

# 「2024.04.19」

## 铝类市场周报

欧美制裁引发关注 铝类期价高位下滑

研究员：

蔡跃辉 期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：

李秋荣 期货从业资格号F03101823

王凯慧 期货从业资格号F03100511

关注我们获取  
更多资讯



业务咨询  
添加客服



# 目录

---



## 1、周度要点小结



## 2、期现市场



## 3、产业情况

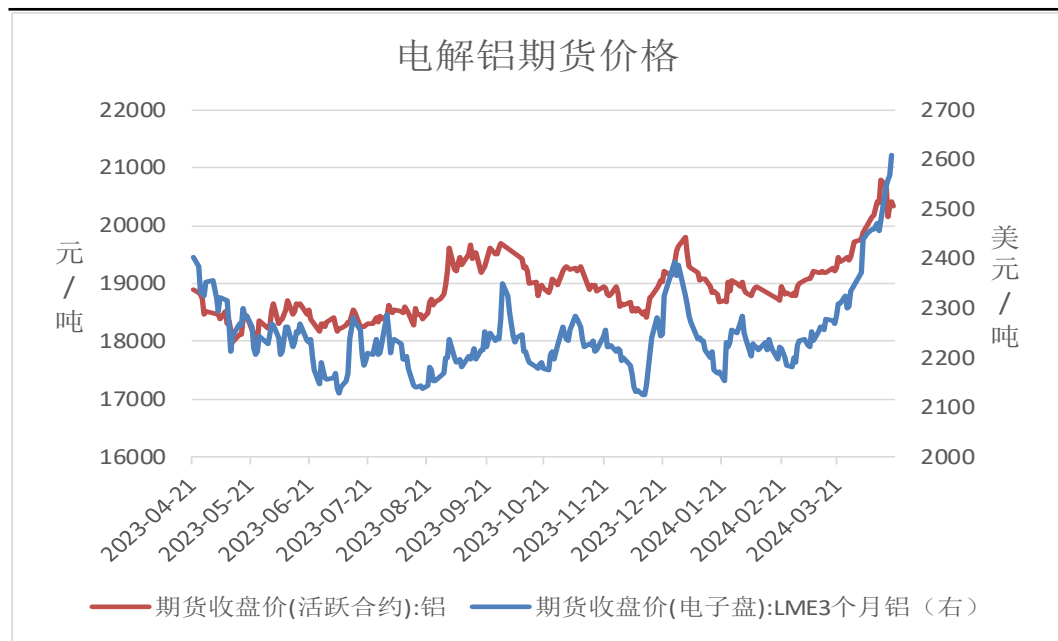


## 4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪铝主力期价震荡偏弱，最低为20160元/吨，最高为21345元/吨，振幅为5.72%。氧化铝期价上行，最低为3382元/吨，最高为3585元/吨，振幅为6.02%。宏观上，美联储主席鲍威尔于公开演讲中表示，最近的通胀数据表明央行可能需要更长的时间才能获得降息所需的信心，整体发言基调偏鹰，市场或提高整体利率预期，美元指数或得到一定提振，宏观略有承压；英美对俄罗斯金属实施制裁，其中包括铝，俄罗斯金属在LME可交割库存中占比较高，特别是铜铝，市场或存一定恐慌心态，推高沪铝期价，氧化铝期价受到情绪影响随之走强，不过消息消化后，沪铝及氧化铝期价均回调，但氧化铝仍受制于矿端供应，仍以偏强为主。
- ◆ **行情展望：**宏观上，公布的美联储褐皮书表示，自2月下旬以来，美国经济“略有扩张”，企业报告称，转嫁更高成本的难度更大，侧面反映当前消费需求或逐步走弱。非美国国家方面，欧元区通胀数据停止放缓并与预期持平，然而英国通胀水平意外回升，使市场重拾通胀担忧。往后看，尽管短期内非美国国家通胀水平小幅上升，但非美央行受制于经济走弱或仍早于美联储降息，整体利差预期或仍给予美元指数一定支撑，宏观仍有压力，基本面，电解铝生产平稳；下游仍处传统消费旺季，铝下游开工维持增长，短期内铝下游开工将持续向好。库存上，总体库存处于近几年低位。欧美制裁引起更多的俄铝流入中国的预期，使得铝价波动加大，短期观望为主；氧化铝仍可尝试短多。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，沪铝AL2406合约短期观望为主。氧化铝A02406合约短多试仓为主，注意操作节奏及风险控制。

