



铝周报 20240728

美国衰退交易降温， 基本面偏弱，盘面震荡

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2409合约周五下午收于19250元/吨，周环比跌1.86%。美国劳动力市场走弱，衰退担忧升温，国内政策亦低于预期，加之基本面偏弱，沪铝走低；但美国二季度GDP超预期，初请失业金人数低于预期，加之国内以旧换新再发酵，盘面止跌反弹，但弱势基本面限制空间。
运行逻辑	美国2季度GDP超预期，衰退预期降温；6月核心PCE提振降息预期。发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，以旧换新再发酵。供给，7月内蒙古华云三期产能继续投放，四川之前技改项目也逐步复产，电解铝运行产能进一步提升，7月周产量较6月继续攀升。铝土矿进口扰动犹存，7月几内亚铝土矿周发运量平均较6月减少88万吨/周。需求，整体需求偏弱，板块有分化：建筑型材消费清淡，工业型材持稳；铝板带需求仍弱；受电网提振，铝线缆开工持稳；下游提货积极性有所提高，原生铝合金开工持稳。库存，铝锭社库周内累库、周环比减，铝棒去库，国内整体同比仍有压力；LME铝继续呈去库趋势。
推荐策略	美国2季度GDP超预期，初请失业金人数低于预期，衰退交易降温，6月核心PCE提振降息预期。盘面企稳，但基本面供增需减、仍难乐观，盘面预计转入震荡。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国二季度实际GDP年化季率初值2.8%，高于预期的2%；7月20日当周初请失业金人数23.5万人，低于预期的23.8万人；衰退交易降温。美国6月核心PCE物价指数同比2.6%，略超预期，但为2021年3月以来最低，提振降息预期。发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知。
需求	利空	本周国内铝下游加工龙头企业开工率周环比降0.1个百分点至62.2%，同比降0.2个百分点。整体需求偏弱，板块有分化：建筑型材消费清淡，工业型材持稳；铝板带需求仍弱；受电网提振，铝线缆开工持稳；下游提货积极性有所提高，原生铝合金开工持稳。
供应	利空	截至7月25日国内电解铝周产量82.78万吨，环比增0.1万吨。7月，内蒙古华云三期产能继续投放，四川之前技改项目也逐步复产，电解铝运行产能进一步提升，7月周产量较6月继续攀升，三季度预计运行产能达到年内高点。几内亚雨季，铝土矿进口扰动犹存，7月几内亚铝土矿周发运量平均较6月减少88万吨/周。
库存	中性	铝锭社库周内累库、周环比减，铝棒去库，国内整体同比仍有压力；LME铝继续呈去库趋势。据Mysteel，周四国内电解铝现货库存78.3万吨，较周一增0.2万吨，较上周四减0.1万吨；6063铝棒现货库存14.6万吨，较周一减0.45万吨，较上周四减1.15万吨。本周LME铝库存周环比去库16400吨至943675吨，延续去库。
基差	中性	沪铝盘面走低，但下游整体消费淡季偏弱，铝锭库存偏高，铝锭现货继续贴水，周五升贴水-40元/吨。沪铝08-09月间仍呈C结构，周五下午收至-20元/吨，略有缩窄。LME铝0-3M仍呈贴水，周五贴水为-55.01美元/吨。
利润	中性	本周氧化铝现货、动力煤、预焙阳极、氟化铝价格持稳，电解铝冶炼成本变动有限；而电解铝现货价格继续走低，本周电解铝冶炼利润继续缩窄，平均利润水平降至2322元/吨左右。



CONTENTS

目录

01

价格数据 04

03

宏观数据 24

02

基本面数据 07

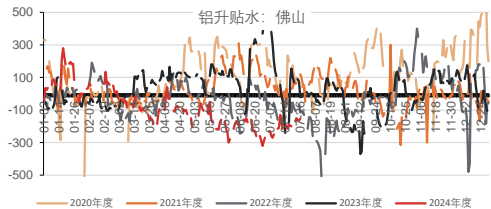
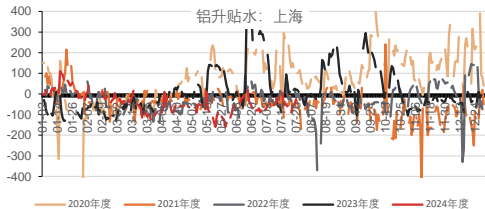
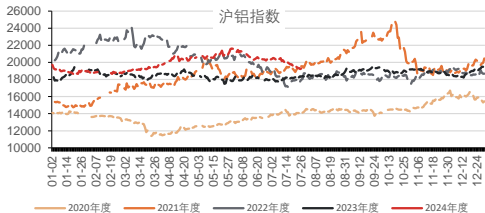
 CONTENTS
目录

