



铝周报 20240921

电解铝供给能力见顶，
高盘面对消费抑制显现

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2411合约周五下午收于20070元/吨，周环比涨1.59%。本周沪铝盘面走强：美联储降息幅度超预期，提振风险偏好；国内电解铝供给能力见顶，铝锭继续去库；氧化铝供需偏紧，电解铝冶炼成本抬升。电解铝现货换月后，现货升贴水走弱；盘面走强，下游消费受抑。
运行逻辑	宏观，美联储降息幅度超预期，但美联储主席表态偏鹰；中国9月1年期、5年期LPR均不变。供给，国内电解铝开工率提高空间有限，截至9月19日国内电解铝周产量环比持平。氧化铝供需偏紧，国内库存偏低、去库，进口倒挂。几内亚雨季影响铝土矿到港。需求，盘面上行，下游消费受抑，国内铝加工企业开工率周环比持平，同比降低。建筑型材订单清淡，光伏和汽车型材订单尚可；铝板带开工承压；铝箔开工暂持稳；受电网订单支撑，铝线缆开工率持稳运行；原生铝合金开工变动有限。库存，国内电解铝现货库存周环比继续去库，但铝棒周环比累库；LME铝继续去库。
推荐策略	美联储超预期降息，但鲍威尔表态偏鹰，国内LPR不变；国内电解铝供给能力见顶；高盘面对消费抑制显现，铝材开工持平，铝棒累库；盘面有回调压力，但旺季消费仍在，回调有限，短空对待。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美联储将联邦基金利率下调50基点至4.75%~5.00%，超预期。美联储主席表示数据将推动货币政策选择，降息将根据需要加快、放慢或暂停；将继续逐次会议地做决定；所有人都不应当认为降息50基点是新速度。中国9月1年期、5年期LPR均维持不变。日央行宣布维持政策利率水平不变。
需求	利空	盘面上行，下游消费受抑，本周国内铝加工企业开工率周环比持平，同比降1.2个百分点。建筑型材订单清淡，光伏和汽车型材订单尚可；高盘面抑制下游消费，铝板带开工承压；铝箔开工暂持稳；受电网订单支撑，铝线缆开工率持稳运行；原生铝合金开工变动有限。
供应	利多	国内电解铝开工率提高空间有限。截至9月19日国内电解铝周产量83.08万吨，周环比持平。7月下旬电解铝进口倒挂幅度缩窄，8月电解铝净进口14.84万吨，环比增33.73%，同比增16.09%。截至9月20日国内氧化铝周产量163.8万吨，周环比持平。氧化铝供需偏紧，国内库存偏低、去库，进口倒挂。几内亚雨季影响铝土矿到港。
库存	中性	本周国内电解铝现货库存周环比继续去库，但铝棒现货库存周环比累库；LME铝继续去库。周四国内电解铝现货库存71.6万吨，较上周四减1.2万吨；铝棒现货库存13.55万吨，较上周四增0.85万吨。周五LME铝库存809025吨，较上周五环比减11825吨。
基差	利空	本周盘面上行，下游消费受抑，电解铝现货换月后，现货升贴水走弱，周五升贴水-60元/吨。周五沪铝10-11月差收于-30元/吨，较上周五的-10元/吨走扩。本周LME铝0-3M贴水幅度先缩后扩，周五贴水-21.35美元/吨。
利润	利空	本周预焙阳极、冰晶石、氟化铝现货价格持稳，氧化铝现货、动力煤价格走强，电解铝冶炼成本继续增加；而电解铝现货价格亦继续走强；本周电解铝冶炼利润变动有限，整体利润水平仍可观。



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

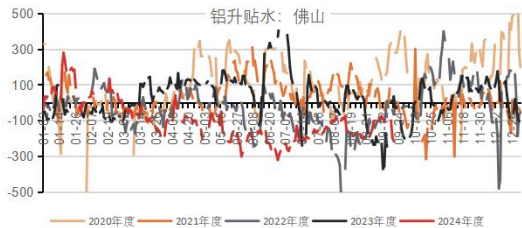
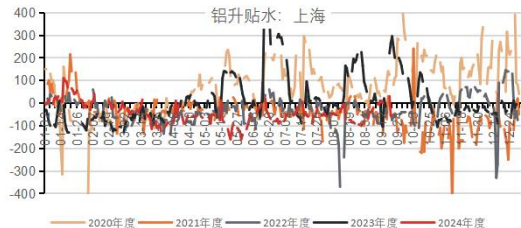
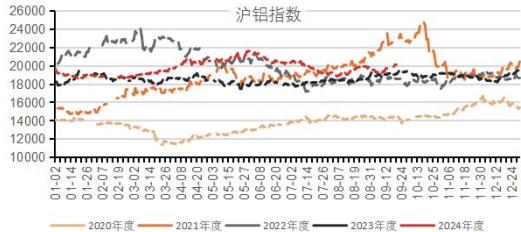
01

