



## 铝周报 20241013

铝土矿供应扰动，氧化铝供需仍紧，  
电解铝旺季去库

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20825元/吨，周环比涨1.78%。本周沪铝盘面震荡走强：美联储降息预期反复，但铝及氧化铝基本面偏强，支撑盘面上行。铝土矿供应扰动再起，氧化铝需求有支撑，供需仍紧。消费旺季，铝锭、铝棒周内去库，沪铝盘面走强。
运行逻辑	宏观，财政部表示中央财政还有较大举债空间和赤字提升空间，拟一次性增加较大债务限额，置换政府存量隐性债务，用好专项债来收购存量商品房。供给，铝土矿紧缺将限制氧化铝开工率提升空间；电解铝冶炼支撑氧化铝需求；氧化铝库存仍低。10月电解铝运行产能小增，截至10月10日电解铝周产量环比仅增0.04万吨。需求，铝价强势上行，下游采购积极性受抑，本周铝材开工率分化、整体环比持平。下游需求有旺季向淡季切换的迹象。库存，本周国内电解铝和铝棒现货库存周内去库，较节前累库；LME铝继续去库。
推荐策略	国内财政预期升温；铝土矿供给扰动，氧化铝供需仍紧，电解铝供给增幅有限、铝锭去库，但高盘面下，终端观望情绪升温，下周沪铝预计小幅上涨，维持多头思路。



## 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美联储9月会议纪要显示，对9月降息50基点，美联储内部有较大分歧。美9月CPI继续放缓，上周初请失业金人数意外增加，美联储继续降息25基点概率提高，不降息概率下降。财政部表示中央财政还有较大举债空间和赤字提升空间，拟一次性增加较大债务限额，置换政府存量隐性债务，用好专项债来收购存量商品房。
需求	中性	铝价强势上行，下游采购积极性受抑，本周铝材开工率分化、整体环比持平。建筑型材需求不佳，工业型材开工持稳，铝型材开工率下滑；铝板带箔开工率持稳，下游观望情绪升温；铝线缆订单充足、赶工交货，开工率提高；原生铝合金开工率持稳，下游按需提货。下游需求整体增长乏力，有旺季向淡季切换的迹象。
供应	利多	国内氧化铝开工率有所回升，截至10月11日氧化铝周产量167.5万吨，周环比增1.8万吨，但原料铝土矿紧缺将限制氧化铝开工率提升空间；电解铝运行产能提高，支撑氧化铝需求；氧化铝库存仍低。9月国内电解铝产量同比增1.45%，四川、贵州复产，10月电解铝运行产能小增，截至10月10日电解铝周产量环比仅增0.04万吨。
库存	利多	本周国内电解铝和铝棒现货库存周内去库，较节前累库；LME铝继续去库。周四国内电解铝现货库存66万吨，周内减1.3万吨，较节前增1.4万吨；铝棒现货库存14.8万吨，周内减0.25万吨，较节前增2.5万吨。周五LME铝库存770275吨，较上周五环比减12500吨。
基差	中性	现货市场到货较少，下游刚需补库，铝锭现货升贴水走强，周五升贴水-20元/吨，较节前涨30元/吨。周五沪铝11-12月差收于-15元/吨，较节前走缩。本周LME铝0-3M贴水幅度有所走扩，周五贴水18.87美元/吨。
利润	利空	本周动力煤、预焙阳极、冰晶石价格持稳，氧化铝、氟化铝价格走强，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

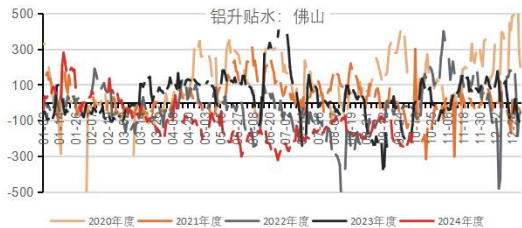
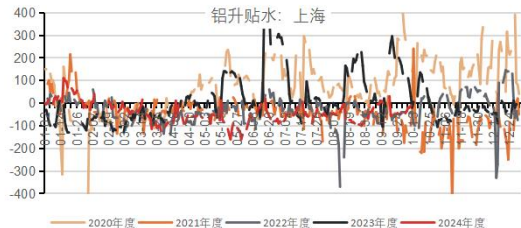
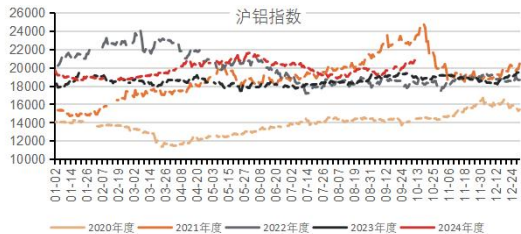
# 01

