



铝周报 20240818

宏观回暖，基本面有转势迹象，
做多

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19370元/吨，周环比涨1.28%。美国零售销售和就业数据打消衰退担忧；宏观情绪回暖。旺季临近，下游订单小幅增加；电解铝产能利用率提升空间有限，供给能力渐见顶。宏观情绪回暖，基本面有转势迹象，沪铝盘面走强。
运行逻辑	宏观，美7月零售销售环比1%，超预期，为一年半来最高；上周初请失业金人数22.7万人，为7月以来最低；衰退担忧回落。供给，铝土矿偏紧，氧化铝开工率提升受限，电解铝对氧化铝刚需采购，氧化铝继续去库、偏紧。国内电解铝周产量环比增0.01万吨，产能利用率提升空间有限，供给能力渐见顶。需求，旺季临近，订单略增。铝材分化：建筑型材订单淡，工业型材因新能源车、3C订单增而开工提，光伏组件排产环比回升，支撑光伏型材开工；特高压订单提振铝线缆开工；铝板带箔、铝合金淡季开工持稳。库存，铝锭、铝棒社库均减，同比仍偏高；LME铝继续去库。
推荐策略	美国零售销售和初请失业金数据降低市场对美衰退担忧；国内电解铝产能利用率提升空间有限，供给能力渐见顶；旺季临近，订单略增；铝锭、铝棒社库减；基本面有转势迹象，单边做多为主。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国7月PPI低于预期；7月CPI基本符合预期，核心CPI增速创逾三年新低，但租房通胀停止下降趋势；7月零售销售环比1%，超预期，为一年半来最高；上周初请失业金人数22.7万人，为7月以来最低。美国通胀降温但租房通胀显示韧性，市场下调9月降息幅度的预期；零售销售和就业数据打消衰退担忧；宏观情绪回暖。
需求	利多	旺季临近，订单小幅增加，本周国内铝下游加工龙头企业开工率提高至62.2%，周环比增0.1个百分点。下游铝材开工分化：建筑型材订单依然偏淡，但工业型材因新能源汽车、3C订单增加而开工提升，光伏组件8月排产环比回升，支撑光伏型材开工；电网特高压订单提振铝线缆开工；铝板带箔、铝合金因淡季，开工持稳。
供应	利多	国内铝土矿未大规模复产；受雨季影响，几内亚铝土矿价格上调。海外氧化铝价格上涨，国内氧化铝价格继续倒挂；原料铝土矿偏紧，氧化铝开工率提升受限，下游电解铝对氧化铝刚需采购，国内氧化铝继续去库，偏紧。国内电解铝周产量82.85万吨，环比增0.01万吨，产能利用率提升空间有限，电解铝供给能力渐见顶。
库存	中性	旺季临近，订单小幅增加，铝锭和铝棒社会库存均去库，但同期仍偏高；LME铝继续呈去库趋势。周四电解铝现货库存80.6万吨，较周一减0.8万吨，较上周四减0.9万吨；铝棒现货库存13.1万吨，较周一减0.5万吨，较上周四减0.3吨；周五LME铝库存888975吨，周环比减18475吨，延续去库。
基差	利空	铝锭社库周内去库但同比仍偏高，铝锭现货宽裕，周五升贴水-70元/吨。沪铝09-10月间仍呈C结构，周五下午收至-50元/吨，周环比变化有限。LME铝去库，0-3M贴水幅度继续缩窄，周五贴水为-45.58美元/吨。
利润	利空	本周氧化铝现货价格、预焙阳极、氟化铝、冰晶石价格持稳，动力煤价格走弱，电解铝冶炼成本有所降低；而电解铝现货价格有所走强；本周电解铝冶炼利润有所扩张。



