



## 铝周报 20241026

产不足需，氧化铝仍偏强；  
供需均放缓，沪铝陷震荡

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	<p>本周沪铝主力2412合约周五下午收于20760元/吨，周环比涨0.58%。本周沪铝震荡走强，但幅度有限。基本上，淡旺季切换，需求有放缓迹象，但铝产量环比、同比增幅有限，铝锭、铝棒去库，盘面有支撑。美国经济数据显示韧性，多位美联储官员支持渐进加息，美元走强，压制盘面。</p>
运行逻辑	<p>宏观，美国经济数据显示韧性，美联储官员表态渐进加息，美元走强；国内政策预期犹存，仍需关注后续实际力度。供给，9月铝土矿进口环比明显缩减；几内亚雨季结束后进口有改善预期。国内氧化铝供需仍紧。国内电解铝运行产能提升空间有限。截至10月24日当周电解铝产量83.32万吨，周环比增0.12万吨。需求，本周国内铝材整体开工率环比降0.1个百分点，淡旺季切换，下游订单有缩减迹象，铝型材及铝板带开工率下降；铝箔、铝线缆、原生铝合金开工率持稳。库存，本周国内电解铝和铝棒现货库存均周内去库；LME铝仍呈去库趋势；内外铝库存均减少。</p>
推荐策略	<p>淡旺季切换，铝材开工率开始下降，但电解铝周产量增幅有限，铝锭内外均去库；美元指数走强，国内政策预期犹存；宏观仍有扰动，基本面有支撑；氧化铝继续偏强，沪铝短期震荡。</p>



## 影响因素分析

因素	影响	
宏观	中性	美国10月19日当周初请失业金人数22.7万人，预期24.2万人，前值24.1万人；10月Markit服务业和制造业PMI初值均创2个月新高，高于预期和前值；多位美联储官员支持渐进加息，美元指数走强。发改委表示接下来还将有一批增量政策继续出台实施。十四届全国人大常委会第十二次会议将于11月4日至8日在京举行。
需求	利空	本周国内铝材整体开工率环比降0.1个百分点，淡旺季切换，下游订单有缩减迹象，铝型材及铝板带开工率下降；铝箔、铝线缆、原生铝合金开工率持稳。9月国内光伏新增装机20.89GW，环比增26.91%，同比增32.38%。9月新能源汽车产量130.75万辆，环比增19.75%，同比增48.79%；补贴促销，10月新能源汽车销售热度延续。
供应	利多	9月铝矿砂及其精矿净进口量环比减25.7%；几内亚雨季结束后进口有改善预期。9月电解铝净进口量12.56万吨，环比减15.3%，同比减35.2%；海外电解铝现货维持高升水，内外倒挂难有改善。国内10月电解铝运行产能小增，但产能利用率已达96%，空间有限。截至10月24日当周电解铝产量83.32万吨，周环比增0.12万吨。
库存	利多	本周国内电解铝和铝棒现货库存均周内去库；LME铝仍呈去库趋势；内外铝库存均减少。据Mysteel，周四电解铝现货库存61.8万吨，较周一减0.9万吨，较上周四减2.4万吨；周四铝棒库存12.5万吨，较周一减0.6万吨，较上周四减1.45万吨。周五LME铝库存748700吨，周环比减11650吨。
基差	利多	铝锭现货市场到货较少，下游刚需采购，铝锭社库再减，现货升贴水周环比走强，周五升贴水30元/吨。周五沪铝11-12月差收于-25元/吨，周环比略有走强。本周LME铝0-3M贴水变动有限，周五贴水33.91美元/吨。
利润	中性	本周动力煤现货、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；电解铝现货价格亦走强；本周电解铝冶炼利润有所缩窄但幅度有限。