01

价格数据

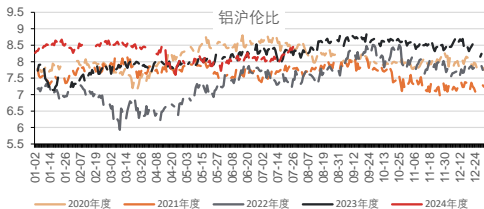
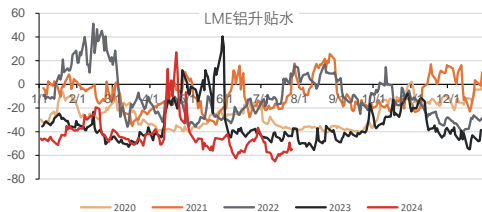
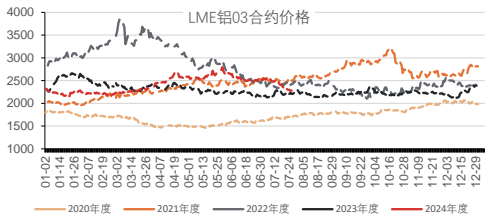
GUOLIAN FUTURES

下游整体消费淡季偏弱，铝锭库存偏高，铝锭现货继续贴水





LME铝0-3M仍呈贴水

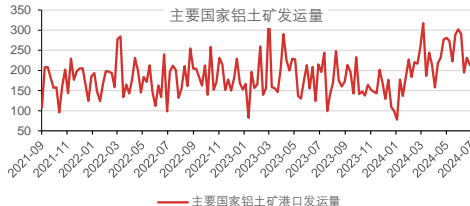
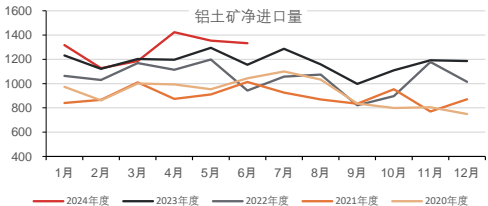
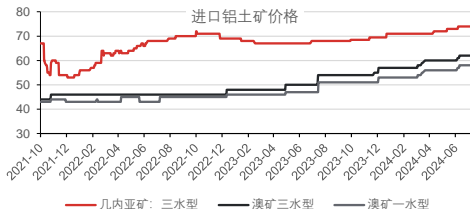


☰ CONTENTS
目录

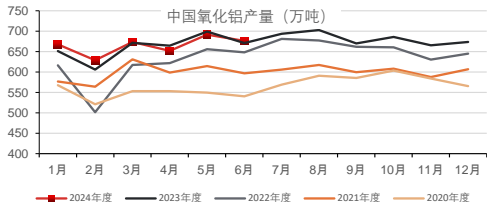
02 基本面数据

GUOLIAN FUTURES

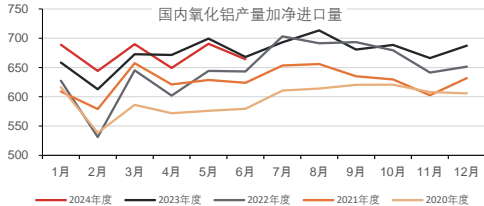
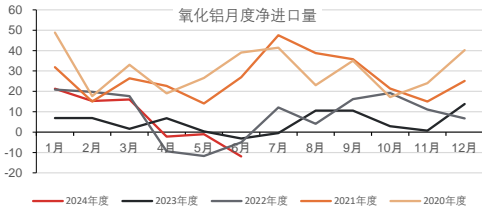
7月几内亚铝土矿周发运量平均较6月减少88万吨/周



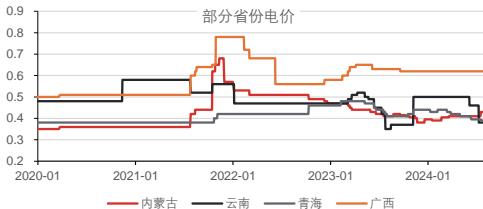
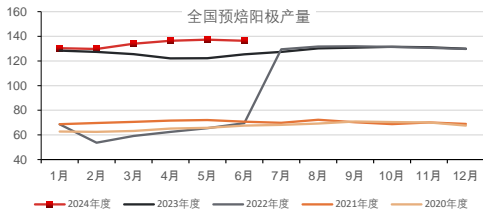
氧化铝现货价格持稳