价格数据

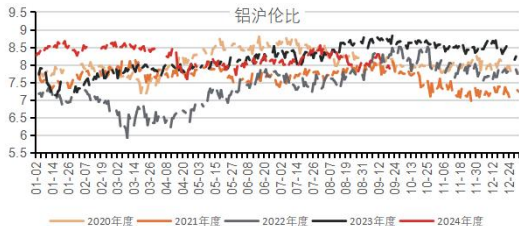
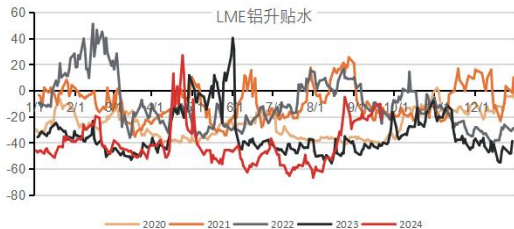
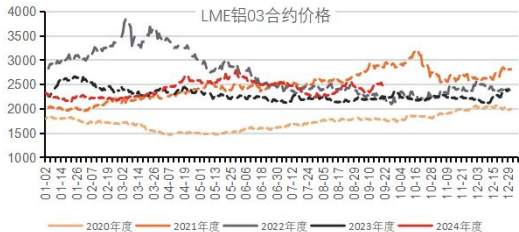
GUOLIAN FUTURES



本周盘面上行，下游消费受抑，电解铝现货换月后，现货升贴水走弱



本周LME铝0-3M贴水幅度先缩后扩





CONTENTS

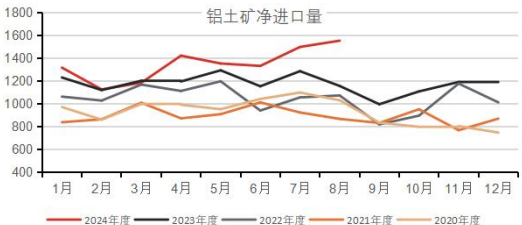
目录

02

基本面数据

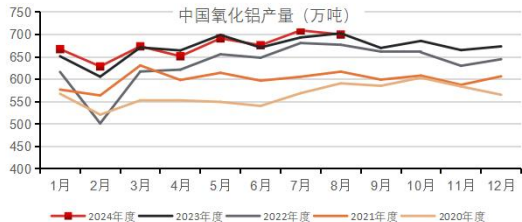


几内亚雨季影响铝土矿到港



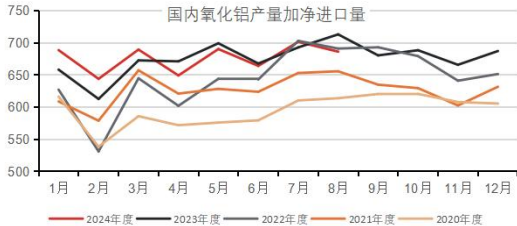
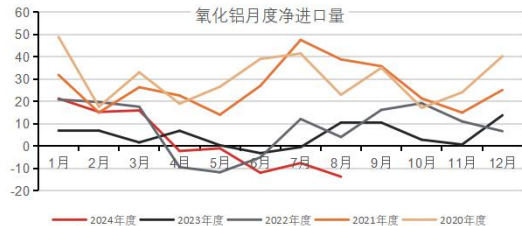


