



铝周报 20241019

宏观回暖、供需尚可，
沪铝震荡偏多对待

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2412合约周五下午收于20640元/吨，周环比跌0.96%。本周沪铝盘面整体呈震荡走势，国内宏观情绪和美联储降息预期均有反复。氧化铝供需偏紧，价格继续走强。电解铝产能利用率提升空间有限，需求呈淡旺季切换迹象，周内铝锭、铝棒去库，现货升贴水周环比变动有限。
运行逻辑	宏观，国内三季度GDP同比增4.6%，9月多数生产需求指标好转。央行行长称进一步健全货币政策框架，目标体系方面将把物价合理回升作为重要考量。供给，几内亚雨季将结束，后续铝土矿供给呈季节性改善趋势。国内氧化铝供需仍紧。国内10月电解铝运行产能小增，但产能利用率已达96%，再提升空间有限。截至10月17日当周国内电解铝产量83.2万吨，环比增0.06万吨。需求，本周铝材开工率环比略提高0.1个百分点，整体持稳，但淡旺季接近切换，后续开工率预计下降。库存，本周国内电解铝和铝棒现货库存去库；LME铝仍呈去库趋势。
推荐策略	氧化铝现实仍紧，短期仍偏强，不过后续铝土矿供给有改善预期；电解铝供应增幅有限，社库再减，基本面尚可；宏观情绪回温，沪铝震荡偏多对待。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	国内三季度GDP同比增4.6%，9月多数生产需求指标好转。央行行长称进一步健全货币政策框架，目标体系方面将把物价合理回升作为重要考量。美国9月零售销售环比增0.4%，超预期；上周初请失业金人数24.1万人，意外下降；美联储理事沃勒称美国经济或仍以高于预期速度运行，未来降息需更加谨慎。
需求	中性	本周铝材开工率环比略提高0.1个百分点、同比降低0.5个百分点，整体持稳，但淡旺季接近切换，后续开工率预计下降。光伏需求企稳，铝型材开工率整体持稳；铝板带箔开工率持稳，但淡旺季接近切换；订单支撑，铝线缆开工率持稳；原生铝合金开工率持稳，短期预计变动有限。
供应	中性	全球主要国家铝土矿港口发运量周环比回落，同比增加；几内亚雨季将结束，后续供给呈季节性改善趋势。国内氧化铝供需仍紧、本周继续去库。四川、贵州复产，国内10月电解铝运行产能小增，但产能利用率已达96%，再提升空间有限。截至10月17日当周国内电解铝产量83.2万吨，环比增0.06万吨。
库存	利多	本周国内电解铝和铝棒现货库存去库；LME铝仍呈去库趋势。周四电解铝现货库存64.1万吨，较周一减0.5万吨，较上周四减1.9万吨；周四铝棒库存13.95万吨，较周一减0.8万吨，较上周四减0.85万吨。周五LME铝库存760350吨，周环比减9925吨。
基差	中性	铝锭现货市场到货较少，下游采购整体一般，铝锭现货升贴水周环比变动有限，周五升贴水-10元/吨。周五沪铝11-12月差收于-40元/吨，周环比略有走扩。本周LME铝0-3M贴水幅度走扩，周五贴水33.41美元/吨。
利润	利空	本周动力煤价格走弱，预焙阳极、冰晶石、氟化铝价格持稳，氧化铝价格继续走强，电解铝冶炼成本继续增加；而电解铝现货价格有所回落；本周电解铝冶炼利润明显压缩，但利润绝对值尚可。



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

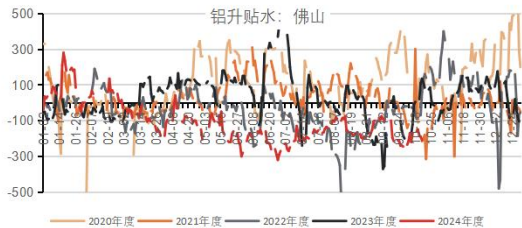
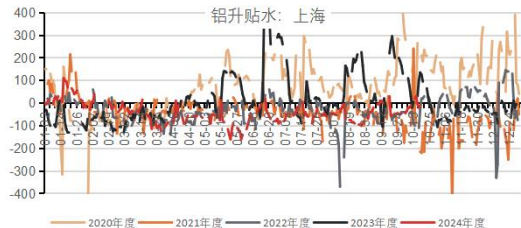
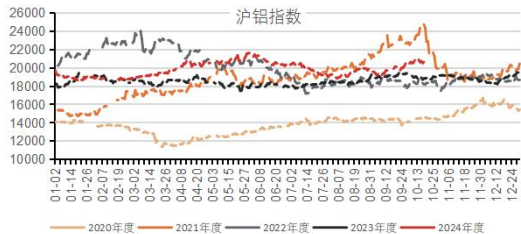
01

