

「2024.03.15」

铝类市场周报

消费旺季有所提振 铝类期价震荡偏强

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

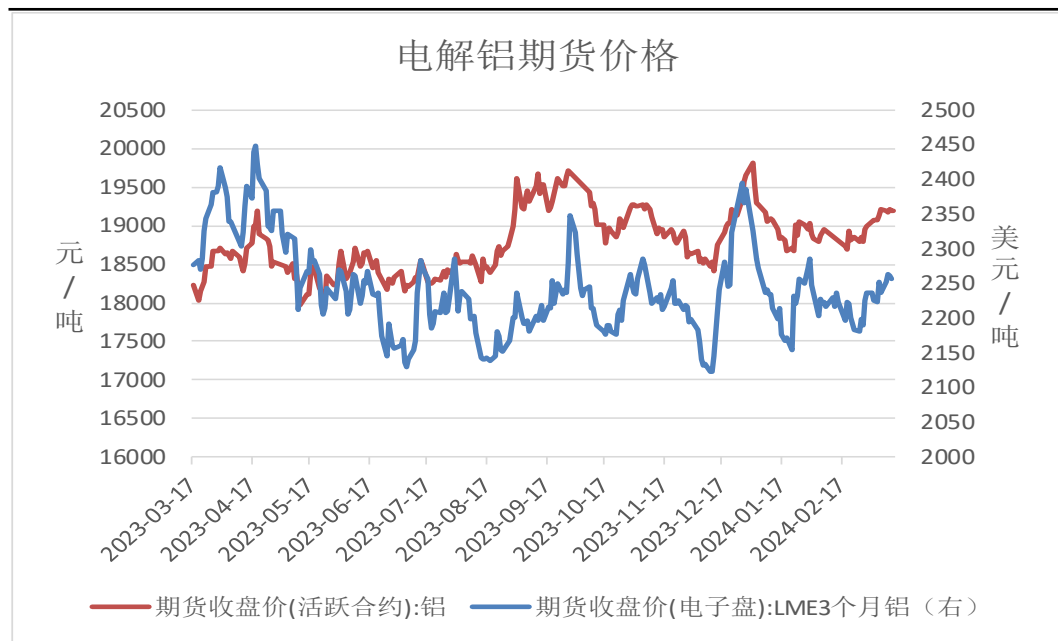


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪铝主力期价高位震荡运行，最低为19065元/吨，最高为19360元/吨，振幅为1.54%。氧化铝期价震荡为主，最低为3203元/吨，最高为3327元/吨，振幅为3.76%。宏观面上，2月美国CPI同比涨幅略高于市场普遍预计的3.1%，核心CPI环比涨幅也高于预期，由于物价持续徘徊在超目标水平，市场预期美联储可能会在更长时间内维持高利率，根据芝商所(CME)的FedWatch工具，联邦基金利率期货交易员将美联储在6月降息的押注从非农数据发布后的72%降至69%；国内不断释放利好提振需求。基本上，下游步入传统消费旺季，加上铝锭库存处于近几年低位，沪铝仍以震荡偏强为主；氧化铝方面，短期供需矛盾不明显，仍以区间震荡为主。
- ◆ **行情展望：**宏观面上，日本工会得到超过5%的薪资涨幅，日本薪资水平上升或给予通胀水平一定支撑，日本央行在未来价格指数上涨得到更多保障的情况下或加速退出宽松政策，整体有利日元上涨，短期内美元指数或相对承压。基本上，国内铝土矿紧缺未变，进口矿受到多种因素扰动，短期内铝土矿供应偏紧的格局或将持续，氧化铝部分地区受到矿石供应紧缺限制部分产能，国内氧化铝价格受到原料偏紧有所支撑，但需求平稳，涨幅暂时受限；电解铝产量短期难有大幅增量预期，多持稳运行；下游订单持续回暖，旺季需求是否强劲仍需进一步跟踪，不过总体库存处于近几年新低。总的来说，国内利好政策及库存绝对低位使得电解铝仍有支撑，加上传统消费旺季的到来，铝类期价或将震荡偏强，需持续关注旺季需求情况。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，沪铝AL2404合约短期多单可以设好止盈，谨慎持有。氧化铝A02404合约短期震荡思路为主，注意操作节奏及风险控制。

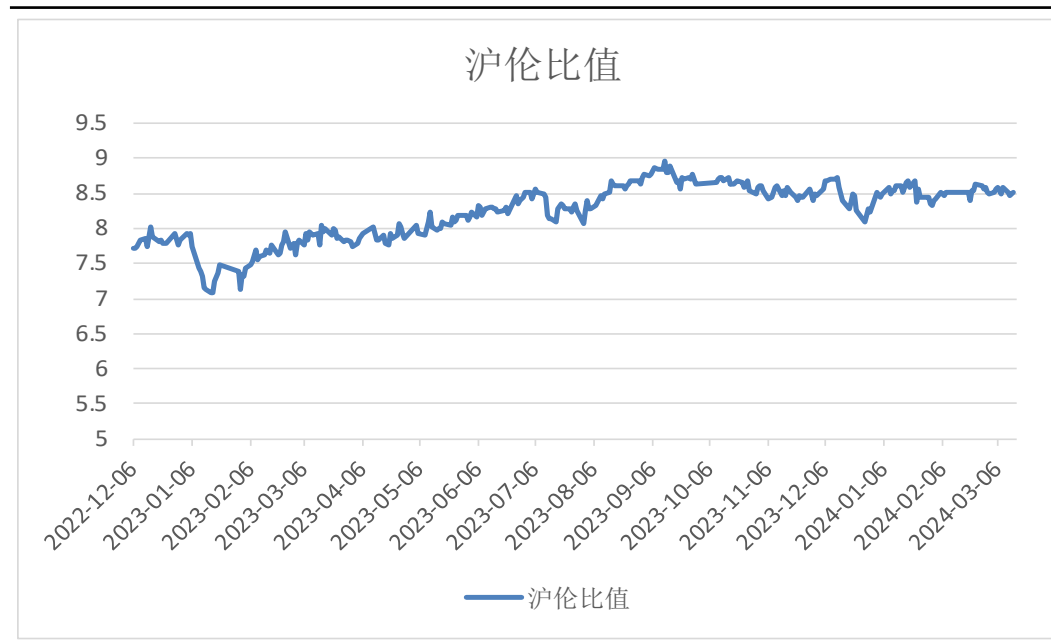
本周沪铝期价震荡

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3月15日，沪铝收盘价为19200元/吨，较3月8日下跌10元/吨，跌幅0.05%；截至2024年3月14日，伦铝收盘价为2256美元/吨，较3月8日上涨4美元/吨，涨幅0.18%。