氧化铝供需偏紧，国内库存偏低、去库



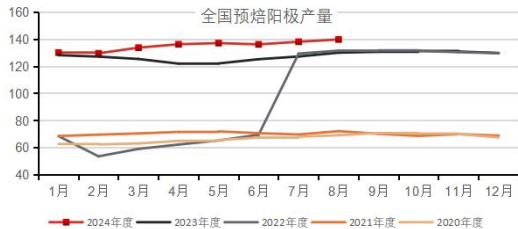


氧化铝进口继续倒挂



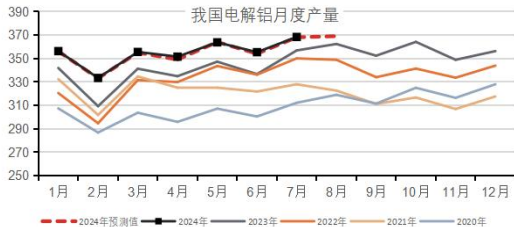
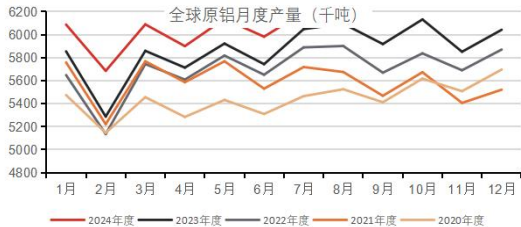


本周电解铝冶炼利润变动有限，整体利润水平仍可观



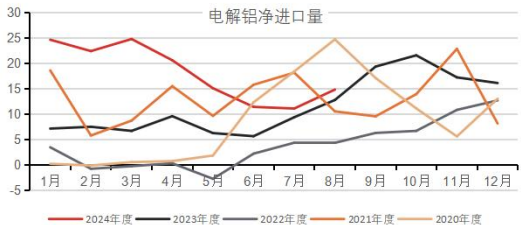
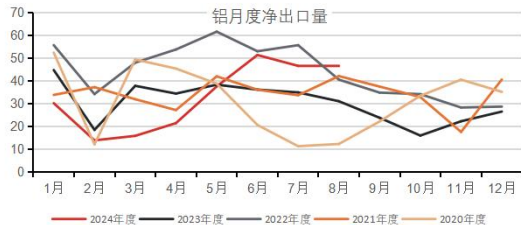


截至9月19日国内电解铝周产量83.08万吨，周环比持平



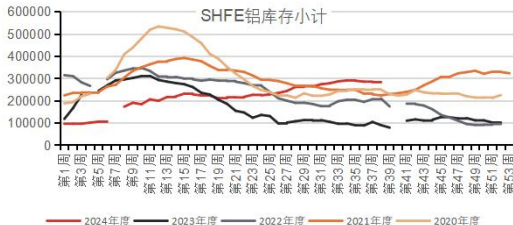
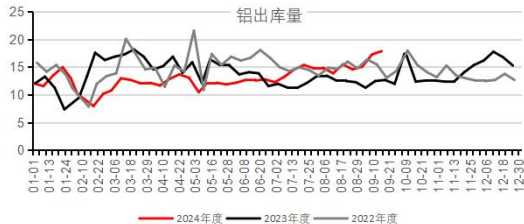
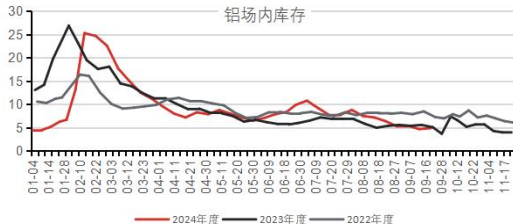
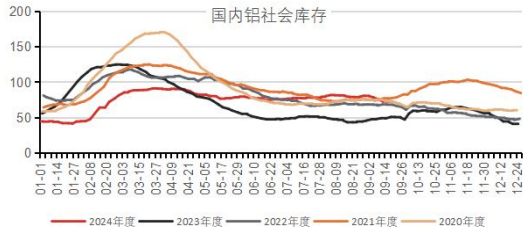


7月下旬电解铝进口倒挂幅度缩窄，8月净进口14.84万吨，环比增33.73%



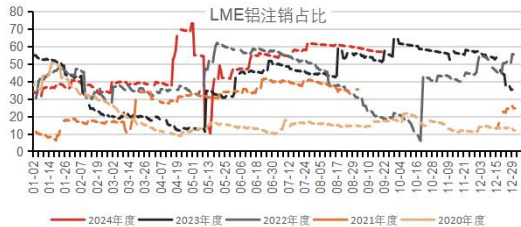
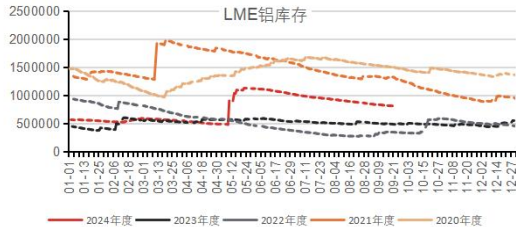
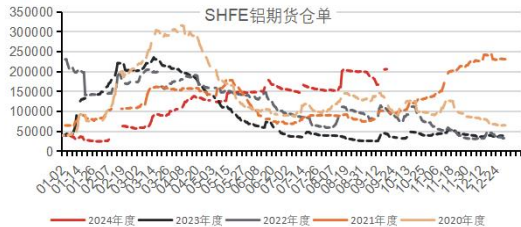