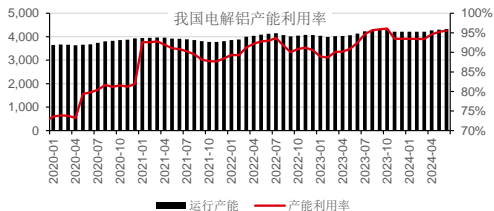
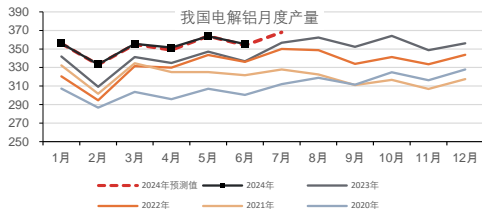
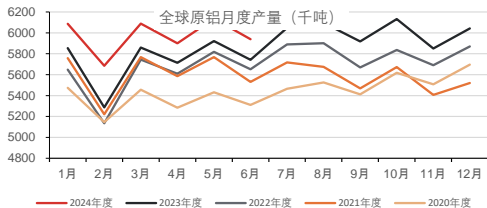
氧化铝进口窗口仍关闭



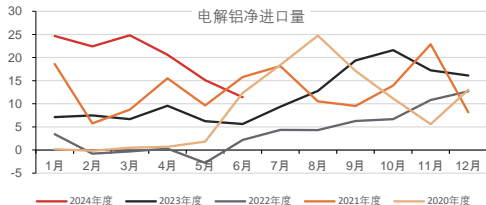
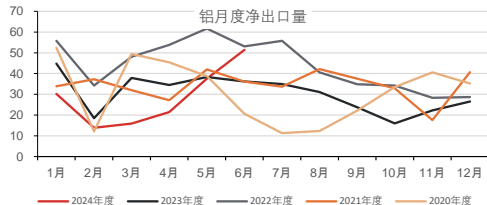
本周电解铝冶炼利润继续缩窄



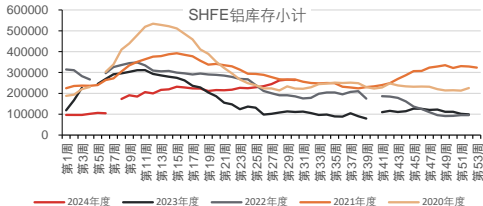
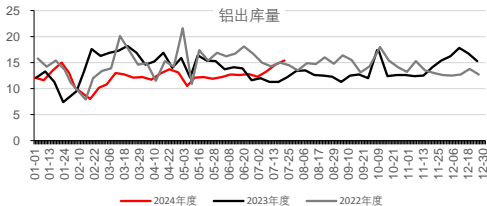
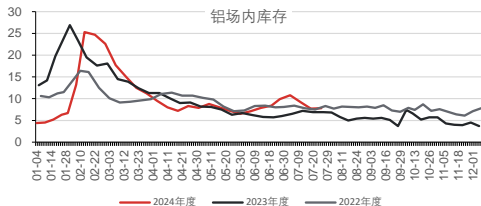
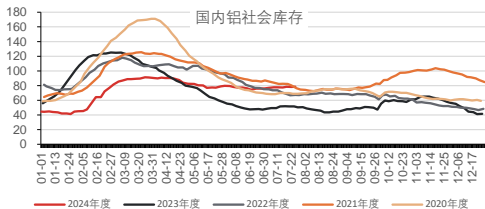
国内电解铝运行产能提升，三季度预计达到年内高点



铝进口窗口关闭，但倒挂继续缩窄

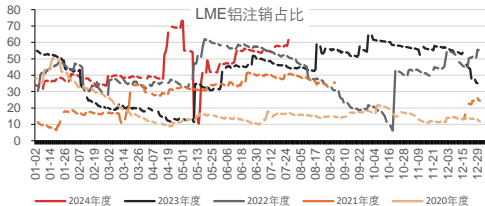
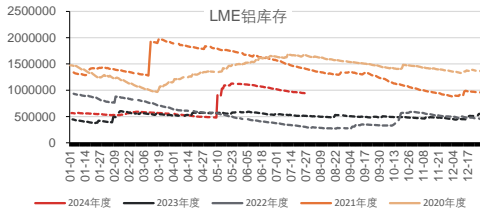
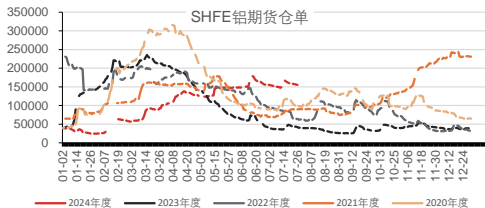


