



铝周报 20240707

美降息预期升温，
但基本面仍承压，铝震荡

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

国联期货研究所

杨磊 从业资格证号：F03128841
投资咨询证号：Z0020255



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周沪铝主力2408合约周五下午收于20300元/吨，周环比跌0.1%。美联储主席偏鸽派讲话提振市场情绪；美国劳动力市场走弱，市场对美联储9月降息预期升温。但国内电解铝运行产能提高，周产量环比续增；消费淡季，下游整体开工率走低；铝锭社库再累。基本面对沪铝仍有压制。
运行逻辑	美联储主席重申降通胀取得重大进展，偏鸽派讲话提振市场情绪。美国6月ADP和非农新增就业显示劳动力市场走弱，市场对美联储9月降息预期升温。供给，云南持续复产，内蒙古新增产能投放，国内电解铝运行产能提高，6月日均产量11.85万吨，环比增0.08万吨/天。本周电解铝产量82.62万吨，周环比续增。需求，铝下游整体开工率略有走低。铝型材淡季氛围明显，开工率周环比降。铝板带下游因淡季而需求转弱，后市仍有压力。国网订单提振需求，铝线缆开工率周环比提高，后市仍有提升空间。库存，周内铝锭累库、铝棒去库，LME铝仍继续去库。
推荐策略	美国劳动力市场走弱，市场对美联储9月降息预期升温。国内电解铝运行产能提高，周产量环比续增；淡季，铝下游整体开工率略有走低，铝锭累库。美降息预期升温，但基本面承压，铝震荡。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美联储主席重申降通胀取得重大进展，预计一年后通胀率应在2%的中低水平左右，偏鸽派讲话提振市场情绪。美国6月ADP超预期下滑，新增就业15万人，为四个月最低；6月非农新增就业20.6万，较5月回落，4、5月数据大幅下修，失业率4.1%，创两年半最高，平均时薪同比增3.9%，2021年来首次跌破4%。
需求	利空	铝下游整体开工率略有走低。国内铝下游加工龙头企业开工率周环比降0.1个百分点至62.5%，同比降0.8个百分点。铝型材淡季氛围明显，新订单乏力，开工率周环比降1个百分点。铝板带本周开工持稳，下游因淡季而需求转弱，后市仍有压力。国网订单提振需求，铝线缆开工率周环比提高0.4个百分点，后市仍有提升空间。
供应	利空	国内电解铝6月产量初值355.55万吨，同比增5.66%，环比降2.5%，环比降主要因6月天数少于5月；6月日均产量11.85万吨，环比增0.08万吨/天。云南持续复产，内蒙古新增产能投放，国内电解铝运行产能提高。本周电解铝产量82.62万吨，周环比续增。
库存	中性	周内铝锭累库、铝棒去库，LME铝仍继续去库。据钢联，周四国内电解铝现货库存76.9万吨，较周一增0.7万吨，较上周四增1.1万吨；6063铝棒现货库存15.25万吨，较周一减0.2万吨，较上周四减0.8万吨。本周LME铝库存周环比去库27200吨。
基差	中性	沪铝盘面震荡，下游整体开工率因淡季而走低，铝锭现货升贴水仍有压力，周五升贴水-50元/吨。沪铝08-09月间仍呈C结构，周五下午收至-50元/吨，变动有限。LME铝0-3M仍呈贴水，周五为-57.07美元/吨。
利润	利空	本周氧化铝现货价格持稳，预焙阳极、动力煤、氟化铝价格走弱，电解铝冶炼成本有所降低；而电解铝现货价格变动有限，本周电解铝冶炼利润有所走扩，利润水平可观。



