



铝周报 20240330

消费超预期，铝锭库存低，
铝价偏强运行

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	本周铝价偏强运行，沪铝主力2405合约收于19710元/吨，周度涨幅1.6%。地产端影响低于预期，光伏、家电、汽车等表现亮眼，需求整体超预期；铝锭低位，铝棒去库；铝价偏强运行。
运行逻辑	至3月28日的当周电解铝产量80.64万吨，周环比变化有限；云南电解铝复产受干旱影响，复产进度弱于预期；铝厂铝水比例提高，铸锭比偏低、重回30%左右的常态。本周国内铝下游龙头企业开工率周环比提高0.4个百分点至64.5%；建筑型材累计减产幅度低于预期，家电、汽车、光伏等消费同比增幅均表现良好，3月铝表观需求同比或超3%；4月白电排产、光伏排产等仍延续景气趋势，4月国网订单将提货，铝线缆企业开工有望继续提升。铝锭库存为近年低位，周内去库，拐点显现；铝棒继续去库。
推荐策略	需求超预期；云南电解铝复产进度弱于预期；铝锭库存低位，且周内去库，拐点或将至，铝棒继续去库；铝价后市易涨难跌，05关注19350元/吨附近的低多机会。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国通胀趋势放缓、经济显示韧性，美联储降息节点和幅度或有反复，但降息预期仍在，盘面有支撑。国务院总理强调扎实推动大规模设备更新和消费品以旧换新。
需求	利多	本周国内铝下游龙头企业开工率周环比提高0.4个百分点至64.5%；3月铝表观需求同比或超3%；4月白电排产、光伏排产等仍延续景气趋势，4月国网订单将提货，铝线缆企业开工有望继续提升。
供应	中性	至3月28日的当周电解铝产量80.64万吨，周环比变化有限；云南电解铝复产受干旱影响，复产进度弱于预期；铝厂铝水比例提高，铸锭比偏低、重回30%左右的常态。
库存	利多	铝锭库存为近年低位，3月28日铝锭库存91万吨，较周初减0.3万吨；6063铝棒现货库存24.8万吨，周减0.95万吨，厂库31.86万吨，周减2.04万吨，铝棒现货、厂库均继续去库。
基差	利空	盘面偏强，下游短期接货意愿不足，上海铝锭现货升贴水走弱至均价-110元/吨；LME铝现货对3M贴水缩窄至-41.91美元/吨；沪铝05-06月差周五收至15元/吨，较前一周五收盘时差价持平。
利润	利空	周五国内电解铝现货价格走强至19470元/吨左右，而氧化铝和动力煤价格周内均有所走弱，带动电解铝冶炼成本降至约15792元/吨，因此冶炼利润进一步走扩至3678元/吨附近。



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

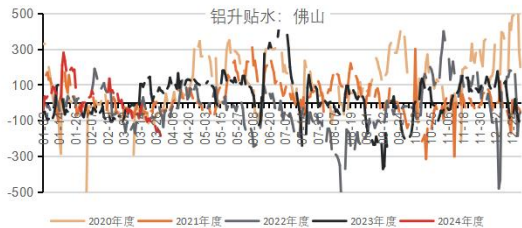
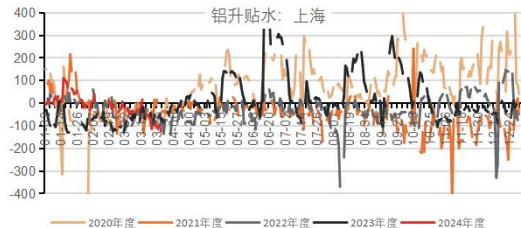
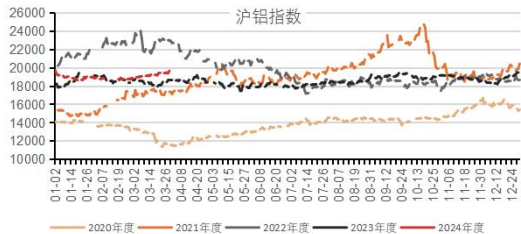
01