铝锭社库周内累库、周环比减

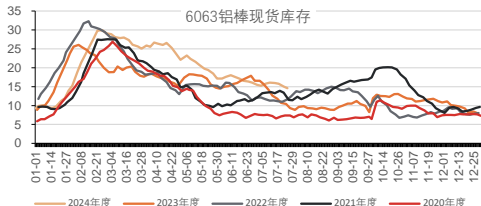
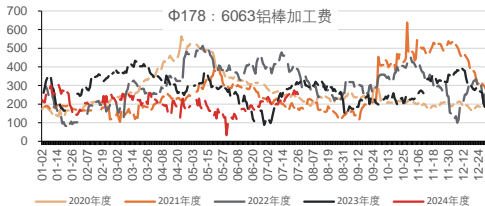
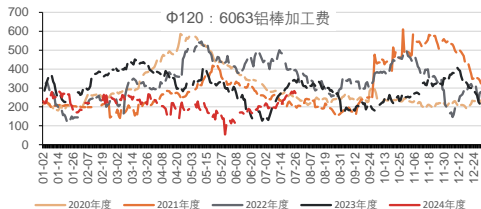
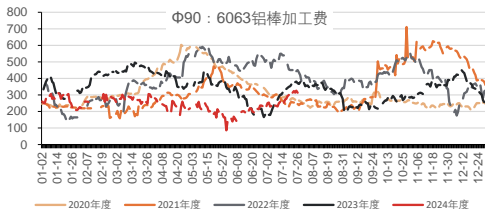




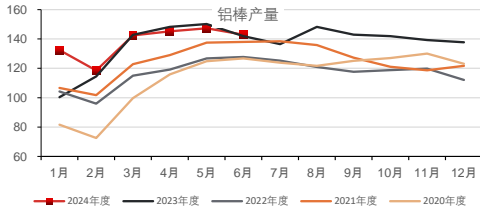
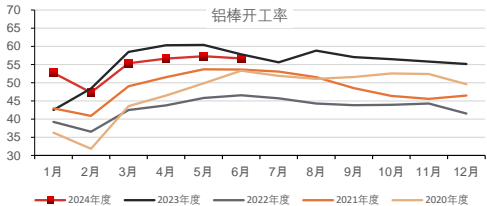
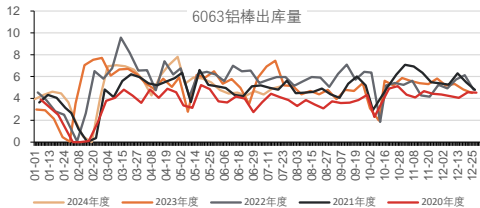
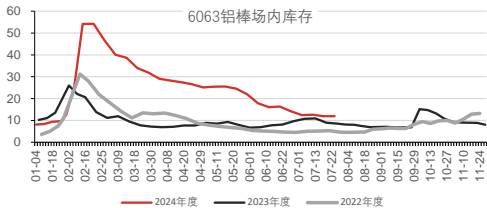
本周LME铝继续去库



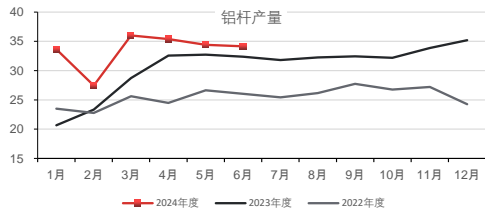
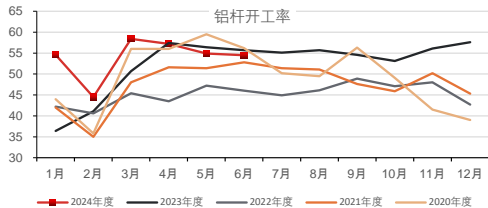
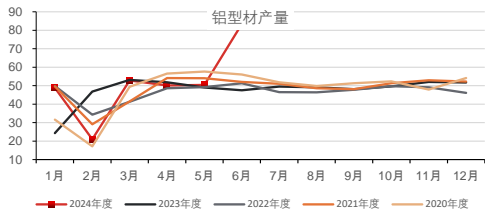
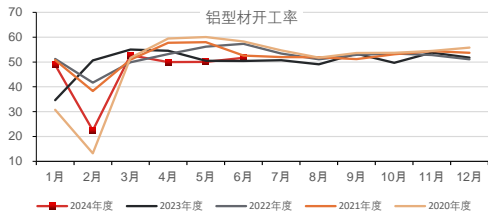
本周铝棒加工费有所走强



