国联期货
GUOLIAN FUTURES

铝周报 20240127

俄铝禁运叠加央行降息，铝价走势偏强

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	本周铝价呈现震荡上涨的走势，沪铝2403合约收于19055元，周度涨幅2.12%。本周铝价上涨，一方面是因为俄铝禁运消息刺激，另一方面是因为央行降准消息推动。
运行逻辑	据mysteel消息，几内亚部分矿山已经暂时解决了柴油供应问题，铝土矿供应紧张状态有望缓解。当前国内氧化铝期货价格进入横盘阶段，围绕现货价格波动，我们基本可以认为几内亚油库爆炸事件影响已经告一段落。本周有市场消息称，欧盟将对俄铝实施禁运，但欧盟已经对俄罗斯进行了数年的制裁，目前影响程度的边际变化已越来越小，去年俄铝大量流入中国市场，此次欧盟的制裁预期，或将进一步稳固俄铝大量流入中国市场的现状，预计此俄铝制裁预期是短期影响因素，后续还是需看下游补库力度。本周下游企业补库表现一般，有补库动作，但力度一般。本周电解铝供需基本面未有太大变化，产量基本与上周一致，下游加工企业开工率略有下滑。
推荐策略	受俄铝制裁预期影响，近期铝价或将呈现震荡偏强的走势，后续仍需关注补库节奏和力度。

影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	中国人民银行行长潘功胜在国新办新闻发布会上表示，将于2月5日下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供流动性1万亿元。目前市场寄希望于中国将继续出台经济刺激措施。而海外市场，近期美联储3月降息预期明显降温，导致美元指数走势偏强。
需求	利空	本周铝下游龙头加工企业开工率为59.7%，环比下降1.1个百分点。铝加工企业陆续进入春节假期，开工率恢复跌势，下周除铝板带箔企业外多数板块将继续放假停产，开工率跌幅将有扩大。
供应	中性	本周国内电解铝周度产量为80.8万吨，与上周基本持平，云南电解铝减产已经完成，目前低开工率运行。近期国内未有投产、复产和减产计划，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41.2万吨，周度环比减少0.9万吨，本周铝锭库存依旧在下降，处于往年同期的低位。周四LME铝库存为54.5万吨，周度环比减少1.1万吨。
基差	中性	周五沪铝2402和2403合约contango价差为5元/吨，华东现货铝对当月合约升水40元/吨，价差结构走弱。周四LME铝现货对3个月期合约贴水36美元/吨，现货贴水幅度收窄。
利润	中性	周四国内电解铝冶炼成本为16292元/吨，成本小幅上移，主要是因为氧化铝现货价格略有上涨。目前电解铝冶炼利润为2628元/吨，依旧利润依旧较为丰厚。