# 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

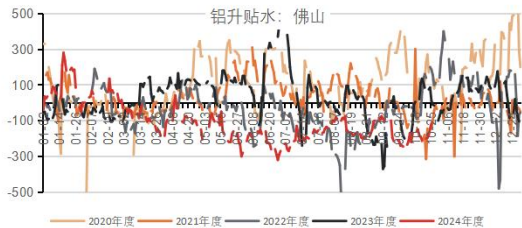
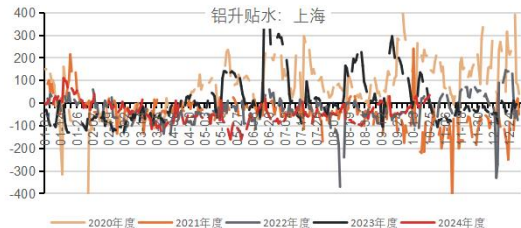
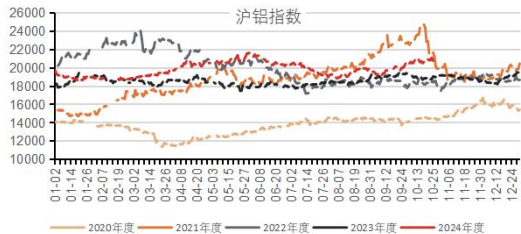
# 01

## 价格数据

GUOLIAN FUTURES

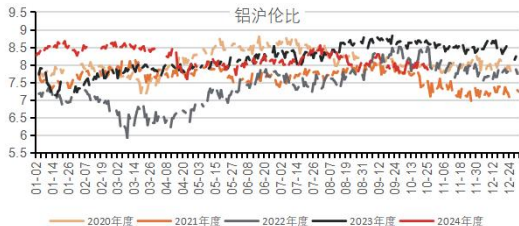
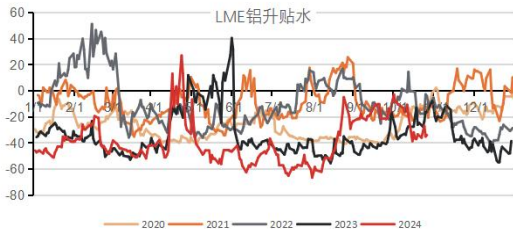
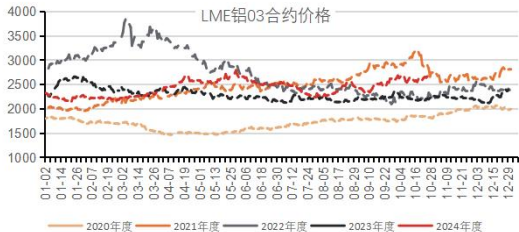


## 铝锭现货市场到货较少，铝锭社库再减，现货升贴水周环比走强





# 本周LME铝0-3M贴水变动有限





# CONTENTS

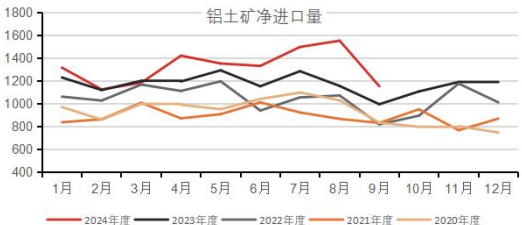
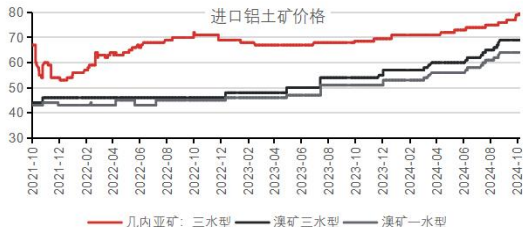
## 目录

