



铝周报 20230715

宏观推动铝价反弹，
但铝自身基本面较弱

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

国 联 期 货 研 究 所

蒋一星 从业资格证号：F3025454
投资咨询证号：Z0013829

核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周沪铝呈现震荡上升的走势，沪铝2308合约收于18300元，周度涨幅2.6%。美元指数大幅是导致铝价回升的主要因素，同时又叠加四川电解铝减产，但四川减产规模十分有限，更多的在于情绪上的影响，或者是对后续电力供应的担忧。
运行逻辑	宏观因素带动铝价反弹。美国公布6月CPI同比增加3%，预期为3.1%，创下2021年3月以来新低，同时全球经济领先指标回升，导致美元指数大幅下跌，带动有色金属反弹。铝自身基本面并不理想。供应方面，云南电解铝复产规模较大，中性估计在130万吨产能，目前已复产约70万吨产能，四川电解铝减产规模远小于云南复产规模，电解铝周度产量持续回升，后续或将来至81万吨附近。需求方面，铝棒加工费回落至低位，铝初端加工品库存处于相对较高水平，预计铝初端加工品开工率将继续回落。成本方面，目前电解铝利润上边界为3080元/吨，处于历史较高水平，预计随着云南电解铝复产，冶炼利润将会被压缩。
推荐策略	若反弹靠近19000元处的压力位，投资者可尝试逢高做空。

影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国公布6月CPI同比增加3%，预期为3.1%，创下2021年3月以来新低，由于通胀大幅回落，美元指数大幅下跌，目前已来到100整数关口附近。7月美联储加息25个基点概率极高，市场已经对此做了充分预期，并且开始交易后续美联储加息，1年期美债收益率持续回落。
需求	利空	本周铝下游龙头企业开工率为63.1%，周度环比减少0.2个百分点。从分项上看，铝型材及再生铝合金板块开工率下跌，尤其是建筑型材，其开工率长期表现不佳，其余板块开工率以稳为主。
供应	利空	本周国内电解铝产量为79.1万吨，周度环比增加0.5万吨。目前市场中性预期云南将复产130万吨电解铝产能，折合到周度产量为增加2.5万吨，由此推测，未来我国电解铝周度产量或将来至81万吨附近。虽然四川出现限电减产问题，但实际影响较小，目前四川电解铝减产产能为5万吨，远小于云南复产产能。
库存	中性	周四，国内铝锭社会库存合计51.5万吨，周度环比增加2.3万吨，目前国内铝锭存在累库迹象。6月铝水比例下降，预计7月铝水比例将继续下降，叠加云南电解铝复产，铝锭库存或将缓慢增加。周四，LME铝库存合计53.2万吨，周度环比减少0.6万吨。
基差	中性	目前沪铝2307和2308合约back价差为290元/吨，现货对当月合约贴水90元/吨，目前铝锭已出现累库迹象，预计期货back价差收窄，现货升贴水回落。周四，LME铝现货对3个月期合约贴水40.8美元/吨。
利润	利空	周四，自备电的电解铝盘面成本为15167元/吨，外购电的电解铝盘面成本为17164元/吨。因此目前的利润上边界为3080元/吨，处于历史较高水平。预计随着云南电解铝复产，冶炼利润将被压缩。



