



铝周报 20241116

氧化铝强势、成本支撑，
材取消退税、出口承压

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20780元/吨，周环比跌4.2%。本周沪铝走弱：美国通胀、劳动力、零售等数据显示其经济仍有韧性，鲍威尔称经济强劲，不急于降息，美元指数强势上行，包括铝在内的有色金属承压下挫。
运行逻辑	宏观，美国10月CPI同比加速增长至三个月高位、上周初请失业金人数低于预期，鲍威尔称经济强劲、不急于降息。供给，铝土矿供给未有改善，国内氧化铝产量周增0.5万吨，库存减1.1万吨，氧化铝仍紧。国内11月电解铝运行产能增幅有限，据Mysteel，截至11月14日国内电解铝周产量83.32万吨，环比增0.02万吨。需求，铝材出口退税取消，自12月1日起实施。本周铝材整体开工率环比续降。建筑需求弱、汽车需求有新增、光伏需求将下行，后续铝型材开工率预计回落；消费淡季，后续铝板带箔开工率将下降。库存，本周电解铝社库和LME铝库存均减。
推荐策略	淡季需求转弱，铝材出口退税取消将对铝材消费产生影响，内盘承压、外盘强势；氧化铝现货仍紧；沪铝近月因氧化铝而存成本支撑，远月有铝材出口担忧，操作上推荐沪铝月间正套。



影响因素分析

因素	影响	
宏观	中性	国内10月社融增速放缓，M1-M2增速负剪刀差缩小；10月经济数据显示经济企稳回升之势巩固；契税1%低税率优惠面积提高到140平方米。美国10月CPI同比加速增长至三个月高位，但符合预期；上周初请失业金人数降至21.7万人，低于预期；10月零售销售环比增0.4%，前值大幅上修；鲍威尔称经济强劲，不急于降息。
需求	利空	财政部、税务总局取消铝材出口退税，自2024年12月1日起实施。本周铝材整体开工率环比续降：铝型材开工率持稳，建筑需求弱、汽车需求有新增、光伏需求将下行，后续开工率预计回落；铝板带箔开工率持稳，消费淡季，后续开工率将下降；铝线缆、原生铝合金变化有限；再生铝合金开工率下滑，利润倒挂、减产。
供应	利多	铝土矿供给未有改善，据Mysteel，截至11月15日港口铝土矿库存周减119万吨，压港量减5.39万吨，主要国家发运、海漂至中国铝土矿减157.83、增35.29万吨；国内氧化铝产量周增0.5万吨，库存减1.1万吨，氧化铝仍紧。国内11月电解铝运行产能增幅有限，据Mysteel，截至11月14日国内电解铝周产量83.32万吨，环比增0.02万吨。
库存	利多	本周电解铝社库和LME铝库存均减。据Mysteel，周四电解铝现货库存56.3万吨，较周一减1.9万吨，较上周四减0.4万吨；铝棒现货库存11.6万吨，较周一减0.3万吨，较上周四减0.9万吨。周五LME铝库存718950吨，周环比减12950吨。
基差	利多	周五A00铝锭（AI99.70）现货升贴水为80元/吨，周环比涨10元/吨；周内现货升贴水先跌后涨。周五沪铝12-01月差收于-20元/吨，周环比走弱。周五LME铝0-3M贴水26.76美元/吨，贴水幅度周环比走缩。
利润	中性	本周动力煤现货价格略有走弱，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；电解铝现货价格回落；本周电解铝冶炼利润缩窄。



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

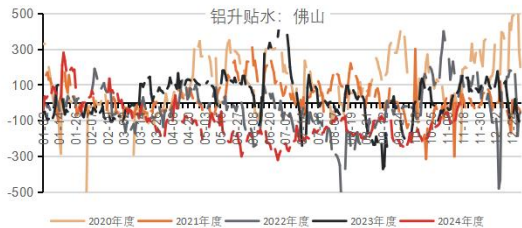
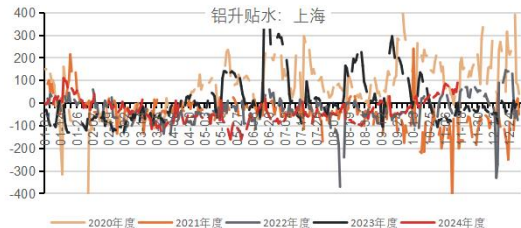
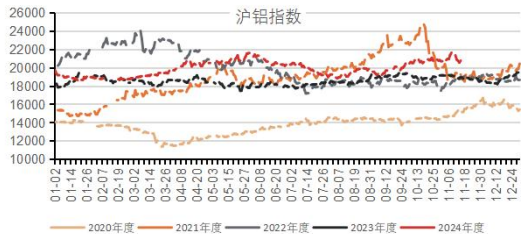
01

