



铝周报 20240309

关注国内消费变化，
需求将引导铝价走势

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强的走势，沪铝2404合约收于19200元/吨，周度涨幅1.24%。本周美元指数下跌，有色金属价格普遍上行。
运行逻辑	本周国内电解铝周度产量为80.5万吨，与上周持平，自3月中旬起，四川某电解铝厂将停槽技改，涉及运行产能6.5万吨，影响有限，后续还是要看云南电解铝复产计划，笔者预计会在3月下旬开始复产，涉及运行产能约为115万吨，此影响较大。需求方面，本周铝下游龙头加工企业开工率为61.3%，周度环比增加1.1个百分点，开工率上涨幅度较上周再度收窄。目前已经进入节后的消费复苏阶段，但是下游加工企业新增订单表现依旧不理想，原生铝合金企业大多反馈下游需求复苏并不明显，难以带动产销量上行。
推荐策略	未来我们重点主要关注的还是需求端的变化，如果后面需求改善，形成供需双增的局面，那么铝价还是有反弹可能的。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	2024年的政府工作报告释放了推动经济增长的积极信号，财政温和扩张，基本符合市场预期。根据“CME美联储观察”：美联储3月降息的概率为5%，6月降息25个基点的概率为61%。
需求	中性	本周铝下游龙头加工企业开工率为61.3%，周度环比增加1.1个百分点。节后铝下游企业生产基本恢复至正常水平，开工率上涨幅度较上周再度收窄，3月以来多数板块需求继续回暖，但新增订单未及预期。
供应	中性	本周国内电解铝周度产量为80.5万吨，与上周基本持平。自3月中旬起，四川某电解铝厂将停槽技改，涉及运行产能6.5万吨，影响有限，后续还是要看云南电解铝复产计划，此影响较大。
库存	利空	周四mysteel统计的国内铝锭社会库存合计86.8万吨，周度环比增加5.3万吨，本周国内铝锭累库力度依旧较大。周四LME铝库存为58.0万吨，周度环比减少1.0万吨。
基差	利空	目前沪铝2403和2404合约的back价差为10元/吨，华东现货铝对当月合约贴水40元/吨，价差结构走弱。目前LME铝现货对3个月期合约贴水44.5美元/吨，贴水幅度扩大。
利润	中性	周四，国内电解铝冶炼成本为16262元/吨，成本小幅下降，主要是因为氧化铝和煤炭价格略有下降。目前电解铝冶炼利润为2898元/吨，利润依旧较为丰厚。



CONTENTS

目录

01

价格数据

04

03

宏观数据

24

02

基本面数据

07



CONTENTS

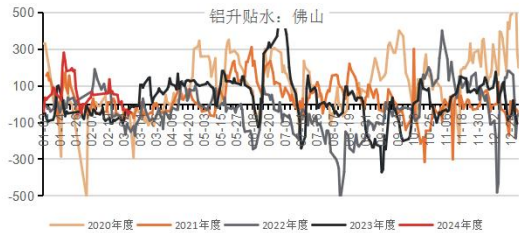
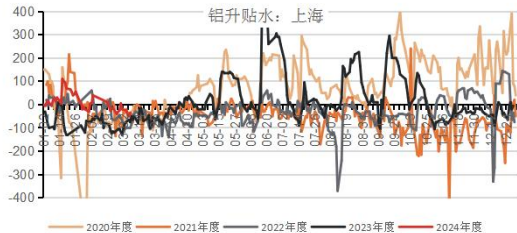
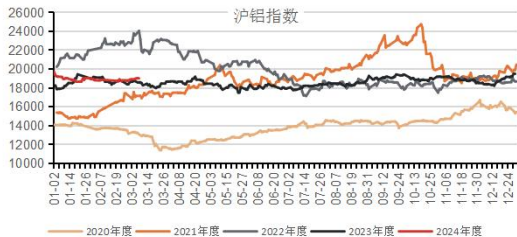
目录

