



铝周报 20240831

供给渐见顶，但社库累库， 旺季待验证

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2410合约周五下午收于19850元/吨，周环比涨0.28%。本周沪铝呈先强后弱：上半周在美联储降息预期和国内铝材开工率回升的支撑下，盘面走强；后半周，国内铝锭社库累库、铝棒社库持平，旺季消费存疑虑，盘面走弱；但周五国内政策预期发酵，盘面重新走强。
运行逻辑	宏观，美国7月核心PCE物价指数同比持平前值，不及预期；上周初请失业金人数低于预期。国内政策预期增强。供给，国内氧化铝供需偏紧，库存偏低，进口继续倒挂，现货价格偏强。国内电解铝开工率提升空间有限，供给有见顶迹象；进口窗口仍关闭。需求，铝材开工率提高但偏缓，开工分化：建筑型材开工率降低；工业型材开工率因光伏、汽车、3C订单回暖而提高；旺季临近，铝板带箔需求回升、开工率提高；国网新增订单放缓，铝线缆开工率略有降低；原生铝合金开工率持平。库存，国内电解铝现货库存周内累库、铝棒现货库存周内持平；LME铝继续去库。
推荐策略	美国7月核心PCE同比低于预期；上周初请失业金低于预期；国内政策预期增强；宏观向好。国内电解铝供给渐见顶；但电解铝社库累库，旺季需求仍存疑虑。下周沪铝预计震荡，观察消费兑现。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国7月核心PCE物价指数同比涨2.6%，持平前值，不及预期的2.7%；环比涨0.2%，持平预期和前值；上周初请失业金人数降至23.1万，低于预期。国内第二轮家电以旧换新实施细则发布，每件商品最高补贴2000元。市场消息称有关方面正在考虑进一步下调存量房贷利率。
需求	中性	本周铝材开工率提高但偏缓，加工龙头企业开工率周环比增0.12个百分点至62.4%，同比低1.1个百分点；旺季需求待验证。开工分化：建筑型材开工率降低；工业型材开工率因光伏、汽车、3C订单回暖而提高；旺季临近，铝板带箔需求回升、开工率提高；国网新增订单放缓，铝线缆开工率略有降低；原生铝合金开工率持平。
供应	利多	本周铝土矿价格持稳运行；国内铝土矿未大规模复产，进口铝土矿补充国内氧化铝厂原料。河南氧化铝开工率有所降低，国内氧化铝供需偏紧，库存偏低，进口继续倒挂，现货价格偏强。截至8月29日国内电解铝周产量82.8万吨，环比减0.06万吨。国内电解铝开工率提升空间有限，供给有见顶迹象；本周进口窗口仍关闭。
库存	利空	旺季临近，但国内电解铝现货库存周内累库、铝棒现货库存周内持平，旺季需求仍需验证；LME铝继续去库。周四国内电解铝现货库存80.8万吨，较周一增1.3万吨，较上周四增1.8万吨；铝棒现货库存12.1万吨，较周一持平，较上周四减0.5万吨。周五LME铝库存852150吨，较上周五环比减18800吨。
基差	利空	本周铝材开工率提高但幅度偏缓，周内电解铝现货库存累库，现货继续贴水，周五升贴水-80元/吨。沪铝09-10月间仍呈C结构，周五下午收至-20元/吨。LME铝继续去库，但本周0-3M贴水幅度有所走扩。
利润	利空	本周预焙阳极、动力煤、氟化铝、冰晶石价格持稳，氧化铝现货价格走强，电解铝冶炼成本继续增加；而电解铝现货价格本周先涨后跌；本周电解铝冶炼利润呈先扩再缩，但整体利润水平仍可观。