## 价格数据

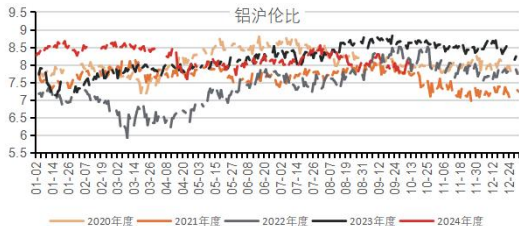
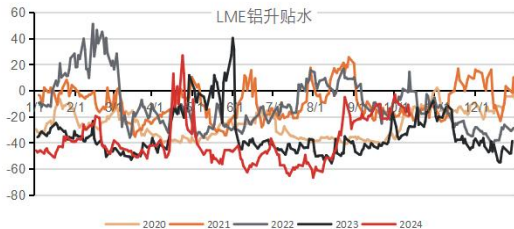
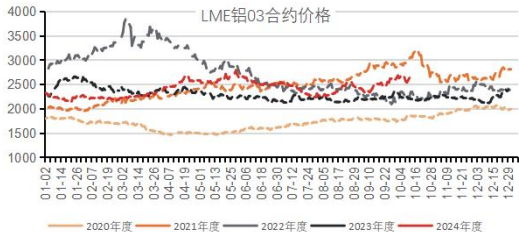
GUOLIAN FUTURES



## 现货市场到货较少，下游刚需补库，铝锭现货升贴水走强



## 本周LME铝0-3M贴水幅度有所走扩





# CONTENTS

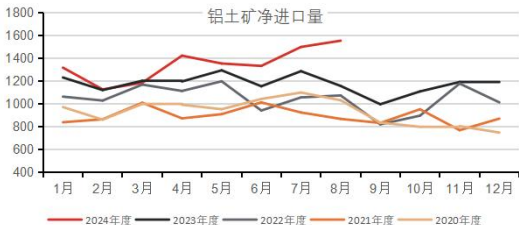
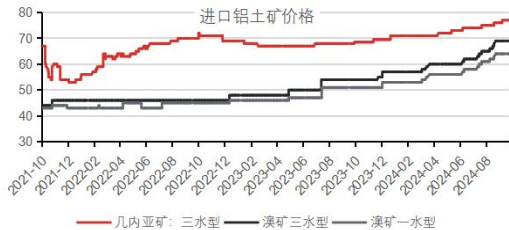
## 目录

# 02

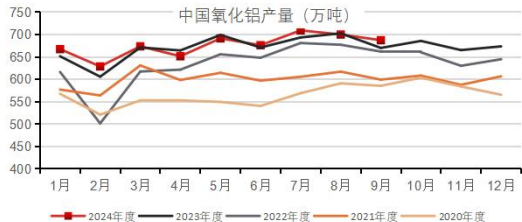
## 基本面数据



## 国产铝土矿供应仍难好转，几内亚雨季影响减弱但供应扰动再起

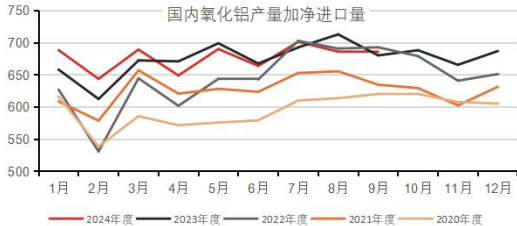
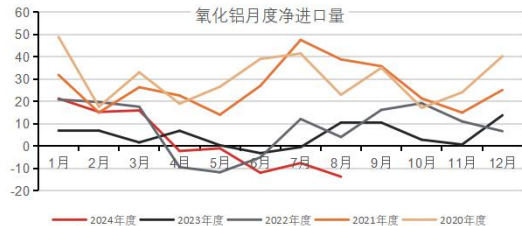


