



铝周报 20240810

政策和旺季预期升温，
基本面乏善可陈，震荡对待

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19125元/吨，周环比跌0.49%。周初盘面因美国衰退担忧和美元日元套利回归的恐慌而下挫，后美联储官员和日央行安抚市场情绪，加之美数据尚可，衰退担忧回落；而国内地产政策预期升温，后半周铝盘面止跌反弹，但基本面限制反弹空间。

运行逻辑

宏观，美联储官员安抚市场情绪，美三季度GDP增速预期上调、初请失业金人数下降，衰退担忧缓解；日央行称市场不稳定时不加息，套利回归的恐慌回落。供给，7月国内冶金级氧化铝产量环比、同比均增逾4%，但国内铝土矿未大规模复产，几内亚雨季、发运扰动犹存，氧化铝库存低，近月有支撑。7月国内电解铝产量同比增3.22%，8月运行产能预计环比续增。需求，铝材分化、整体持稳。铝型材淡季，建筑型材订单降，工业型材中汽车行业采购增、光伏组件未见明显增；铝板带消费淡季；铝箔需求淡；国网订单提振铝线缆开工；原生铝合金需求淡。库存，铝锭社库周内去库、周环比累库，铝棒社库去库，国内库存仍有压力；LME铝继续去库。

推荐策略

美衰退担忧缓解，美元日元套利回归的恐慌降温，国内政策预期和旺季需求预期升温，盘面有反弹驱动，但电解铝运行产能提高、产量攀升，下游整体需求未见明显回升，国内铝锭库存同比偏高，沪铝反弹空间暂有限，盘面预计下周震荡，区间操作为宜。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美国衰退担忧缓解：美联储官员称月度就业数据误差范围10万，因此不要妄下定论，若经济恶化，美联储将采取措施加以修复；亚特兰大联储GDPNow模型预计美国三季度GDP增速2.9%，此前预计2.5%；美国上周初请失业金人数降1.7万至23.3万，显示就业回暖。日本央行安抚市场，表示在市场不稳定时，不会加息。
需求	中性	本周国内铝下游加工龙头企业开工率周环比增0.2个百分点，同比降1.9个百分点。铝材分化、整体持稳。铝型材仍处淡季，其中建筑型材订单下降，工业型材中汽车行业采购增加、光伏组件暂未见明显增量；消费淡季，铝板带开工率变化有限；铝箔需求清淡；受国网订单提振，铝线缆开工率仍升；原生铝合金需求清淡。
供应	利空	7月国内冶金级氧化铝产量717.3万吨，环比增4.84%，同比增4.43%，8月产量将仍增，但山西河南铝土矿未大规模复产，几内亚雨季、铝土矿发运扰动犹存，氧化铝库存低，近月有支撑。7月国内电解铝产量368.3万吨，同比增3.22%。内蒙华云三期渐达产，四川之前技改项目将逐步复产，8月国内电解铝运行产能预计环比续增。
库存	利空	铝锭社库周内去库、周环比累库，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81.5万吨，较周一减0.4万吨，较上周四增1.2万吨；铝棒现货库存13.4万吨，较周一减0.75万吨，较上周四减0.75万吨；周五LME铝库存907450吨，周环比减18175吨，延续去库。
基差	利空	下游整体仍处消费淡季，铝锭社库周内去库但周环比仍累库，铝锭现货贴水略有缩窄但幅度有限，周五升贴水-50元/吨。沪铝09-10月间仍呈C结构，周五下午收至-55元/吨，周环比略有扩大。LME铝0-3M仍呈贴水，贴水幅度有所缩窄，周五贴水为-51.11美元/吨。
利润	中性	本周氟化铝价格走弱但氧化铝现货、动力煤价格、预焙阳极价格变动有限，电解铝冶炼成本整体几无变化；电解铝现货价格周内先跌后涨，变动有限；本周电解铝冶炼利润环比持稳，平均利润水平2000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