价格数据

GUOLIAN FUTURES

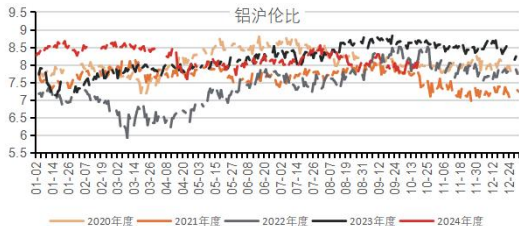
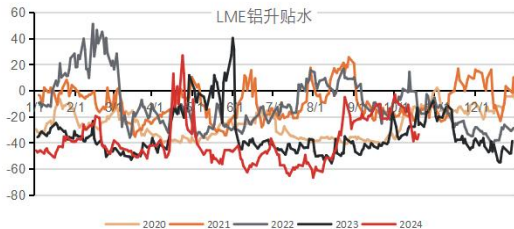
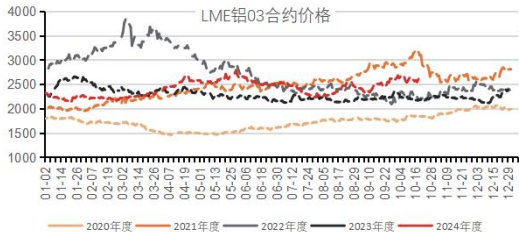


铝锭现货市场到货较少，下游采购整体一般，铝锭现货升贴水周环比变动有限





本周LME铝0-3M贴水幅度走扩





CONTENTS

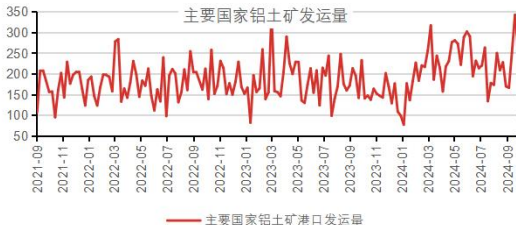
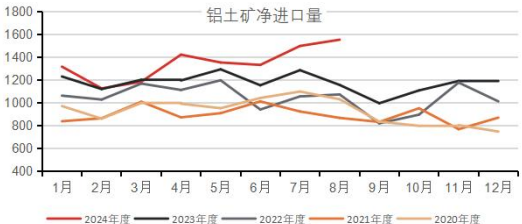
目录

02

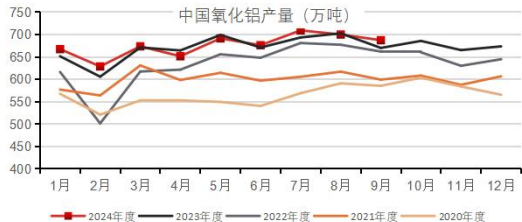
基本面数据



几内亚雨季将结束，后续供给呈季节性改善趋势

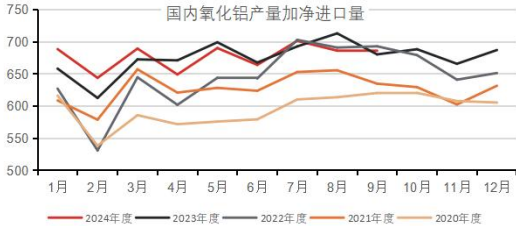
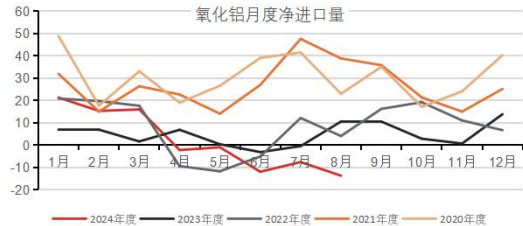


