



铝周报 20240609

宏观反复，基本面支撑减弱，
铝承压

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2407合约周五下午收于21220元/吨，周环比跌1.46%。国内电解铝周产量继续攀升，下游需求有走弱迹象，开工率周环比回落，基本面支撑减弱。宏观情绪反复，上半周，数据显示美国经济有所走弱，市场对其经济担忧升温，盘面承压；下半周，降息预期升温，盘面反弹。
运行逻辑	美国5月非农就业超预期增27.2万人，失业率升至4%，为两年新高，时薪同比增4.1%，超预期；非农数据重挫市场对美联储降息的预期，不再充分预计11月会降息。供给，本周电解铝周产量增至82.15万吨。6月国内电解铝运行产能进一步提高，日产量继续增加。电解铝产能限制，供给天花板明显。六月初广西铝棒厂开始全面复产，铸锭量预计将下降。需求，下游消费有转弱迹象；本周国内铝下游加工龙头企业开工率周环比、同比均降低。库存，周四国内电解铝社会库存78.2万吨，较周一减1.3万吨，周内去库。
推荐策略	美国5月非农就业超预期，重挫市场对美联储降息的预期，短期宏观偏空，铝需求有所走弱，盘面承压；电解铝产能约束，国内对后市政策仍有预期，等待沪铝盘面回调做多机会。

👑 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利空	美国5月非农就业超预期增27.2万人，失业率升至4%，为两年新高，时薪同比增4.1%，超预期；非农数据重挫市场对美联储降息的预期，不再充分预计11月会降息。中国央行5月未再购黄金，终究18个月黄金储备连升。美国5月ISM制造业PMI为48.7，为三个月新低，低于预期。加拿大央行降息25个基点。欧央行降息25基点。
需求	利空	下游消费有转弱迹象。本周国内铝下游加工龙头企业开工率周环比降低0.2个百分点至64.0%，同比降低0.2个百分点。铝板带、铝型材开工率周环比下滑，淡旺季切换，消费逐渐转弱。铝线缆开工率持稳，电网旺季，光伏、风电需求亦有支撑。铝合金、铝箔开工率持稳。
供应	中性	本周电解铝周产量增至82.15万吨，仍呈提高趋势。5月云南电解铝开工率提至86.05%；内蒙古华云三期新产能开始投产；6月国内电解铝运行产能进一步提高，日产量继续增加。国内电解铝产能限制，供给天花板明显。六月初广西铝棒厂开始全面复产，铝锭铸锭量预计将下降。
库存	中性	周四国内电解铝社会库存78.2万吨，较周一减1.3万吨，周内去库；库存水平已高于去年同期水平，不过较前一周四减1.5万吨，周环比去库。周四铝棒库存17.6万吨，较周一增0.45万吨。周内LME铝呈去库趋势。
基差	中性	沪铝盘面周内有所走弱，铝锭去库，现货贴水缩窄至-70元/吨；沪铝07-08月差仍呈c结构，变动有限，周五下午收至-75元/吨。LME铝0-3M仍呈贴水，周五为-57.39美元/吨，贴水周环比扩大。
利润	利空	本周氧化铝、预焙阳极、动力煤价格有所走弱，电解铝冶炼成本有所降低但幅度有限；电解铝价格整体亦有所走弱，本周电解铝冶炼利润变动有限，仍非常可观。





