



铝周报 20240721

宏观和供需齐利空，
后续待进一步驱动

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2409合约周五下午收于19615元/吨，周环比跌2.17%。美国上周初请失业金人数24.3万人，较前一周大幅增加2万人，创5月初以来最大增幅。美国劳动力市场走弱引发对经济担忧升温；国内电解铝运行产能提升，下游消费偏弱，铝锭库存再累，盘面继续承压。
运行逻辑	美国上周初请失业金人数24.3万人，较前一周大幅增加2万人，创5月初以来最大增幅；美国劳动力市场走弱引发对经济担忧升温。供给，几内亚进入雨季，后续铝土矿进口扰动犹存。氧化铝供应端有增量，但需求仍增，现货持稳。云南待复产产能基本投产，四川之前技改项目亦逐步复产，内蒙华云三期陆续通电达产，国内电解铝运行产能提升。需求，下游整体仍显疲弱。铝型材整体开工偏弱。铝板带订单不足，开工下降。铝线缆开工持稳，订单稳定。原生铝合金开工率略有增加，但实际需求未回暖。库存，铝锭社库累库、铝棒去库，整体仍有压力；LME铝继续去库。
推荐策略	整体需求仍弱、铝锭社库再累，盘面走低。国内重要会议结束，下半年国内增速仍可期。美国劳动力走弱但零售消费数据尚可。盘面利空情绪近期释放，后续预期转入震荡，等待进一步驱动。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利空	美国上周初请失业金人数24.3万人，较前一周大幅增加2万人，创5月初以来最大增幅；至7月6日当周续请失业金人数186.7万人，创下2021年11月以来的最高水平；美国劳动力市场走弱引发对经济担忧升温。中共中央新闻发布会提到，按照三中全会的部署，要扩大国内需求特别是消费需求。
需求	利空	国内铝下游加工龙头企业开工率周环比微增0.1个百分点至62.3%，同比增0.6个百分点，整体仍显疲弱。建筑型材需求淡，工业型材持稳，整体开工率仍偏弱。铝板带订单不足，开工率继续下降。铝线缆开工率持稳，订单稳定，整体成品库存偏低。原生铝合金开工率略有增加，但实际需求未回暖。
供应	利空	6月铝土矿进口量环比减1.6%，现货仍偏紧；几内亚进入雨季，国内后续铝土矿进口扰动犹存。氧化铝供应端有增量，远月偏弱，但需求仍增，现货持稳。国内电解铝截至7月18日周产量82.68万吨，环比略增。云南待复产产能基本投产，四川之前技改项目亦逐步复产，内蒙华云三期陆续通电达产，国内电解铝运行产能提升。
库存	中性	铝锭社库累库、铝棒去库，国内整体仍有压力；LME铝继续呈去库趋势。据Mysteel，周四国内电解铝现货库存78.4万吨，较周一增1万吨，较上周四增0.8万吨；6063铝棒现货库存15.75万吨，较周一减0.2万吨，较上周四减0.3万吨。本周LME铝库存周环比去库16650吨至960075吨，延续去库。
基差	中性	沪铝盘面走低，但下游整体消费仍疲弱，铝锭现货贴水有所扩大，周五升贴水-60元/吨。沪铝08-09月间仍呈C结构，周五下午收至-45元/吨，变动有限。LME铝0-3M仍呈贴水，周五贴水为-56.81美元/吨。
利润	中性	本周氧化铝盘面近强远弱，现货价格持稳，预焙阳极价格持平，动力煤价格略有走低，电解铝冶炼成本降低但幅度有限；而电解铝现货价格走低明显，本周电解铝冶炼利润继续缩窄，平均利润水平降至3000元/吨以下。