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

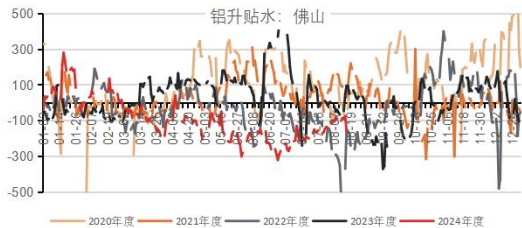
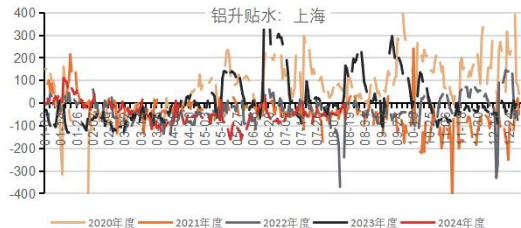
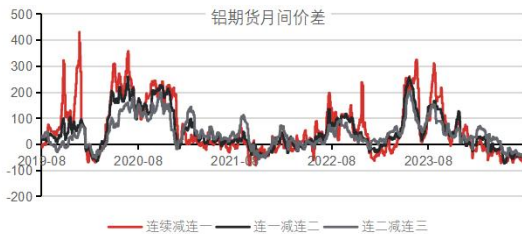
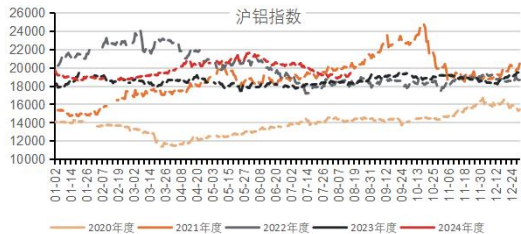
01

价格数据

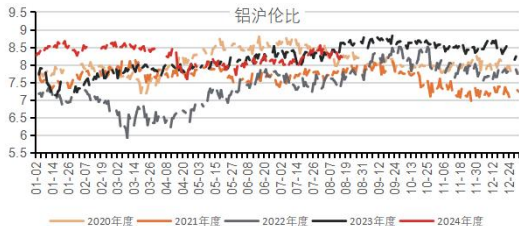
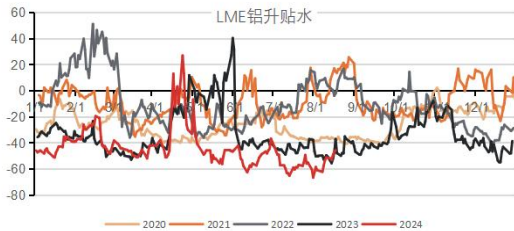
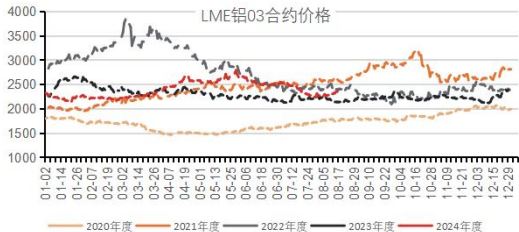
GUOLIAN FUTURES



铝锭社库周内去库但同比偏高，现货宽裕，周五升贴水-70元/吨



LME铝去库，0-3M贴水幅度继续缩窄





CONTENTS

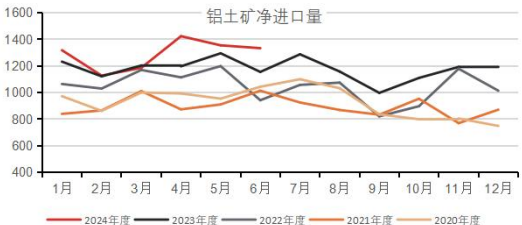
目录

02

基本面数据

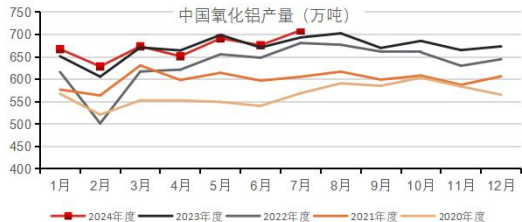


国内铝土矿未大规模复产；受雨季影响，几内亚铝土矿价格上调



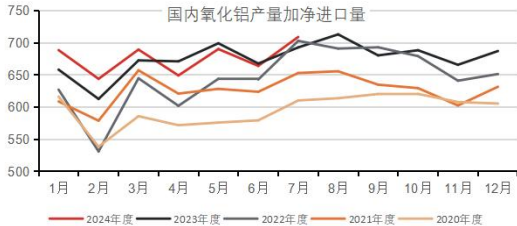
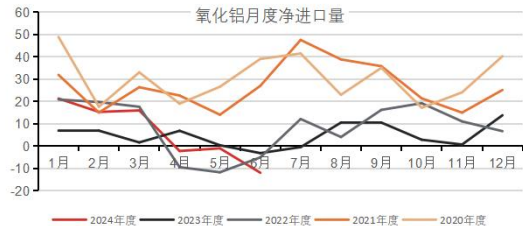


