



铝周报 20231118

需求较弱导致库存处于高位，
预计铝价将区间震荡

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

国联期货研究所

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	本周铝价呈现震荡偏弱的走势，沪铝2401合约收于18820元，周度降幅1.31%。铝价反弹至前高附近后，价格再度承压。
运行逻辑	周四，国内铝锭社会库存为67.7万吨，周度环比下降1.3万吨，双节假期后铝锭持续累库，本周首次出现去库，导致现货市场氛围较为乐观，华南贸易商以挺价为主，但华东地区现货成交依旧表现一般。供应方面，最新消息显示，此次云南电解铝减产产能或在115万吨。本周国内电解铝周度产量已经开始下滑，目前为80.9万吨/周，环比下降1.1万吨/周，未来我国电解铝周度产量或将下滑至80.5万吨附近。需求方面，本周铝下游龙头加工企业开工率为63.4%，周度环比下降0.3个百分点。整体来看，11月中旬以来，铝下游淡季氛围愈发浓厚，短期开工率将受制于需求不足继续走弱。随着铝加工行业正式进入淡季，已有部分小型企业开始春节放假，表明需求不佳。
推荐策略	铝锭库存压力略有缓解，但仍处于相对高位，因此对于铝价而言，仍有一定压力，预计铝价将呈现震荡走势，建议关注国内库存变化。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	本周我国国家主席习近平赴美进行会晤，同时将出席亚太经合组织会议。从市场传递的消息来看，此次中美元首会晤过程友好，中美关系缓和确认。
需求	利空	本周铝下游龙头加工企业开工率为63.4%，周度环比下降0.3个百分点。整体来看，11月中旬以来铝下游淡季氛围愈发浓厚，短期开工率将受制于需求不足继续走弱。
供应	利多	本周国内电解铝周度产量为80.9万吨，周度环比下降1.1万吨。最新消息显示，此次云南电解铝减产产能或在115万吨，若以此计算，周度产量将下滑2.2万吨至80.5万吨。另外，白音华20万吨电解铝产能已投产，或将于今年年底达产。
库存	利空	周四，mysteel统计的国内铝锭社会库存合计63.6万吨，周度环比减少1.3万吨，双节假期后铝锭库存持续累库，本周首次出现去库。周四，LME铝库存为48.4万吨，周度环比增加2.5万吨，LME铝库存始终没有太大变化。
基差	利空	当前沪铝2312和2401合约back价差为55元/吨，华东现货铝对当月合约贴水30元/吨，高库存水平对现货升贴水形成抑制作用。周四，LME铝现货对3个月期合约贴水38.8美元/吨，贴水幅度重新扩大。
利润	中性	本周电解铝冶炼成本小幅下滑，主要是因为氧化铝价格回落。目前国内电解铝冶炼成本为15954元/吨，利润为2986元/吨，利润周度环比下降19.3元/吨，依旧处于高位。



CONTENTS

目录

01

价格数据

04

03

宏观数据

24

02

基本面数据

07



CONTENTS

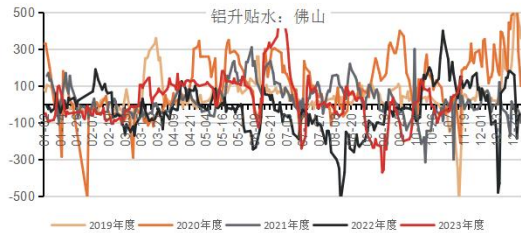
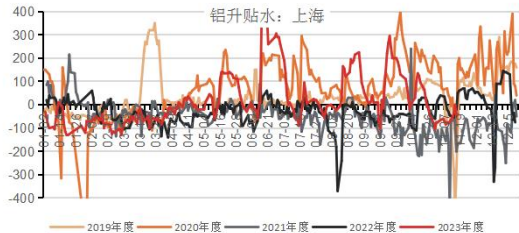
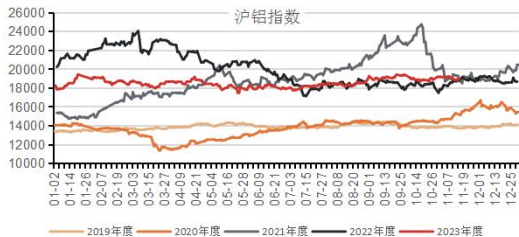
目录