CONTENTS
目录

01

价格数据 04

02

基本面数据 07

03

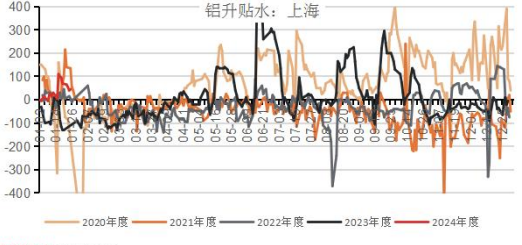
宏观数据 24

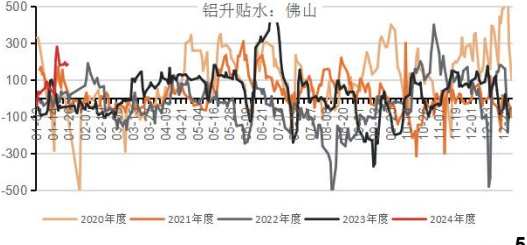
CONTENTS

目录

01 价格数据

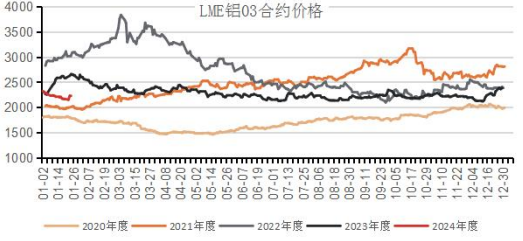
铝现货升水回落

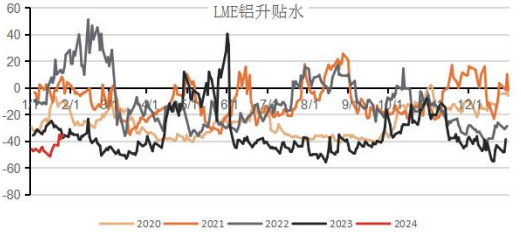


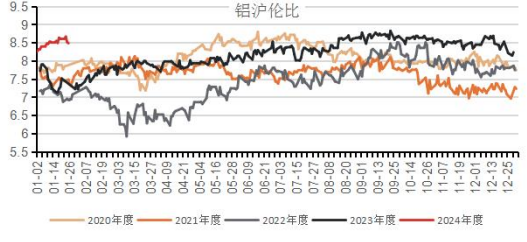


数据来源：钢联、ifind、国联期货

下半周铝沪伦比回落，但仍处历史高位





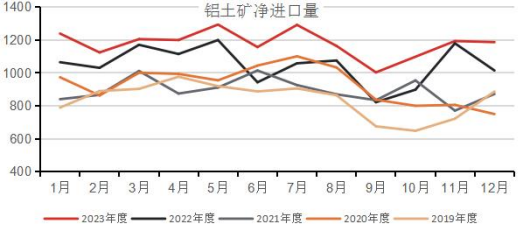


数据来源：钢联、ifind、国联期货

CONTENTS
目录

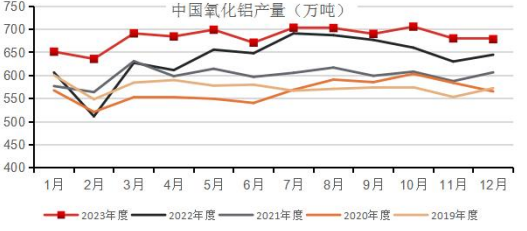
02 基本面数据

海外铝土矿发运量处于低位



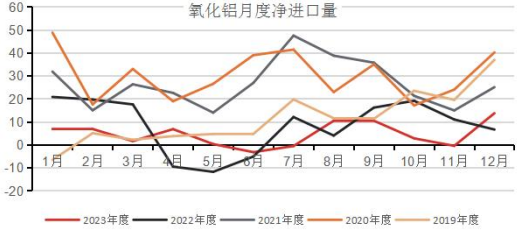
数据来源：钢联、ifind、国联期货

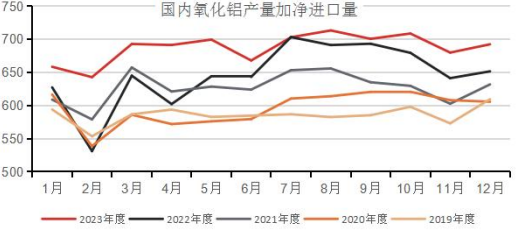
氧化铝现货价格始终缓慢上涨，但期货价格已回落