CONTENTS

目录

01

价格数据

04

03

宏观数据

24

02

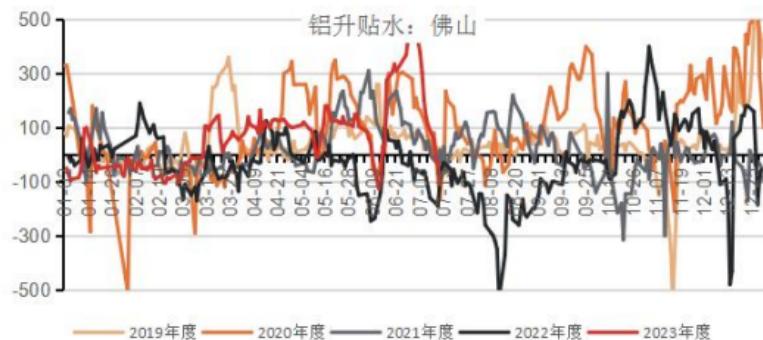
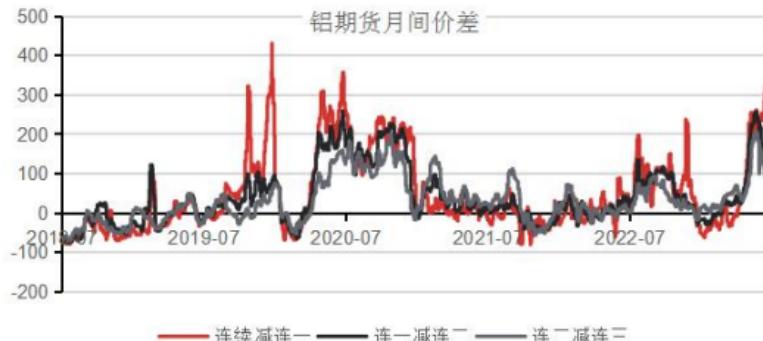
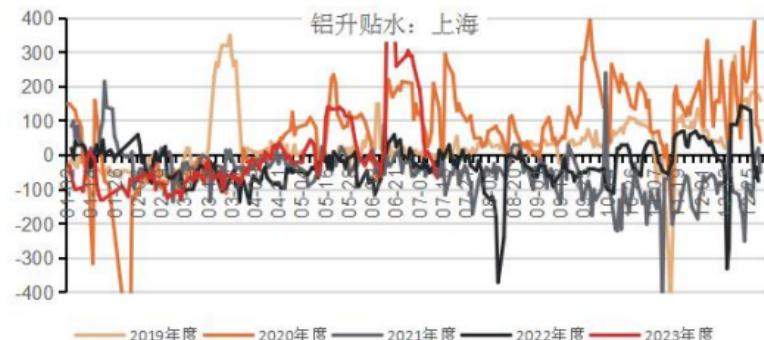
基本面数据

07

01 价格数据



现货升水和期货back价差持续回落



GUOLIAN FUTURES

数据来源: 钢联、ifind、国联期货



LME铝现货升贴水处于低位





CONTENTS

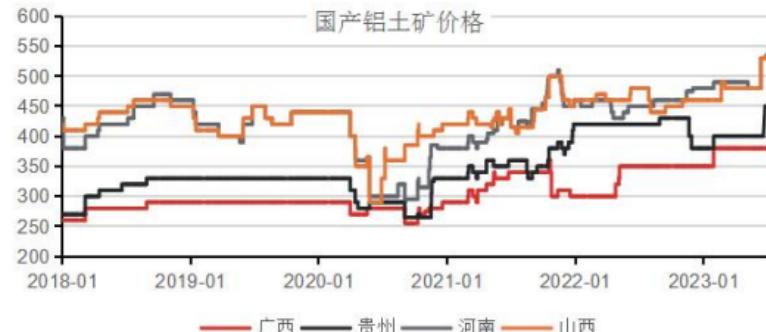
目录

02

基本面数据



国产铝土矿价格持续回升

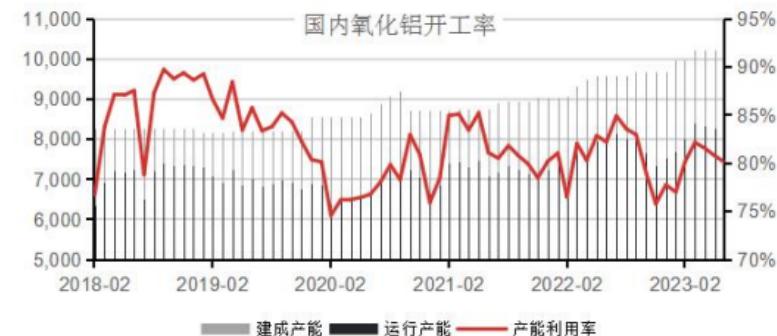
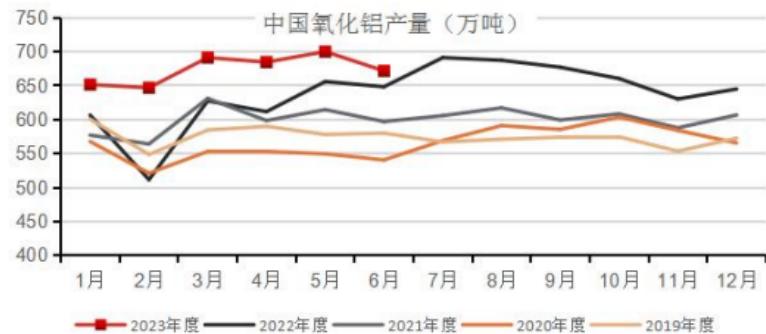
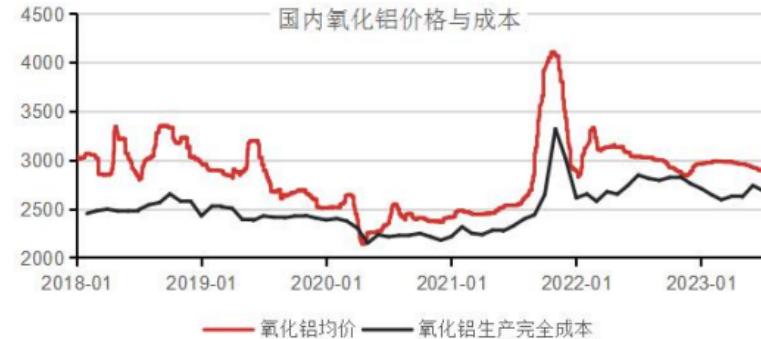
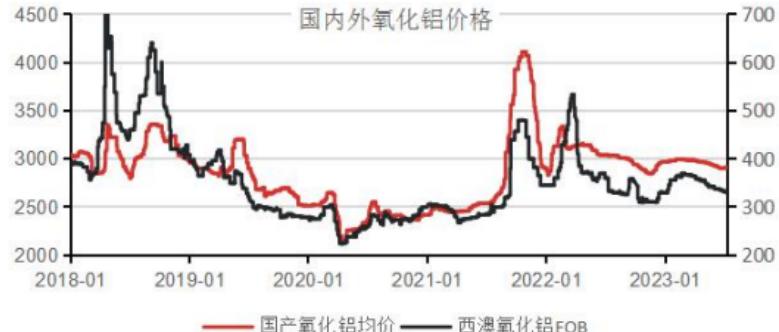


GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联、ifind、国联期货

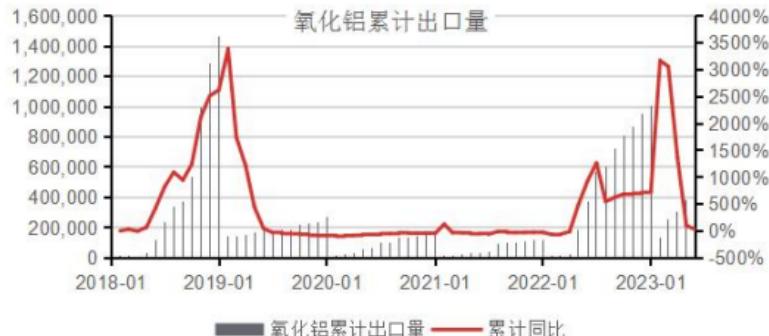
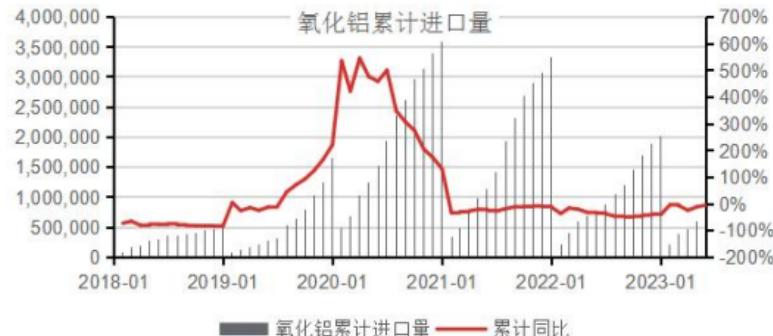