01

价格数据

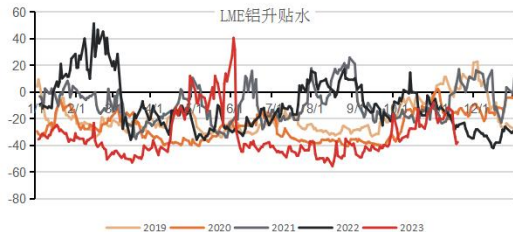
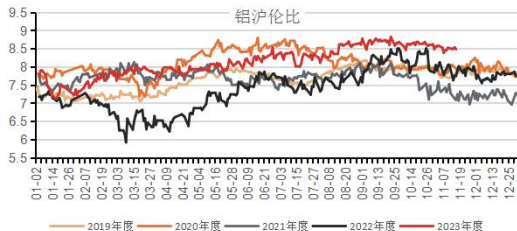
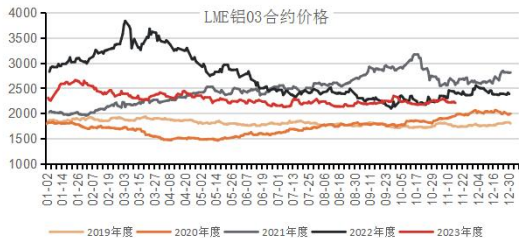


