



铝周报 202402024

制裁预期对铝价影响有限， 关注国内消费变化

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

国联期货研究所

蒋一星 从业资格证号：F3025454
投资咨询证号：Z0013829



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周铝价呈现先扬后抑的走势，沪铝2404合约收于18850元/吨，周度跌幅0.24%。上半周铝价大幅上涨，主要是受美国制裁俄罗斯的消息刺激，随后情绪转弱，铝价回落。
运行逻辑	周二有消息称，美国将于周五公布对俄罗斯的“重大制裁方案”，但尚未透露哪些行业将成为制裁目标，此消息导致上半周铝价大幅上涨。由于俄铝已经被制裁了多轮，预计此次的制裁效果会十分有限，因此未来影响铝价走势的关键因素大概率会是国内铝锭库存变化和下游需求表现。截至周四，mysteel统计的国内铝锭社会库存合计72.6万吨，较节前增加24.7万吨，累库力度较大，但由于节前库存水平处于历史低位，因此目前的库存水平依旧低于往年同期。下游龙头加工企业开工率季节性回升，等到元宵过后，就能进一步看出实际需求好坏，我们还可以从累库幅度来进行验证。
推荐策略	短期突发消息刺激铝价上行，但随后铝价重新回落，目前建议观望，关注国内铝锭累库幅度和下游需求表现。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	据路透社报道，美国将对俄罗斯逾500个目标实施制裁，包括俄罗斯的军工复合体以及帮助俄罗斯获取所需商品的第三国公司。因为前期俄铝已经受到了多轮制裁，因此预计本轮制裁对铝价的影响会相对有限。
需求	中性	本周铝下游龙头加工企业开工率为55.5%，周度环比增加4.2个百分点。节后铝加工企业逐步恢复生产，但第一周市场情绪偏淡，整体复产节奏稍缓。
供应	中性	本周国内电解铝周度产量为80.8万吨，环比基本持平。有市场消息称：春节后根据云南省电力供需状态，可能择机逐步放开能效管理。另外，3月末前后，云南将迎来丰水期，所以存在复产预期。
库存	利空	周四mysteel统计的国内铝锭社会库存合计72.6万吨，较节前增加24.7万吨，累库力度较大，但由于节前库存水平处于历史低位，因此目前的库存水平依旧低于往年同期。周四LME铝库存为56.1万吨，周度环比增加2.3万吨。
基差	利空	目前沪铝2403和2404合约价格持平，华东现货铝对当月合约贴水40元/吨，价差结构走弱。周五LME铝现货对3个月期合约贴水42美元/吨，本周LME铝贴水幅度重新扩大。
利润	中性	周四，国内电解铝冶炼成本为16426元/吨，成本小幅增加，主要是因为氧化铝价格上移。目前电解铝冶炼利润为2444元/吨，利润依旧较为丰厚。



CONTENTS

目录

01

价格数据

04

03

宏观数据

24

02

基本面数据

07



CONTENTS

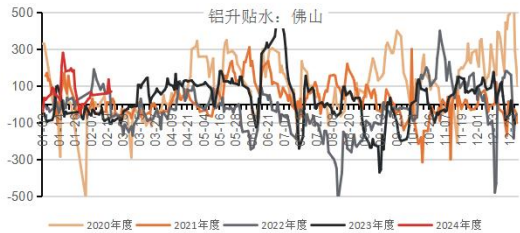
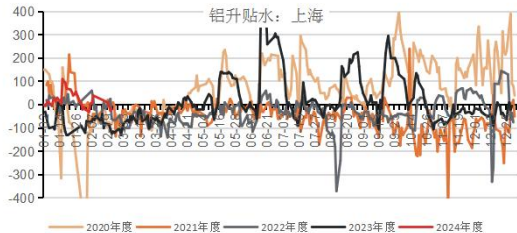
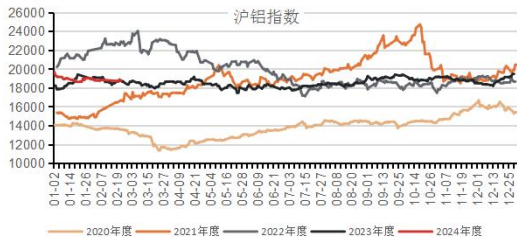
目录