## 氧化铝供需仍紧，国内库存低



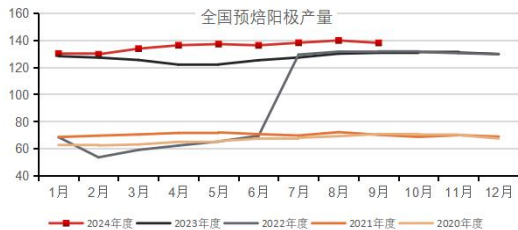


# 氧化铝进口继续倒挂

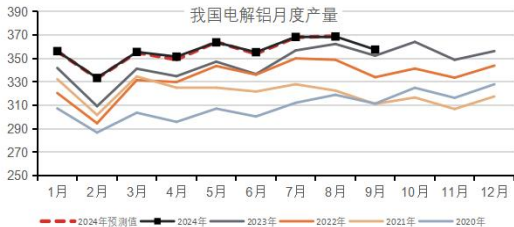
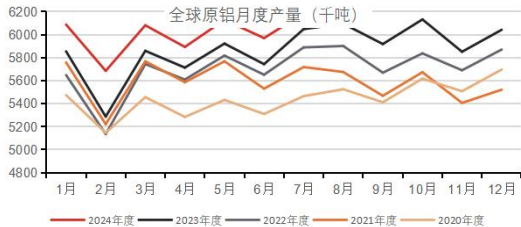




## 本周电解铝冶炼利润变动有限，整体利润水平可观

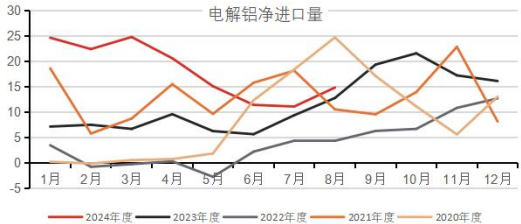
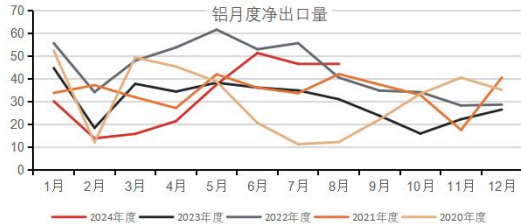


# 四川、贵州复产，10月电解铝运行产能小增

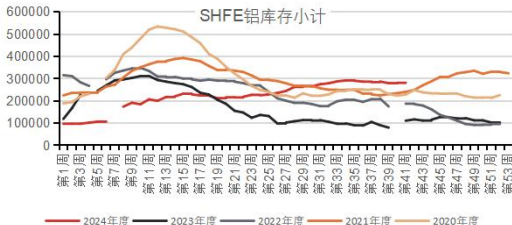
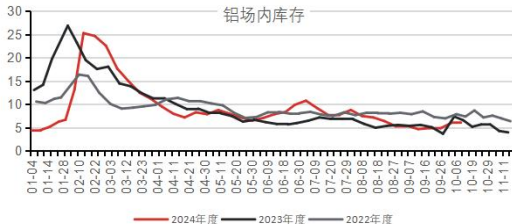
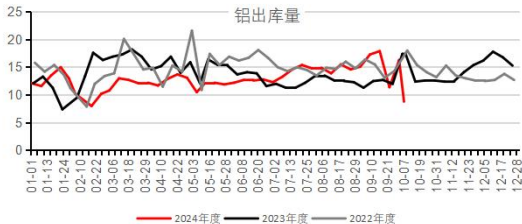
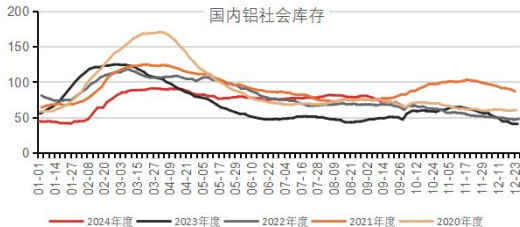




## 8月电解铝净进口14.84万吨，环比增33.73%

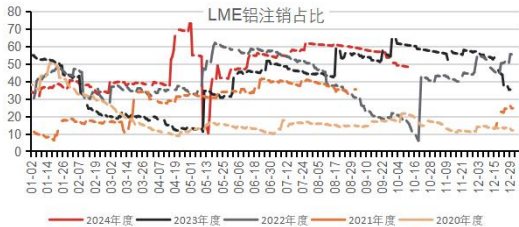
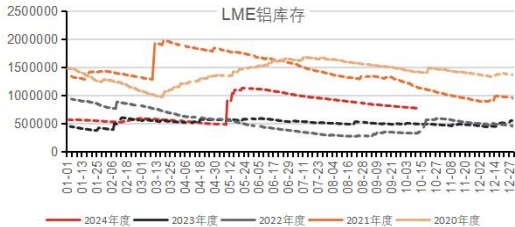
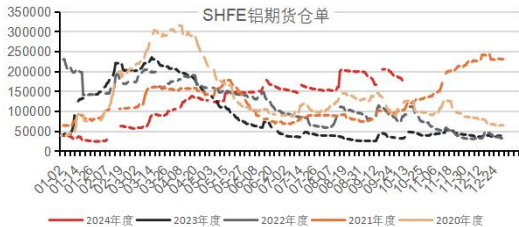


