



铝周报 20241102

供需短期驱动有限，
宏观不确定性加大

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2412合约周五下午收于20795元/吨，周环比涨0.17%。本周沪铝整体呈震荡走势：氧化铝后市供给预期改善，但现货仍紧，月间继续呈Back结构；淡旺季切换，铝需求放缓，但电解铝周产量增幅有限，供需均放缓，周内沪铝震荡为主。
运行逻辑	宏观，美国9月核心PCE同比涨2.7%，预期2.6%；8、9月非农就业共下修11.2万人，因飓风和罢工，10月非农骤降至1.2万人，远低于预期；美降息预期反复。国内PMI好转，楼市现拐点。供给，几内亚雨季结束，氧化铝生产利润可观，后续供给紧张有缓解预期，但现货仍紧。电解铝周产量增幅放缓，截至10月31日国内电解铝周产量83.34万吨，环比增0.02万吨。需求，部分地区环保管控，加之淡旺季切换，本周铝材整体开工率周环比降0.6个百分点。库存，本周国内电解铝和铝棒现货库存周内均去库；LME铝仍呈去库趋势。
推荐策略	下周美大选、美联储议息、国内常委会，宏观扰动将加剧；淡旺季切换，铝材开工率开始下滑，电解铝产量增幅有限，供需均放缓；供需短期驱动有限，宏观不确定性加大，下周观望为宜。



影响因素分析

因素	影响	
宏观	利多	美国9月核心PCE物价指数同比涨2.7%，预期2.6%，前值2.7%；8、9月非农就业人数共下修11.2万人，因飓风和罢工影响，10月非农骤降至1.2万人，远低于预期；美联储降息预期反复。国内向好，统计局10月制造业PMI为50.1，前值49.8，预期49.5；非制造业PMI为50.2，前值50。楼市现拐点，10月商品房成交同比环比均增。
需求	利空	部分地区环保管控，加之淡旺季切换，本周铝材整体开工率周环比降0.6个百分点，其中：部分北方地区铝型材被要求环保减产，加之光伏型材加工费不佳，铝型材开工率环比降1.5个百分点；环保检查，且淡旺季切换，铝板带开工率周环比降2个百分点；铝箔、铝线缆、原生铝合金开工率暂持稳。
供应	利多	截至11月1日进口铝土矿港口发运224.36万吨，周环比增38.26万吨。几内亚雨季结束，氧化铝生产利润可观，后续供给紧张有缓解预期，但现货仍紧，截至11月1日国内氧化铝周产量161.1万吨，环比减5.3万吨。电解铝产能利用率提升空间有限，周产量增幅放缓，截至10月31日国内电解铝周产量83.34万吨，周环比增0.02万吨。
库存	利多	本周国内电解铝和铝棒现货库存周内均去库；LME铝仍呈去库趋势。据Mysteel，周四电解铝现货库存61万吨，较周一减1.3万吨，较上周四减0.8万吨；周四铝棒现货库存12.7万吨，较周一减0.2万吨，较上周四增0.2万吨。周五LME铝期货库存736200吨，周环比减12500吨。
基差	利多	铝锭现货市场到货偏少，下游刚需采购，铝锭社库再减，现货升贴水周环比有所走强，周五升贴水40元/吨。周五沪铝12-01月差收于0元/吨，周环比走强。本周LME铝0-3M贴水有所缩窄，周五贴水29.73美元/吨。
利润	中性	本周动力煤现货、冰晶石价格持稳，预焙阳极小幅走弱，但氧化铝、氟化铝价格走强，电解铝冶炼成本继续增加；电解铝现货价格变动有限，震荡为主；本周电解铝冶炼利润继续缩窄。



