



铝周报 20240824

供给渐见顶，旺季消费有预期，  
盘面偏强

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19925元/吨，周环比涨0.66%。国内政策向好但海外担忧犹存；国内电解铝供给渐见顶；消费旺季将至；盘面震荡偏强。但下游整体消费回升力度有限，电解铝、铝棒周内去库均放缓，现货基差承压。
运行逻辑	宏观，美联储主席称通胀上行风险减弱，降息是未来政策方向；就业下行风险增加，美联储不寻求也不欢迎就业市场继续降温。供给，海外氧化铝价格偏强，进口倒挂；电解铝厂刚需采购，国内氧化铝库存低，价格有支撑。国内电解铝供给能力渐见顶。需求，下游整体消费回升力度有限：建筑型材订单有所好转，工业型材渐入旺季；旺季渐至，铝板带需求有所回升；铝线缆新订单有限，消化积压订单；原生铝合金需求改善有限。库存，电解铝和铝棒社会库存仍减，但周内去库放缓，同比仍偏高；LME铝继续呈去库趋势。
推荐策略	美联储主席讲话鸽派；国内政策向好；旺季将至，消费预期回升；国内电解铝供给能力渐见顶；盘面下周预计偏强运行，做多为主。氧化铝进口倒挂、库存偏低，盘面易涨难跌，低多为主。



## 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国至3月的过去一年非农就业人数大幅下修81.8万。美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年会上指出，通胀上行风险已减弱，越来越有信心通胀持续降至2%目标，降息是未来的政策方向；就业下行风险有所增加，美联储不寻求也不欢迎就业市场继续降温。两部门印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》。
需求	中性	本周下游消费未有明显回升，铝下游加工龙头企业开工率周环比微增0.04个百分点至62.3%，同比减1.3个百分点。建筑型材订单有所好转；工业型材渐入旺季，光伏、汽车采购有所增加；铝型材开工持稳。旺季渐至，铝板带需求有所回升，后续开工预计提高。铝线缆新订单有限，消化积压订单。原生铝合金需求改善有限。
供应	利多	7月进口铝土矿1500万吨，创新高，环比增12.5%，但国内铝土矿未大规模复产。海外氧化铝价格偏强，进口倒挂，7月氧化铝仍净出口，电解铝厂刚需采购，国内氧化铝库存低，价格有支撑。截至8月22日国内电解铝周产量82.86万吨，环比增0.01万吨，供给能力渐见顶。7月原铝净进口量11.1万吨，环比减2.8%，同比增18.3%。
库存	中性	旺季将至，电解铝和铝棒社会库存仍减，但周内去库放缓，同比仍偏高；LME铝继续呈去库趋势。周四电解铝现货库存79万吨，较周一减0.2万吨，较上周四减1.6万吨；铝棒现货库存12.6万吨，较周一减0.2万吨，较上周四减0.5万吨。周五LME铝库存870950吨，较上周五环比减18025吨。
基差	中性	下游消费未有明显回升，电解铝周内去库幅度放缓，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-40元/吨，周环比变化有限。LME铝继续去库，0-3M贴水幅度进一步缩窄，周五贴水为-4.85美元/吨。
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，电解铝冶炼成本有增加；而电解铝现货价格回升更加明显；本周电解铝冶炼利润继续扩张。



# 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

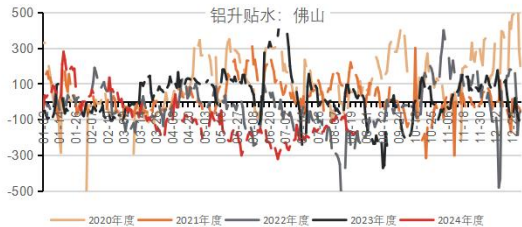
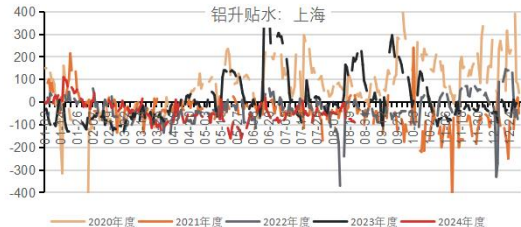
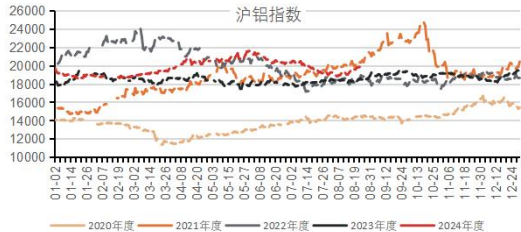
# 01