价格数据

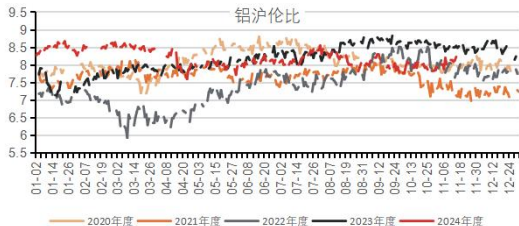
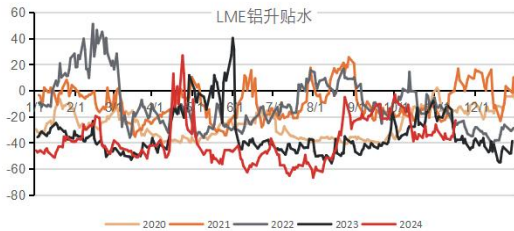
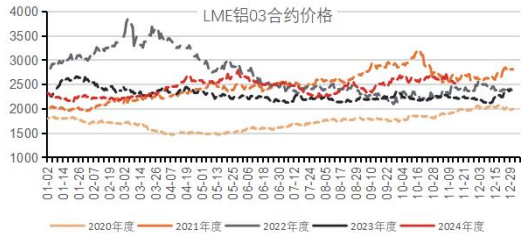
GUOLIAN FUTURES



周内现货升贴水先跌后涨



LME铝0-3M贴水幅度周环比走缩





CONTENTS

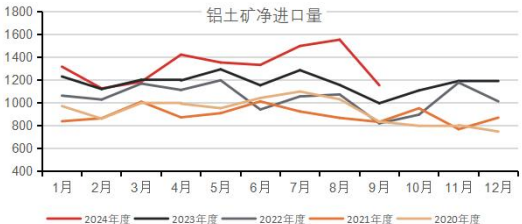
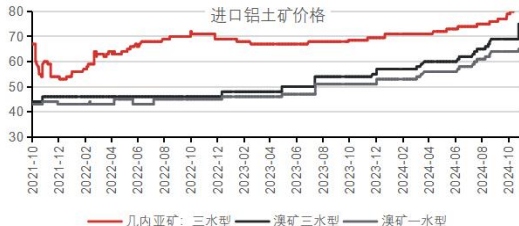
目录

02

基本面数据

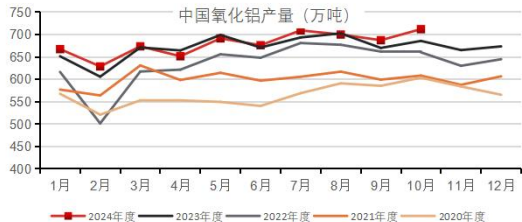


铝土矿供给未有改善



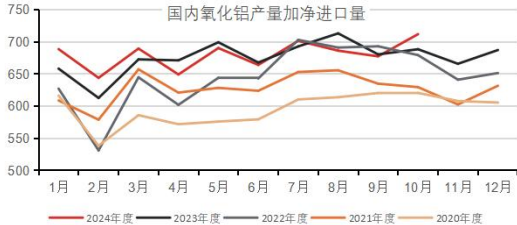
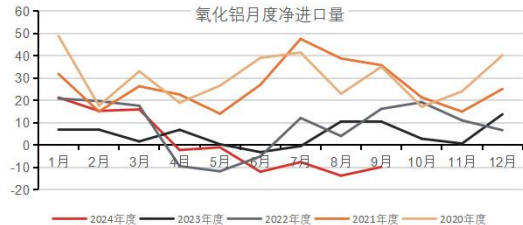