价格数据

GUOLIAN FUTURES

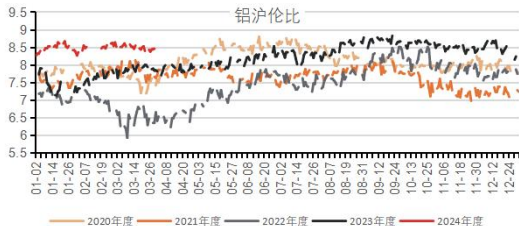
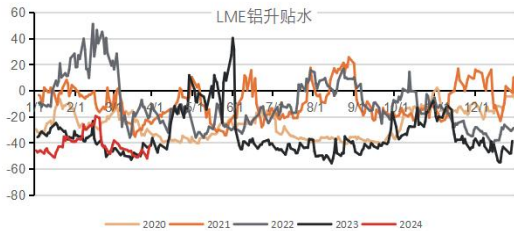
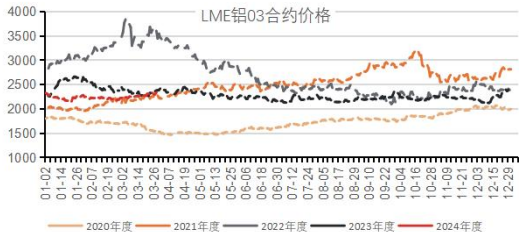


盘面偏强，下游接货意愿不足，铝锭现货贴水走扩





LME铝现货贴水周内有所缩窄





CONTENTS

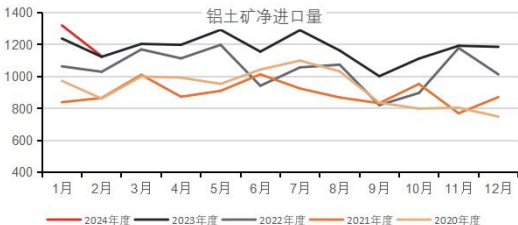
目录

02

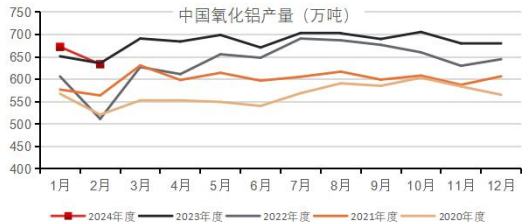
基本面数据



海外铝土矿发运量继续攀升

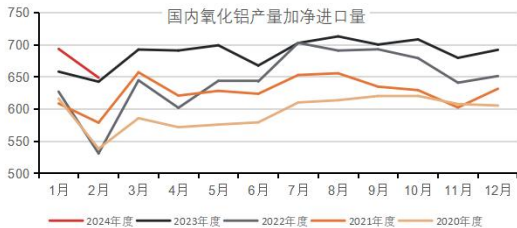
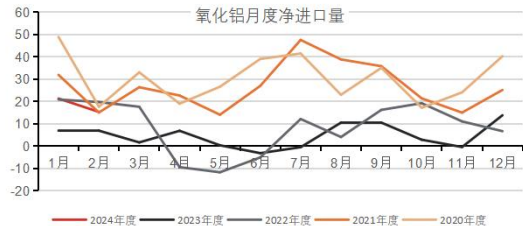