# 本周国内电解铝现货库存周内去库

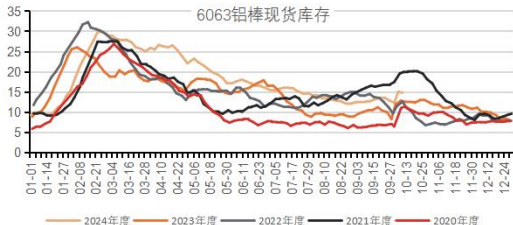
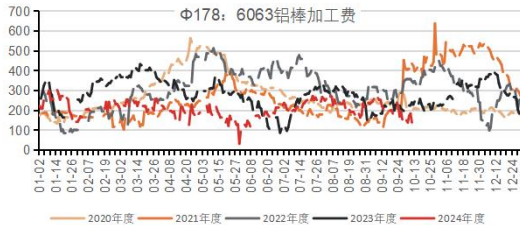
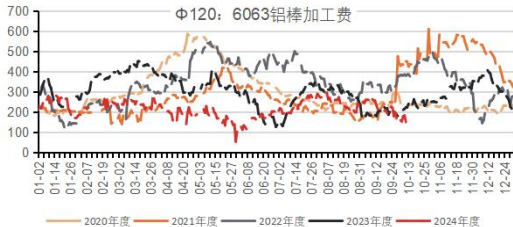
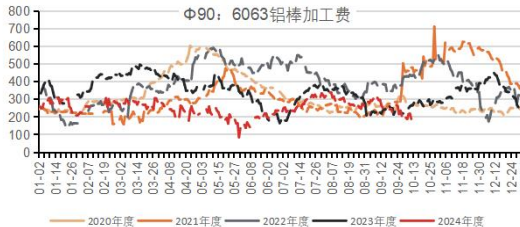




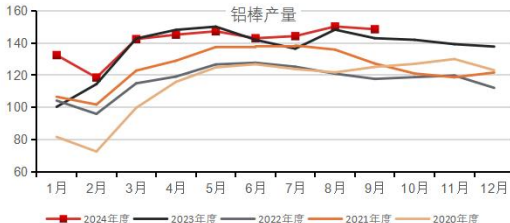
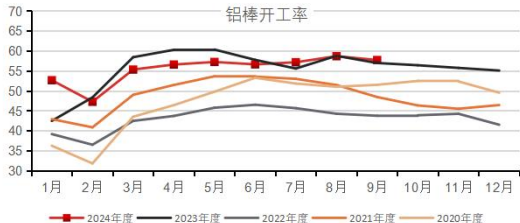
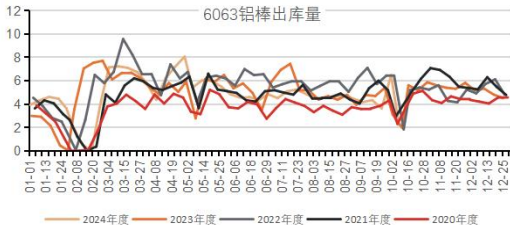
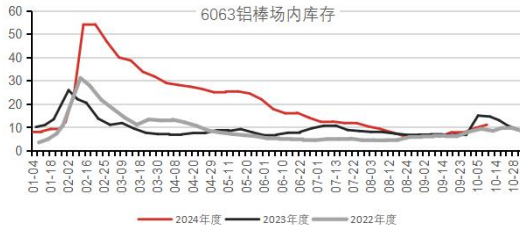
# 本周LME铝继续呈去库趋势