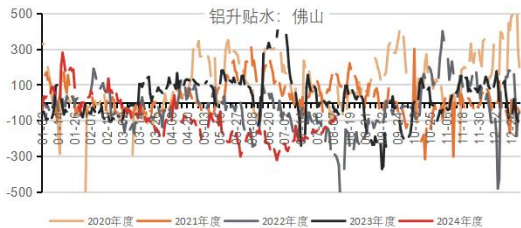
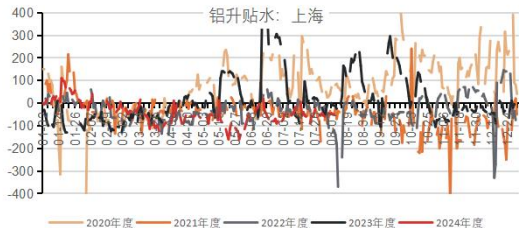
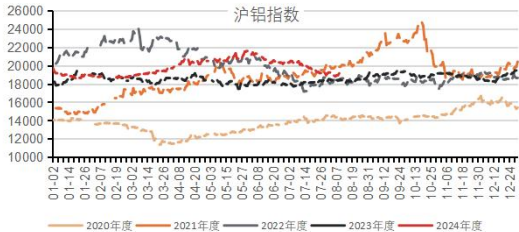
01

价格数据

GUOLIAN FUTURES

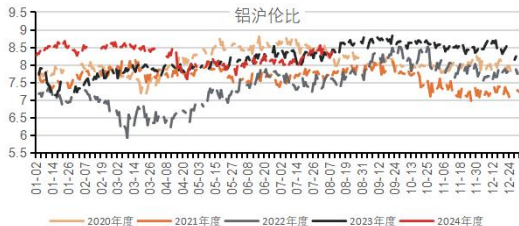
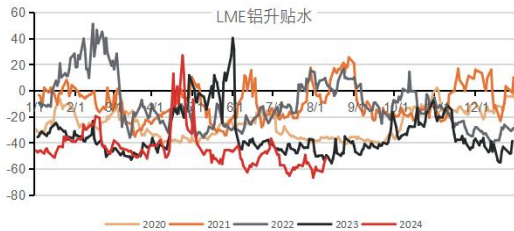
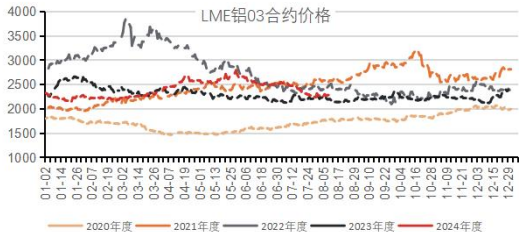


下游整体处淡季，铝锭社库周环比仍累，现货贴水略有缩窄但幅度有限





LME铝0-3M仍呈贴水，贴水幅度有所缩窄





CONTENTS

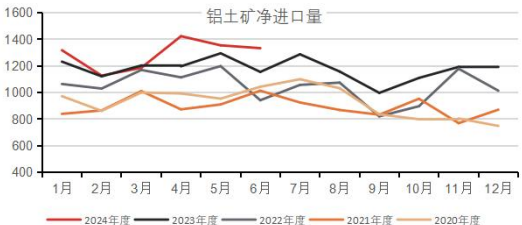
目录

02

基本面数据

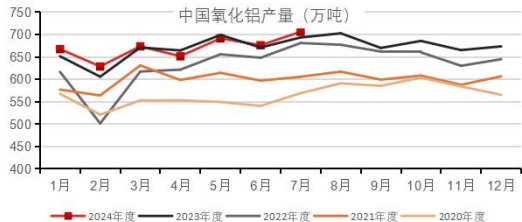


山西河南铝土矿未大规模复产；几内亚雨季、铝土矿发运扰动犹存



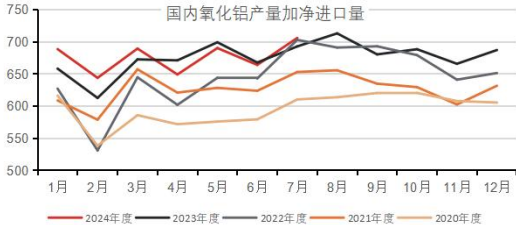
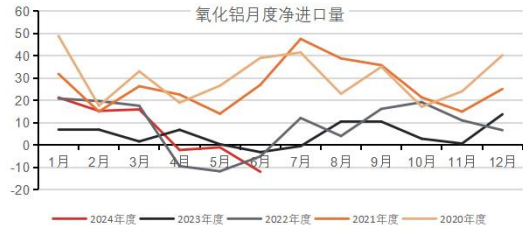