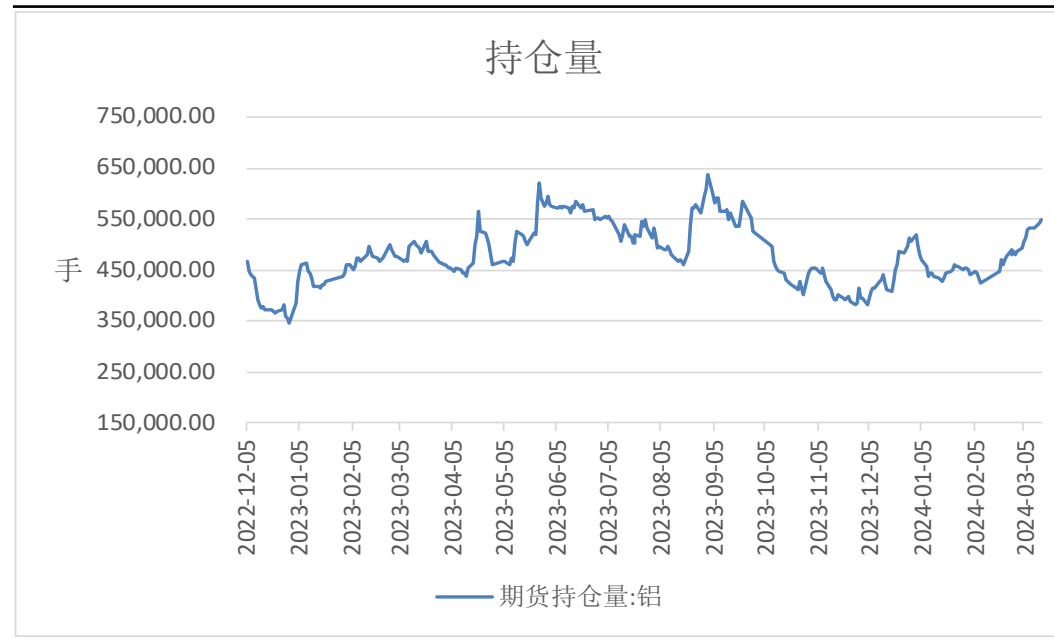
沪铝持仓量增加

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3月15日,沪铝前20名净持仓为45366手,较2024年3月8日减少7967手。

截至2024年3月15日,沪铝持仓量为549968手,较3月8日增加17657手,增幅3.32%。

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



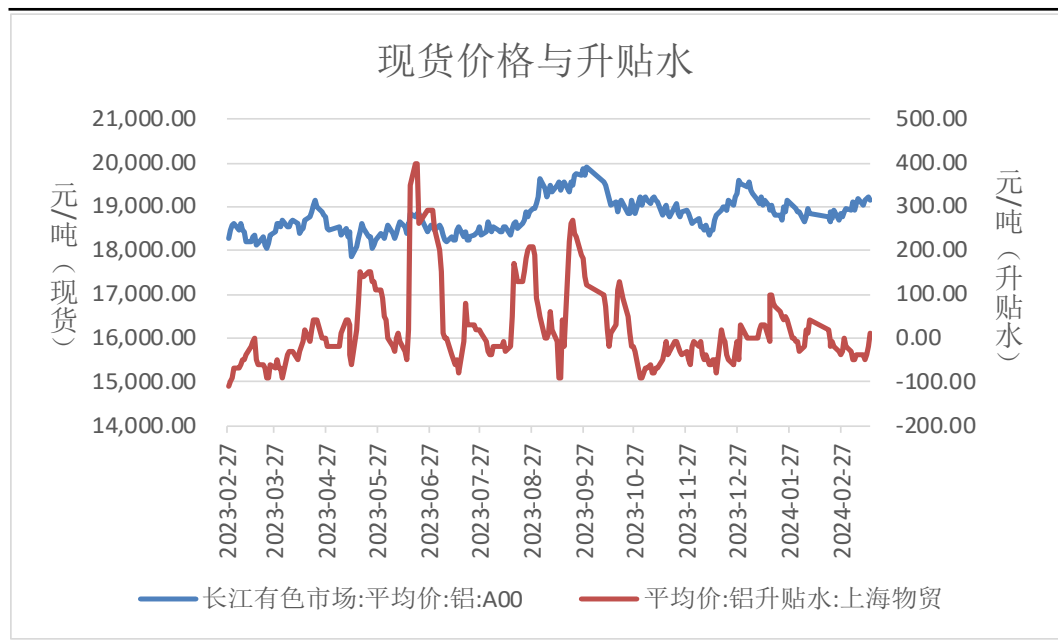
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月15日,铝锌期货价差为2190元/吨,较3月8日增加75元/吨。

截至2024年3月15日,铜铝期货价差为53835元/吨,较3月8日增加3085元/吨。

国内现货升水

图7、国内现货、升贴水

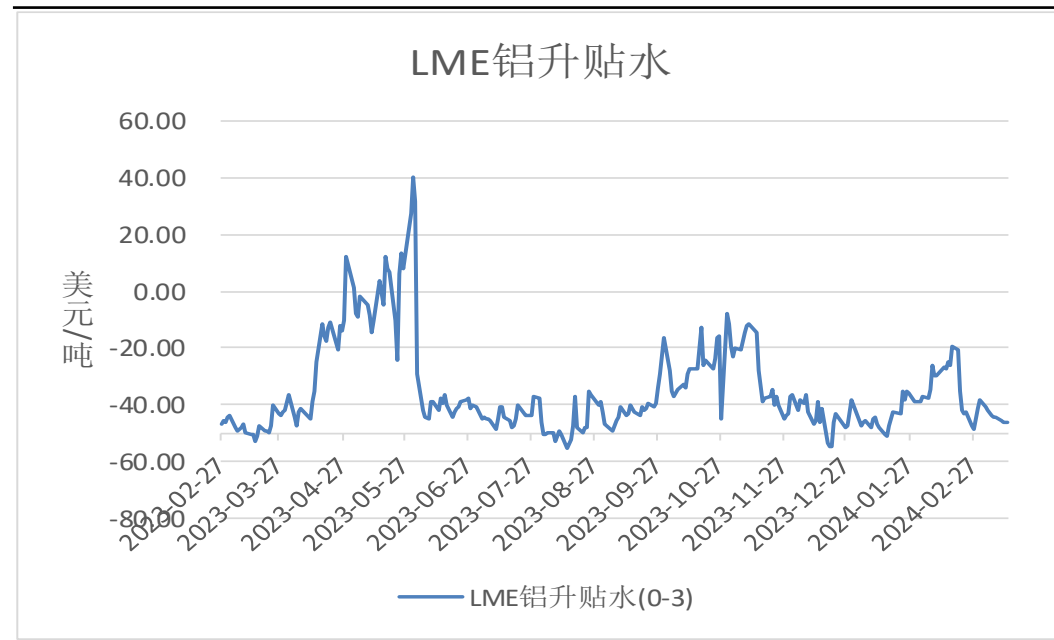


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月15日，A00铝锭现货价为19140元/吨，较2024年3月8日下跌40元/吨，跌幅0.21%。现货升水10元/吨，较上周上涨50元/吨。