铝现货升贴水幅度收窄，期货间back价差处于低位





本周LME铝升贴水大幅下降





CONTENTS

目录

02

基本面数据

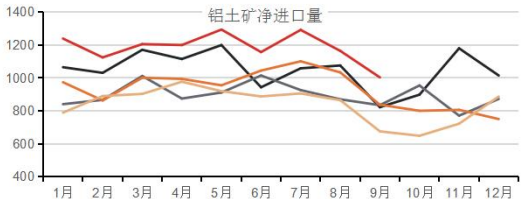
GUOLIAN FUTURES



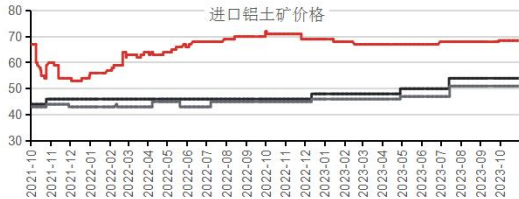
铝土矿价格走势偏强，供需相对紧张



— 广西 — 贵州 — 河南 — 山西



— 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2020年度 — 2019年度



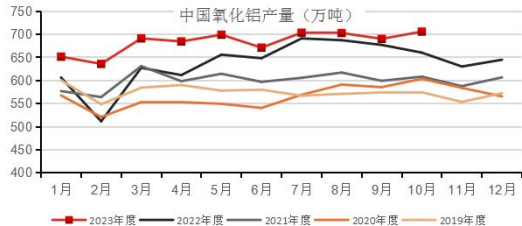
— 几内亚矿：三水型 — 澳矿三水型 — 澳矿一水型



— 主要国家铝土矿港口发运量

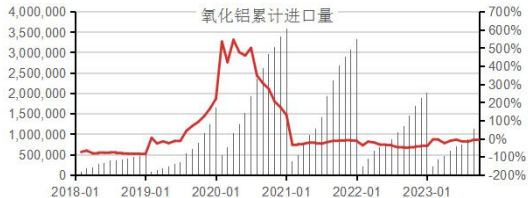


10月国内氧化铝产量依旧处于高位





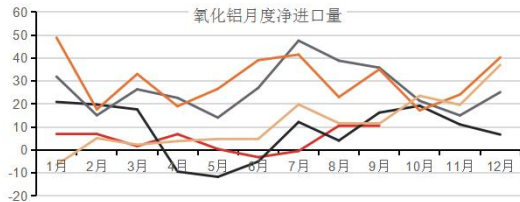
9月氧化铝净进口量与8月基本持平



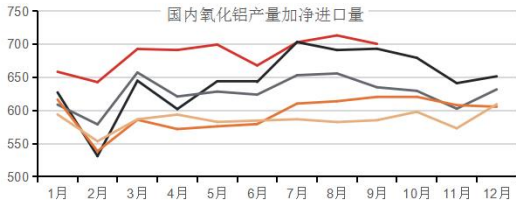
■ 氧化铝累计进口量 — 累计同比



■ 氧化铝累计出口量 — 累计同比



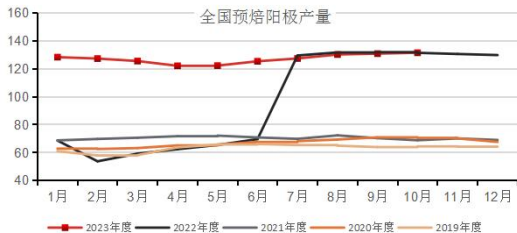
— 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2020年度 — 2019年度



— 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2020年度 — 2019年度

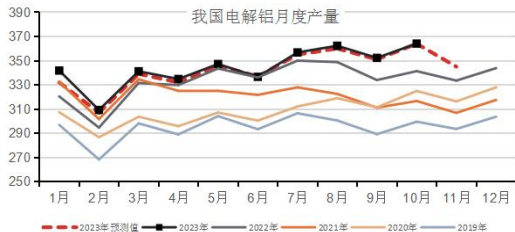
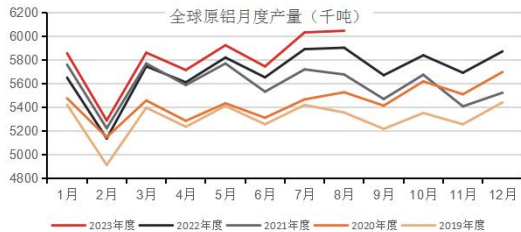


云南电价上涨，但电解铝冶炼利润依旧处于高位



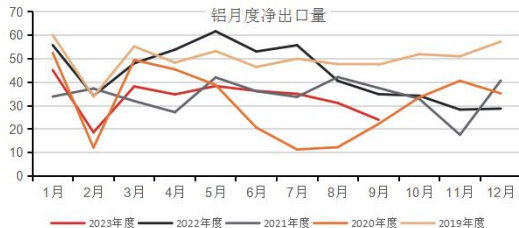


云南电解铝减产产能或为115万吨，预计全国产量将回落至80.5万吨/周附近



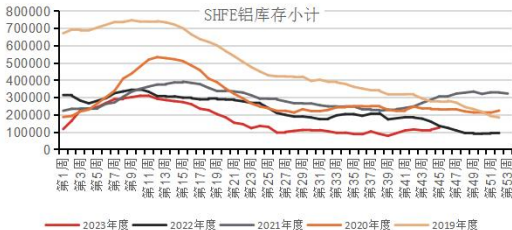
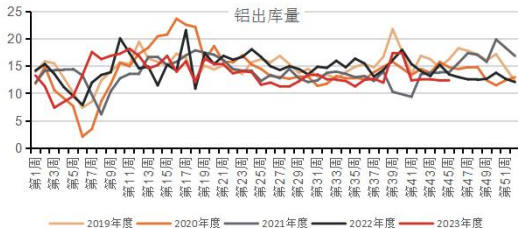
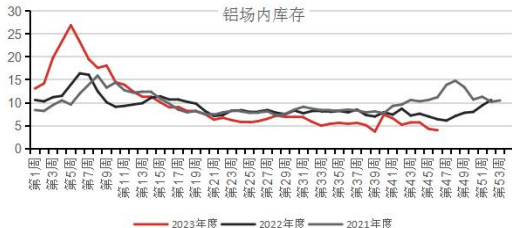
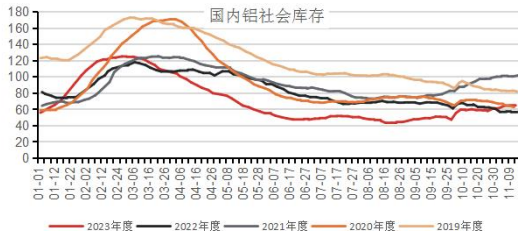