7月国内冶金级氧化铝产量环比、同比均增逾4%

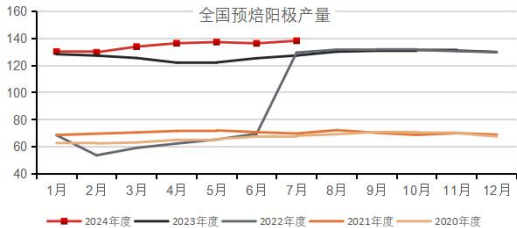




海外氧化铝价格上涨，国内氧化铝价格继续倒挂

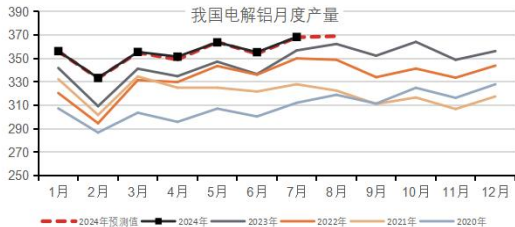
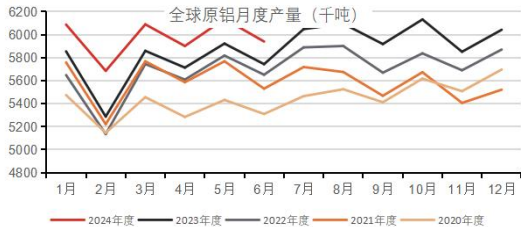


本周电解铝冶炼利润有所扩张



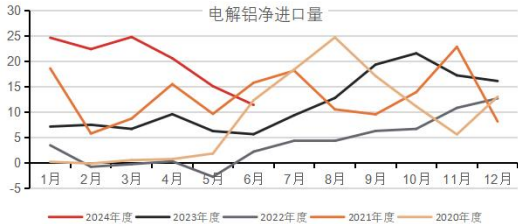
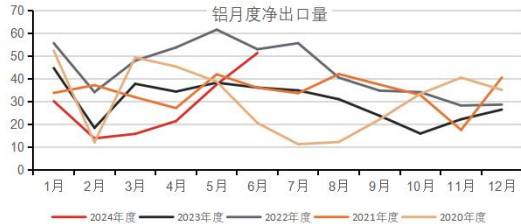


国内电解铝产能利用率提升空间有限，供给能力渐见顶



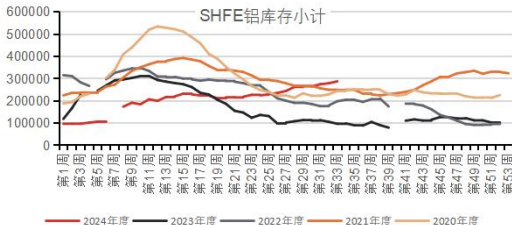
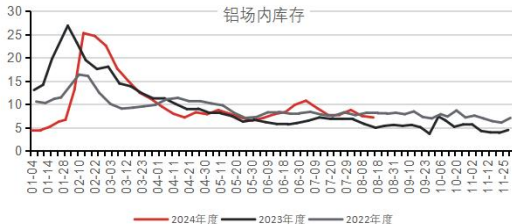
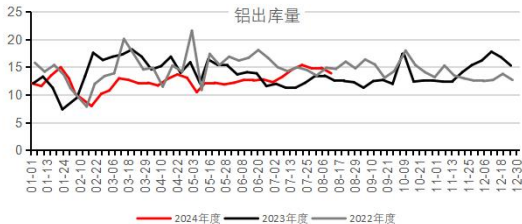
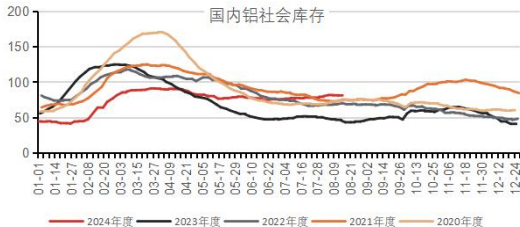