7月国内冶金级氧化铝产量环比、同比均增逾4%

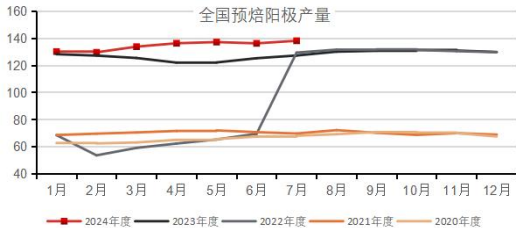




氧化铝进口窗口仍关闭

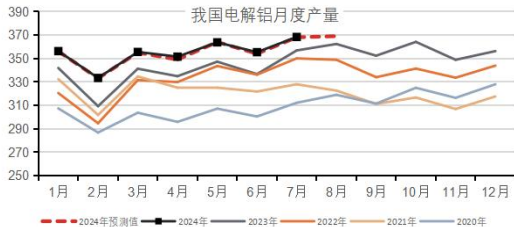
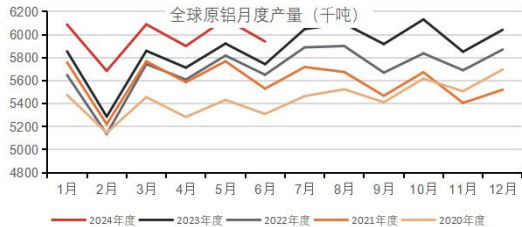


本周电解铝冶炼利润环比持稳



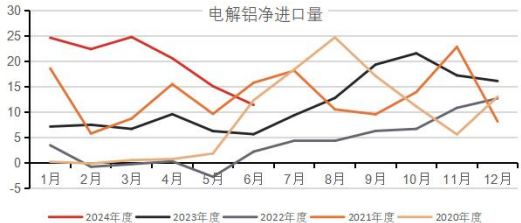
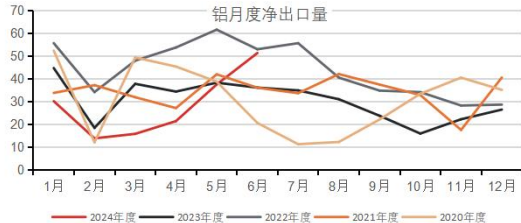


7月国内电解铝产量同比增超3%，8月运行产能预计环比续增

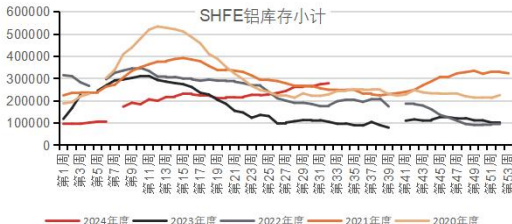
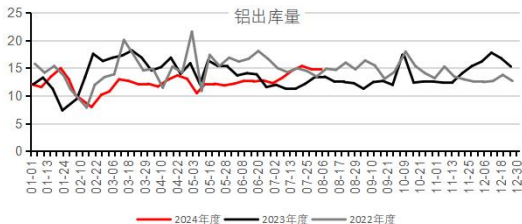
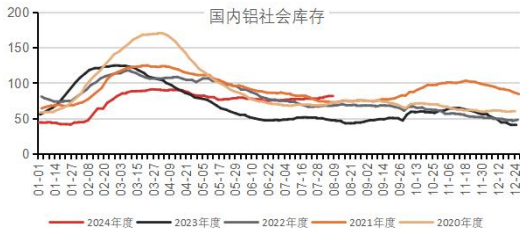