6月国内氧化铝产量回落，目前氧化铝现货价格企稳



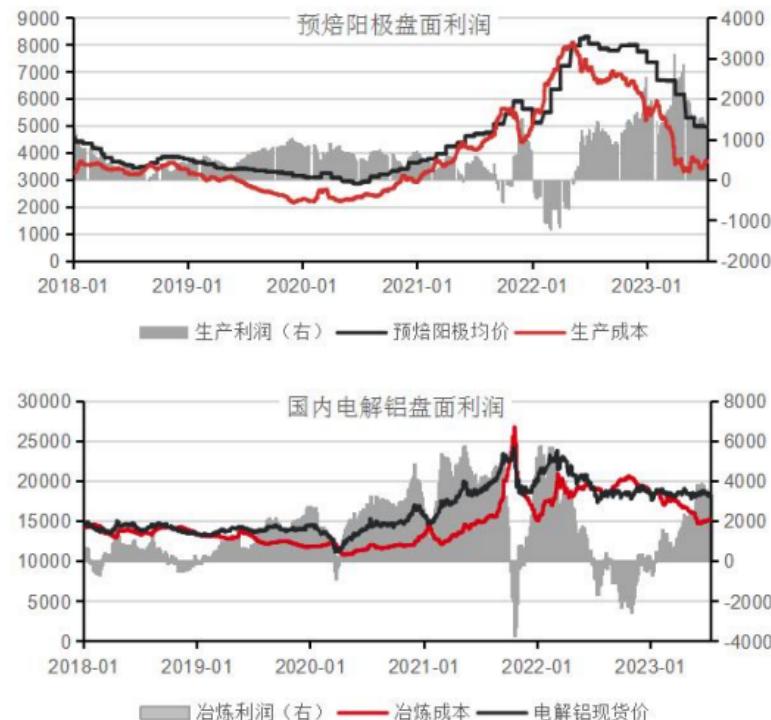
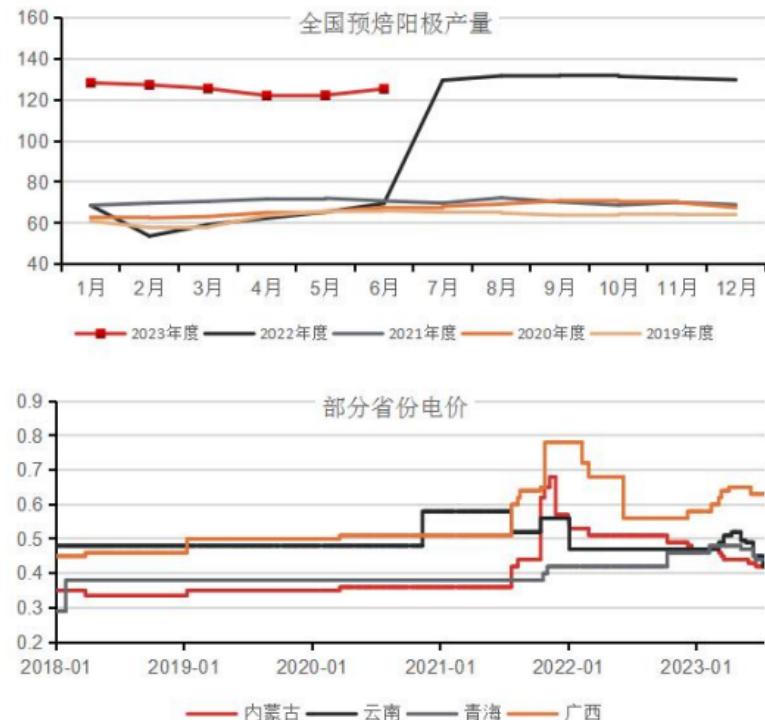


氧化铝总供应正在增加，但其需求由于电解铝复产也在增加



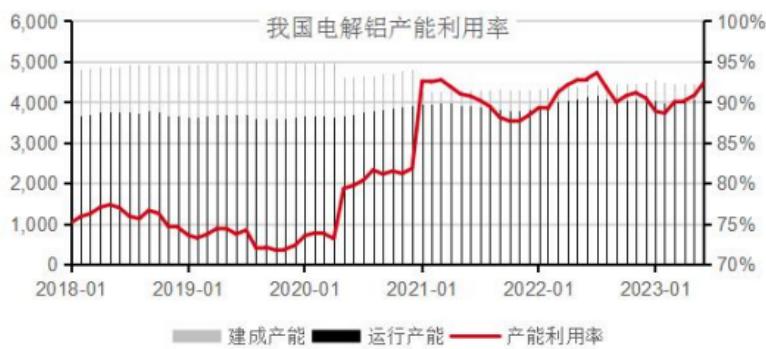
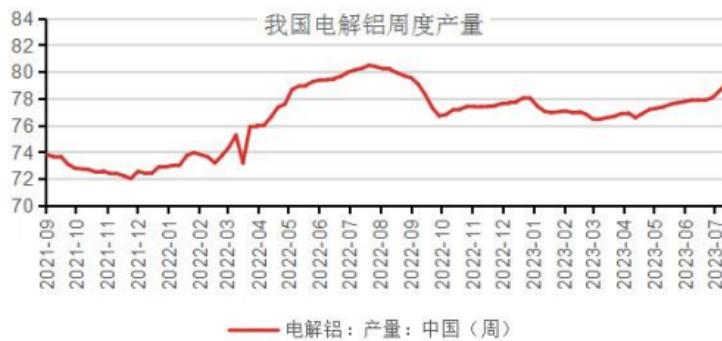
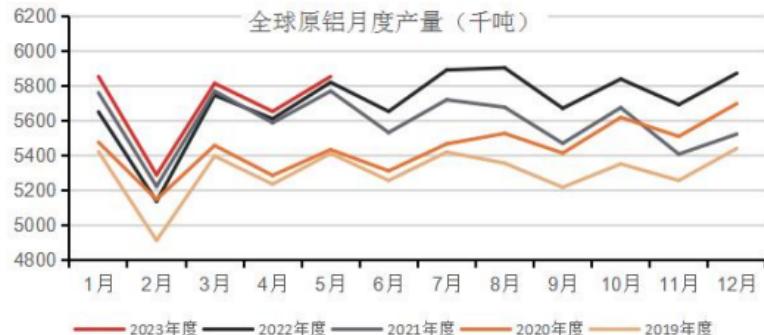