01

价格数据

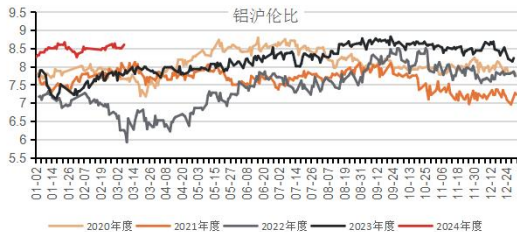
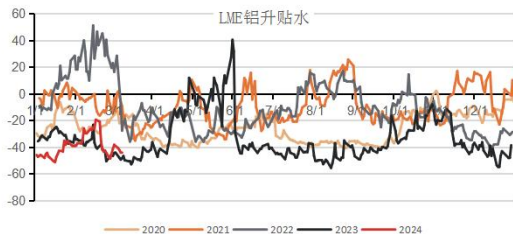
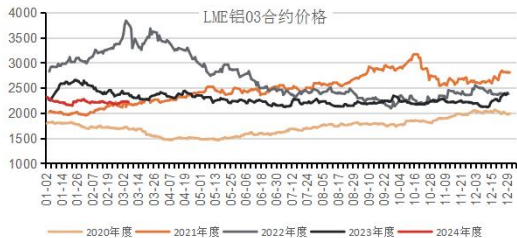


佛山铝现货升贴水持续下降





LME铝现货贴水幅度再度扩大





CONTENTS

目录

02

基本面数据



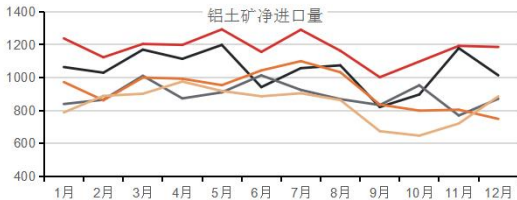
海外铝土矿发运量处于较高水平



— 广西 — 贵州 — 河南 — 山西



— 几内亚矿：三水型 — 澳矿三水型 — 澳矿一水型



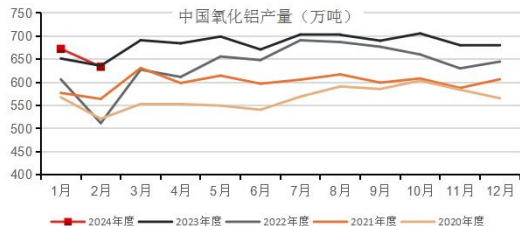
— 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2020年度 — 2019年度



— 主要国家铝土矿港口发运量

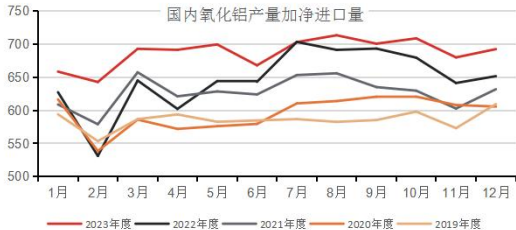
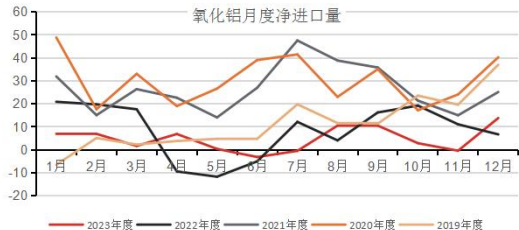