CONTENTS

目录

01

价格数据

04

03

宏观数据

24

02

基本面数据

07



CONTENTS

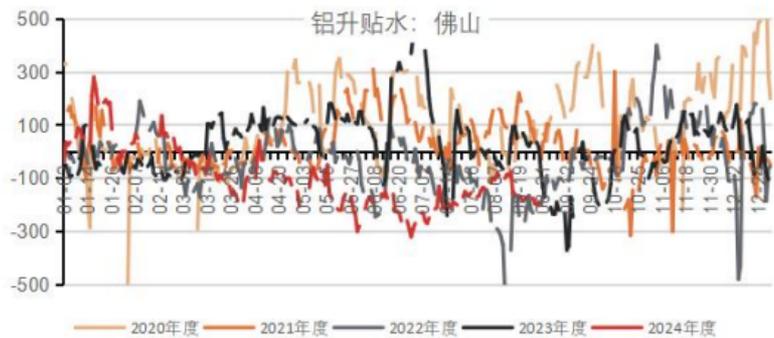
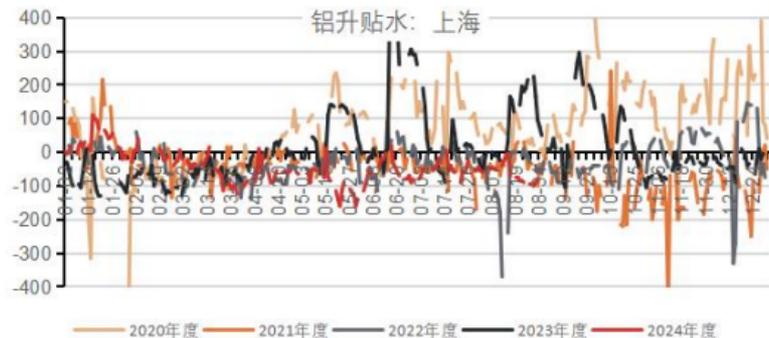
目录

01

价格数据

GUOLIAN FUTURES

周内电解铝现货库存累库，现货继续贴水





LME铝继续去库，但本周0-3M贴水幅度有所走扩





CONTENTS

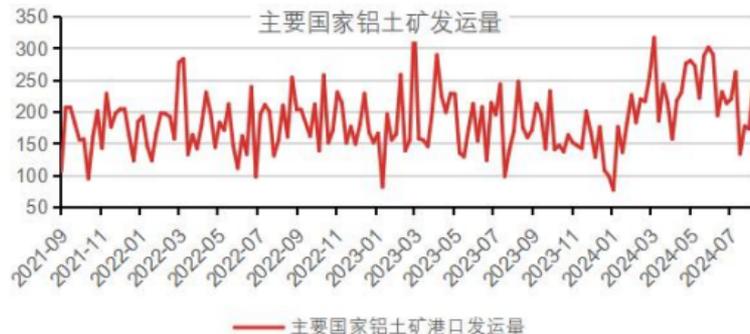
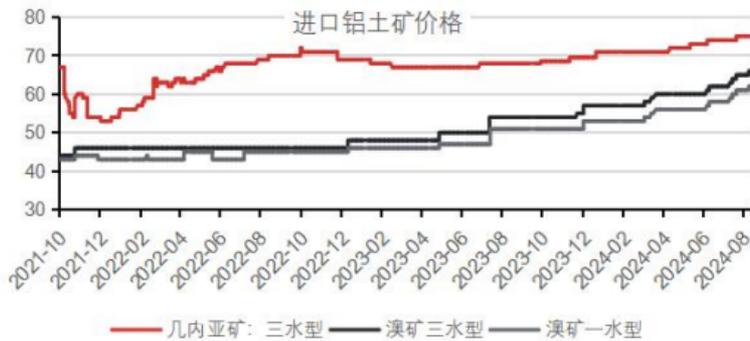
目录

02

基本面数据

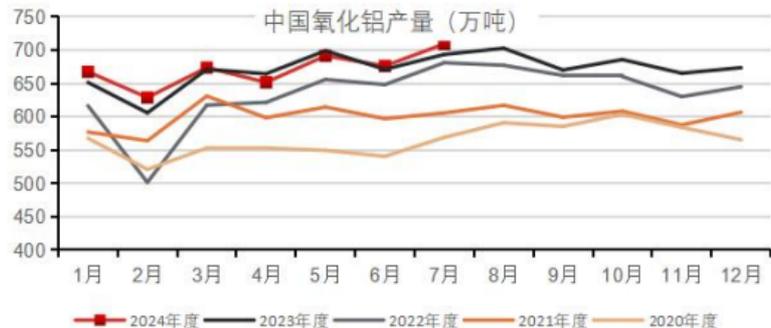
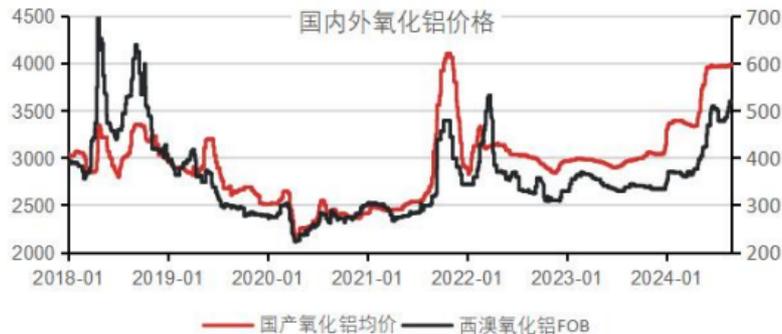


