



铝周报 20241110

淡季需求放缓、铝材开工降，
氧化铝涨价、电解铝成本增

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21690元/吨，周环比涨4.3%。本周宏观事件集中，但电解铝基本面整体偏多，沪铝震荡走强。美联储如期降息，但表态偏鹰。美大选落地。国内政策出台。基本上，铝材开工率下降，但氧化铝涨价、电解铝成本抬升，内外均去库，升贴水走强。

运行逻辑

宏观，美联储如期降息，但表态偏鹰；美大选落地；国内政策出台，将增加地方化债资源10万亿，信号积极。供给，电解铝供给增幅放缓，据SMM，10月国内电解铝产量370.1万吨，同比增1.7%，日均产量环比增0.2%；11月有复产及新增产能爬产，但河南有技改，运行产能增幅有限。铝土矿供应仍偏紧，氧化铝紧缺未改、现货继续涨价，电解铝冶炼成本抬升。需求，本周铝材整体开工率环比降0.1个百分点；环保管控、淡季订单减、铝价高位，后续铝材开工率预计仍降。库存，本周电解铝社会库存和LME铝库存均去库。

推荐策略

淡季需求放缓，但电解铝供应亦放缓，氧化铝紧缺、电解铝冶炼成本抬升；美大选落地，国内政策积极，12月中央经济工作会议犹可期；电解铝需求放缓，但供给端仍提供支撑，关注沪铝2412合约21000元/吨附近低多机会。



影响因素分析

因素	影响	
宏观	利多	美降息25基点，符合预期，但删除了对通胀迈向2%更有信心的说辞，新增劳动力市场已宽松的评价，鲍称未来或适宜放慢降息。从2024年始，我国将连续五年每年从新增地方政府专项债中安排8000亿用于化债，加上全国人大常委会批准增加的置换存量隐性债务的6万亿地方政府债务限额，将增加地方化债资源10万亿。
需求	利空	本周铝材整体开工率环比降0.1个百分点：淡旺季切换、铝价高位，铝型材新订单减、开工降；环保检查企业复产，铝板带开工增，但淡旺季切换，后续开工预计降；需求转弱，铝箔开工降；铝线缆开工降，但订单仍充足；原生铝合金开工持稳。环保管控、淡季订单减、铝价高位，后续铝材开工率预计仍降。
供应	利多	据Mysteel，至8日港口铝土矿库存周减60万吨，低位，压港量增33.16万吨，主要国家发运、海漂至中国铝土矿各减97.42、9.37万吨；国内氧化铝产量周增4.1万吨，库存减1.5万吨。据SMM，10月国内电解铝产量370.1万吨，同比增1.7%，日均产量环比增0.2%；11月有复产及新增产能爬产，但河南有技改，运行产能增幅有限。
库存	利多	本周电解铝社会库存和LME铝库存均去库。据SMM，周四电解铝社会库存56.3万吨，较周一减2.2万吨，较上周四减3.4万吨。周五LME铝库存731900吨，周环比减4300吨。
基差	利多	周五A00铝锭（Al99.70）现货升贴水为70元/吨，周环比涨30元/吨；周内现货升贴水走强。周五下午沪铝12-01月差收于20元/吨，周环比走强。周五LME铝0-3M贴水36.54美元/吨，贴水幅度周环比走扩。
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；电解铝现货价格亦走强；本周电解铝冶炼利润走扩。



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

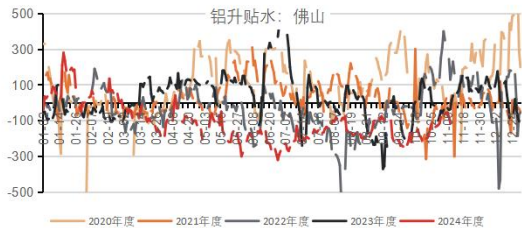
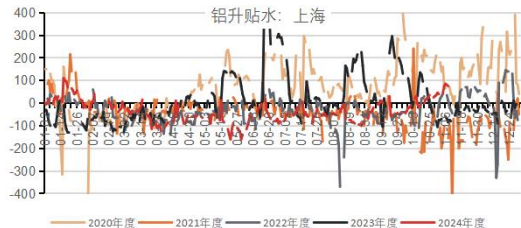
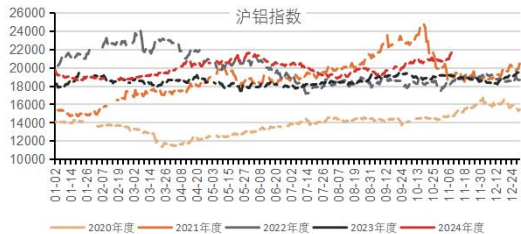
01

