



铝周报 20241214

沪铝基本面多空交织；
氧化铝多空转势中

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2502合约周五下午收于20350元/吨，周环比跌0.02%。本周沪铝仍呈震荡走势：抢出口结束、需求淡季，电解铝需求不佳；受环保影响，氧化铝周产量缩减，而电解铝周产量持稳，氧化铝再去库，电解铝仍有成本支撑。现货成交不佳，电解铝现货升贴水走弱。
运行逻辑	宏观，国内会议提振积极政策预期；美11月CPI进一步反弹，PPI超预期加速，1月预期暂停降息。供给，氧化铝利润丰厚，对矿价接受度增。因环保，本周国内冶金级氧化铝产量减。电解铝周产量持稳；但四川有减产。氧化铝周库存再减，短期难过剩，上下游博弈中。需求，抢出口结束、需求淡季，本周铝材整体开工率续降，后续预计仍降。新能源订单持稳但光伏组件减产、拖累工业型材需求；年底赶工需求支撑建筑型材消费。铝板带订单减，后续预期检修。铝箔需求淡。铝线缆新订单减但在手订单足。库存，本周电解铝、铝棒现货库存均周内累库，LME铝继续去库。
推荐策略	铝材抢出口结束、需求淡季，电解铝消费弱、社库累；但铝土矿供给未有明显改善，氧化铝库存再减，电解铝成本支撑犹存；沪铝基本面多空交织，震荡；氧化铝多空转势中，逢高空远月。



影响因素分析

因素	影响	
宏观	利多	中共中央政治局会议指出明年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。中央经济工作会议指出实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市。美11月CPI进一步反弹，PPI超预期加速，1月预期暂停降息。
需求	利空	抢出口结束叠加需求淡季，本周铝材整体开工率环比续降，后续开工率预计继续回落。新能源订单持稳但光伏组件减产、拖累工业型材需求；部分年底赶工需求支撑建筑型材消费。铝板带开工率暂稳，但订单下滑，后续有检修预期。铝箔需求淡。铝线缆开工率持平，新订单减少，但在手订单充足。原生铝合金开工率持稳。
供应	利多	据钢联，本周铝土矿港口库存环比减51万吨，主要国家发运至中国量环比增7.49万吨，海漂至中国库存增141.54万吨，压港量减53.88万吨。氧化铝利润丰厚，对矿价接受度增。因环保，本周国内冶金级氧化铝产量减0.7万吨。电解铝周产量83.31万吨，持稳；但四川有减产。氧化铝周库存再减，短期难过剩，上下游博弈中。
库存	利空	本周电解铝现货库存、铝棒现货库存均周内累库，LME铝继续去库。据Mysteel，周四电解铝现货库存55.6万吨，较周一增0.3万吨，较上周四增1万吨；周四6063铝棒现货库存10.9万吨，较周一增0.2万吨，较上周四减0.35万吨。周五LME铝库存675025吨，周环比减9575吨。
基差	中性	周五A00铝锭现货升贴水为0元/吨；本周现货成交不佳，铝锭现货升贴水走弱。周五下午沪铝01-02月差收于-5元/吨，贴水周环比略有缩窄。周五LME铝0-3M贴水39.22美元/吨，贴水幅度周环比继续走扩。
利润	利多	本周冰晶石、预焙阳极价格持稳，氟化铝价格走强，氧化铝、动力煤现货价格略有走弱，电解铝生产成本小幅降低，而电解铝现货价格震荡偏弱，部分铝厂仍面临亏损压力。