7月进口铝土矿量创新高；国内铝土矿未大规模复产





河南氧化铝开工率有所降低，国内氧化铝供需偏紧

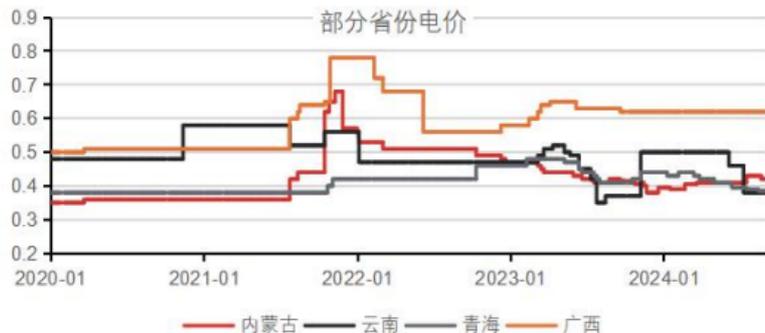
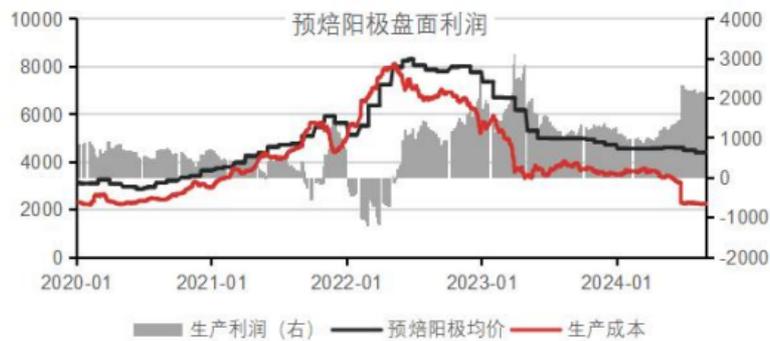


氧化铝进口倒挂，国内氧化铝库存低



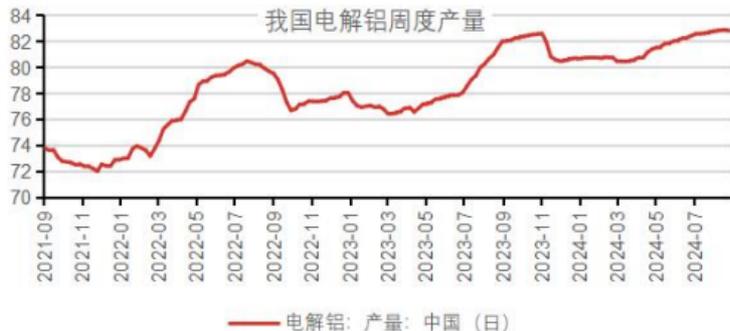
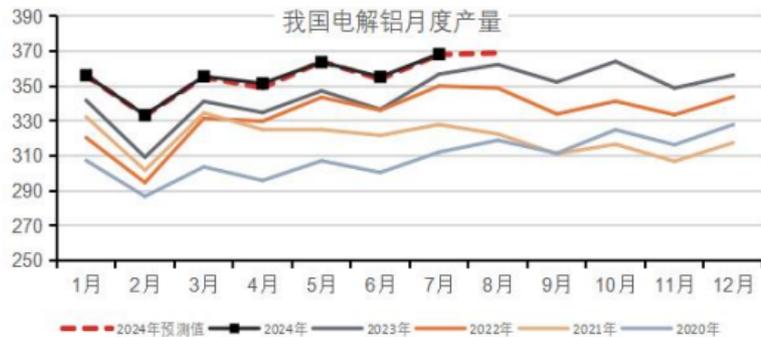
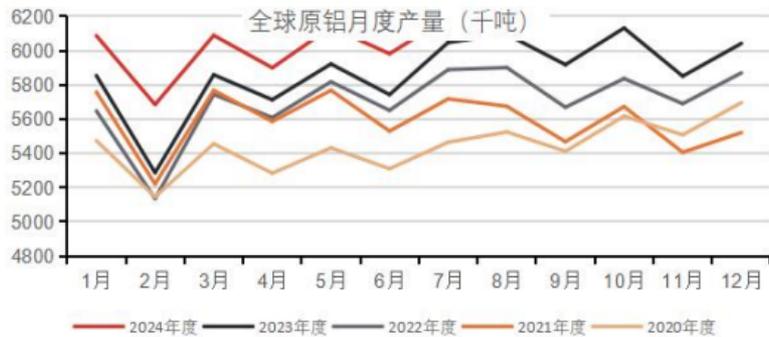