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

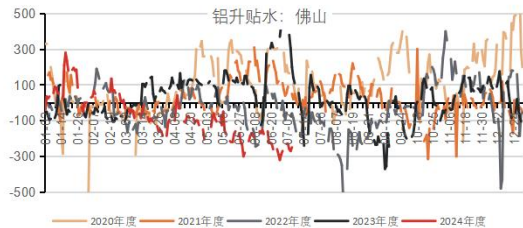
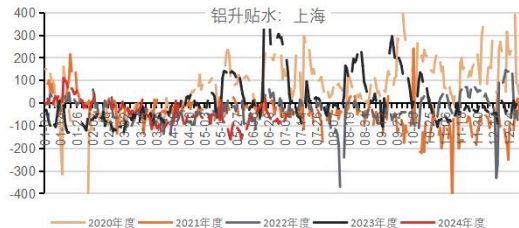
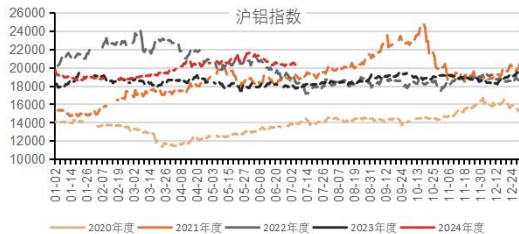
01

价格数据

GUOLIAN FUTURES

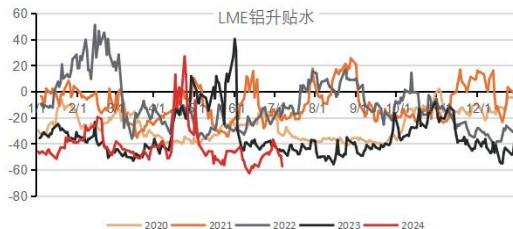
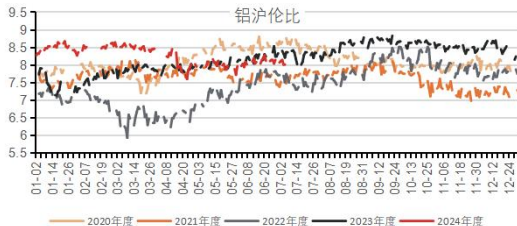
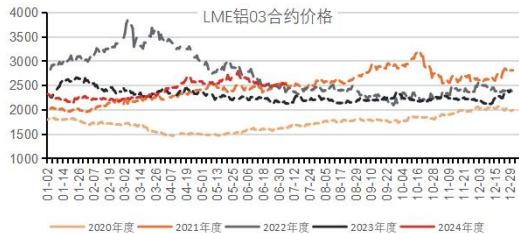


下游整体开工率因淡季而走低，铝锭现货升贴水仍有压力





LME铝0-3M仍呈贴水





CONTENTS

目录

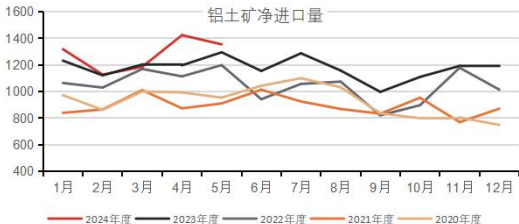
02

基本面数据

GUOLIAN FUTURES

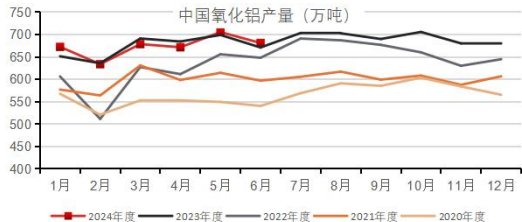


晋豫有复产但增量较少，铝土矿现货供应仍偏紧



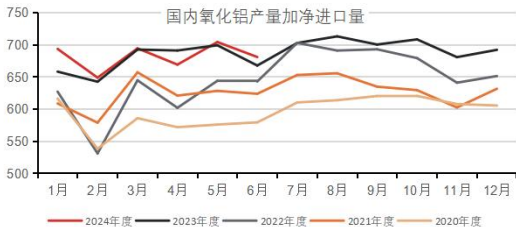
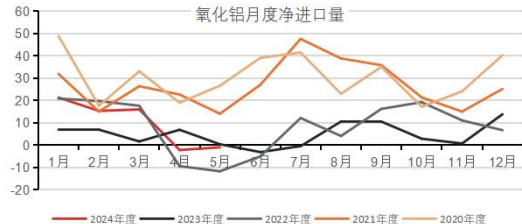