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

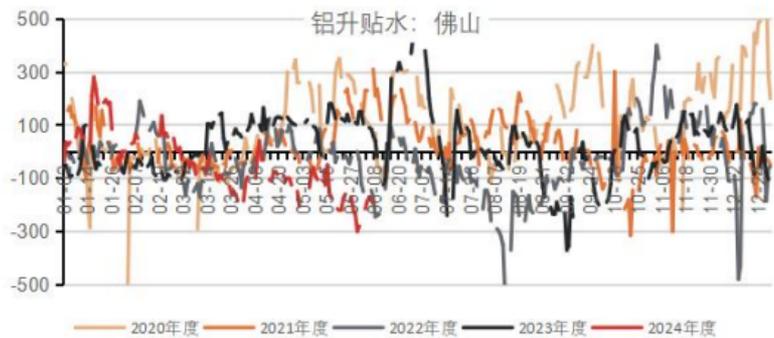
01

价格数据

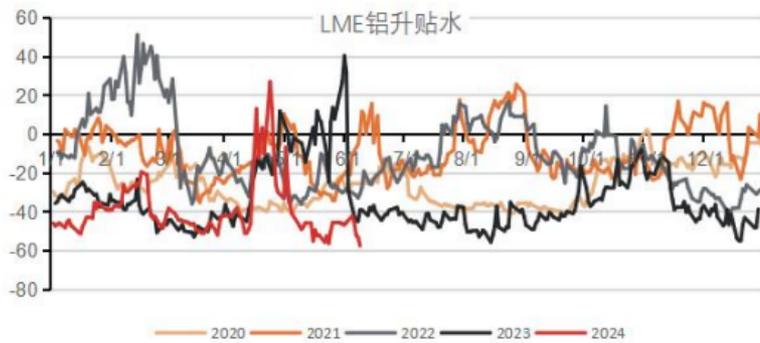
GUOLIAN FUTURES



沪铝盘面周内有所走弱，铝锭去库，现货贴水缩窄



LME铝0-3M仍呈贴水，贴水周环比扩大





CONTENTS

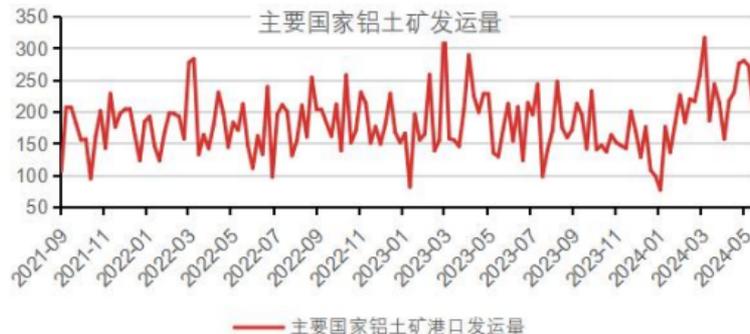
目录

02

基本面数据

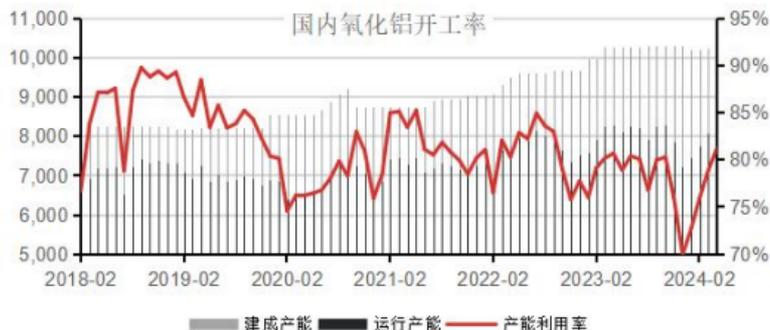
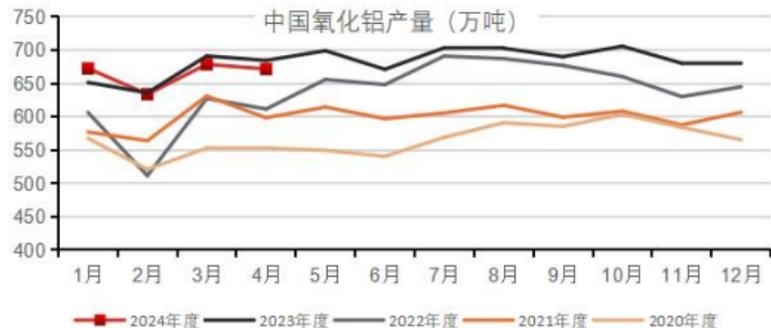
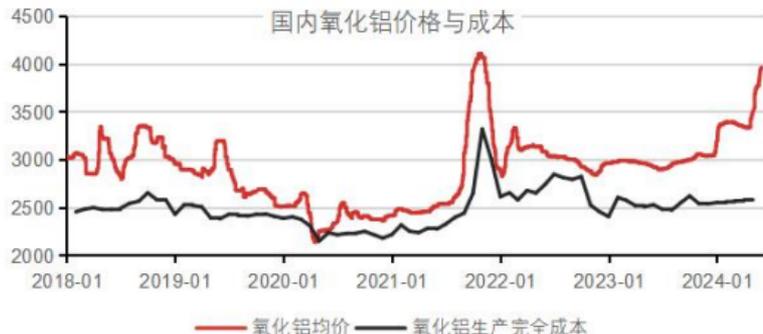
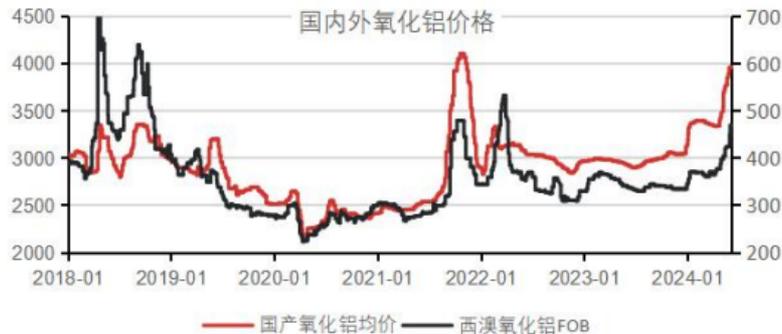