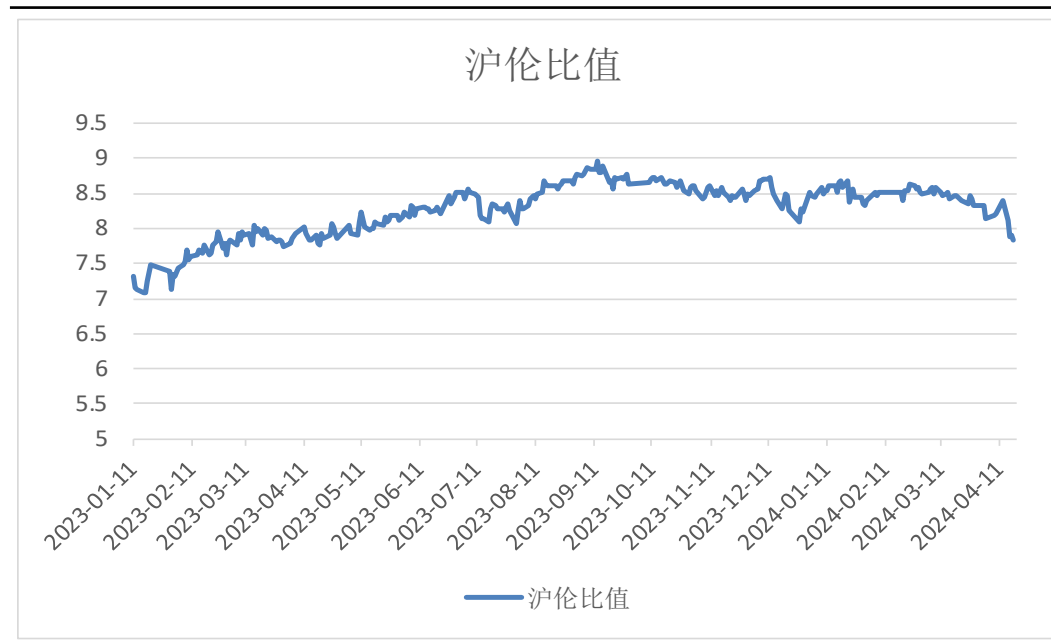
## 本周沪铝期价收跌

图1、沪铝与伦铝期价



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、沪伦比值

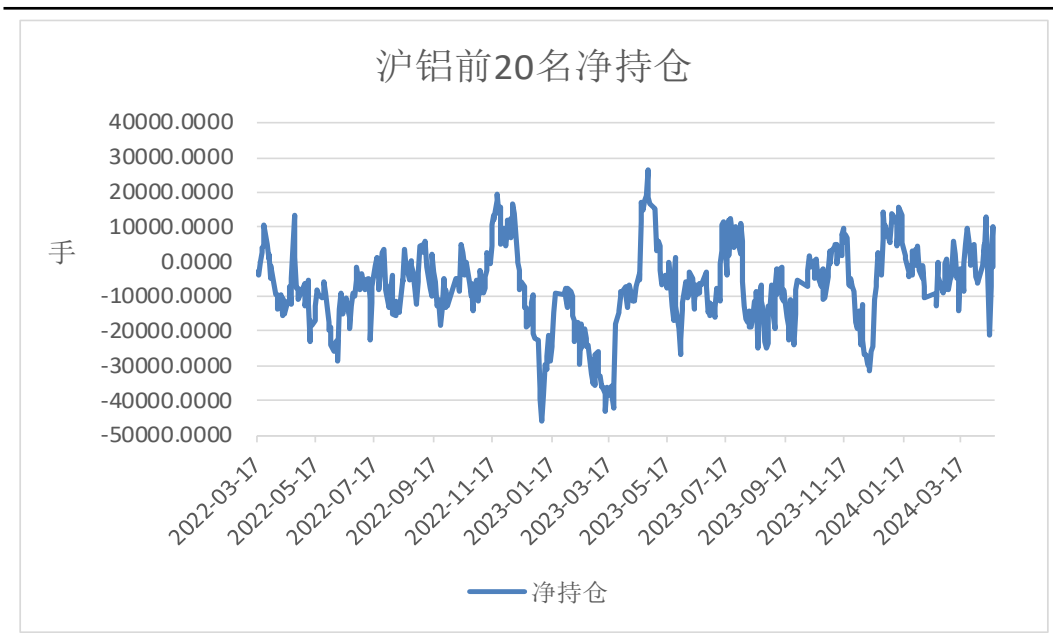


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年4月19日，沪铝收盘价为20335元/吨，较4月12日下跌465元/吨，跌幅2.24%；截至2024年4月18日，伦铝收盘价为2610美元/吨，较4月12日上涨153美元/吨，涨幅6.23%。

## 沪铝持仓量减少

图3、沪铝前20名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年4月19日，沪铝前20名净持仓为45401手，较2024年4月12日减少13067手。

截至2024年4月19日，沪铝持仓量为622688手，较4月12日减少100835手,降幅13.94%。

## 铜铝、铝锌价差均增加

图5、铝锌期货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、铜铝期货价差



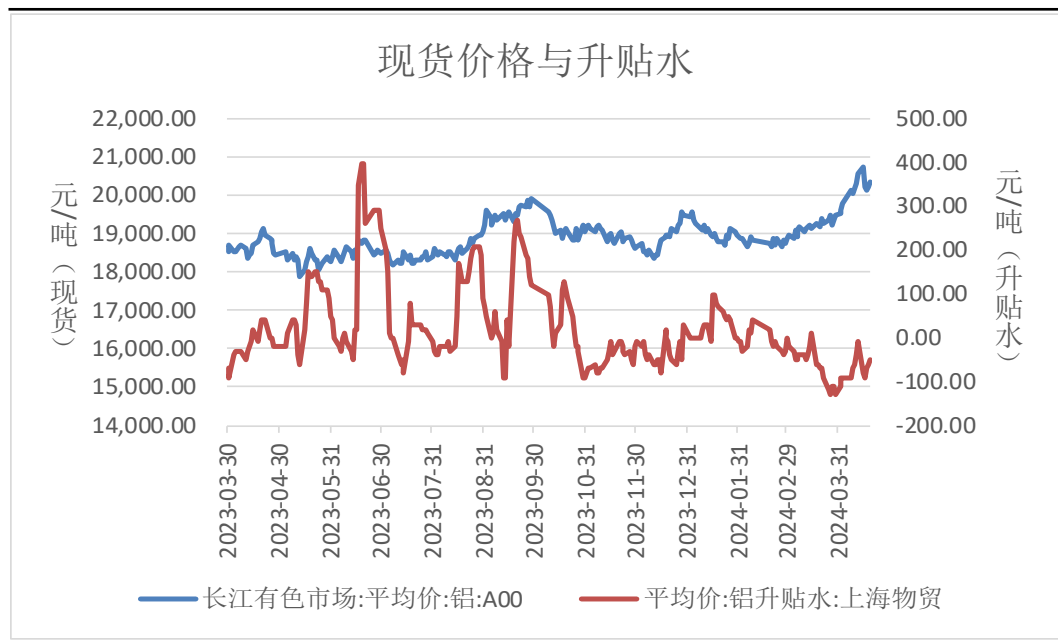
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年4月19日,铝锌期货价差为2390元/吨,较4月12日增加80元/吨。

截至2024年4月19日,铜铝期货价差为59020元/吨,较4月12日增加2845元/吨。

## 国内现货贴水

图7、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年4月19日，A00铝锭现货价为20350元/吨，较2024年4月12日下跌240元/吨，跌幅1.17%。现货贴水50元/吨，较上周下跌40元/吨。

截至2024年4月18日，LME铝近月与3月价差报价为3.41美元/吨，较4月11日增加52.31美元/吨。

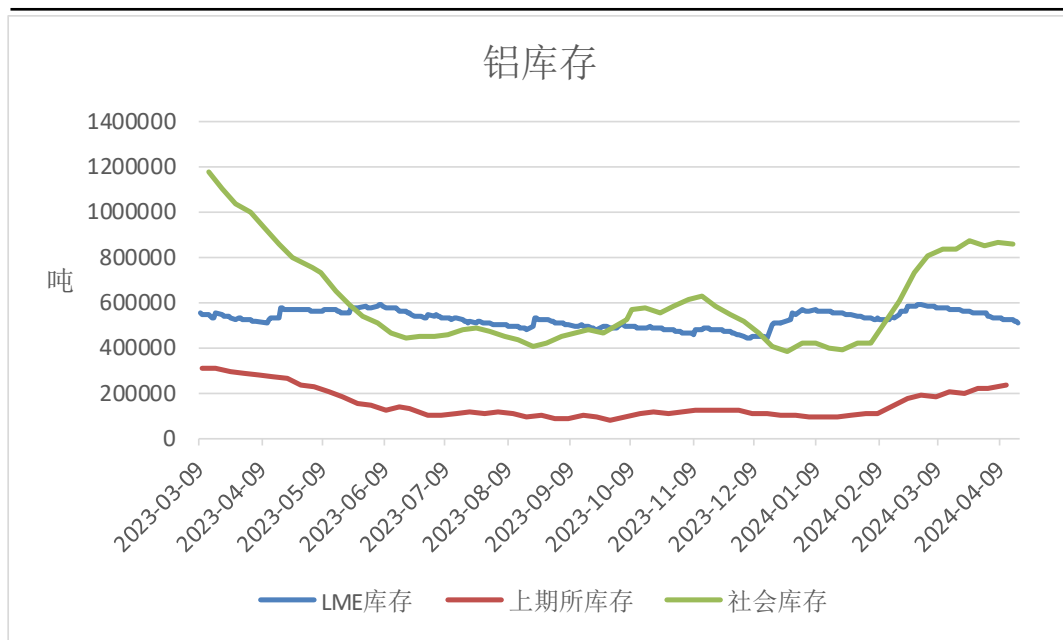
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