截至2024年3月14日，LME铝近月与3月价差报价为-46.39美元/吨，较3月7日减少1.94美元/吨。

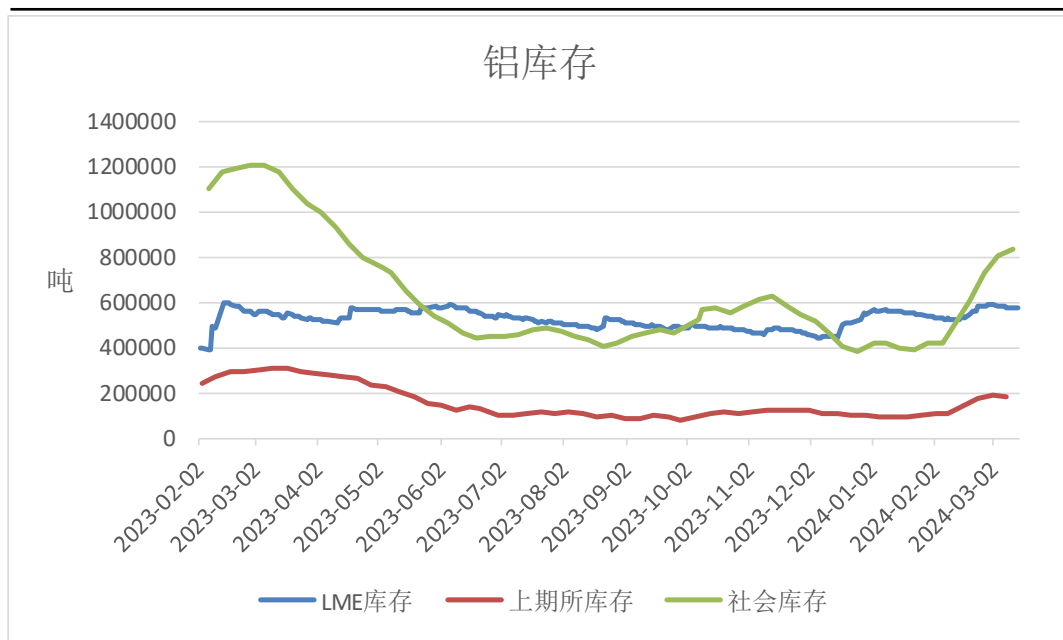
图8、LME升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

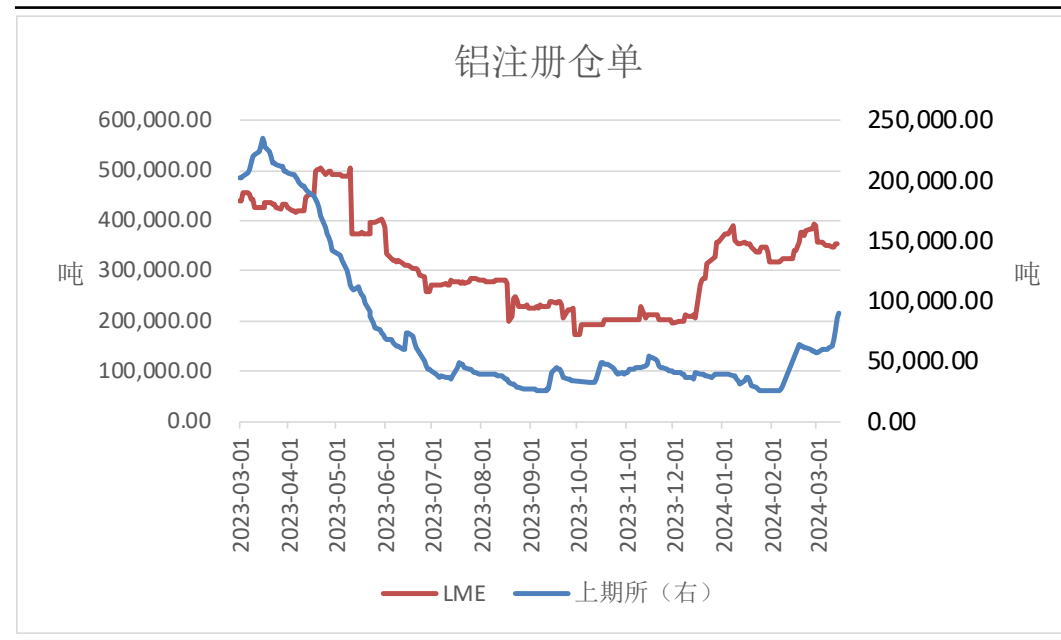
电解铝LME库存减少

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



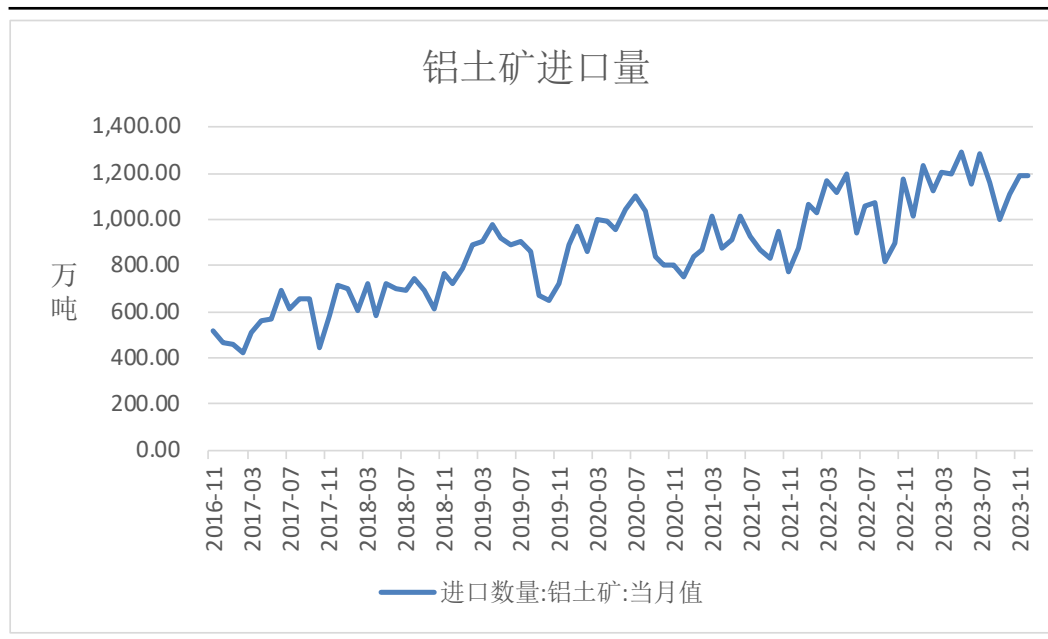
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月14日, LME电解铝库存为573275吨, 较3月7日减少7050吨, 降幅1.21%; 截至2024年3月8日, 上期所电解铝库存为184264吨, 较上周减少6715吨, 降幅3.52%; 截至2024年3月11日, 国内电解铝社会库存为839000吨, 较2月26日增加109000吨, 增幅14.93%。

截至2024年3月15日, 上期所电解铝仓单总计为89856吨, 较3月8日增加28333吨, 增幅46.05%; 截至2024年3月14日, LME电解铝注册仓单总计为355350吨, 较3月7日增加5875吨, 增幅1.68%。