CONTENTS

目录

01

价格数据

04

03

宏观数据

24

02

基本面数据

07



CONTENTS

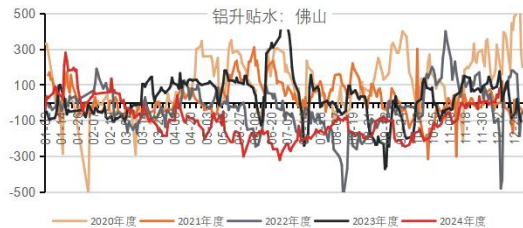
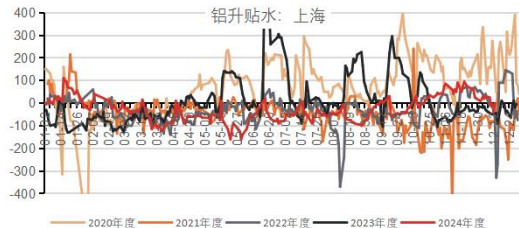
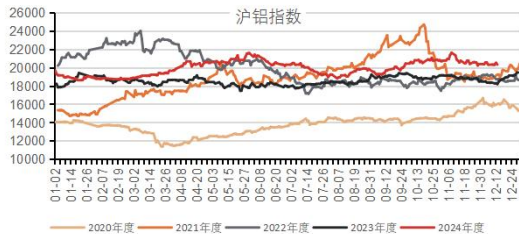
目录

01

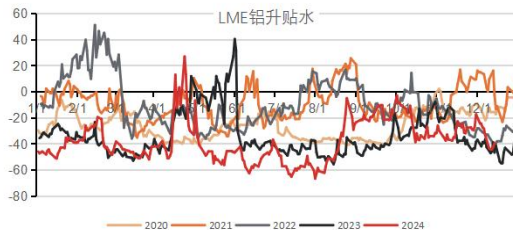
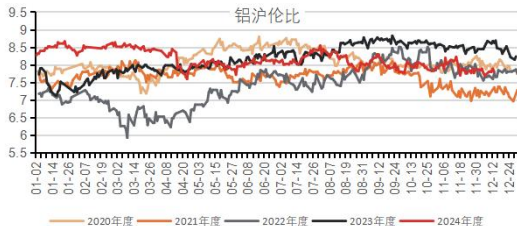
价格数据

GUOLIAN FUTURES

本周现货成交不佳，铝锭现货升贴水走弱



LME铝0-3M贴水幅度周环比继续走扩





CONTENTS

目录

02

基本面数据

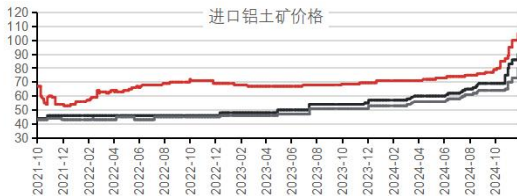
GUOLIAN FUTURES



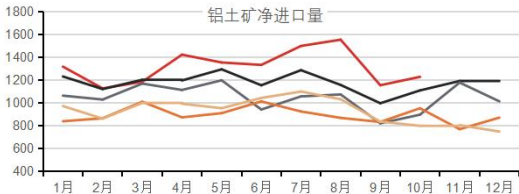
铝土矿供给未有明显改善



— 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

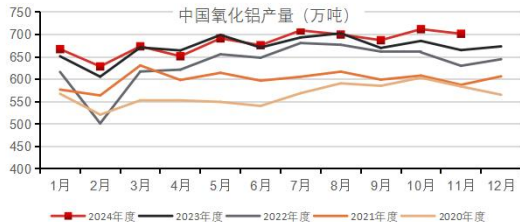


— 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2020年度



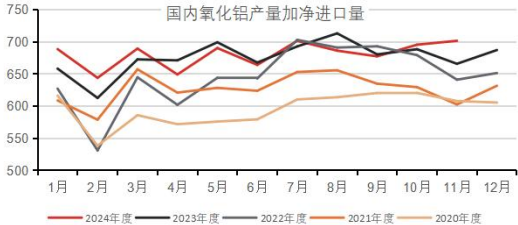
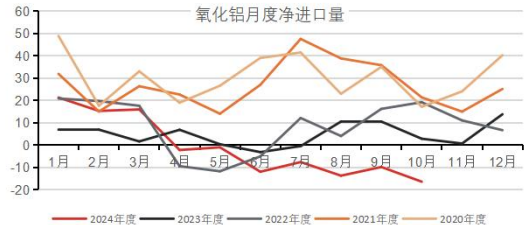
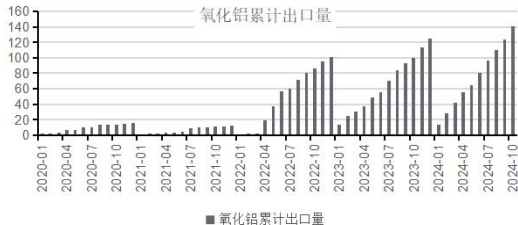
— 主要国家铝土矿港口发运量