本周电解铝冶炼利润呈先扩再缩，但整体利润水平仍可观



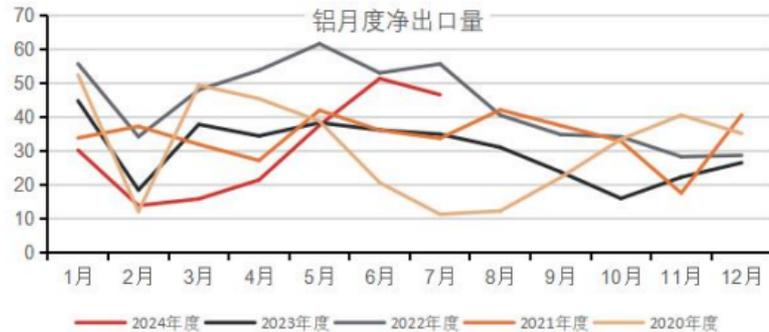


国内电解铝开工率提升空间有限，供给有见顶迹象

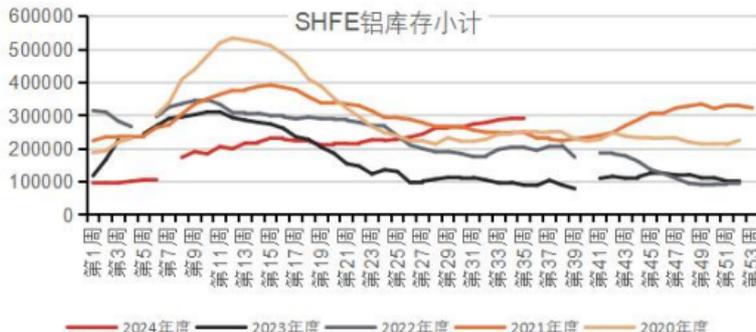
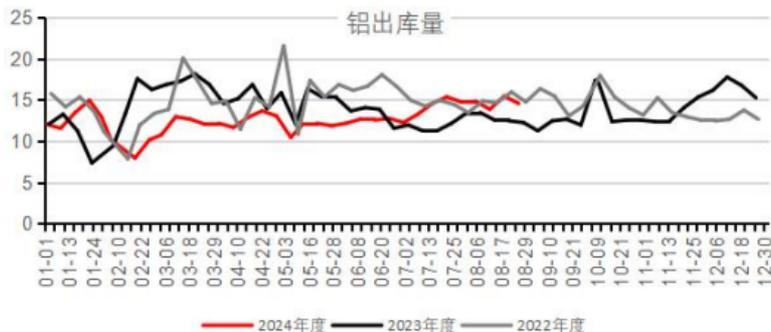




