



铝周报 20240804

美国衰退担忧升温，
供增需弱，盘面空头对待

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2409合约周五下午收于19220元/吨，周环比跌0.16%。美联储7月会议释放9月可能降息的信号，提振情绪，但7月财新中国制造业PMI为2023年11月以来首次低于荣枯线，美上周初请失业金人数创近一年新高，经济担忧升温；基本面仍偏弱；盘面周内先涨后跌、震荡运行。
运行逻辑	宏观，美7月非农新增就业11.4万人，远低于预期；失业率升至4.3%，创近三年新高；失业率触发衰退指标--萨姆规则。供给，电解铝周产量环比续增；8月产量将仍增但增速预计放缓。几内亚雨季，铝土矿周出港量再减。氧化铝周开工率提高，后市有转向偏宽松的预期，仍需关注原料稳定性。需求，铝材开工分化但整体仍偏弱：建筑型材需求仍疲弱，工业型材订单略有增加；消费淡季，铝板带开工难增；铝箔需求清淡；国网订单提振铝线缆开工；原生铝合金需求未回暖。库存，铝锭社库累库、铝棒社库去库，国内库存仍有压力；LME铝继续呈去库趋势。
推荐策略	美国7月非农触发萨姆规则，衰退担忧升温；基本面供增需弱，铝锭社库累库，沪铝预计偏弱运行，策略上空头趋势对待。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利空	美联储7月议息会议上将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%不变，但同时释放9月可能降息的信号：进一步确认在降通胀方面取得进展；除了通胀，开始强调关注避免就业方面风险。美7月非农新增就业11.4万人，远超预期；失业率升至4.3%，创近三年新高；失业率触发衰退指标--萨姆规则。日本央行宣布加息15个基点。
需求	利空	本周国内铝下游加工龙头企业开工率周环比降0.2个百分点，继续降低，同比降1.4个百分点。传统淡季，建筑型材需求仍疲弱，工业型材订单略有增加，铝型材周开工率小幅提高；消费淡季，铝板带开工率难提升；铝箔需求清淡，开工率下降；受国网订单提振，铝线缆开工率提高；需求未回暖，原生铝合金开工率暂稳。
供应	利空	截至8月1日国内电解铝周产量82.81万吨，环比续增；贵州待复产产能技改未完成，继续关注四川复产情况，8月电解铝产量将仍增但增速预计放缓。几内亚雨季，铝土矿周度出港量再减。国内氧化铝周度开工率提高，主要因河南有氧化铝厂复产，涉及年产能70万吨，后市供需有转向偏宽松的预期，但仍需关注原料稳定性。
库存	利空	铝锭社库累库、铝棒社库去库，国内库存仍有压力；LME铝继续呈去库趋势。周四电解铝现货库存80.3万吨，较周一增0.8万吨，较上周四增2万吨；铝棒现货库存14.15万吨，较周一减0.55万吨，较上周四减0.45万吨；周五LME铝库存925625吨，周环比减18050吨，延续去库。
基差	利空	淡季整体消费偏弱，铝锭社库再累库，现货宽裕，铝锭现货贴水有所扩大，周五升贴水-60元/吨，周环比跌20元/吨。沪铝08-09月间仍呈C结构，周五下午收至-25元/吨，变动有限。LME铝0-3M仍呈贴水，贴水幅度有所扩大，周五贴水为-60.83美元/吨。
利润	中性	本周氧化铝现货、氟化铝价格有所走弱，动力煤价格持平，预焙阳极价格有所走强，电解铝冶炼成本有所走低但幅度有限；电解铝现货价格继续回落，本周电解铝冶炼利润继续缩窄，平均利润水平降至2170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