本周国内冶金级氧化铝产量减



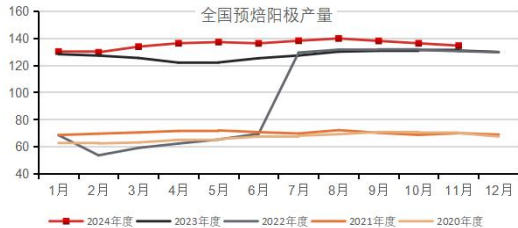


氧化铝进口倒挂幅度缩窄

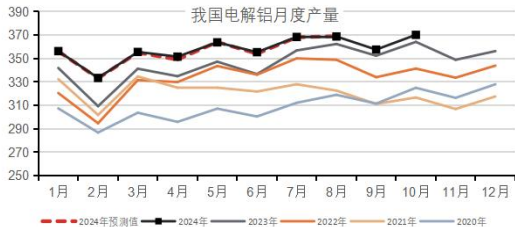
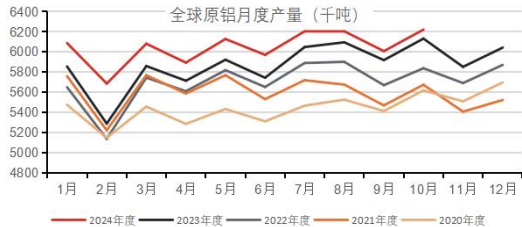




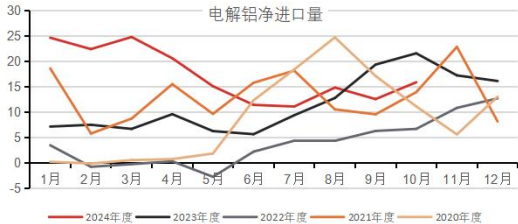
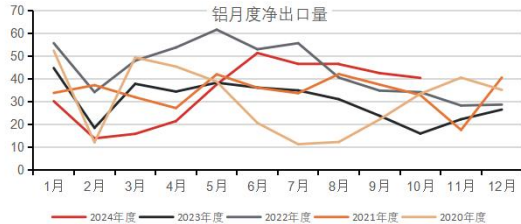
电解铝厂面临亏损压力



电解铝周产量持稳；但四川有减产

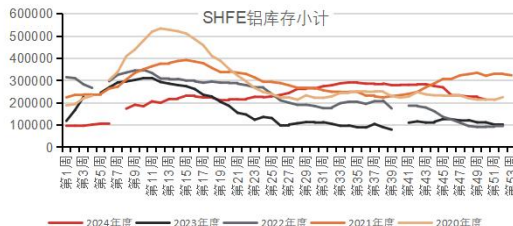
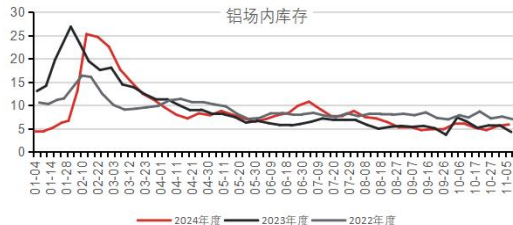
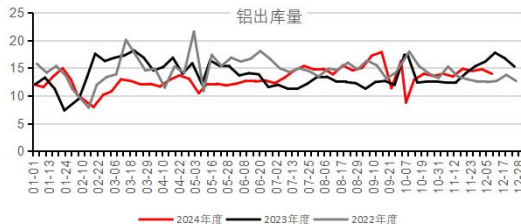
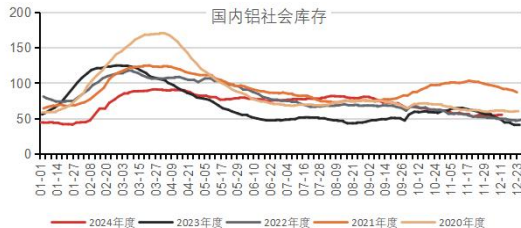