价格数据

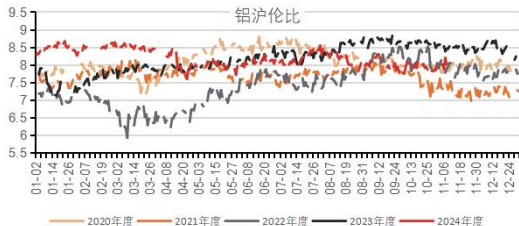
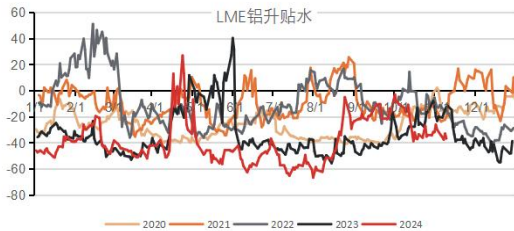
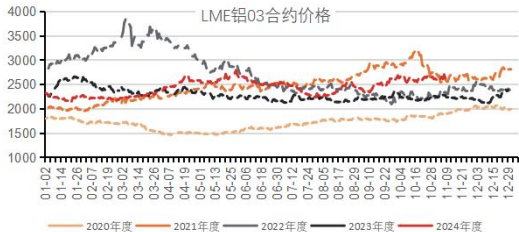
GUOLIAN FUTURES



周内现货升贴水走强



LME铝0-3M贴水幅度周环比走扩





CONTENTS

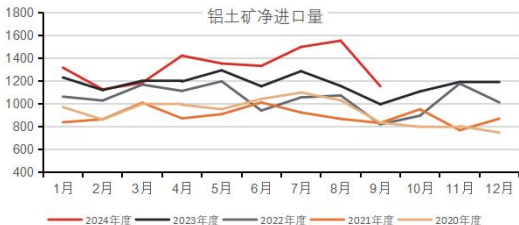
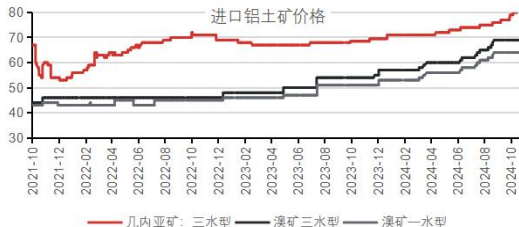
目录

02

基本面数据

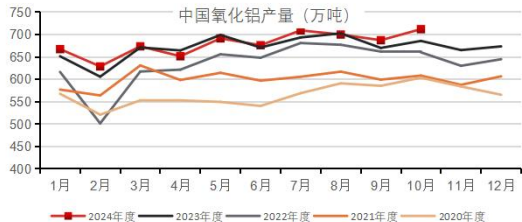


截至8日主要国家发运、海漂至中国铝土矿各减97.42、9.37万吨



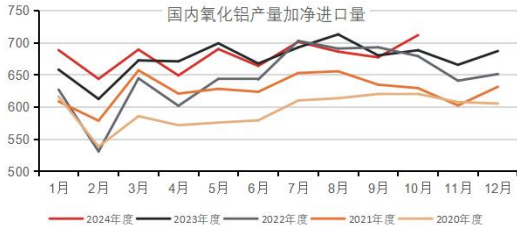
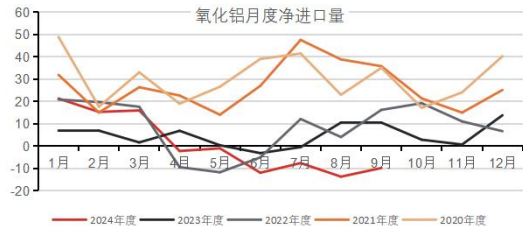