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

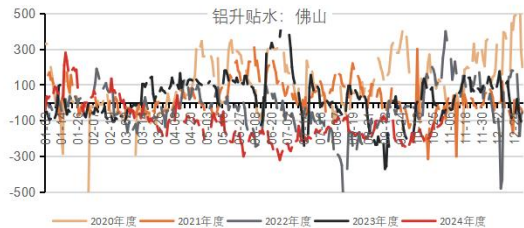
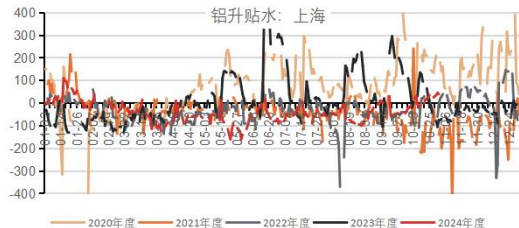
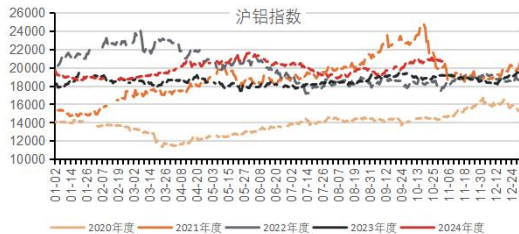
01

价格数据

GUOLIAN FUTURES

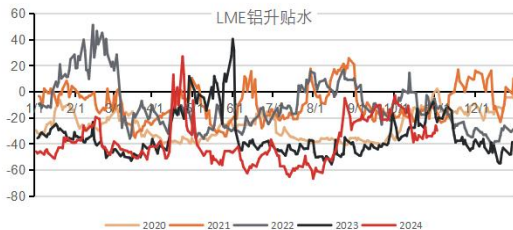
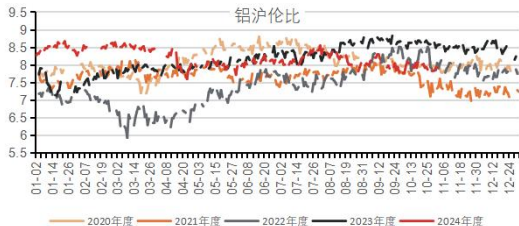
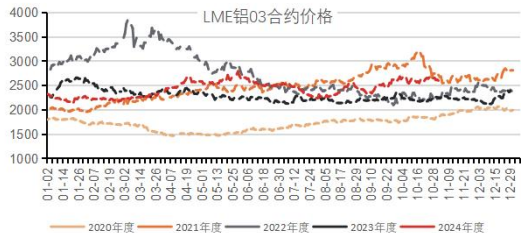


现货到货偏少，下游刚需采购，铝锭社库再减，现货升贴水周环比有所走强





本周LME铝0-3M贴水有所缩窄





CONTENTS

目录

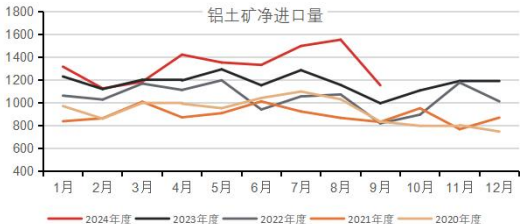
02

基本面数据

GUOLIAN FUTURES

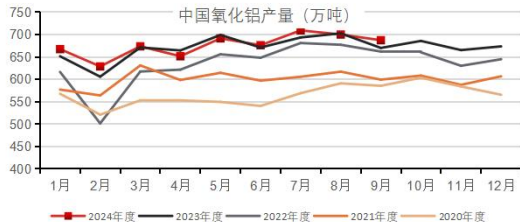


截至11月1日进口铝土矿港口发运224.36万吨，周环比增38.26万吨



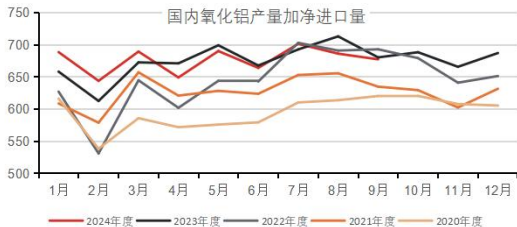
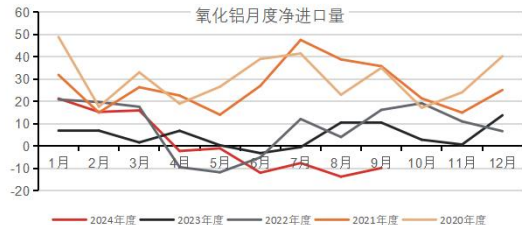


