

「2024.12.27」

铝类市场周报

博弈阶段供需偏弱，铝类或将有所承压

研究员:王福辉

期货从业资格号 F03123381

期货投资咨询

从业证书号 Z0019878

助理研究员:

王凯慧 期货从业资格号 F03100511

陈思嘉 期货从业资格号 F03118799

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

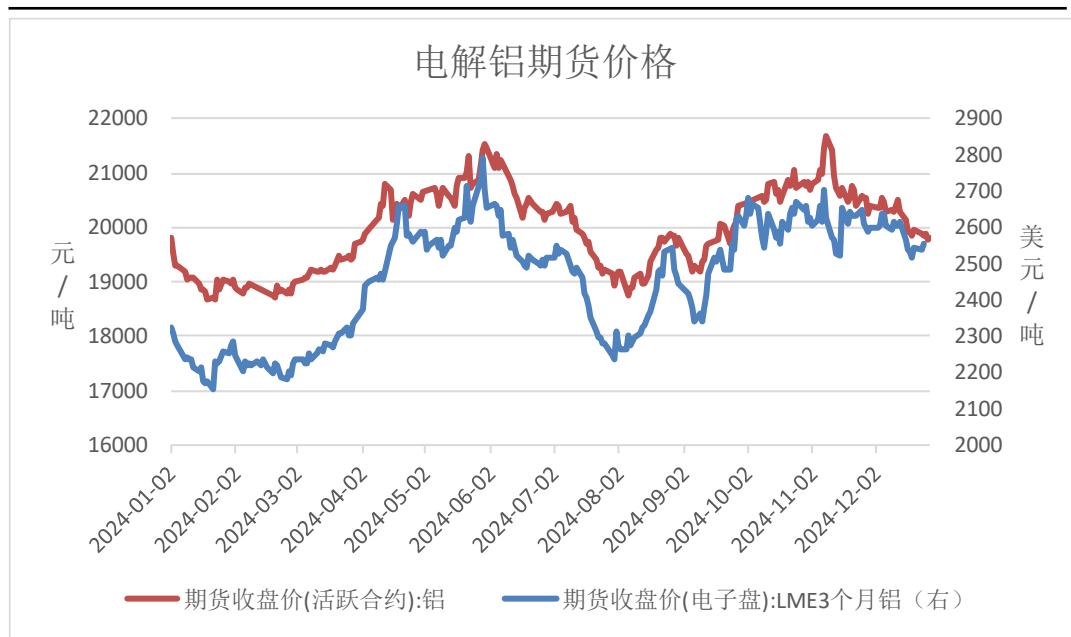
行情回顾：本周沪铝主力期价震荡回落，涨跌幅-0.9%，报收19795元/吨。氧化铝主力期价震荡走弱，涨跌幅-1.31%，报收4739元/吨。

行情展望：国际方面，世界银行预计今年中国GDP增长率为4.9%，较6月的预测上调0.1个百分点。国内方面，全国财政工作会议指出，2025年要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，加大支出强度、加快支出进度；安排更大规模政府债券，为稳增长、调结构提供更多支撑。基本上，氧化铝供给端，国内氧化铝开工率稳步提升，加之氧化铝当前价格令冶炼厂利润情况较优，令冶炼厂生产积极性提升，国内供应紧缺问题逐渐缓解；需求端，电解铝方面因原料成本高企，部分铝厂有检修计划，加之前期复产企业因成本问题，复产进度受阻，整体需求情况表现偏淡。现货方面，氧化铝上游挺价情绪较浓，下游更偏向谨慎，买卖双方博弈阶段，氧化铝或处于供给充足、需求偏淡的局面。电解铝供给方面，国内部分地区因原料高企造成亏损的问题而选择检修及减产，国内运行产能小幅下降，整体供给有所下调；需求方面，年关临近下游逐渐步入消费淡季，市场需求走弱，下游各铝材行业表现较为冷淡，行业累库预期偏强。整体来看，沪铝现阶段或处于供需双弱的局面。

策略建议：操作上建议，沪铝主力合约轻仓震荡偏弱交易、氧化铝主力合约轻仓逢高抛空交易，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