铝进口窗口仍关闭

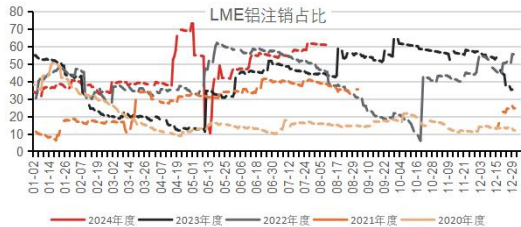
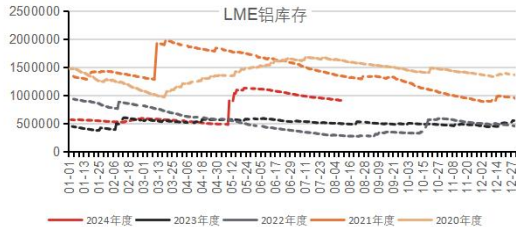
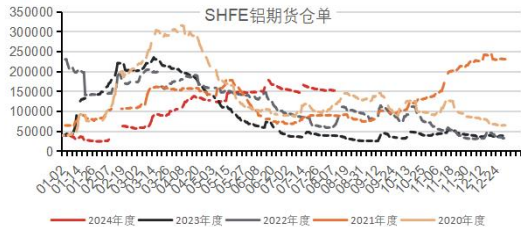


铝锭社库周内去库、周环比累库

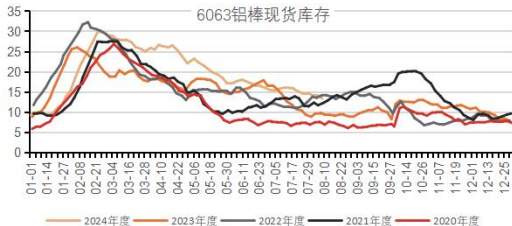
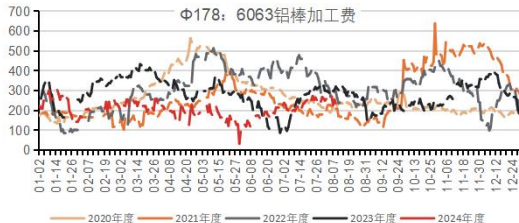
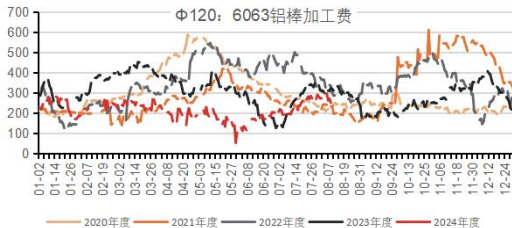
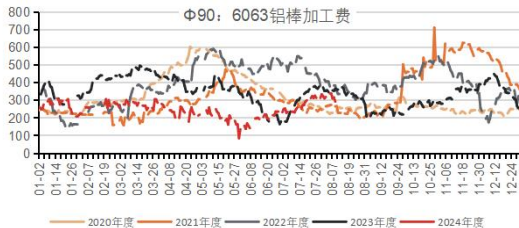




本周LME铝继续呈去库趋势

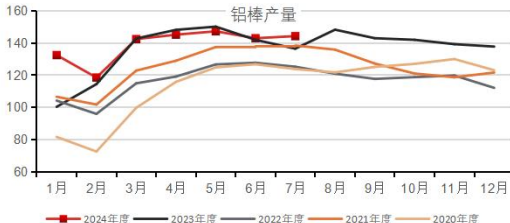
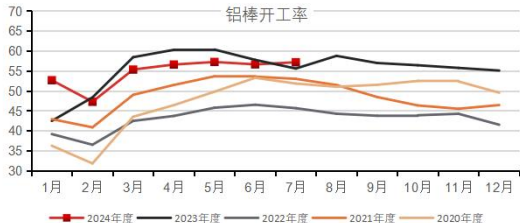
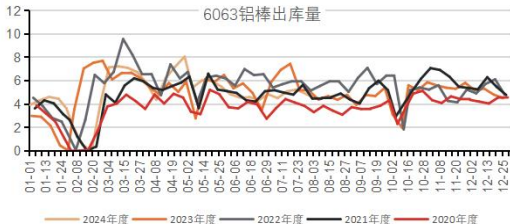
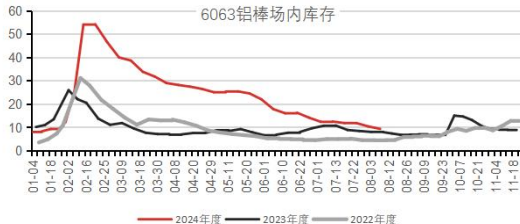