数据来源：钢联、ifind、国联期货

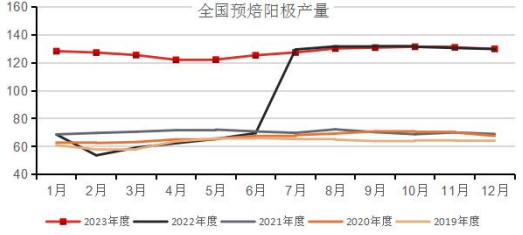
12月氧化铝净进口量大幅增加，带动总供应量回升





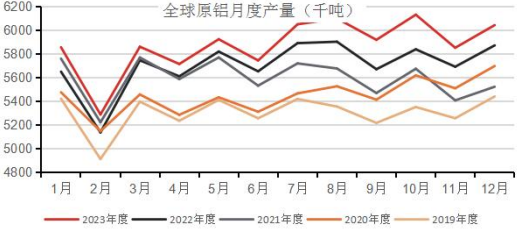
数据来源：钢联、ifind、国联期货

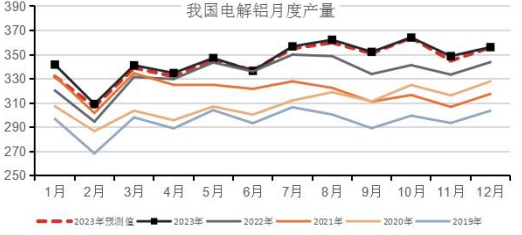
1月山东铝厂预焙阳极采购基准价格环比下调150元/吨



数据来源：钢联、ifind、国联期货

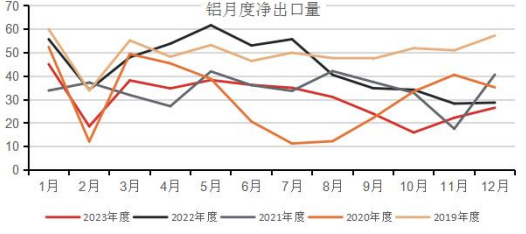
近期电解铝产量或将维持稳定，难有大波动





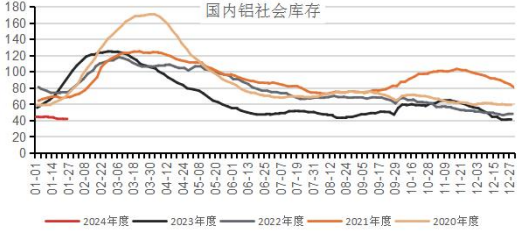
数据来源：钢联、ifind、国联期货

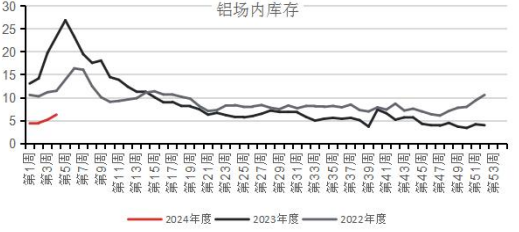
12月铝及其制品净出口量继续回升

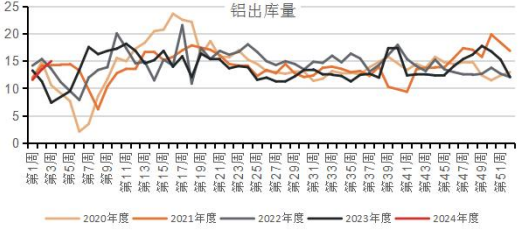


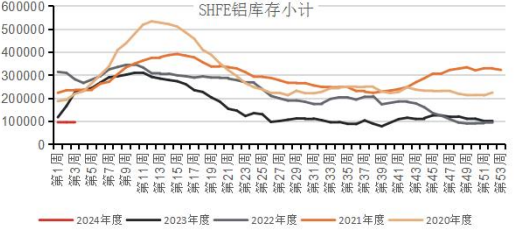
数据来源：钢联、ifind、国联期货

本周铝锭未有明显变化，维持在相对低位



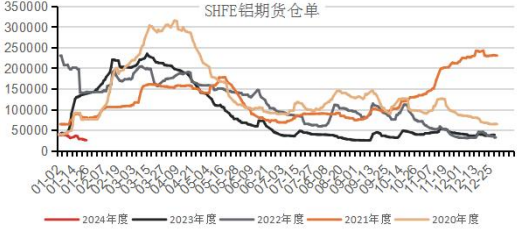