铝进口窗口仍关闭



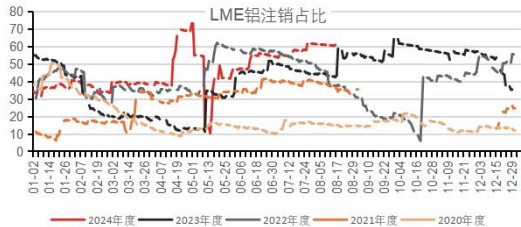
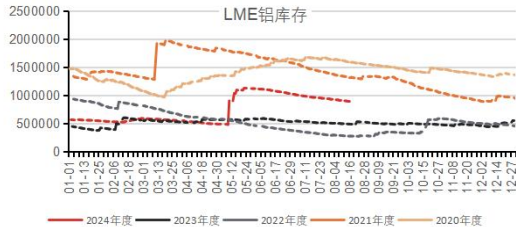
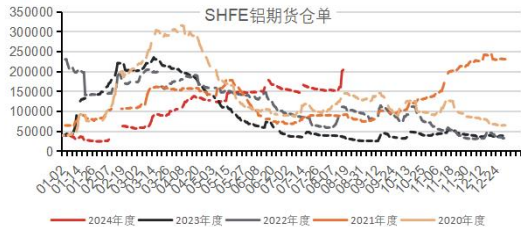


铝锭社库减，同比仍偏高



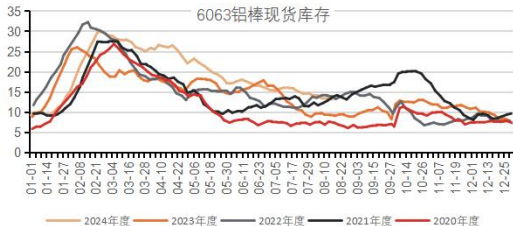
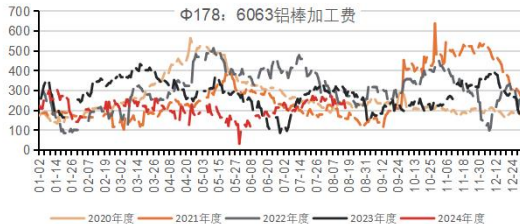
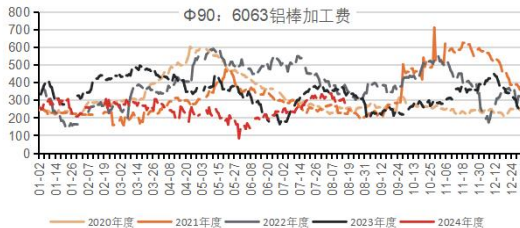


本周LME铝继续呈去库趋势



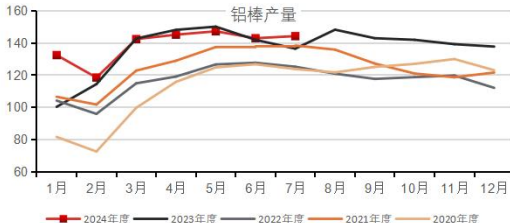
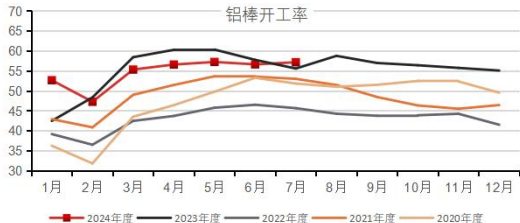
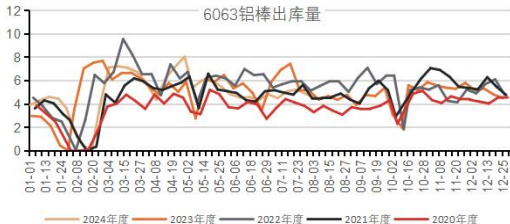
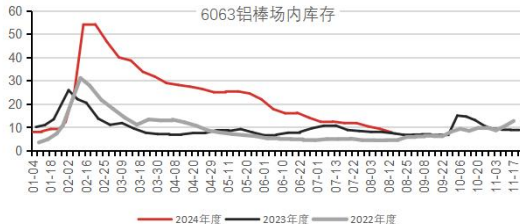