电解铝冶炼成本低位企稳，未来冶炼厂利润或因复产而被压缩



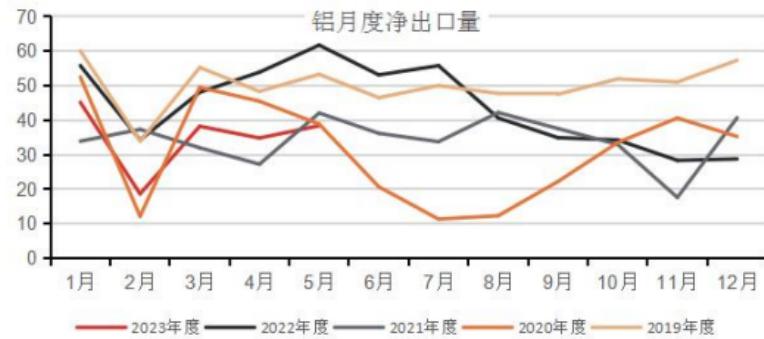


云南电解铝开始复产，目前复产约70万吨产能，预期为130万吨产能



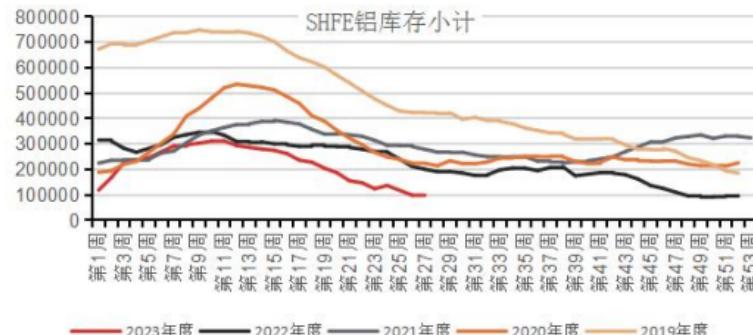
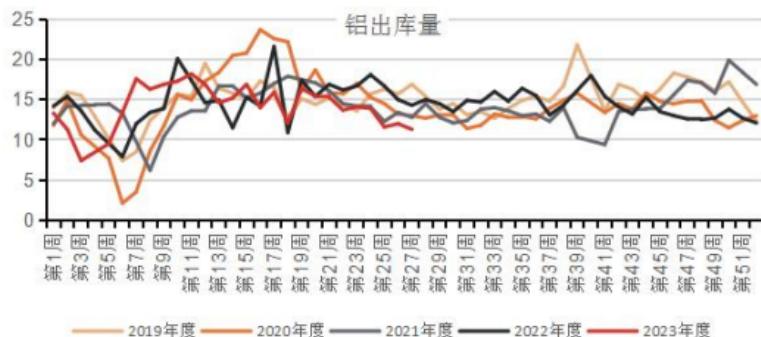
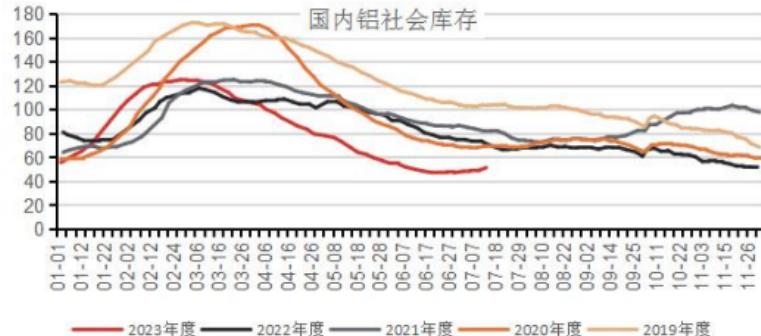