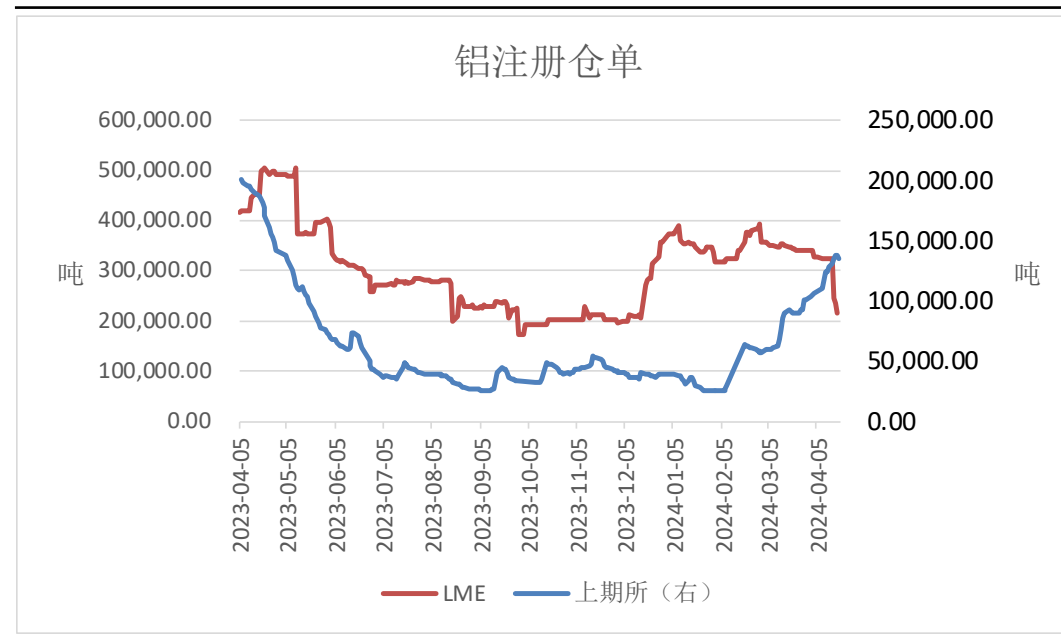
## 电解铝LME库存减少

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

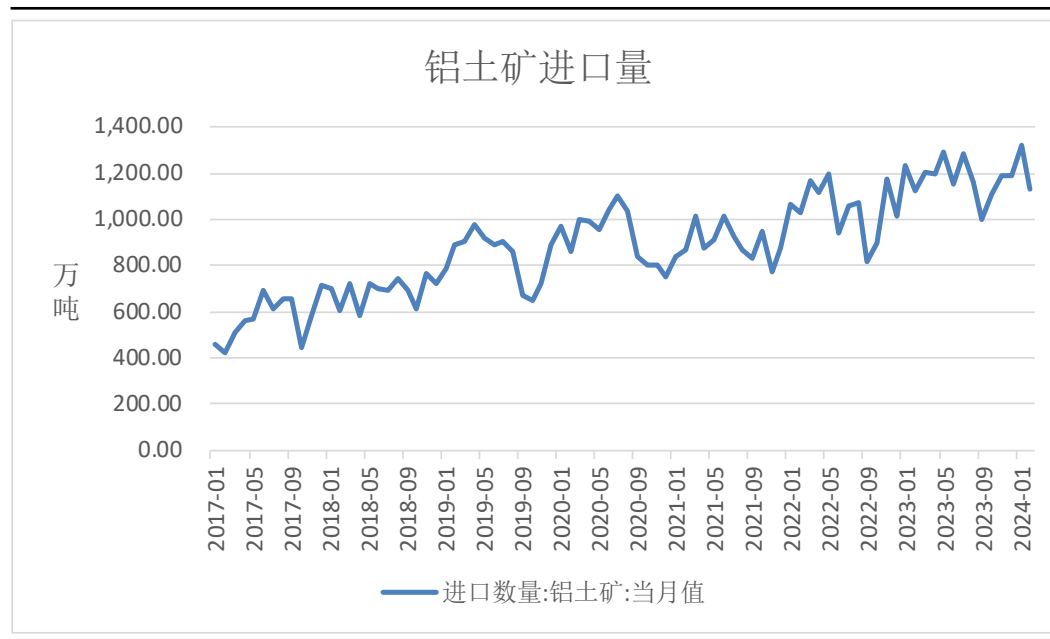
截至2024年4月18日，LME电解铝库存为509250吨，较4月11日减少15375吨，降幅2.93%；截至2024年4月12日，上期所电解铝库存为231765吨，较上周增加12291吨，增幅5.6%；截至2024年4月15日，国内电解铝社会库存为858000吨，较4月1日增加6000吨，增幅0.7%。

截至2024年4月19日，上期所电解铝仓单总计为135104吨，较4月12日增加7117吨，增幅5.56%；截至2024年4月18日，LME电解铝注册仓单总计为214275吨，较4月11日减少111025吨，降幅34.13%。



## 铝土矿总进口量同比增加

图11、铝土矿进口量

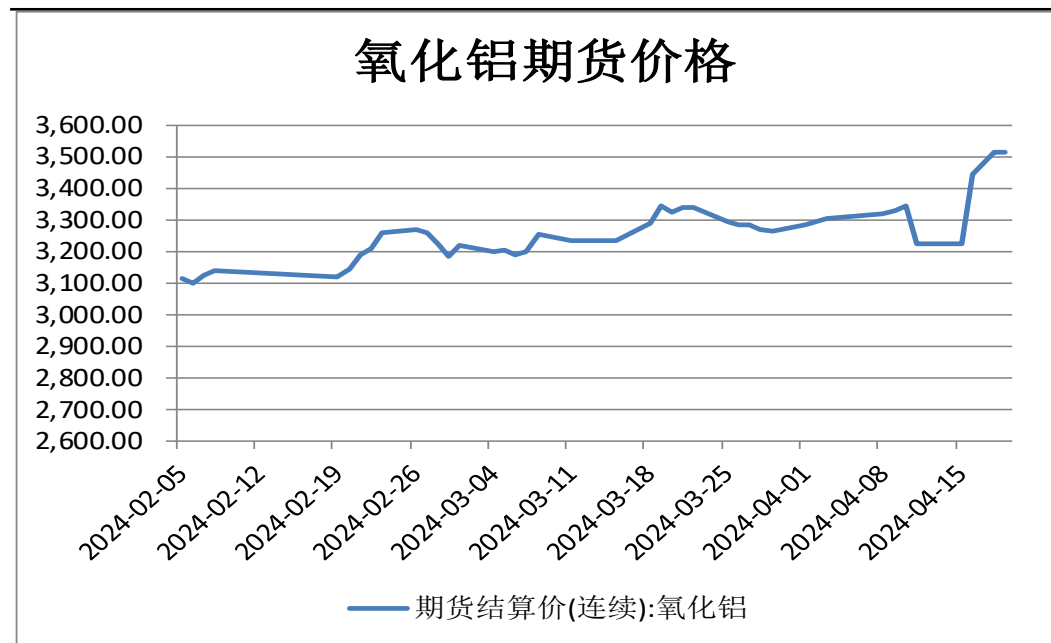


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2024年2月, 当月进口铝土矿1127.75万吨, 环比下降14.58%, 同比增加0.53%。今年1-2月, 进口铝土矿2447.94万吨, 同比增加4%。