本周铝棒加工费变动有限

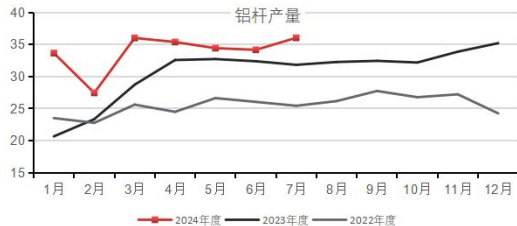
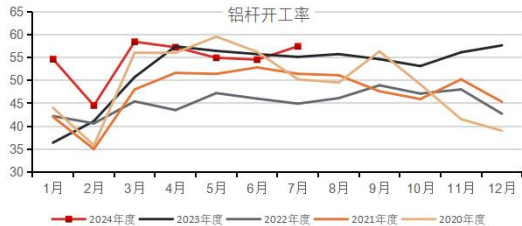
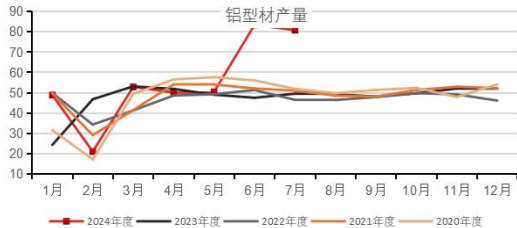
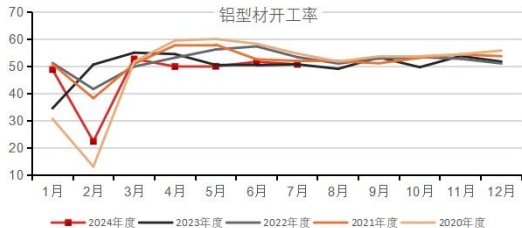




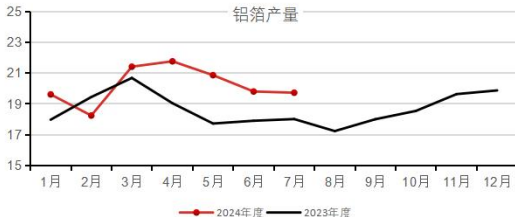
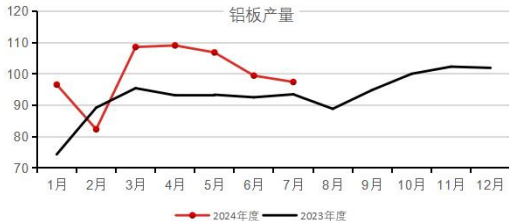
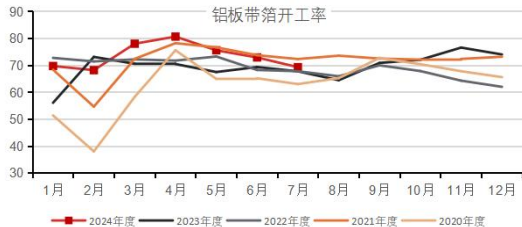
铝棒社库去库



铝材开工分化，整体周环比提高



铝材开工分化，整体周环比提高

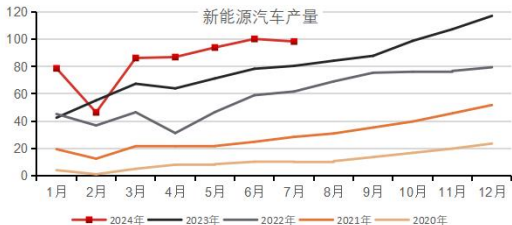
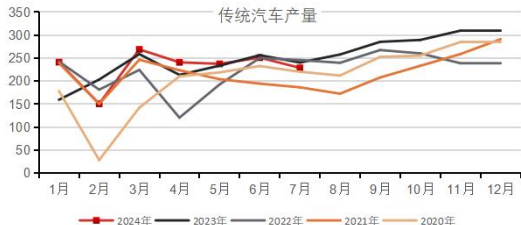


7月房地产竣工面积累计同比下滑至-22%



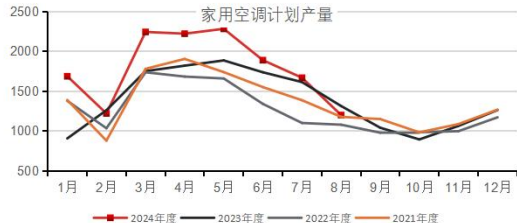
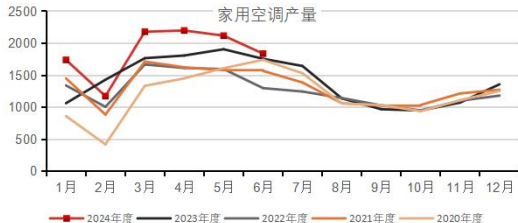
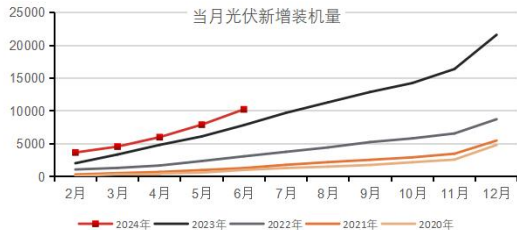