氧化铝生产利润较为可观



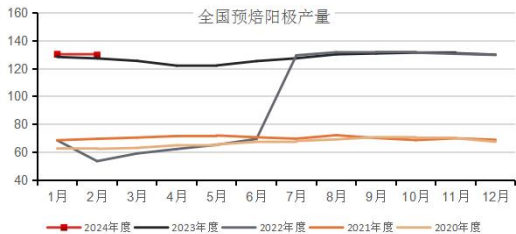


12月氧化铝净进口量大幅增加，带动总供应量回升



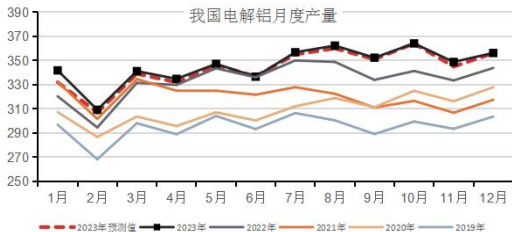
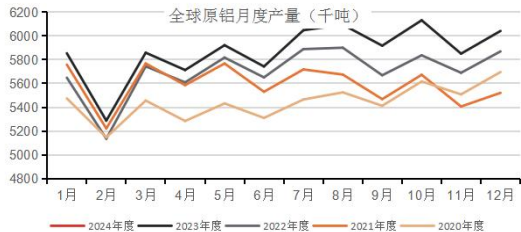


3月份山东铝厂预焙阳极采购基准价格环比上月持平



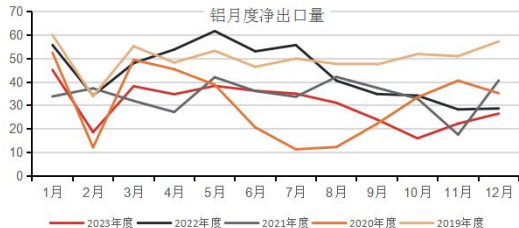


近期电解铝产量或将维持稳定，关注云南地区产量变化

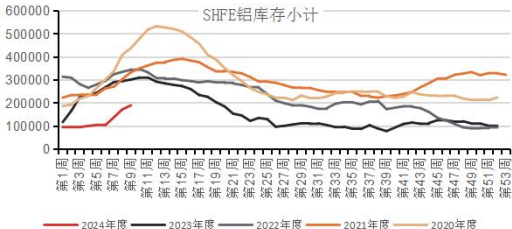
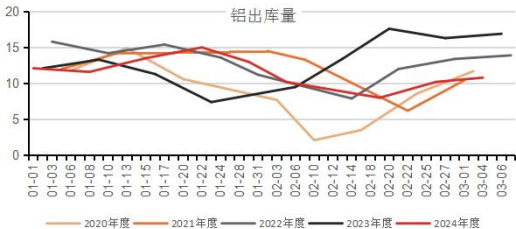
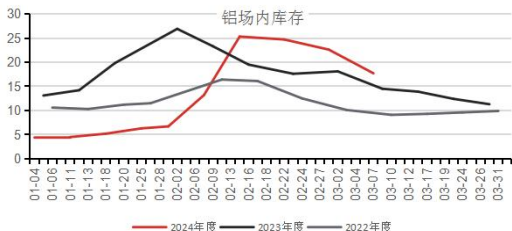
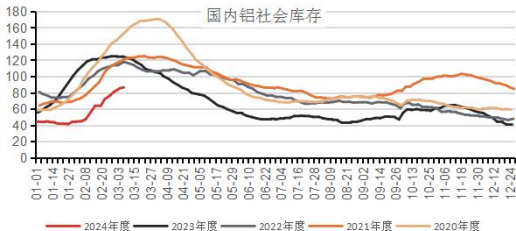




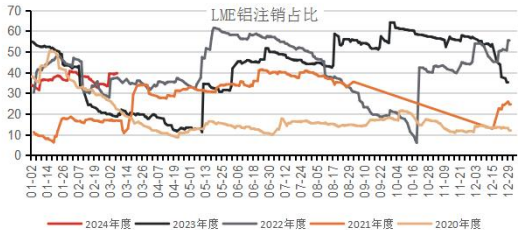
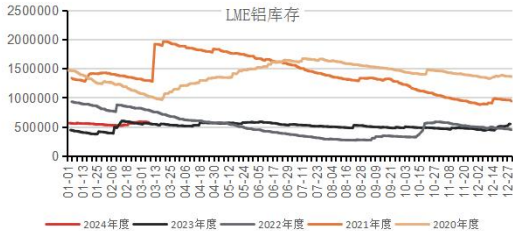
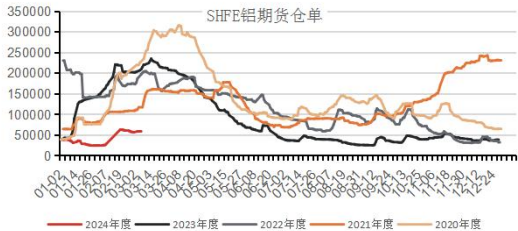
12月铝及其制品净出口量继续回升



