



铝周报 20240420

供给约束和以旧换新仍利多，
需关注美联储鹰派讲话影响

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	本周铝价冲高回落，沪铝主力2406合约收于20350元/吨，周度跌幅1.86%。周初LME限制俄铝交仓带动铝价冲高，短期利多出尽后，部分空头平仓、盘面回落，但铝本身基本面有支撑，回落有限。
运行逻辑	宏观，美联储官员讲话偏鹰，鲍威尔称降通胀缺乏进展，高利率保持更长时间可能合适；纽约联储主席警告称若数据显示需加息以实现目标，则美联储会加息。央行副行长表示未来货币政策还有空间，将密切观察政策效果、用好政策储备。供给，至4月18日国内电解铝周产量81.19万吨，周增0.41万吨，仍处缓慢提升趋势；云南电解铝复产整体顺利，已复产30-40万吨，4月国内电解铝运行产能继续抬升。需求，光伏、新能源、家电排产等延续景气，铝型材、铝板带、铝箔等行业内企业均表示出口订单同比增加；消费旺季下游对铝锭消费尚可，周内铝价回调，加之铝现货进口窗口继续关闭，铝锭去库。库存，4月18日据SMM国内主流消费地电解铝库存84.4万吨，较上一周四减1万吨，下游按需采，电解铝现货成交显示韧性；6063铝棒库存25.67万吨，增0.27万吨。
推荐策略	国内货币政策预期向好，且铝基本面仍有支撑，但美联储官员放鹰，短期有政策压力，多单可暂止盈，等待低多机会。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美联储主席称降通胀缺乏进展，高利率保持更长时间可能合适。纽约联储主席威廉姆斯警告称，如果数据显示，美联储需要加息，以实现目标，那么美联储就会加息。央行副行长表示未来货币政策还有空间，下一步将密切观察政策效果及经济恢复和目标实现情况，用好政策储备。
需求	利多	光伏、新能源、家电排产等延续景气，铝型材、铝板带、铝箔等行业内企业均表示出口订单同比增加；消费旺季下游对铝锭消费尚可，周内铝价回调，加之铝现货进口窗口继续关闭，铝锭去库。
供应	中性	至4月18日国内电解铝周产量81.19万吨，周环比增0.41万吨，周产量仍处缓慢提升趋势；云南电解铝复产整体顺利，已复产30-40万吨，4月国内电解铝运行产能继续抬升；铝水比例仍处高位，铸锭比偏低。
库存	利多	4月18日据SMM国内主流消费地电解铝库存84.4万吨，较上一周四减1万吨，下游按需采购，电解铝现货成交显示韧性；6063铝棒库存25.67万吨，增0.27万吨。
基差	中性	周内铝价回调，下游消费尚可，铝锭社库去库，上海铝锭现货贴水持稳；沪铝05-06月差周内变化有限，近月月间仍为C结构，周五收至-15元/吨，较前一周五略有缩窄。周内LME铝库存继续去库，现货对3M逐渐有从贴水转为升水的趋势。
利润	利空	周内氧化铝和动力煤价格均继续走强，带动电解铝冶炼成本上升，但电解铝价格周内冲高回落，因此冶炼利润较前一周有所收敛，但仍非常可观。





CONTENTS

目录

01

价格数据

04

03

宏观数据

24

02

基本面数据

07



CONTENTS

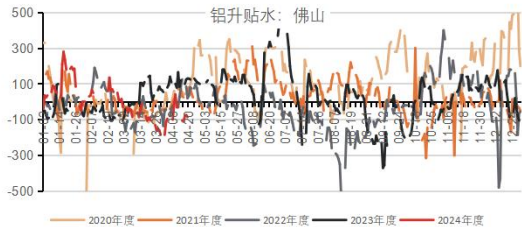
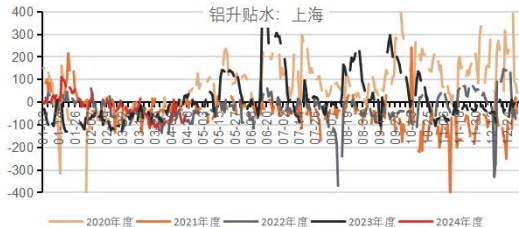
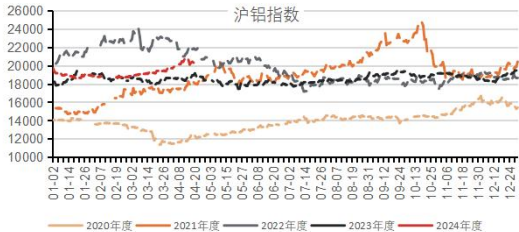
目录