## 本周氧化铝期价上涨

图12、氧化铝价格

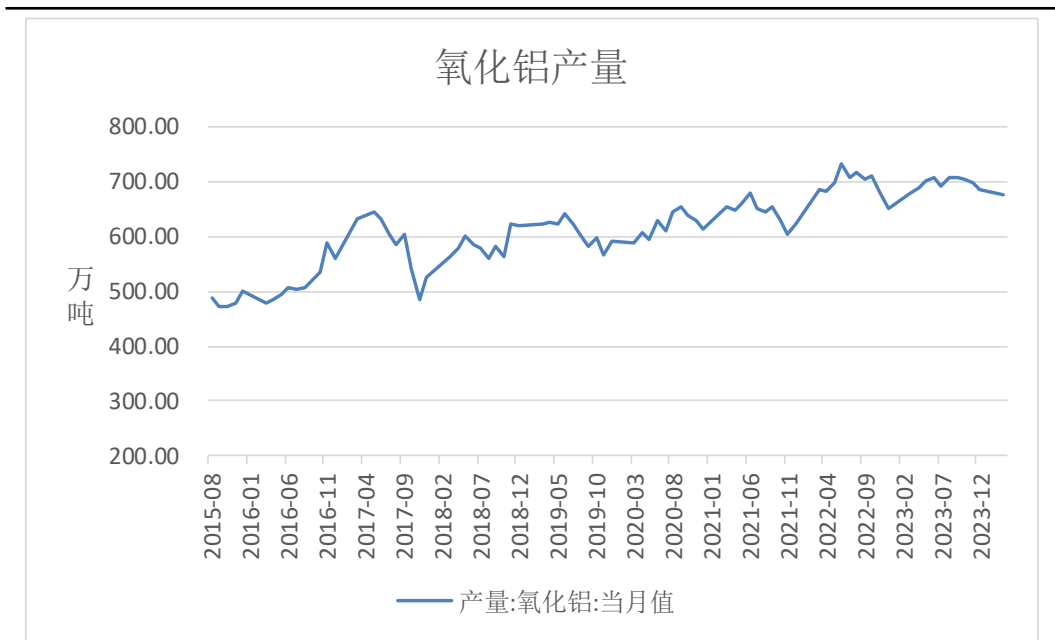


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年4月19日, 氧化铝期价为3516元/吨, 较2024年4月12日上涨291元/吨, 涨幅9.02%。

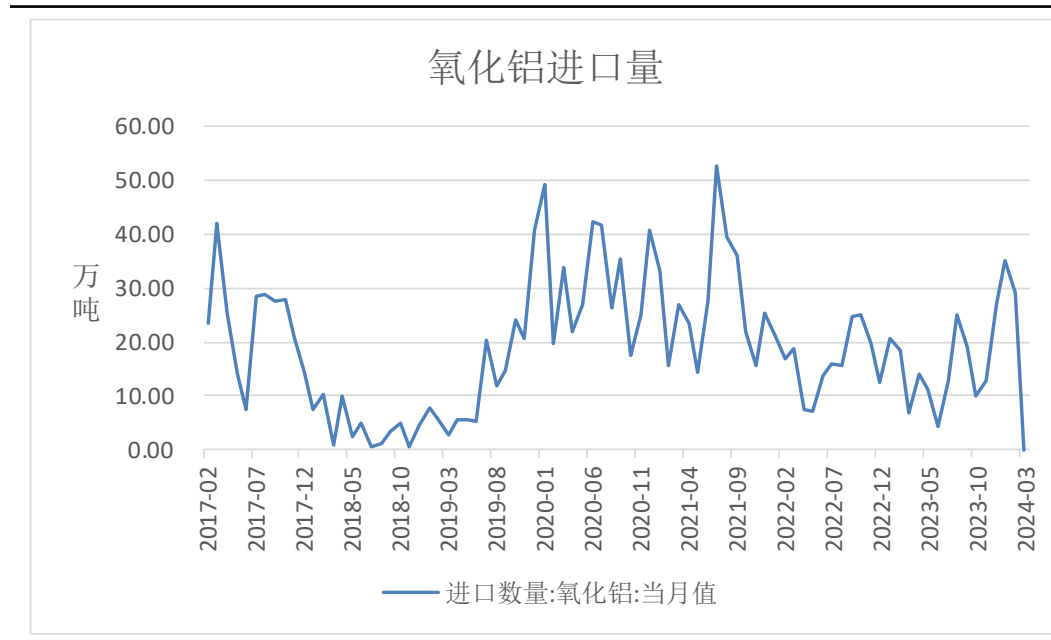
## 氧化铝产量高位

图13、氧化铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、氧化铝进口量



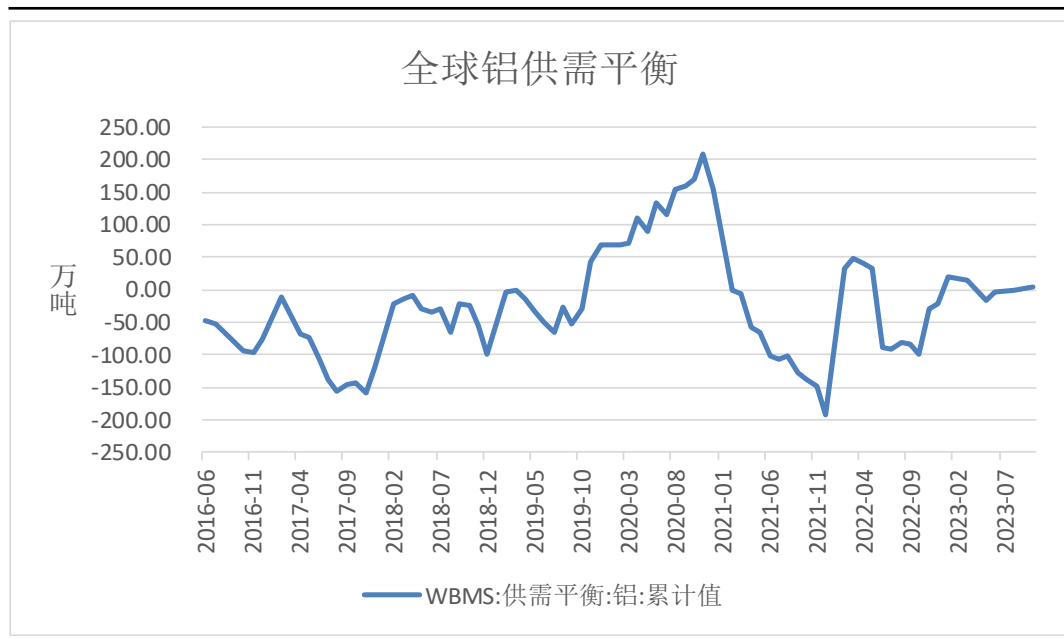
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2024年3月, 氧化铝产量为677.6万吨, 同比增加0.5%; 1-3月, 氧化铝累计产量2016.6万吨, 同比增加2.8%。

