



铝周报 20231223

库存创历史新低，
铝价或震荡偏强

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	本周铝价呈现单边上涨的走势，沪铝2402合约收于19165元，周度涨幅2.93%。铝锭库存创下历史新低，导致铝价走强。几内亚铝土矿生产出现干扰，导致氧化铝价格大幅上涨。
运行逻辑	本周铝价持续反弹，主要还是因为国内铝锭库存大幅下降，周四mysteel统计的国内铝锭社会库存合计41.1万吨，周度环比减少3.5万吨，已创下多年来的历史新低。近期国内电解铝产量维持在80.7万吨/周附近，未有大幅变化，而国内铝锭库存却持续大幅下降，表明下游采购需求尚可，本周铝下游初端加工企业开工率环比下降0.1个百分点至63.1%，淡季铝加工需求趋稳。周五，国内氧化铝价格大幅上涨，封于涨停板，一方面是因为几内亚铝土矿生产受到大幅干扰，另一方面是滨州市重启重污染天气Ⅱ级应急响应，当地氧化铝企业焙烧环节或受影响。最新消息称，几内亚暂时恢复国内柴油供应，铝土矿山运行暂稳。
推荐策略	铝锭库存持续下跌，创下历史新低，对铝价形成推动作用，同时氧化铝价格大幅上涨，成本支撑进一步加强。铝价或震荡偏强。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	据CME“美联储观察”：美联储明年2月维持利率不变的概率为85.5%。到明年3月维持利率不变的概率为17.1%，累计降息25个基点的概率为71.3%，累计降息50个基点的概率为11.6%。
需求	中性	本周铝下游龙头加工企业开工率为63.1%，周度环比下降0.1个百分点，分板块来看，周内多数板块开工率以企稳为主，仅铝型材开工率出现小幅走弱。
供应	中性	本周国内电解铝周度产量为80.7万吨，与上周基本持平，云南电解铝减产已经结束，目前处于低开工率运行。后续关注白音华20万吨电解铝产能释放，预计将在本月底达产。预计未来电解铝产量难有大变化。
库存	利多	周四mysteel统计的国内铝锭社会库存合计41.1万吨，周度环比减少3.5万吨，本周铝锭库存继续回落，已创下多年来的历史新低。周四LME铝库存为50.8万吨，周度环比增加6.0万吨，LME铝库存增加较多。
基差	中性	当前沪铝2401和2402合约back价差为45元/吨，华东现货铝对当月合约贴水30元/吨，价差结构有所转弱。周四LME铝现货对3个月期合约贴水46.5美元/吨，周度环比扩大5.3美元/吨。
利润	中性	本周电解铝冶炼利润上升，主要是因为电解铝价格持续上涨。周四国内电解铝冶炼成本为15893元/吨，冶炼利润为3047元/吨，利润较为丰厚。



CONTENTS

目录

01

价格数据

04

03

宏观数据

24

02

基本面数据

07



CONTENTS

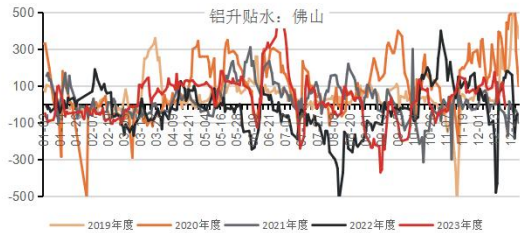
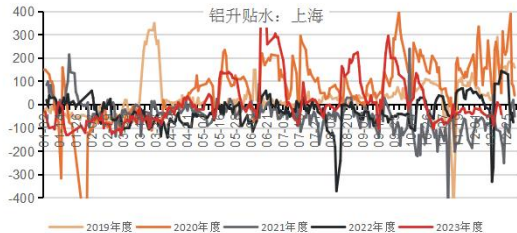
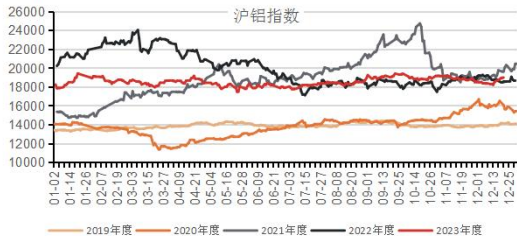
目录