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

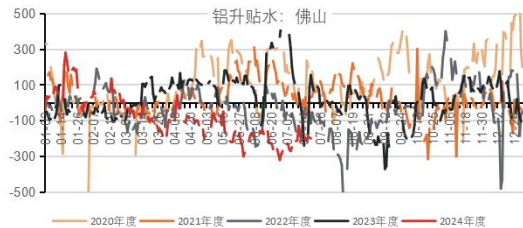
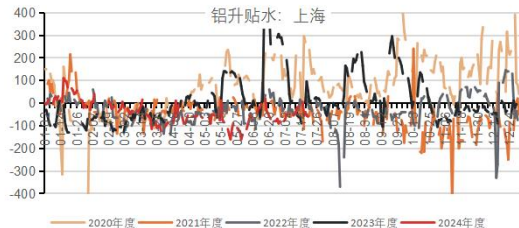
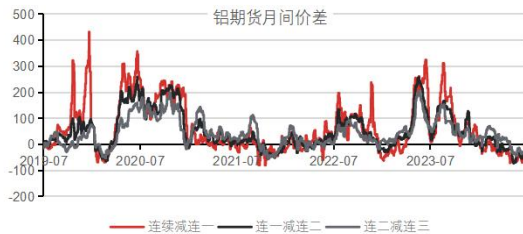
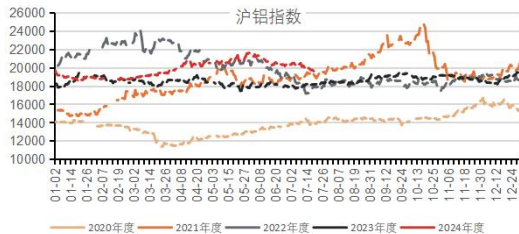
01

价格数据

GUOLIAN FUTURES

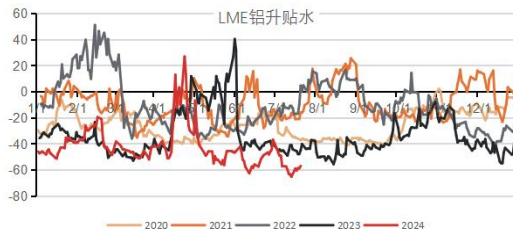
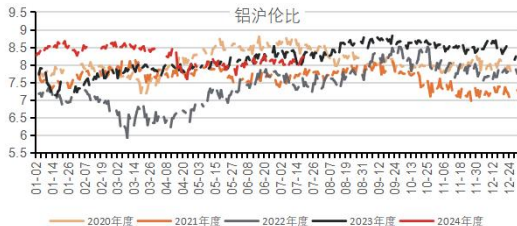
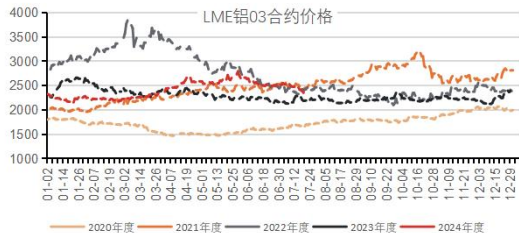


沪铝盘面走低，但下游整体消费仍疲弱，铝锭现货贴水有所扩大





LME铝0-3M仍呈贴水





CONTENTS

目录

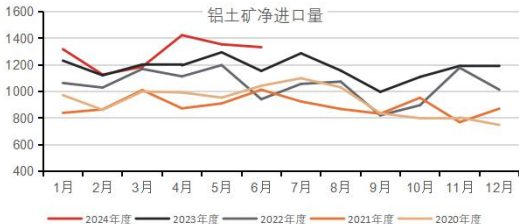
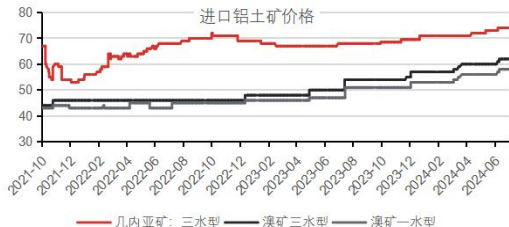
02