01

价格数据

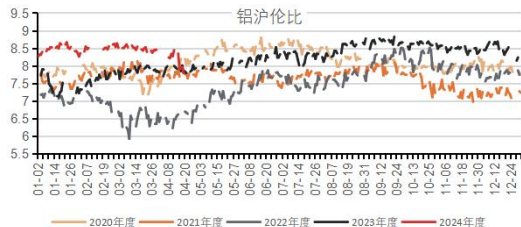
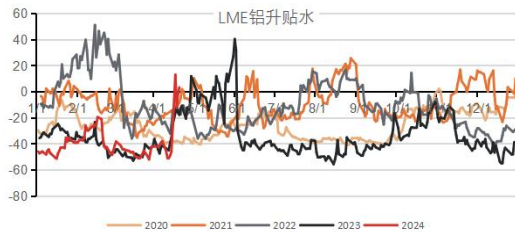
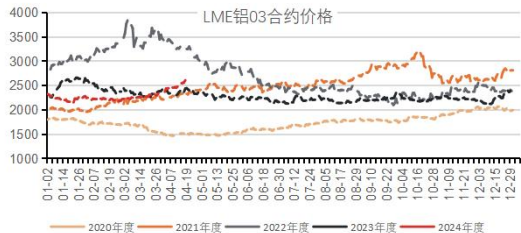
GUOLIAN FUTURES

周内铝锭社库去库，上海铝锭现货贴水持稳





周内LME铝库存继续去库，现货对3M逐渐有从贴水转为升水的趋势





CONTENTS

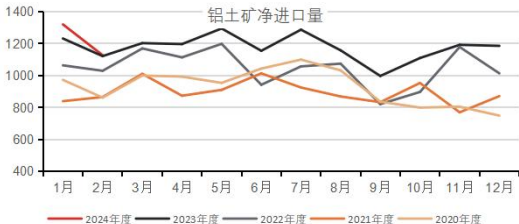
目录

02

基本面数据

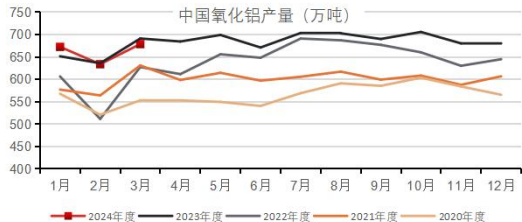


港口铝土矿库存有所减少且为同期低位，价格持稳



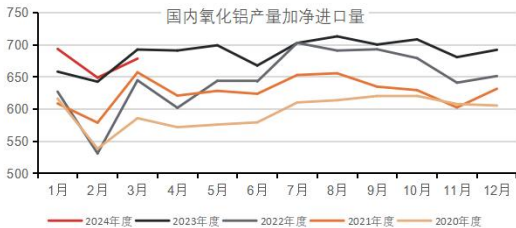
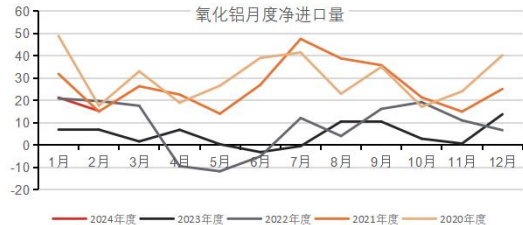