6月冶金级氧化铝日产量环比增；7月产量预计仍增



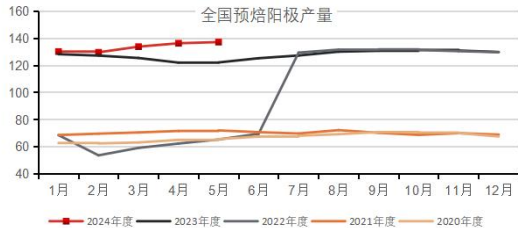


氧化铝进口窗口仍关闭，但缩窄



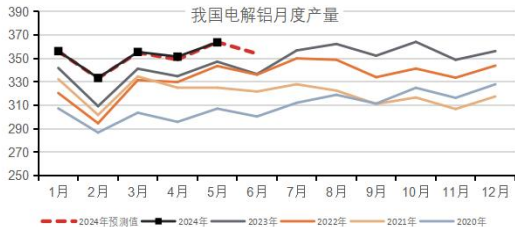
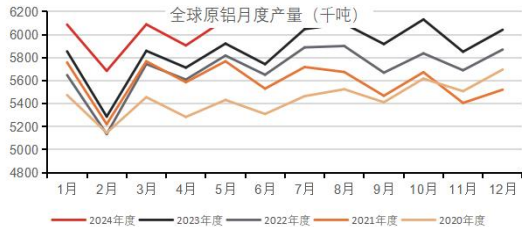


本周电解铝冶炼利润有所走扩



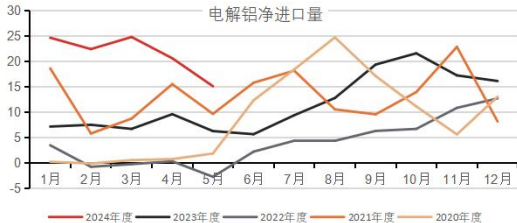
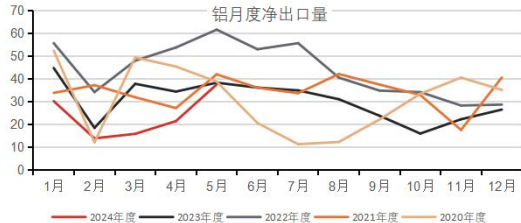


本周电解铝产量环比续增



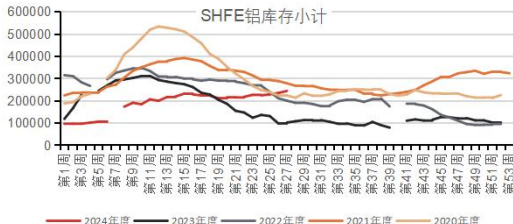
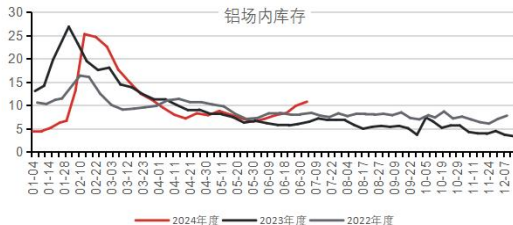
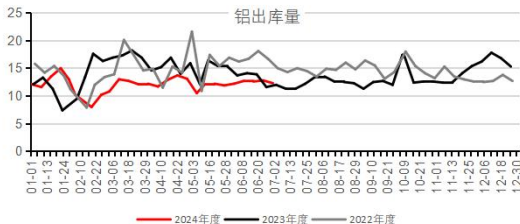
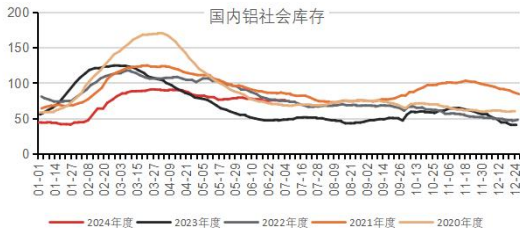