## 价格数据

GUOLIAN FUTURES

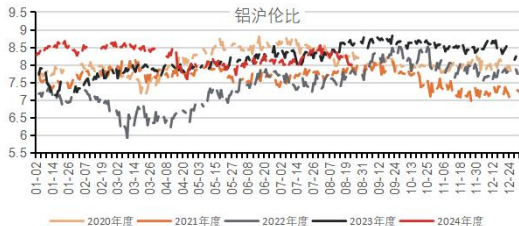
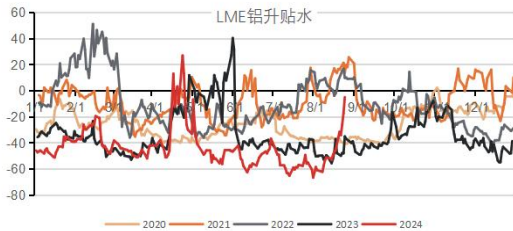
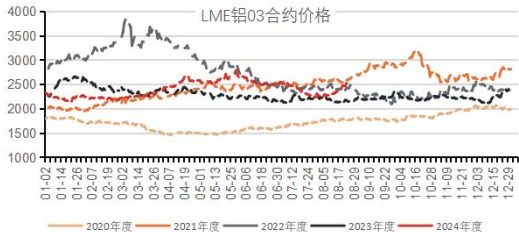


## 电解铝周内去库幅度放缓，周五升贴水-80元/吨





## LME铝继续去库，0-3M贴水幅度进一步收窄





# CONTENTS

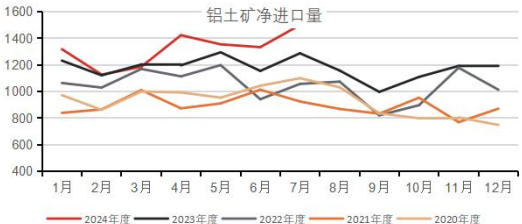
## 目录

# 02

## 基本面数据

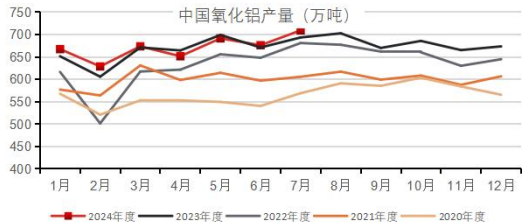


## 7月进口铝土矿量创新高；国内铝土矿未大规模复产

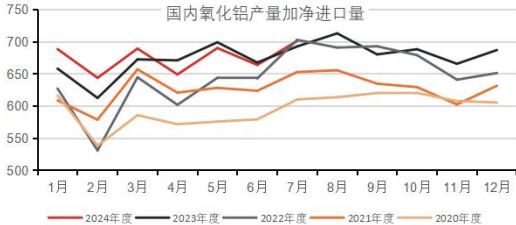
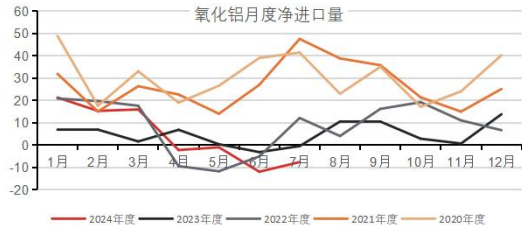




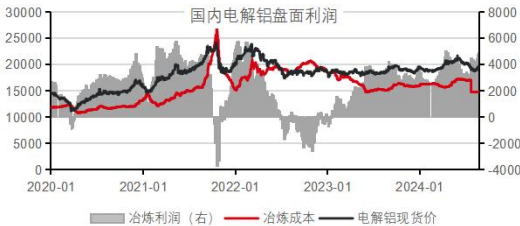
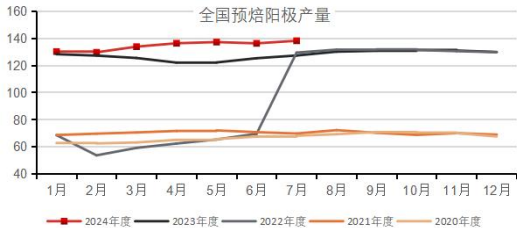
## 7月国内冶金级氧化铝产量环比、同比均增逾4%