云南电解铝复产整体顺利，氧化铝紧平衡，价格有所走强



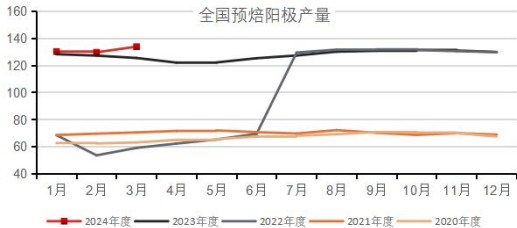


本周氧化铝进口窗口打开



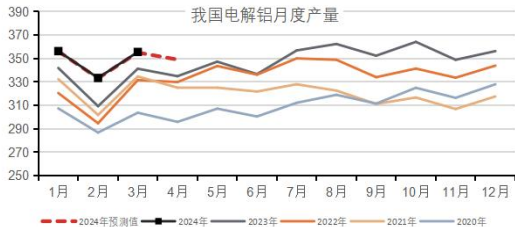
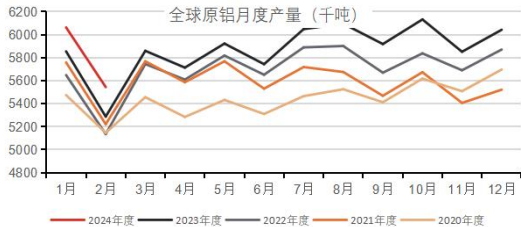


电解铝冶炼利润较前一周有所收敛，但仍非常可观

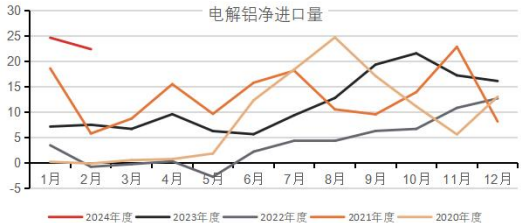
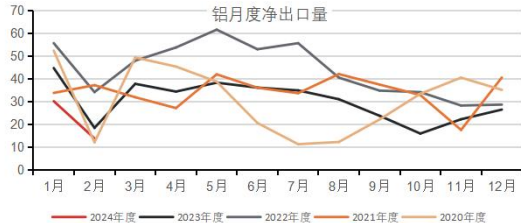




云南复产整体顺利，4月电解铝运行产能提升

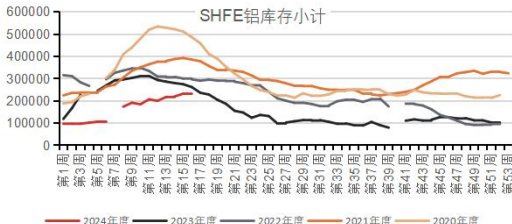
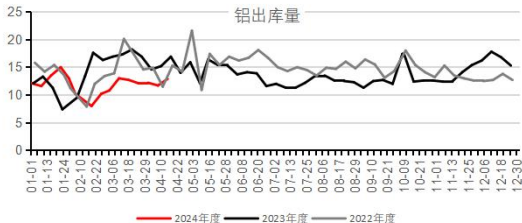
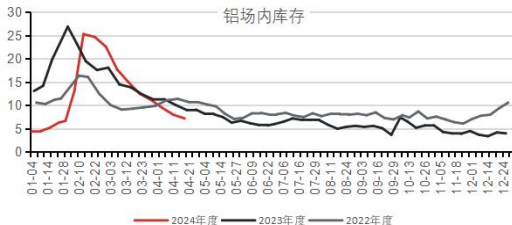
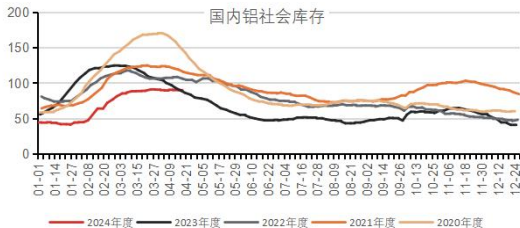