# 02

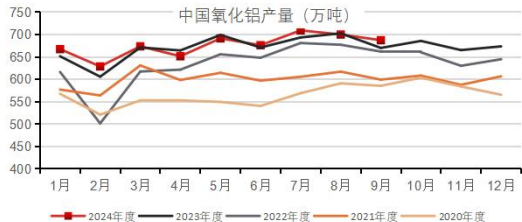
## 基本面数据



# 9月铝矿砂及其精矿净进口量环比减25.7%；几内亚雨季结束后进口有改善预期

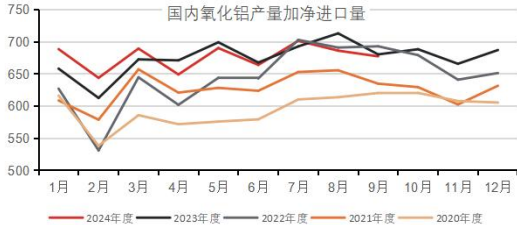
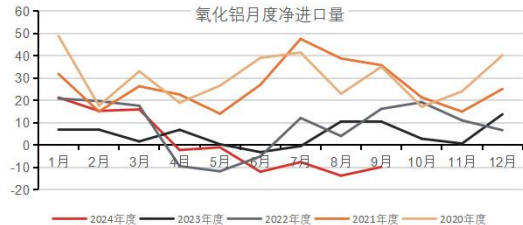


# 国内氧化铝供需仍紧、本周继续去库



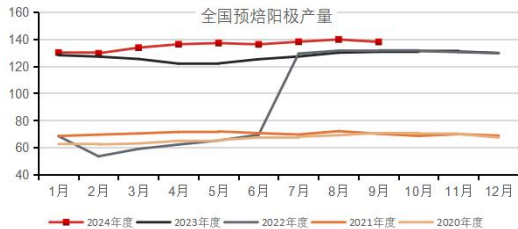


# 氧化铝进口继续倒挂



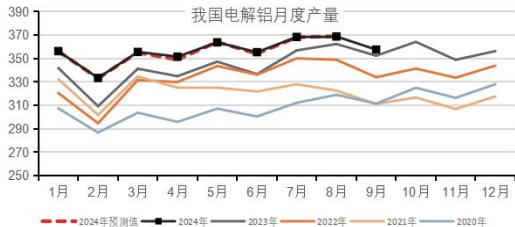
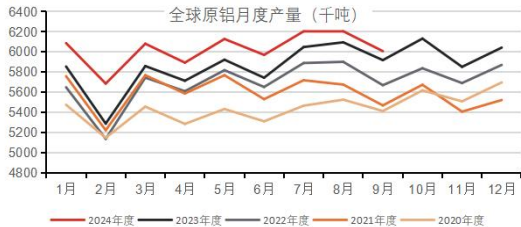


# 本周电解铝冶炼利润有所缩窄但幅度有限



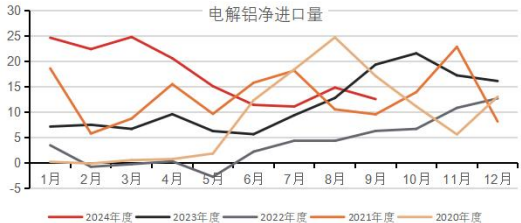
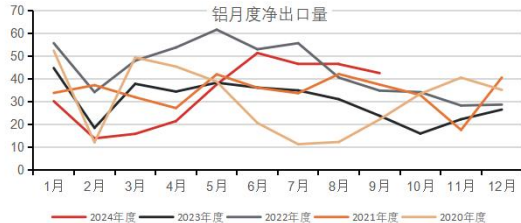