国内氧化铝产量周增4.1万吨，库存减1.5万吨



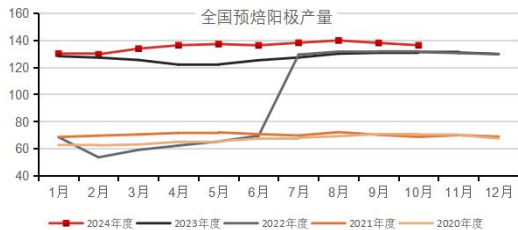


国内氧化铝产量周增4.1万吨，库存减1.5万吨



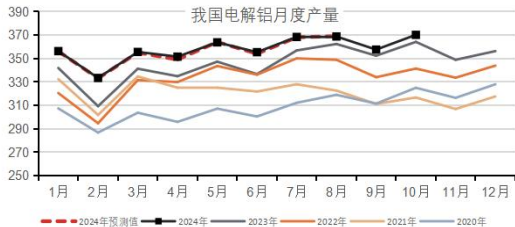
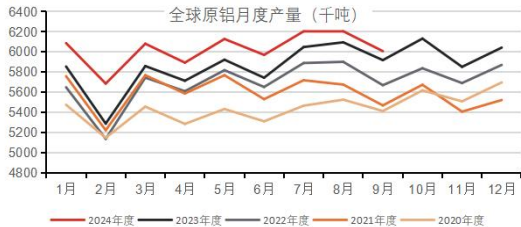


本周电解铝冶炼利润走扩



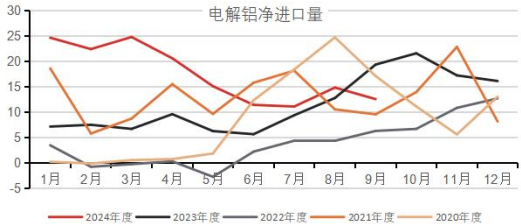
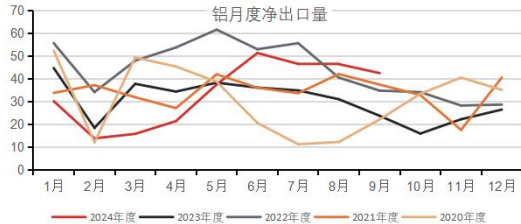


11月有复产及新增产能爬产，但河南有技改，运行产能增幅有限



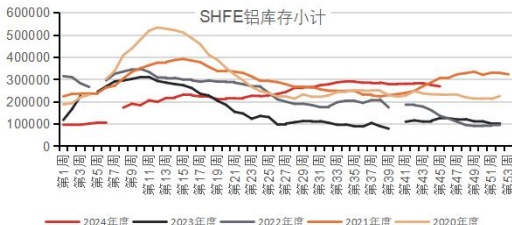
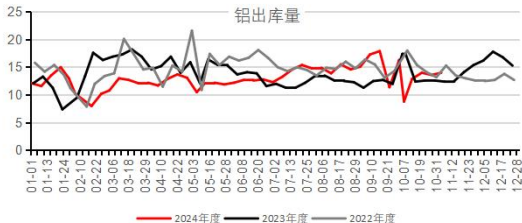
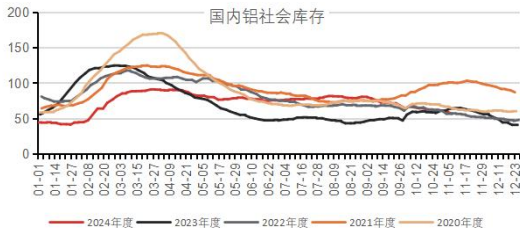


海外电解铝现货维持高升水，内外倒挂难有明显改善



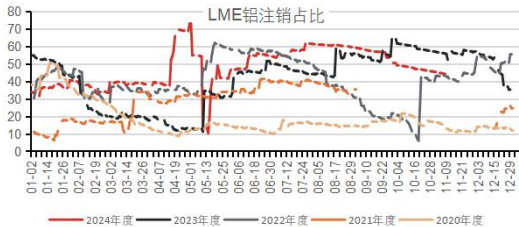
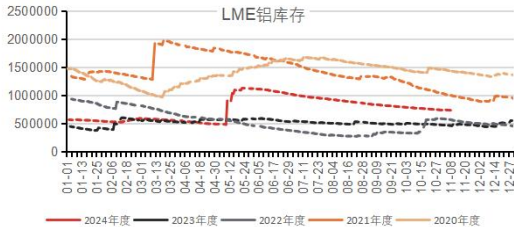
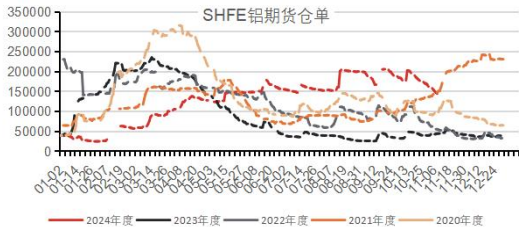