山西河南铝土矿逐渐复产，但复产节奏预计较缓



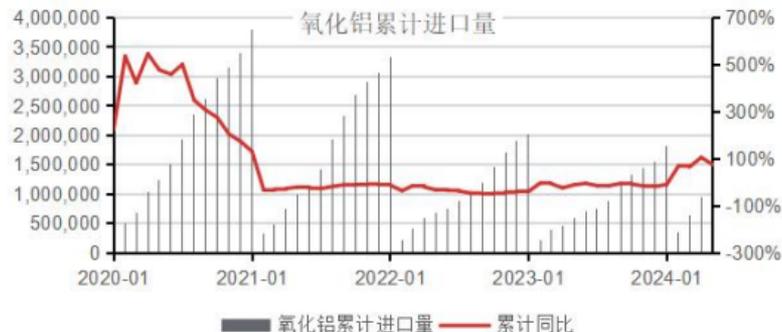


氧化铝开工率有所抬升，现货价格小幅回落

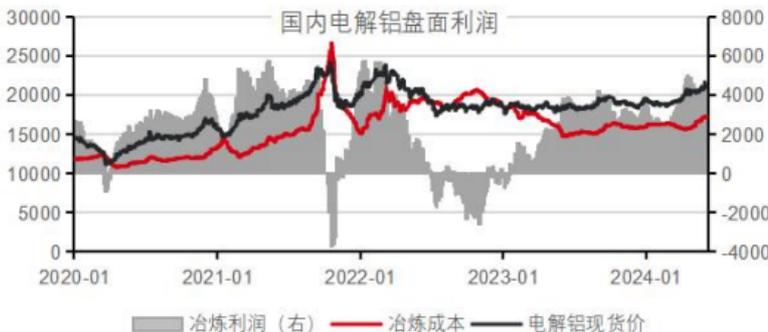
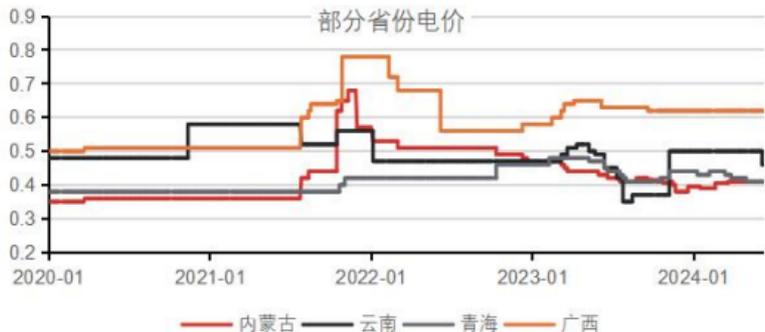
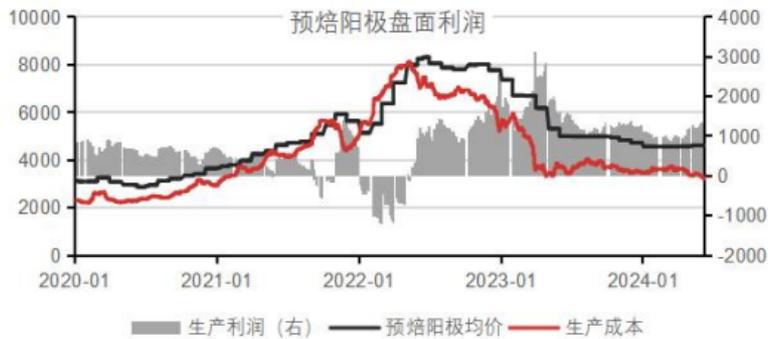




本周氧化铝进口窗口继续关闭，进口亏损扩大

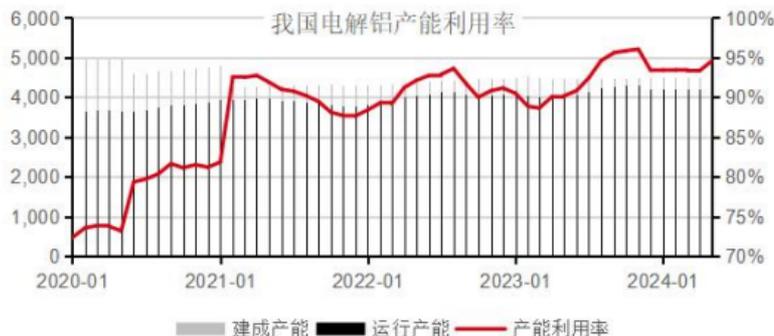
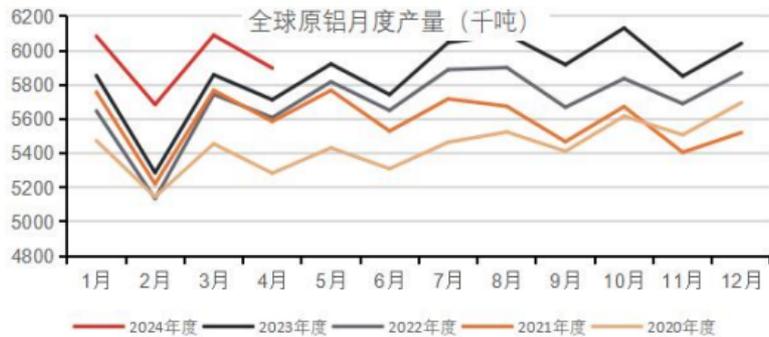