# 截至10月24日当周电解铝产量83.32万吨，周环比增0.12万吨

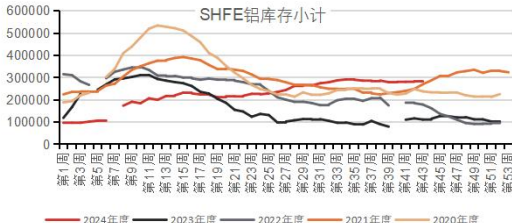
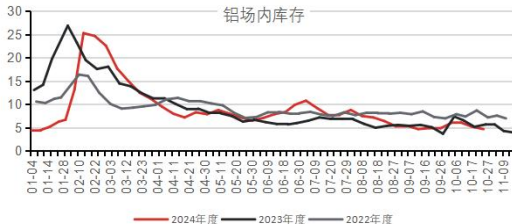
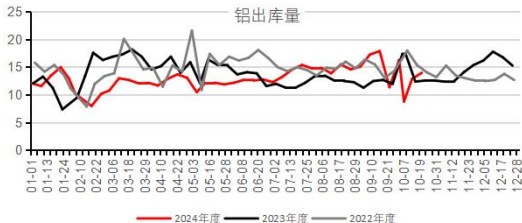
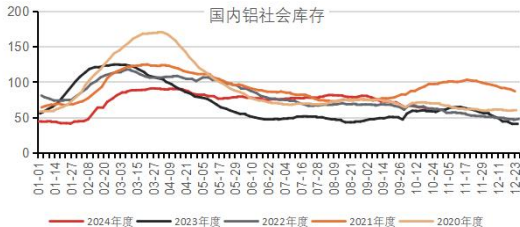




## 海外电解铝现货维持高升水，内外倒挂难有改善

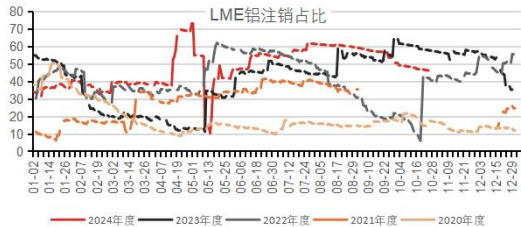
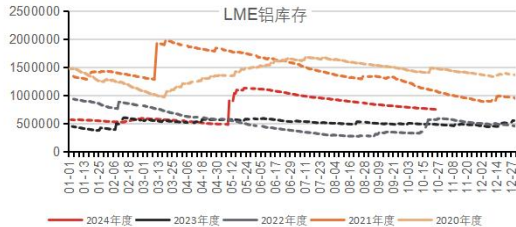
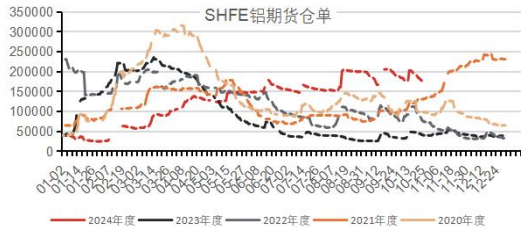


# 本周国内电解铝现货库存周内去库

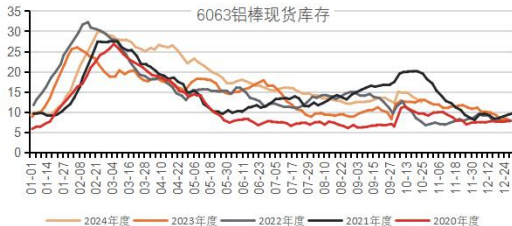
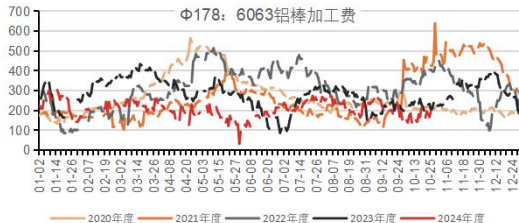
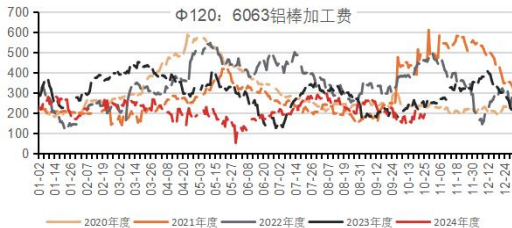
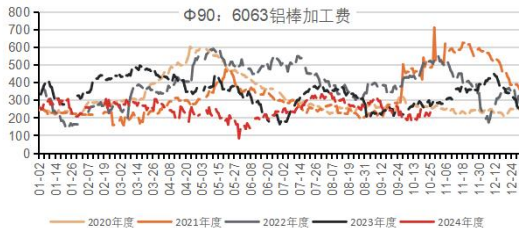