基本面数据

GUOLIAN FUTURES

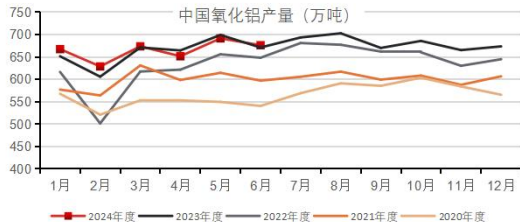


铝土矿现货仍偏紧；几内亚雨季，后续铝土矿进口扰动犹存



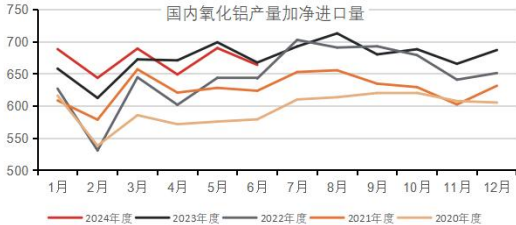
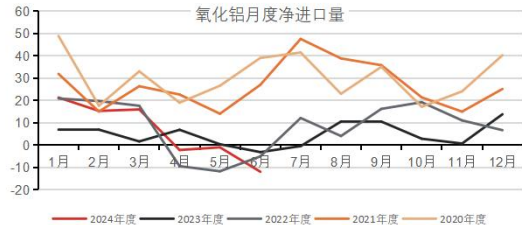


氧化铝供应端有增量，远月偏弱，但需求仍增，现货持稳



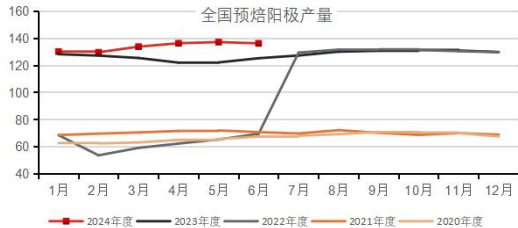


氧化铝进口窗口仍关闭



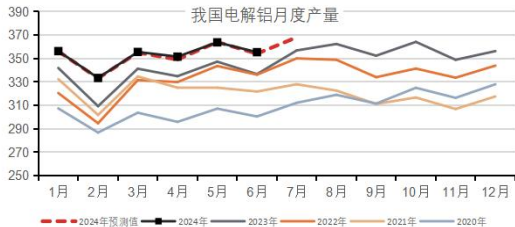
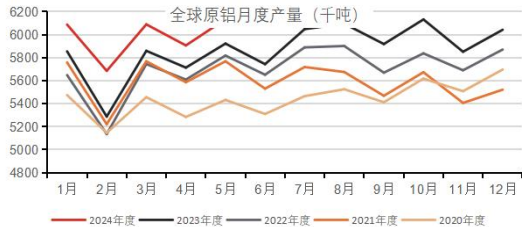


本周电解铝冶炼利润继续缩窄

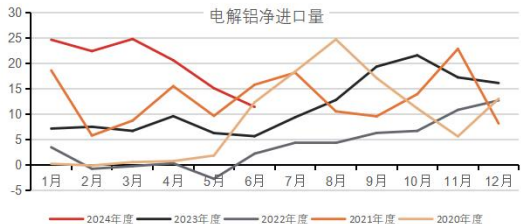
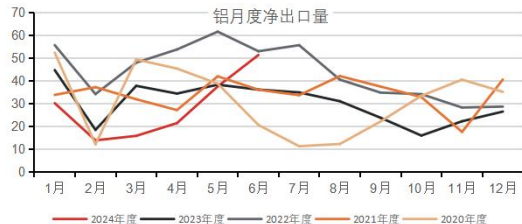