周四电解铝社会库存56.3万吨，较周一减2.2万吨，较上周四减3.4万吨



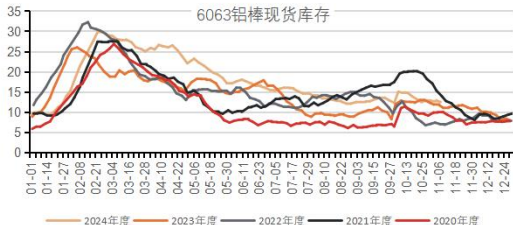
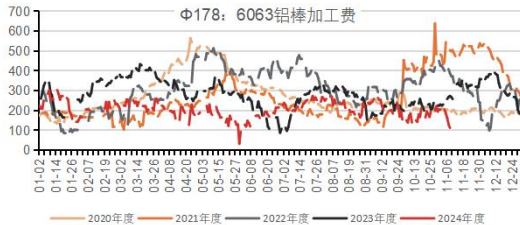
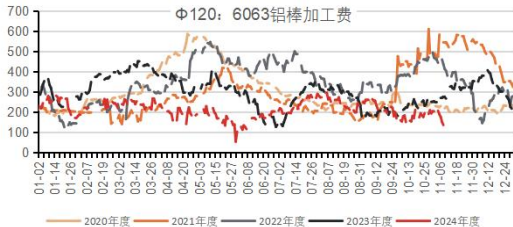
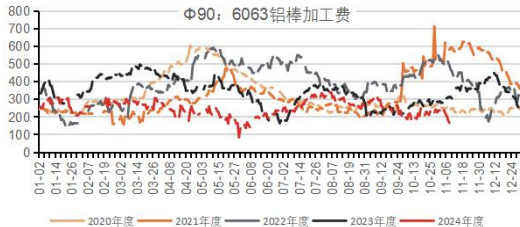


周五LME铝库存731900吨，周环比减4300吨

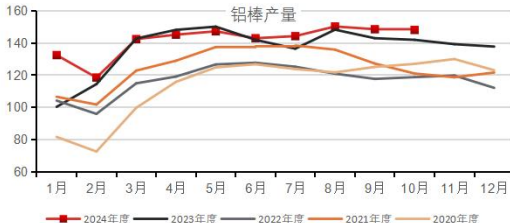
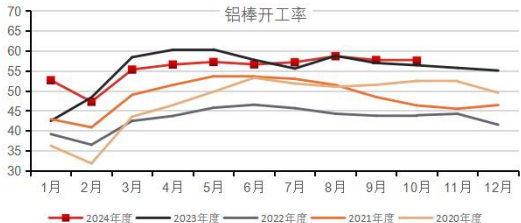
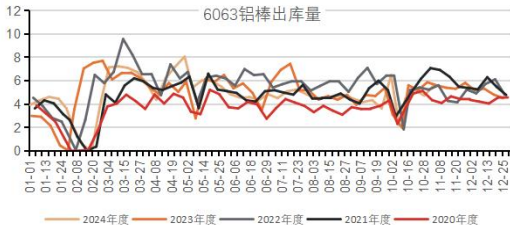
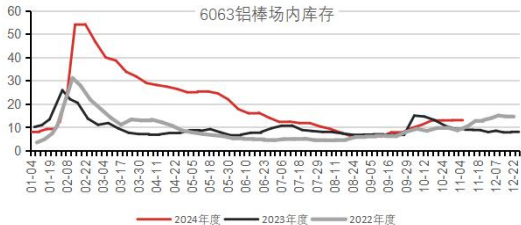