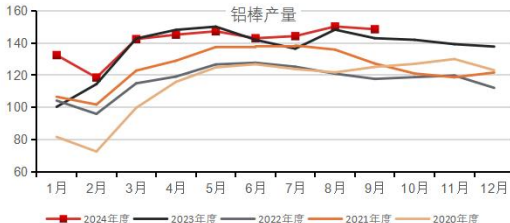
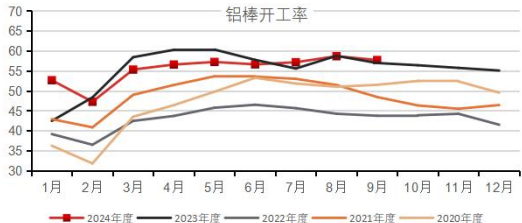
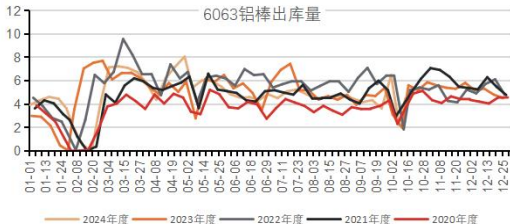
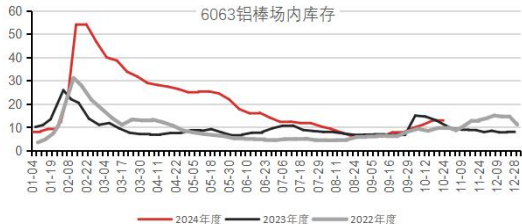
# 本周LME铝继续呈去库趋势



## 本周铝棒加工费周环比有所回落

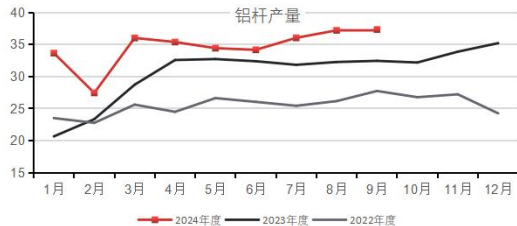
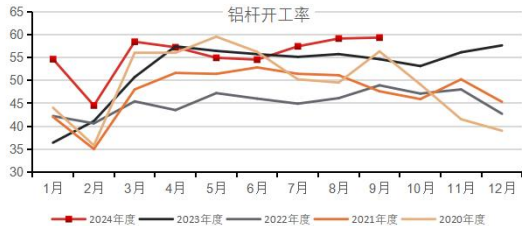
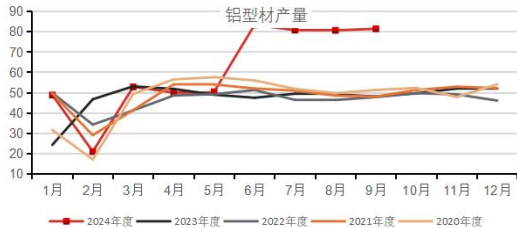
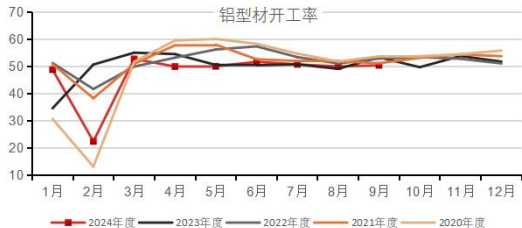


