



铝周报 20241124

氧化铝现货紧、铝厂压力增，  
氧化铝月间逢低正套

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2501合约周五下午收于20420元/吨，周环比跌1.83%。本周沪铝震荡走弱：美元仍强势，铝材出口退税取消引发出口担忧，盘面继续承压；但氧化铝现货紧缺难改，铝厂生产压力增大，盘面短期向下空间有限。“抢出口”，铝材整体开工率有所回升。
运行逻辑	宏观，美数据向好，再通胀担忧升温：11月Markit制造业PMI初值创7月以来最高；服务业和综合PMI创2022年上半年以来最高。供给，国产矿供应未好转，几内亚矿扰动犹存。国内冶金级氧化铝产量周环比持平，库存低位去库；进口倒挂加深。国内11月电解铝运行产能增幅有限；铝厂有亏损压力。需求，因自12月1日起铝材出口退税取消，“抢出口”，本周铝下游整体开工率环比提高，但后续或难持续：铝型材开工率提高；铝板带箔持稳；生产订单仍较多，铝线缆开工率提高；原生铝合金开工率持稳，但需求偏弱。库存，本周电解铝社库和LME铝库存均减，铝棒累库。
推荐策略	强势美元和出口担忧压制沪铝，但铝厂生产压力增大、减产驱动增强，沪铝短期向下有限，沪铝仍以弱势震荡看待，区间操作；铝土矿、氧化铝紧缺短期难改，氧化铝月间逢低正套为主。



## 影响因素分析

因素	影响	
宏观	中性	美上周初请失业金人数为七个月新低。美联储鹰派理事鲍曼称通胀进展似乎停滞。美11月Markit制造业PMI初值创今年7月以来最高；服务业和综合PMI均创2022年上半年以来最高；11月密歇根大学消费者信心指数终值显著不及预期，短期通胀预期为2020年以来最低，但长期通胀预期达3.2%。欧元区11月PMI进入萎缩区间。
需求	中性	“抢出口”，本周铝下游整体开工率环比提高0.4个百分点，但后续或难持续：因自12月1日起铝材出口退税取消，企业开始赶工，铝型材开工率提高2个百分点；铝板带临时赶工有限，开工率持稳；铝箔加工费上调，开工率持稳；生产订单仍较多，铝线缆开工率提高0.4个百分点；原生铝合金开工率持稳，但需求偏弱。
供应	利多	国产矿供应未好转，几内亚矿扰动犹存，据钢联，本周港口库存环比减23万吨、压港量增2.64万吨，主要国家发运、海漂至中国铝土矿环比减66.17、减15.8万吨。国内冶金级氧化铝产量周环比持平，库存减4.6万吨；进口倒挂加深。国内11月电解铝运行产能增幅有限，据钢联，本周电解铝产量环比增0.04万吨；铝厂有亏损压力。
库存	利多	本周电解铝社库和LME铝库存均减，铝棒累库。据Mysteel，周四电解铝现货库存52.6万吨，较周一减2.7万吨，较上周四减3.7万吨；6063铝棒现货库存12.55万吨，较周一增0.35万吨，较上周四增0.95万吨。周五LME铝库存708550吨，周环比减10400吨。
基差	利多	周五A00铝锭（Al99.70）现货升贴水为80元/吨，周环比持平。周五沪铝12-01月差收于-10元/吨，周内变化有限。周五LME铝0-3M贴水27.4美元/吨，贴水幅度略有走扩。
利润	利多	本周动力煤现货价格继续走弱，预焙阳极、冰晶石价格持稳，氧化铝、氟化铝现货价格继续走强，电解铝冶炼成本继续增加；电解铝现货价格震荡走弱，部分铝厂有亏损压力。



# 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

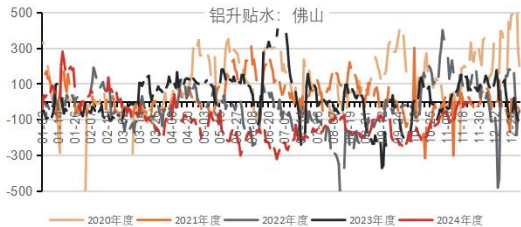
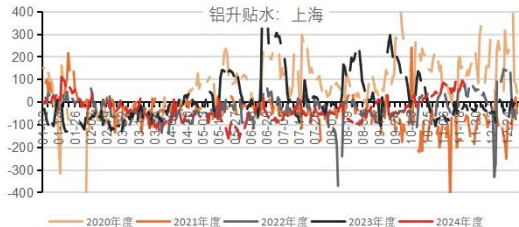
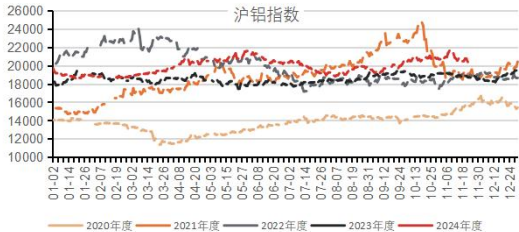
# 01