财政部、税务总局取消铝材出口退税



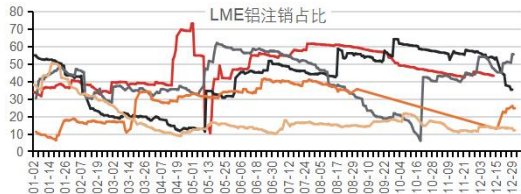
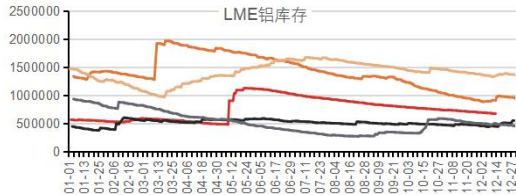
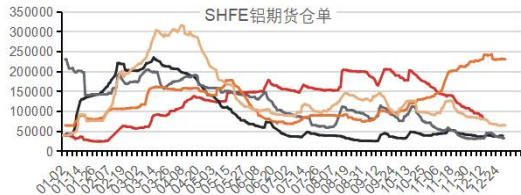


本周电解铝现货库存周内累库



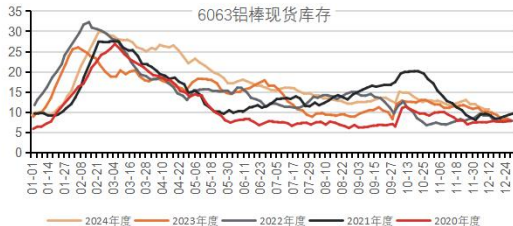
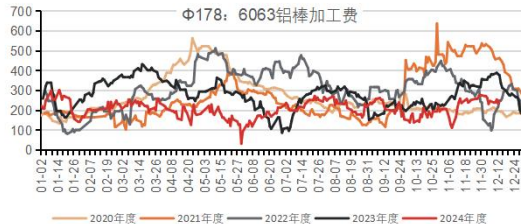
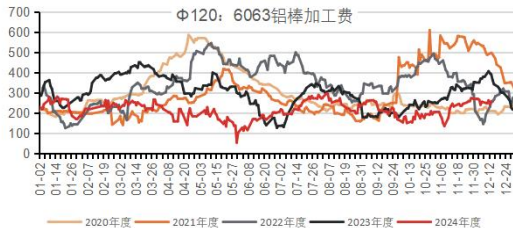
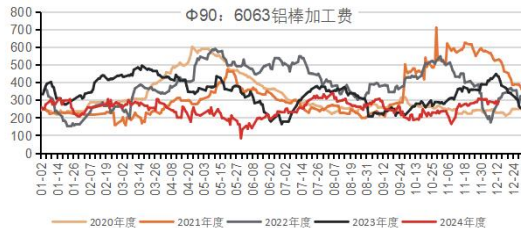


本周LME铝继续去库



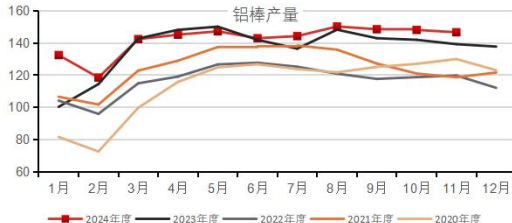
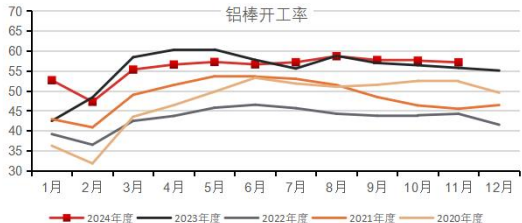
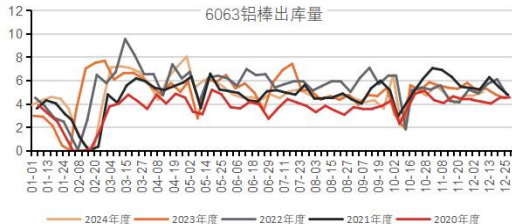
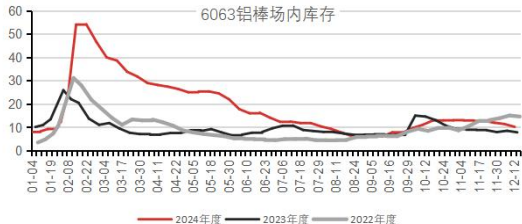