本周国内电解铝现货库存周环比继续去库



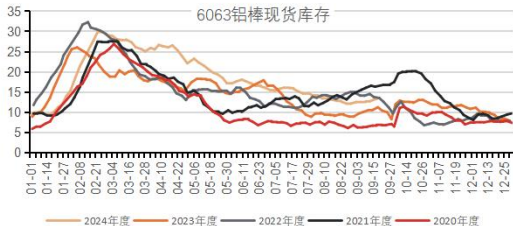
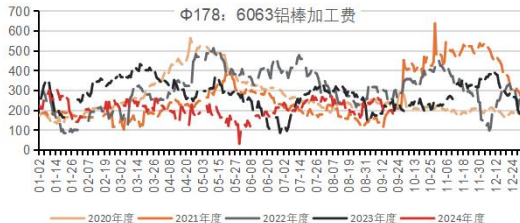
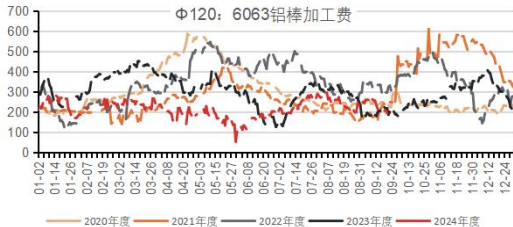
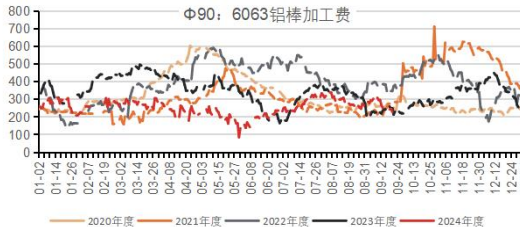


本周LME铝继续呈去库趋势



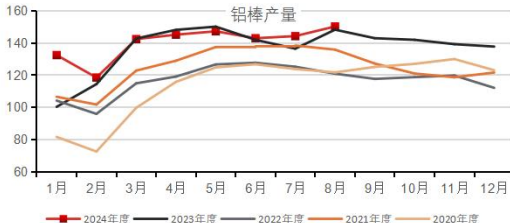
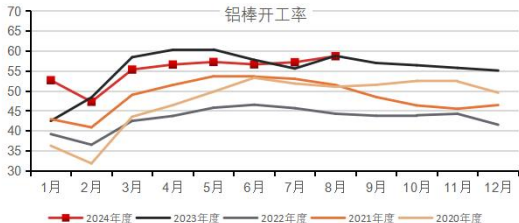
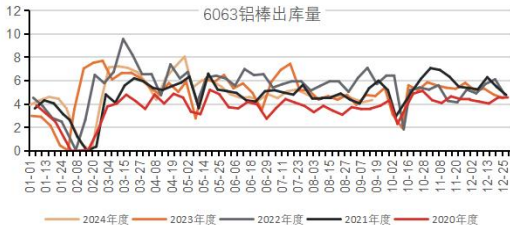
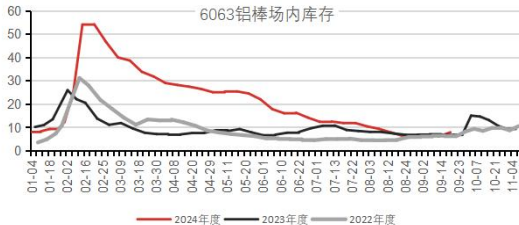