## 价格数据

GUOLIAN FUTURES

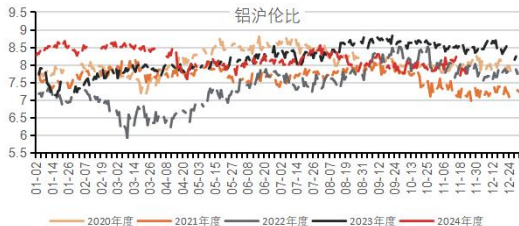
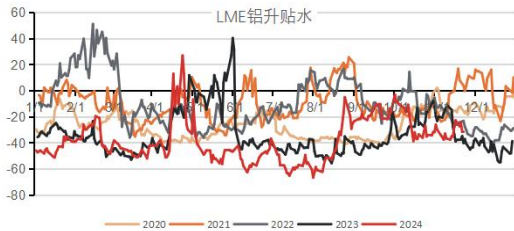
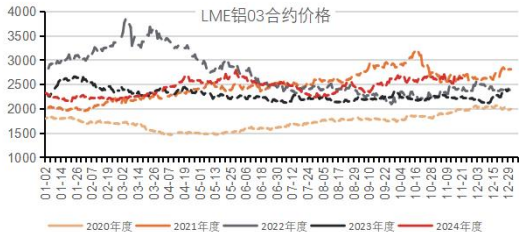


# 铝锭现货升贴水周环比持平





## LME铝0-3M贴水幅度略有走扩





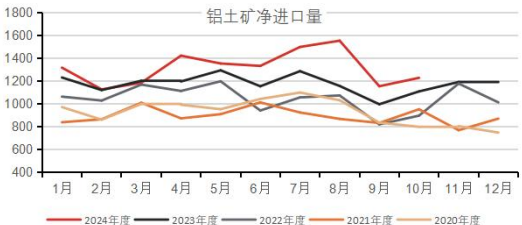
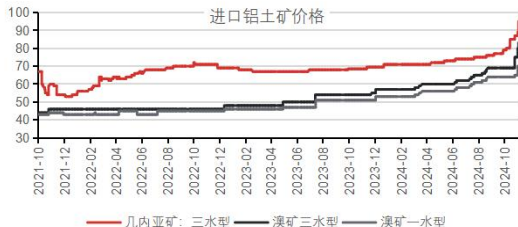
# CONTENTS

## 目录

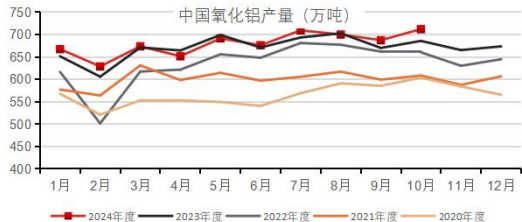
# 02

## 基本面数据

## 国产矿供应未好转，几内亚矿扰动犹存

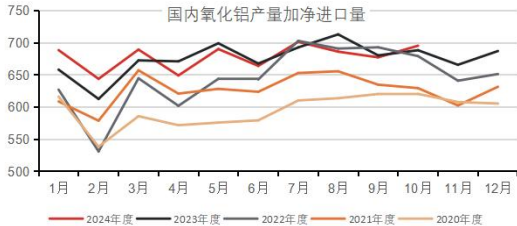
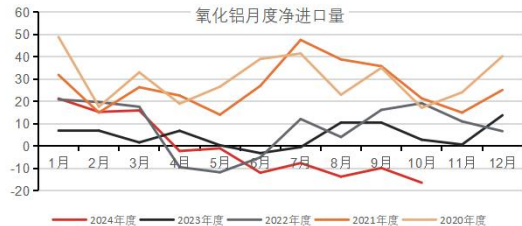