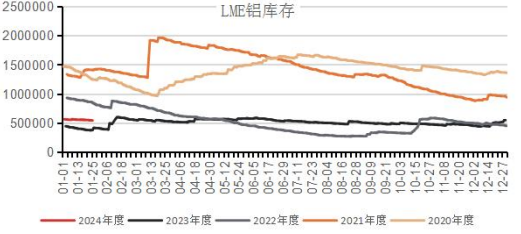


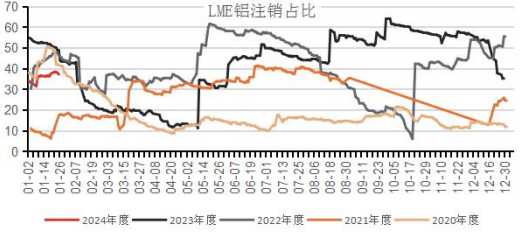


数据来源：钢联、ifind、国联期货

本周LME铝库存未有明显变化，处于相对低位

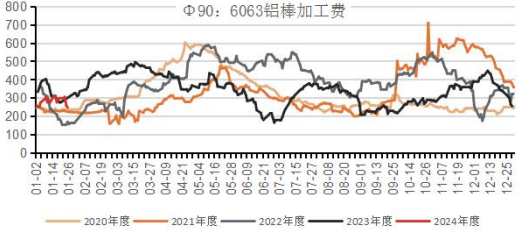


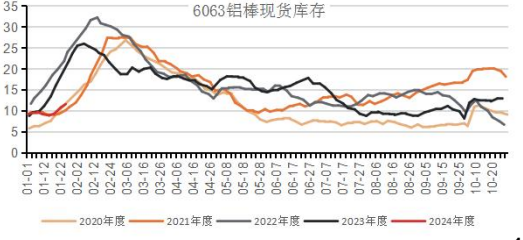




数据来源：钢联、ifind、国联期货

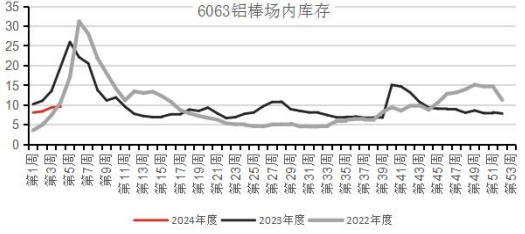
本周铝棒加工费明显回落，主要是因为铝价上涨

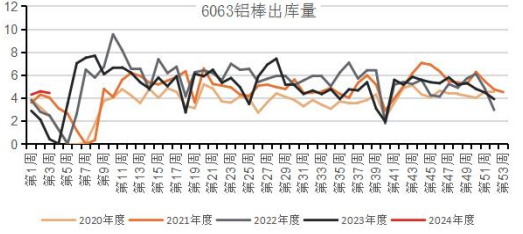


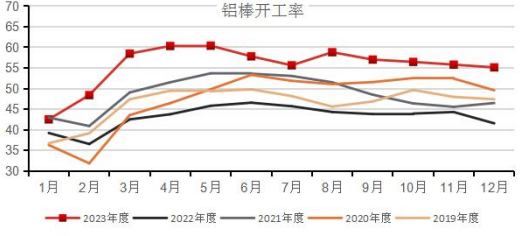


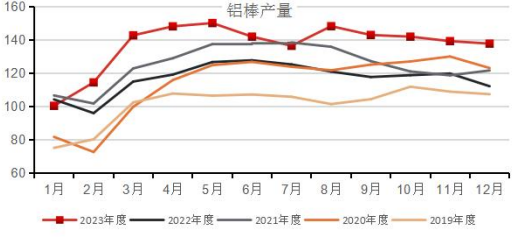
数据来源：钢联、ifind、国联期货

12月铝棒开工率小幅下滑，因环保政策影响



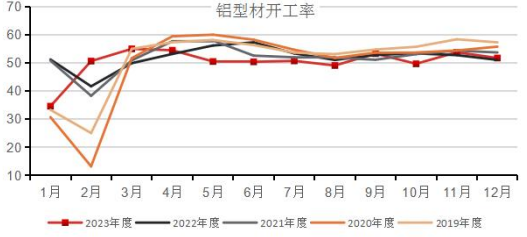


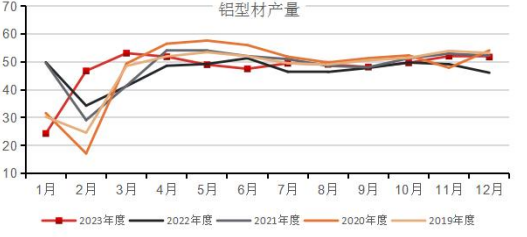


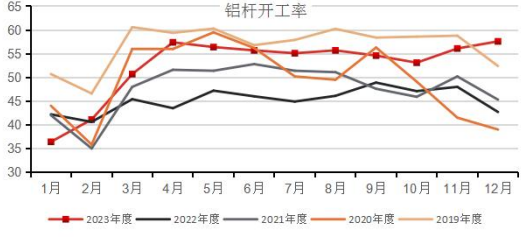


