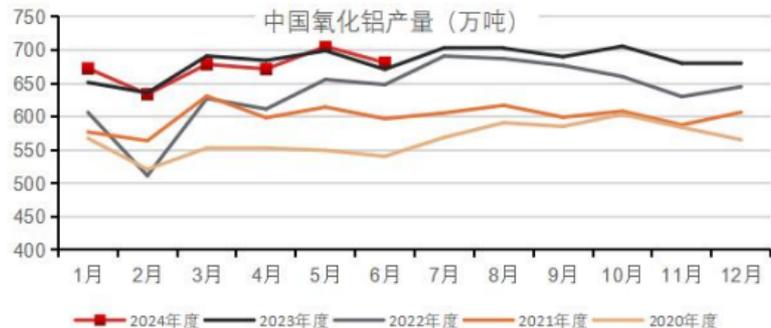
— 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2020年度



— 主要国家铝土矿港口发运量



印尼铝土矿传闻扰动，且国内氧化铝供应有部分增量，引发空头情绪

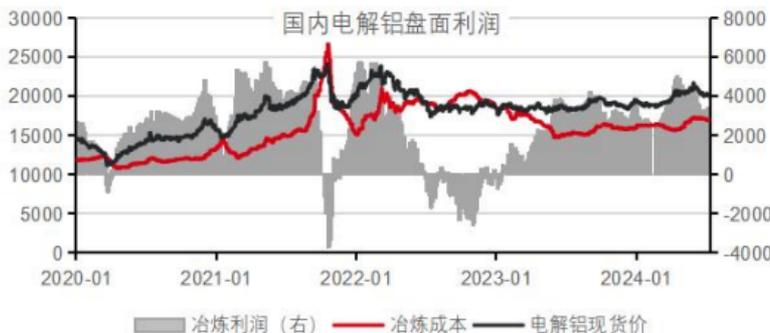
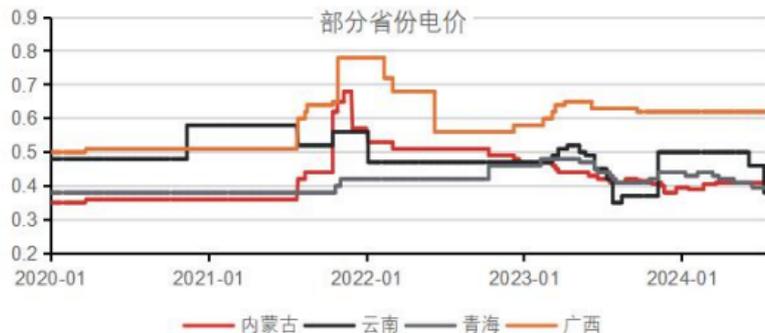
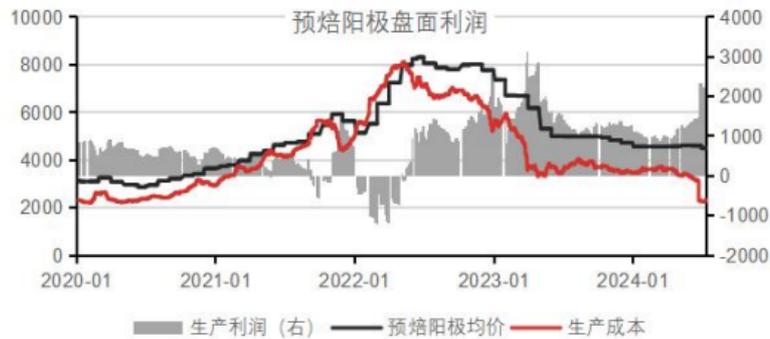
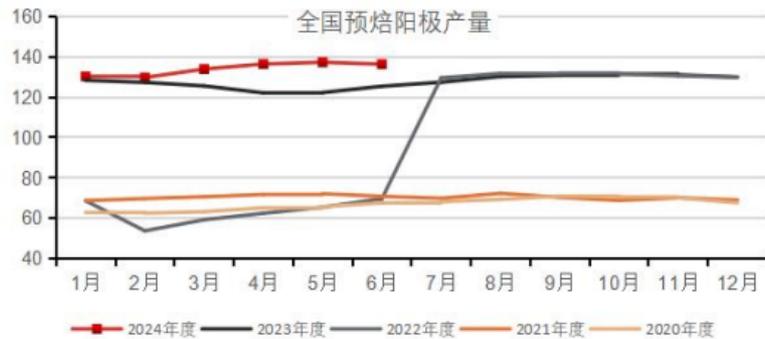