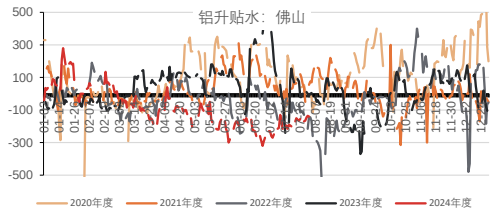
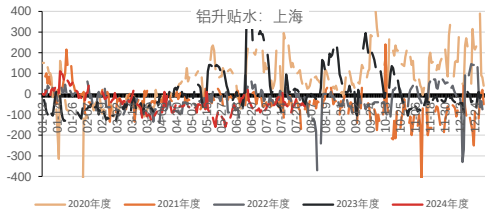
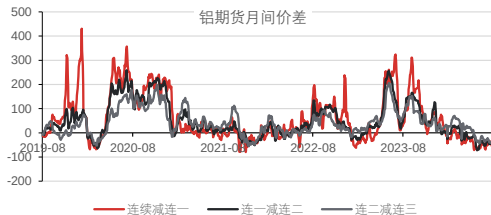
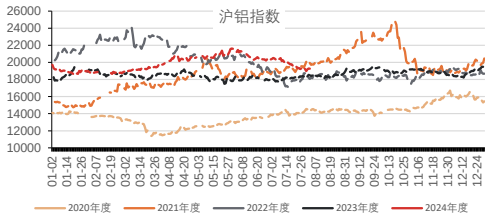
01

价格数据

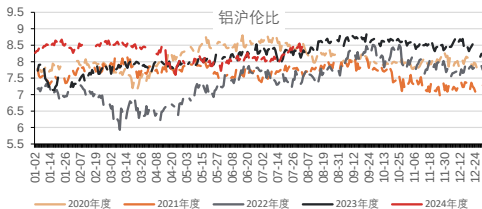
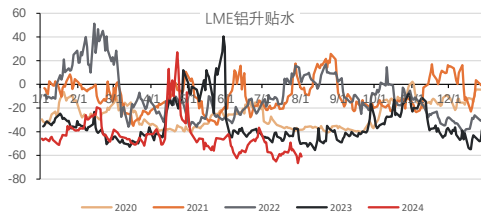
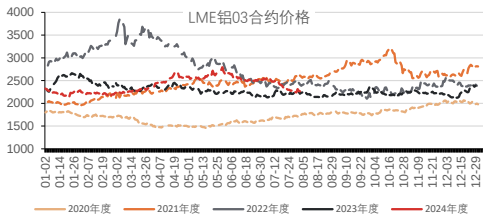
GUOLIAN FUTURES



铝锭社库累库，现货宽裕，贴水有所扩大



LME铝0-3M仍呈贴水，贴水幅度有所扩大





CONTENTS

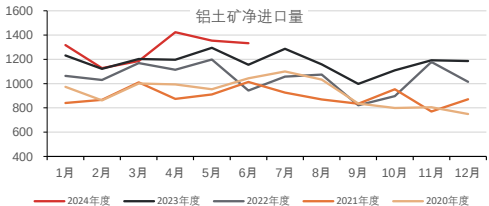
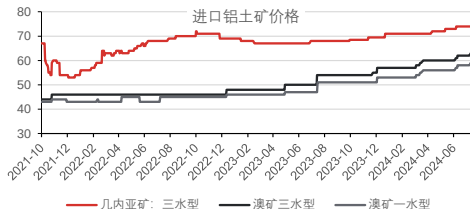
目录

02

基本面数据

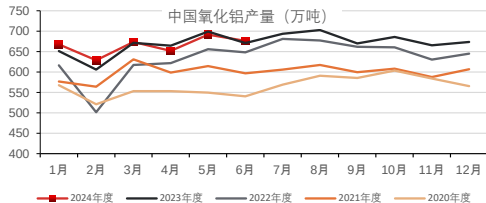
GUOLIAN FUTURES

几内亚雨季，铝土矿周度出港量再减

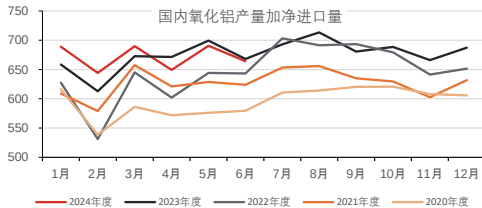
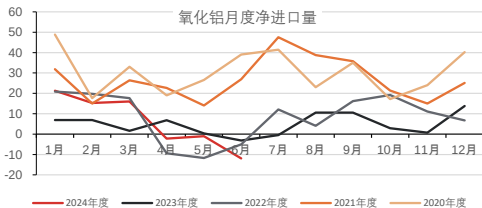