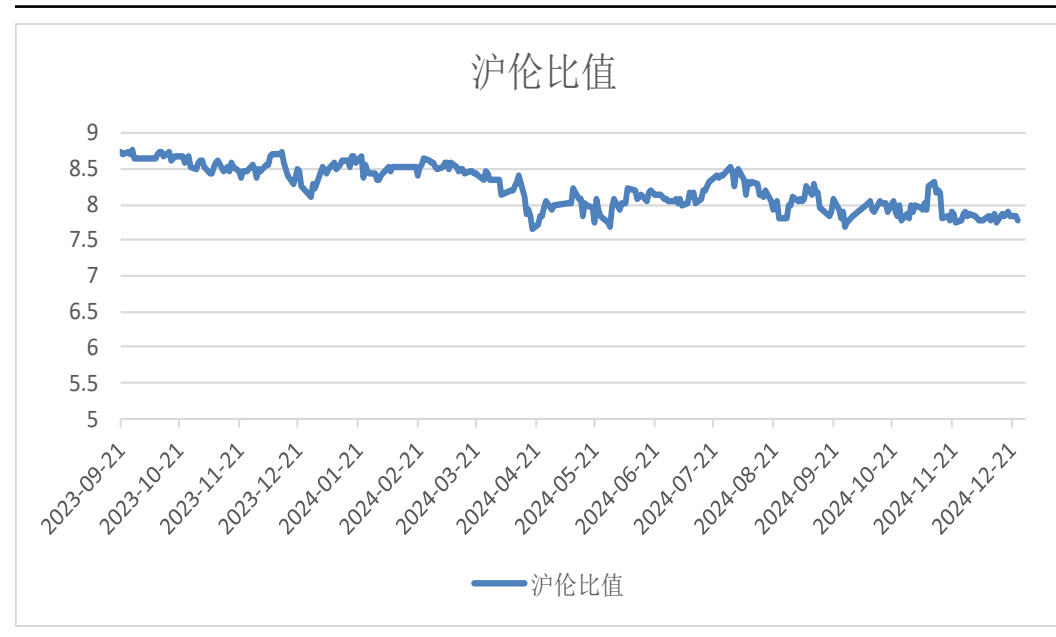


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年12月27日，沪铝收盘价为19795元/吨，较12月20日下跌150元/吨，跌幅0.75%；截至2024年12月24日，伦铝收盘价为2556美元/吨，较12月18日上涨19美元/吨，涨幅0.75%。

截至2024年12月27日，电解铝沪伦比值为7.78，较12月20日下降0.06。

图2、沪伦比值



来源：wind 瑞达期货研究院

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12月27日，沪铝持仓量为422334手，较12月20日减少3877手,降幅0.91%。

截至2024年12月27日，沪铝前20名净持仓为39315手，较2024年12月20日增加5394手。

铜铝价差、铝锌价差增加

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



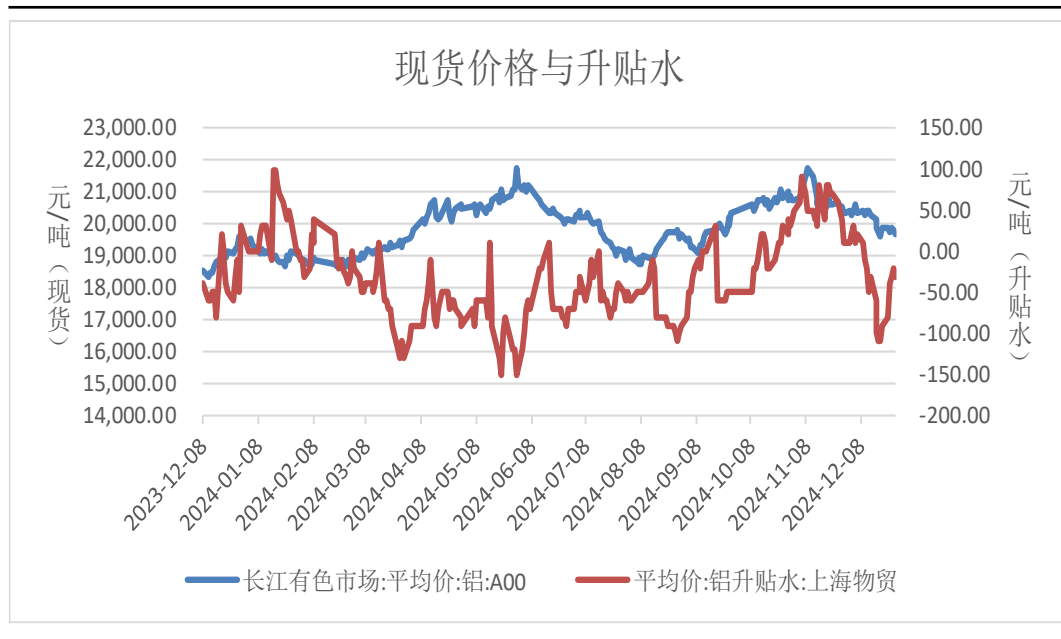
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年12月27日,铜铝期货价差为54295元/吨,较12月20日增加450元/吨。