# 本周国内铝棒现货库存周内去库



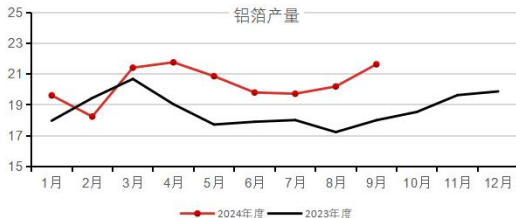
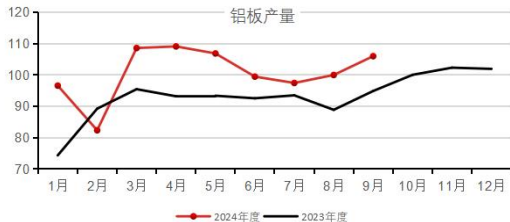
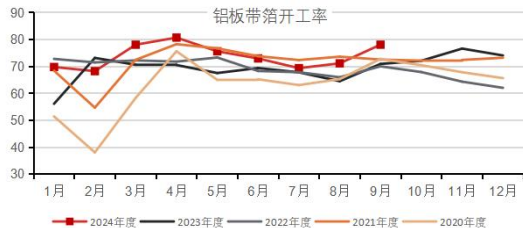


## 本周铝材整体开工率环比降0.1个百分点，淡旺季切换，下游订单有缩减迹象





## 本周铝材整体开工率环比降0.1个百分点，淡旺季切换，下游订单有缩减迹象



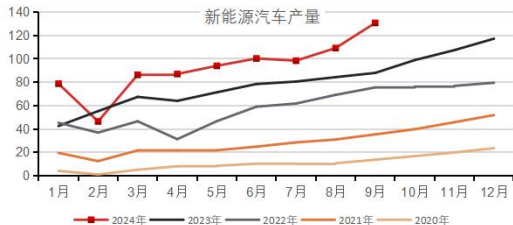
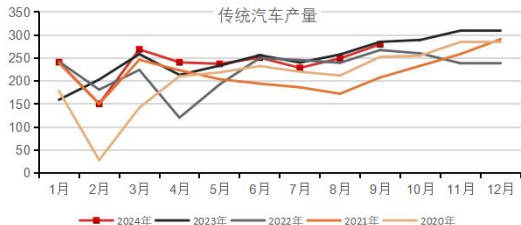


# 截至9月国内房屋竣工面积累计36815.56万平方米，累计同比减24.4%



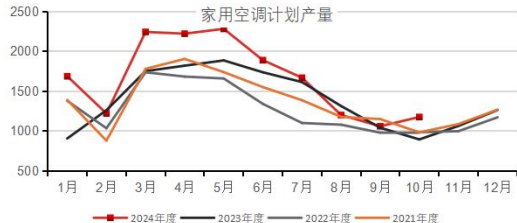
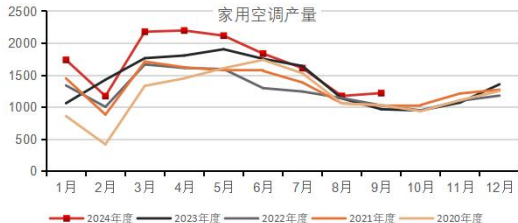
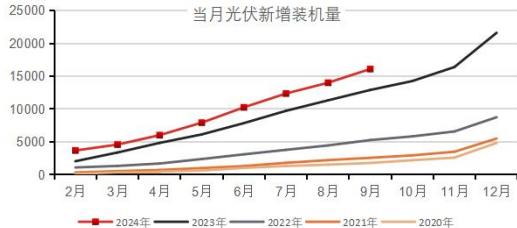


