



## 铝周报 20240914

供给见顶，需求回升，  
铝锭社库再去

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19745元/吨，周环比涨2.25%。本周沪铝盘面走强：内外宏观情绪好转；国内供需基本面继续向好，供给能力逐渐见顶，旺季需求继续环比回升，铝锭社会库存去库，现货升贴水亦有所走强。

#### 运行逻辑

宏观，美国劳动力需求放缓，通胀下行，降息预期升温。供给，9月国内电解铝运行产能持稳。截至9月12日，国内电解铝周产量83.08万吨，周环比仅增0.04万吨。海外氧化铝价格上涨，进口继续倒挂；国内氧化铝供需偏紧，库存偏低。需求，消费旺季，本周国内铝加工企业开工率继续呈环比回升趋势：国内建筑施工因季节性而有所转好，建筑型材订单出现增量；铝板带、铝箔因旺季而表现较好；受电网订单提振，铝线缆开工率有支撑。库存，本周国内电解铝现货库存继续去库，铝棒现货库存周内略有累库；LME铝继续去库。

#### 推荐策略

国内电解铝开工率提升空间有限，供给能力基本已见顶；旺季需求回升，铝材开工率继续环比提高，国内铝锭社库继续去库；基本面向好，盘面偏强运行。



## 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国8月CPI同比涨2.5%，核心CPI环比超预期涨至0.3%，住房通胀仍有粘性；8月PPI同比涨1.7%，为2月以来新低，环比略超预期；至9月7日当周初请失业金人数23万人，高于预期，三周来首次回升。美国劳动力需求放缓，通胀下行，降息预期升温。欧央行将关键存款利率下调25基点，未来三年整体通胀预期不变。
需求	利多	消费旺季，本周国内铝加工企业开工率继续呈环比回升趋势：国内建筑施工因季节性而有所转好，建筑型材订单出现增量；铝板带、铝箔因旺季而表现较好；受电网订单提振，铝线缆开工率有支撑。铝锭社会库存继续去库，现货升贴水走强。
供应	利多	8月国内电解铝产量368.87万吨，环比增0.2%，同比增1.8%；开工率提高至95.88%，空间有限；9月国内电解铝运行产能持稳。截至9月12日，国内电解铝周产量83.08万吨，周环比仅增0.04万吨。8月国内冶金级氧化铝产量环比微增0.67%。海外氧化铝价格上涨，进口继续倒挂；国内氧化铝供需偏紧，库存偏低，现货价格偏强。
库存	利多	本周国内电解铝现货库存继续去库，铝棒现货库存周内略有累库；LME铝继续去库。周四国内电解铝现货库存72.8万吨，较周一减2.9万吨，较上周四减5.9万吨；铝棒现货库存12.7万吨，较周一增0.05万吨，较上周四增0.2万吨。周五LME铝库存820850吨，较上周五环比减12575吨。
基差	利多	本周铝材开工率因旺季而继续回升，电解铝现货库存继续去库，现货升贴水走强，周五升贴水10元/吨。LME铝继续去库，本周0-3M贴水幅度继续缩窄，周五0-3M升贴水-15.81美元/吨。
利润	利空	本周预焙阳极、动力煤、冰晶石、氟化铝现货价格持稳，氧化铝现货价格走强，电解铝冶炼成本有所增加；而电解铝现货价格亦走强；本周电解铝冶炼利润有所扩张，整体利润水平可观。