截至2024年12月27日,铝锌期货价差为5380元/吨,较12月20日增加200元/吨。

国内现货收跌

图7、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年12月27日，A00铝锭现货价为19700元/吨，较2024年12月20日下跌150元/吨，跌幅0.76%。现货贴水30元/吨，较上周上涨60元/吨。

截至2024年12月24日，LME铝近月与3月价差报价为-25.51美元/吨，较12月17日增加17.67美元/吨。

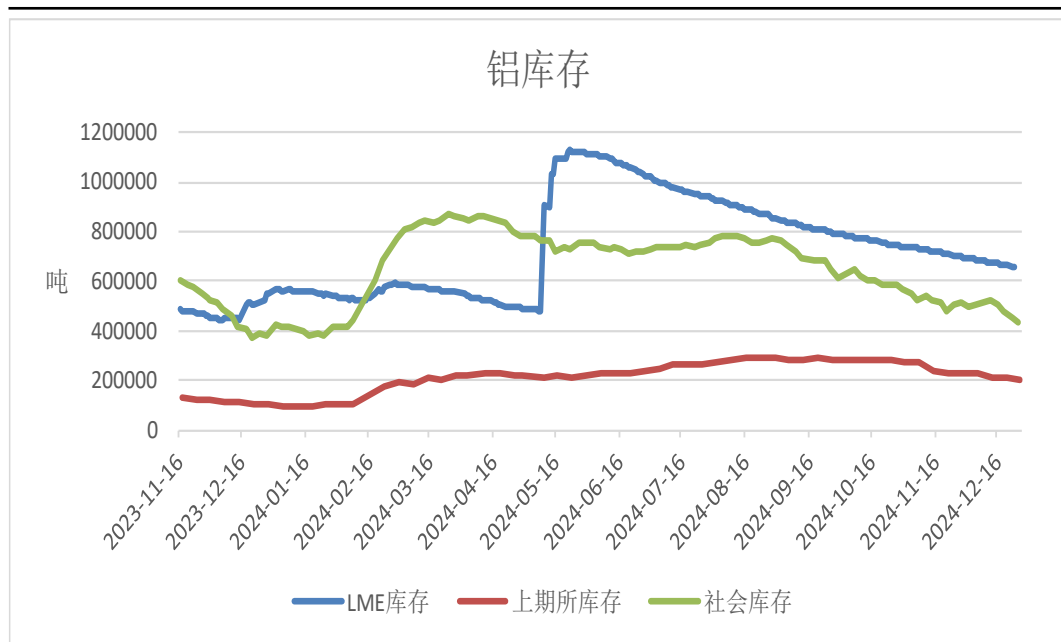
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝库存减少

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年12月24日, LME电解铝库存为657150吨, 较12月17日减少12875吨, 降幅1.92%; 截至2024年12月27日, 上期所电解铝库存为201185吨, 较上周减少11113吨, 降幅5.23%; 截至2024年12月26日, 国内电解铝社会库存为437000吨, 较12月19日减少44000吨, 降幅9.15%。