本周铝棒加工费变动有限



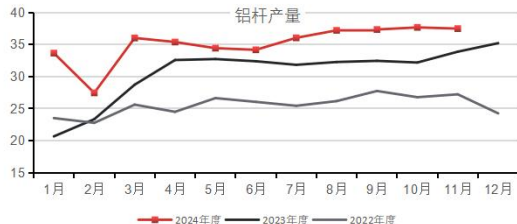
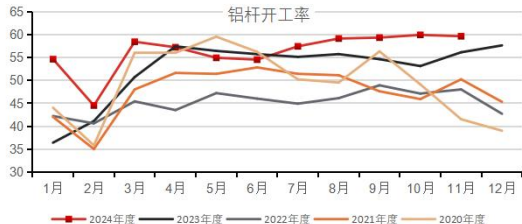
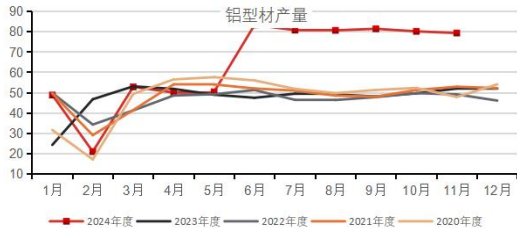
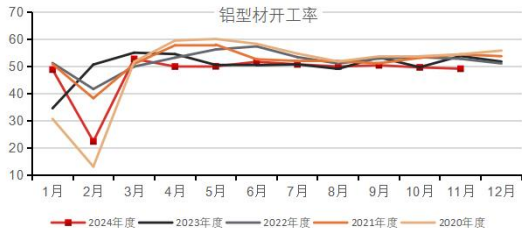


本周铝棒社会库存周内累库



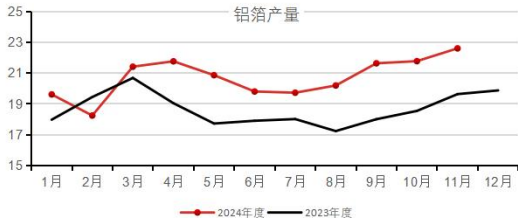
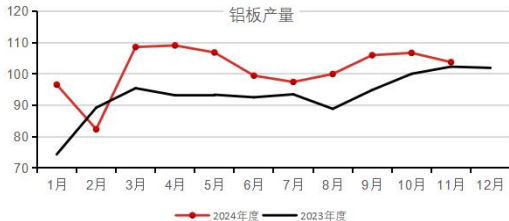
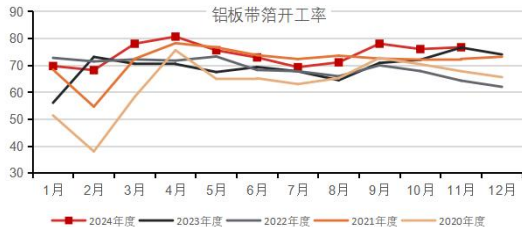


抢出口结束叠加需求淡季，本周铝材整体开工率环比续降





抢出口结束叠加需求淡季，本周铝材整体开工率环比续降

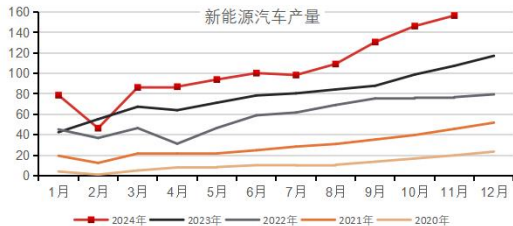
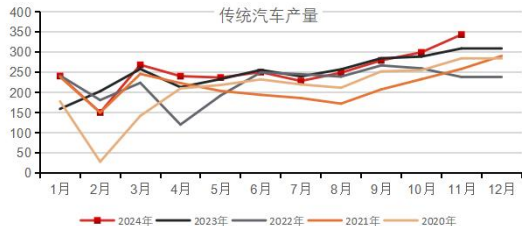