5月铝及其制品净出口量处于往年同期偏低水平





国内铝锭库存开始缓慢增加

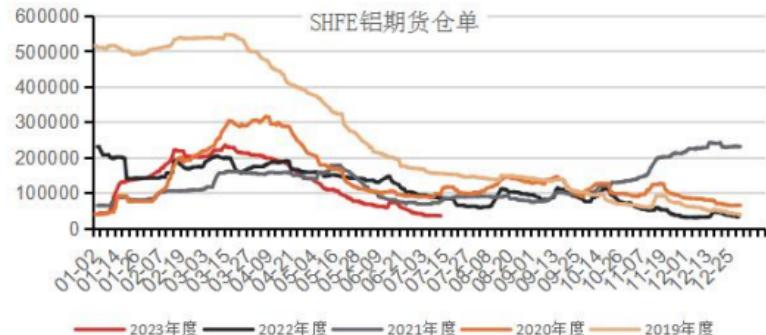


GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联、ifind、国联期货



LME铝库存处于低位，始终未有大变化





铝棒加工费回升，但处于历史低位

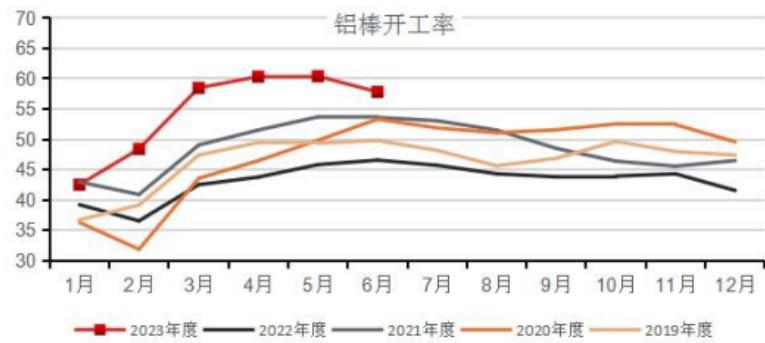
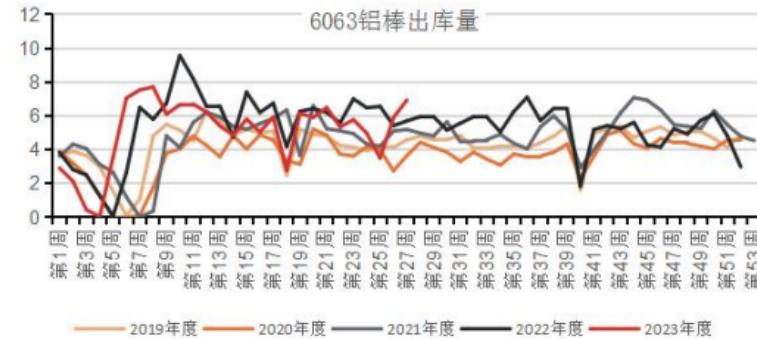
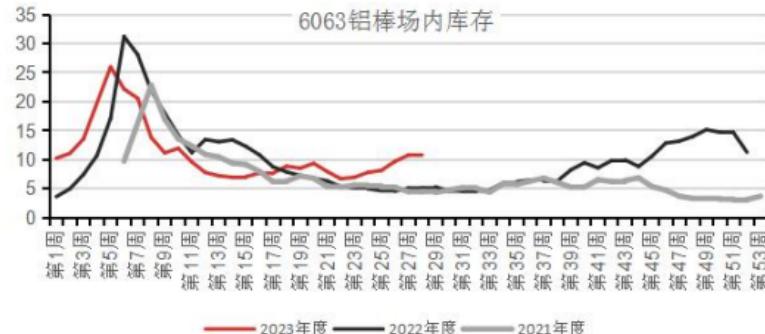


GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联、ifind、国联期货



铝棒产量下滑，但库存回升，表明需求不佳

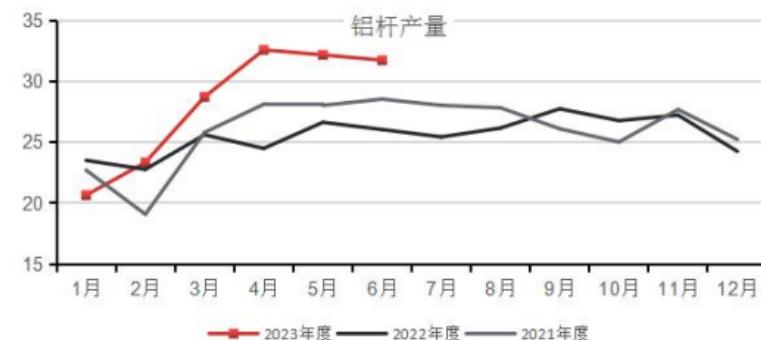


GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联、ifind、国联期货



6月铝初端加工企业开工率延续弱势

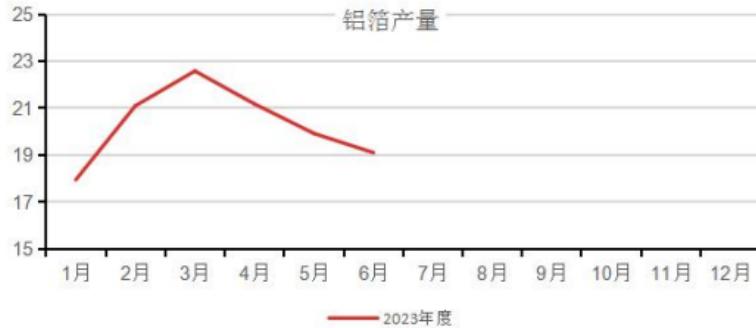
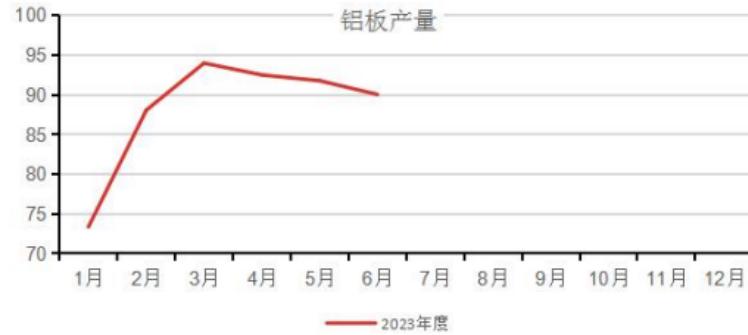


GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联、ifind、国联期货



6月铝初端加工企业开工率延续弱势



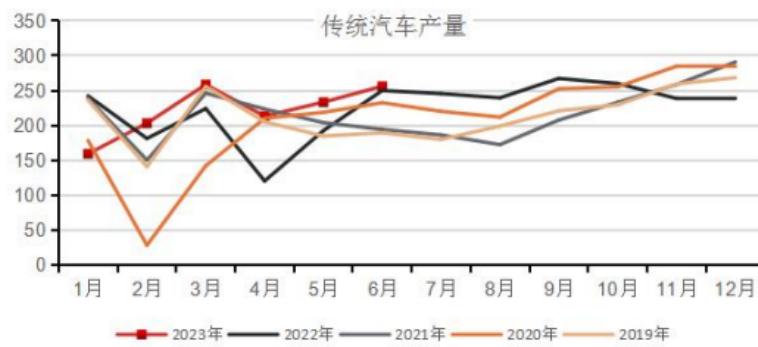


除竣工数据外，其余房地产数据再度走弱

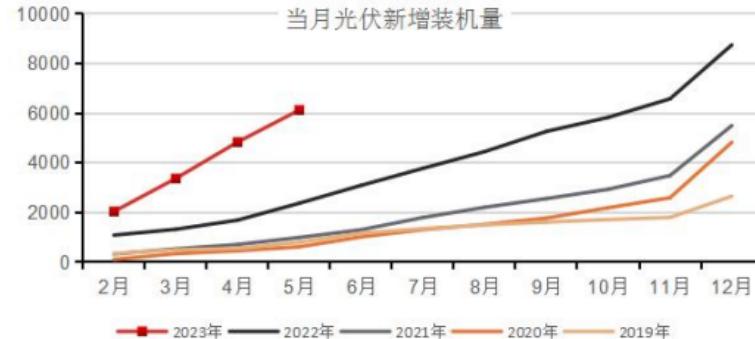
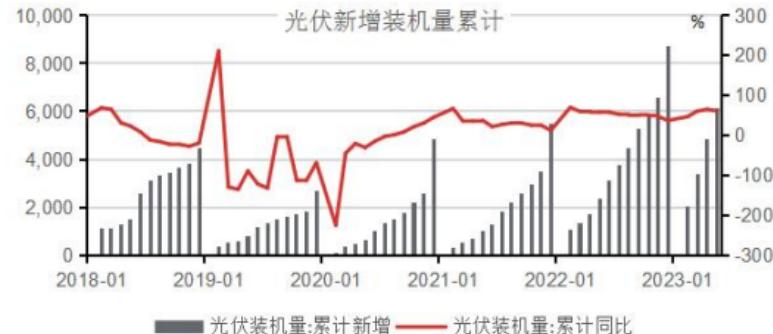