本周铝棒加工费走弱



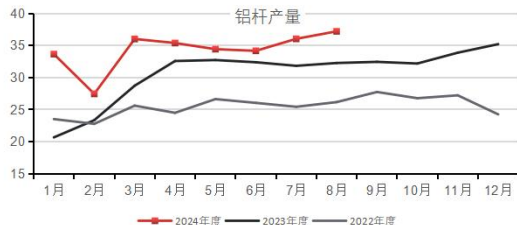
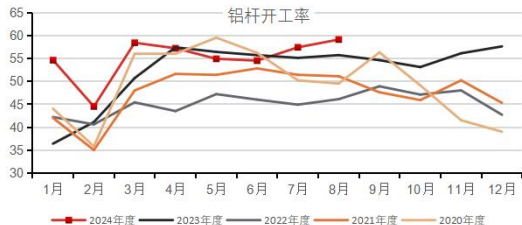
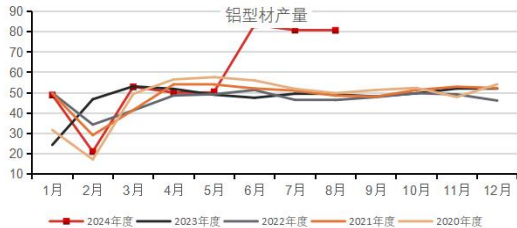
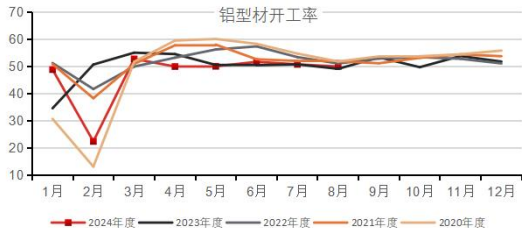


铝棒现货库存周环比累库



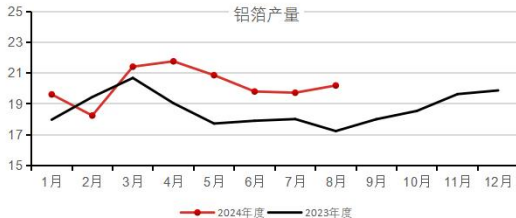
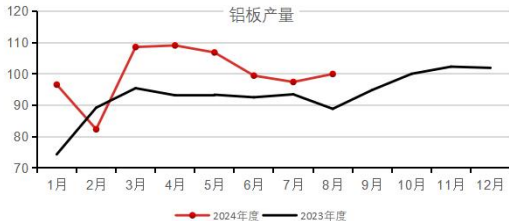
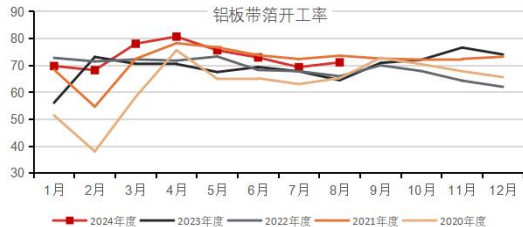


盘面上行，下游消费受抑，本周国内铝加工企业开工率周环比持平





盘面上行，下游消费受抑，本周国内铝加工企业开工率周环比持平

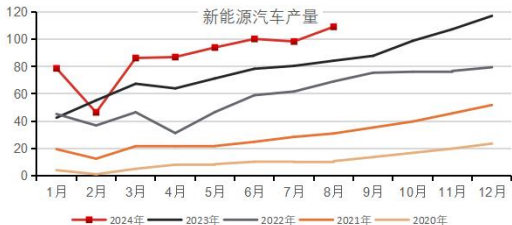
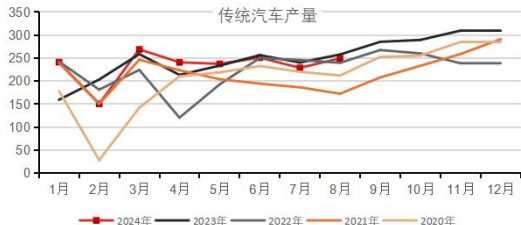


8月房屋竣工面积累计同比降幅扩大



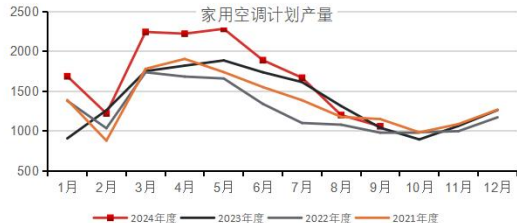
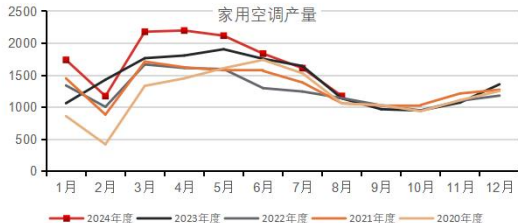
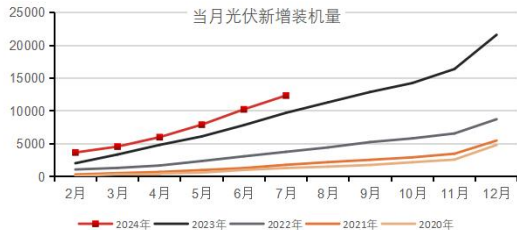