现货仍紧，截至11月1日国内氧化铝周产量161.1万吨，环比减5.3万吨



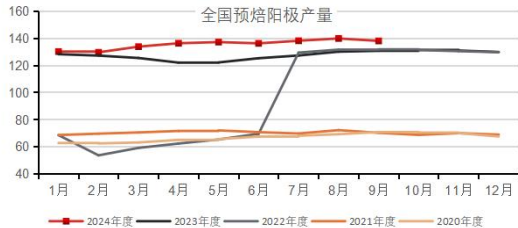


氧化铝进口继续倒挂但幅度缩窄



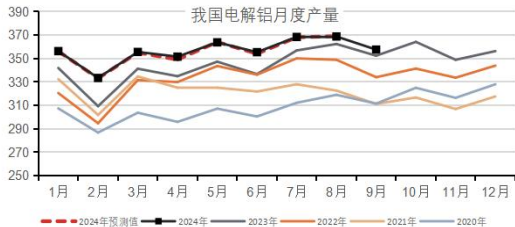
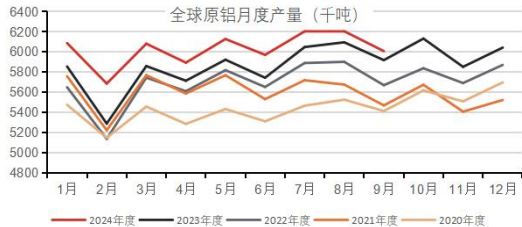


本周电解铝冶炼利润继续缩窄



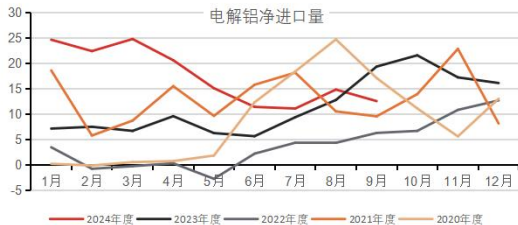
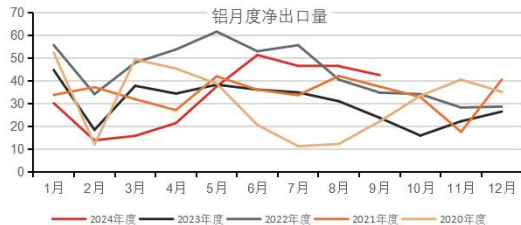


截至10月31日国内电解铝周产量83.34万吨，周环比增0.02万吨

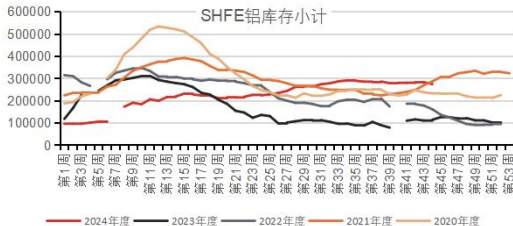
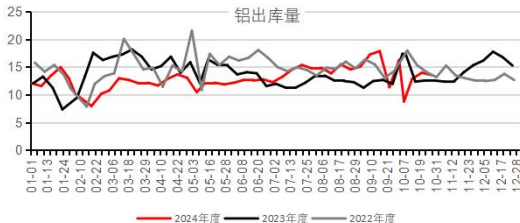
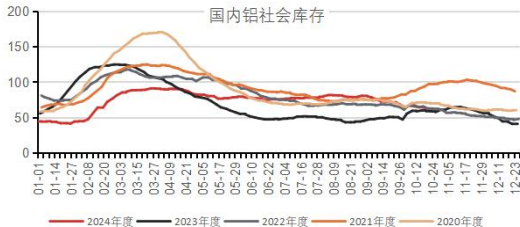