海关总署数据显示, 2024年3月, 氧化铝进口量为0万吨, 环比减少100%, 同比减少100%; 氧化铝出口量为14万吨, 环比减少0%, 同比增加161.54%; 1-3月, 氧化铝累计进口64.35万吨, 同比增加64.92%。

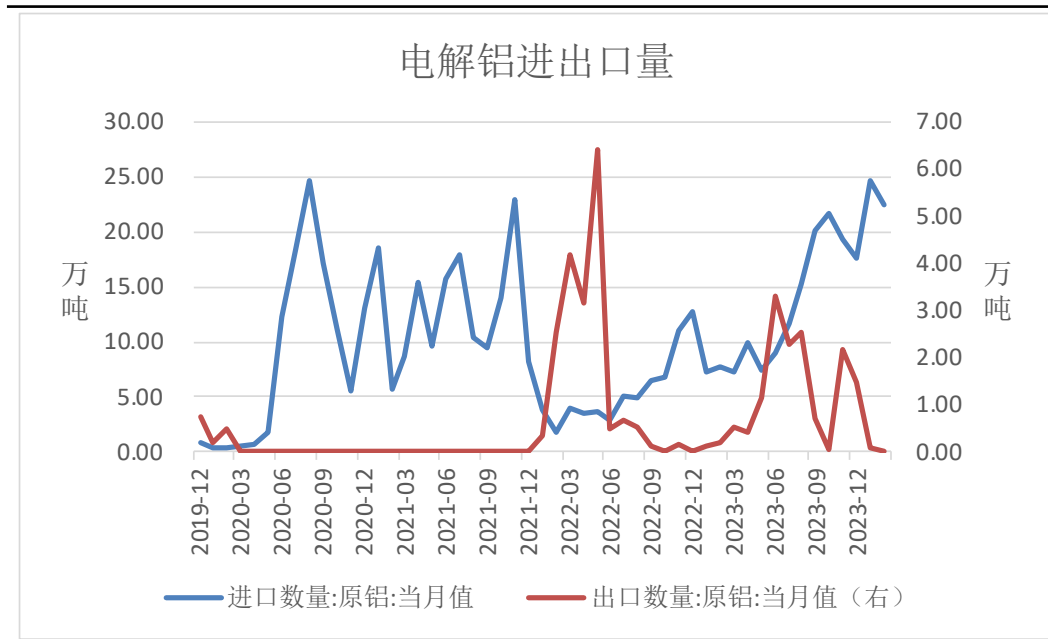
## 全球铝供应过剩，总进口同比增加

图16、全球铝供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图17、电解铝进出口



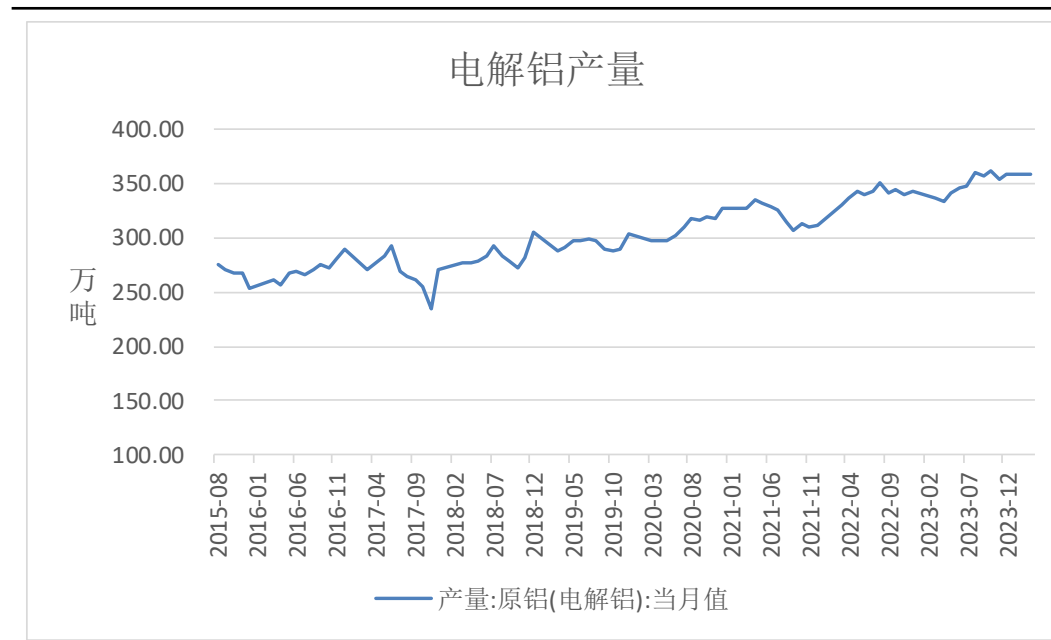
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2023年1-10月全球铝市供应过剩3.59万吨。

海关总署数据显示，2024年2月电解铝进口量为22.42万吨，同比增加191.07%；1-2月电解铝累计进口47.18万吨，同比增加214.73%；2024年2月电解铝出口量为0.01万吨，1-2月电解铝累计出口0.1万吨。

## 电解铝产量高位

图18、电解铝产量

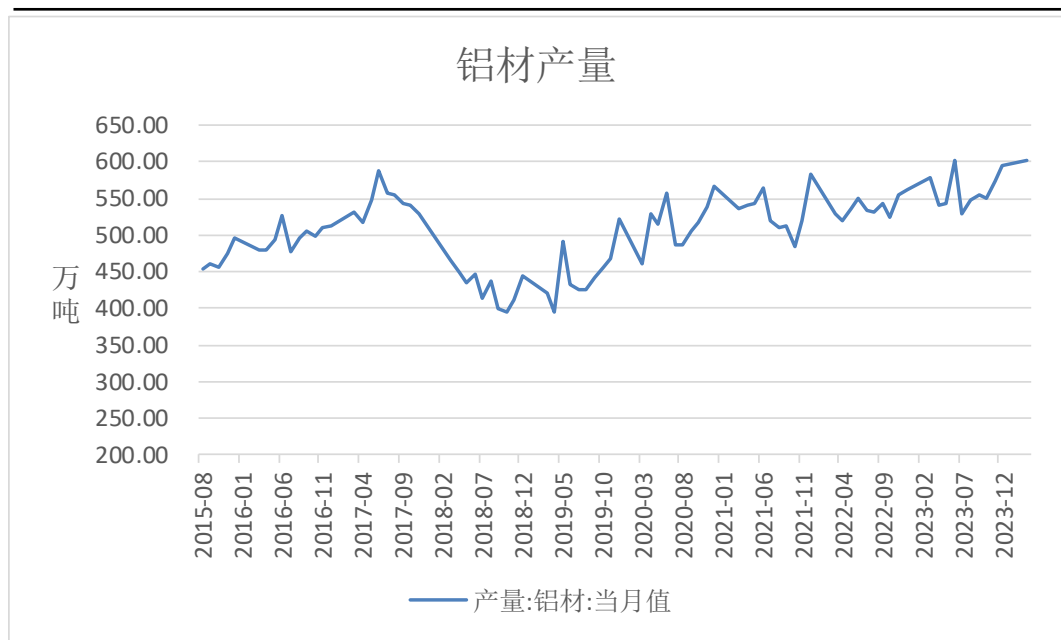


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2024年3月, 电解铝产量为358.5万吨, 同比增加7.4%; 1-3月, 电解铝累计产出1069.4万吨, 同比增加6.8%。