01

价格数据

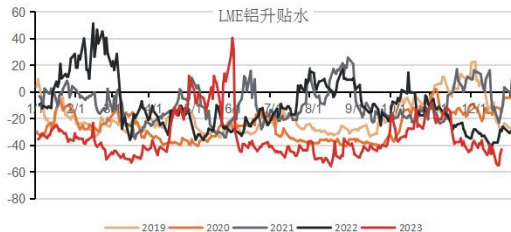
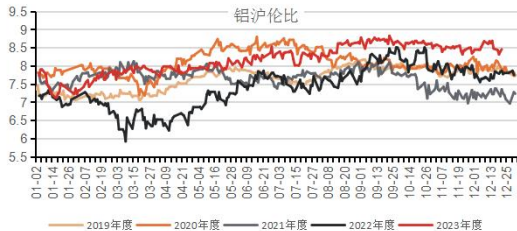
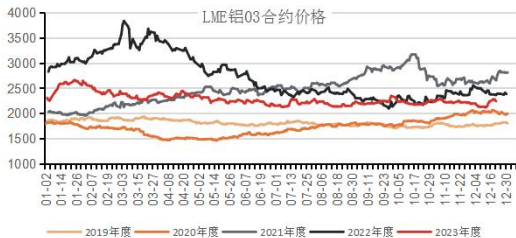


铝价持续上行，华南地区现货升水回落





本周LME铝升贴水依旧处于相对低位





CONTENTS

目录

02

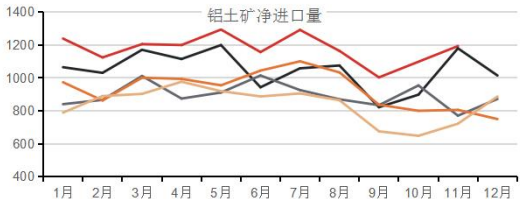
基本面数据



几内亚铝土矿生产受限，或对我国氧化铝生产产生较大影响



— 广西 — 贵州 — 河南 — 山西



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



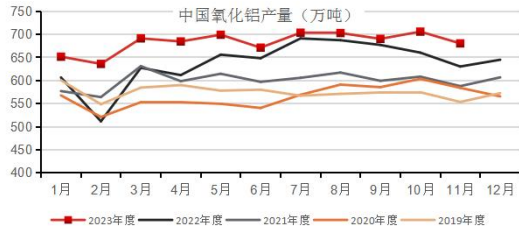
— 几内亚矿：三水型 — 澳矿三水型 — 澳矿一水型



— 主要国家铝土矿港口发运量

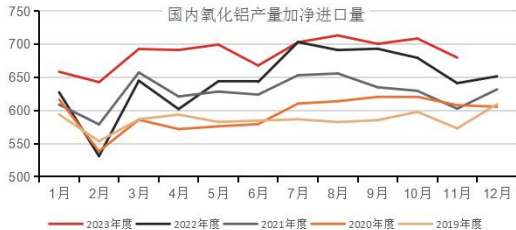
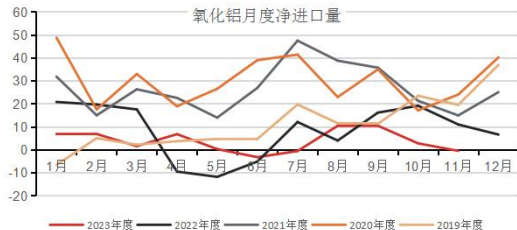