本周进口窗口仍关闭

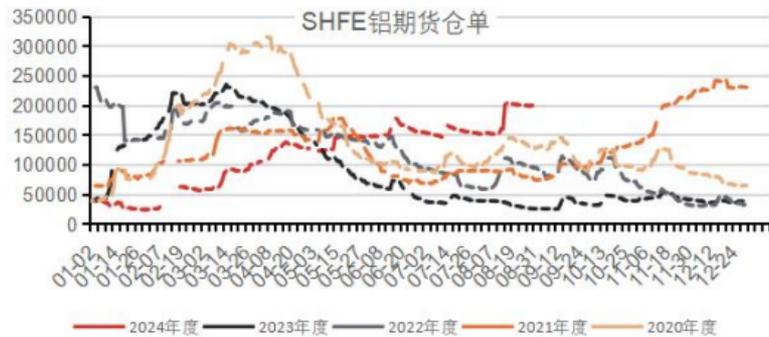


旺季临近，但国内电解铝现货库存周内累库





本周LME铝继续呈去库趋势



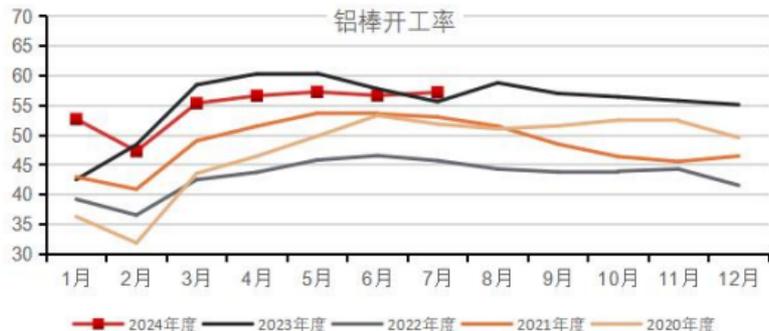
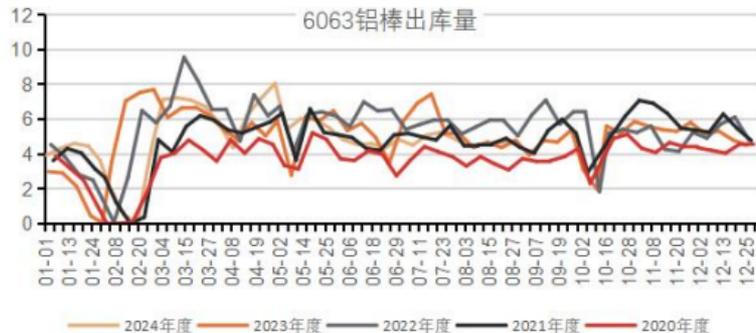


本周铝棒加工费变动有限



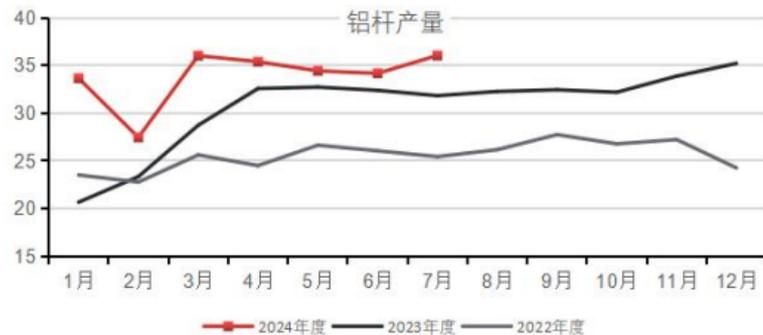
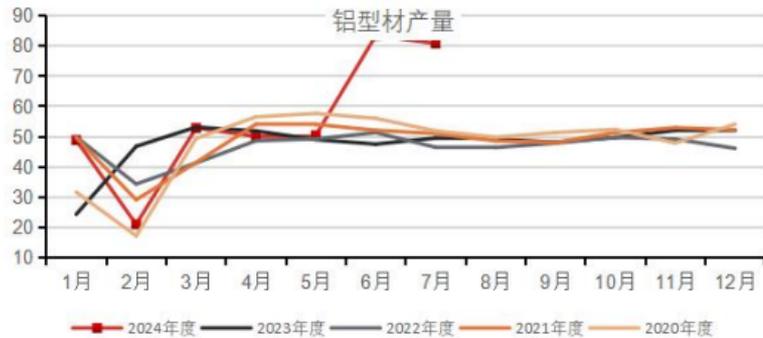