国内氧化铝供需仍紧、本周继续去库



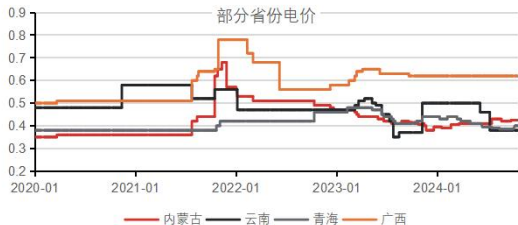
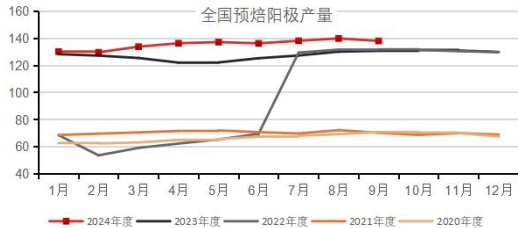


氧化铝进口继续倒挂



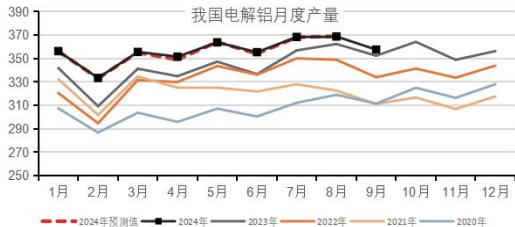
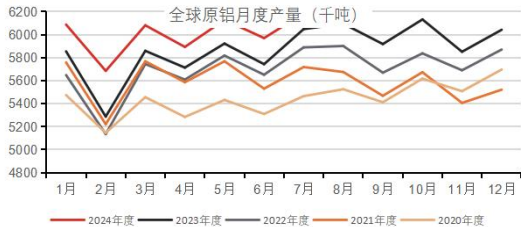


本周电解铝冶炼利润明显压缩，但利润绝对值尚可



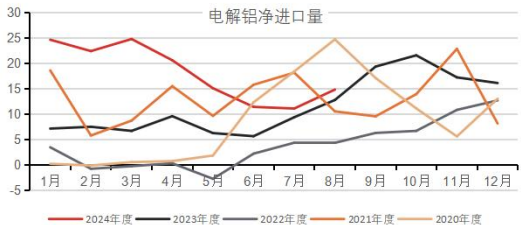
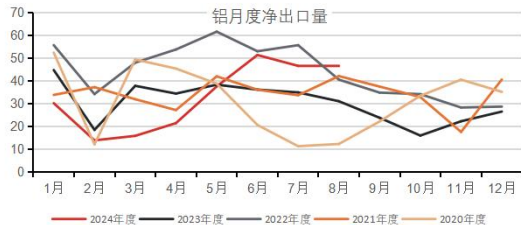


四川、贵州复产，10月电解铝运行产能小增

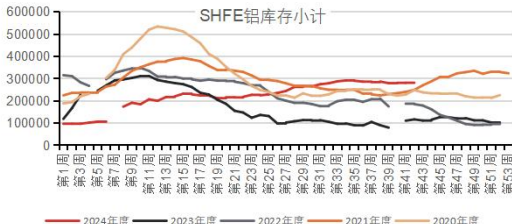
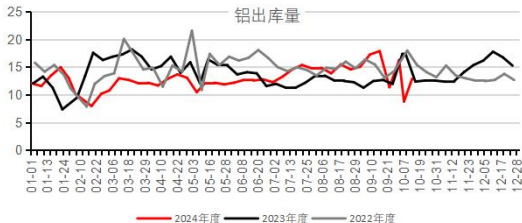
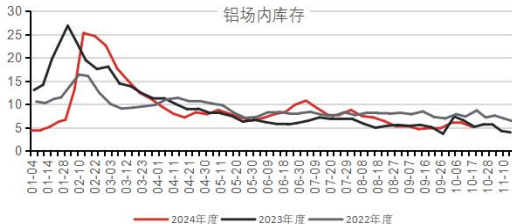
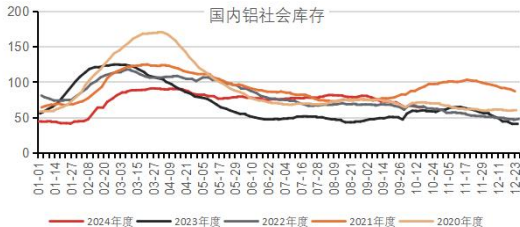