11月国内氧化铝产量下滑



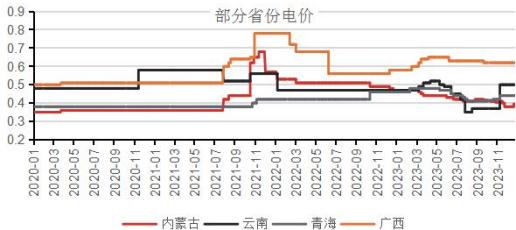
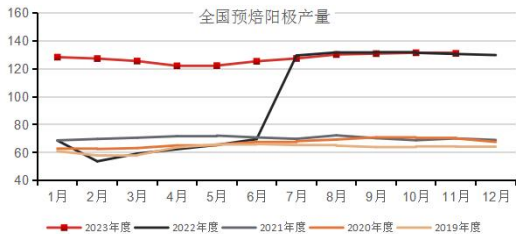


11月氧化铝净进口量回落



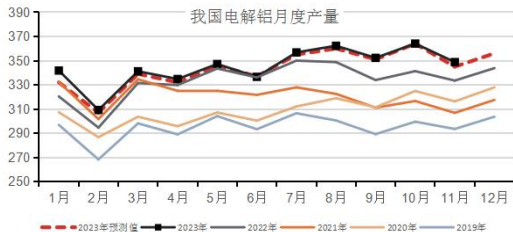
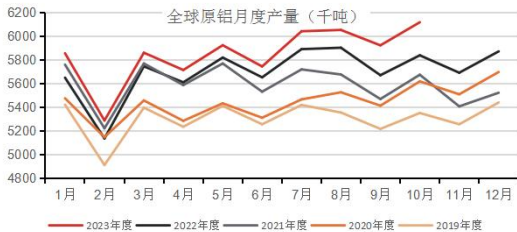


电解铝冶炼利润依旧处于高位

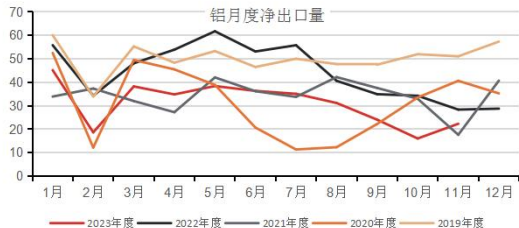




近期电解铝产量或将维持稳定，难有大波动

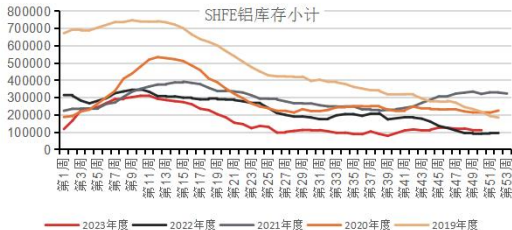
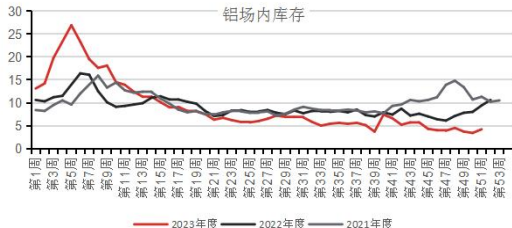
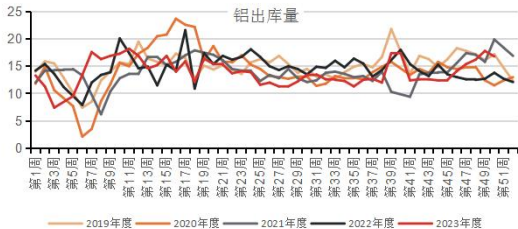
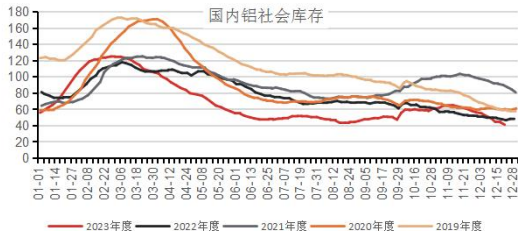