7月车市传统淡季，新能源汽车产、销量环比均有所降低

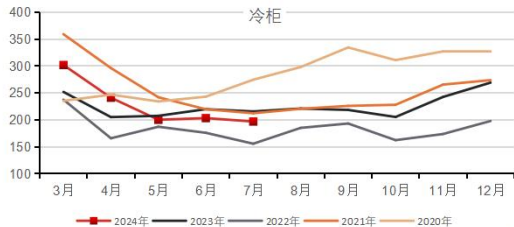
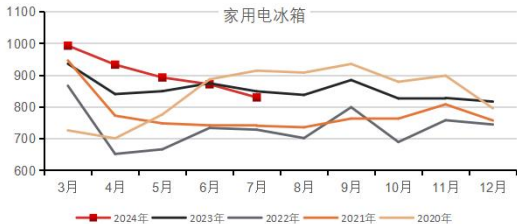
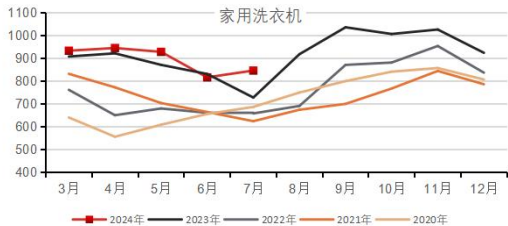
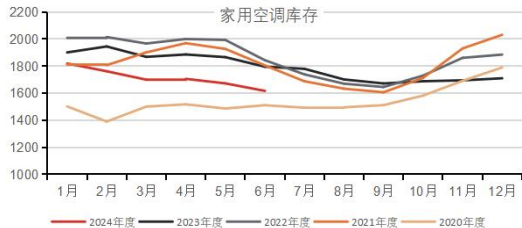




8月光伏排产环比提升，关注后市需求兑现情况



空调高库存，8月排产量环比、同比均下滑





CONTENTS

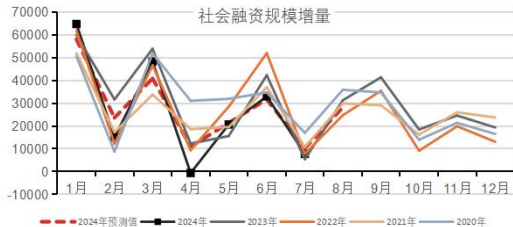
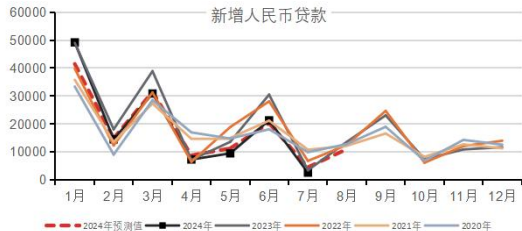
目录

03

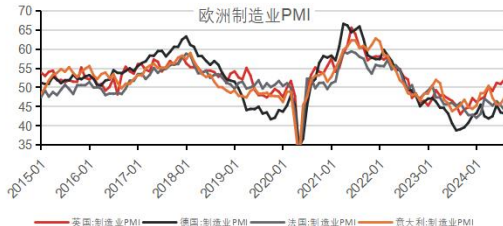
宏观经济面数据



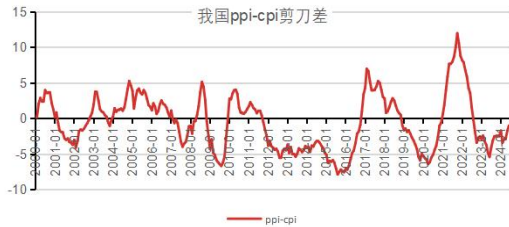
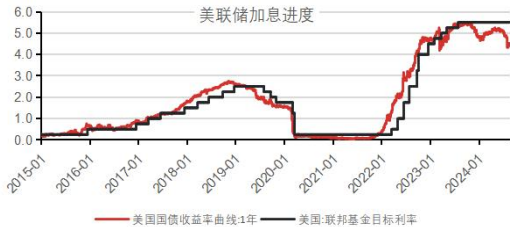
7月中国制造业景气度下降，统计局制造业PMI再降至收缩区间



美国通胀降温但租房通胀显示韧性



👑 市场下调美联储9月降息幅度的预期





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