# 国内冶金级氧化铝产量周环比持平



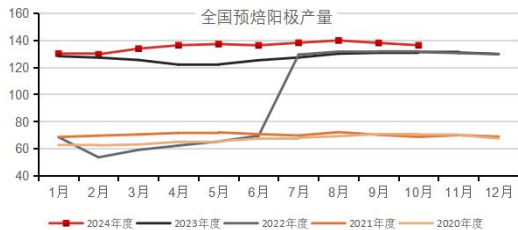


# 氧化铝进口倒挂加深



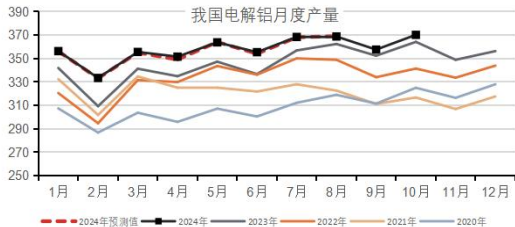
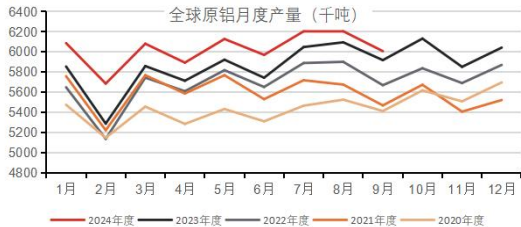


## 部分铝厂有亏损压力

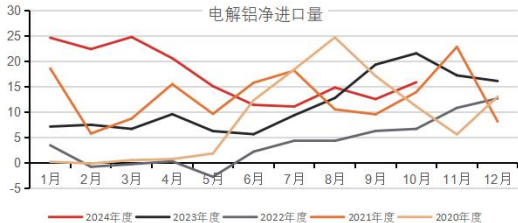
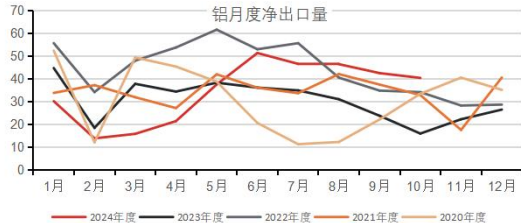




# 国内11月电解铝运行产能增幅有限，本周电解铝产量环比增0.04万吨

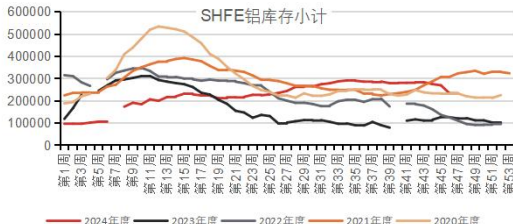
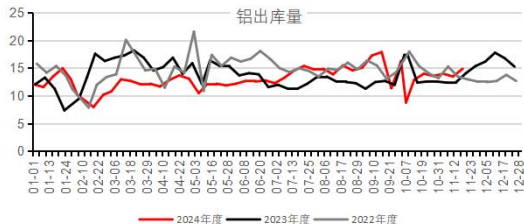
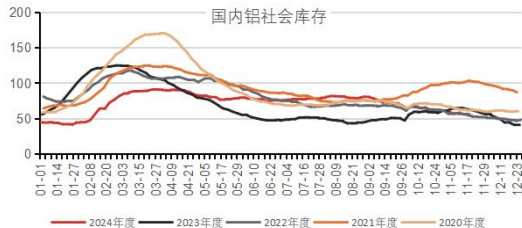


# 财政部、税务总局取消铝材出口退税



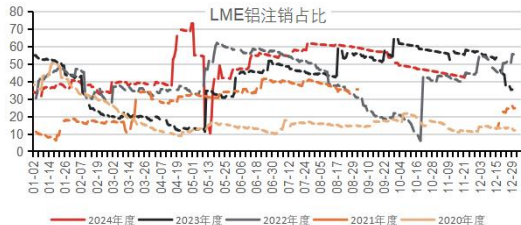
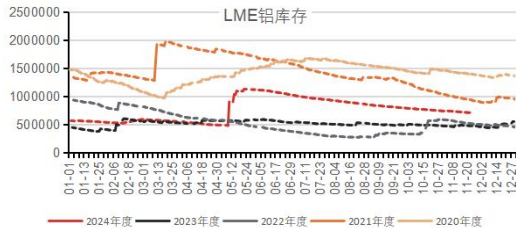
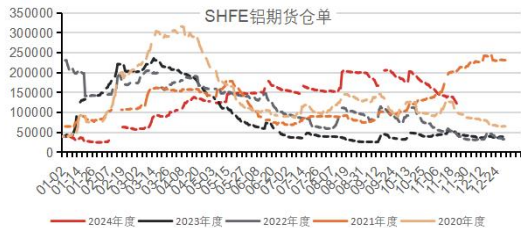