氧化铝进口窗口仍关闭，但缩窄



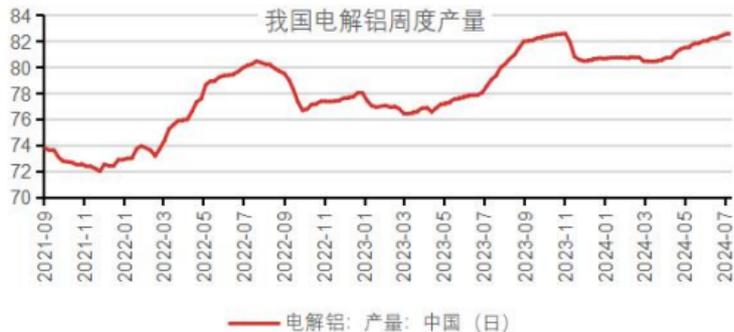
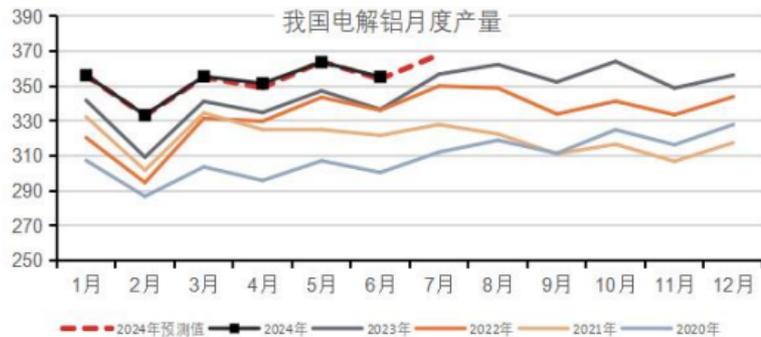
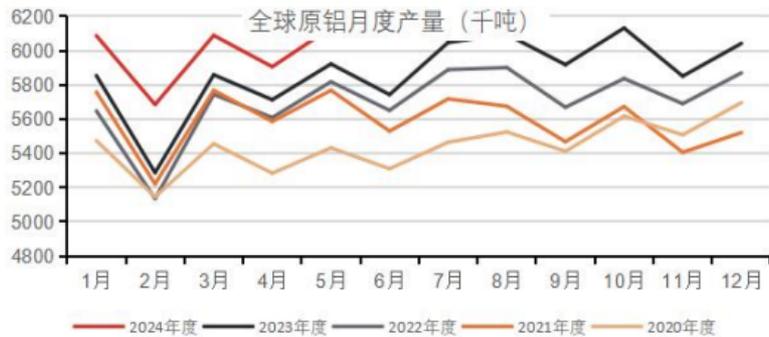