# 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

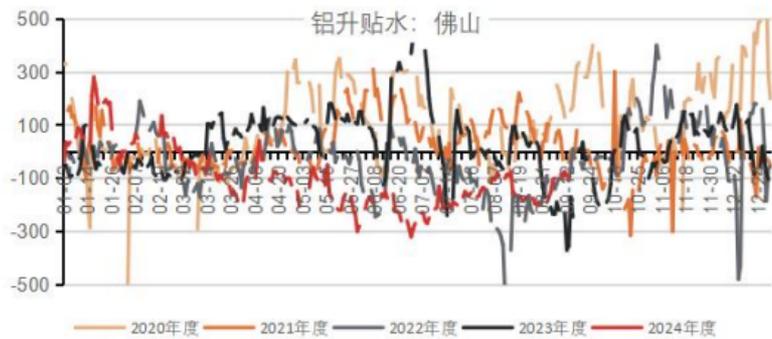
# 01

## 价格数据

GUOLIAN FUTURES

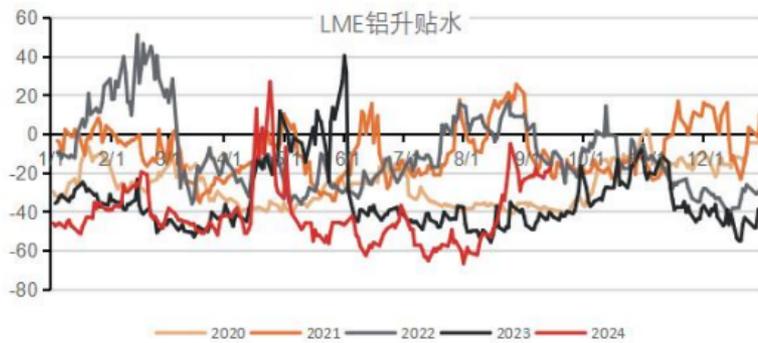


# 电解铝现货库存继续去库，现货升贴水走强





## LME铝继续去库，本周0-3M贴水幅度继续缩窄





# CONTENTS

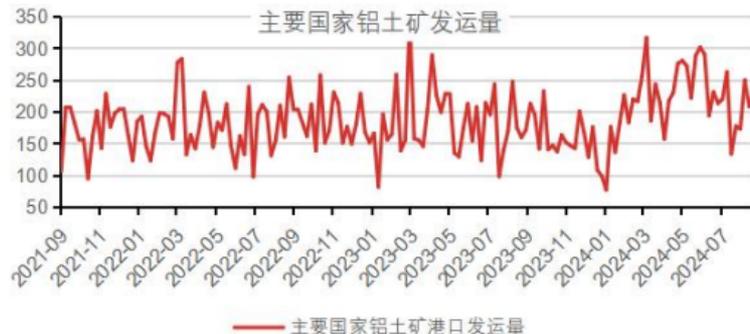
## 目录

# 02

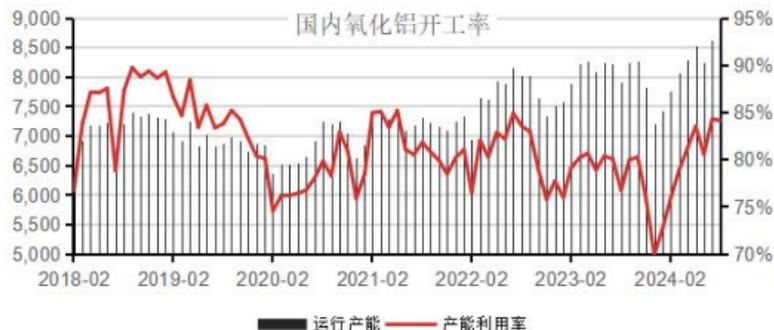
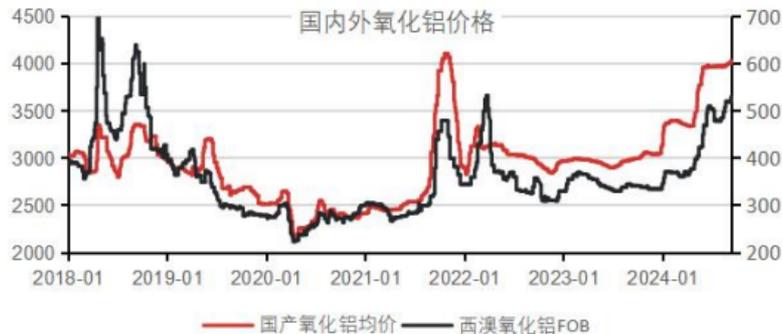
## 基本面数据