# 本周电解铝社库减



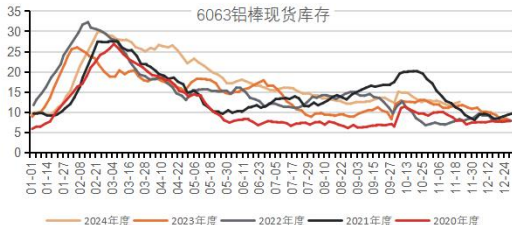
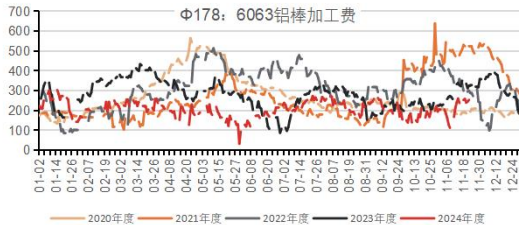
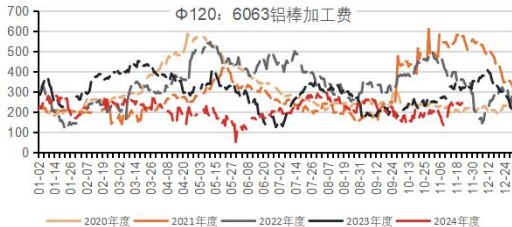
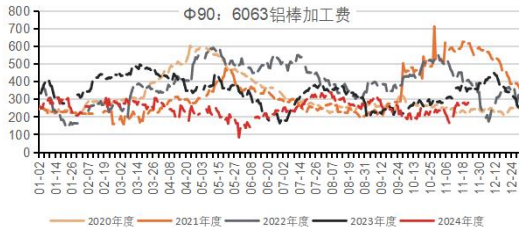


# 本周LME铝库存减



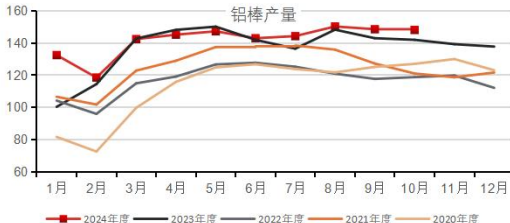
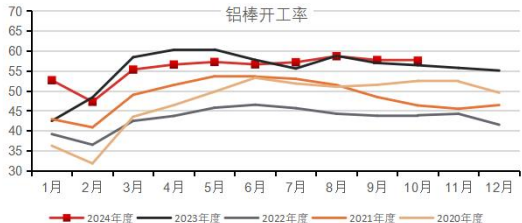
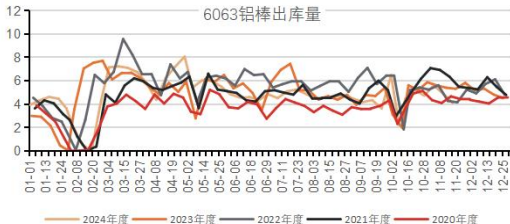
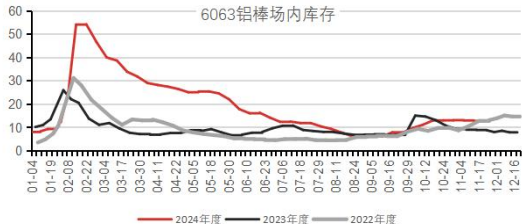