国内电解铝运行产能提升，三季度预计达到年内高点

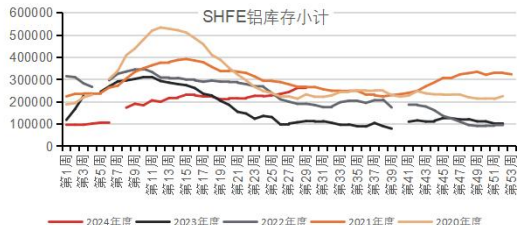
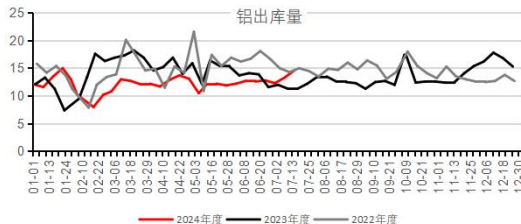
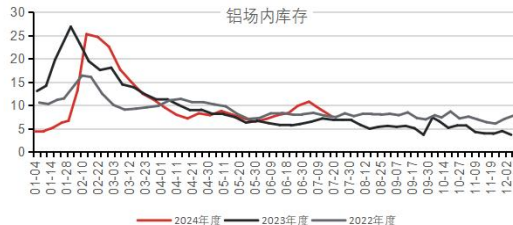
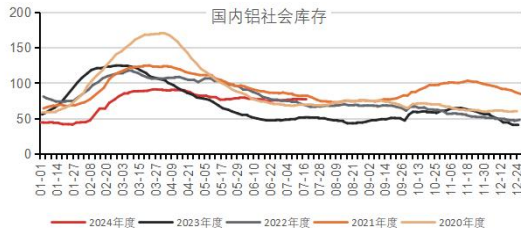


铝进口窗口关闭，但倒挂有所缩窄



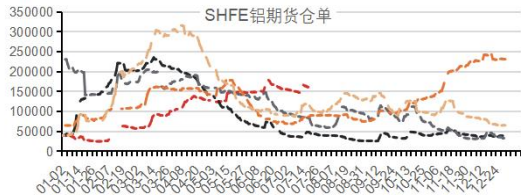


铝锭社库累库

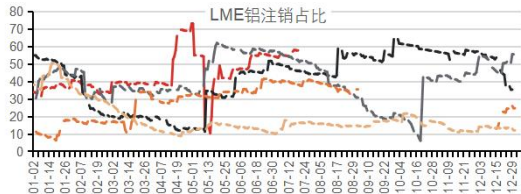




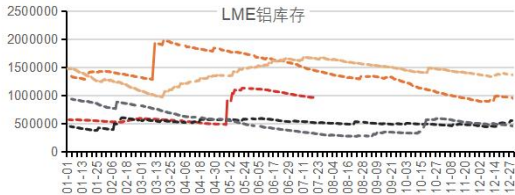
本周LME铝继续去库



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



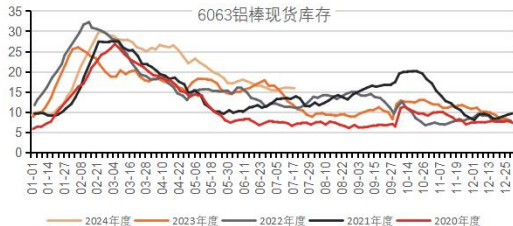
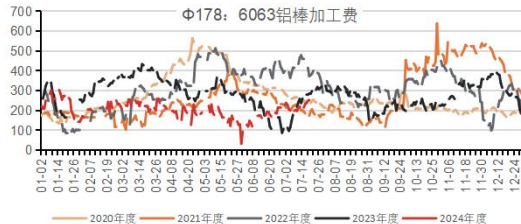
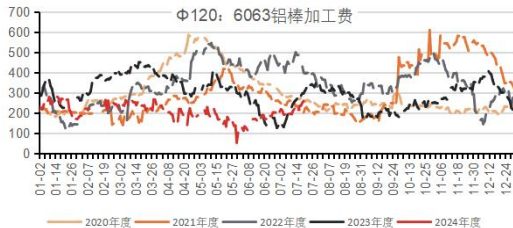
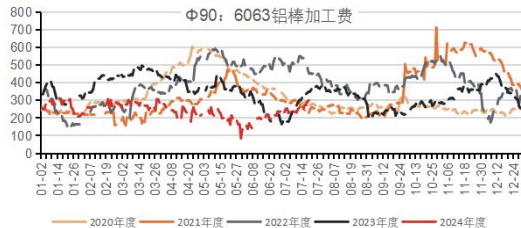
— 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2020年度