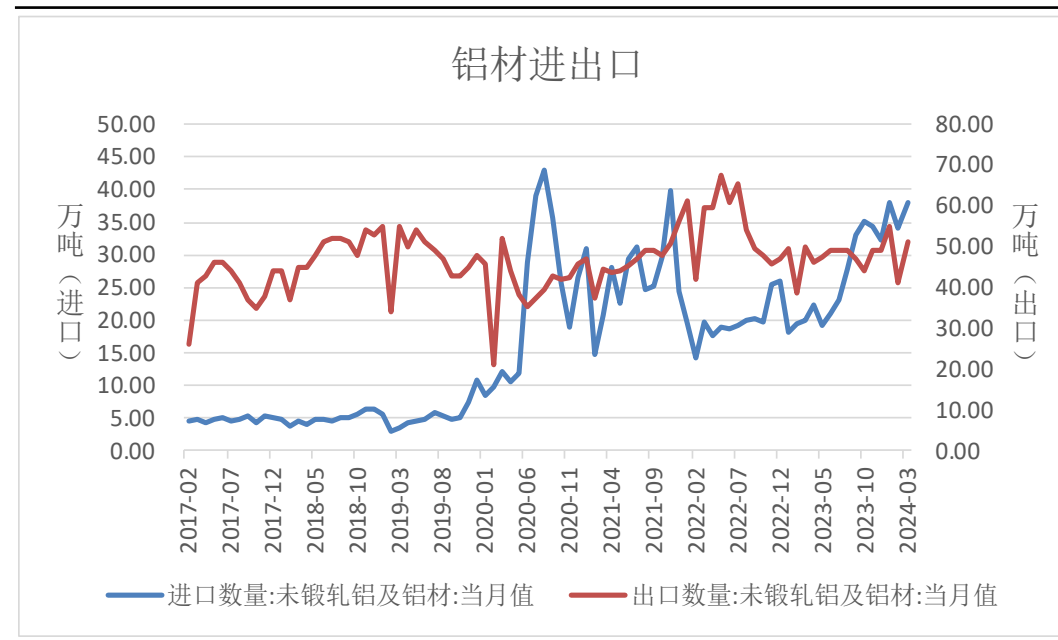
## 铝材总产量同比增加，进口总量同比增加、出口总量同比增加

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



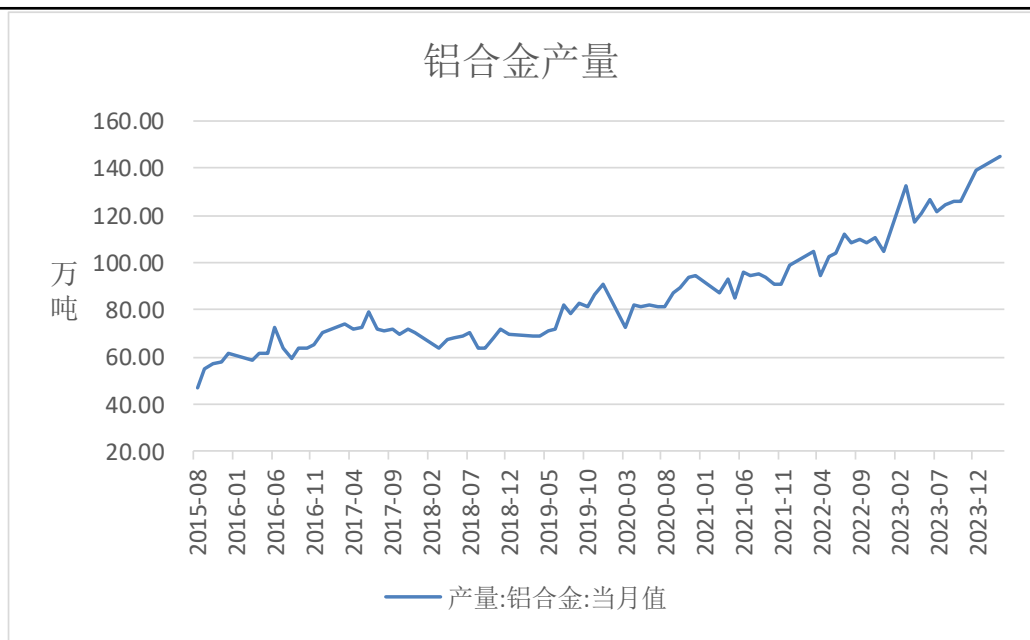
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2024年3月，铝材产量为603万吨，同比增加8.4%；1-3月，铝材累计产量1568.5万吨，同比增加13.5%。

海关总署数据显示，2024年3月，铝材进口量38万吨，同比增加89.8%；出口量51万吨，同比增加3.1%。1-3月，铝材进口量110万吨，同比增加92.3%；出口量148万吨，同比增加7.4%。