海外电解铝现货维持高升水，内外倒挂难有改善

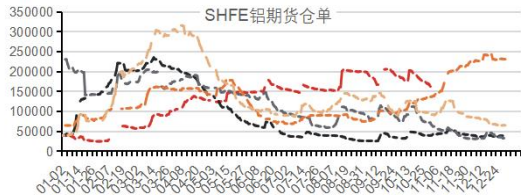


本周国内电解铝现货库存周内去库

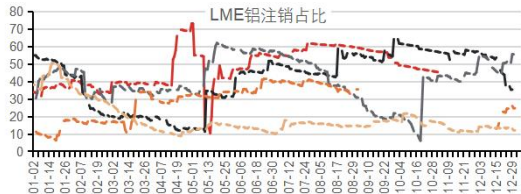




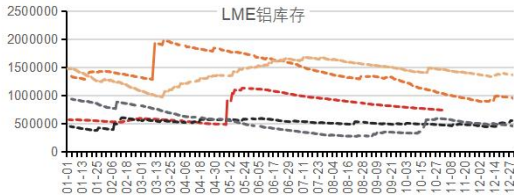
本周LME铝继续呈去库趋势



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



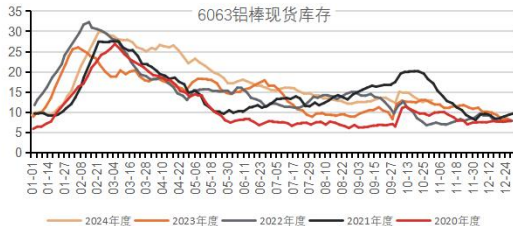
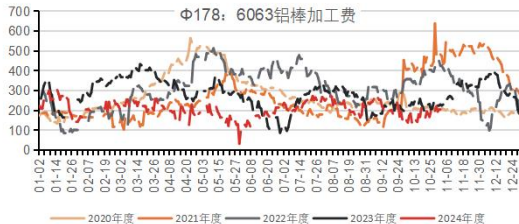
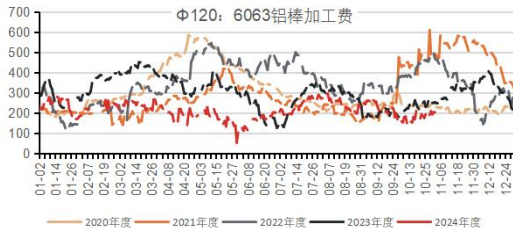
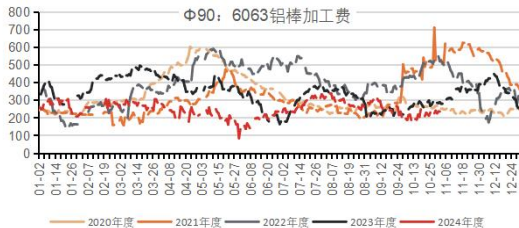
— 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2020年度



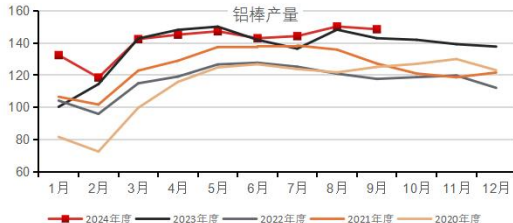
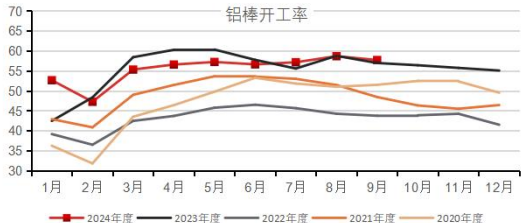
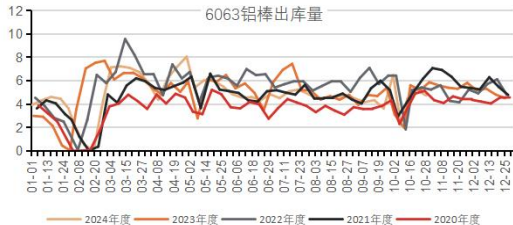
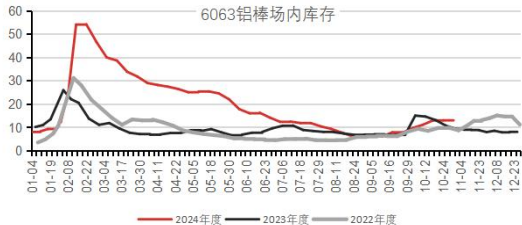
— 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2020年度