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

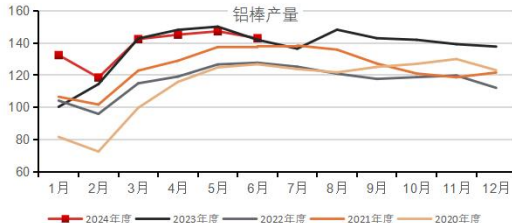
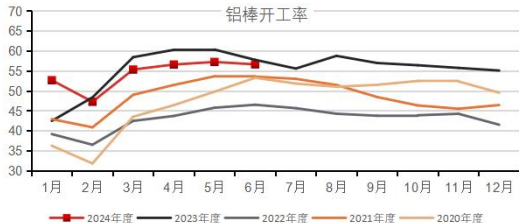
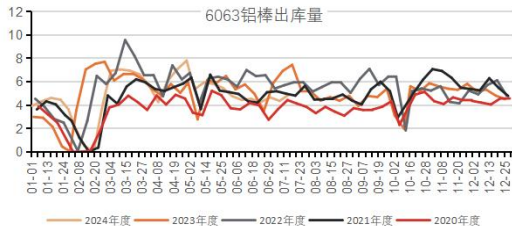
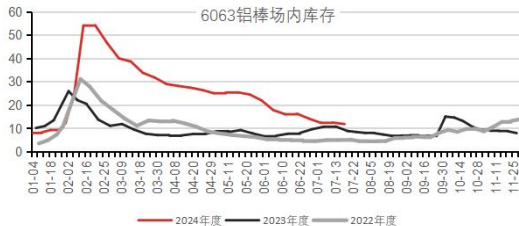


本周铝棒加工费有所走强



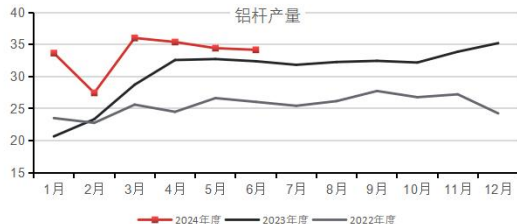
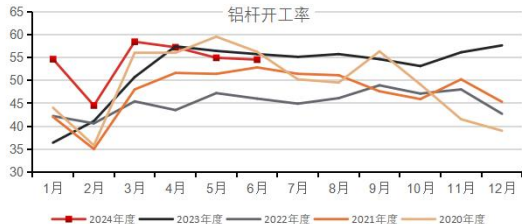
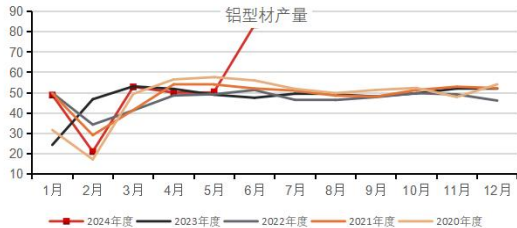
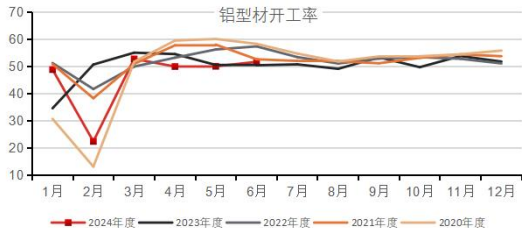