铝棒现货库存周内持平





本周铝材开工率提高但偏缓



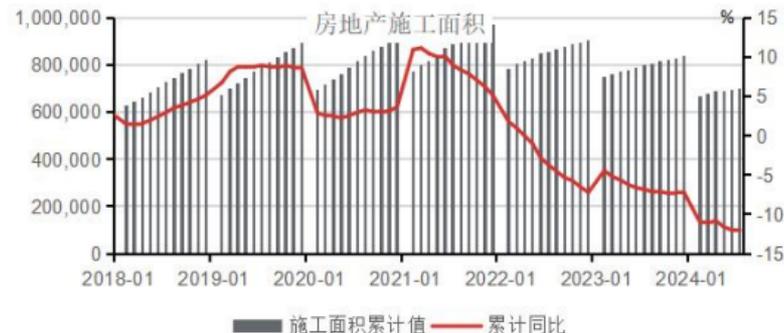


本周铝材开工率提高但偏缓





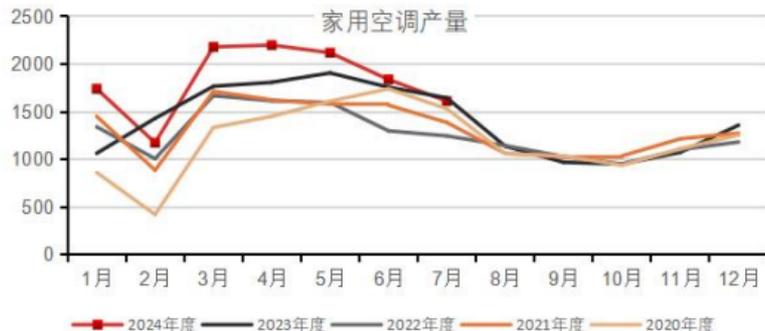
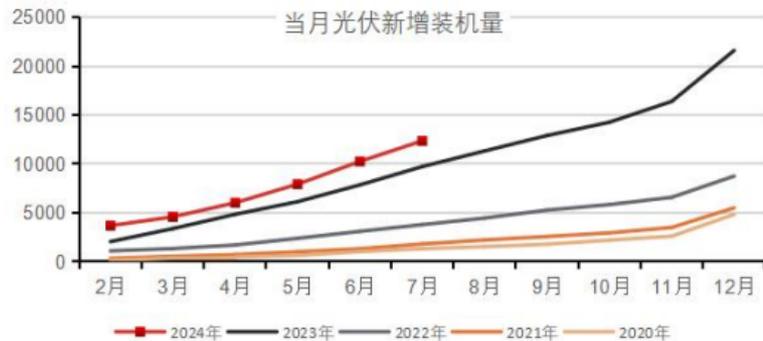
市场消息称有关方面正在考虑进一步下调存量房贷利率



电网投资同比明显增加；新能源车延续增长

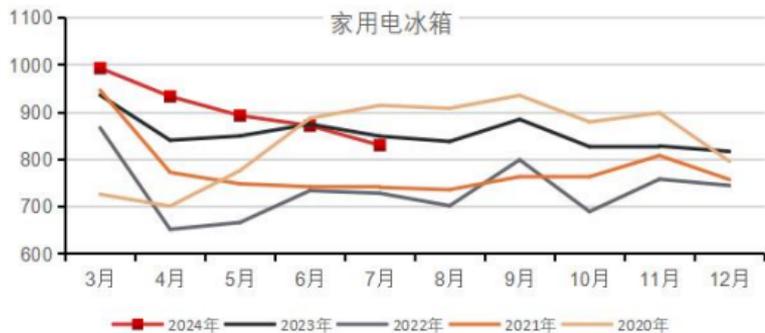
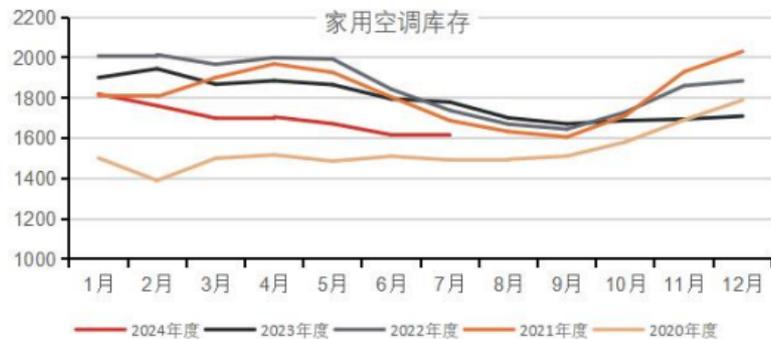