氧化铝生产利润较好，开工率回升

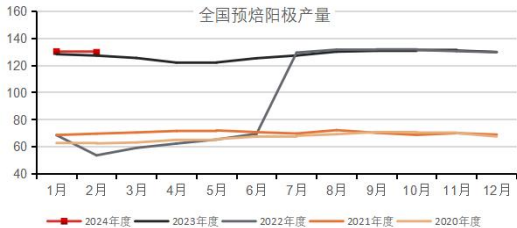




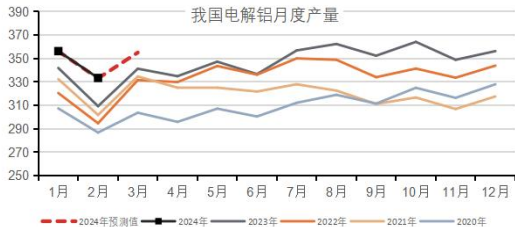
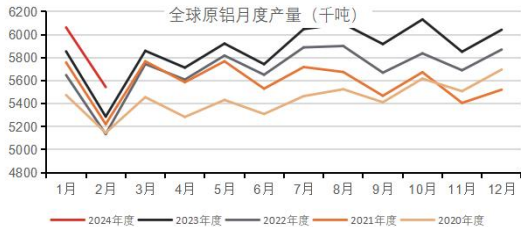
1-2月氧化铝产量和净进口量均增，氧化铝供应同比增逾3%



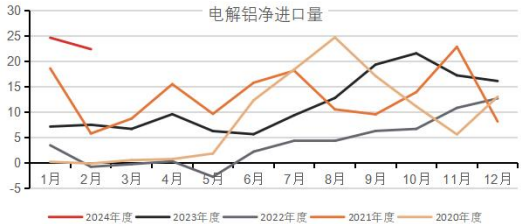
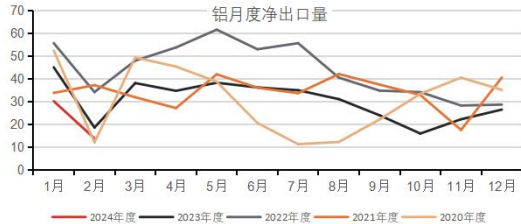
周内电解铝冶炼利润进一步走扩



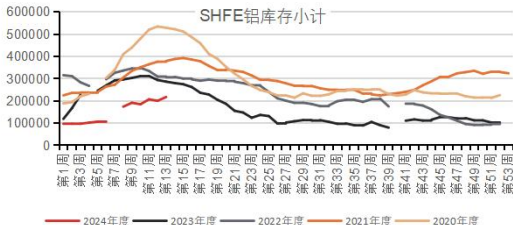
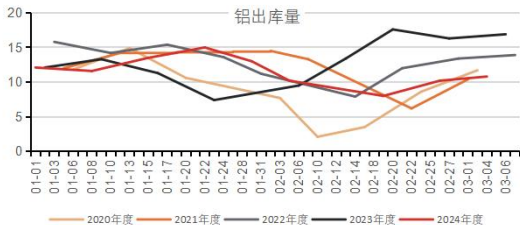
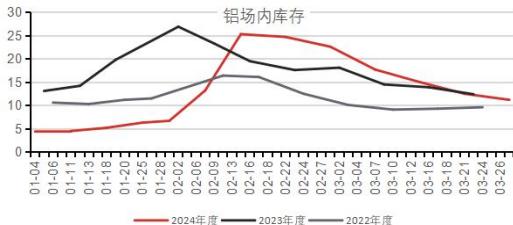
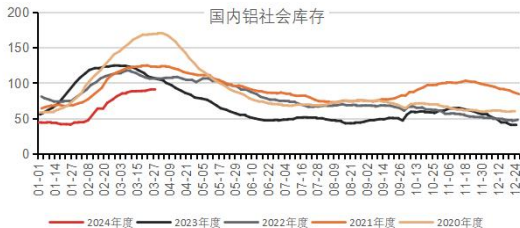
铝厂铝水比例提高，铸锭比偏低



1-2月电解铝净进口量同比大增

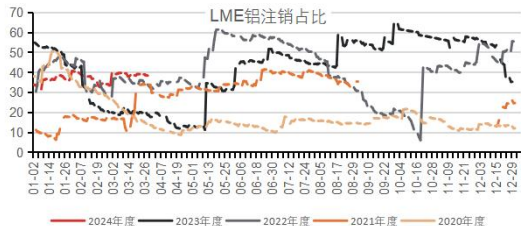
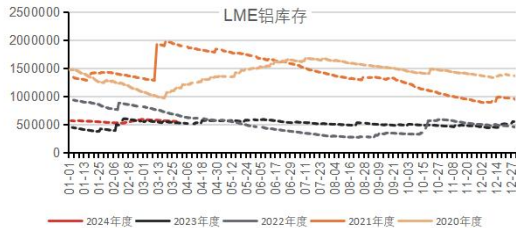
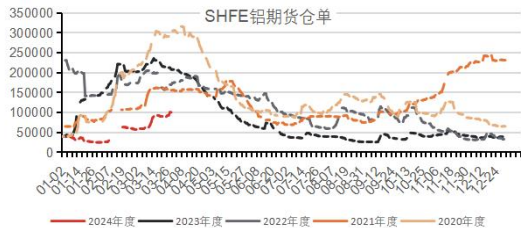


