



# 铝产业链假期事件盘点 及品种前瞻 2024.10.06

宏观和基本面共振向上，  
盘面偏强，做多为主

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



## 假期重要事件/数据盘点

事件/数据	时间	综述&点评
美国PMI	10月1日	美国9月ISM制造业指数47.2，低于预期的47.5，与前值持平。美国9月ISM制造业数据反映美国制造业活动连续第六个月萎缩，订单疲软、就业下降，制造业仍不景气。
美国劳动力	10月1日	美国劳工统计局报告显示，美国8月JOLTS职位空缺804万人，升至三个月高位，高于预期的767.3万人。JOLTS数据表明，虽然美国整体就业增长放缓，但仍基本稳定。
日本货币政策	10月1日	日本第102任首相石破茂举行就任后的首次记者会，承诺将努力果断结束通缩，并呼吁日本央行保持宽松的货币政策，支持推动物价上涨和经济增长的努力。
欧元区CPI	10月1日	欧元区9月调和CPI同比初值1.8%，预期1.8%，前值2.2%；9月核心调和CPI同比初值2.7%，预期2.7%，前值2.8%。欧元区9月通胀降温，同比自2021年以来首次跌破欧央行2%的目标；欧央行10月降息的可能性大大升高。
美国劳动力	10月2日	美国9月ADP就业人数增14.3万人，高于预期的12.5万人，8月数据从9.9万人上修至10.3万人。数据反映虽然美国整体就业出现一些疲软迹象，但大体仍保持稳定。
美国PMI	10月3日	美国9月ISM服务业指数54.9，预期51.7，8月前值51.5。ISM数据显示，受订单激增和商业活动增强推动，美国9月ISM服务业PMI大幅好于预期，连续第三个月扩张，9月扩张速度创下2023年2月以来最快。
美国劳动力	10月3日	美国截至9月28日当周初请失业金人数22.5万人，预期22.1万人，前值21.8万人。劳动力市场继续降温。
美国劳动力	10月4日	美国9月非农就业增25.4万人，预期15万人，8月和7月就业合计上修7.2万人。9月失业率4.1%，低于预期的4.2%，8月为4.2%。就业强劲，市场取消对11月降息50基点的押注。



## 核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周伦铝3M合约周五下午收于2663.5美元/吨，周环比涨1.16%。本周伦铝盘面走强：国内政策预期继续发酵；美国就业强劲，市场取消对11月降息50基点的押注。国内电解铝运行产能提升空间有限，旺季需求向好，铝锭、铝棒去库，盘面偏强。
运行逻辑	宏观，国内政策预期继续发酵；美国就业强劲，市场取消对11月降息50基点的押注。供给，电解铝运行产能将进一步提高，但已接近天花板。截至10月3日国内电解铝周产量83.1万吨，环比仅增0.01万吨。氧化铝国内库存低位回升，整体仍紧。需求，9月国内铝加工行业综合PMI环比增18.1个百分点至61.7%，其中铝板带、铝箔、工业铝型材、原生铝合金均明显扩张。10月仍是传统旺季，工业铝型材、铝板带箔等开工预计继续向好，铝加工综合PMI将仍处荣枯线以上。库存，节前国内电解铝现货库存和铝棒现货库存均去库；节中LME铝继续去库。
推荐策略	国内政策预期发酵；美联储降息预期反复；宏观整体向上。国内电解铝运行产能提升空间有限，旺季需求向好，铝材开工率仍处荣枯线以上。宏观和基本面共振向上，盘面偏强，做多为主。