国内铝锭库存季节性回升，累库幅度较大

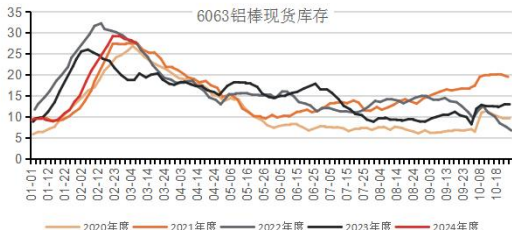
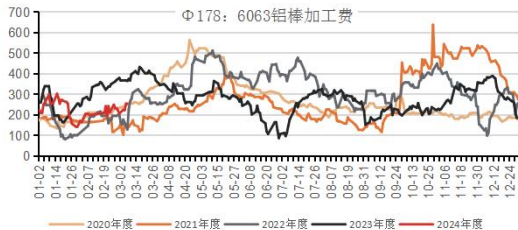


LME铝库存持续小幅增加，但总体变化有限



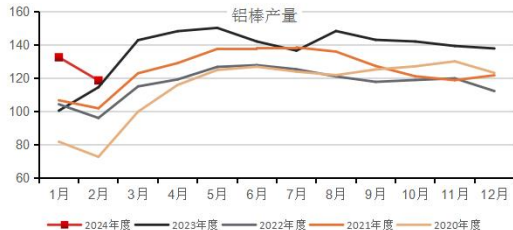
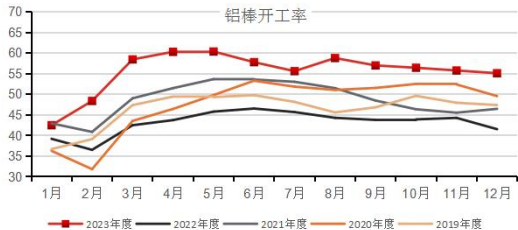
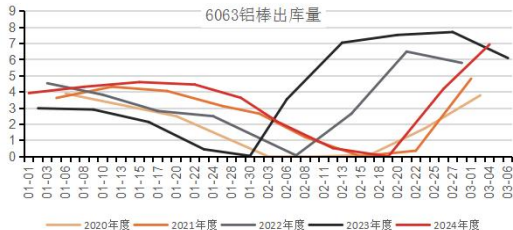
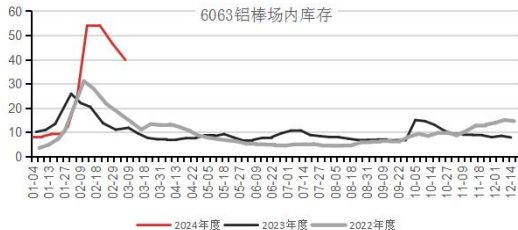