9月铝及其制品净出口量继续下滑，表明海外需求不佳



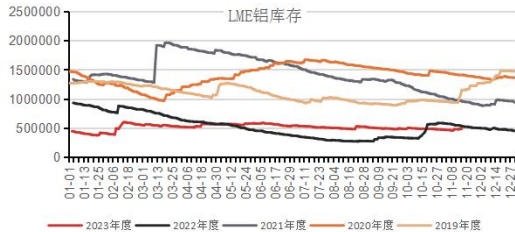
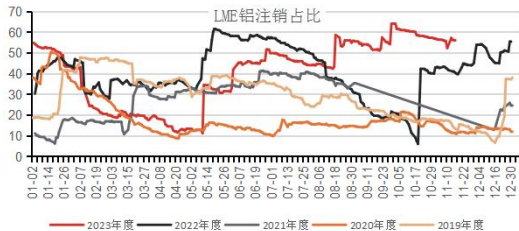
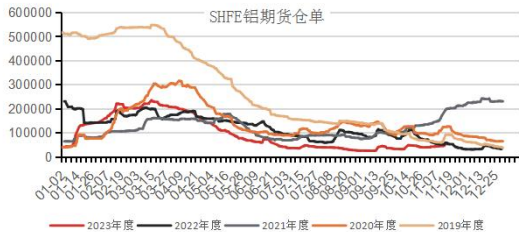


本周铝锭社会库存回落，是国庆价格后首次出现



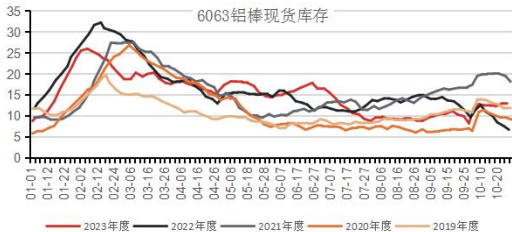
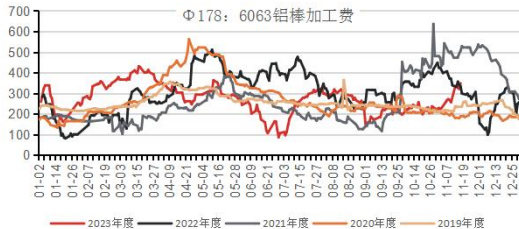


LME铝库存处于低位，始终未有大变化



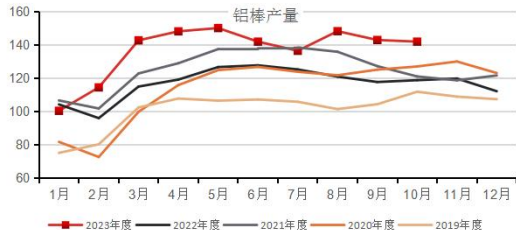
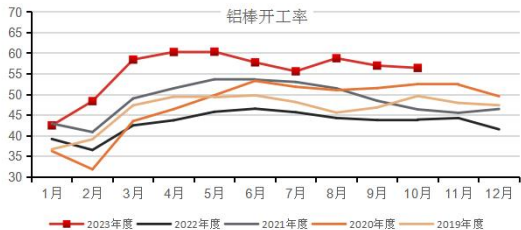
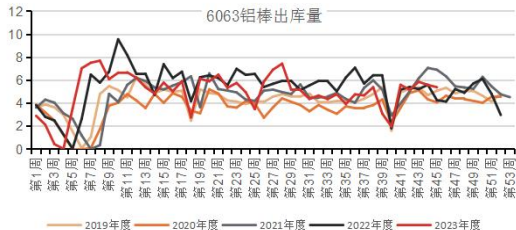
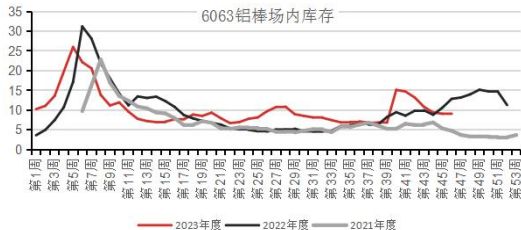