## 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国9月非农就业增25.4万人，预期15万人，8月和7月就业合计上修7.2万人；9月失业率4.1%，低于预期的4.2%，8月为4.2%；美国就业强劲，市场取消对11月降息50基点的押注。受订单激增和商业活动增强推动，美国9月ISM服务业PMI大幅好于预期，连续第三个月扩张。国内政策预期继续发酵。
需求	利多	消费旺季，9月国内铝加工行业综合PMI环比增18.1个百分点至61.7%，重回荣枯线以上，其中铝板带、铝箔、工业铝型材、原生铝合金均明显扩张。10月仍是传统旺季，工业铝型材、铝板带箔等开工预计继续向好，铝加工综合PMI将仍处荣枯线以上。
供应	利多	10月四川、贵州等技改产能陆续达产，电解铝运行产能将进一步提高，但已接近天花板。截至10月3日国内电解铝周产量83.1万吨，环比仅增0.01万吨。氧化铝周度产量有所提高，截至10月4日国内冶金级氧化铝周产量165.7万吨，环比增1.6万。氧化铝国内整体库存有所回升，但仍处低位，供需整体仍紧。
库存	利多	节前国内电解铝现货库存和铝棒现货库存均去库；节中LME铝继续去库。节前9月30日国内电解铝现货库存64.6万吨，较9月26日减3.8万吨；铝棒现货库存12.3万吨，减0.65万吨。节中10月4日LME铝库存782775吨，周环比减12675吨。
基差	利空	节前下游刚需备库，现货整体成交尚可，9月30日铝锭现货升贴水-50元/吨。周五沪铝10-11月差收于-25元/吨。节中LME铝0-3M贴水幅度再次走扩，10月4日贴水10.94美元/吨。
利润	利空	节前预焙阳极、冰晶石、氟化铝、动力煤现货价格持稳，氧化铝现货价格走强，电解铝冶炼成本继续增加；而电解铝现货价格亦继续走强；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



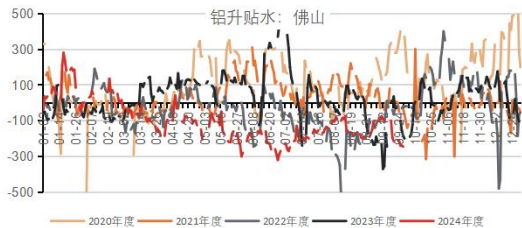
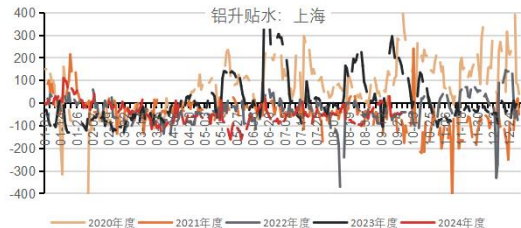
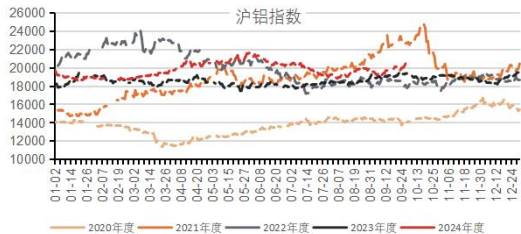
# CONTENTS

## 目录

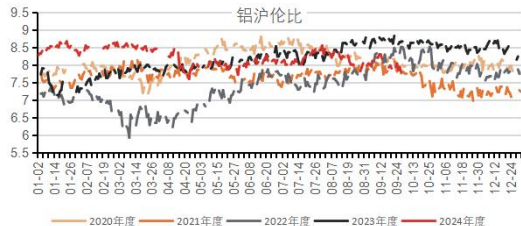
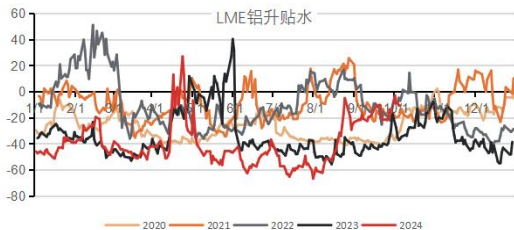
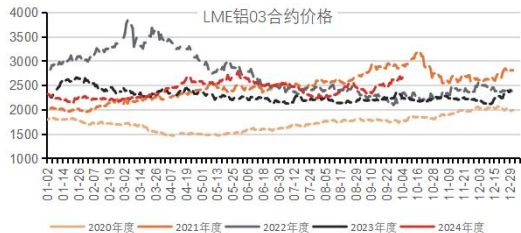
### 01