铝进口窗口关闭



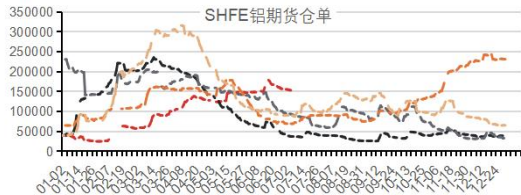


周内铝锭累库、铝棒去库

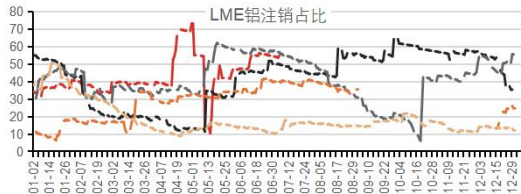




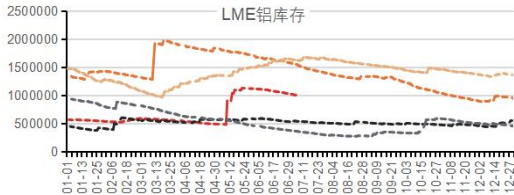
本周LME铝继续去库



— 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2020年度

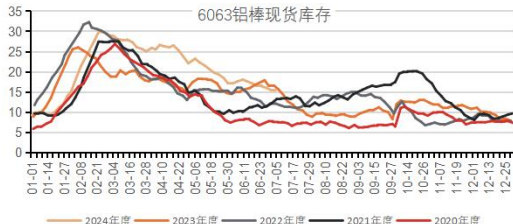
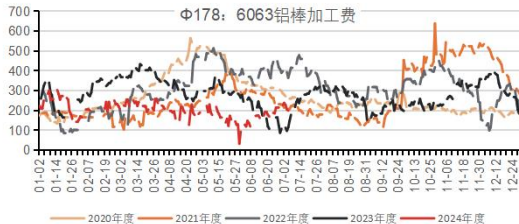
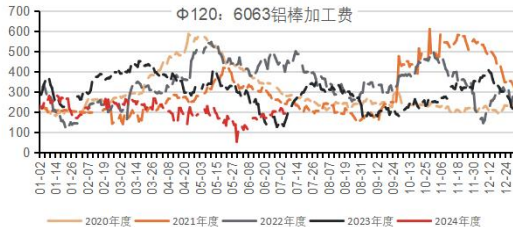
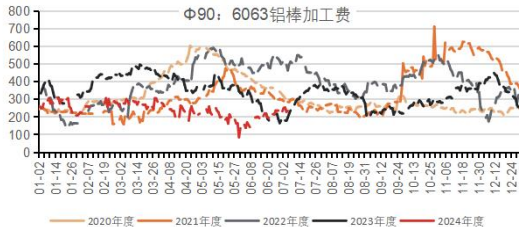


— 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2020年度



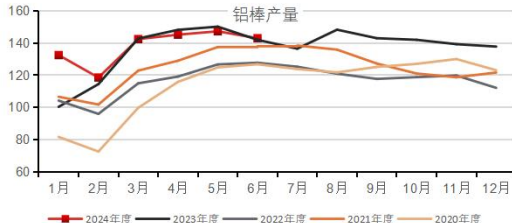
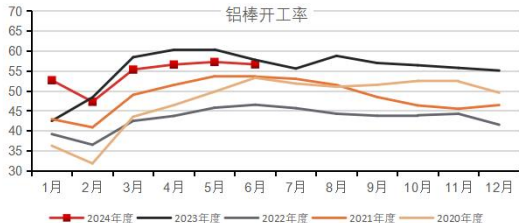
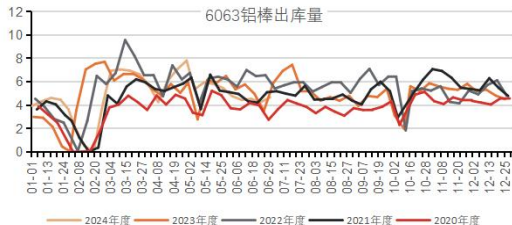
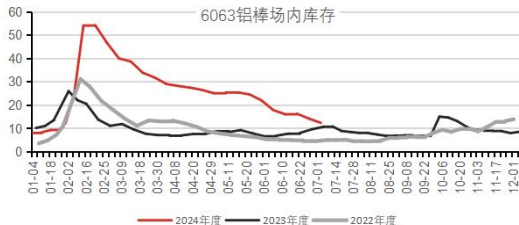
— 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2020年度