截至2024年12月27日, 上期所电解铝仓单总计为70402吨, 较12月20日减少10649吨, 降幅13.14%; 截至2024年12月24日, LME电解铝注册仓单总计为292550吨, 较12月17日减少90300吨, 降幅23.59%。

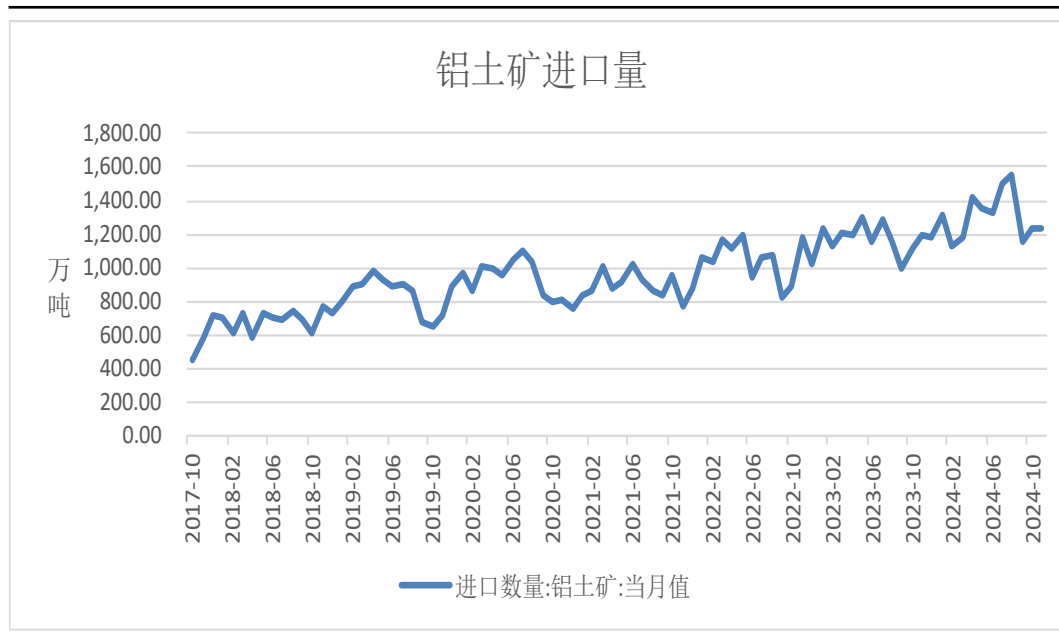
图10、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