本周铝棒加工费上升，主要是因为铝基价下降



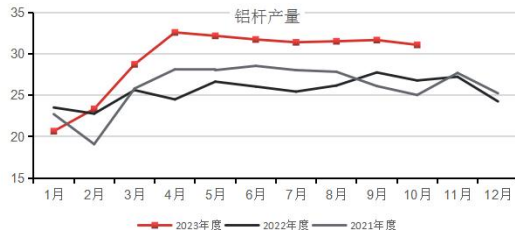
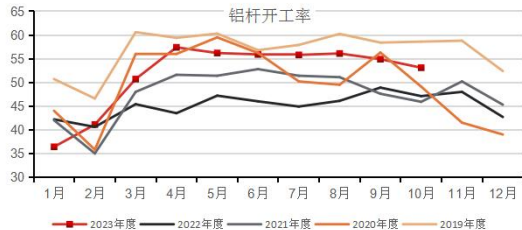
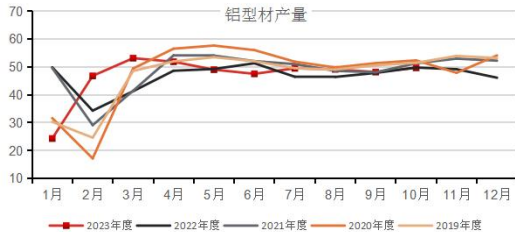
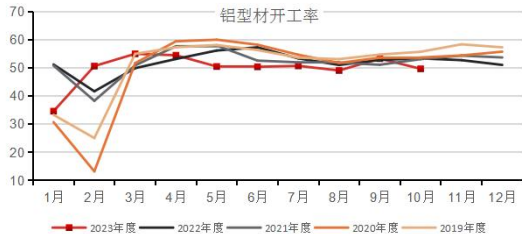


铝棒出库量处于中等水平，实际需求有疲软迹象



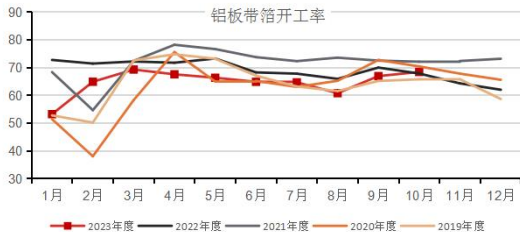


10月铝型材、铝棒开工率下降，铝板带箔开工率上升





10月铝型材、铝棒开工率下降，铝板带箔开工率上升





除竣工数据表现良好外，其余数据均表现较差



■ 房地产开发投资:累计值 — 累计同比



■ 新开工施工面积累计值 — 累计同比



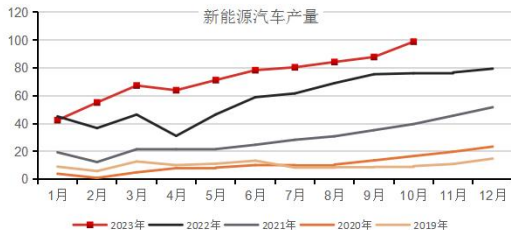
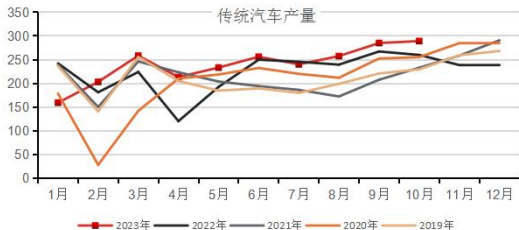
■ 施工面积累计值 — 累计同比