# 本周铝棒加工费先涨后跌，变动有限

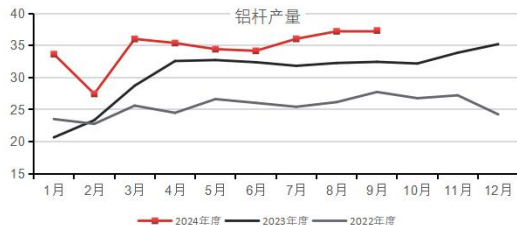
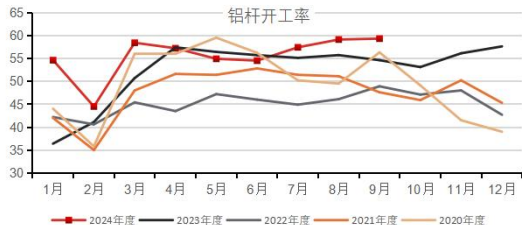
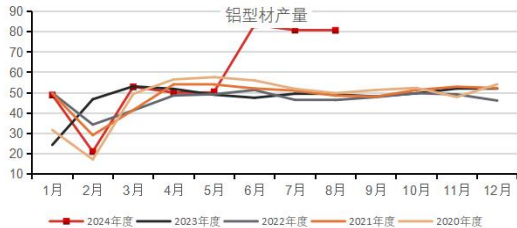
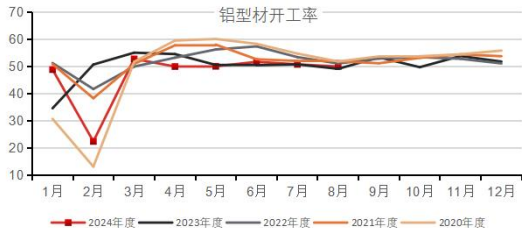


# 本周国内铝棒现货库存周内去库



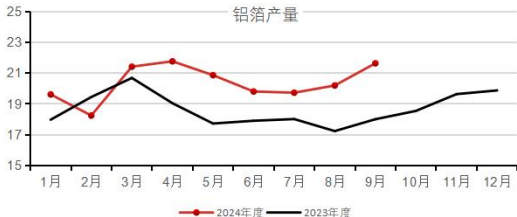
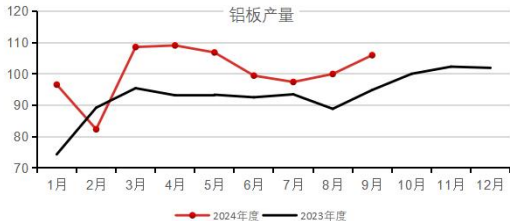
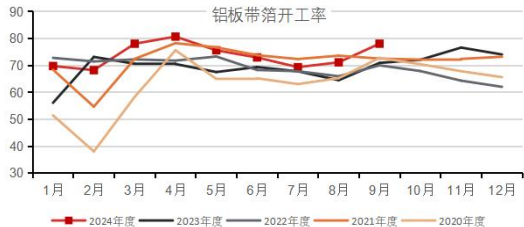


# 铝价强势上行，下游采购积极性受抑，本周铝材开工率分化、整体环比持平





# 铝价强势上行，下游采购积极性受抑，本周铝材开工率分化、整体环比持平

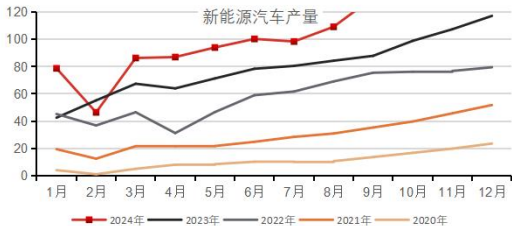
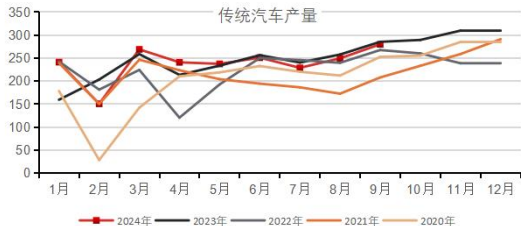


## 地产政策优化，提振后市预期



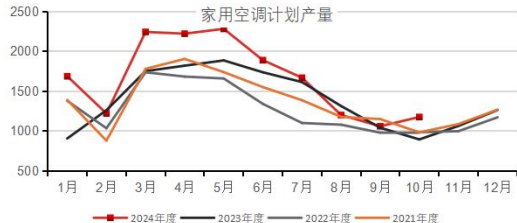
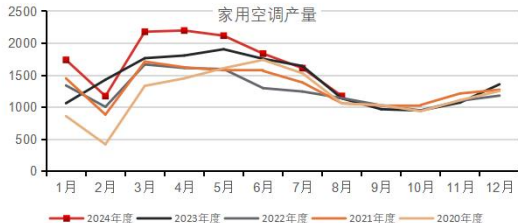
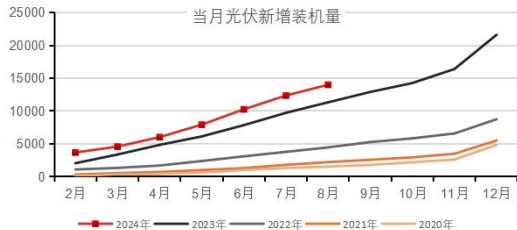