# 氧化铝进口倒挂，国内氧化铝库存低

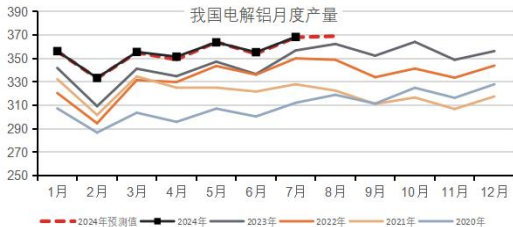
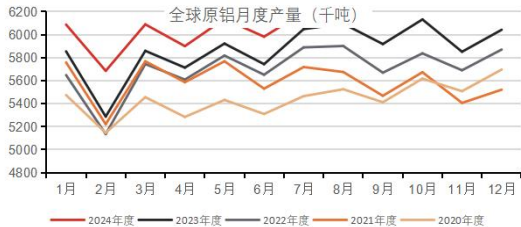


# 本周电解铝冶炼利润继续扩张



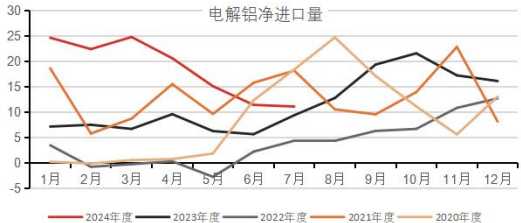
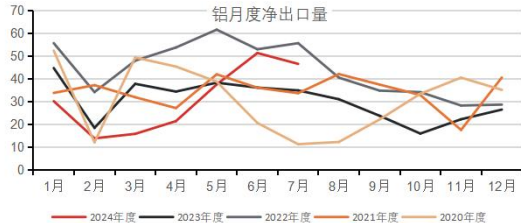


# 国内电解铝产能利用率提升空间有限，供给能力渐见顶

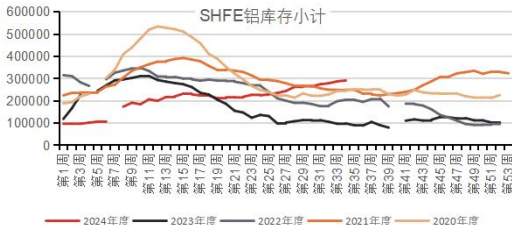
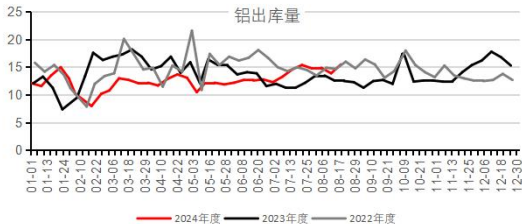
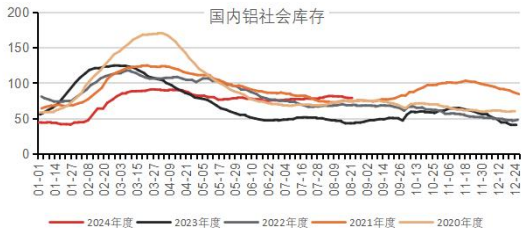