铝土矿进口量同比增加

图11、铝土矿进口量

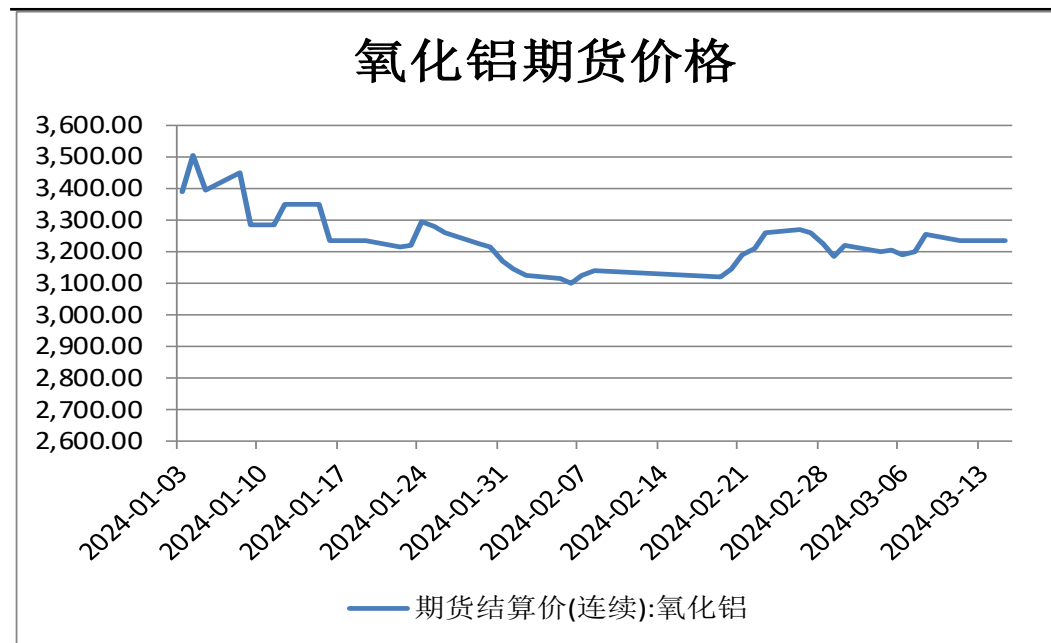


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2023年12月, 当月进口铝土矿1186.83万吨, 环比下降0.48%, 同比增加16.93%。今年1-12月, 进口铝土矿14138.27万吨, 同比增加12.68%。

本周氧化铝期价震荡

图12、氧化铝价格

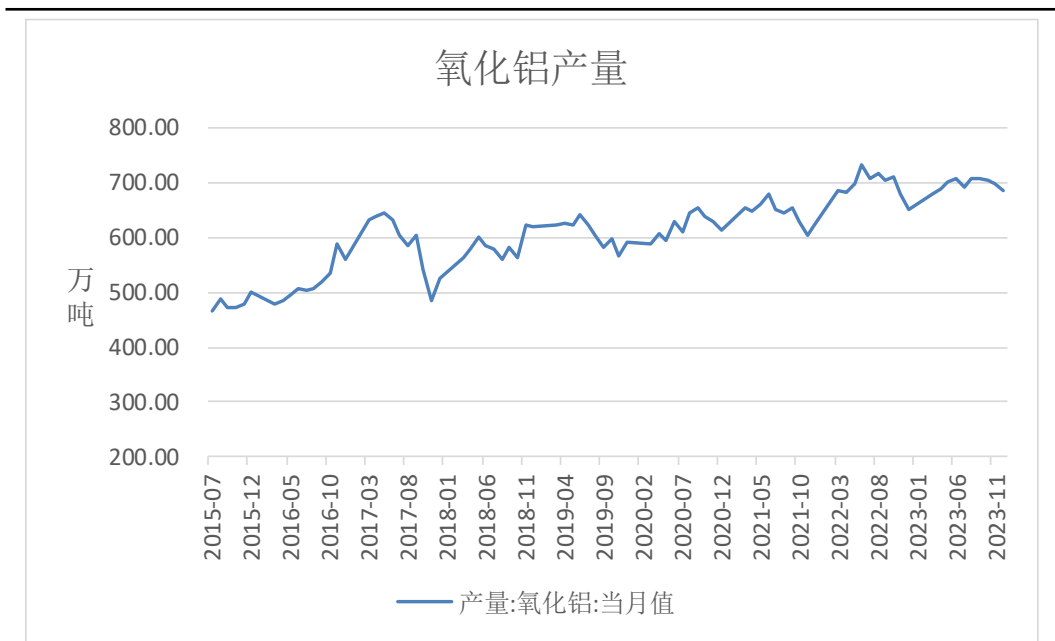


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月15日,氧化铝期价为3237元/吨,较2024年3月8日下跌18元/吨,跌幅0.55%。

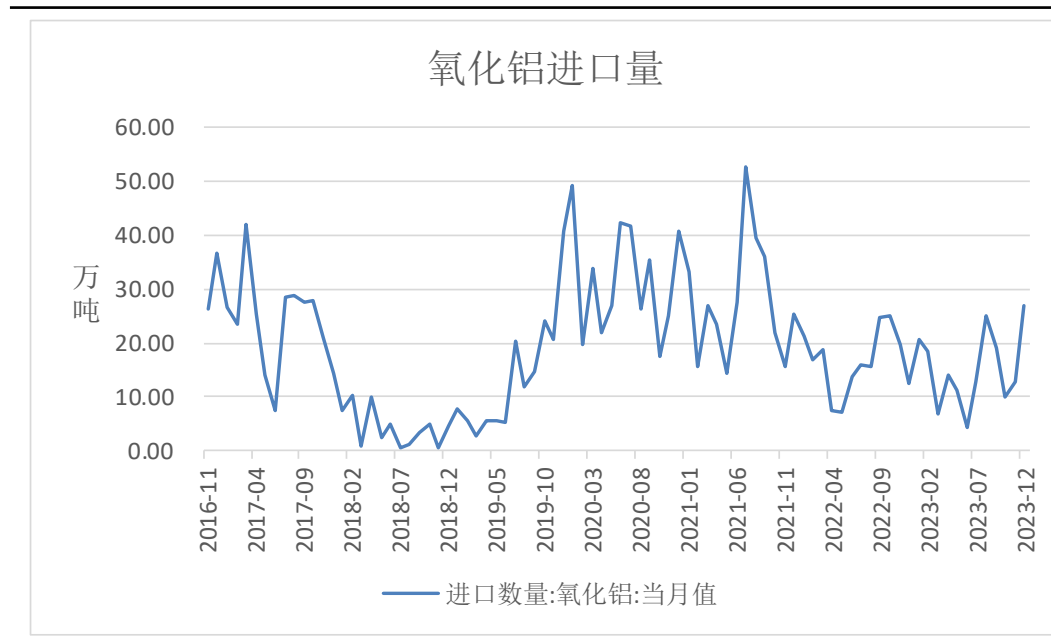
氧化铝产量高位

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



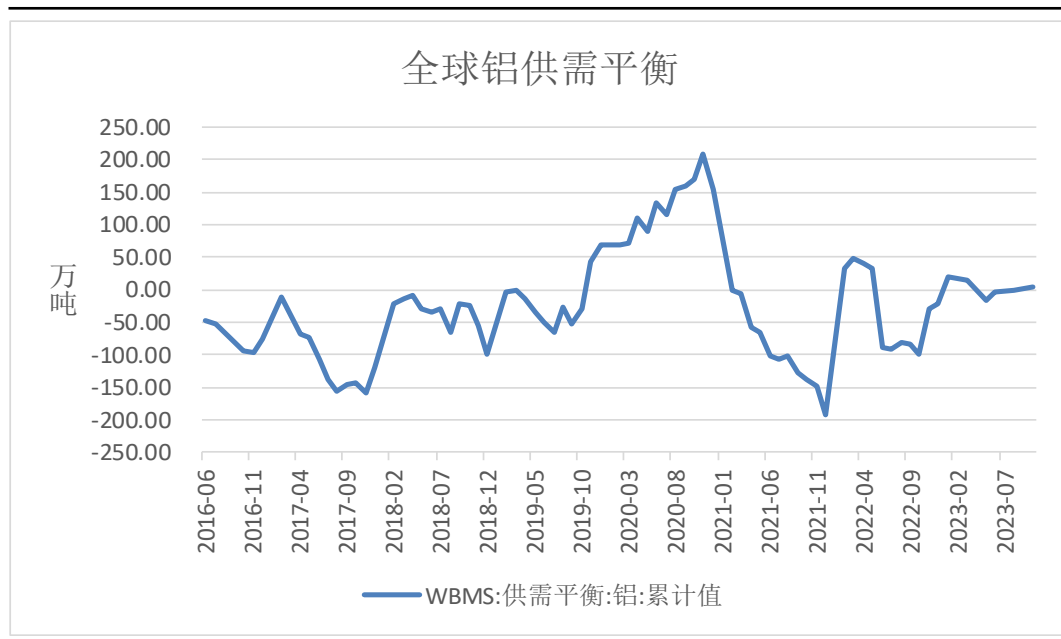
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年12月, 氧化铝产量为684.42万吨, 同比增加5.1%; 1-12月, 氧化铝累计产量8244.12万吨, 同比增加1.4%。