### 价格数据

## 节前下游刚需备库，现货整体成交尚可



## 节中LME铝0-3M贴水幅度再次走扩





# CONTENTS

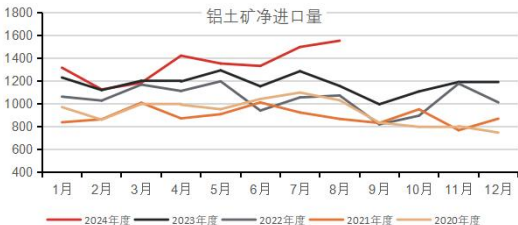
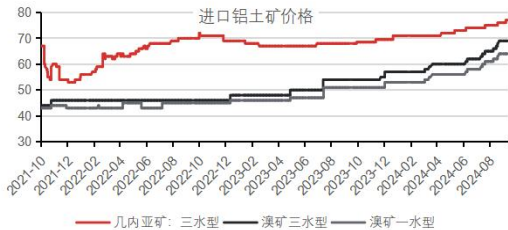
## 目录

# 02

## 基本面数据

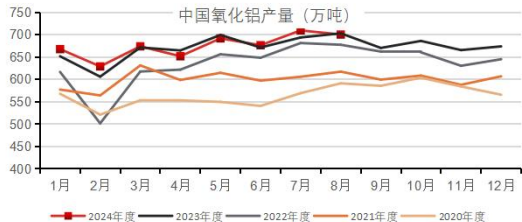


# 几内亚雨季影响铝土矿到港



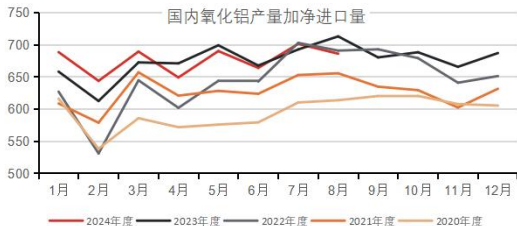
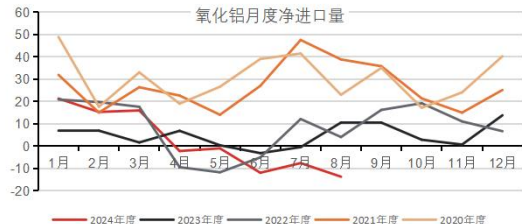


## 氧化铝国内整体库存有所回升，但仍处低位，供需整体仍紧



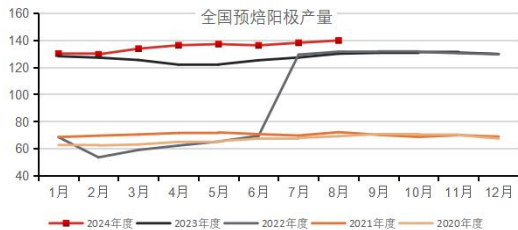


## 节前氧化铝进口继续倒挂



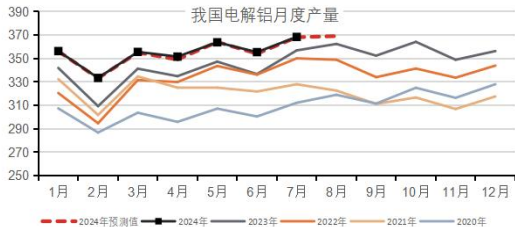
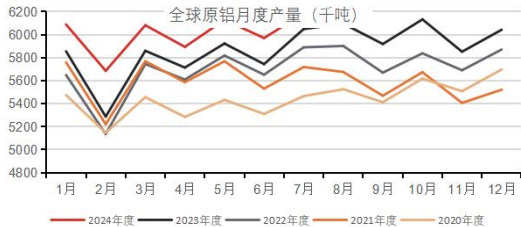