本周铝棒去库，上半周加工费有所走强

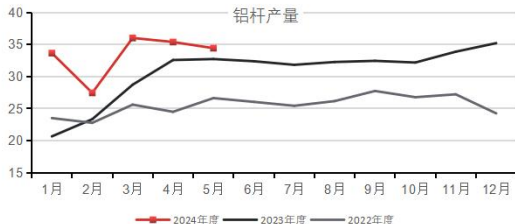
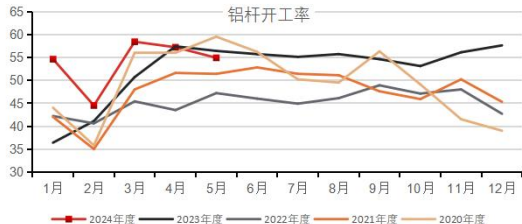
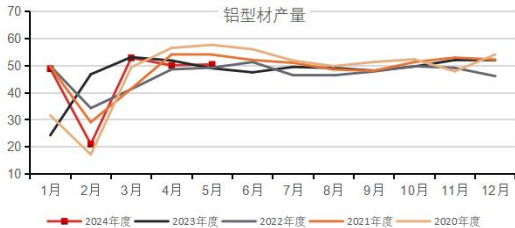
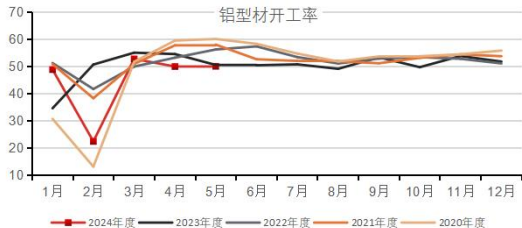




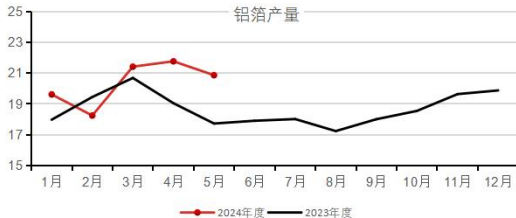
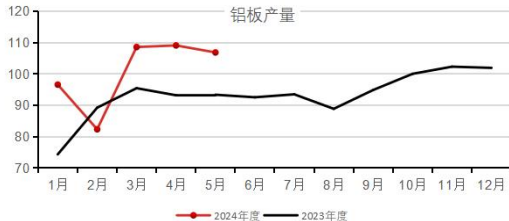
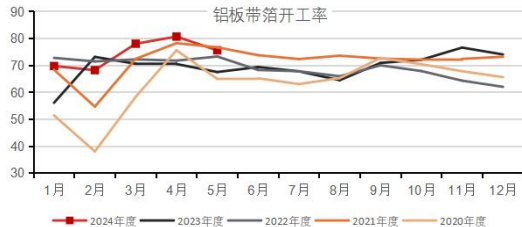
本周铝棒去库，上半周加工费有所走强



本周铝下游整体开工率略有走低



本周铝下游整体开工率略有走低

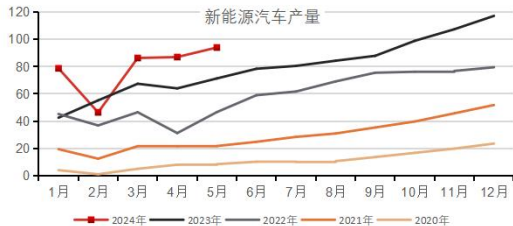
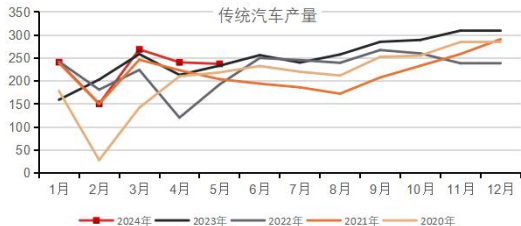


1-5月房屋竣工面积累计同比减20.1%



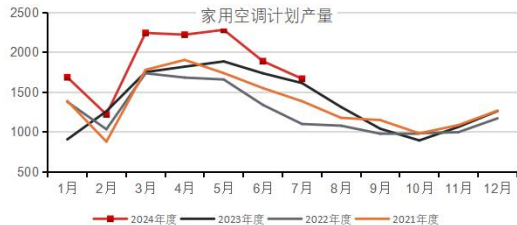
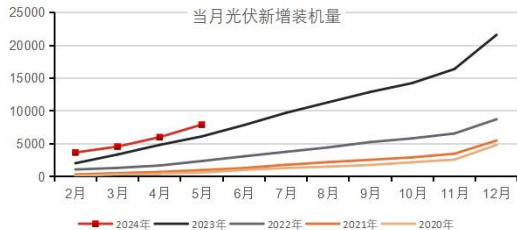
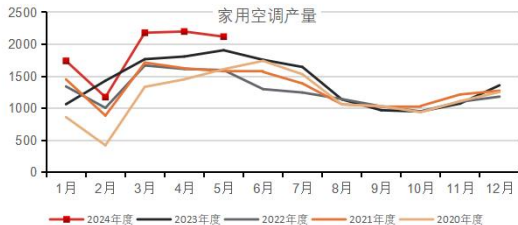