海关总署数据显示, 2023年12月, 氧化铝进口量为26.79万吨, 环比增加107.64%, 同比增加115.67%; 氧化铝出口量为13万吨, 环比减少0%, 同比增加126.68%; 1-12月, 氧化铝累计进口182.71万吨, 同比减少8.17%。

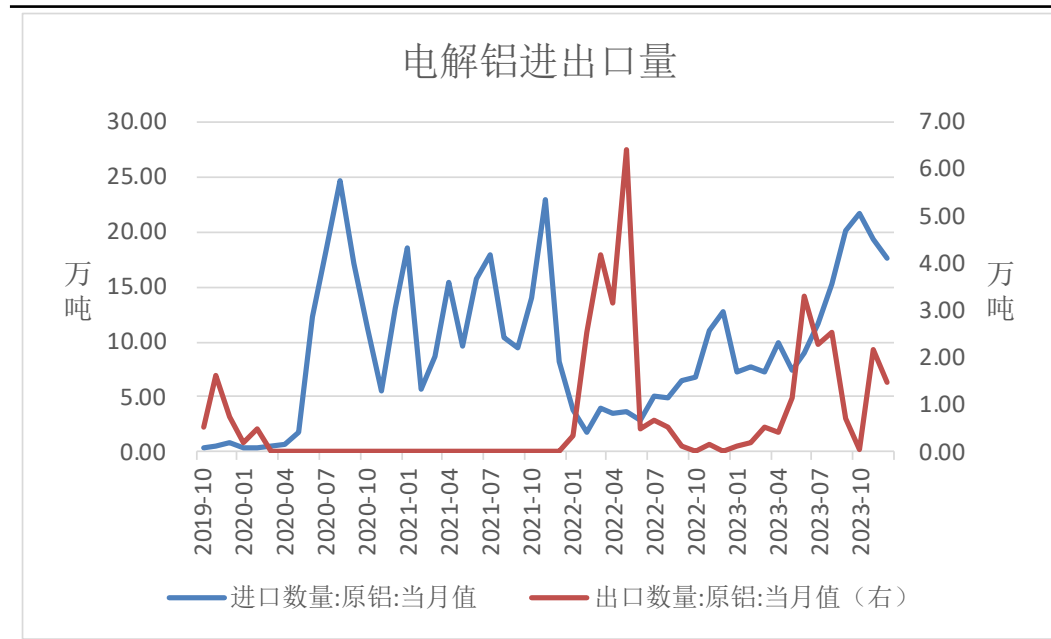
全球铝供应过剩，进口同比增加

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



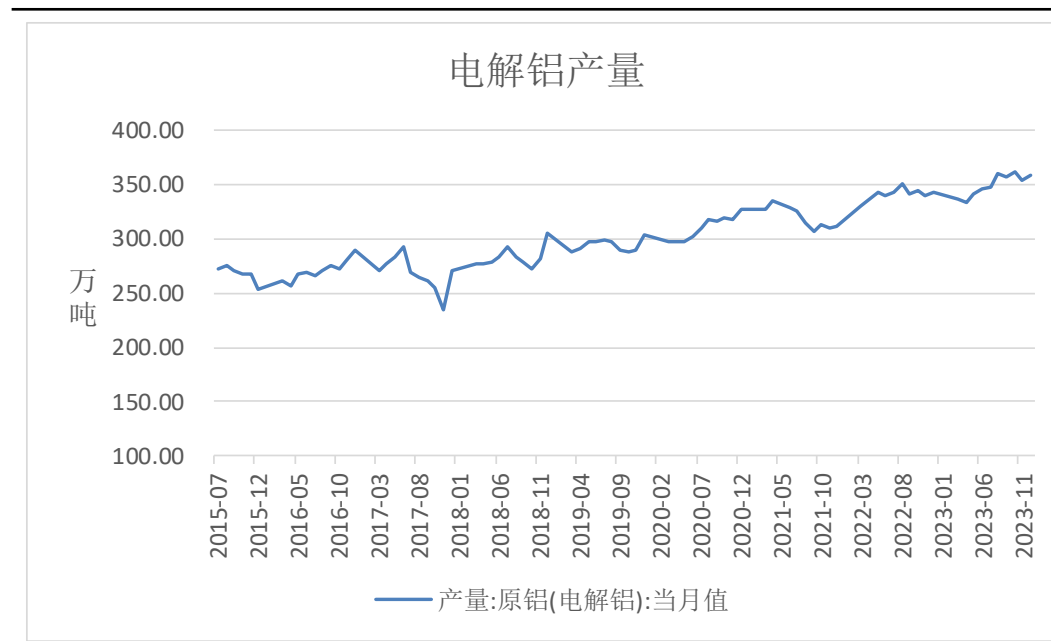
来源: wind 瑞达期货研究院

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，2023年12月电解铝进口量为17.61万吨，同比增加38.02%；1-12月电解铝累计进口154.21万吨，同比增加131.38%；2023年12月电解铝出口量为1.48万吨，1-12月电解铝累计出口14.96万吨。

电解铝产量高位

图18、电解铝产量

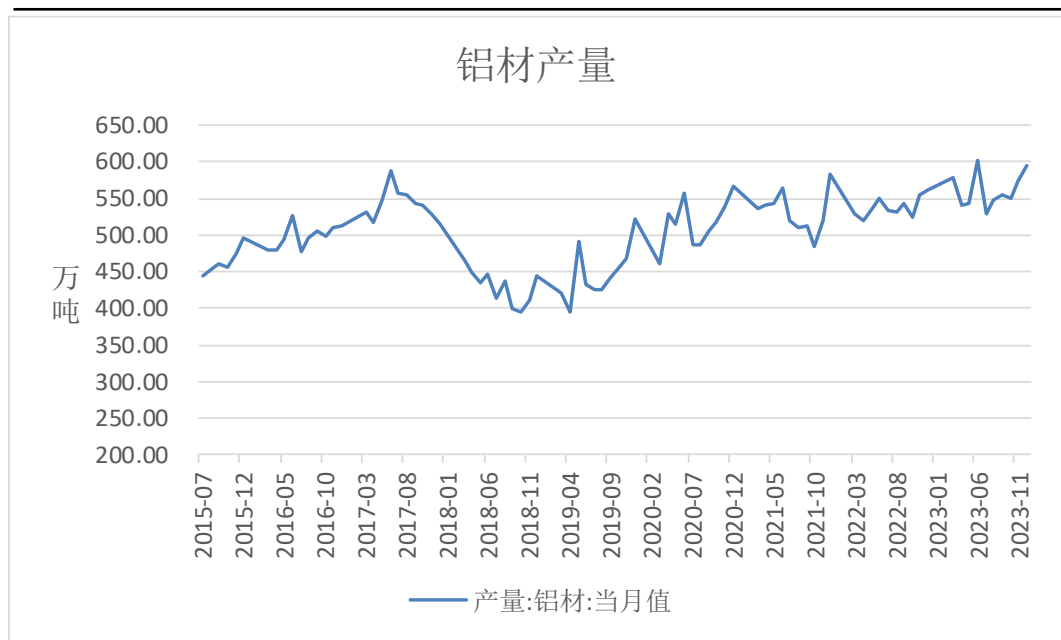


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年12月, 电解铝产量为358.7万吨, 同比增加4.9%; 1-12月, 电解铝累计产出4159.4万吨, 同比增加3.7%。