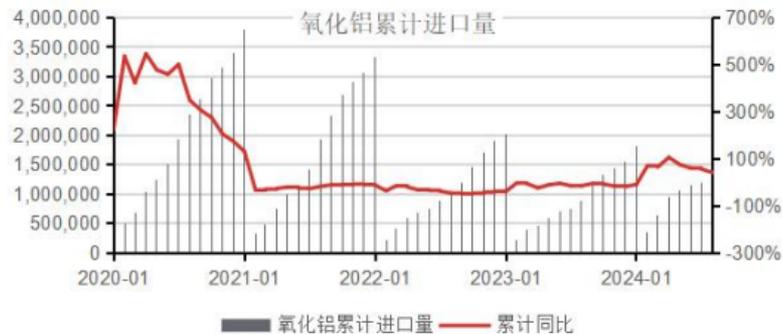
# 铝土矿价格偏强运行



# 国内氧化铝供需偏紧，库存偏低

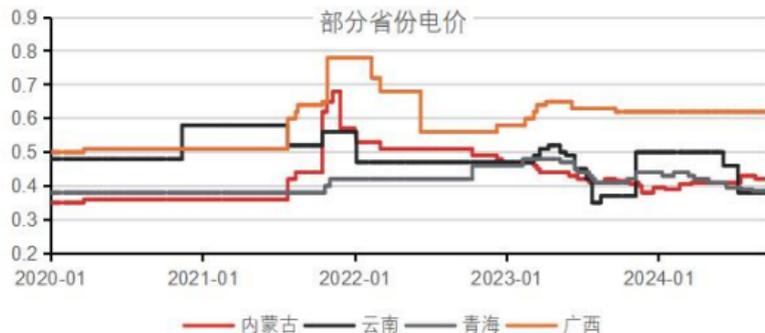
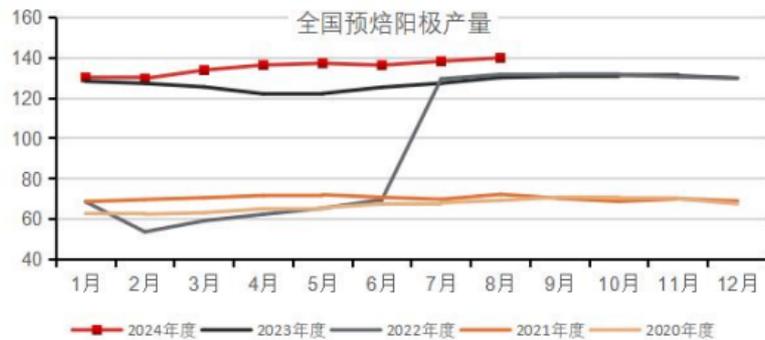