01

价格数据

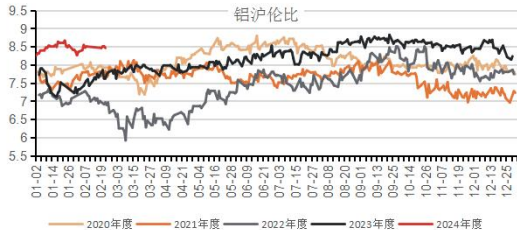
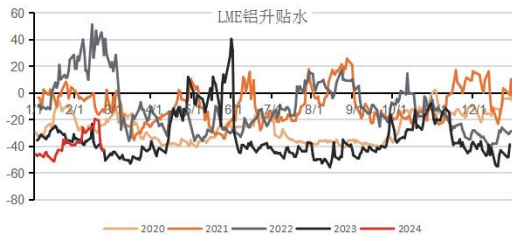
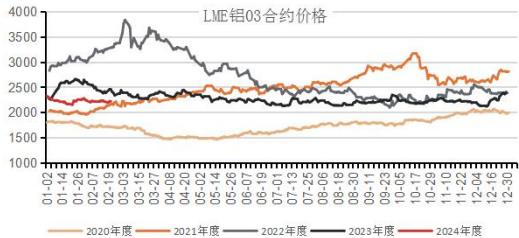


佛山铝现货升水幅度高于上海地区





LME铝现货贴水幅度再度扩大



02

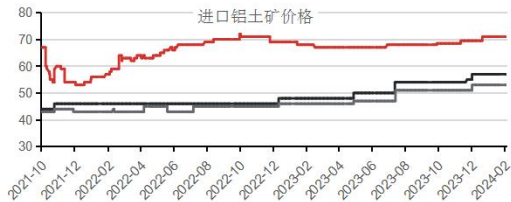
基本面数据



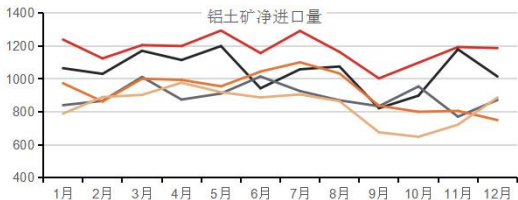
海外铝土矿发运量回升



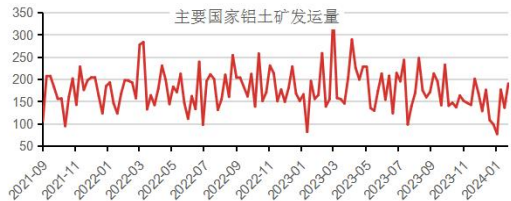
— 广西 — 贵州 — 河南 — 山西



— 几内亚矿：三水型 — 澳矿三水型 — 澳矿一水型



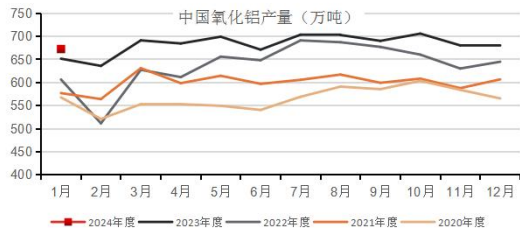
— 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2020年度 — 2019年度



— 主要国家铝土矿港口发运量

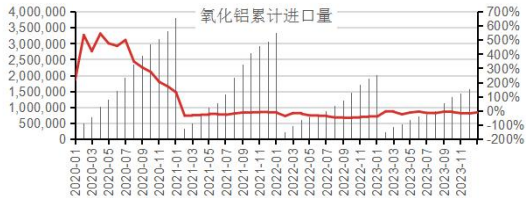


本周氧化铝价格重新走强





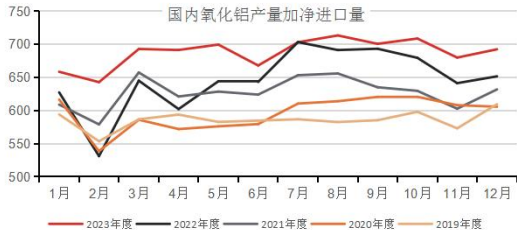
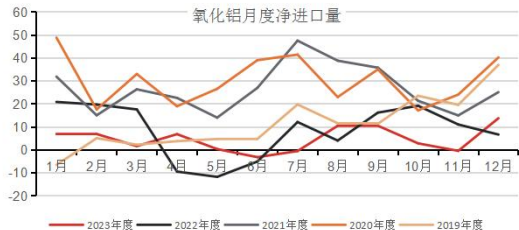
12月氧化铝净进口量大幅增加，带动总供应量回升