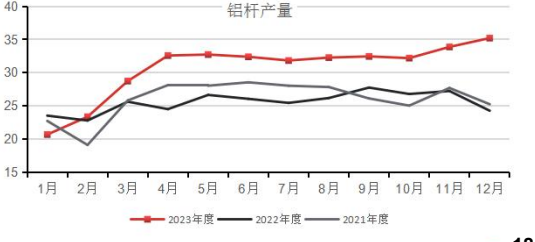
数据来源：钢联、ifind、国联期货

12月铝型材、铝板带箔开工率下降，铝杆开工率上升



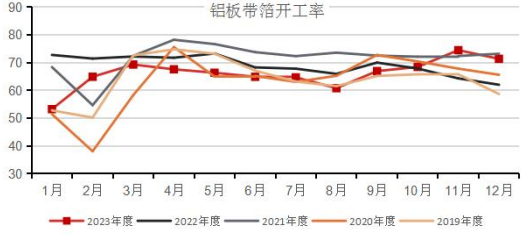






数据来源：钢联、ifind、国联期货

12月铝型材、铝板带箔开工率下降，铝杆开工率上升

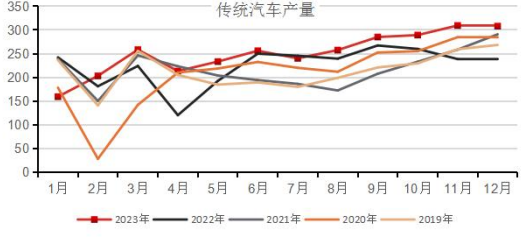


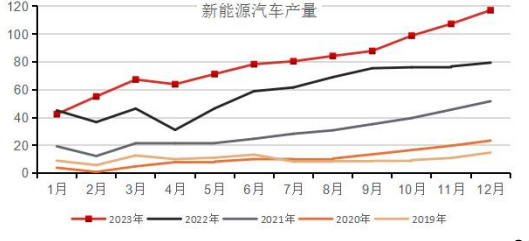
数据来源：钢联、ifind、国联期货

除竣工数据表现良好外，其余数据均表现较差

数据来源：钢联、ifind、国联期货

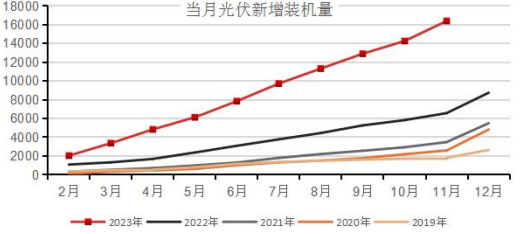
11月电网投资增速持稳；12月汽车行业产销表现继续向好

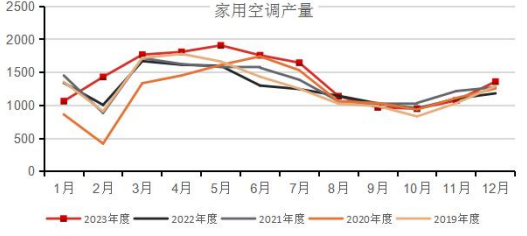


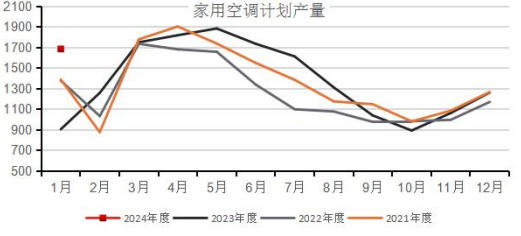


数据来源：钢联、ifind、国联期货

光伏行业持续发力；空调行业进入传统旺季，产量将开始回升

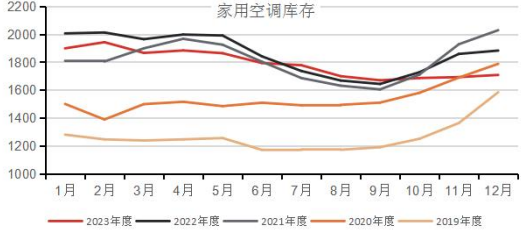


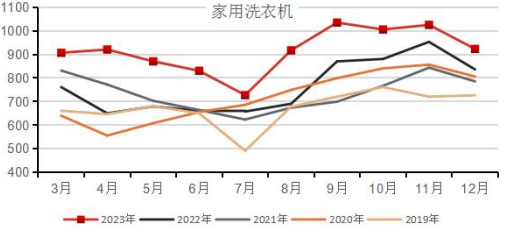