## 本周铝棒加工费略有走强



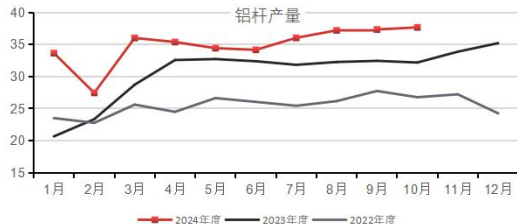
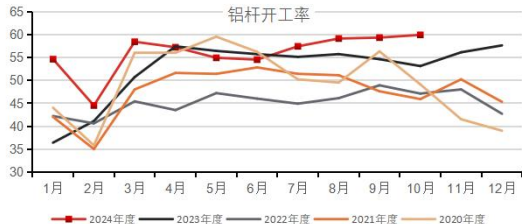
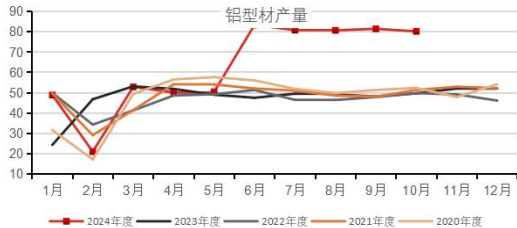
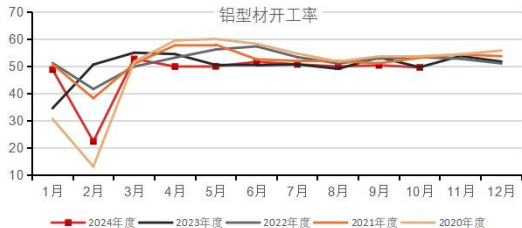


# 本周铝棒累库



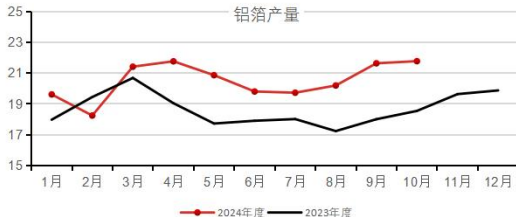
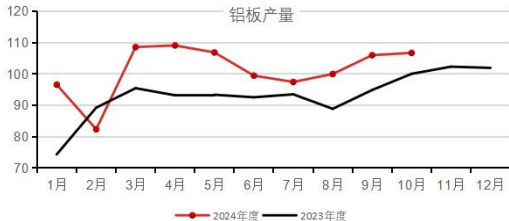
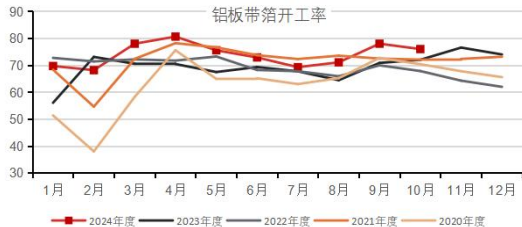


## “抢出口”，本周铝下游整体开工率环比提高





## “抢出口”，本周铝下游整体开工率环比提高



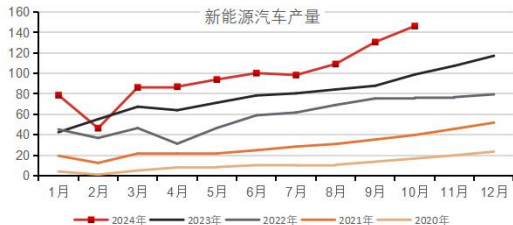
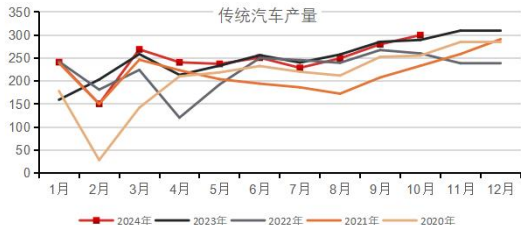


# 截至10月房屋新开工、施工、竣工面积累计同比减22.6%、减12.4%、减23.9%



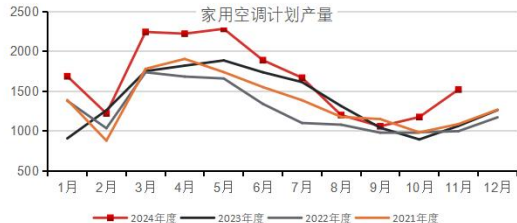
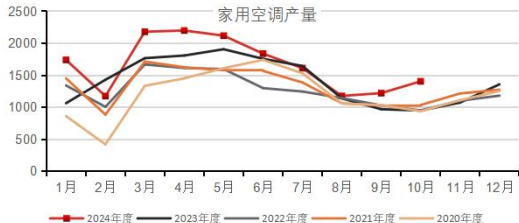
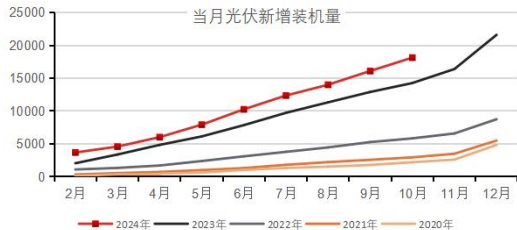