# 海外氧化铝价格上涨，进口继续倒挂



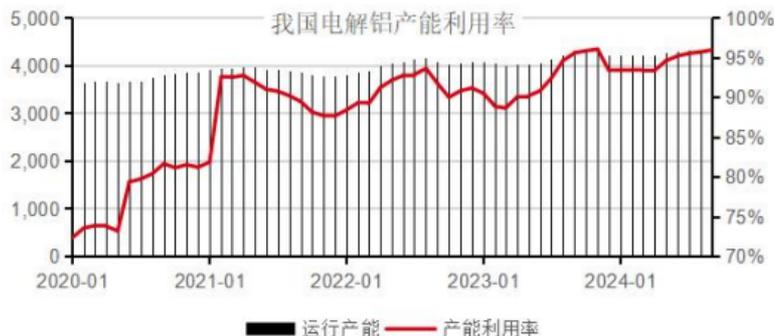
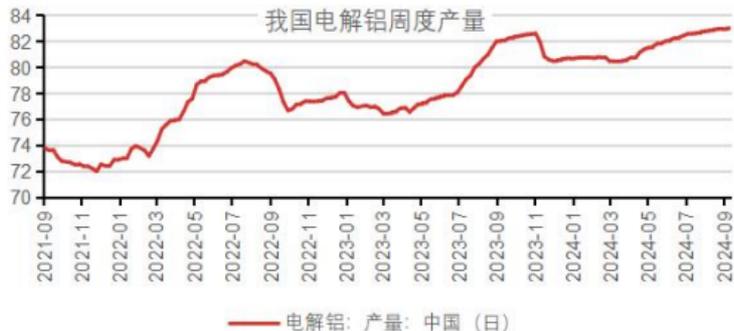
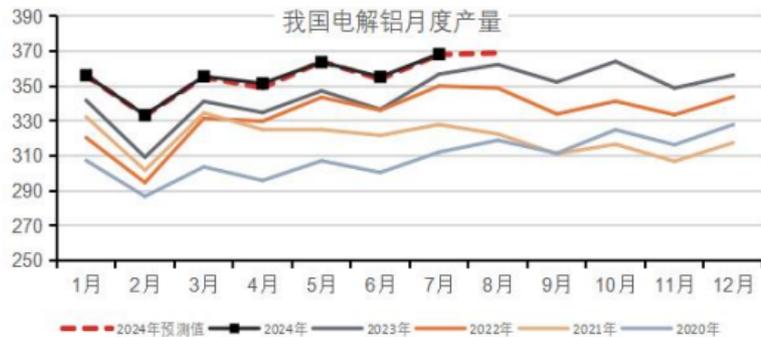
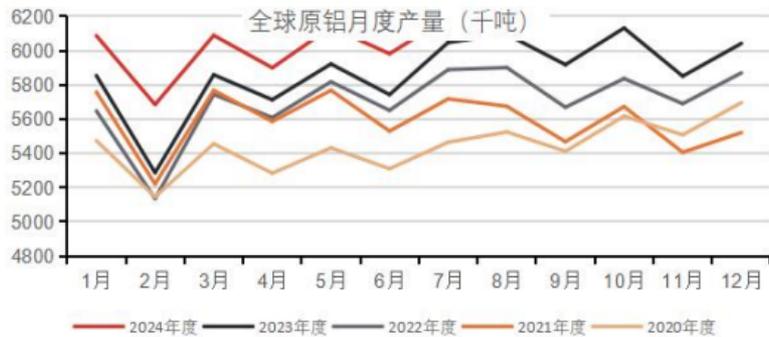


## 本周电解铝冶炼利润有所扩张，整体利润水平可观





# 截至9月12日，国内电解铝周产量83.08万吨，周环比仅增0.04万吨

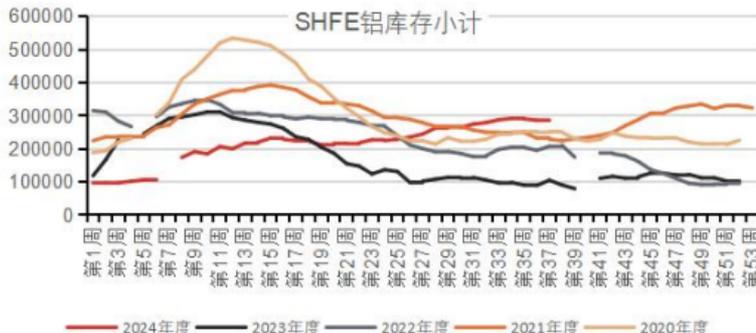
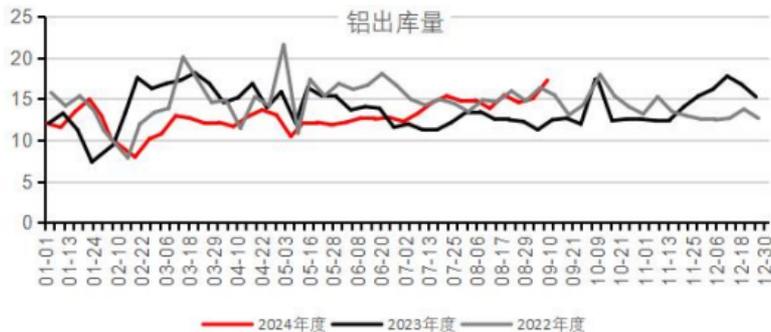