# 电力投资增幅可观；补贴促销，10月新能源汽车销售热度延续



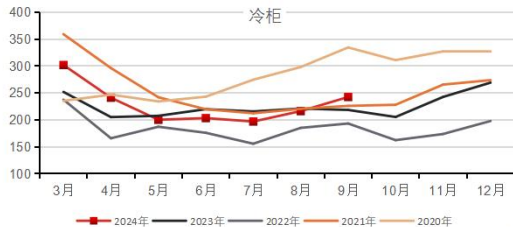
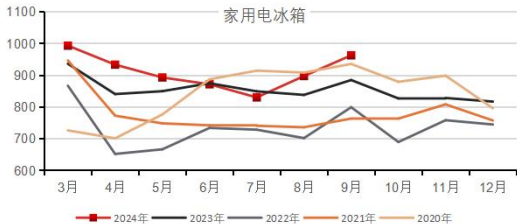
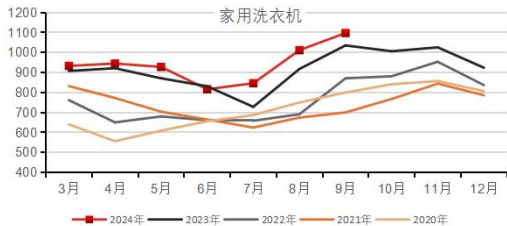
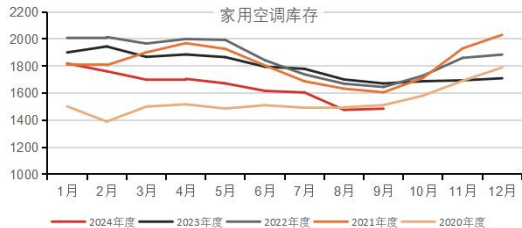


# 9月国内光伏新增装机20.89GW，环比增26.91%，同比增32.38%





# 11月家用空调排产1519.2万台，较去年实绩增41.6%





# CONTENTS

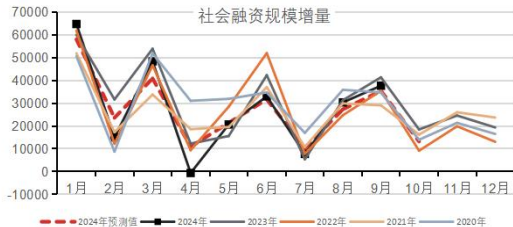
## 目录

### 03

### 宏观经济面数据

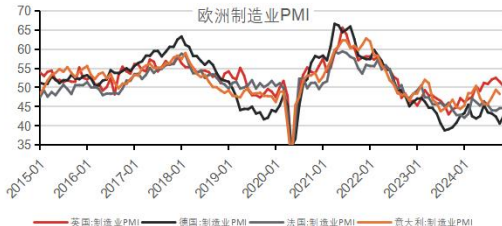


# 十四届全国人大常委会第十二次会议将于11月4日至8日在京举行

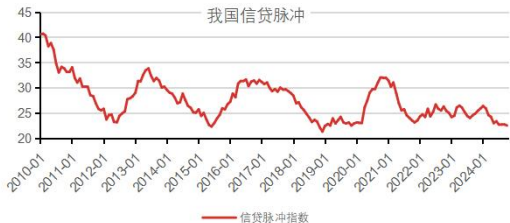
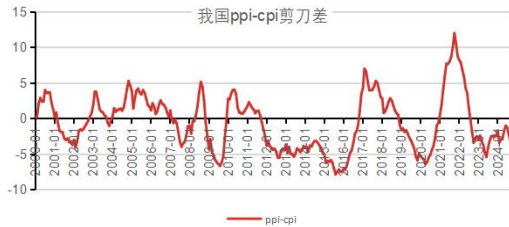
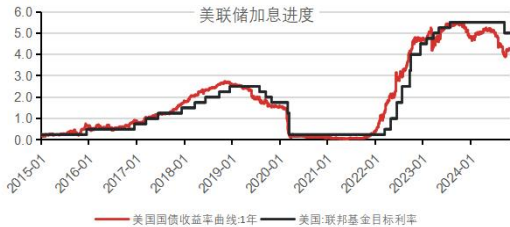




## 美国10月Markit服务业和制造业PMI初值均创2个月新高，高于预期和前值



## 多位美联储官员支持渐进加息，美元指数走强





# 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**