铝棒加工费震荡，未形成趋势



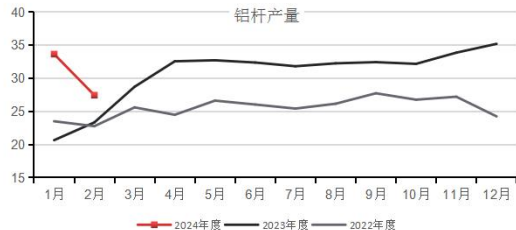
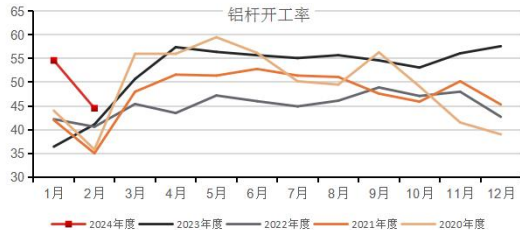
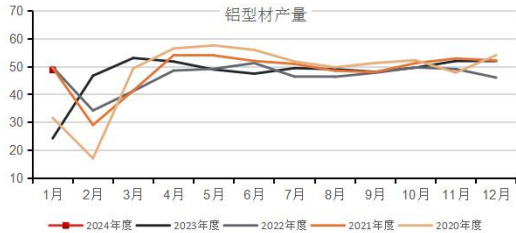
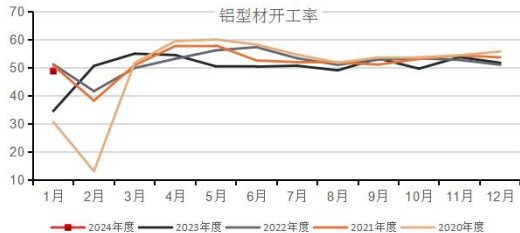


铝棒库存高位回落



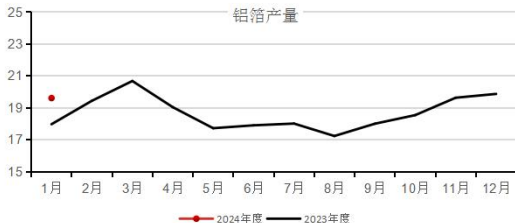
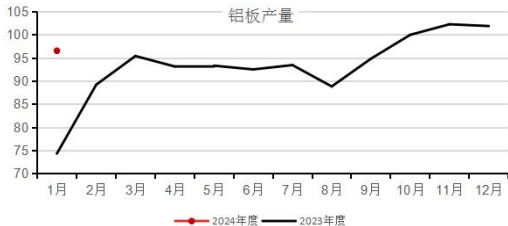
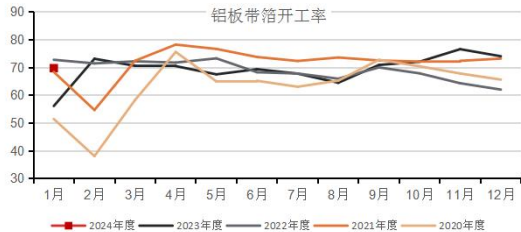


1月铝杆开工率表现较好





1月铝杆开工率表现较好

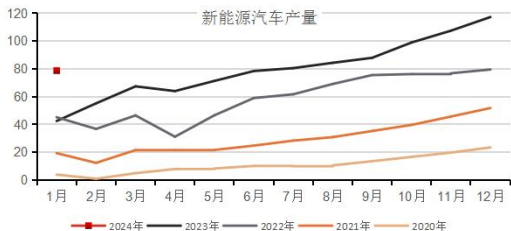
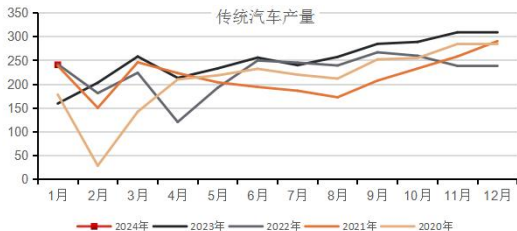