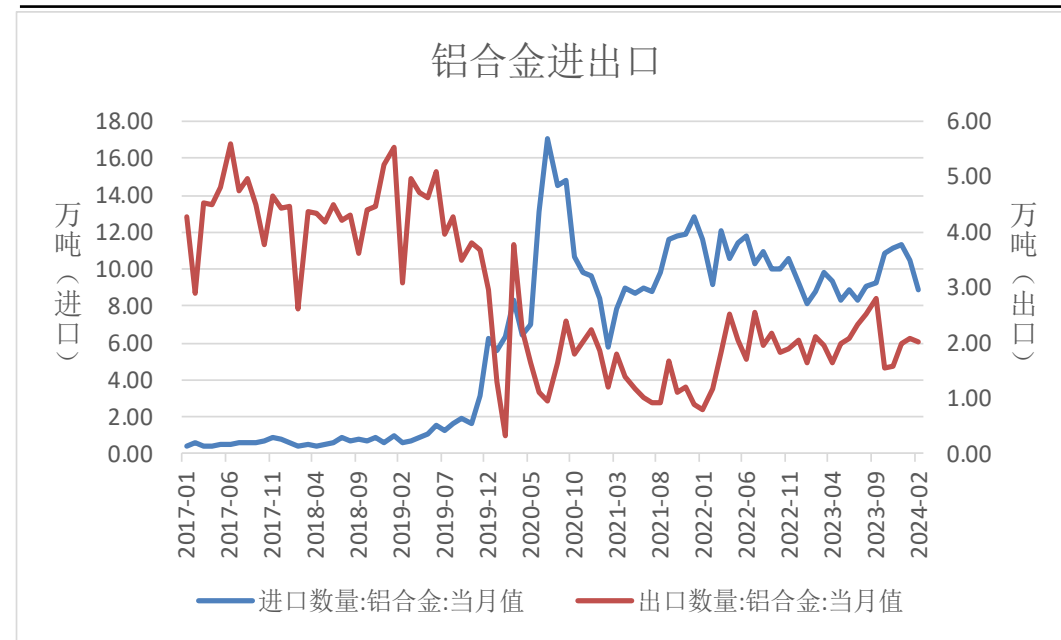
## 铝合金总产量同比增加，总进口同比增加，总出口同比增加

图22、铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图23、铝合金进出口



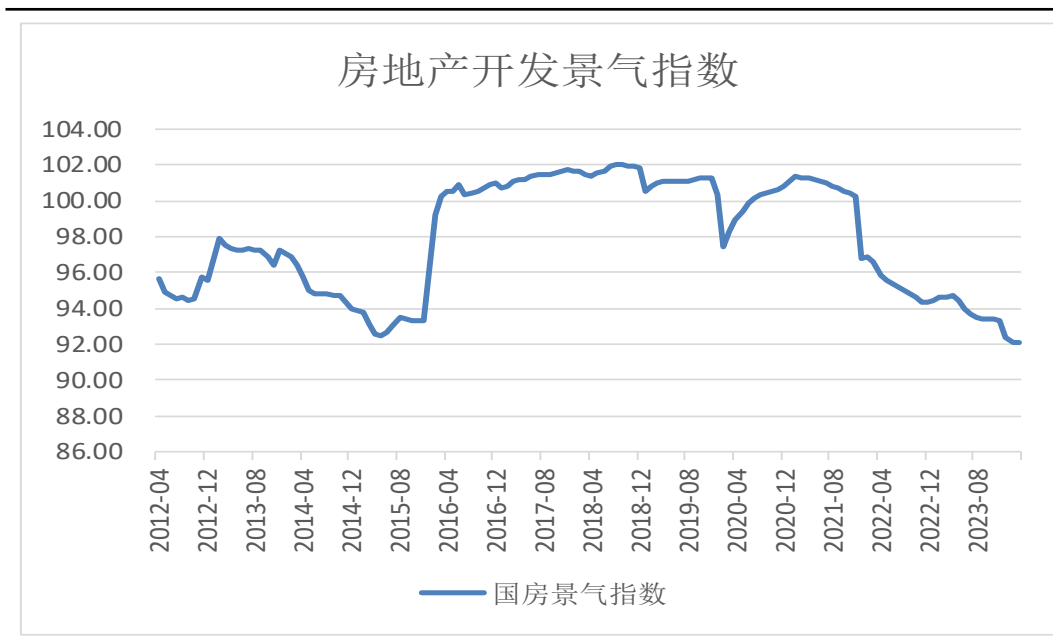
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2024年3月, 铝合金产量为144.9万吨, 同比增加10.4%; 1-3月, 铝合金累计产量368.6万吨, 同比增加19.4%。

海关总署数据显示, 2024年2月, 铝合金进口量8.87万吨, 同比增加0.99%; 出口量2.01万吨, 同比减少4.09%。1-2月, 铝合金进口量19.35万吨, 同比增加14.68%; 出口量4.09万吨, 同比增加9.57%。

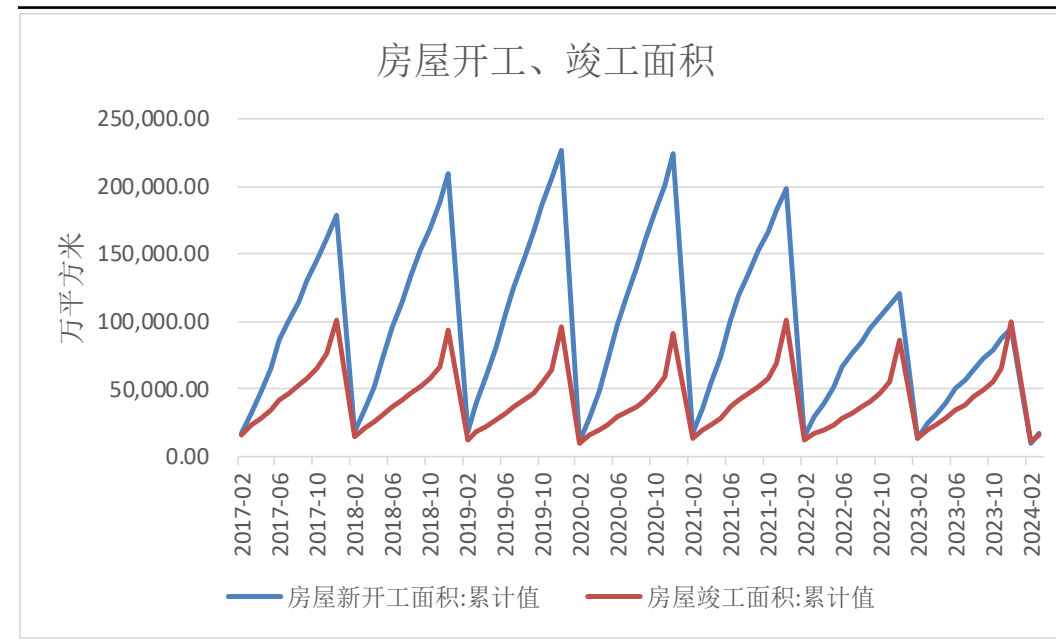
## 房地产市场承压

图24、国房景气指数



来源：wind 瑞达期货研究院

图25、房屋竣工、开工面积



来源：wind 瑞达期货研究院

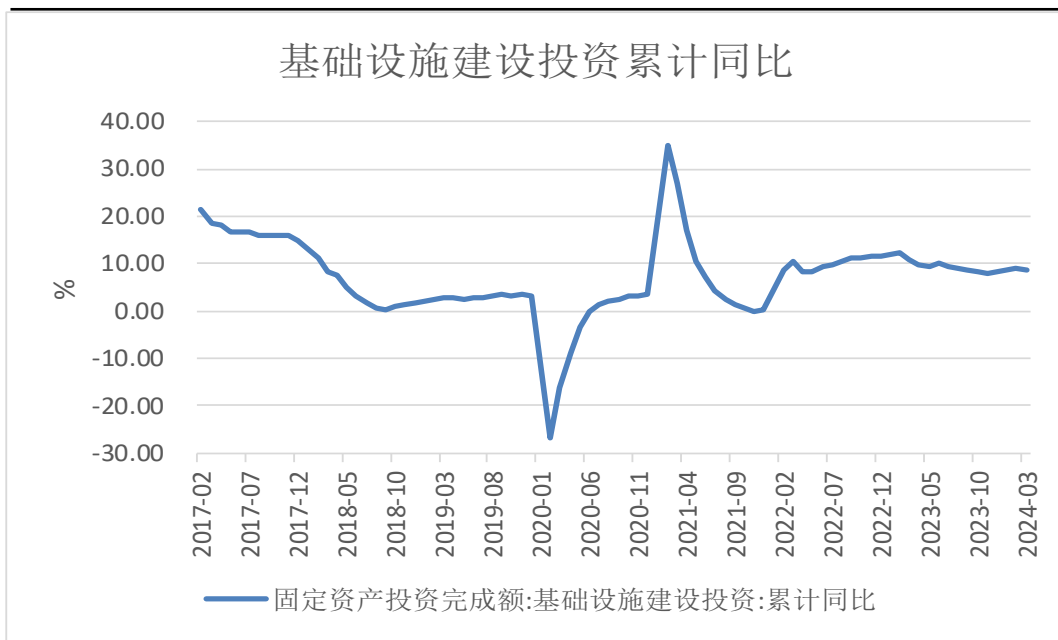
2024年3月，房地产开发景气指数为92.07，较上月减少0.05，较去年同期减少2.56。