铝土矿总进口量环比增加

图11、铝土矿进口量

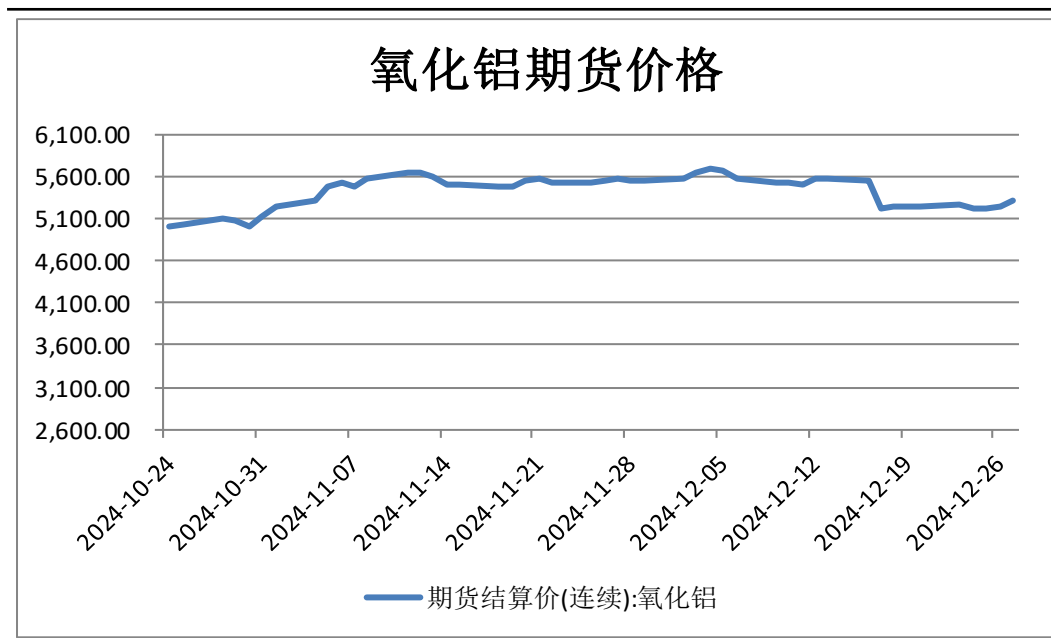


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2024年11月, 当月进口铝土矿1234.97万吨, 环比增加0.52%, 同比增加3.55%。今年1-11月, 进口铝土矿14389.91万吨, 同比增加11.11%。

氧化铝连续合约上涨

图12、氧化铝价格

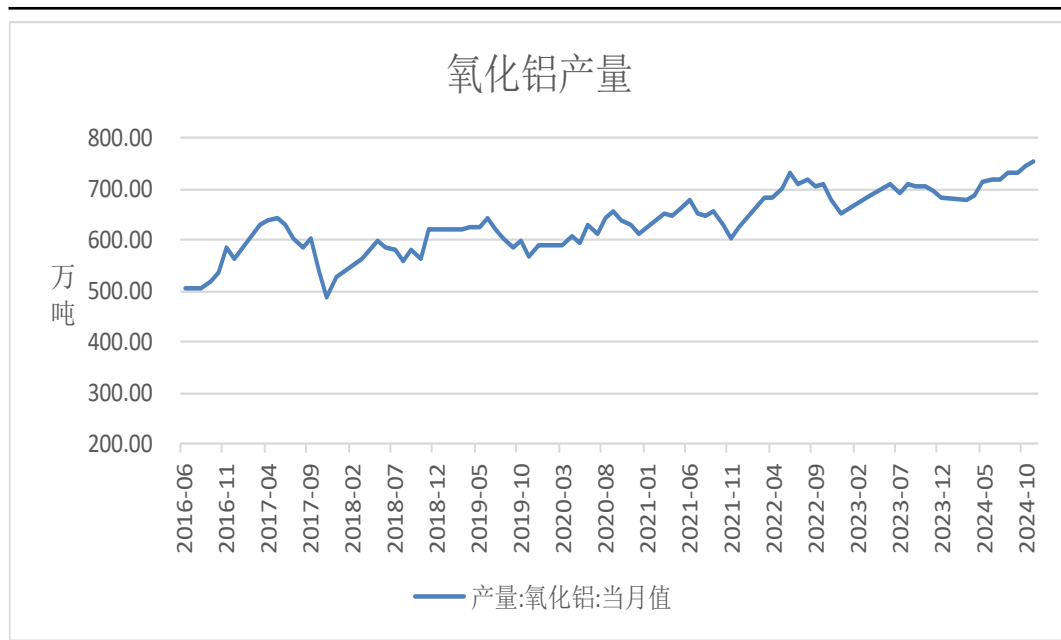


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年12月27日，氧化铝期价为5320元/吨，较2024年12月20日上涨74元/吨，涨幅1.41%。