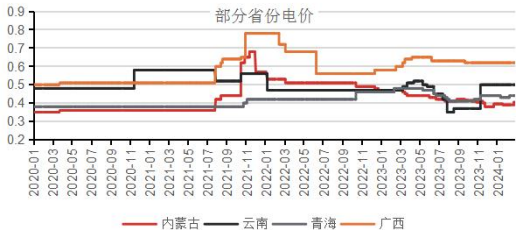
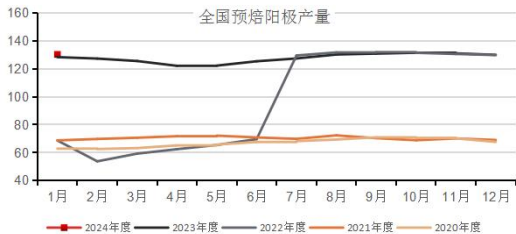
■ 氧化铝累计进口量 — 累计同比



■ 氧化铝累计出口量 — 累计同比

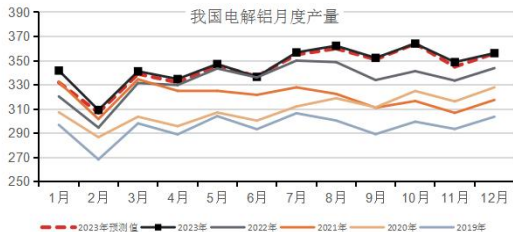
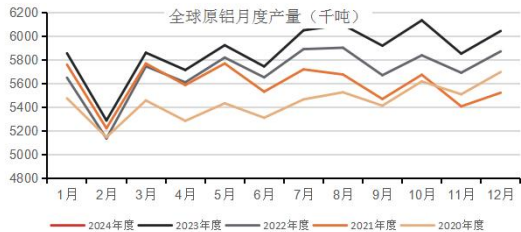


2月山东铝厂预焙阳极采购基准价格环比持平



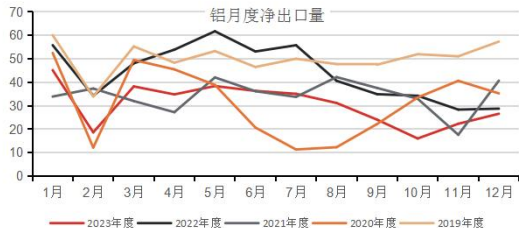


近期电解铝产量或将维持稳定，关注云南地区产量变化

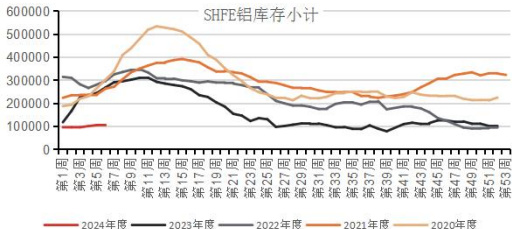
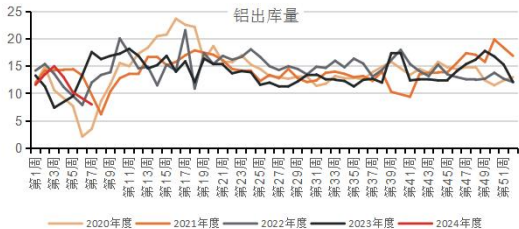
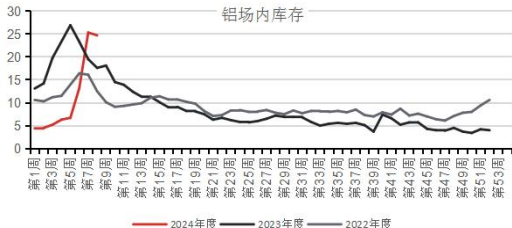
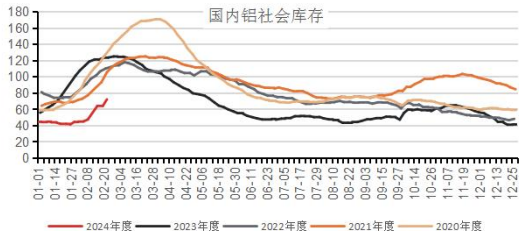