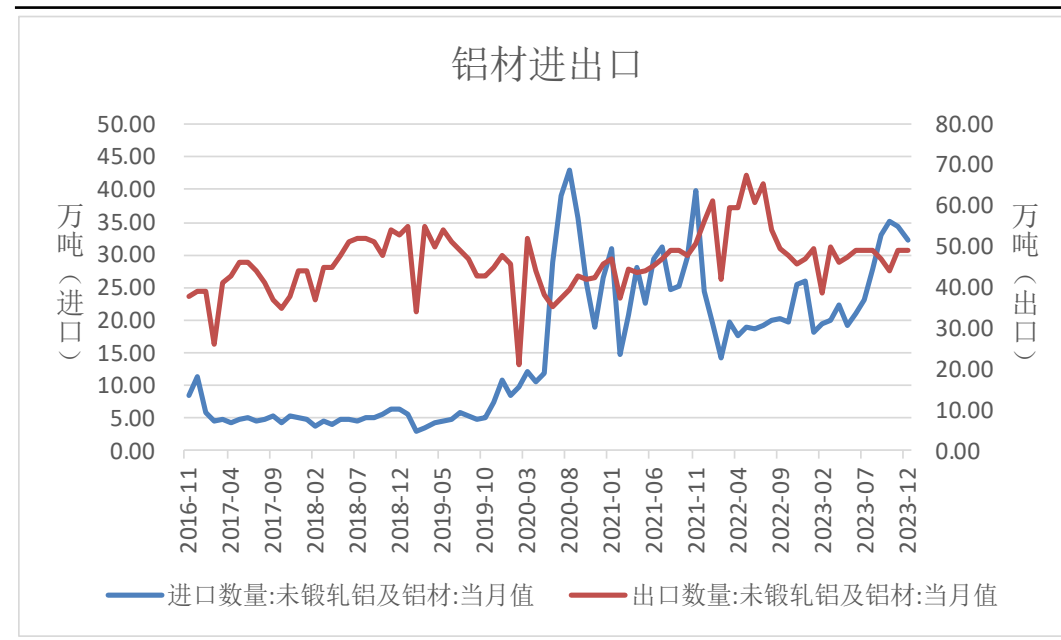
铝材总产量同比增加，进口总量同比增加、出口总量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



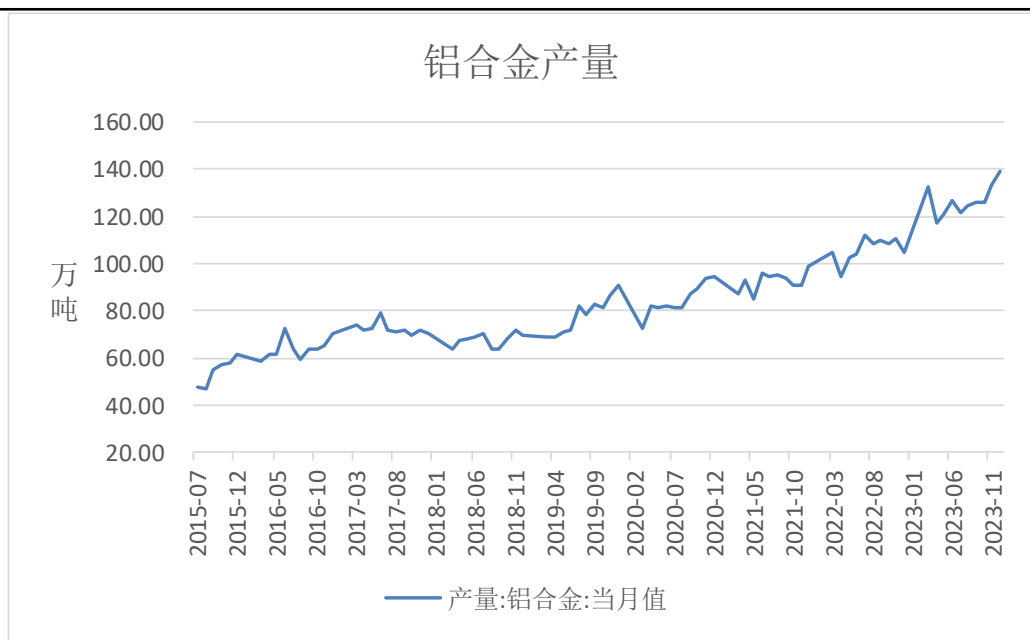
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年12月，铝材产量为594.62万吨，同比增加14%；1-12月，铝材累计产量6303.38万吨，同比增加5.7%。

海关总署数据显示，2023年12月，铝材进口量32.34万吨，同比增加25.2%；出口量49.05万吨，同比增加4.2%。1-12月，铝材进口量305.99万吨，同比增加28%；出口量567.53万吨，同比减少13.9%。