电解铝现货进口窗口继续关闭

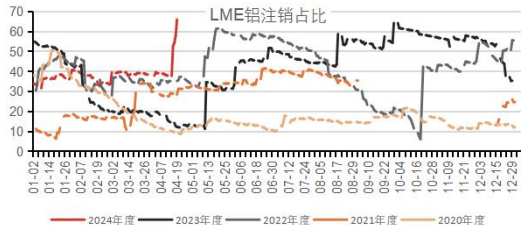
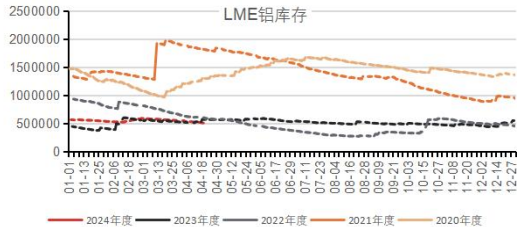
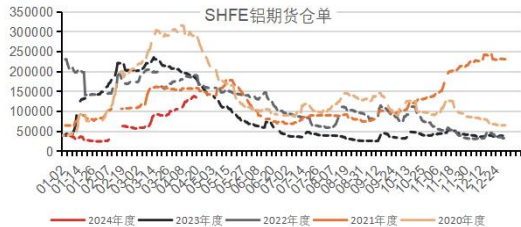




铝价回调，现货进口窗口关闭，铝锭社库周环比去库

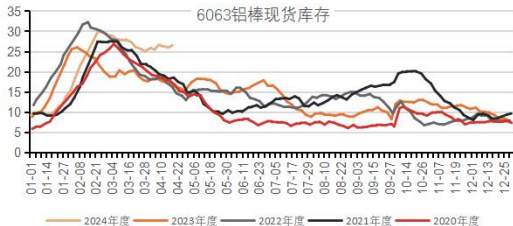
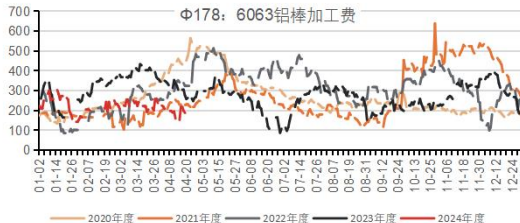


LME铝库存处同期低位，继续去库



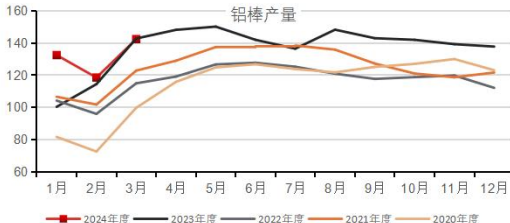
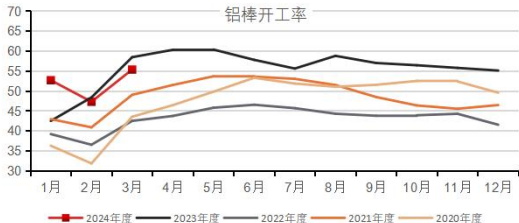
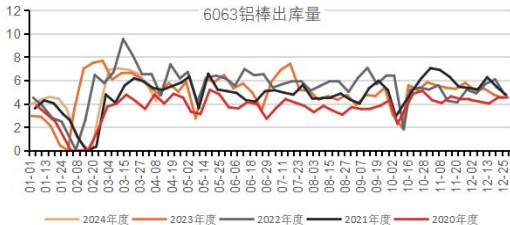
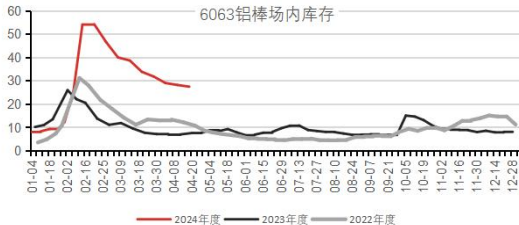