12月铝及其制品净出口量继续回升

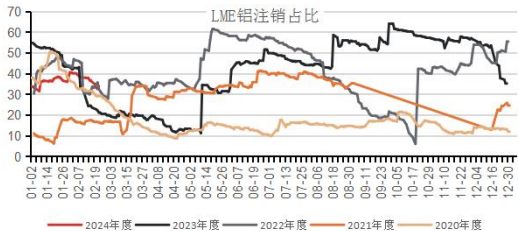
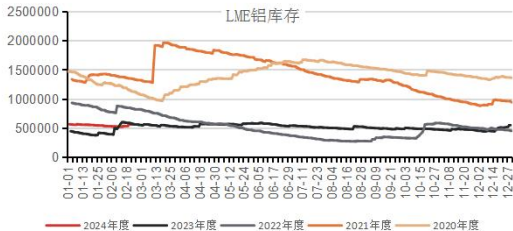
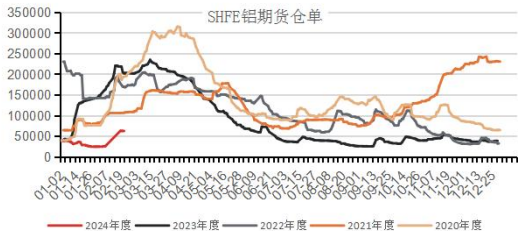


国内铝锭库存季节性回升，累库幅度较大



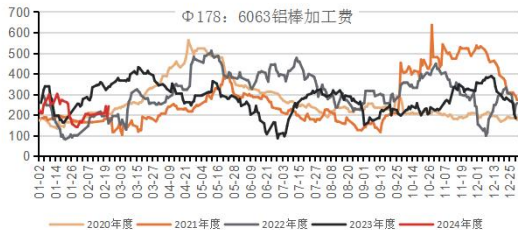


春节前LME铝库存未有明显变化，处于相对低位



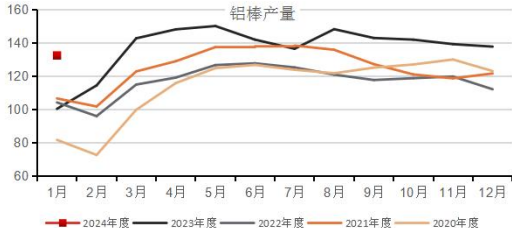
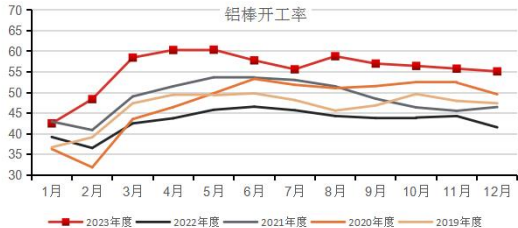
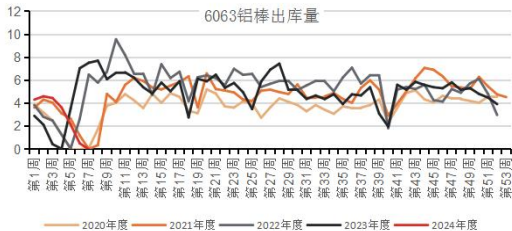
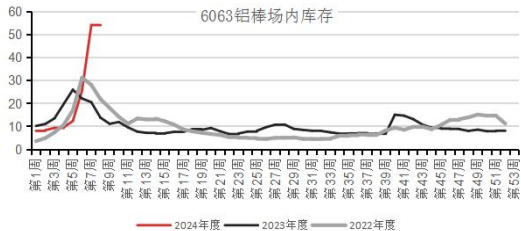