本周铝棒加工费走低

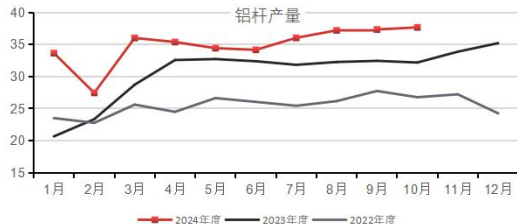
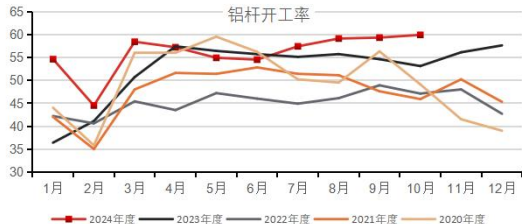
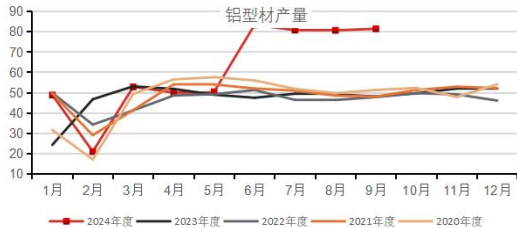
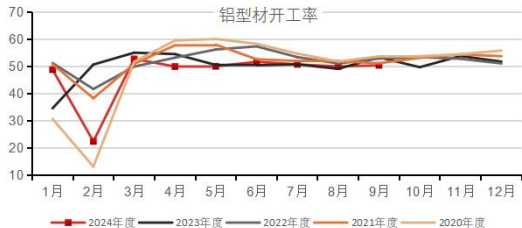


本周国内铝棒现货库存周内去库



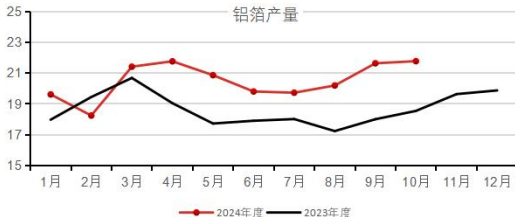
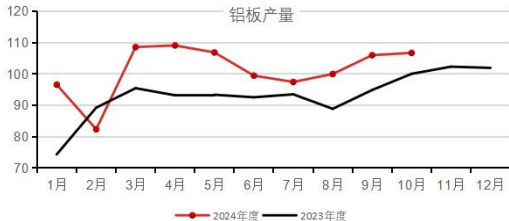
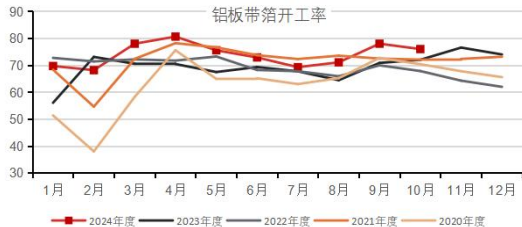


本周铝材整体开工率环比降0.1个百分点





环保管控、淡季订单减、铝价高位，后续铝材开工率预计仍降

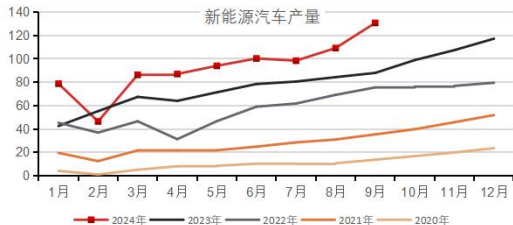
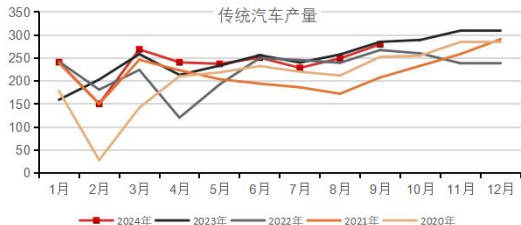


楼市现拐点，10月商品房成交同比环比均增



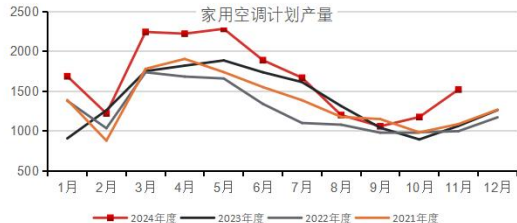
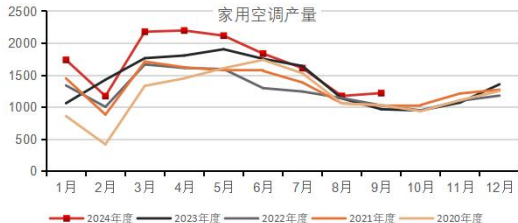
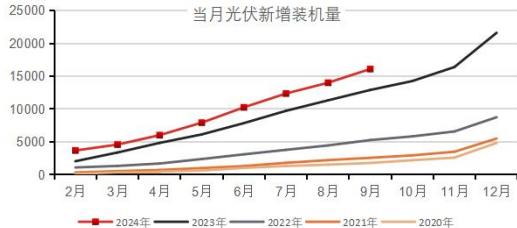