## 电解铝冶炼利润有所扩张，整体利润水平可观



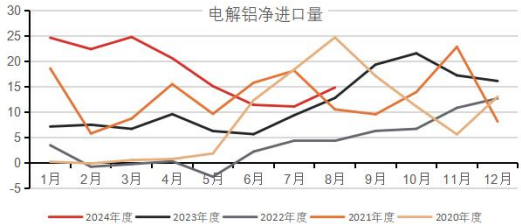
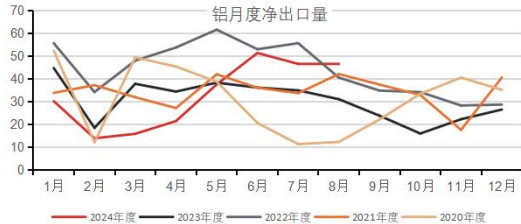


# 截至10月3日国内电解铝周产量83.1万吨，环比仅增0.01万吨

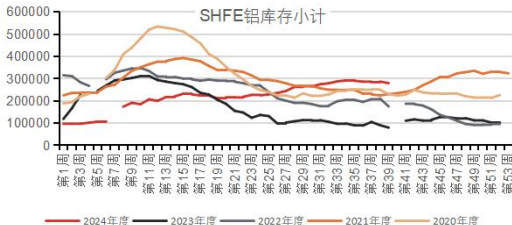
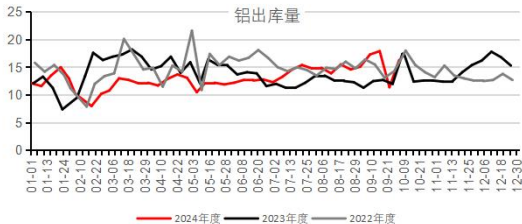
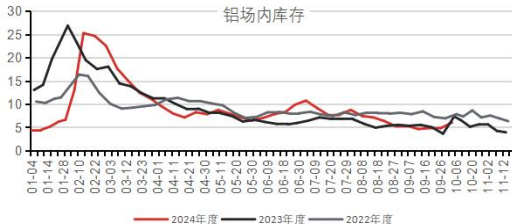
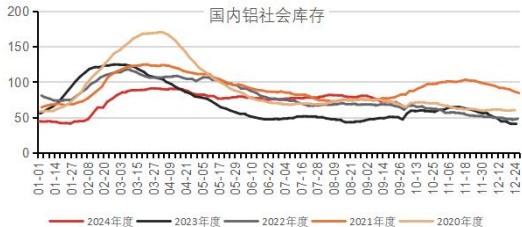




# 7月下旬电解铝进口倒挂幅度缩窄，8月净进口14.84万吨，环比增33.73%

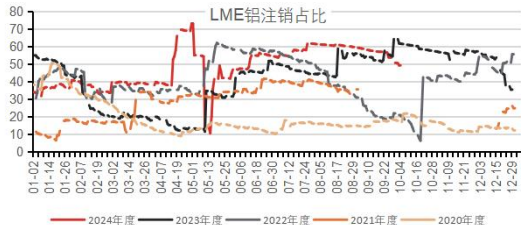
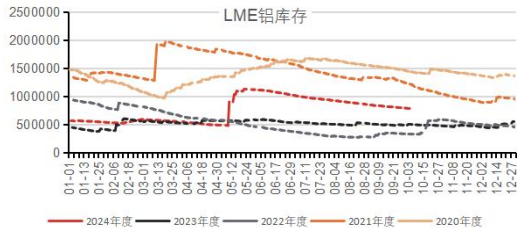
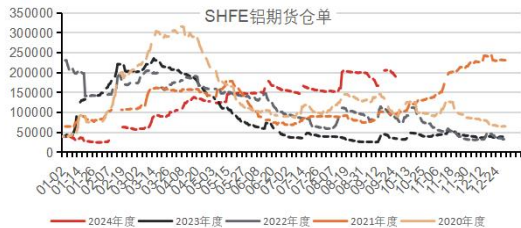