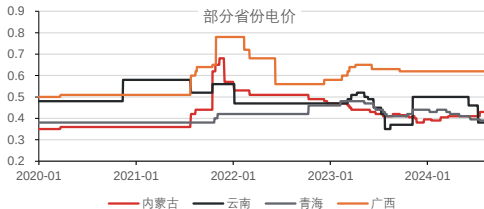
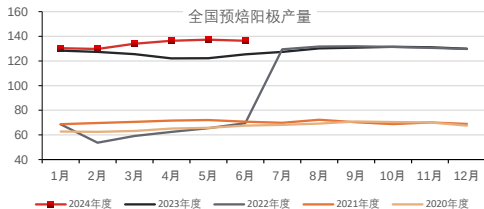
国内氧化铝周度开工率提高，仍需关注原料稳定性



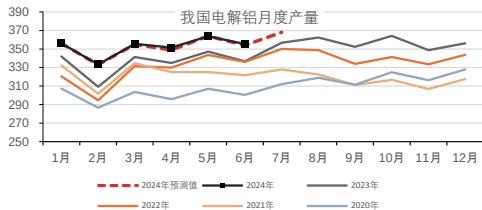
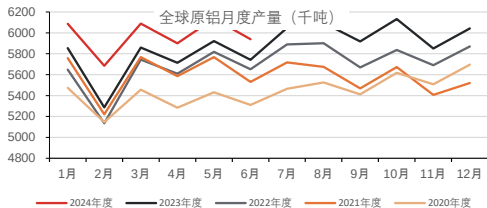
氧化铝进口窗口仍关闭



本周电解铝冶炼利润继续缩窄

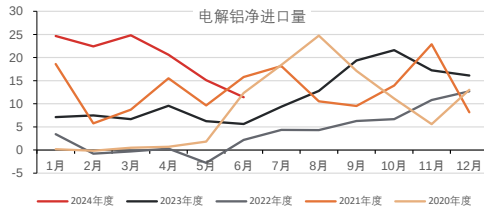
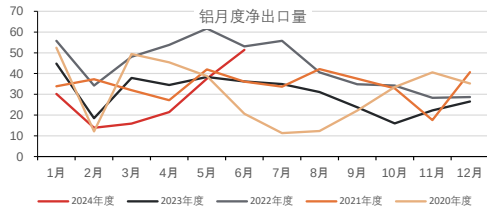


8月电解铝产量将仍增但增速预计放缓



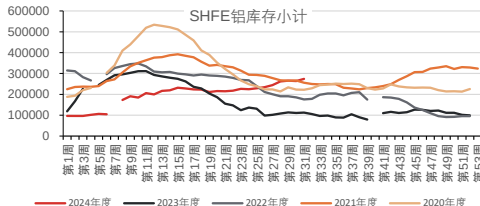
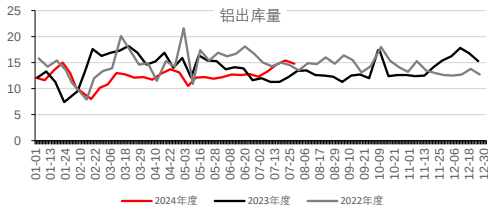
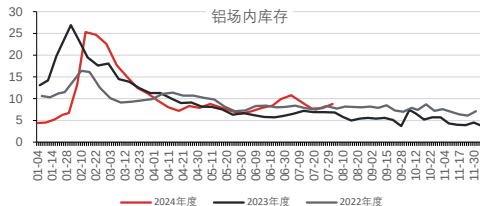
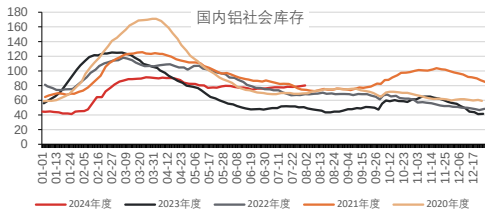