# 本周进口窗口仍关闭

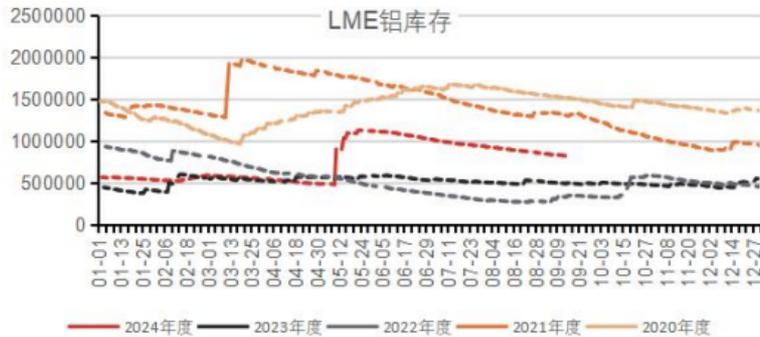
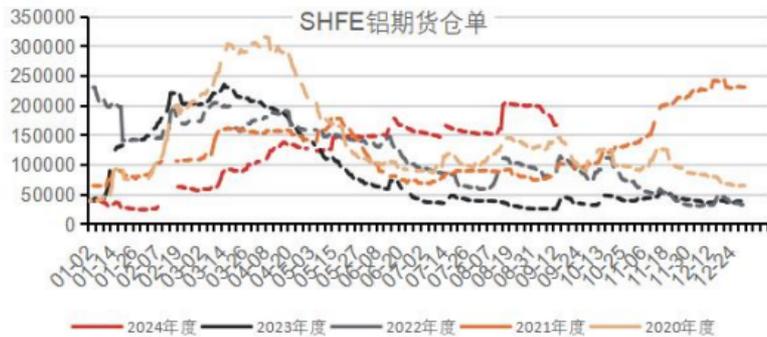