## 9月新能源汽车产销同比仍保持高增速，内销、出口环比同比均增

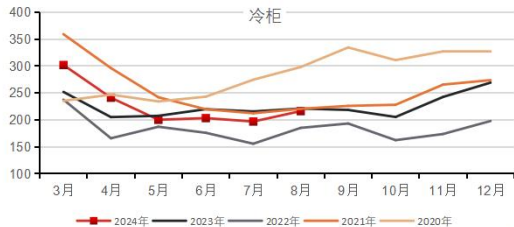
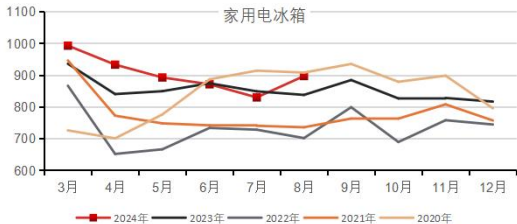
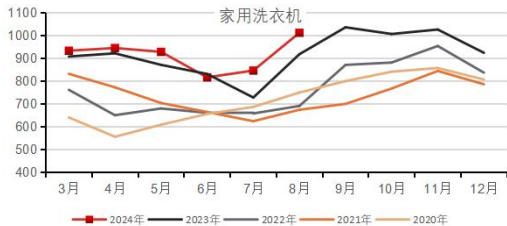
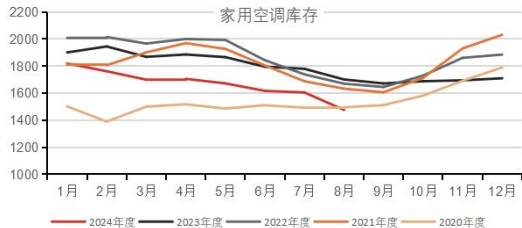




## 9月光伏组件开工率仍受累库限制，10月光伏组件产量预计环比增加



# 10月家用空调排产较去年实绩增23.9%





# CONTENTS

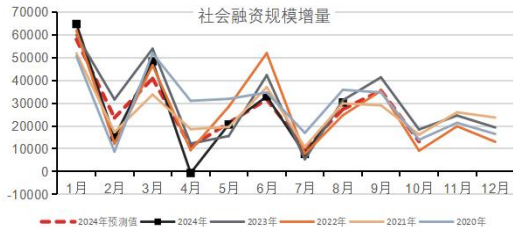
## 目录

### 03

### 宏观经济面数据

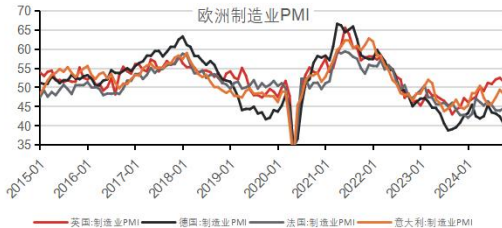


# 国内财政政策预期升温



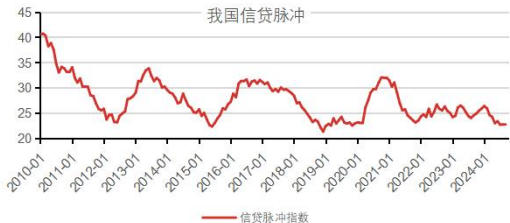
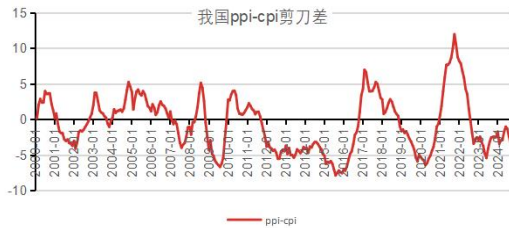


## 美国9月CPI继续放缓





## 上周初请失业金人数意外增加，美联储继续降息25基点概率提高





# 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**