11月铝及其制品净出口量回升，但仍处低位

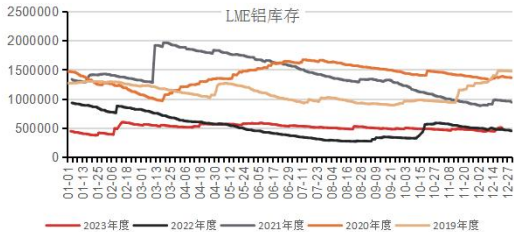
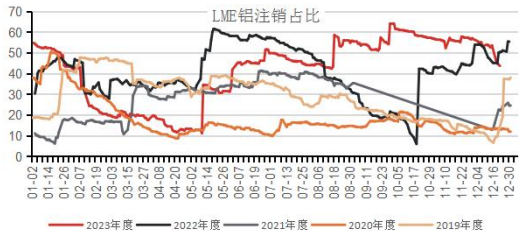
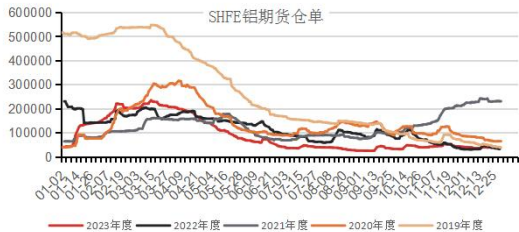




近期铝锭社会库存大幅回落，创下多年历史新低

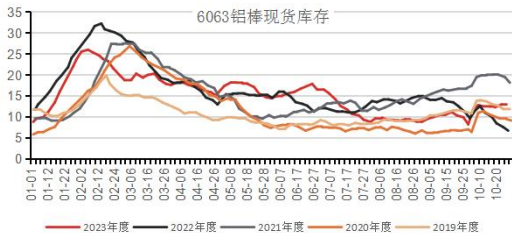
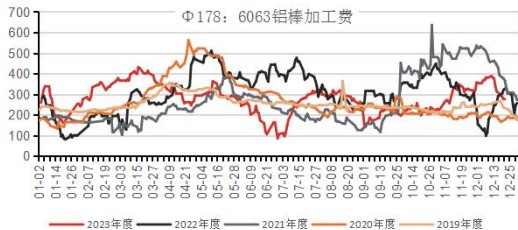


LME铝库存处于低位，始终未有大变化



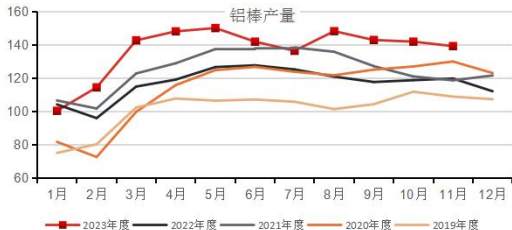
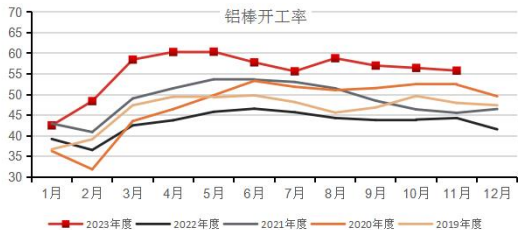
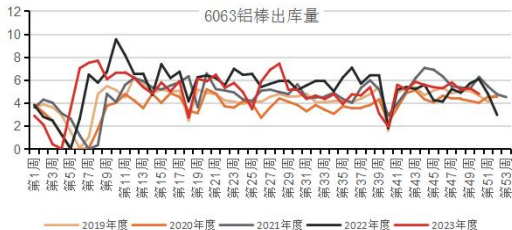
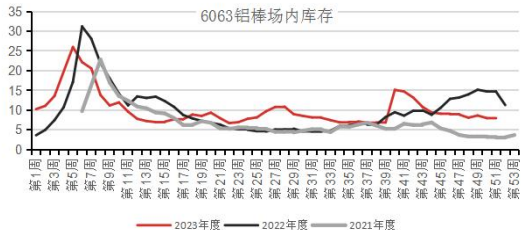