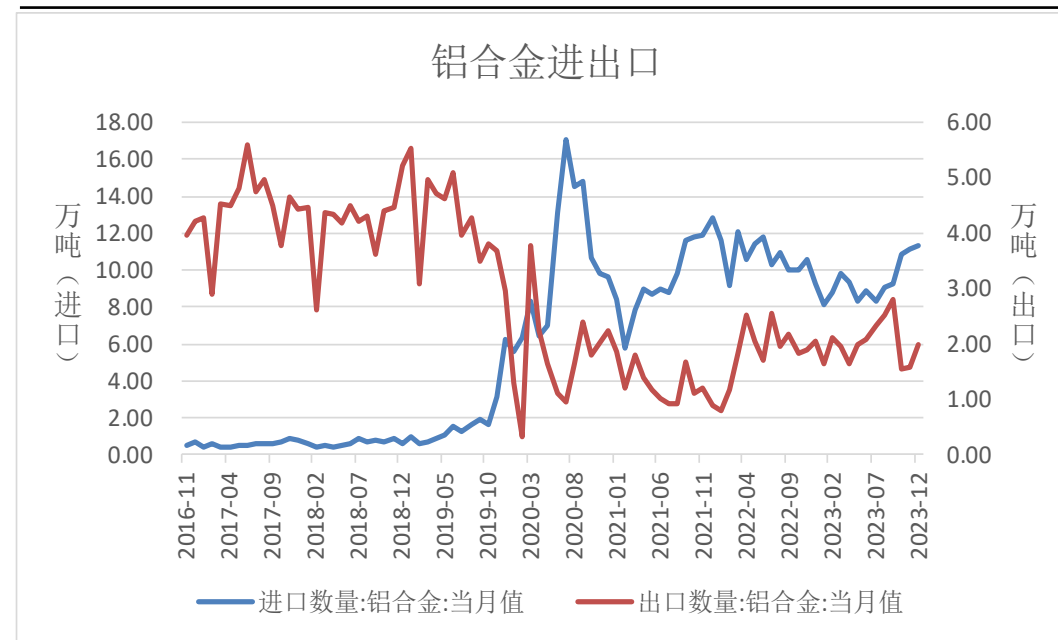
铝合金总产量同比增加，总进口同比减少，总出口同比增加

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



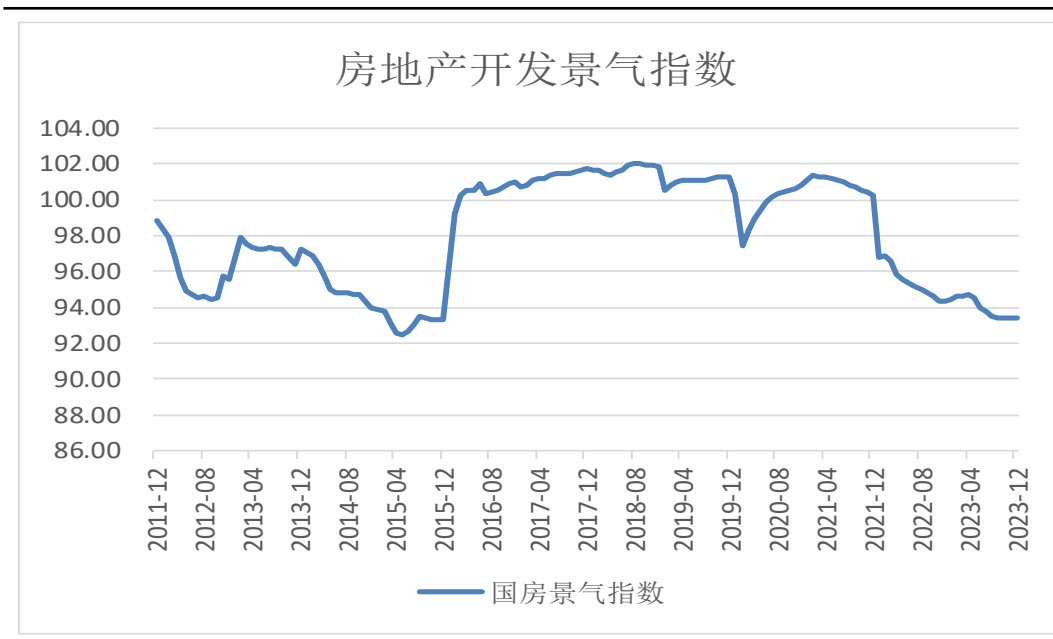
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年12月, 铝合金产量为139万吨, 同比增加36.4%; 1-12月, 铝合金累计产量1458.7万吨, 同比增加17.8%。

海关总署数据显示, 2023年12月, 铝合金进口量11.29万吨, 同比增加22.3%;出口量1.97万吨, 同比减少3.15%。1-12月, 铝合金进口量113.25万吨, 同比减少11.39%; 出口量24.15万吨, 同比增加7.3%。