10月新能源乘用车产量、零售销量同比增49.9%、56.7%



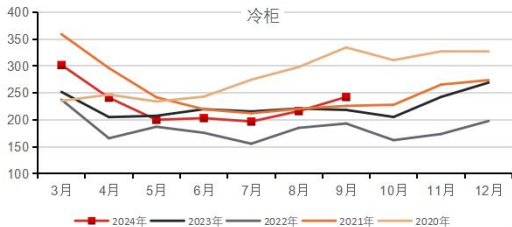
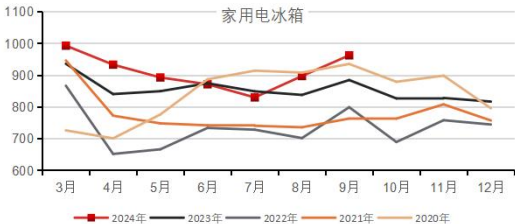
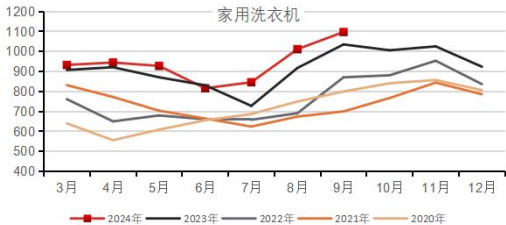
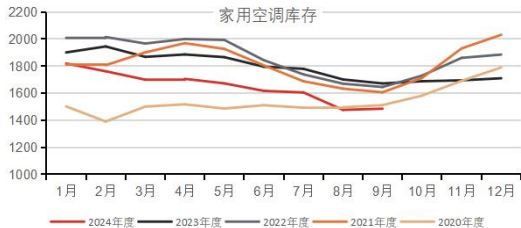


光伏需求放缓，10月组件产量不及预期，11月排产略减





11月空冰洗排产较去年实绩增20.7%，其中家用空调增41.6%





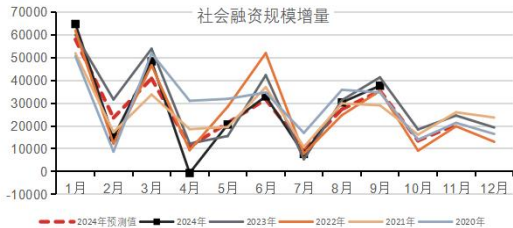
CONTENTS

目录

03

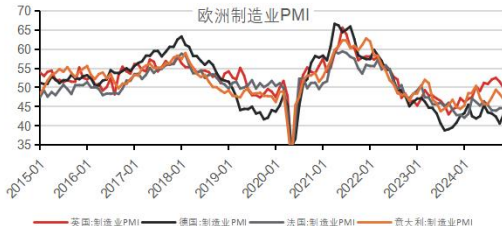
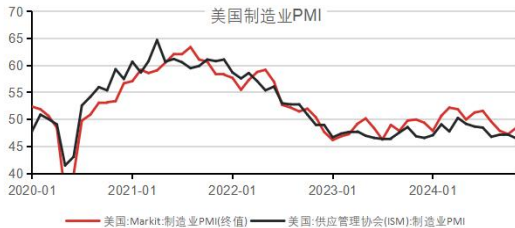
宏观经济面数据

国内将增加地方化债资源10万亿



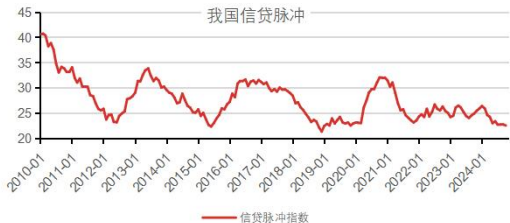
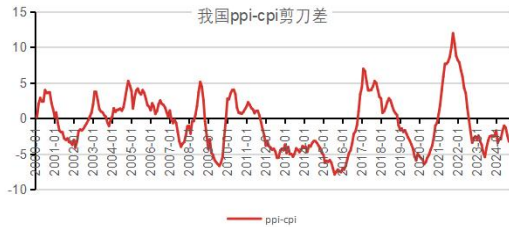


美降息25基点，符合预期，但删除了对通胀迈向2%更有信心的说辞





鲍称未来或适宜放慢降息





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