# 节前国内电解铝现货库存去库



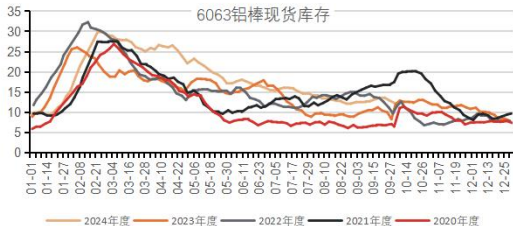
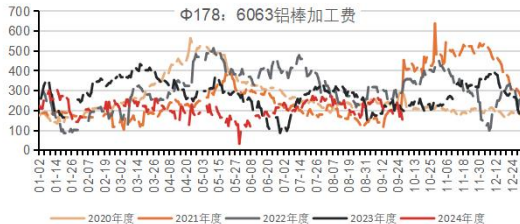
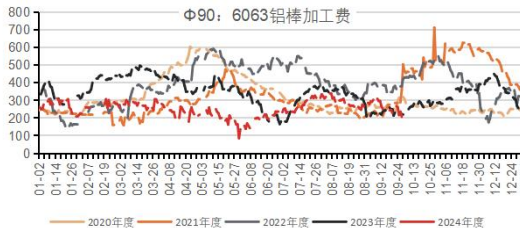


## 节中LME铝继续去库



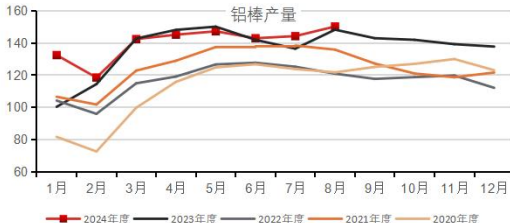
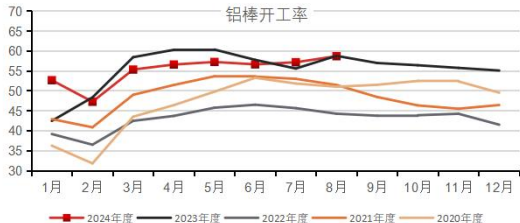
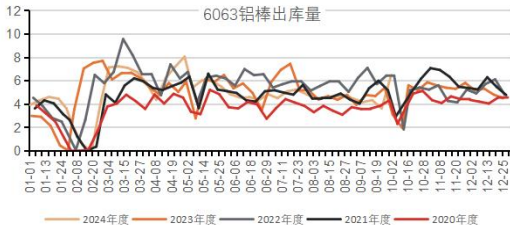
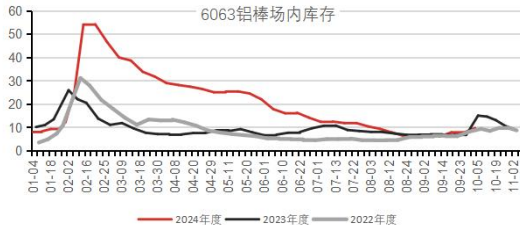


## 节前铝棒加工费有所走弱



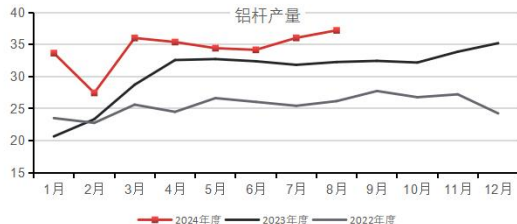
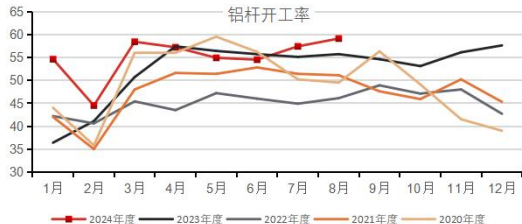
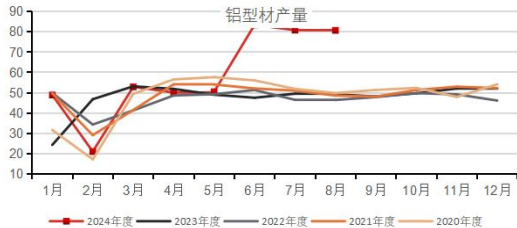
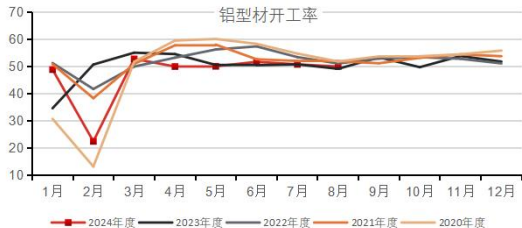