6月汽车行业产量环比上升，但下半年或存在较大压力

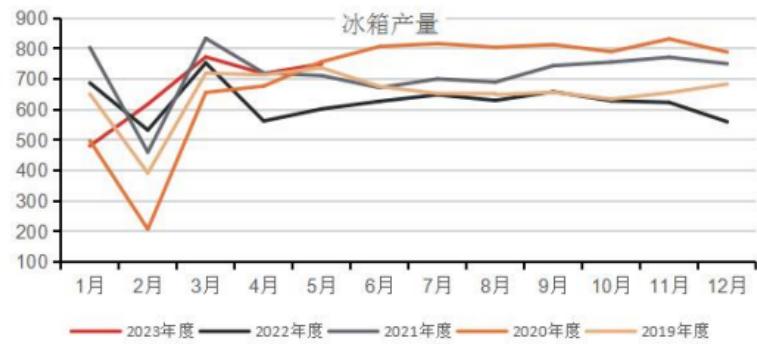
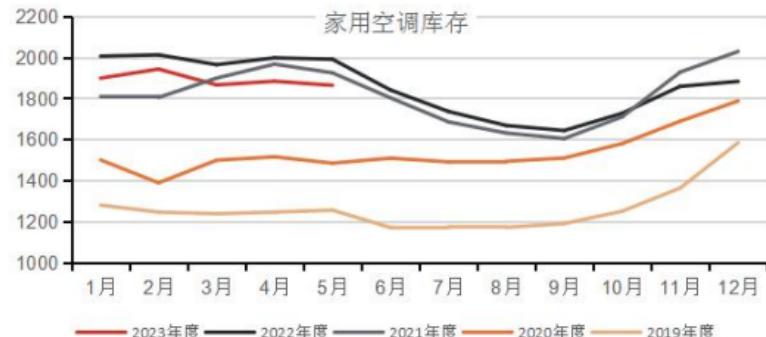


光伏行业持续发力，空调行业进入传统淡季





5月白色家电产量表现出现分化，整体而言，与4月基本持平

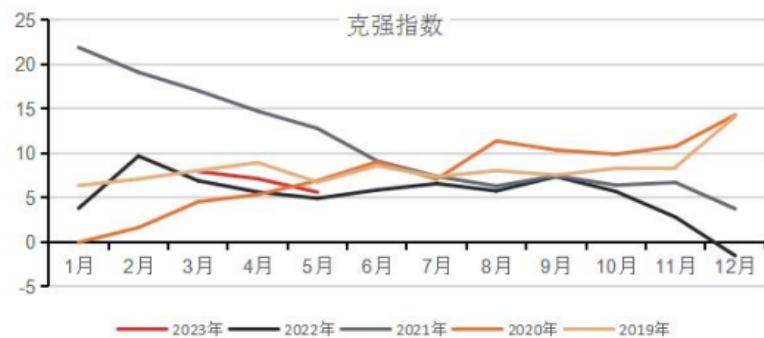




03 宏观经济面数据



6月中国信贷和社融数据表现较好



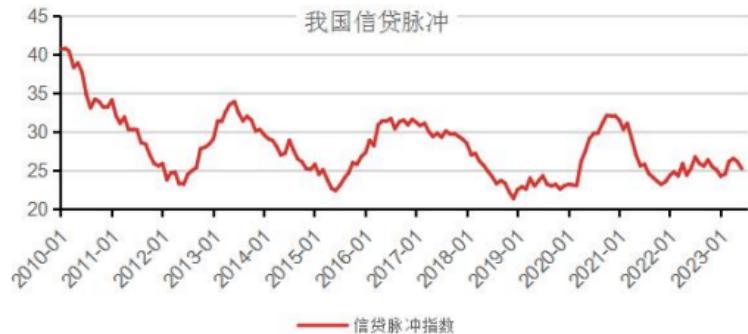
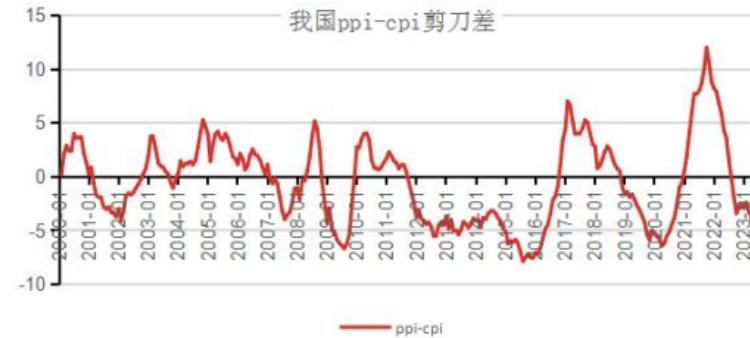


美国通胀水平大幅下探，全球经济或将在第三季度筑底





美联储7月基本确定将加息25个基点



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