铝棒加工费小幅上涨，未有明显变化



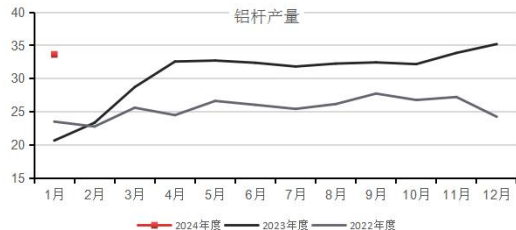
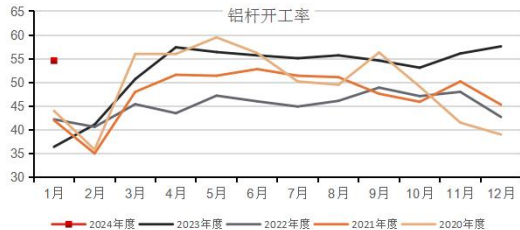
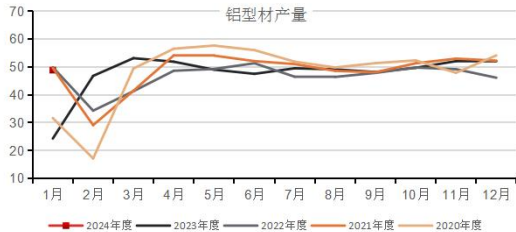
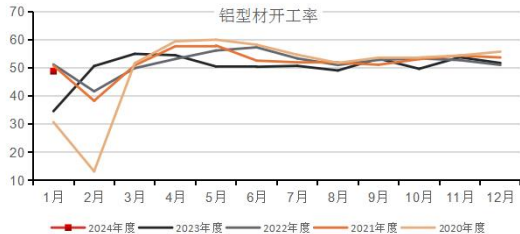


铝棒库存大幅增加



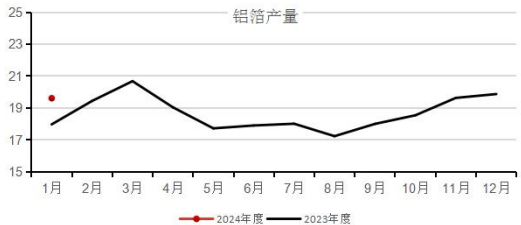
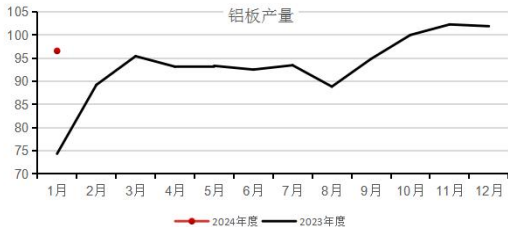
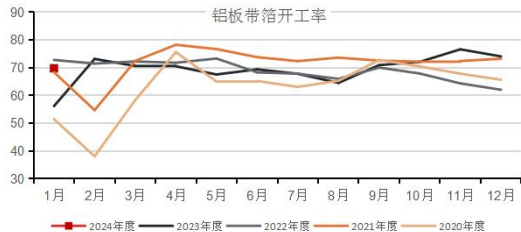


1月铝杆开工率表现较好



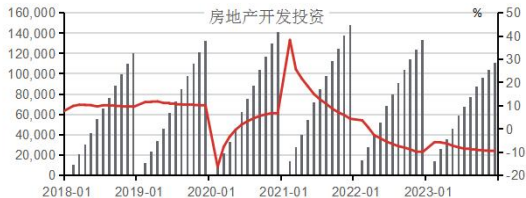


1月铝杆开工率表现较好



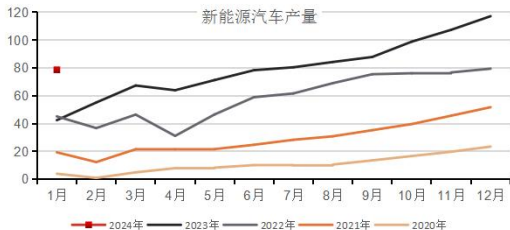
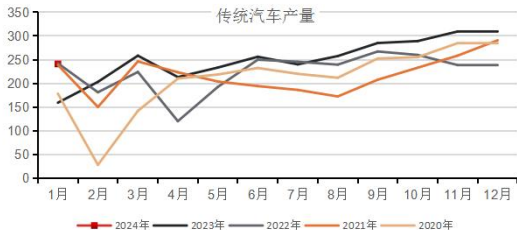