国内氧化铝产量周增0.5万吨，库存减1.1万吨，氧化铝仍紧



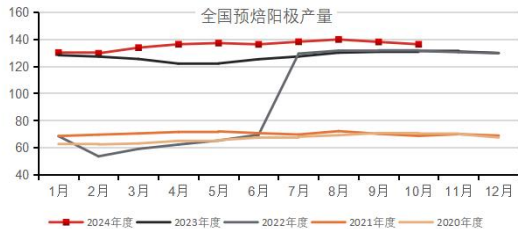


国内氧化铝产量周增0.5万吨，库存减1.1万吨，氧化铝仍紧



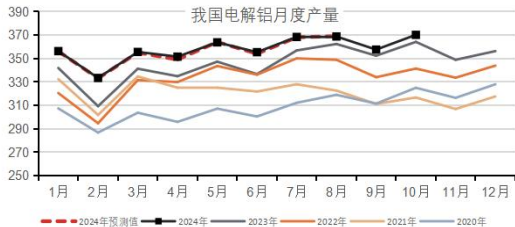
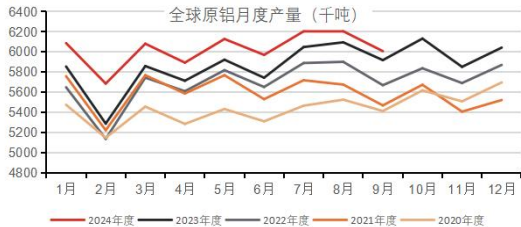


本周电解铝冶炼利润缩窄



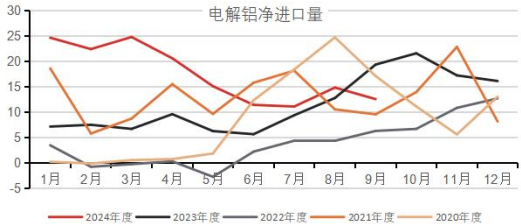
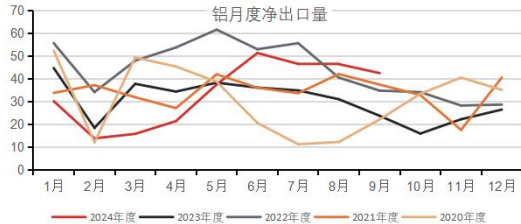


11月有复产及新增产能爬产，但河南有技改，运行产能增幅有限



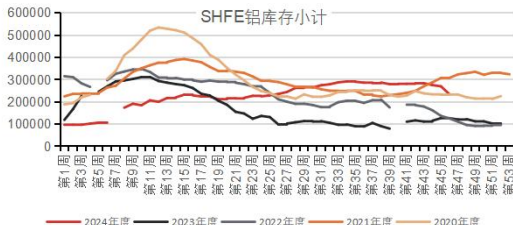
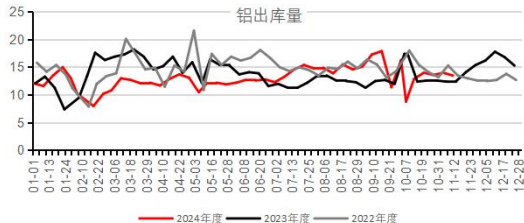
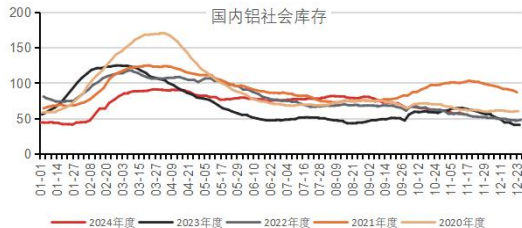


财政部、税务总局取消铝材出口退税，内外倒挂加深



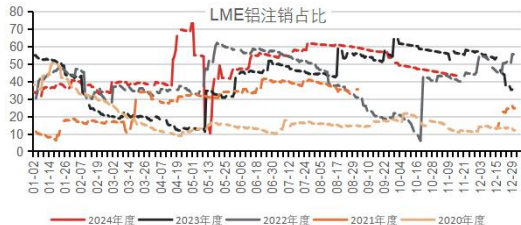
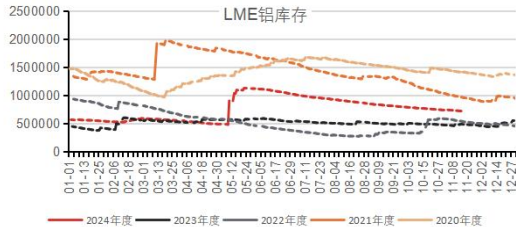
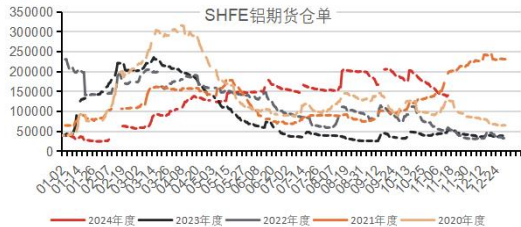