本周铝棒加工费变动有限

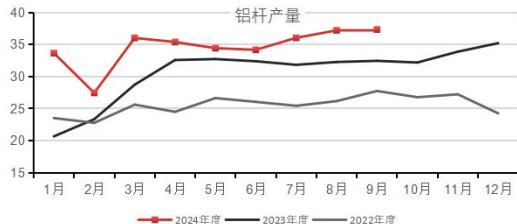
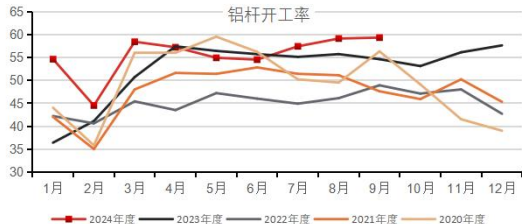
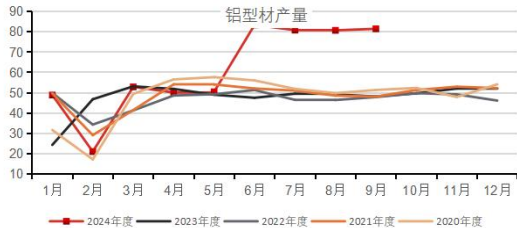
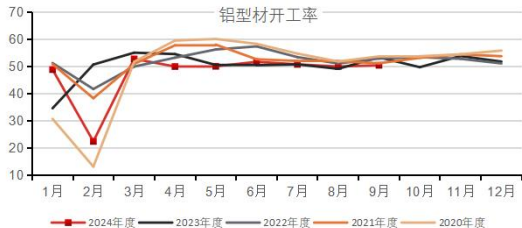


本周国内铝棒现货库存周内去库



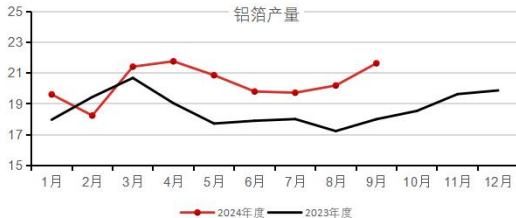
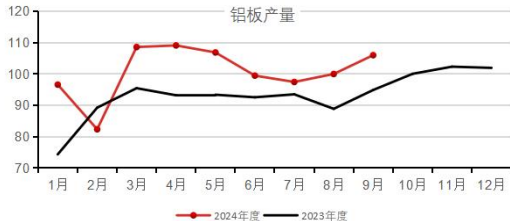
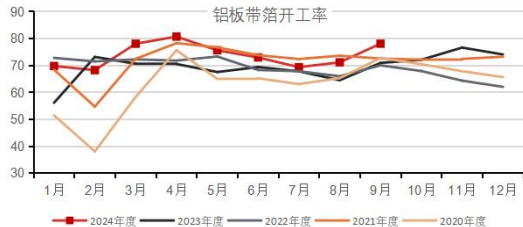


部分地区环保管控，加之淡季切换，本周铝材整体开工率环比降0.6个百分点





本周铝板带开工率周环比降2个百分点



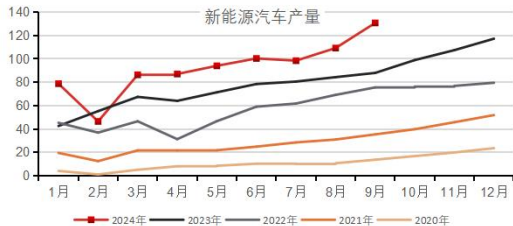
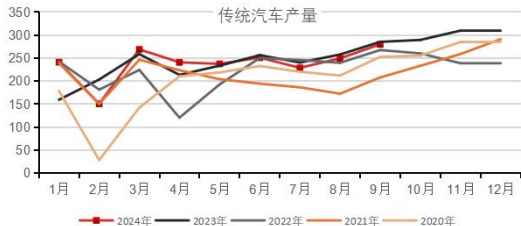


楼市现拐点，10月商品房成交同比环比均增



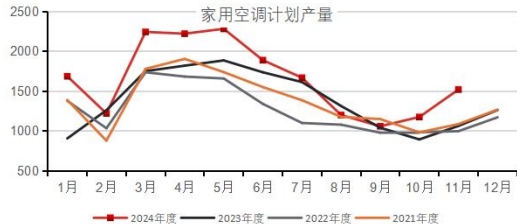
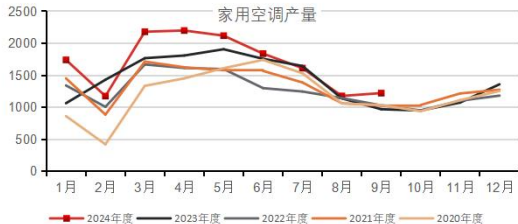
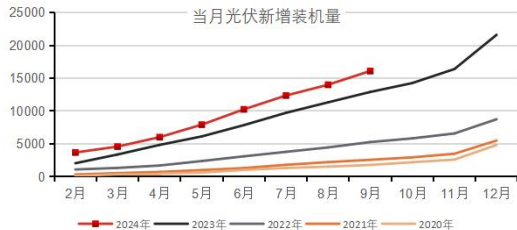