电解铝进口继续倒挂

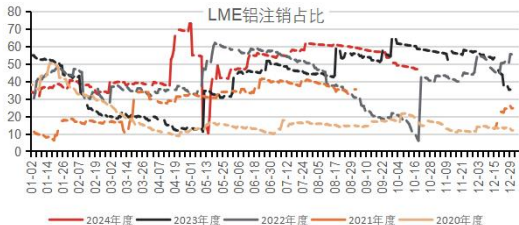
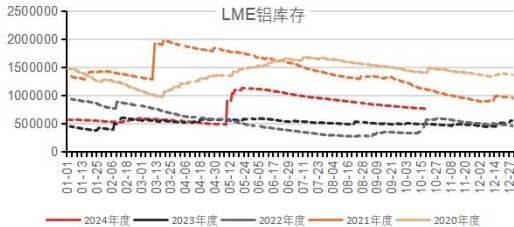
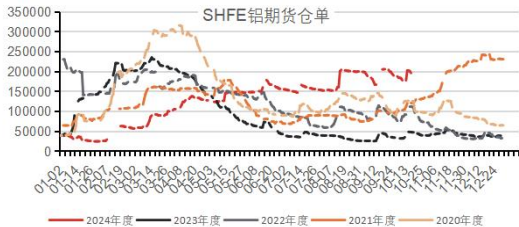


本周国内电解铝现货库存周内去库



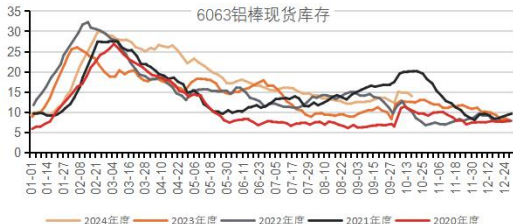
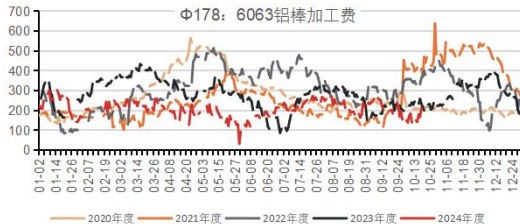
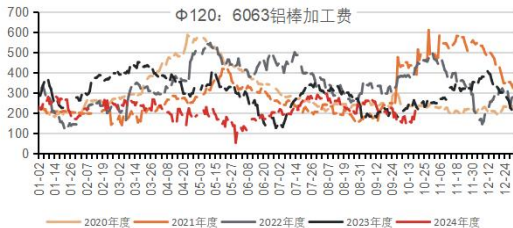
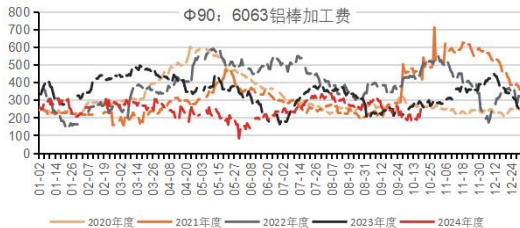


本周LME铝继续呈去库趋势

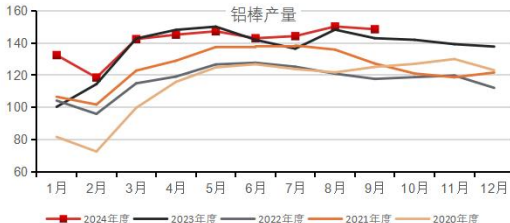
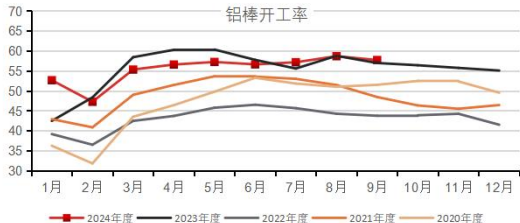
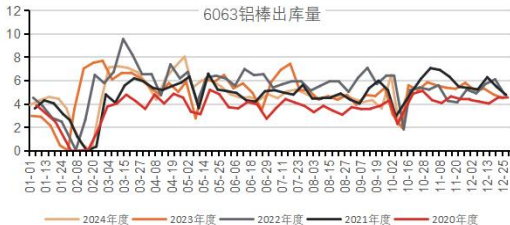
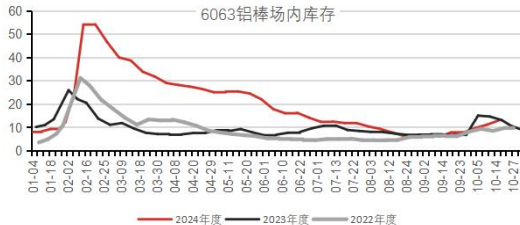