周四电解铝现货库存56.3万吨，较周一减1.9万吨，较上周四减0.4万吨



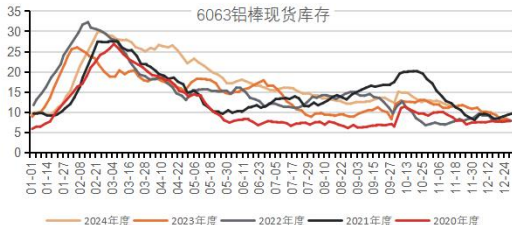
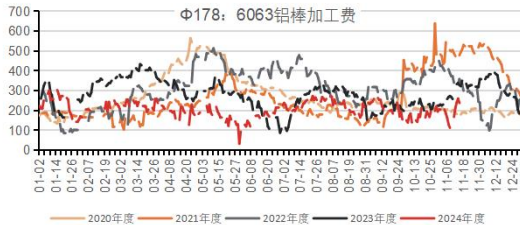
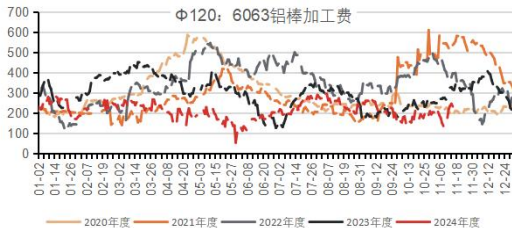
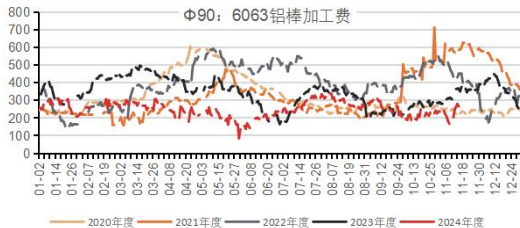


周五LME铝库存718950吨，周环比减12950吨



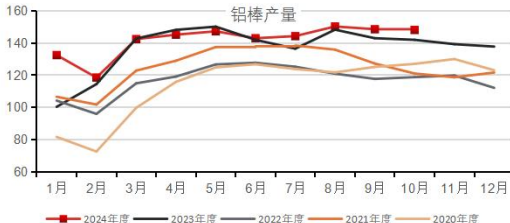
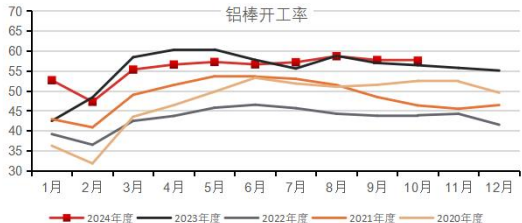
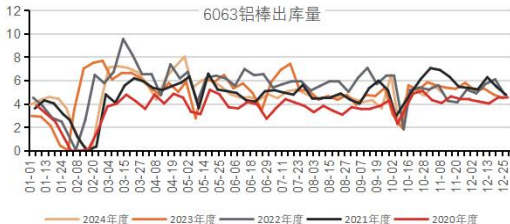
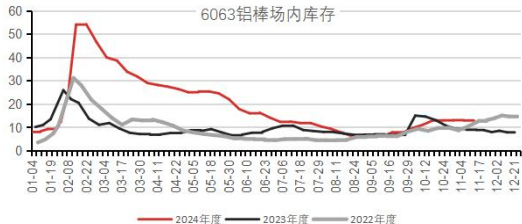