本周电解铝冶炼利润缩窄，但利润水平仍可观





国内电解铝运行产能提升，三季度预计达到年内高点



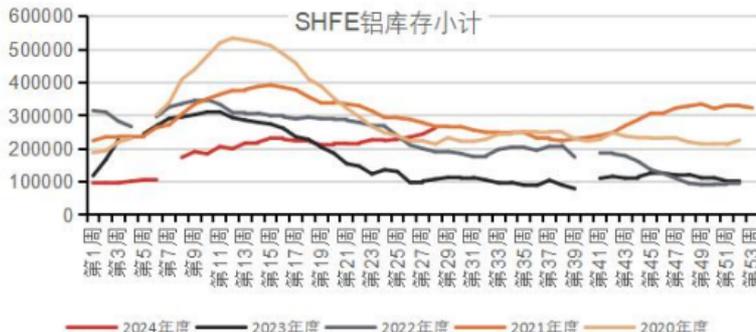
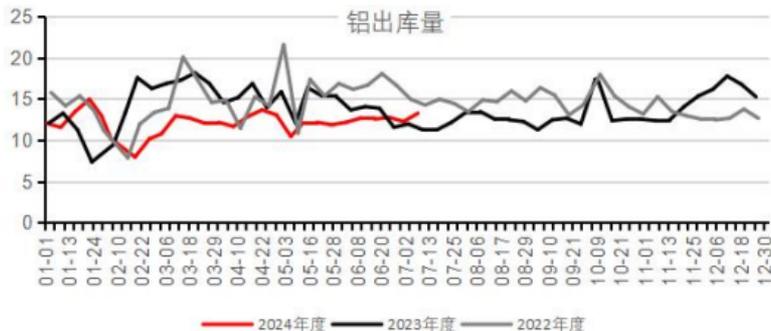
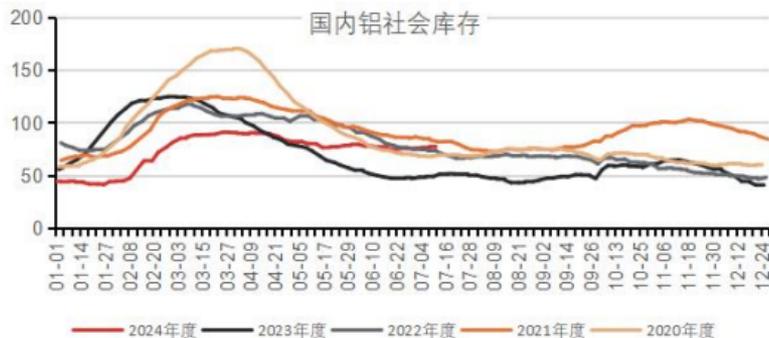