本周铝棒加工费走强

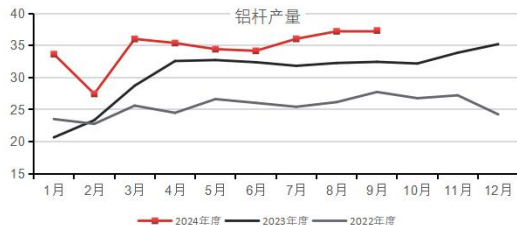
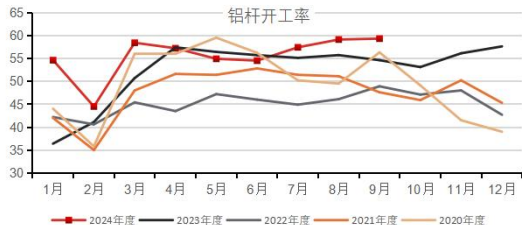
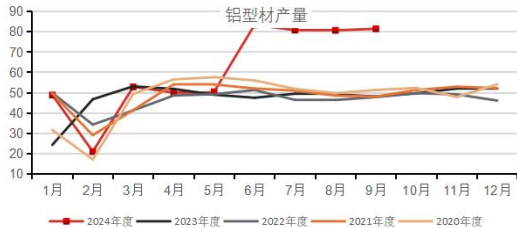
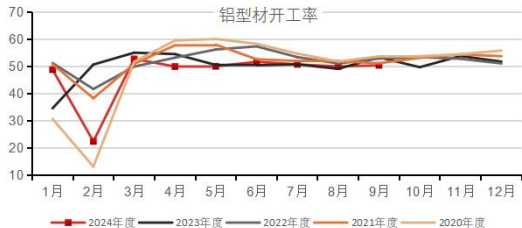


本周国内铝棒现货库存周内去库



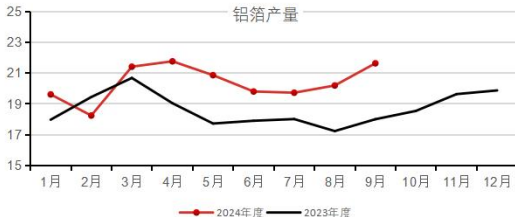
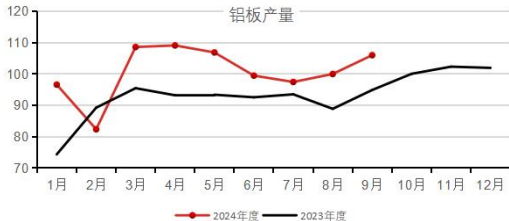
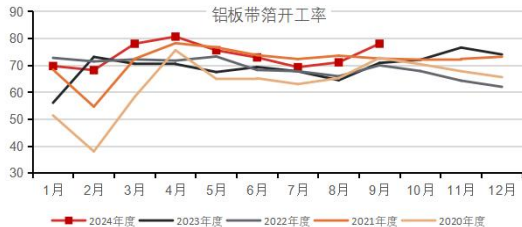


本周铝材开工率整体持稳，但淡季旺季接近切换，后续开工率预计下降





本周铝材开工率整体持稳，但淡旺季接近切换，后续开工率预计下降

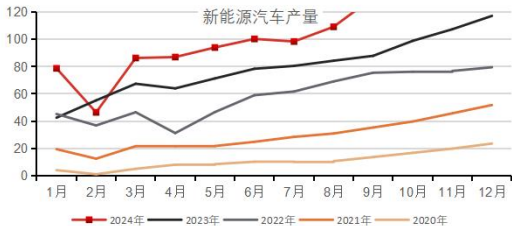
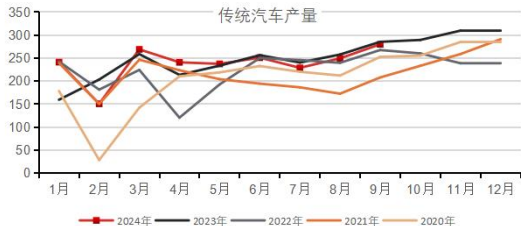