周初盘面回落，铝棒加工费走强；之后盘面企稳，加工费有所走弱



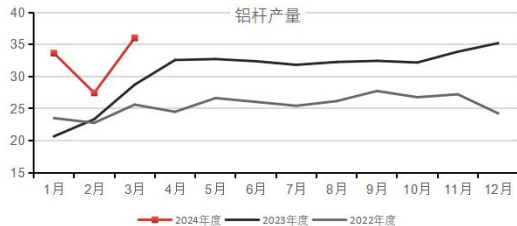
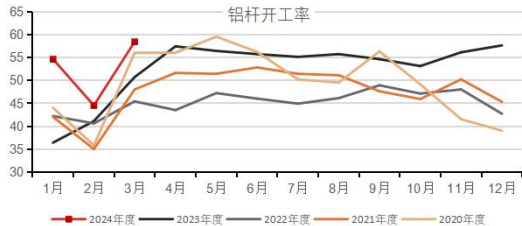
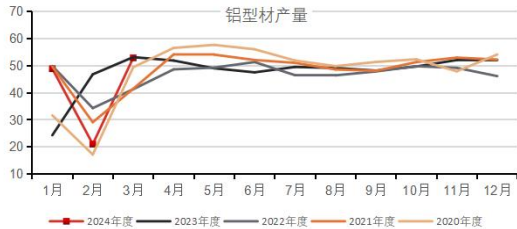
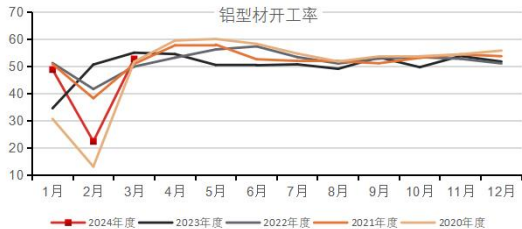


铝棒下游维持按需采购



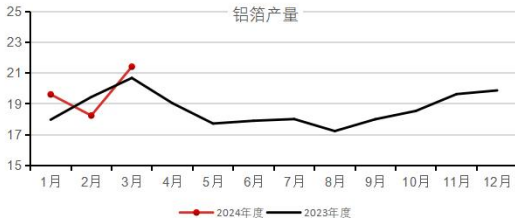
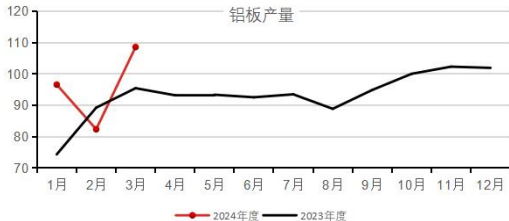
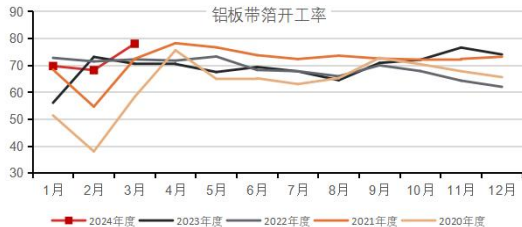


4月铝下游消费整体延续景气





光伏、新能源、家电排产等延续景气



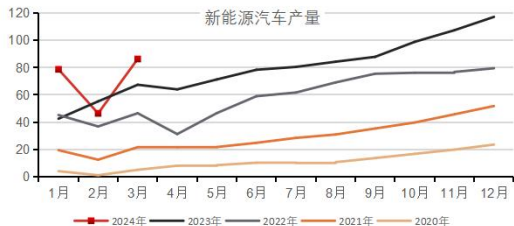
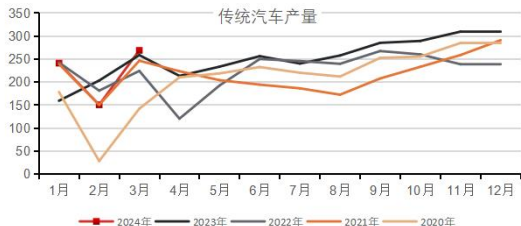