铝进口窗口关闭



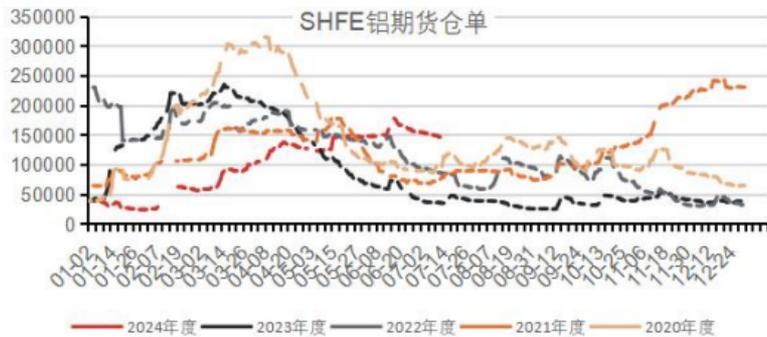


周内铝锭略有去库





本周LME铝继续去库



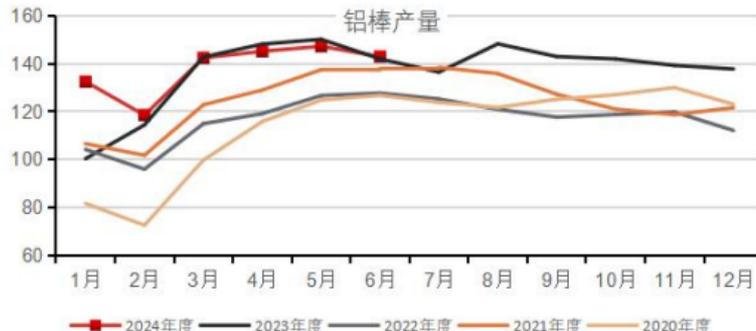
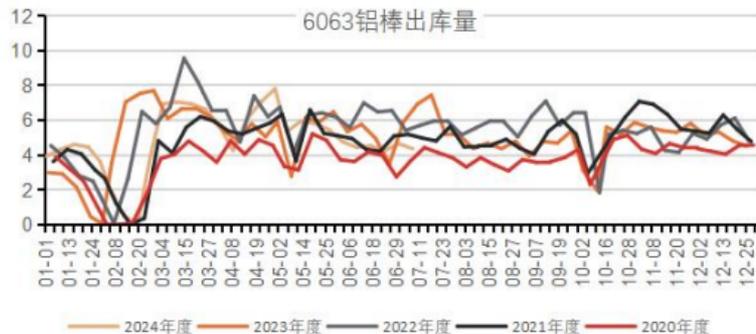


本周铝棒加工费有所走强

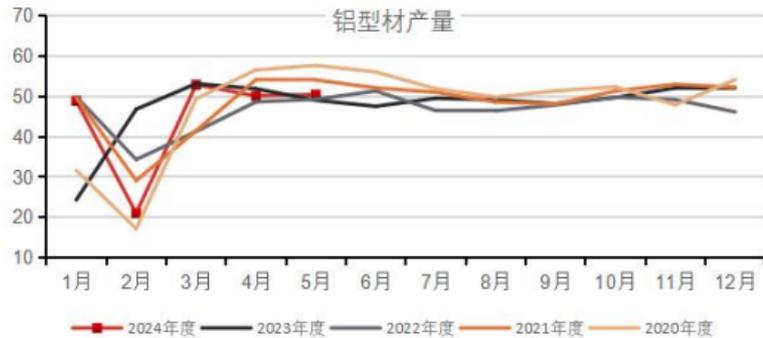
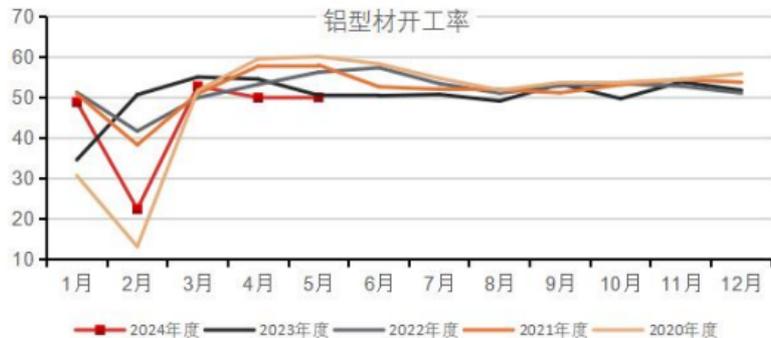