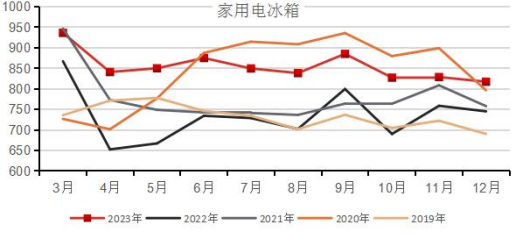


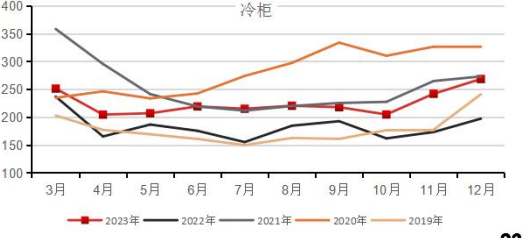
数据来源：钢联、ifind、国联期货

12月白色家电产量出现分歧







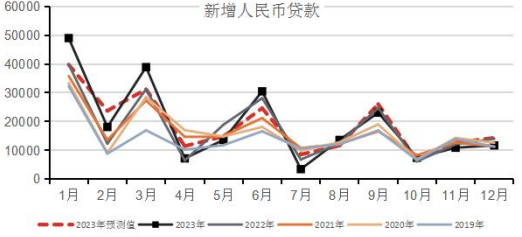


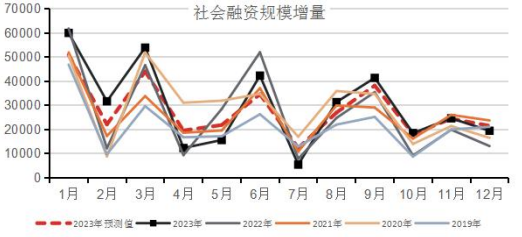
数据来源：钢联、ifind、国联期货

CONTENTS
目录

03 宏观经济面数据

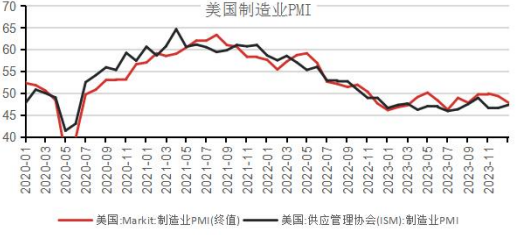
2023年第四季度中国GDP为5.2%，前值为4.9%

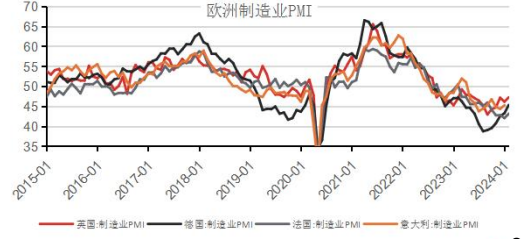




数据来源：钢联、ifind、国联期货

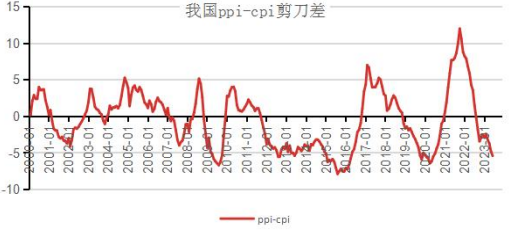
美国12月ISM制造业PMI与markit制造业PMI走势分化





数据来源：钢联、ifind、国联期货

美联储3月降息预期下降，美元指数走势偏强



数据来源：钢联、ifind、国联期货

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