光伏排产环比改善，仍有库存压力





9月白色家电排产增加





CONTENTS

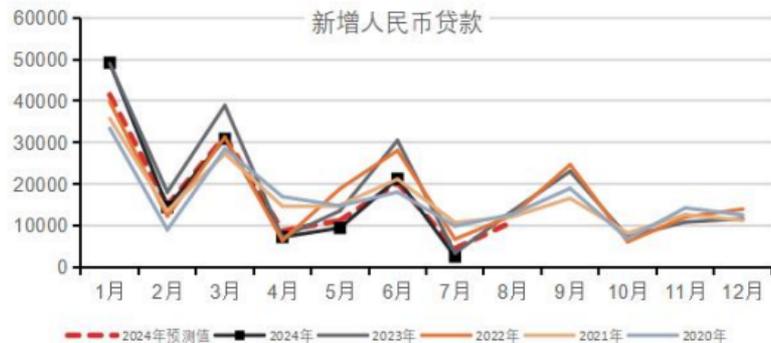
目录

03

宏观经济面数据

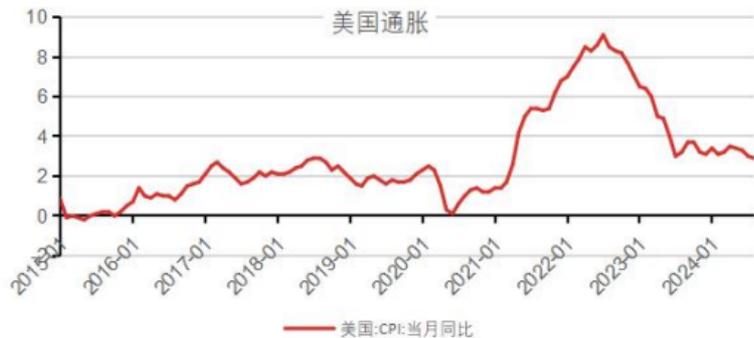


两部门印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》



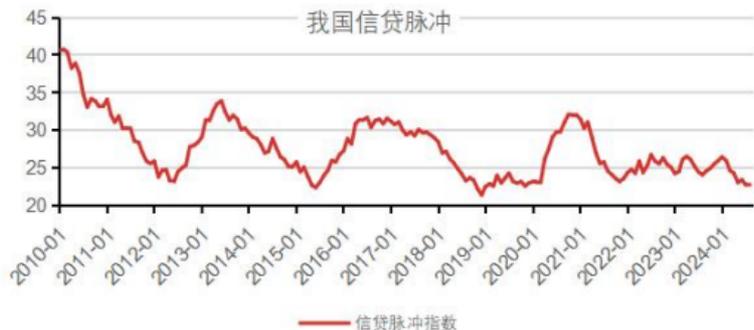
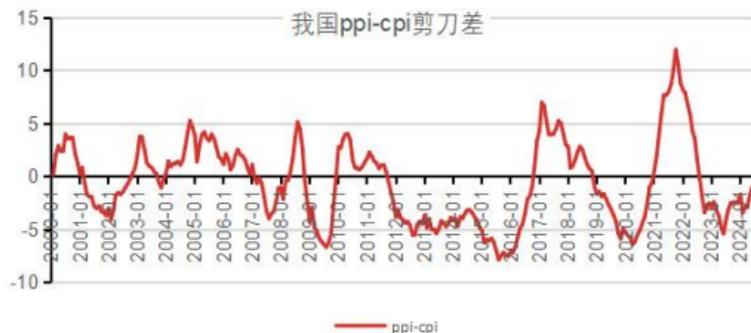


美国7月核心PCE物价指数同比持平前值，不及预期





美联储主席称通胀上行风险减弱，降息是未来政策方向





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