国内铝锭库存低位，且周内去库

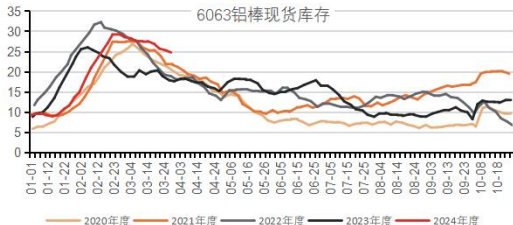
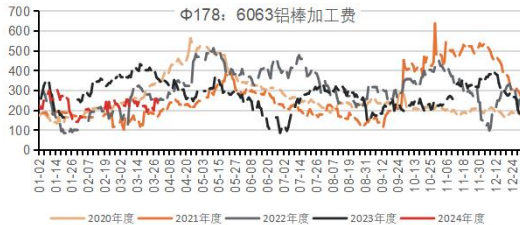




LME铝库存略减，总体变化有限，仍处同期低位

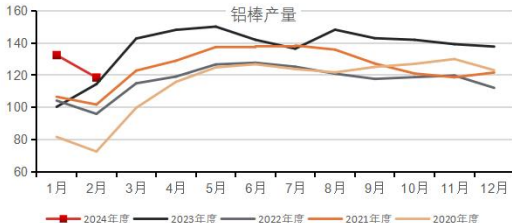
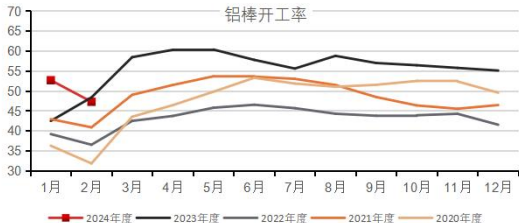
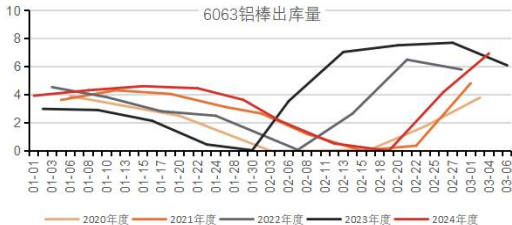
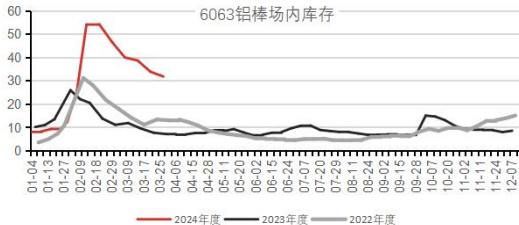