铝棒去库



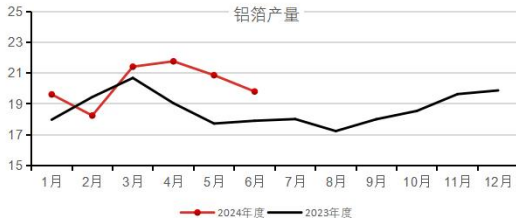
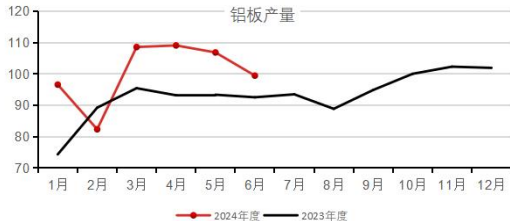
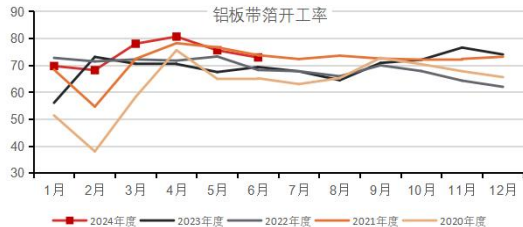


下游整体仍显疲弱





下游整体仍显疲弱



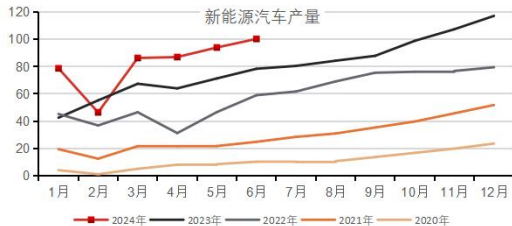
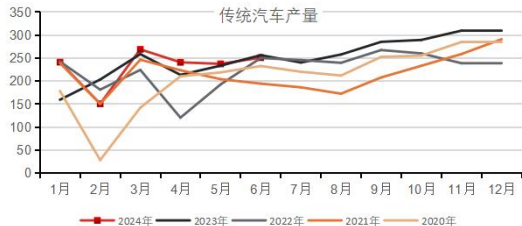


地产成交同比仍有压力



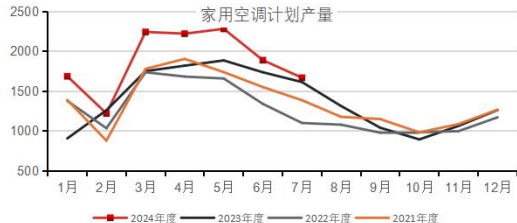
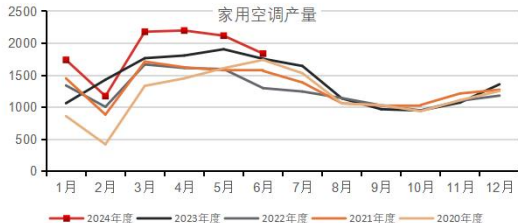
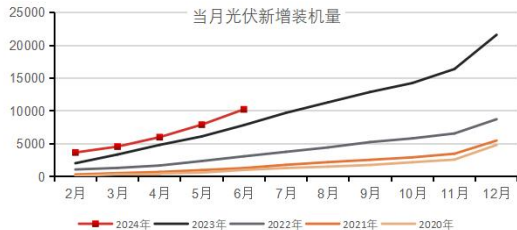