2023年1-3月，房屋新开工面积为17282.82万平方米，同比减少28.35%；房屋竣工面积为15258.65万平方米，同比减少3.73%。



## 基建投资向好，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比

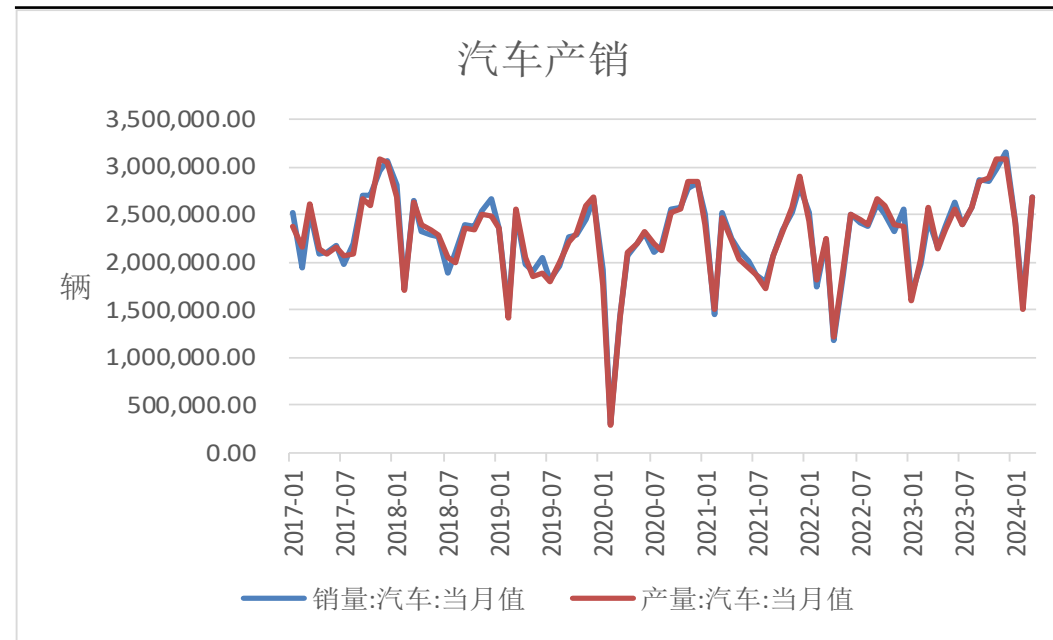


来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-3月，基础设施投资同比增加8.75%。

中汽协数据显示，2024年3月，中国汽车销售量为2694461辆，同比增加9.93%；中国汽车产量为2687088辆，同比增加3.99%。

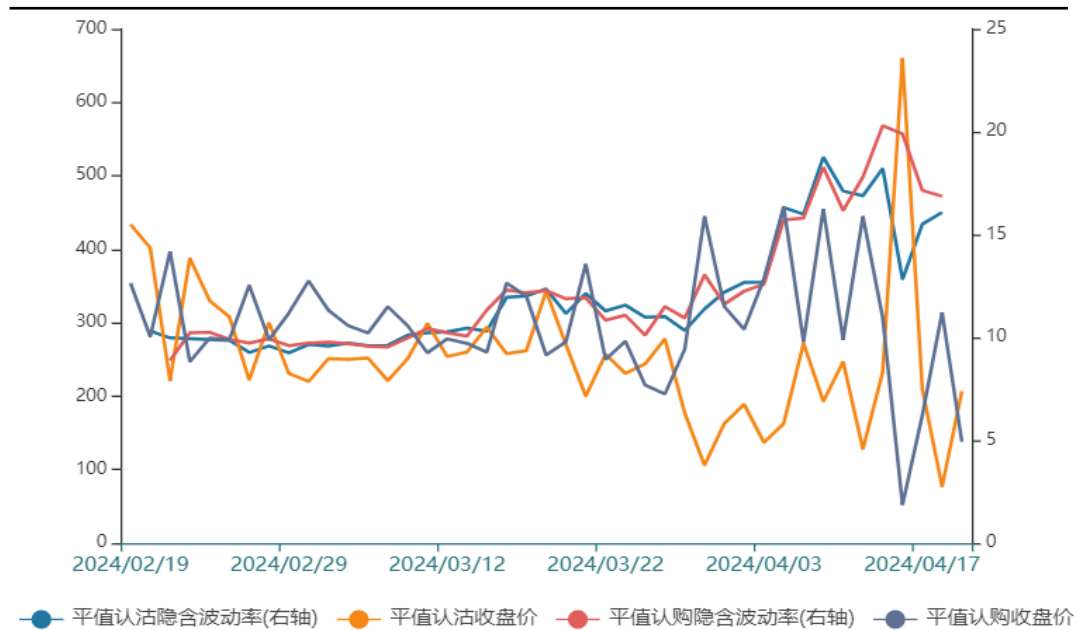
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

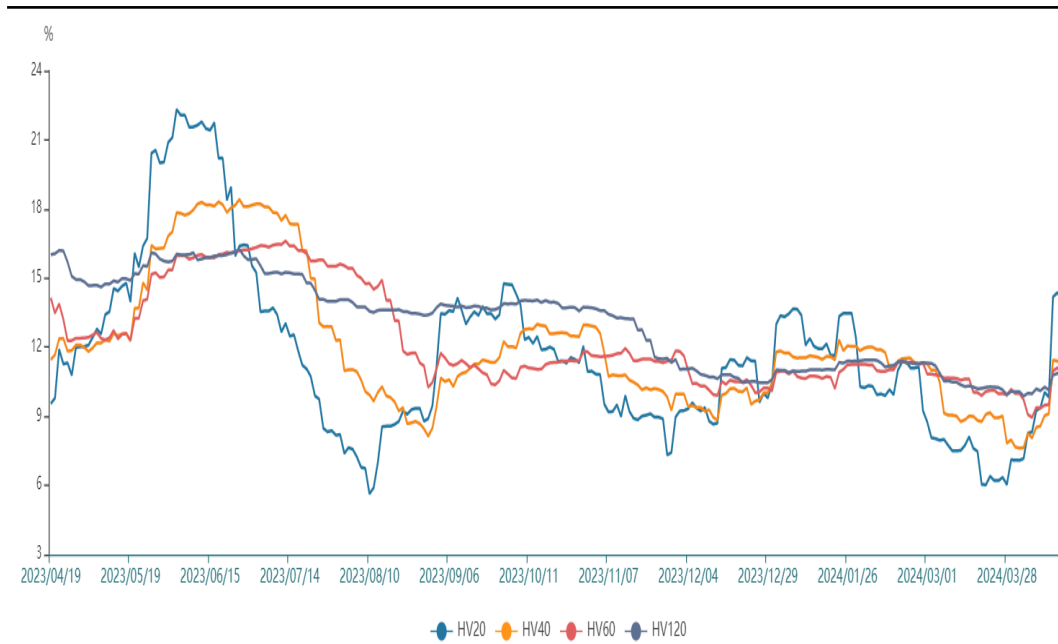
## 期权

图28、铝期权隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图29、铝期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

鉴于后市铝价预计重心上移，建议买入看涨期权以增强收益。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。