中央经济工作会议指出稳住楼市



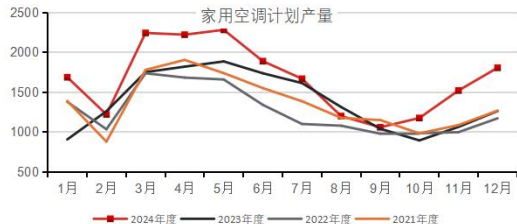
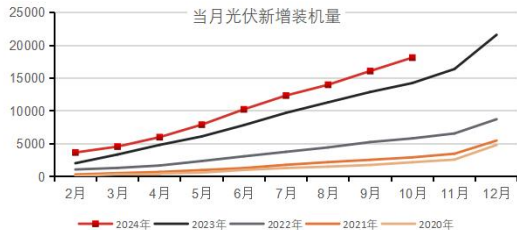
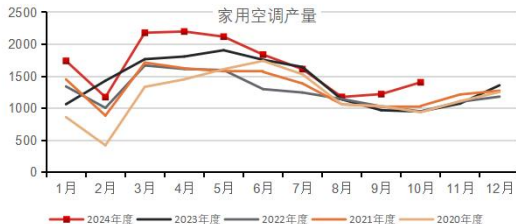


12月1-8日乘用车新能源市场零售量同比增72%，延续景气



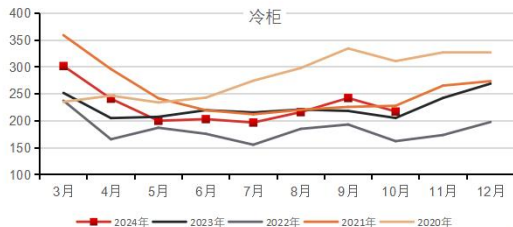
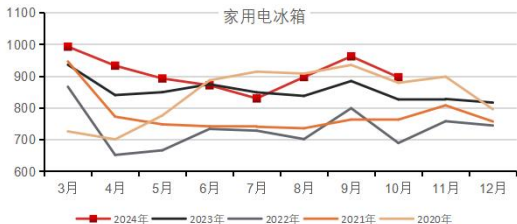
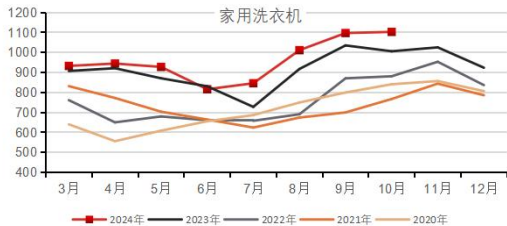
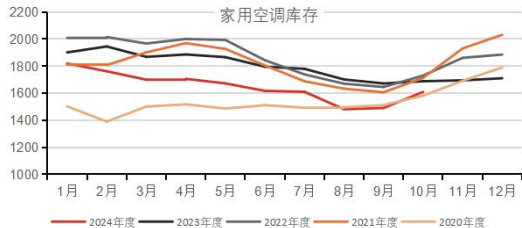


12月光伏组件排产预计减





12月空冰洗排产总量较去年同期生产实绩增21.7%





CONTENTS

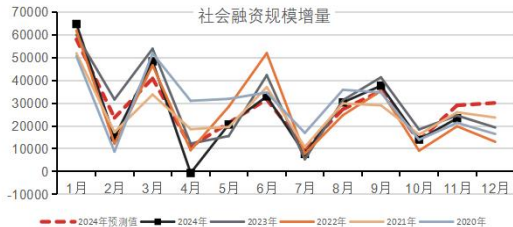
目录

03

宏观经济面数据

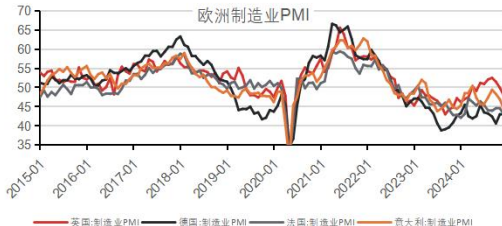


中共中央政治局会议指出明年要实施适度宽松的货币政策



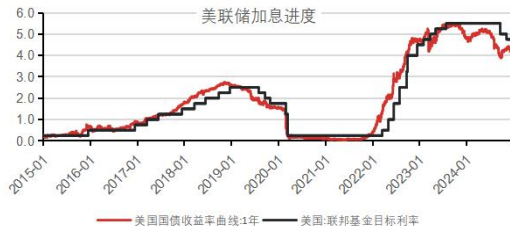


美11月CPI进一步反弹，PPI超预期加速，1月预期暂停降息





美11月CPI进一步反弹，PPI超预期加速，1月预期暂停降息





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