本周铝棒加工费走强

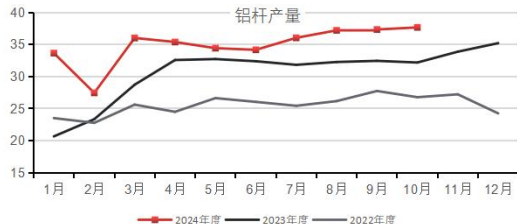
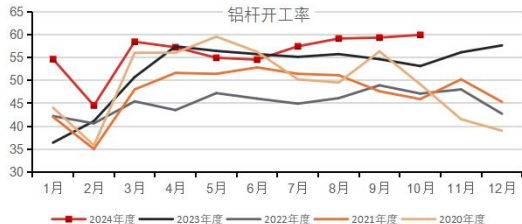
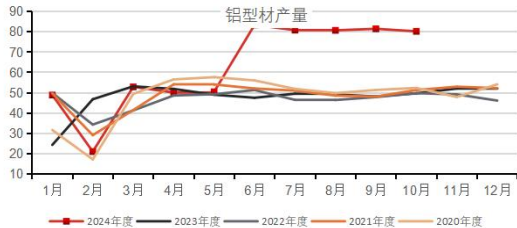
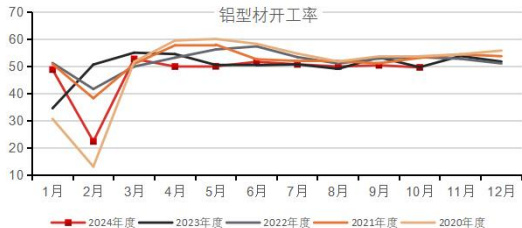




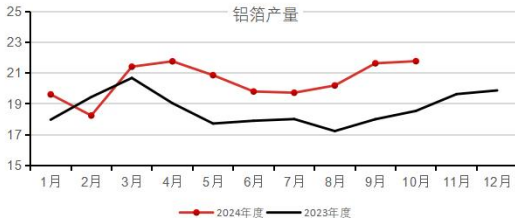
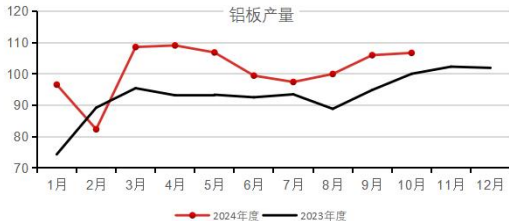
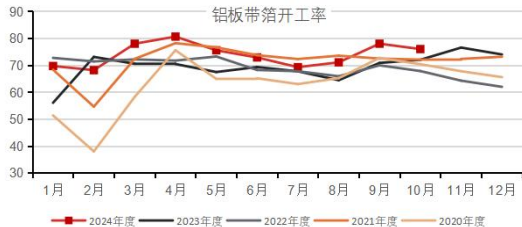
本周四铝棒现货库存11.6万吨，较周一减0.3万吨，较上周四减0.9万吨



本周铝材整体开工率环比续降



本周铝材整体开工率环比续降



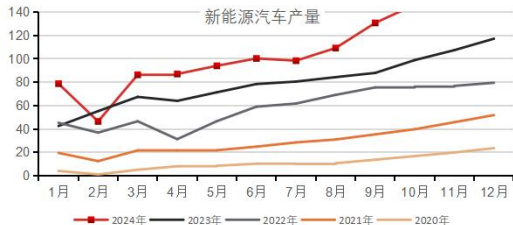
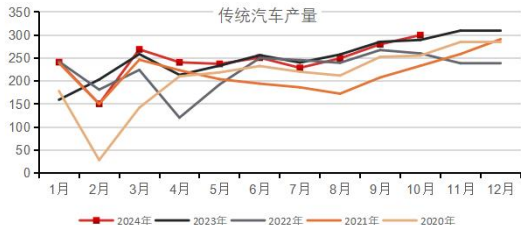


截至10月房屋新开工、施工、竣工面积累计同比减22.6%、减12.4%、减23.9%

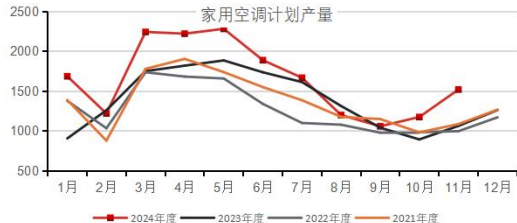
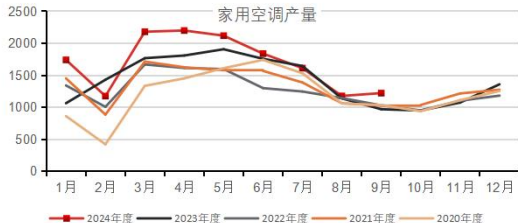
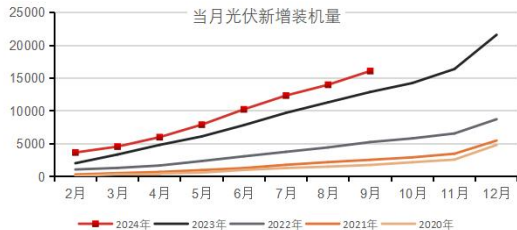