# 节前铝棒现货库存去库



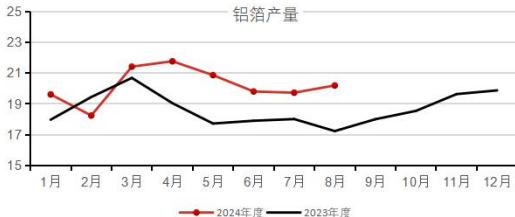
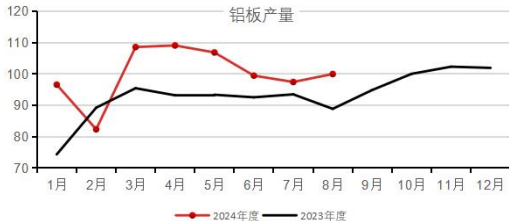
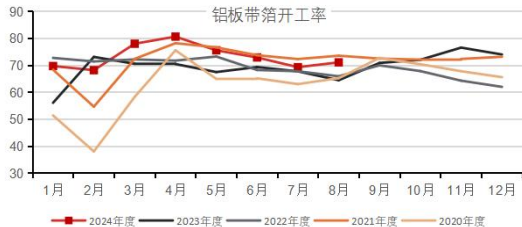


## 9月国内铝加工行业综合PMI重回荣枯线以上





## 10月仍是传统旺季，铝加工综合PMI将仍处荣枯线以上



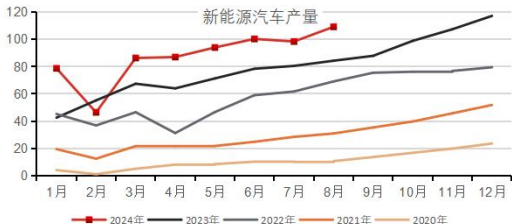
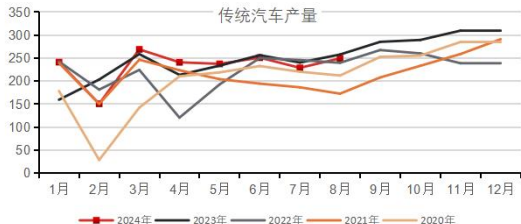


# 地产政策再发力，情绪向好



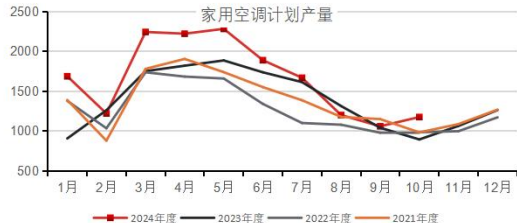
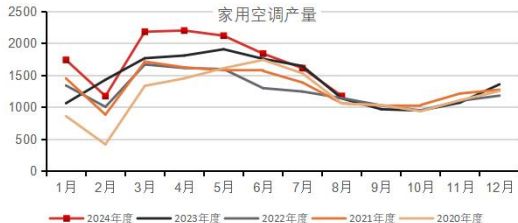
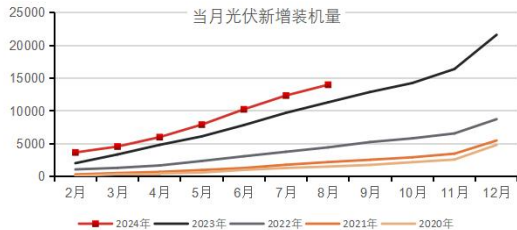