除竣工数据表现良好外，其余数据均表现较差



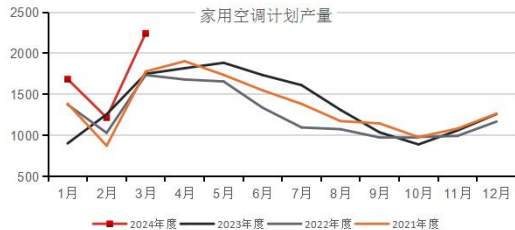
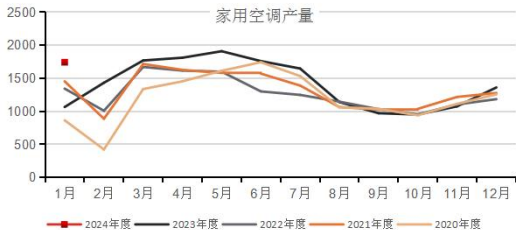


12月电网投资增速持稳；1月汽车行业产销处于往年同期的高位



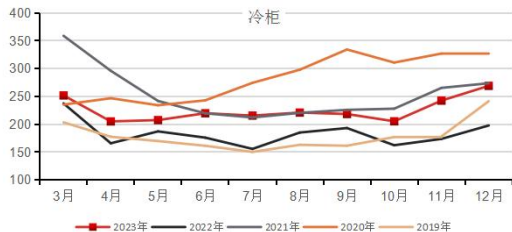
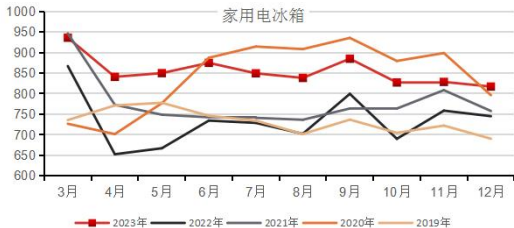
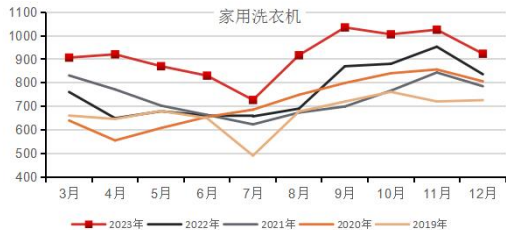
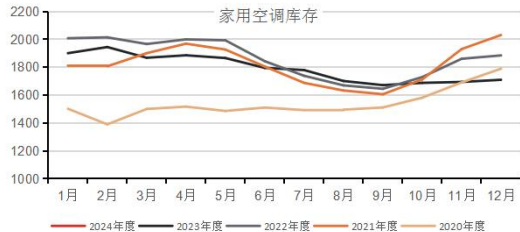


光伏行业持续发力；空调行业进入传统旺季，产量将开始回升





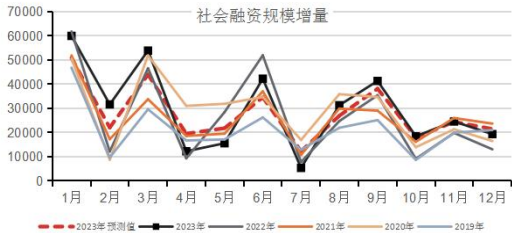
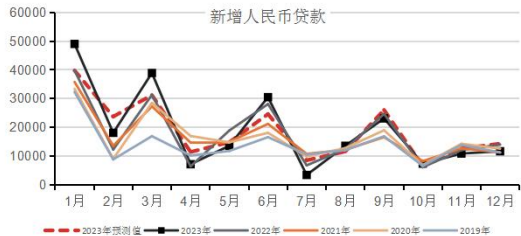
12月白色家电产量出现分歧



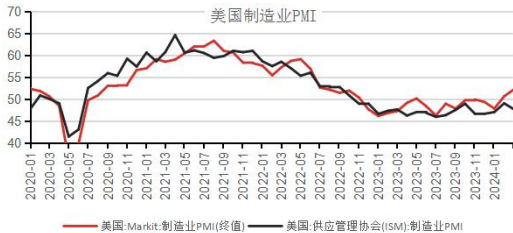
03

宏观经济面数据

2月中国官方制造业PMI 依旧位于荣枯线下方



2月美国markit制造业PMI大幅回升



短期降息预期下降，远期降息预期依然存在





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