盘面偏强，铝棒加工费区间震荡



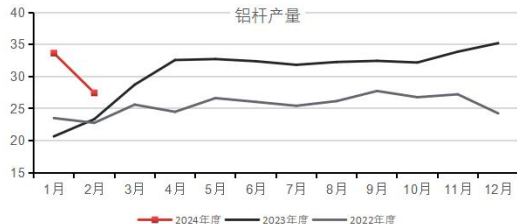
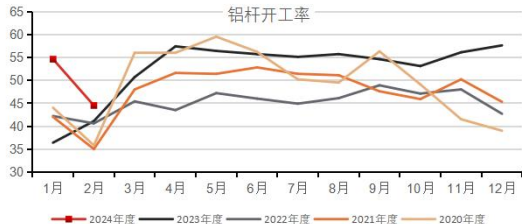
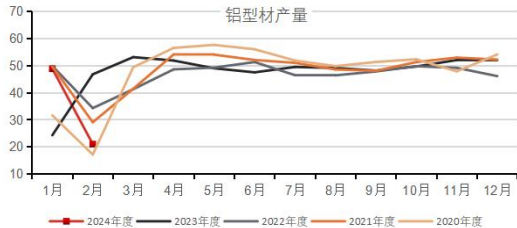
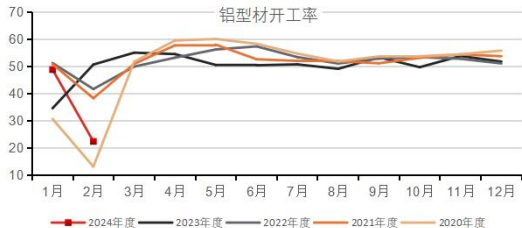


铝棒现货、厂库均继续去库



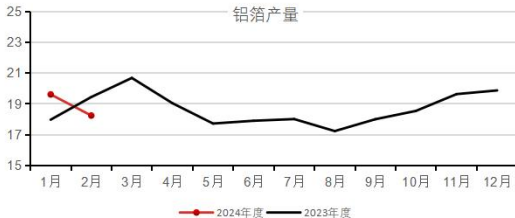
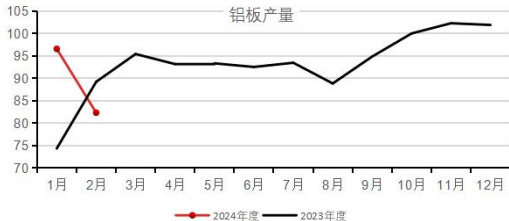
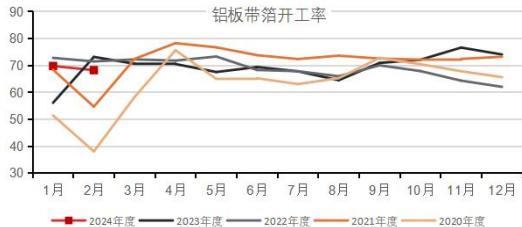


1-2月消费显示韧性；3月超预期，表观需求同比或超3%





1-2月消费显示韧性；3月超预期，表观需求同比或超3%

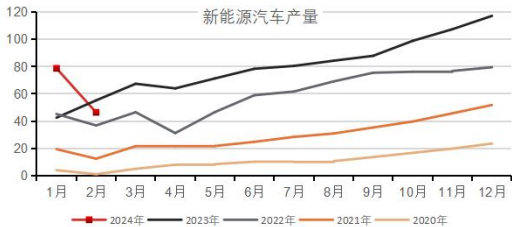
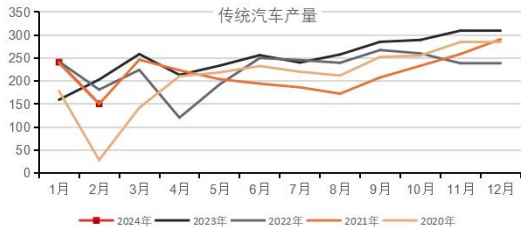


建筑型材累计减产幅度低于预期

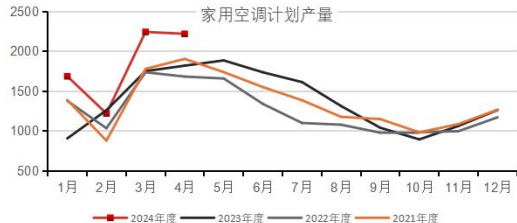
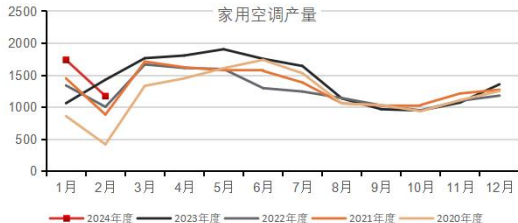
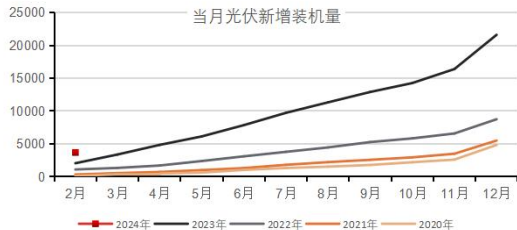