本周铝棒加工费下半周有所走低



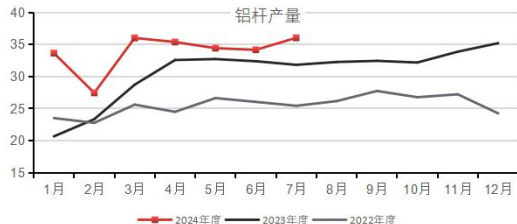
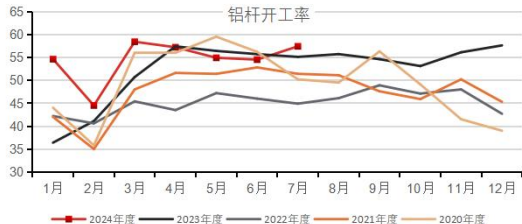
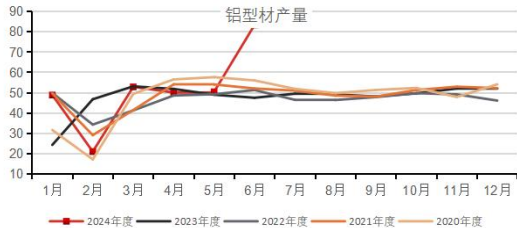
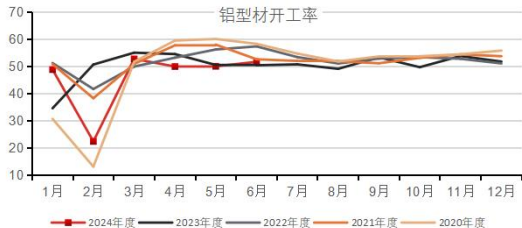


铝棒社库去库



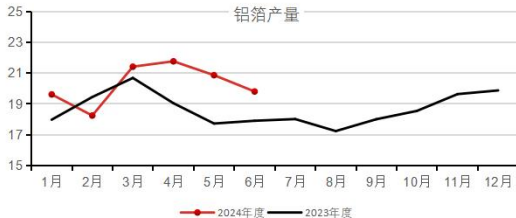
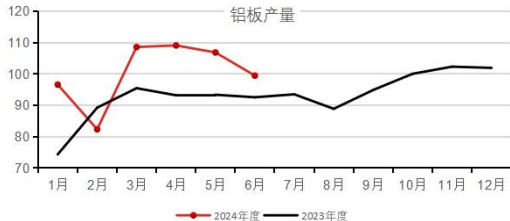
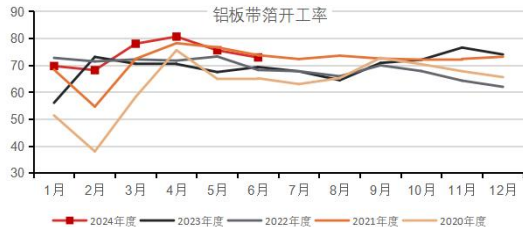


铝材开工分化、整体持稳





铝材开工分化、整体持稳



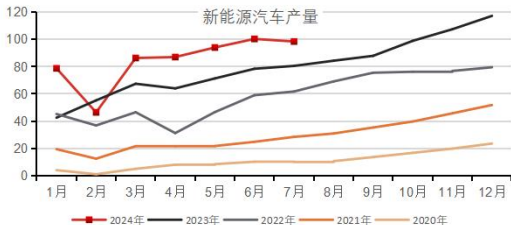
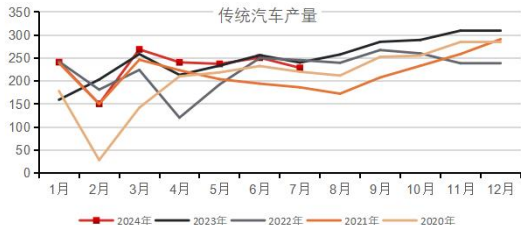