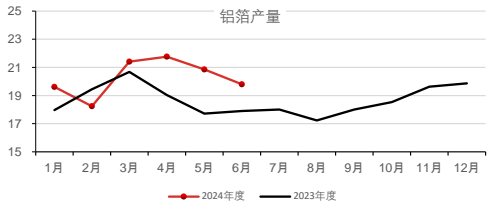
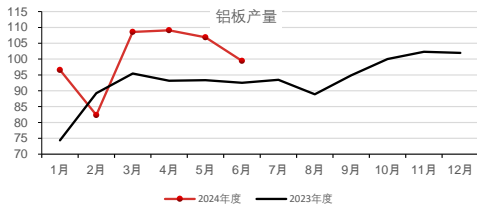
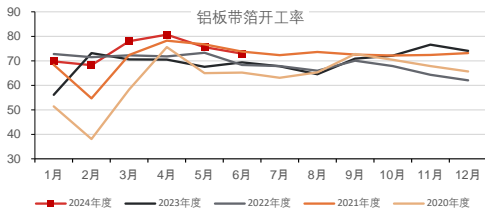
铝棒去库



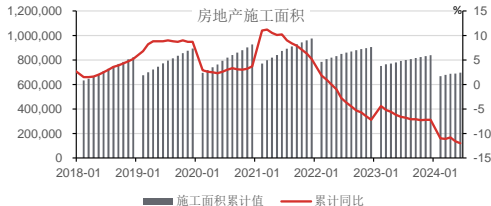
下游整体仍显疲弱



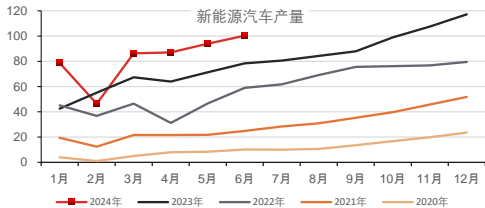
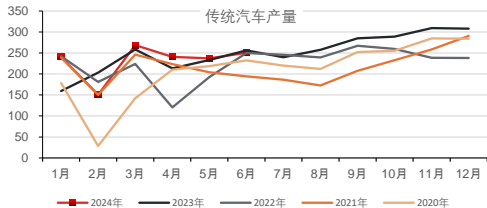
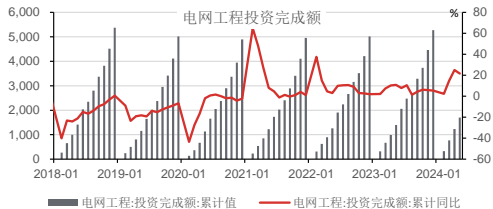
下游整体仍显疲弱



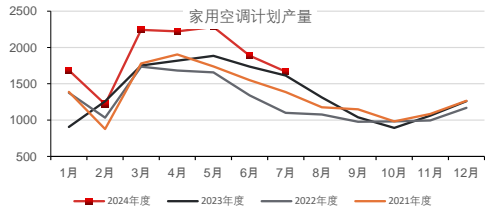
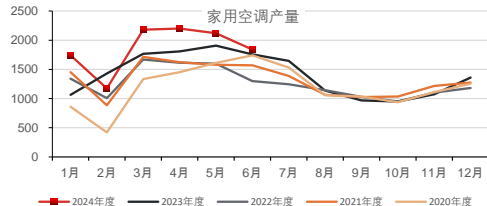
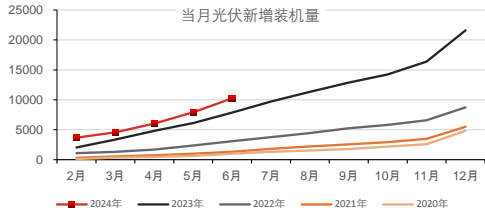
地产成交同比仍有压力