本周电解铝冶炼利润变动有限，仍非常可观

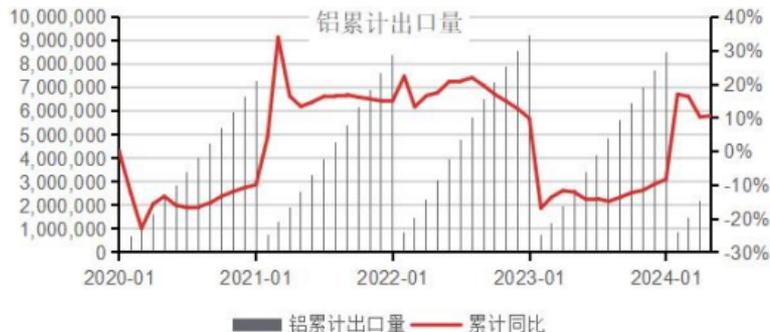
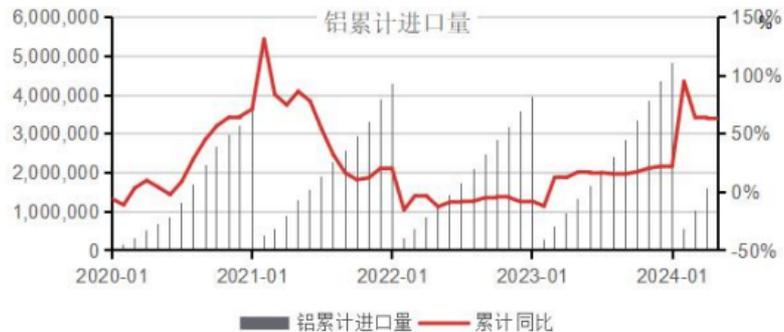




电解铝周产量增加；运行产能持续提升

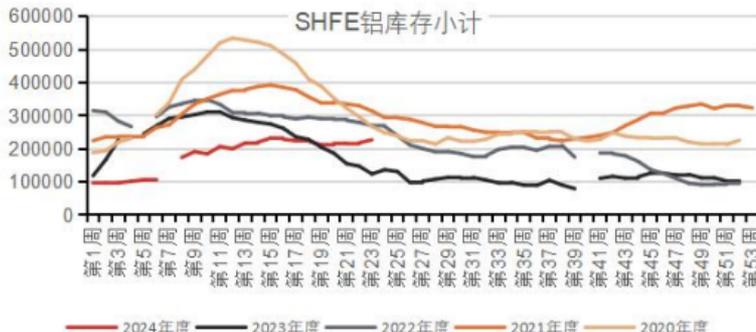
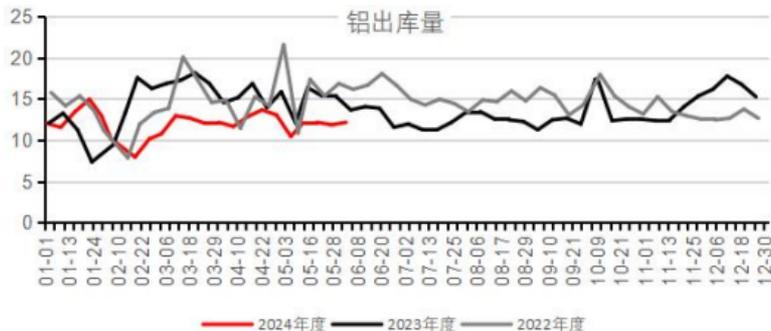