9月新能源车零售预计约110万辆，同比增47.3%，环比增7.3%



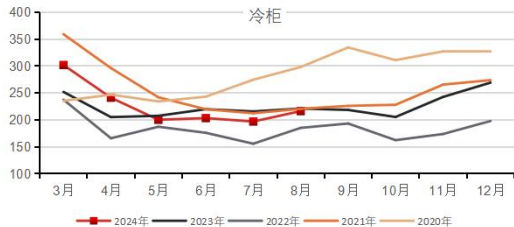
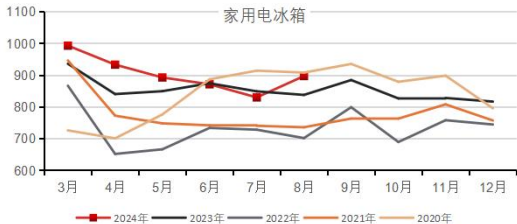
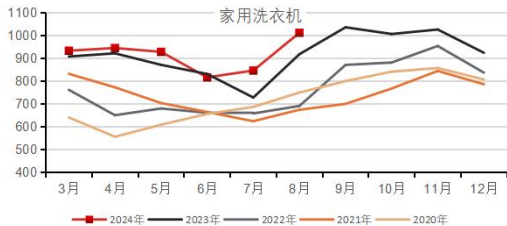
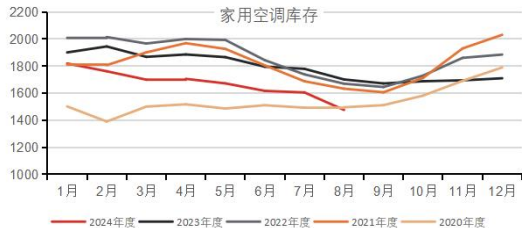


9月光伏组件排产变动有限，10月排产有环比增加趋势





10月国内空调排产较去年实际出货增23.1%，内外销排产均增





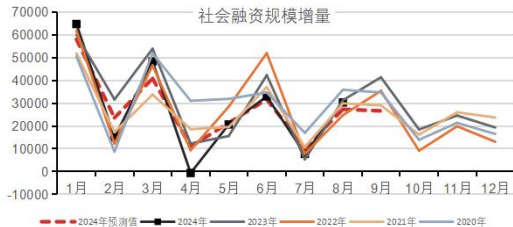
CONTENTS

目录

03

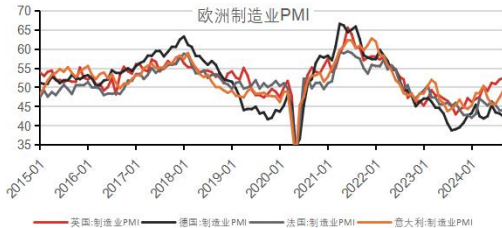
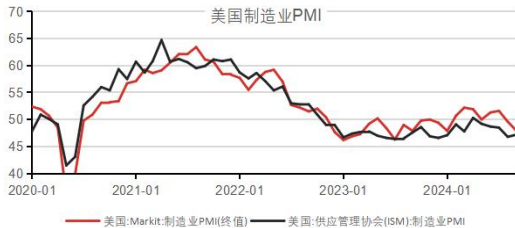
宏观经济面数据

中国9月1年期、5年期LPR均维持不变



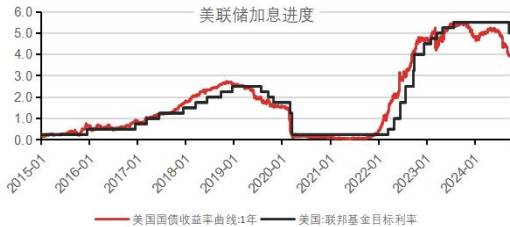


美国8月CPI同比涨2.5%，核心CPI环比超预期涨至0.3%，住房通胀仍有粘性





美联储将联邦基金利率下调50基点至4.75%~5.00%，超预期





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