地产政策优化，提振后市预期

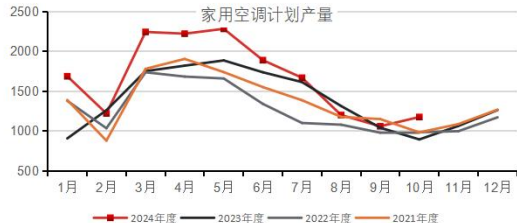
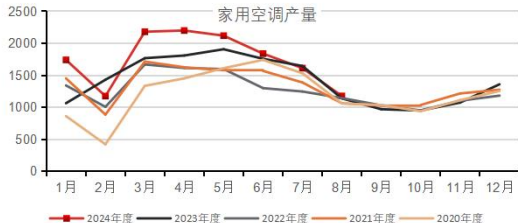
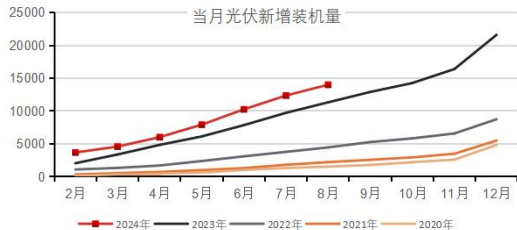




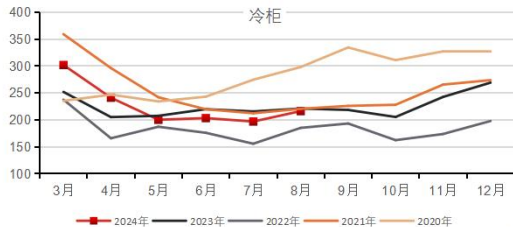
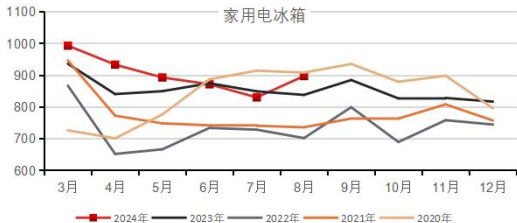
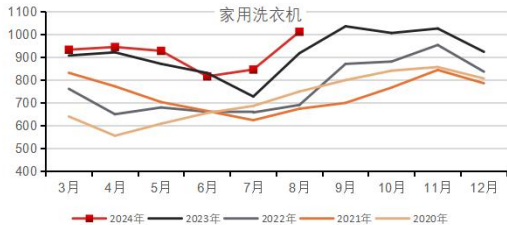
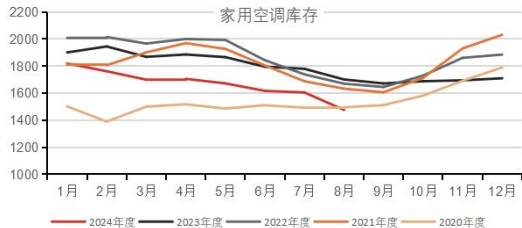
新能源车销售同比延续增长



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

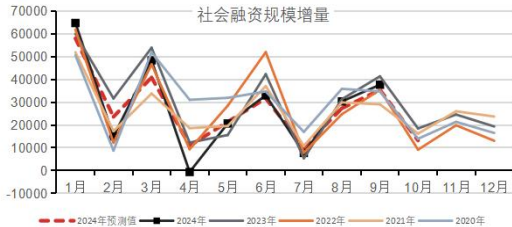
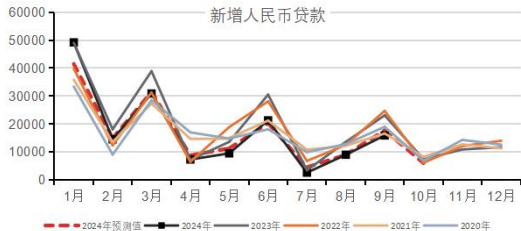
目录

03

宏观经济面数据

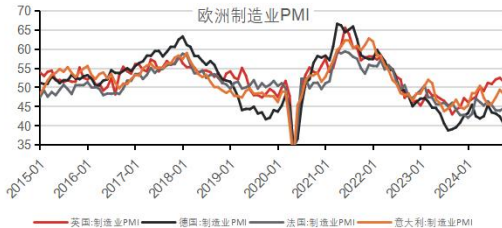


央行行长称目标体系方面将把物价合理回升作为重要考量



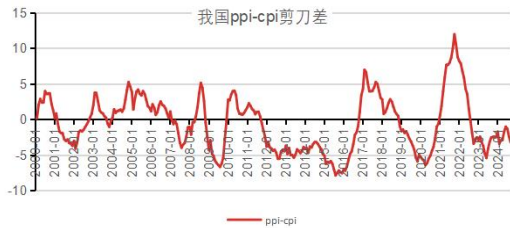


美国9月CPI继续放缓





美联储理事沃勒称美国经济或仍以高于预期速度运行，未来降息需更加谨慎





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