铝现货进口继续倒挂但倒挂程度缩窄



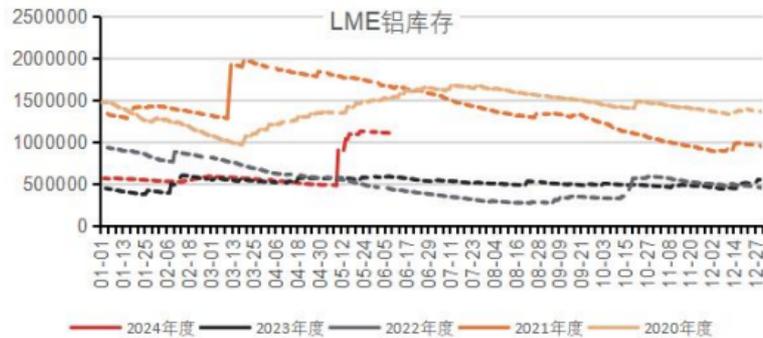


电解铝社会库存周内去库





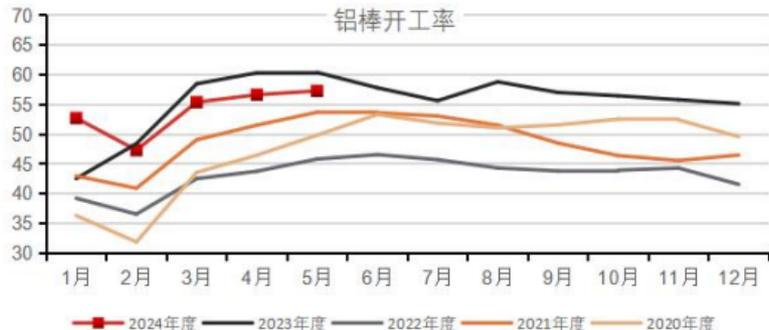
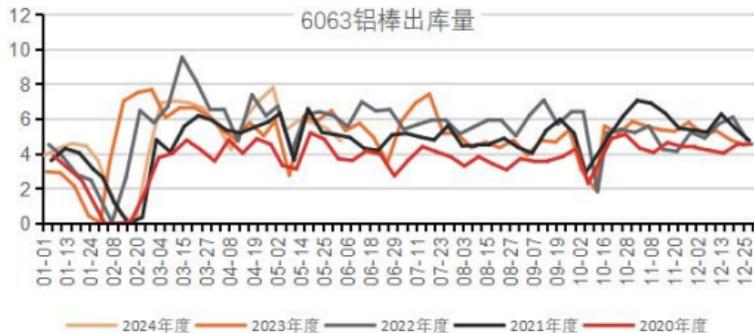