## 政策扶持及车企优惠助推下，新能源汽车产销增长强劲



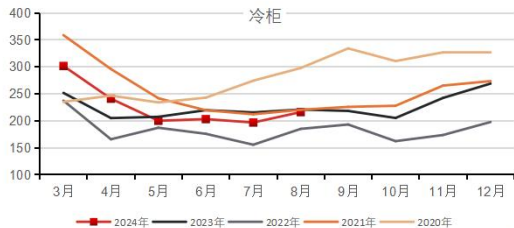
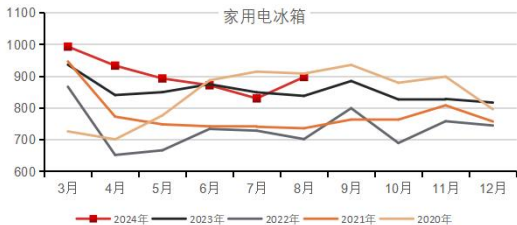
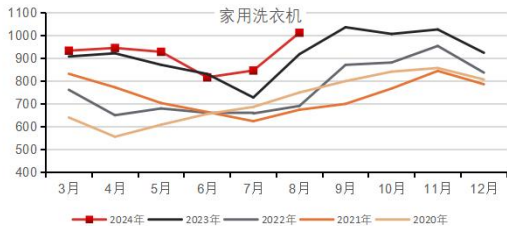
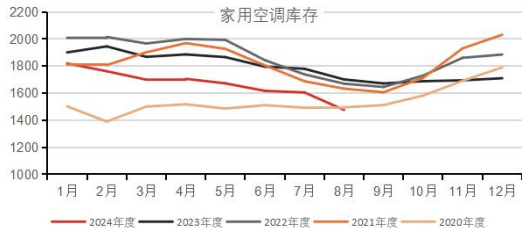


## 四季度是光伏装机传统旺季，10月组件排产较9月提升





## 四季度三大白色家电排产明显呈增长趋势





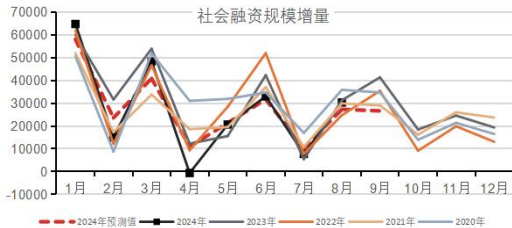
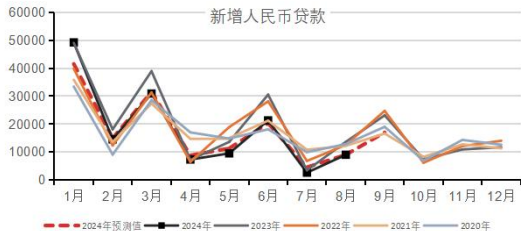
# CONTENTS

## 目录

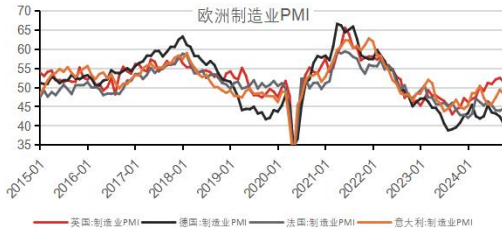
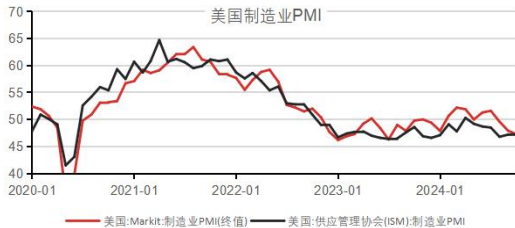
### 03

### 宏观经济面数据

# 中国9月官方制造业PMI升至49.8

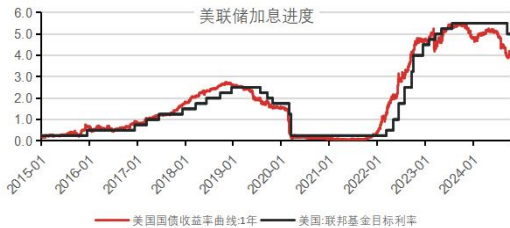


## 美国9月ISM制造业指数47.2，低于预期的47.5





## 美国就业强劲，市场取消对11月降息50基点的押注





# 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**