铝进口窗口关闭，但倒挂幅度较前期缩窄



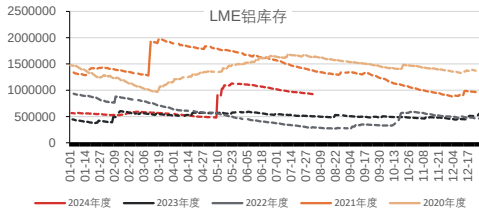
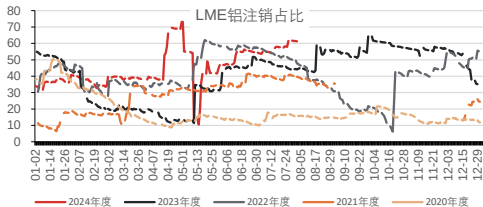
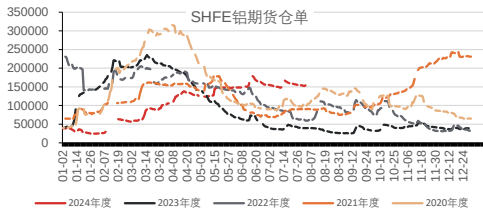


铝锭社库累库，国内库存仍有压力



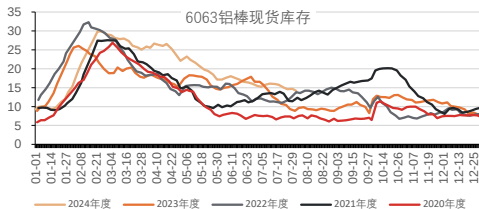
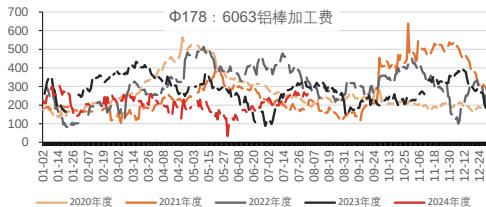
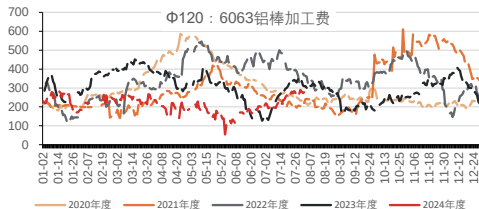


本周LME铝继续呈去库趋势

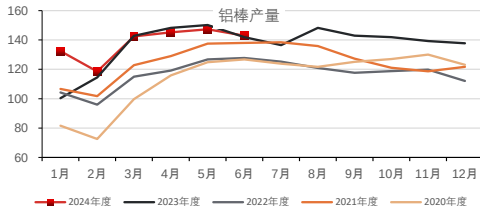
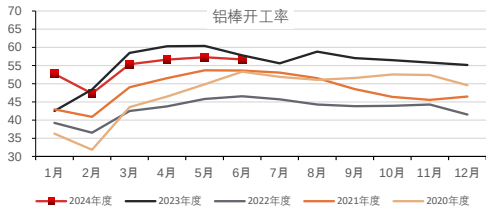
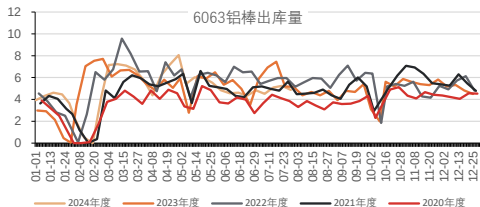
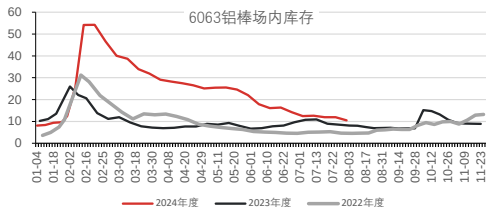




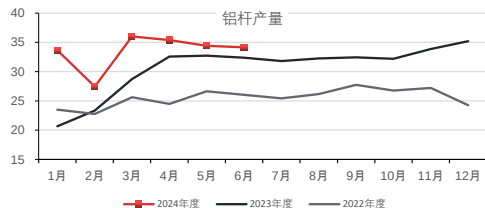
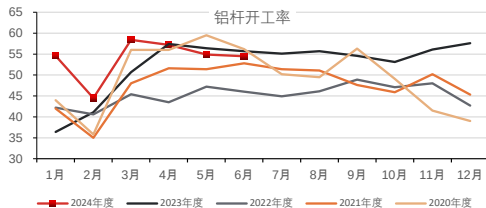
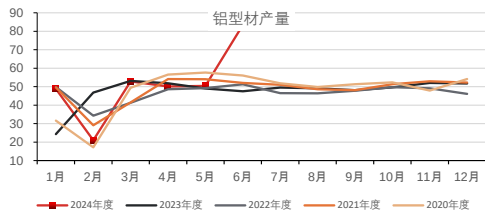
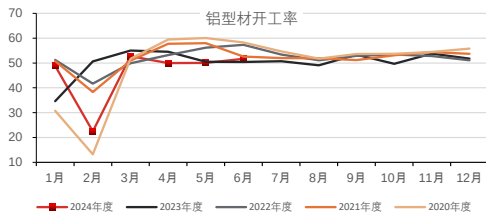
本周铝棒加工费整体环比持平