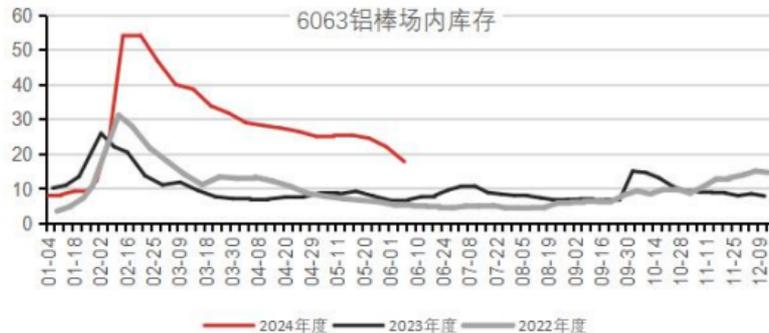
周内LME铝呈去库趋势



沪铝盘面走弱，铝棒加工费有所回升

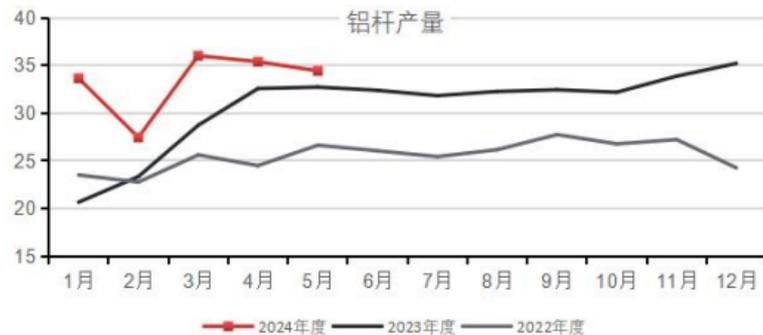
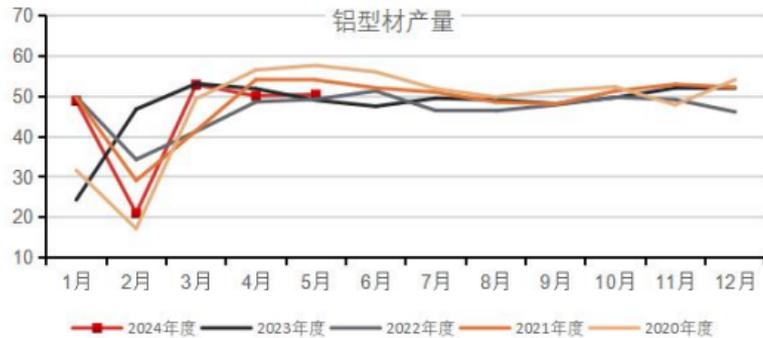
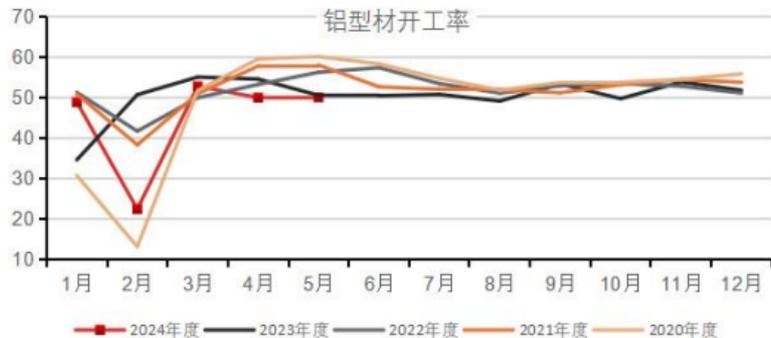