# 7月原铝净进口量11.1万吨，环比减2.8%，同比增18.3%

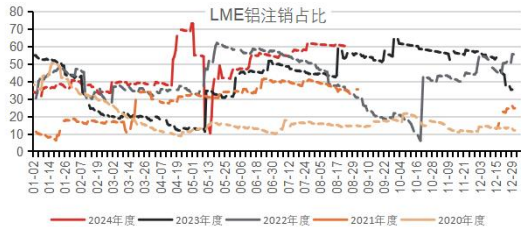
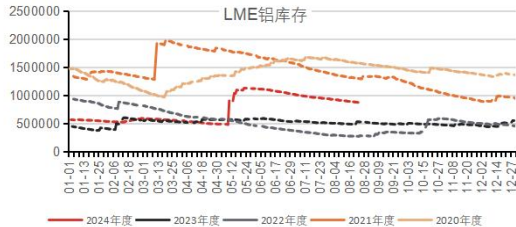
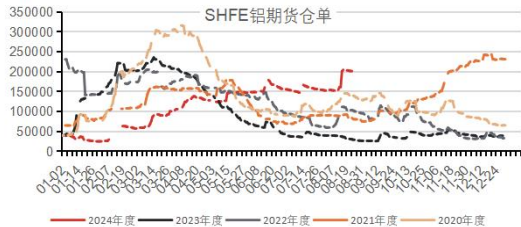


# 电解铝社会库存仍减，但周内去库放缓



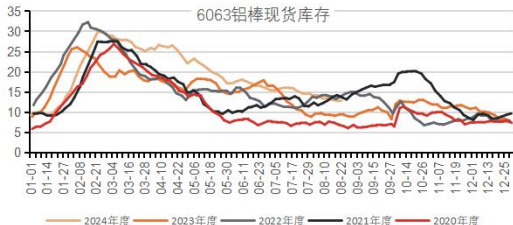
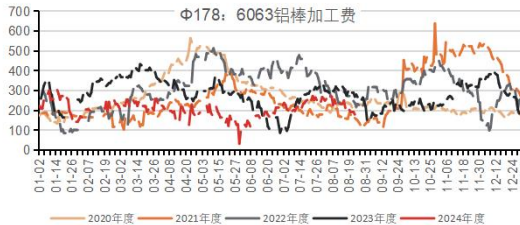
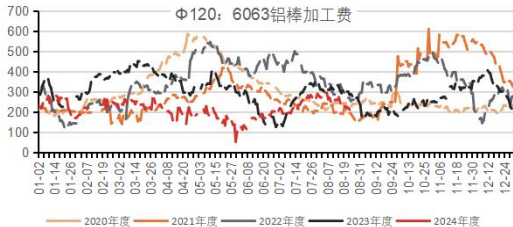
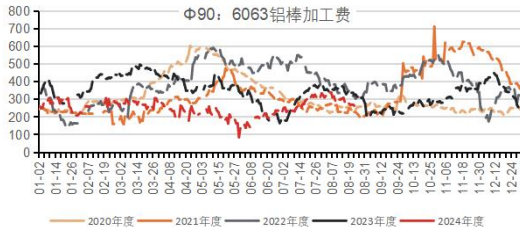


# 本周LME铝继续呈去库趋势

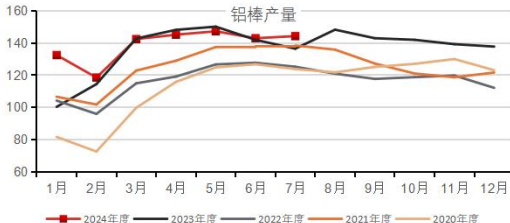
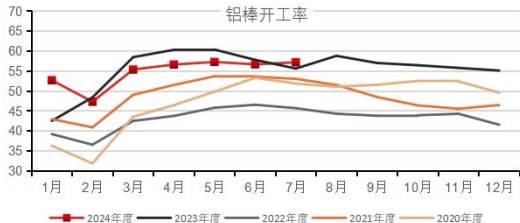
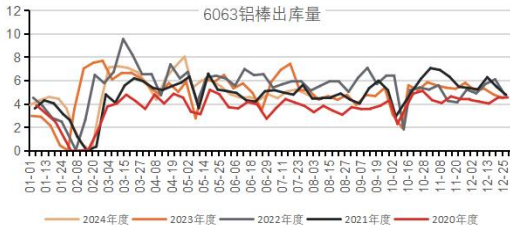
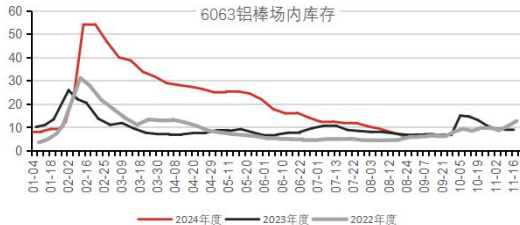