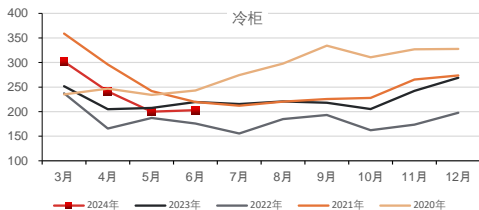
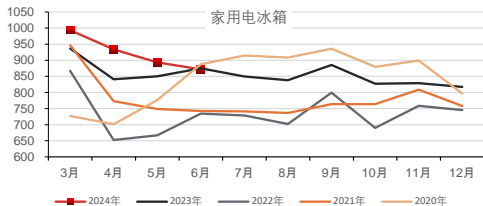
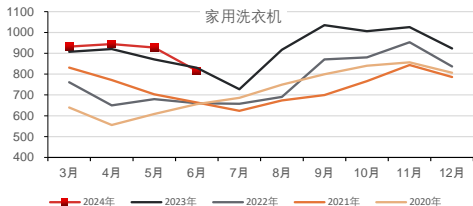
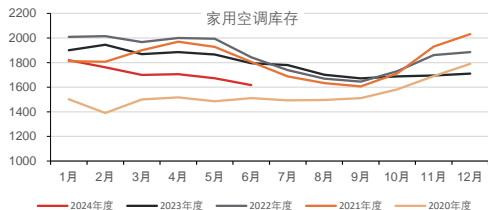
今年电网投资重中之重是特高压，拉动铝需求



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

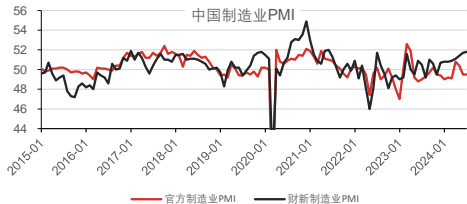
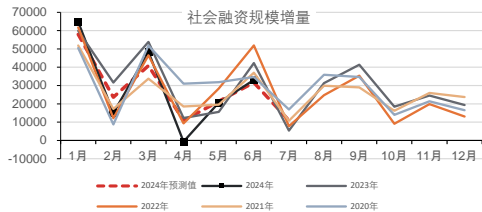
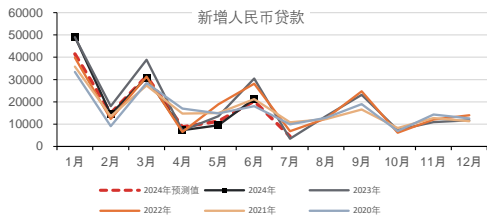


☰ CONTENTS
目录

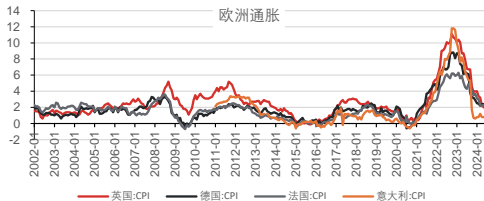
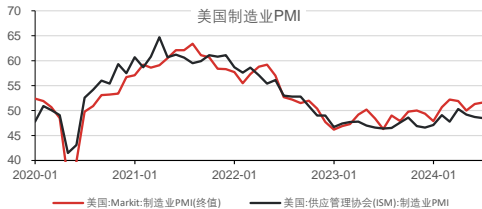
03

宏观经济面数据

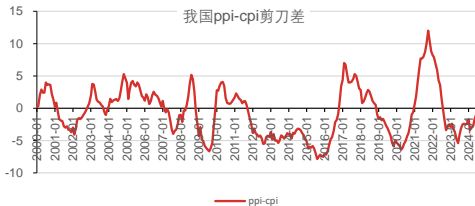
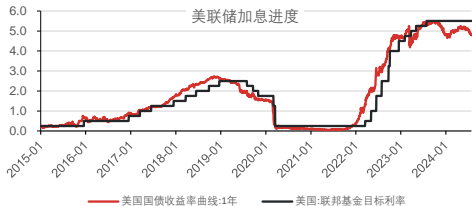
中国6月M1降幅扩大至5%，M2增速回落至6.2%



美国6月核心PCE提振降息预期



👑 美国6月核心PCE物价指数同比2.6%，略超预期，但为2021年3月以来最低





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