欧盟将按原计划对中国电动汽车加征关税



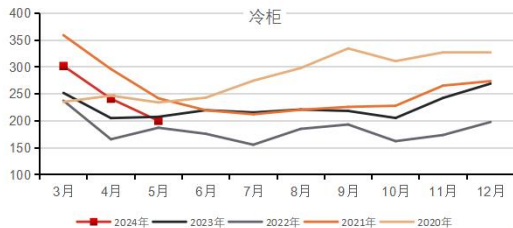
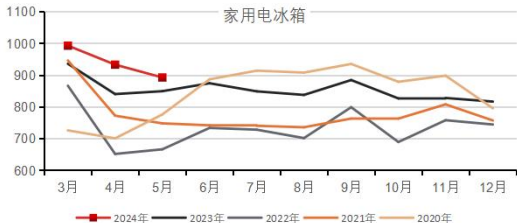
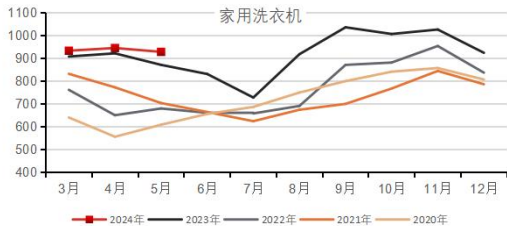
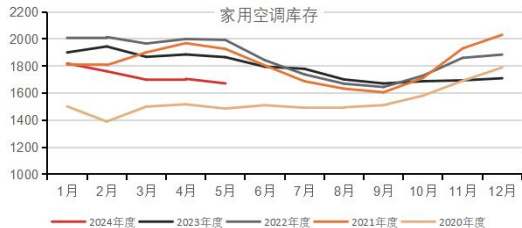


光伏需求放缓





家电排产同比增幅放缓





CONTENTS

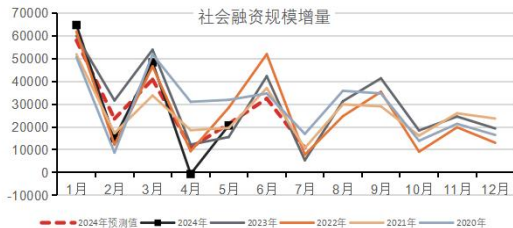
目录

03

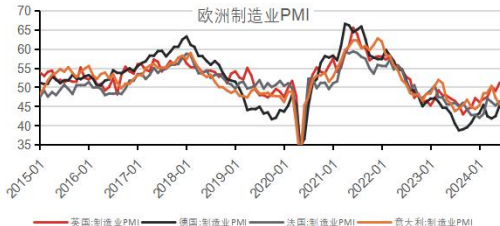
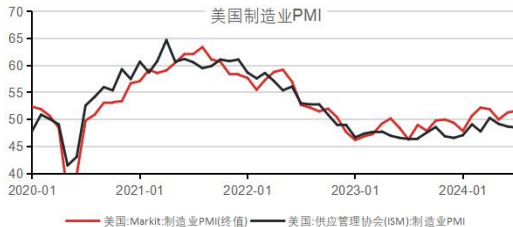
宏观经济面数据



5月社融增速小幅提高，主要受政府融资拉动

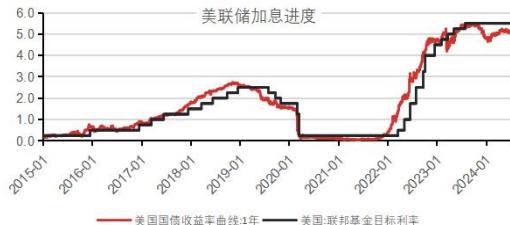


6月欧元区制造业PMI降至45.6





美国劳动力市场走弱，市场对美联储9月降息预期升温





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