# 本周铝棒加工费略有走低

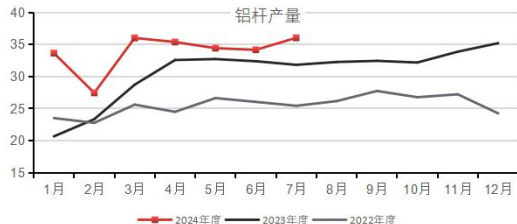
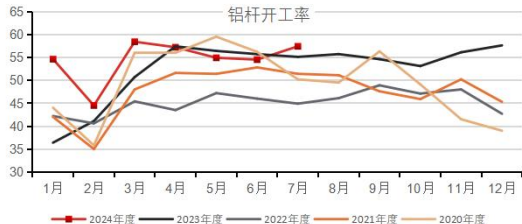
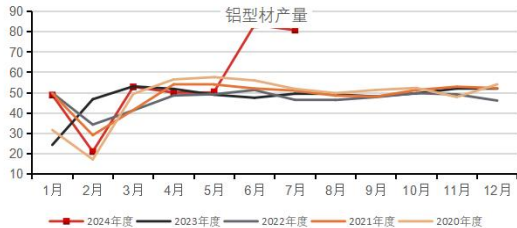
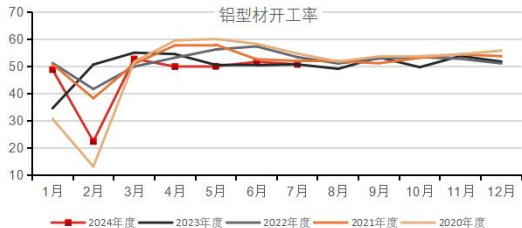


## 铝棒社库去库，但周内去库放缓



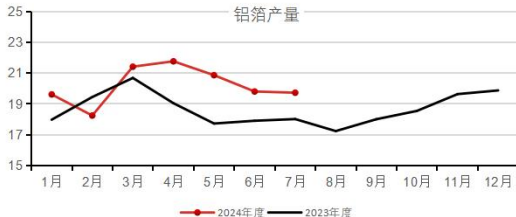
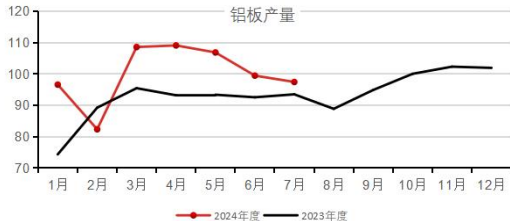
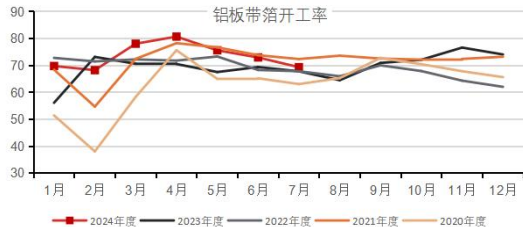


## 本周下游消费未有明显回升，铝材开工率周环比微增





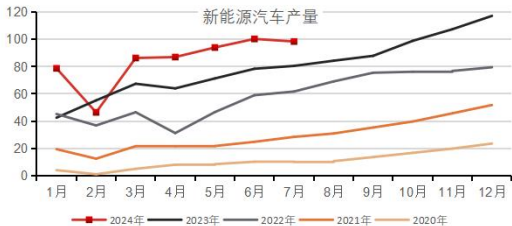
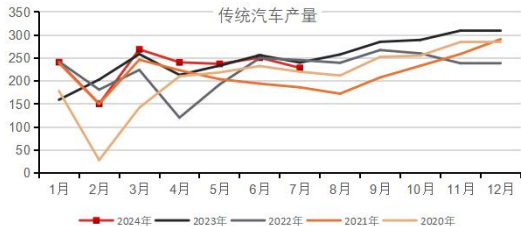
## 本周下游消费未有明显回升，铝材开工率周环比微增