六月初广西铝棒厂开始全面复产





本周国内铝下游加工龙头企业开工率周环比、同比均降低





本周国内铝下游加工龙头企业开工率周环比、同比均降低



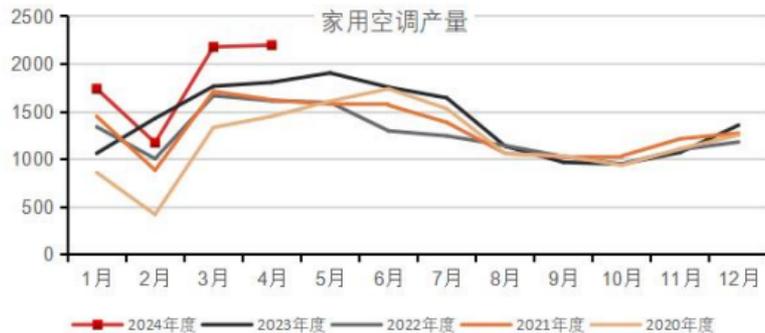
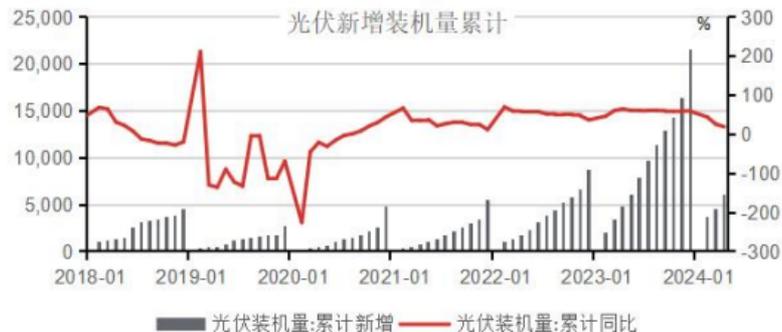
国内地产进入政策效果观察期