电网投资增速亮眼；补贴促销，10月新能源汽车销售热度延续



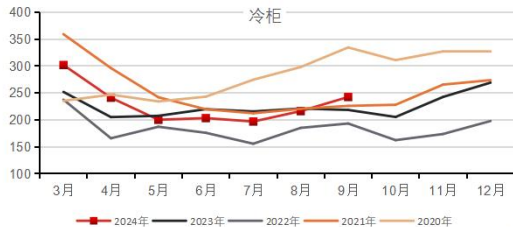
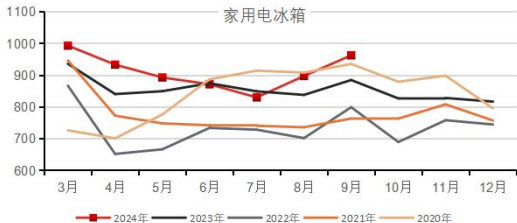
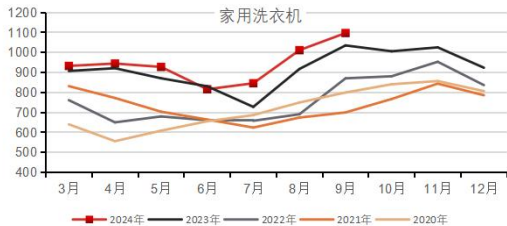
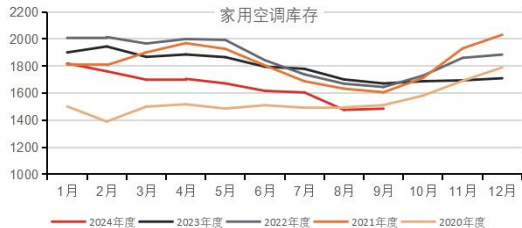


需求不及预期、库存偏高，光伏组件11月排产预计小幅下调





11月家用空调排产1519.2万台，较去年实绩增41.6%





CONTENTS

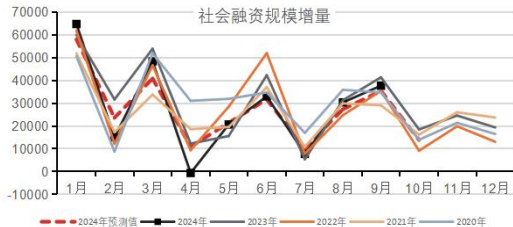
目录

03

宏观经济面数据

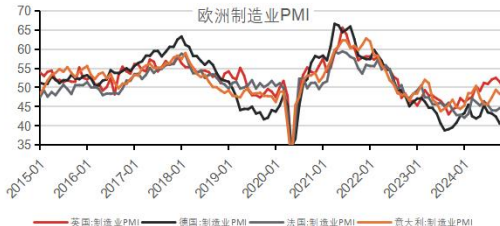
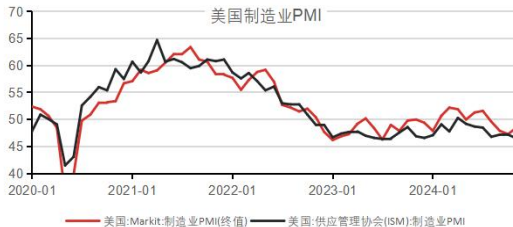


统计局10月制造业PMI为50.1，前值49.8，预期49.5行



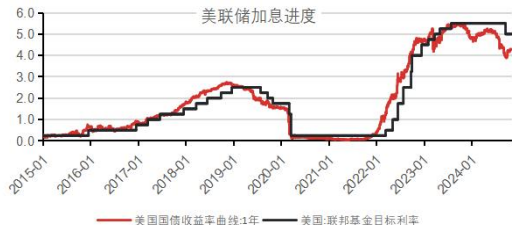


美国9月核心PCE物价指数同比涨2.7%，预期2.6%，前值2.7%





10月非农骤降至1.2万人，远低于预期；美联储降息预期反复





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