铝棒社库去库

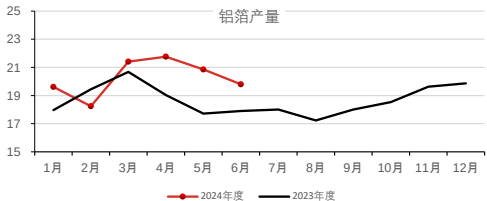
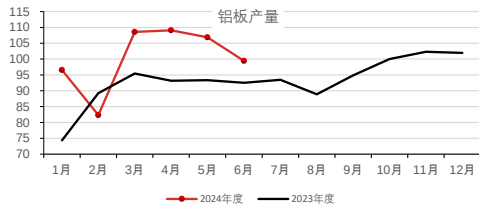
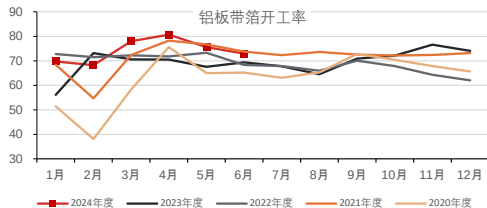


铝材开工分化但整体仍偏弱

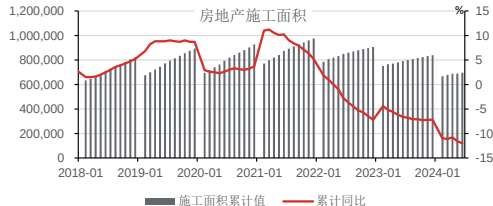




铝材开工分化但整体仍偏弱

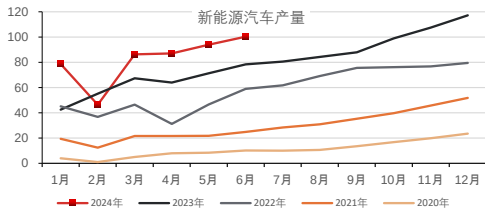
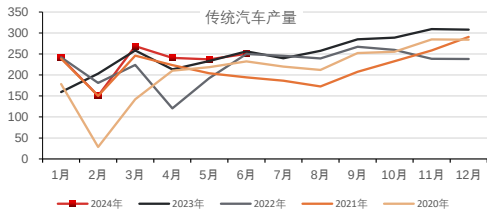


房屋累计竣工面积同比仍下行

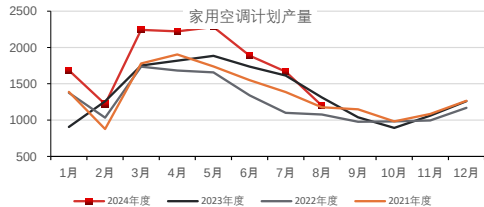
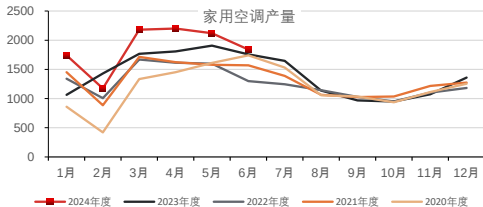
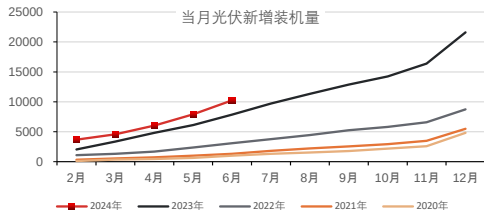