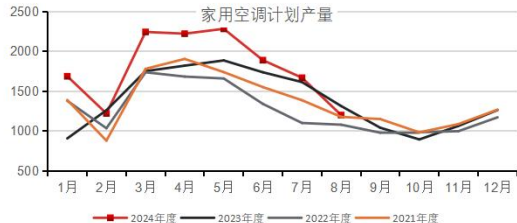
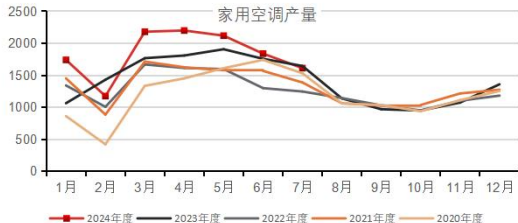
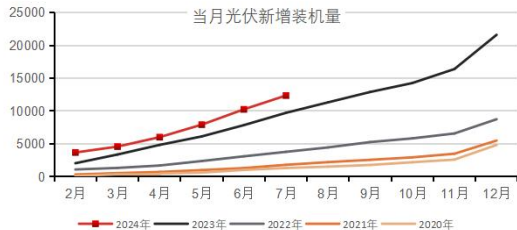
## 7月房地产竣工面积累计同比下滑至-22%



## 电网投资同比明显增加；新能源车延续增长

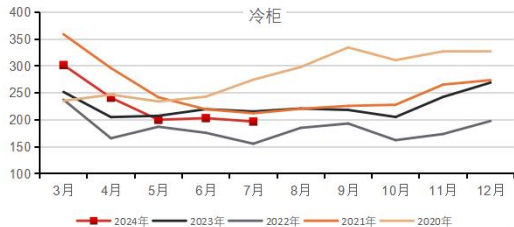
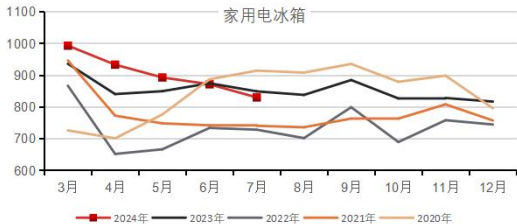
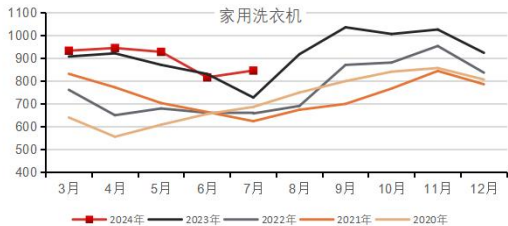
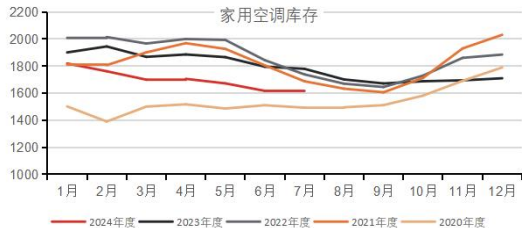


## 光伏排产环比改善，仍有库存压力





# 空调排产走弱





# CONTENTS

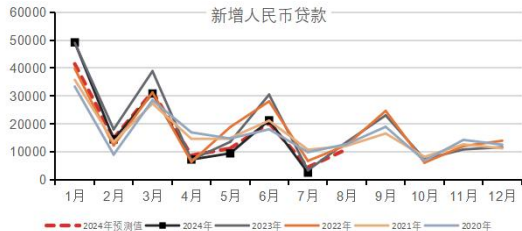
## 目录

### 03

### 宏观经济面数据

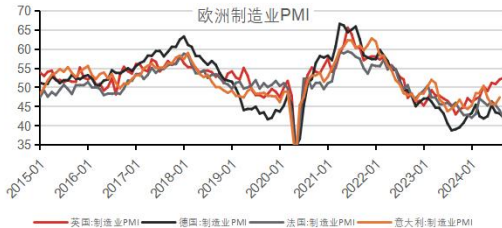


## 两部门印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》



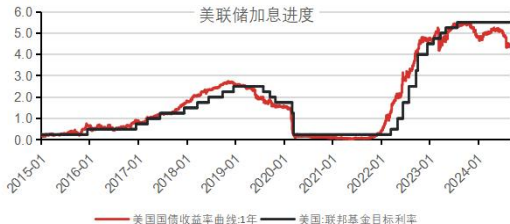


## 美8月Markit制造业PMI和欧元区8月制造业PMI均不及预期





## 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**