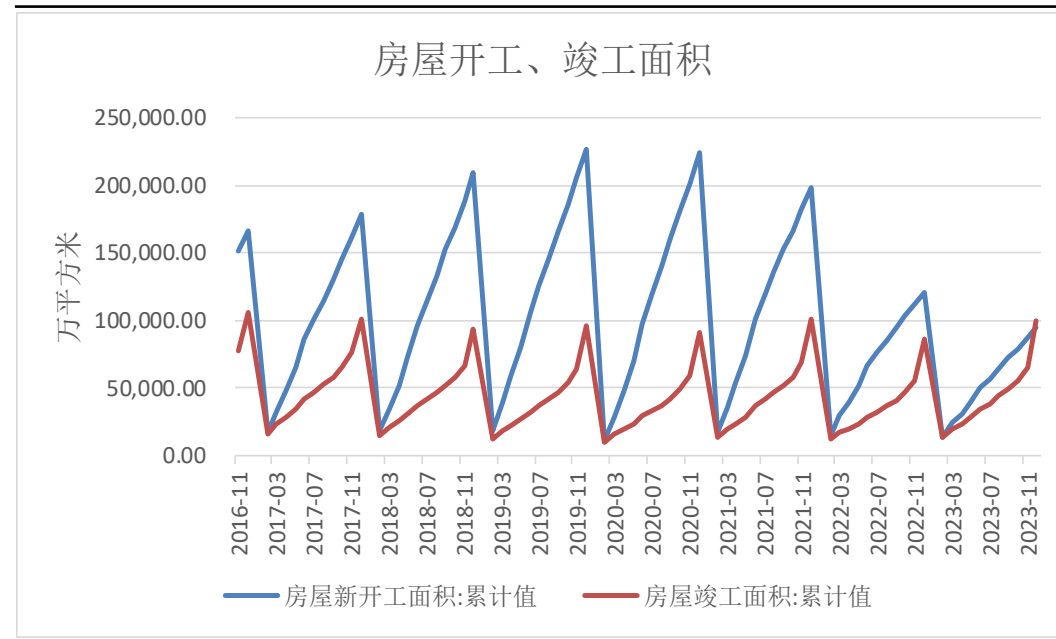
房地产市场承压

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



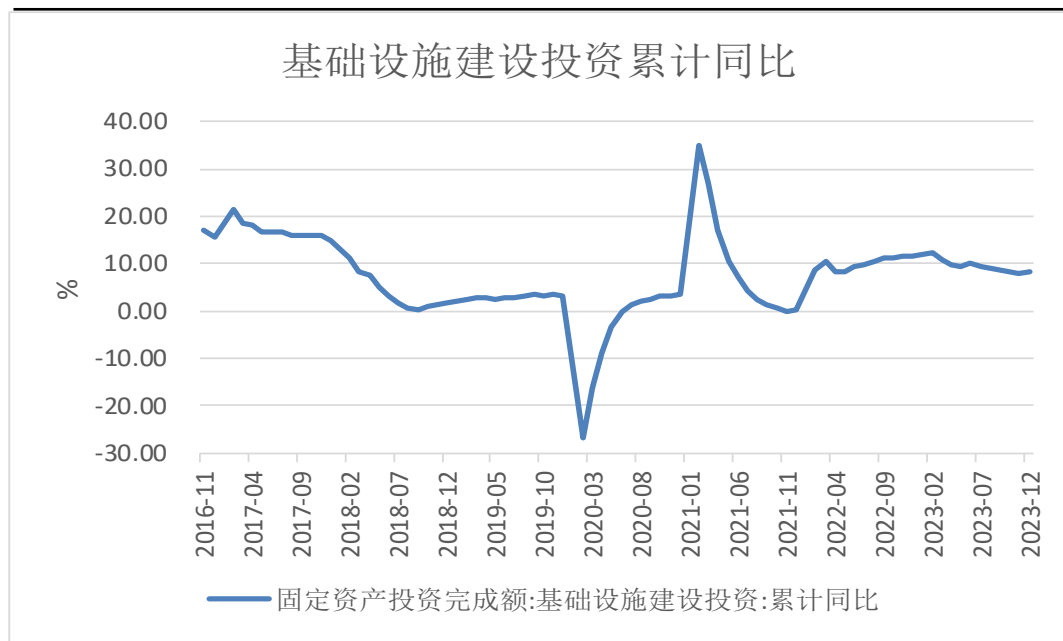
来源：wind 瑞达期货研究院

2023年12月，房地产开发景气指数为93.36，较上月减少0.05，较去年同期减少0.95。

2023年1-12月，房屋新开工面积为95375.53万平方米，同比减少20.91%；房屋竣工面积为99831.09万平方米,同比增加14.36%。

基建投资向好，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比

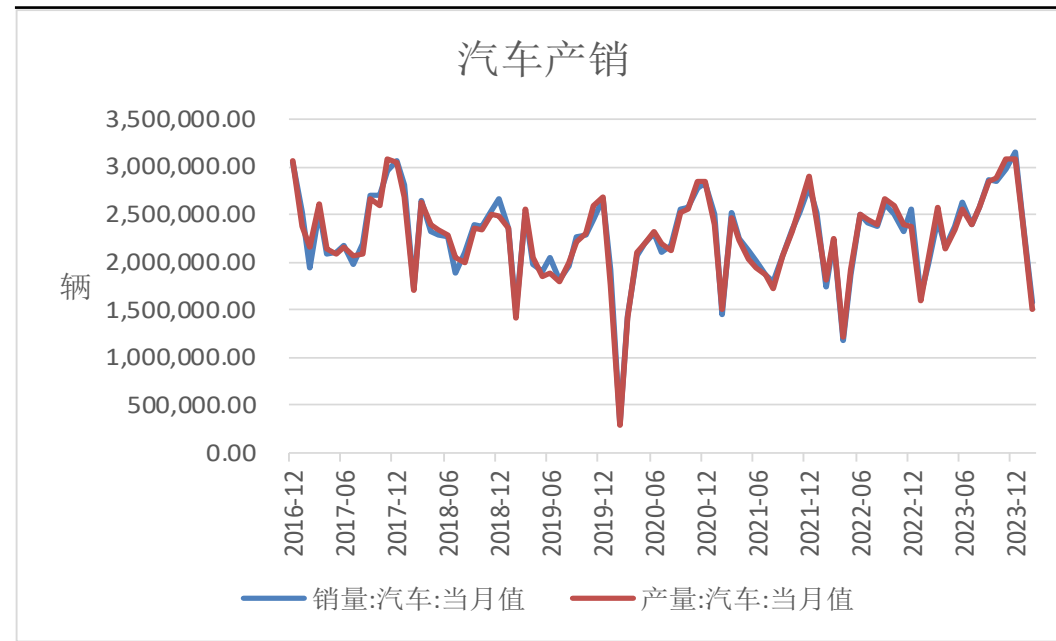


来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-12月，基础设施投资同比增加8.24%。

中汽协数据显示，2024年2月，中国汽车销售量为1583518辆，同比减少19.87%；中国汽车产量为1506046辆，同比减少25.89%。

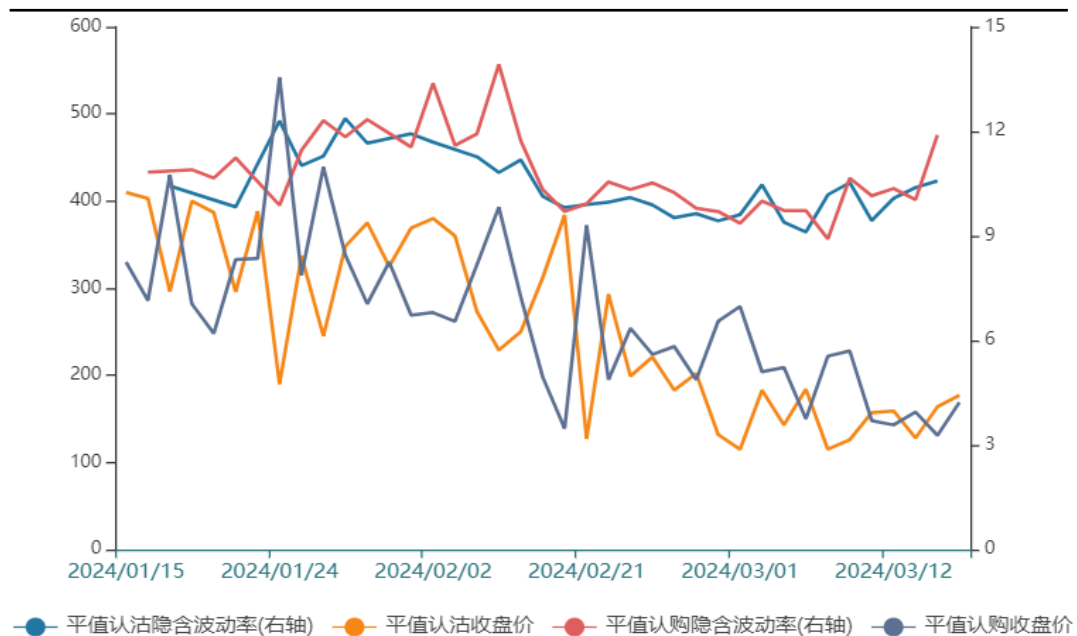
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

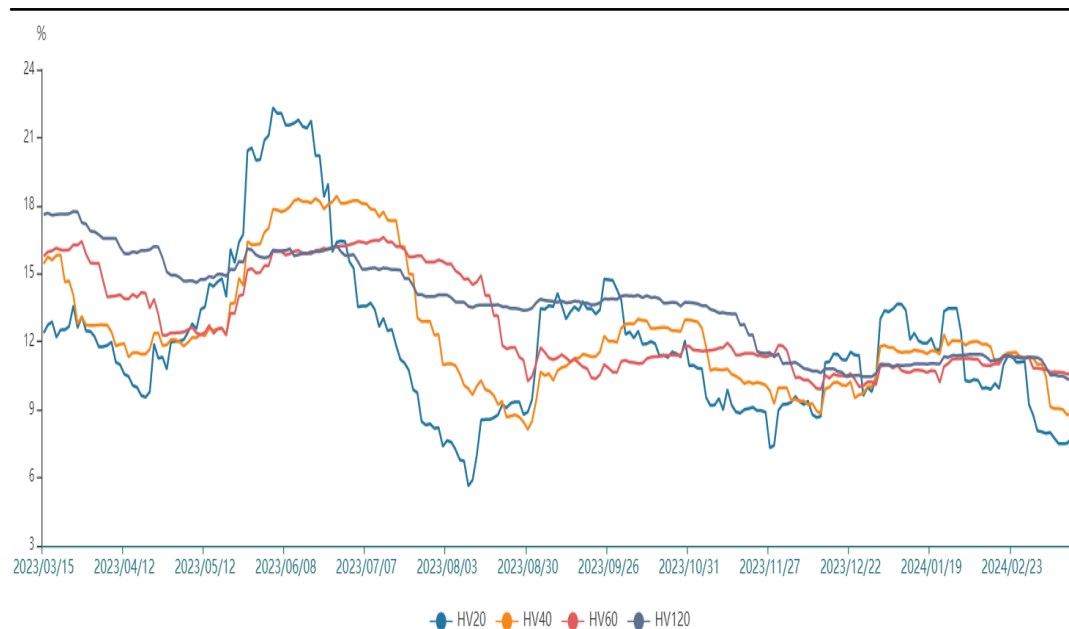
期权

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

鉴于后市铝价预计震荡偏强运行，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。