■ 竣工面积累计值 — 累计同比

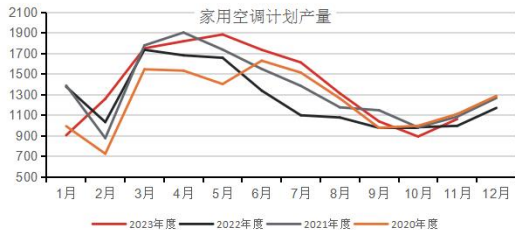
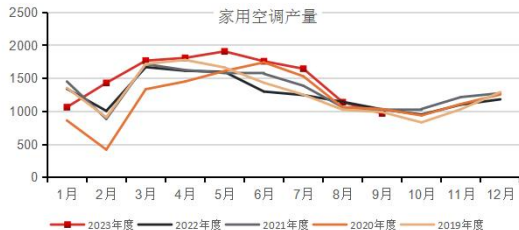
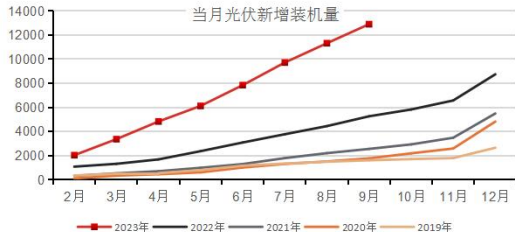


9月电网投资增速小幅回升；10月汽车行业产销表现向好

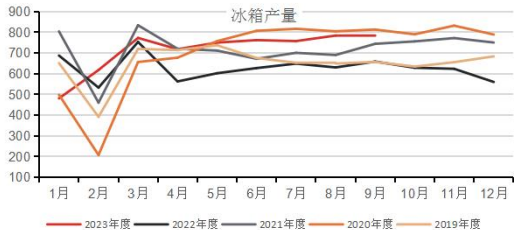
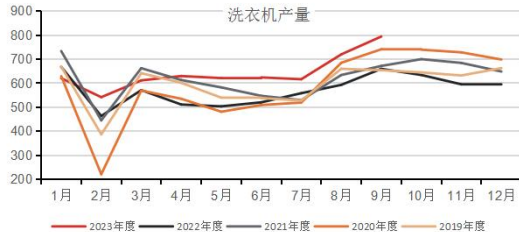
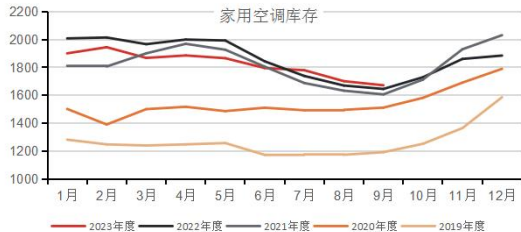




光伏行业持续发力；空调行业进入传统淡季，产量回落



9月白色家电产量环比回升，表现较好





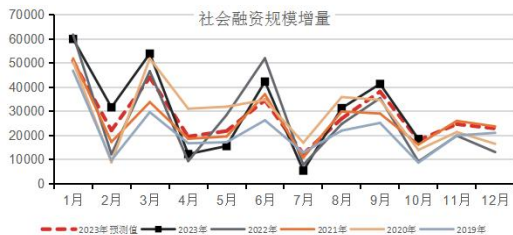
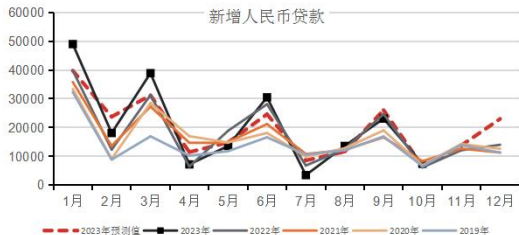
CONTENTS

目录

03

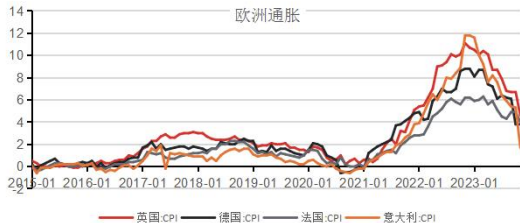
宏观经济面数据

10月官方制造业PMI重回跌至荣枯线下方





美国10月ISM制造业PMI回落

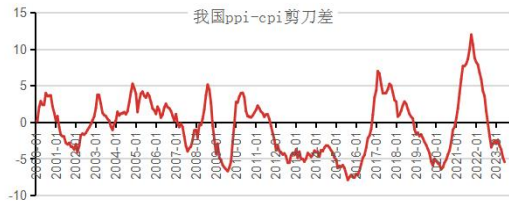




美联储11月议息会议维持利率不变，本轮加息周期或将结束



— 美国国债收益率曲线1年 — 美国联邦基金目标利率



— ppi-cpi



— 信贷脉冲指数

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