国内5月新能源车零售销量同比增36%

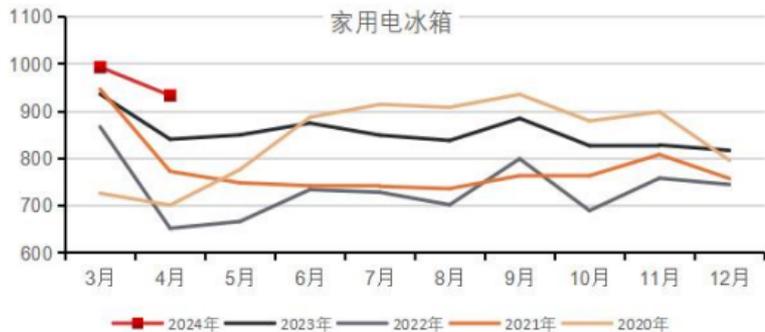
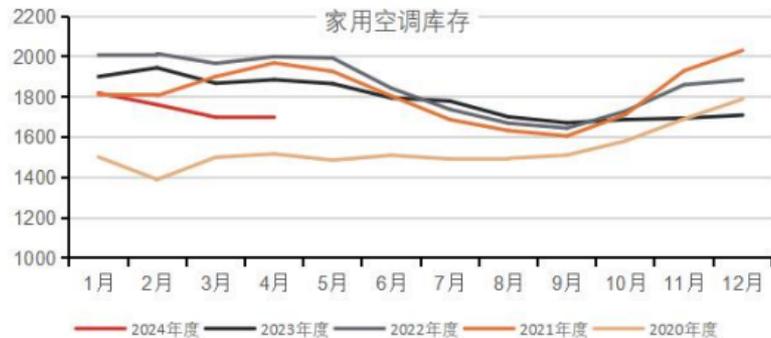


光伏组件库存偏高，排产环比降低





三大白色家电延续高排产





CONTENTS

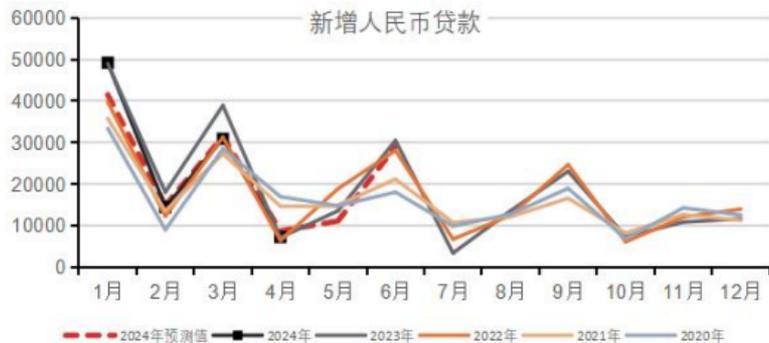
目录

03

宏观经济面数据

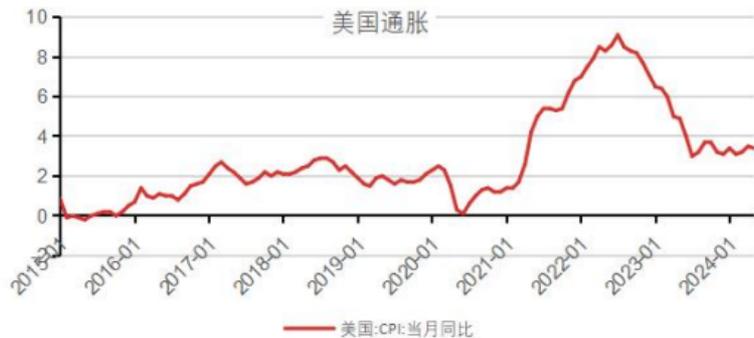


5月财新中国制造业PMI为51.7，环比升0.3个百分点

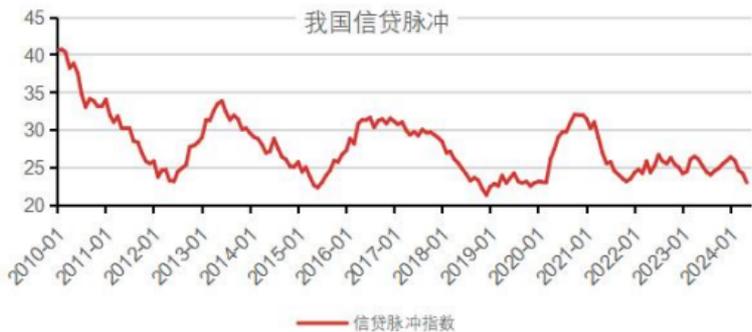




美国5月芝加哥PMI为35.4，环比下滑且低于预期



非农数据重挫市场对美联储降息的预期





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