# 本周国内电解铝现货库存继续去库





# 本周LME铝继续呈去库趋势



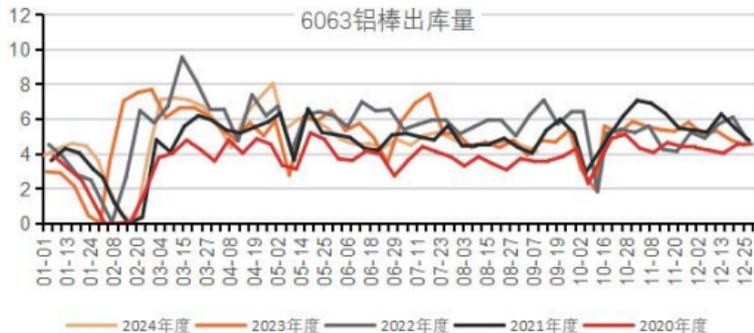


# 本周铝棒加工费有所走弱



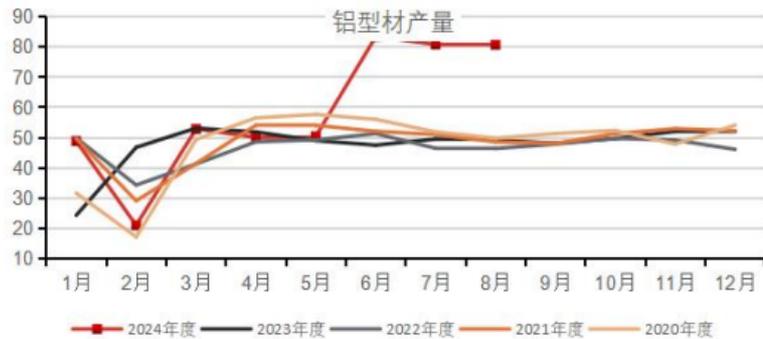


# 铝棒现货库存周内略有累库





## 消费旺季，本周国内铝加工企业开工率继续呈环比回升趋势



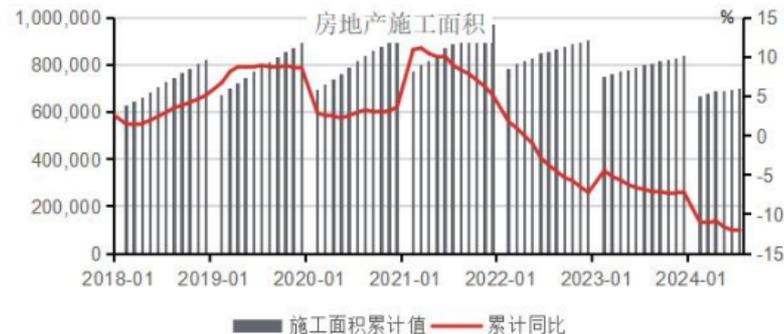


## 消费旺季，本周国内铝加工企业开工率继续呈环比回升趋势





## 国内建筑施工因季节性而有所转好，建筑型材订单出现增量



# 新能源汽车8月产销同比仍快速增长





# 光伏组件9月排产预计环比持平，需求未明显改善，海外消化库存，内需为主





# 9月家用空调排产较去年同期生产实绩增8.8%，内销排产减、出口排产增





# CONTENTS

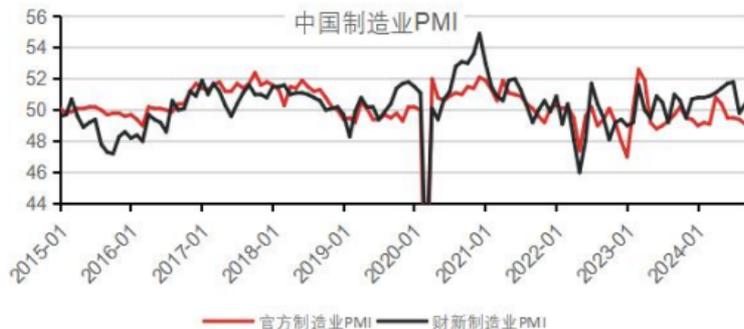
## 目录

### 03

### 宏观经济面数据

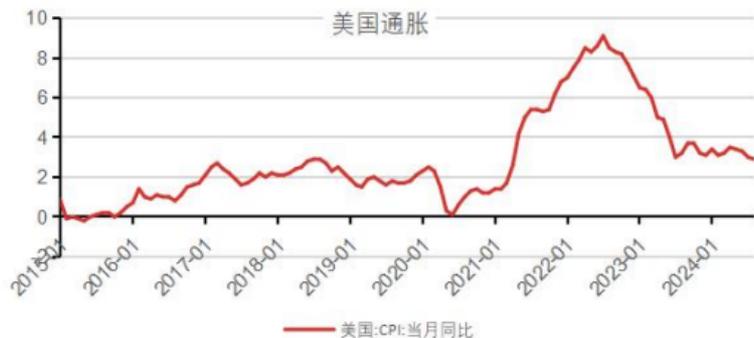


# 前8个月新增社融21.9万亿元；8月M2同比增6.3%



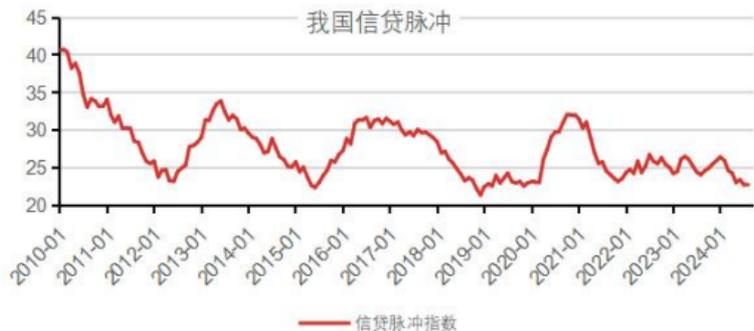


# 美国8月CPI同比涨2.5%，核心CPI环比超预期涨至0.3%，住房通胀仍有粘性





## 美国劳动力需求放缓，通胀下行，降息预期升温





# 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**