除竣工数据表现良好外，其余数据均表现较差



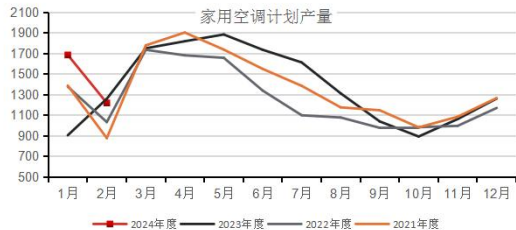
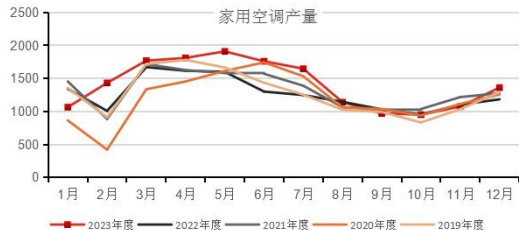
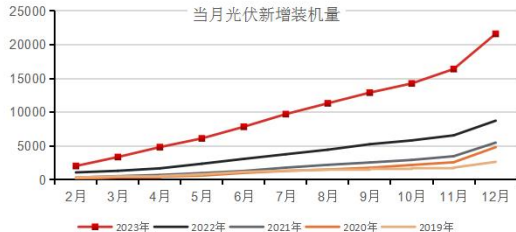


12月电网投资增速持稳；1月汽车行业产销处于往年同期的高位



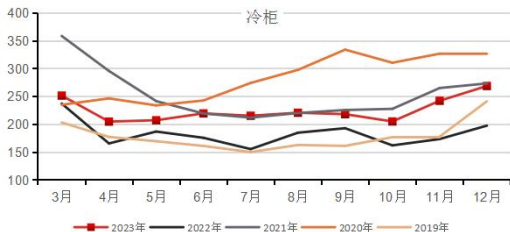
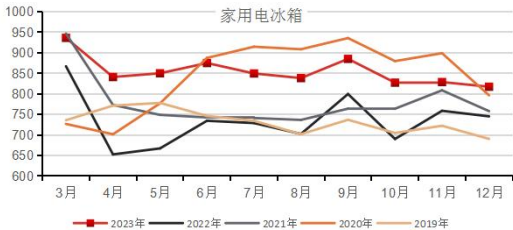
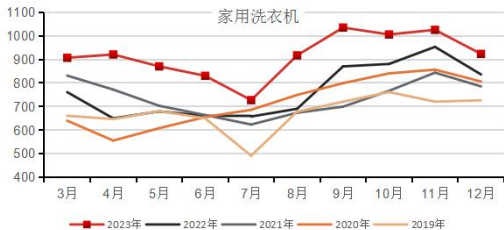
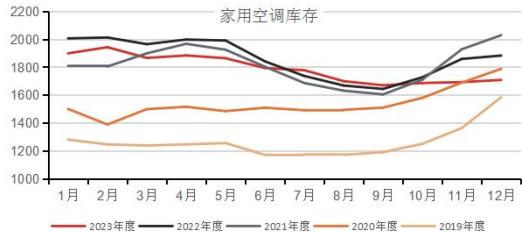


光伏行业持续发力；空调行业进入传统旺季，产量将开始回升





12月白色家电产量出现分歧





CONTENTS

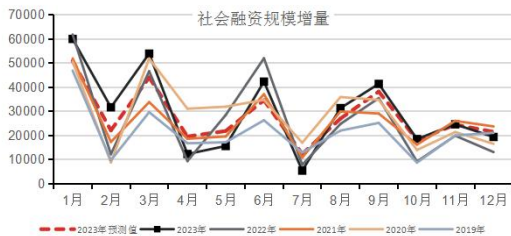
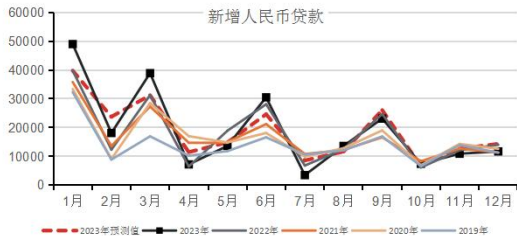
目录

03

宏观经济面数据

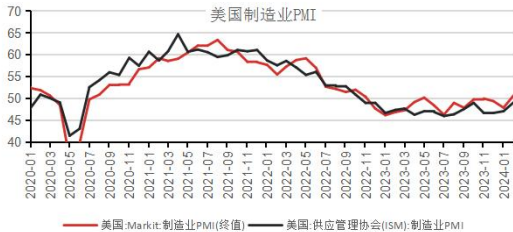


1月中国官方制造业PMI回升，但依旧位于荣枯线下方





1月美国SMI制造业PMI回升，但依旧位于荣枯线下方



美联储1月维持利率不变，3月降息预期下降





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