1-2月汽车产量同比增速可观

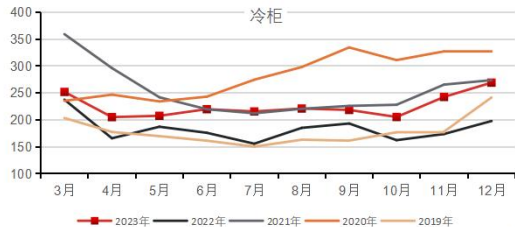
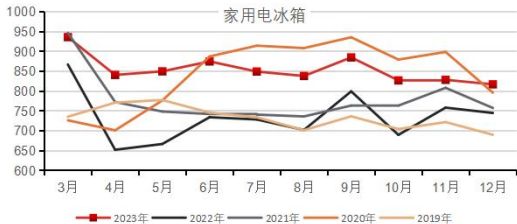
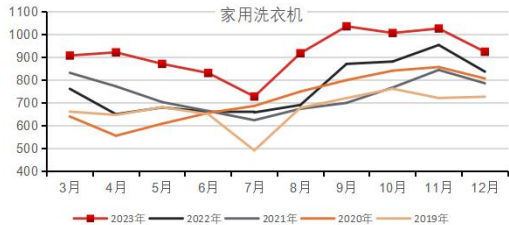
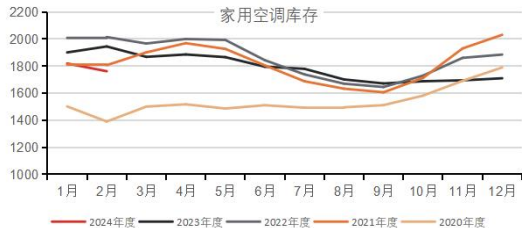


1-2月光伏表现亮眼, 后续排产延续景气





4月白电排产延续景气





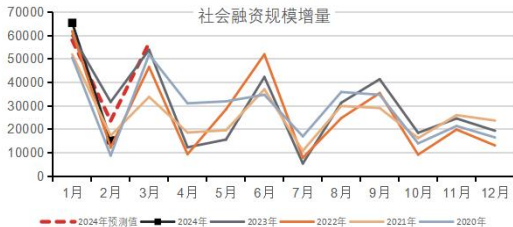
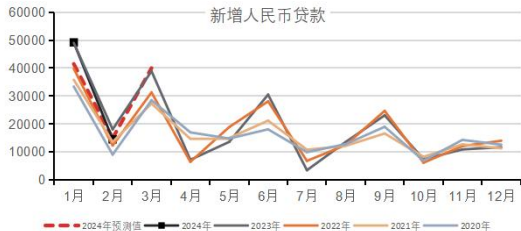
CONTENTS

目录

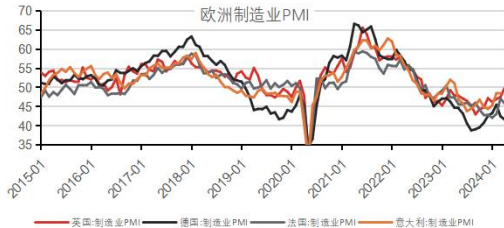
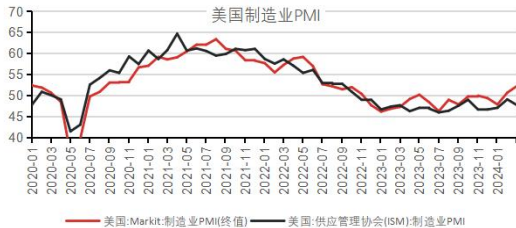
03

宏观经济面数据

1-2月社融规模增量创历史同期次高



👑 2月美国核心PCE同比2.8%，符合预期



美联储官员讲话显示并不急于降息





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