房屋累计竣工面积同比下行



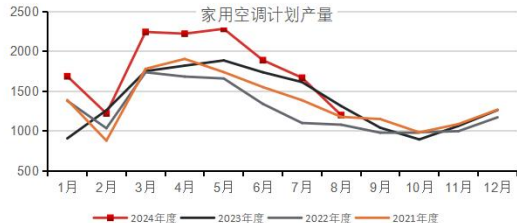
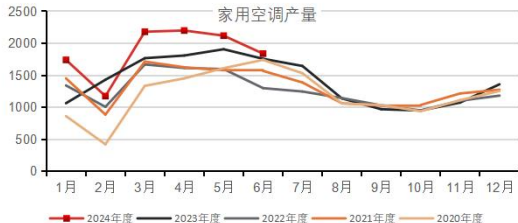
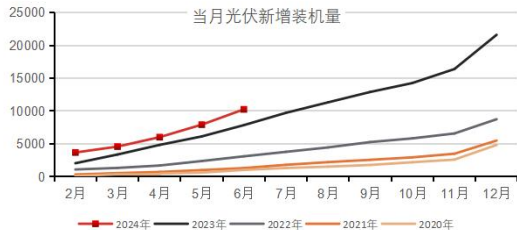


7月车市传统淡季，新能源汽车产、销量环比均有所降低

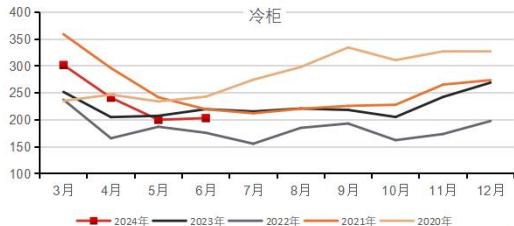
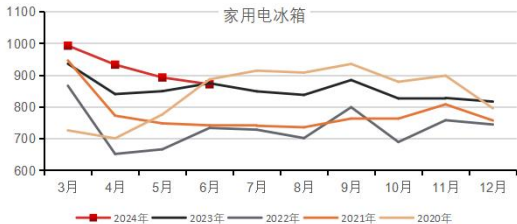
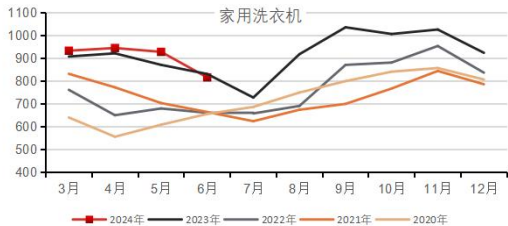
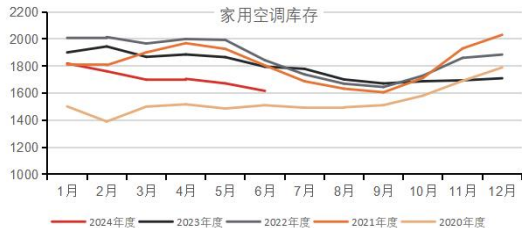




8月光伏排产环比提升，关注后市需求兑现情况



空调高库存，8月排产量环比、同比均下滑





CONTENTS

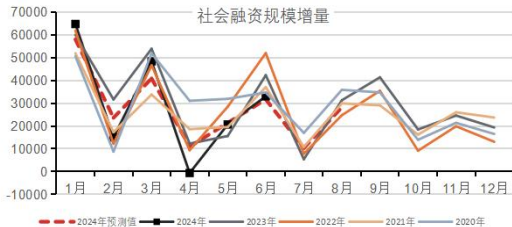
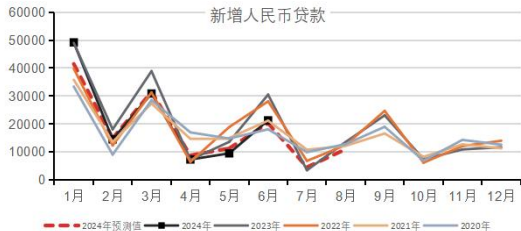
目录

03

宏观经济面数据

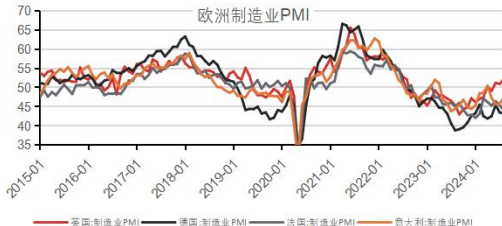


7月中国制造业景气度下降，统计局制造业PMI再降至收缩区间





欧美7月制造业PMI均走弱





波士顿联储主席称若劳动力市场强劲且通胀下行，适合很快开始降息





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