周内铝棒累库



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

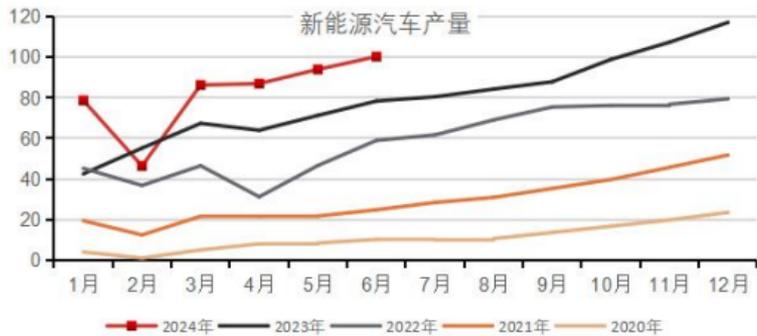


6月地产成交环比改善但同比仍有压力



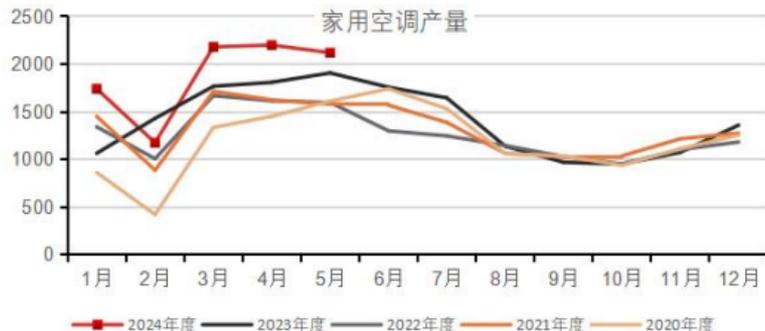


今年电网投资重中之重是特高压，拉动铝需求

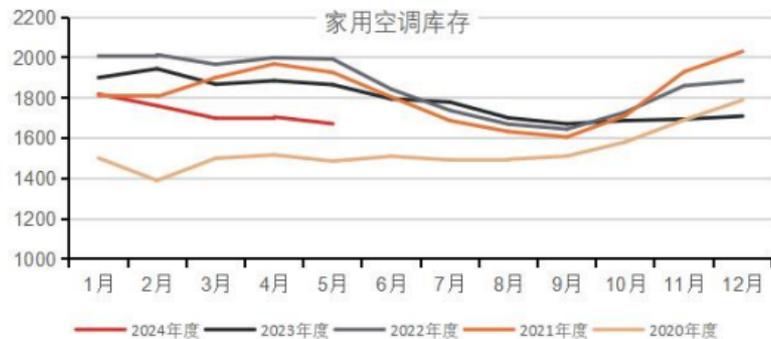




空调库存偏高，下半年排产有走弱迹象



空调库存偏高，下半年排产有走弱迹象





CONTENTS

目录

03

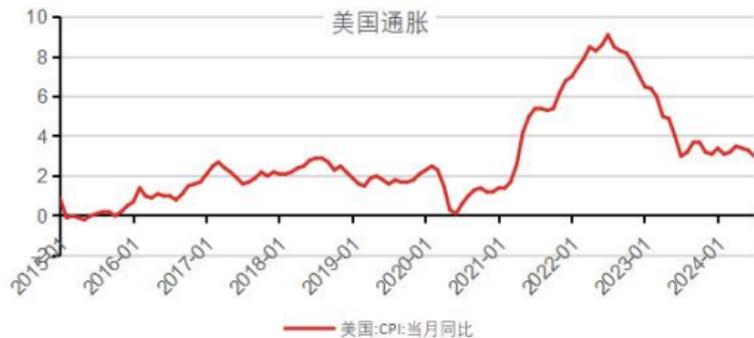
宏观经济面数据

中国6月M1降幅扩大至5%，M2增速回落至6.2%



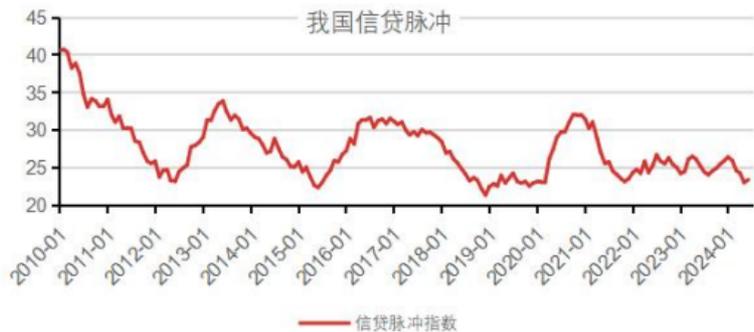


美国6月CPI和核心CPI显示通胀放缓，但PPI超预期反弹





美国通胀放缓；市场明显提高对美联储9月降息的预期





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