本周铝棒加工费下跌，主要是因为铝基价上涨

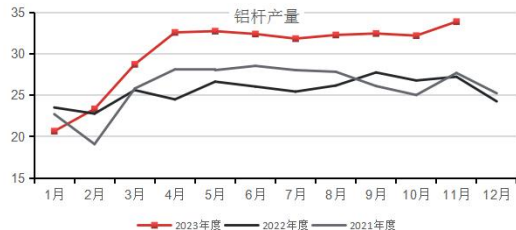
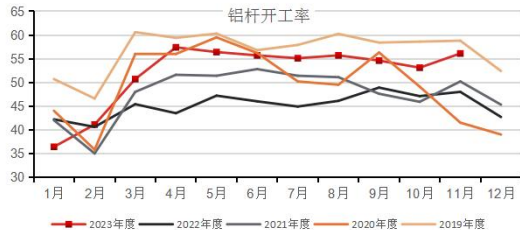
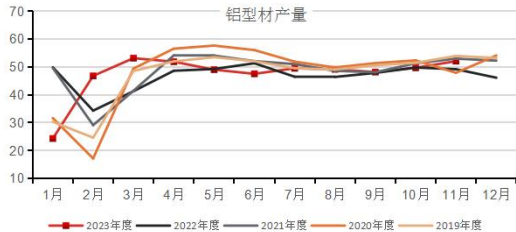
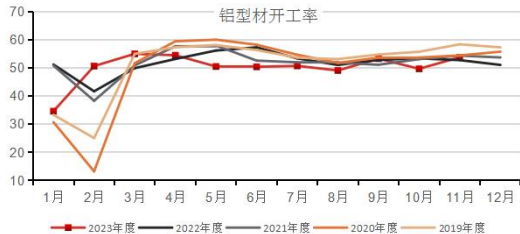




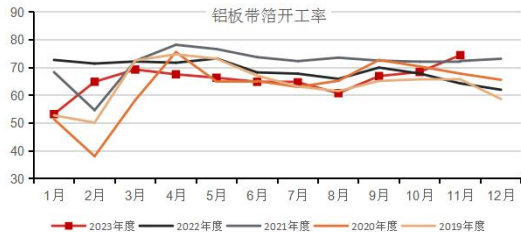
11月铝棒开工率小幅下滑



11月铝型材、铝杆、铝板带箔开工率上升



11月铝型材、铝杆、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





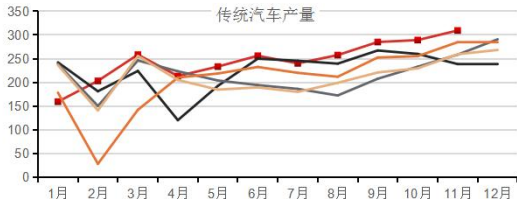
11月电网投资增速持稳；11月汽车行业产销表现继续向好



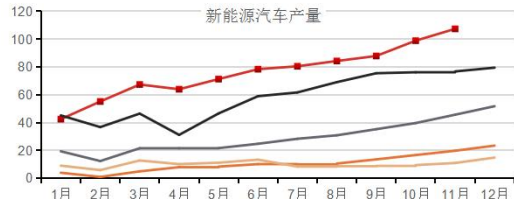
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 电力工程:投资完成额:累计值 — 电力工程:投资完成额:累计同比



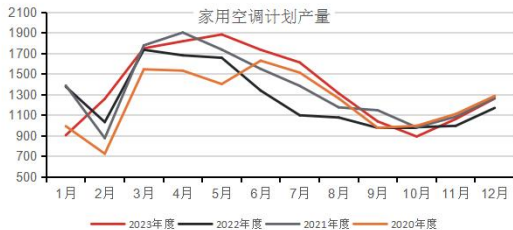
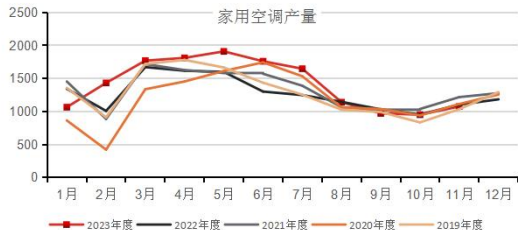
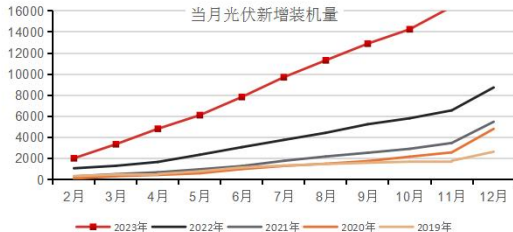
■ 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年 — 2019年