地产端影响减弱

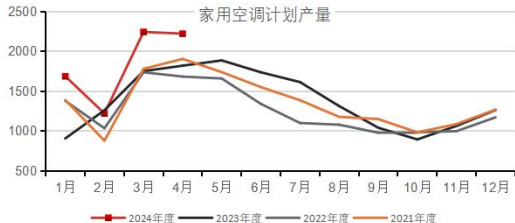
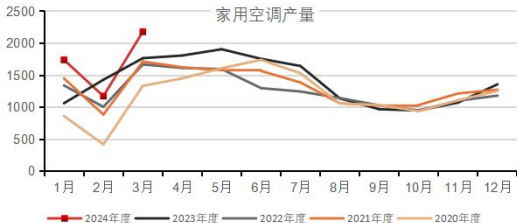
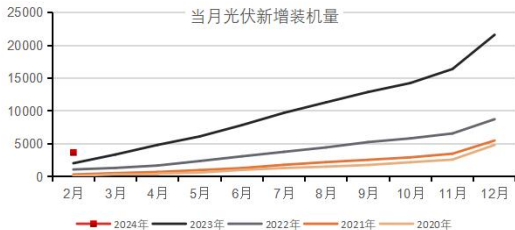




4月国网订单提货，铝线缆企业开工率受提振

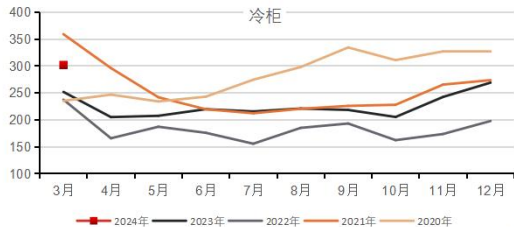
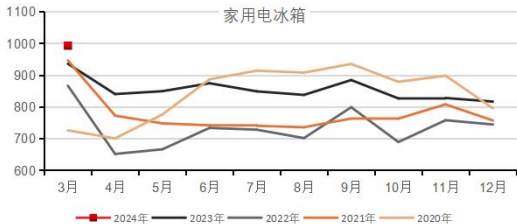
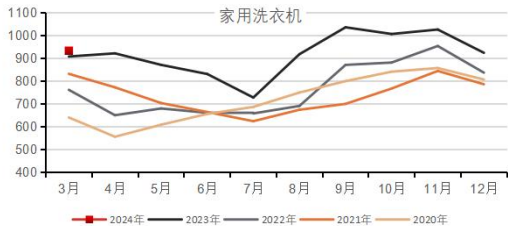
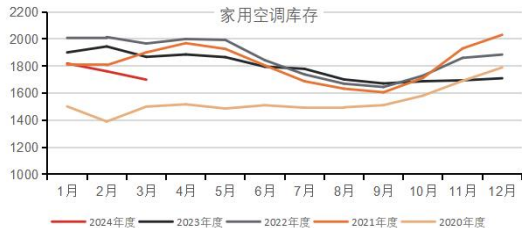


光伏和家电表现亮眼, 4月排产延续景气





4月白电排产延续景气





CONTENTS

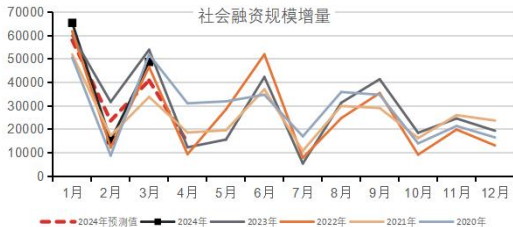
目录

03

宏观经济面数据



1季度社融规模增量12.93万亿，3月末M2同比增8.3%



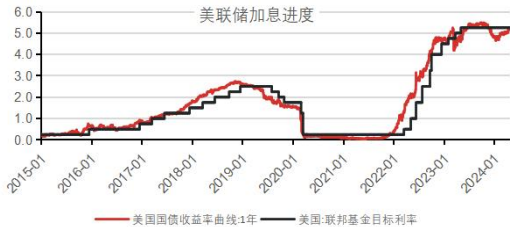


美国3月CPI同比增3.5%，核心CPI增3.8%，超预期





鲍威尔称降通胀缺乏进展，高利率保持更长时间可能合适





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