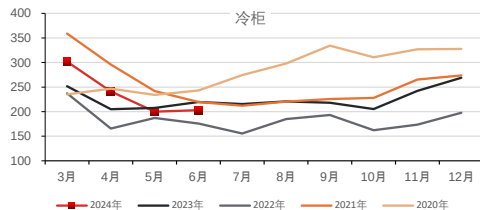
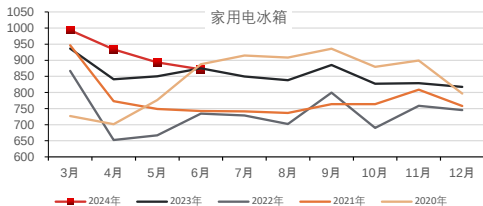
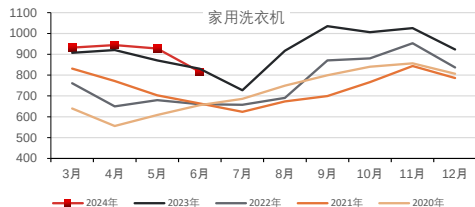
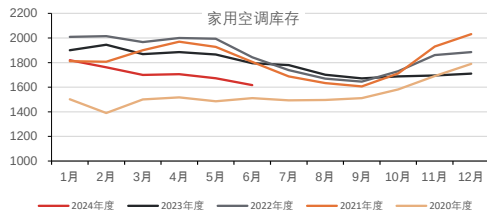
今年电网投资重中之重是特高压，拉动铝需求



空调8月排产同比下滑



空调8月排产同比下滑

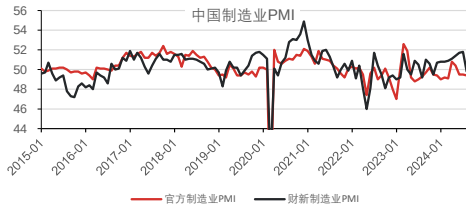
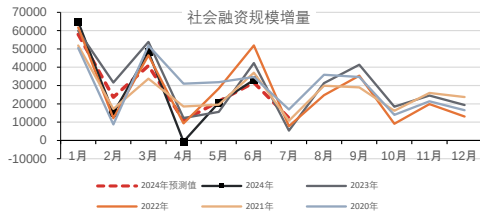
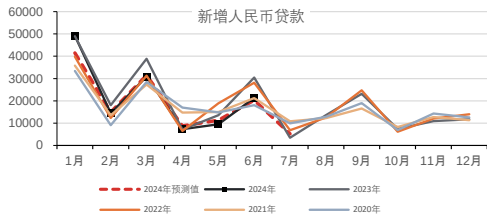


03

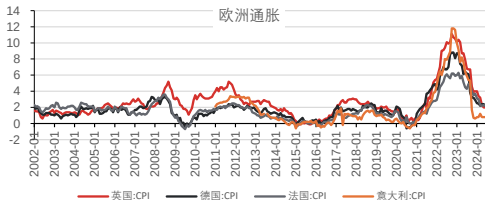
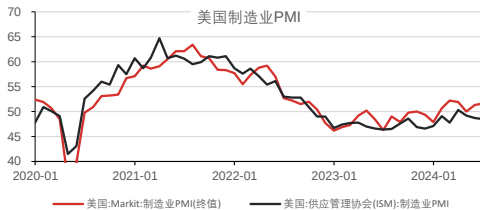
宏观经济面数据



中国6月M1降幅扩大至5%，M2增速回落至6.2%

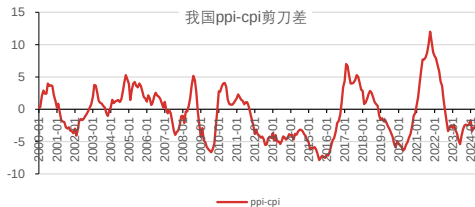
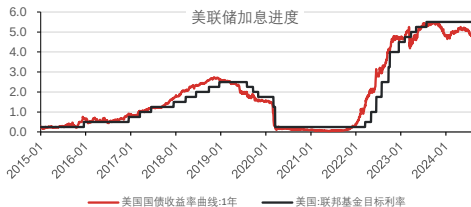


美联储7月会议释放9月可能降息的信号；但失业率触发衰退指标——萨姆规则





美联储7月会议释放9月可能降息的信号；但失业率触发衰退指标——萨姆规则





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