■ 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年 — 2019年

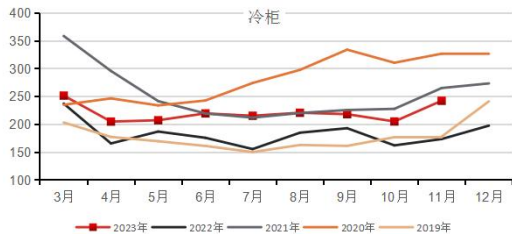
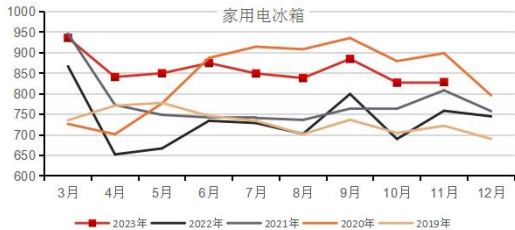
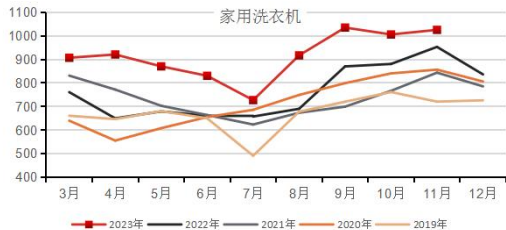
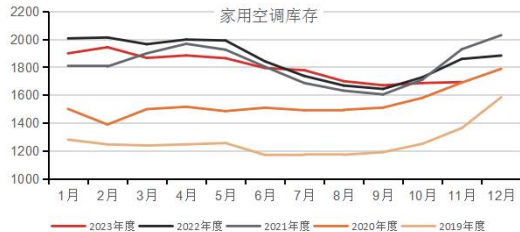


光伏行业持续发力；空调行业进入传统淡季，产量回落





11月白色家电产量稳中向好





CONTENTS

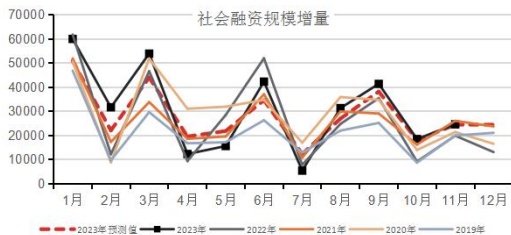
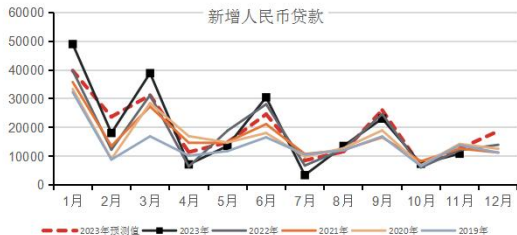
目录

03

宏观经济面数据

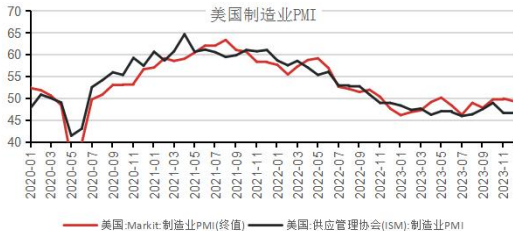


11月官方制造业PMI依旧位于荣枯线之下，但财新制造业PMI回升



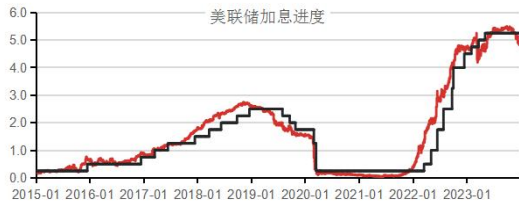


美国11月ISM制造业PMI小幅下滑





美联储明年3月降息已成为主流预期



— 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