今年电网投资重中之重是特高压，拉动铝需求



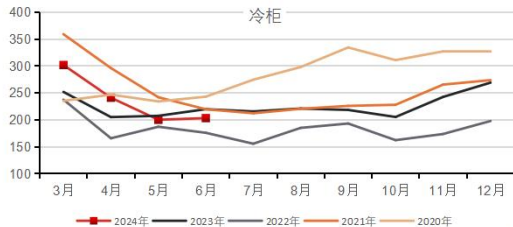
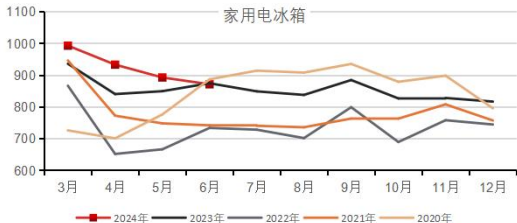
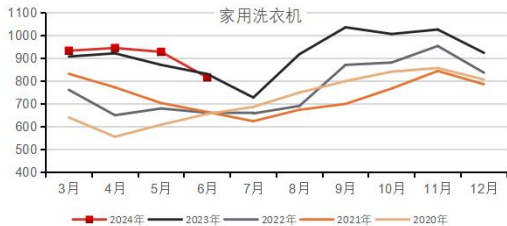
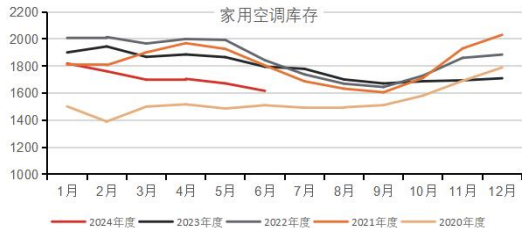


空调库存偏高，下半年排产有走弱迹象





空调库存偏高，下半年排产有走弱迹象





CONTENTS

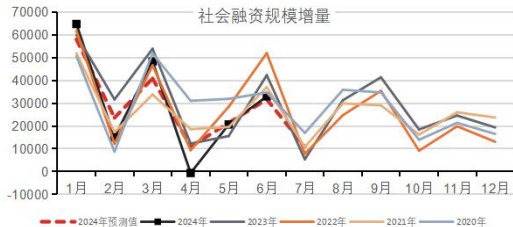
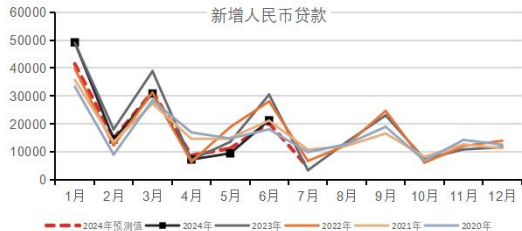
目录

03

宏观经济面数据

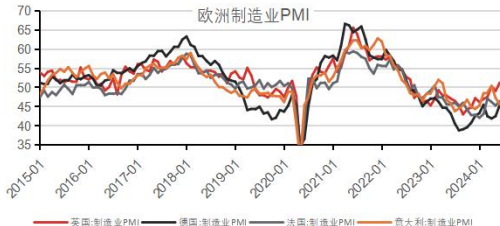
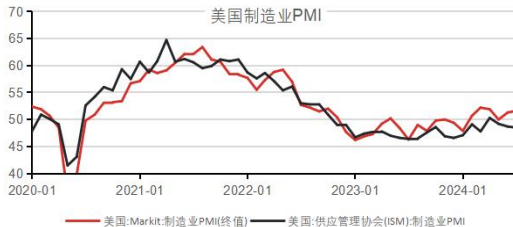


中国6月M1降幅扩大至5%，M2增速回落至6.2%



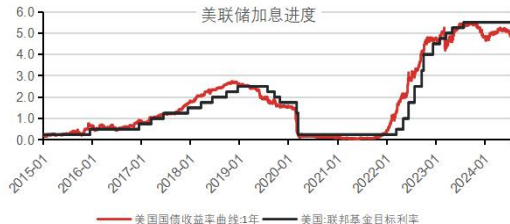


美国6月CPI和核心CPI显示通胀放缓，但PPI超预期反弹





美国通胀放缓；市场明显提高对美联储9月降息的预期





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