10月新能源乘用车产量、零售销量同比增49.9%、56.7%

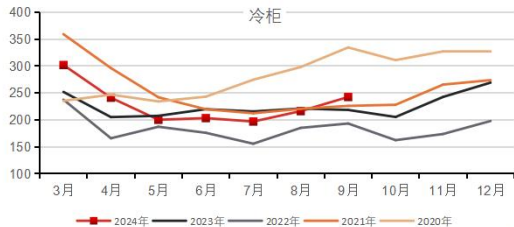
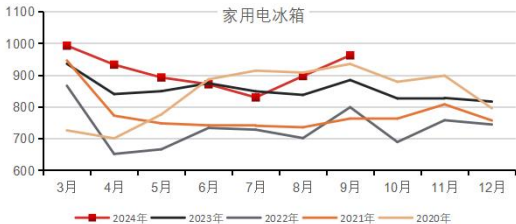
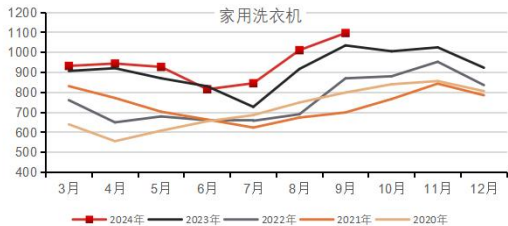
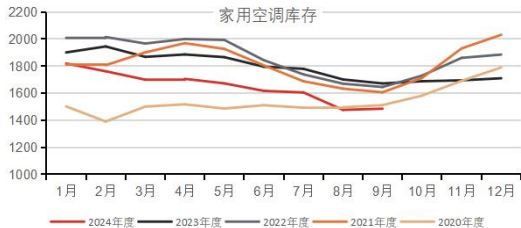


光伏需求放缓，11月组件排产减





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

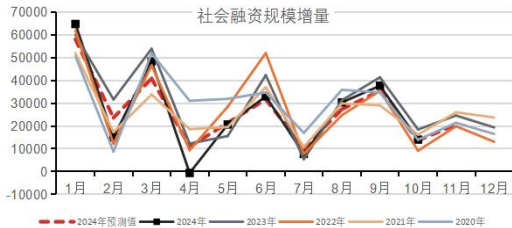
目录

03

宏观经济面数据

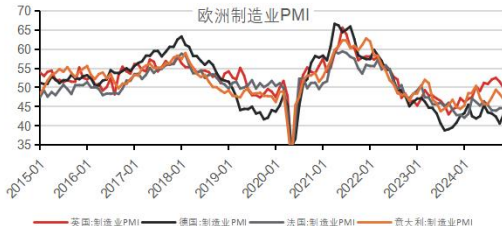
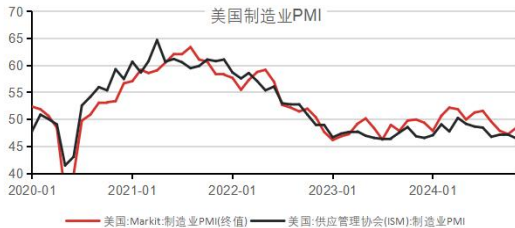


国内10月社融增速放缓，M1-M2增速负剪刀差缩小

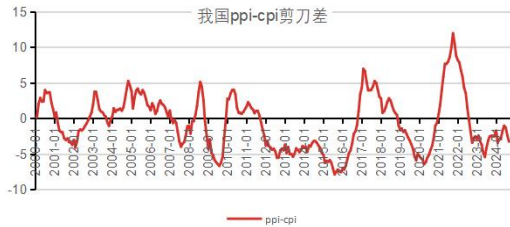
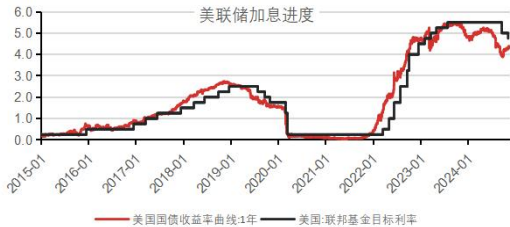




美国10月CPI同比加速增长至三个月高位，但符合预期辞



鲍威尔称经济强劲，不急于降息





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