# 11月1-17日，乘用车新能源市场零售58.1万辆，同比增66%



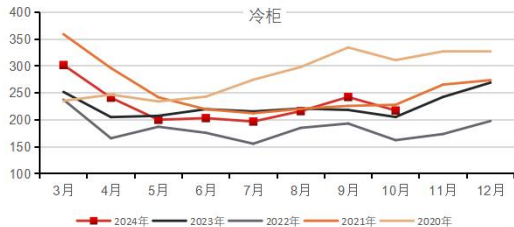
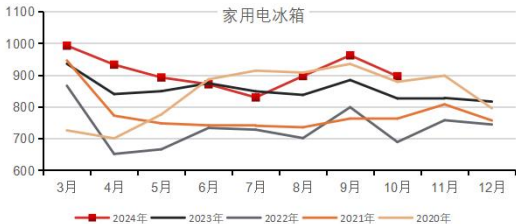
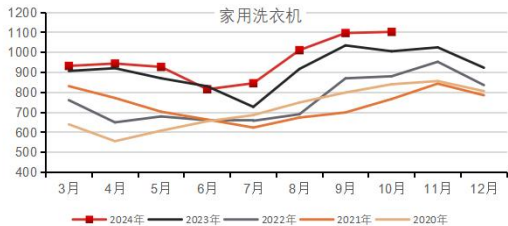
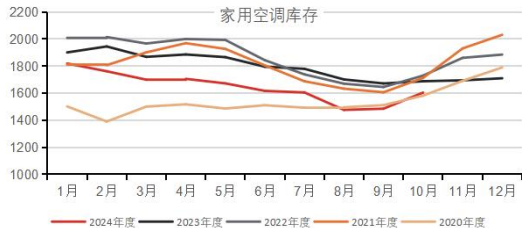


# 10月光伏新增装机20.42GW，同比增49.92%





# 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

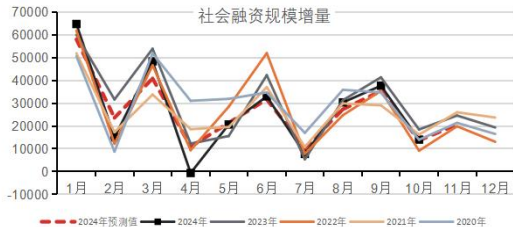
## 目录

### 03

### 宏观经济面数据

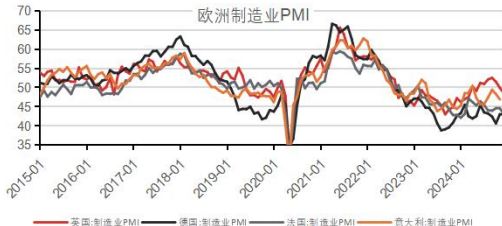
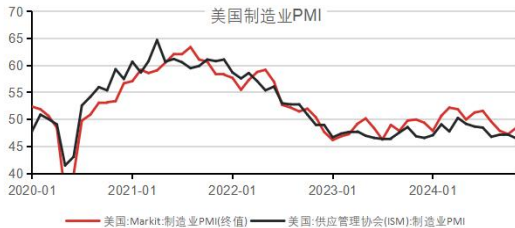


## 国内10月社融增速放缓，M1-M2增速负剪刀差缩小

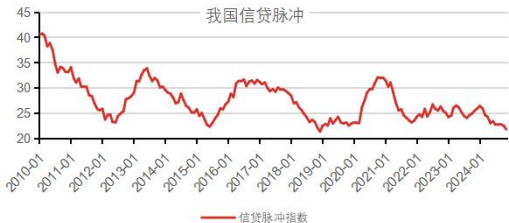
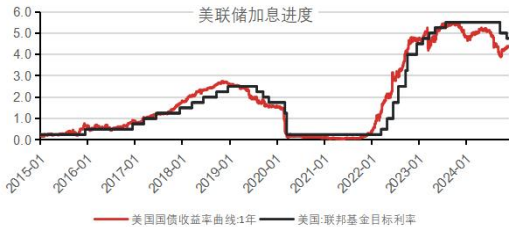




## 美11月Markit制造业PMI初值创今年7月以来最高



# 美联储鹰派理事鲍曼称通胀进展似乎停滞





# 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**