氧化铝产量高位同比增加，进口同比增加

图13、氧化铝产量

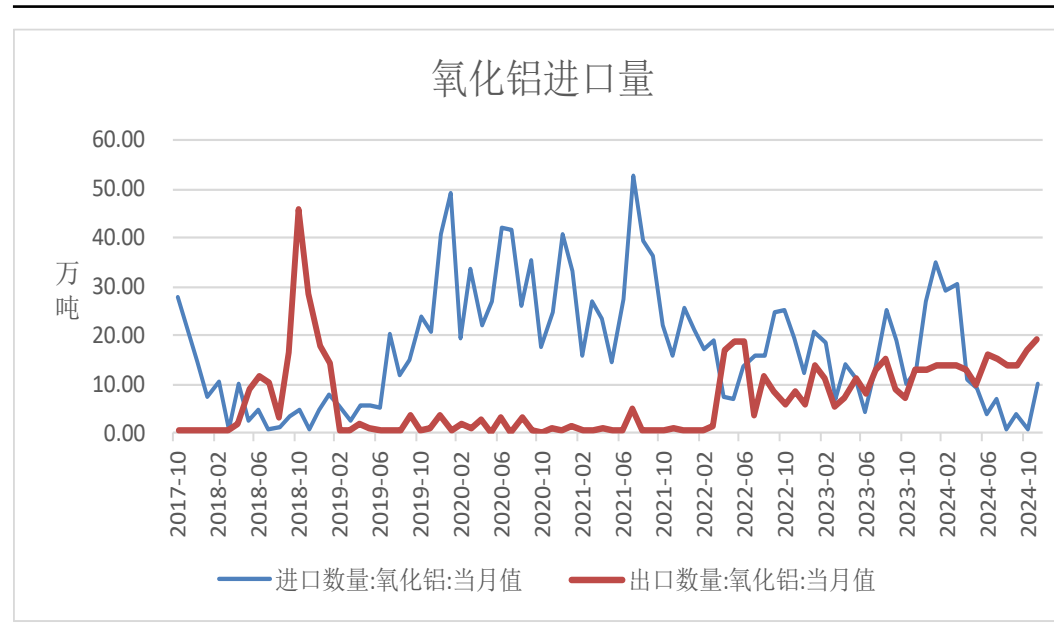


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2024年11月, 氧化铝产量为755.68万吨, 同比增加8.3%; 1-11月, 氧化铝累计产量7809.39万吨, 同比增加3.4%。

海关总署数据显示, 2024年11月, 氧化铝进口量为9.93万吨, 环比增加1487.42%, 同比减少23.06%; 氧化铝出口量为19万吨, 环比增加11.76%, 同比增加46.15%; 1-11月, 氧化铝累计进口140.46万吨, 同比减少9.92%。

图14、氧化铝进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

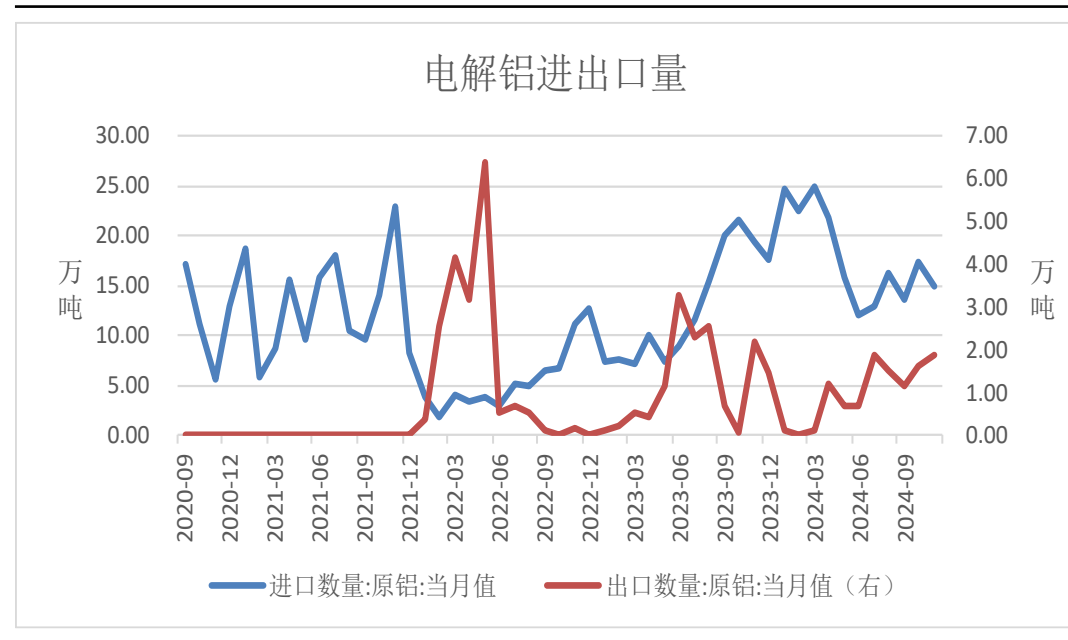
电解铝进口当月同比减少

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



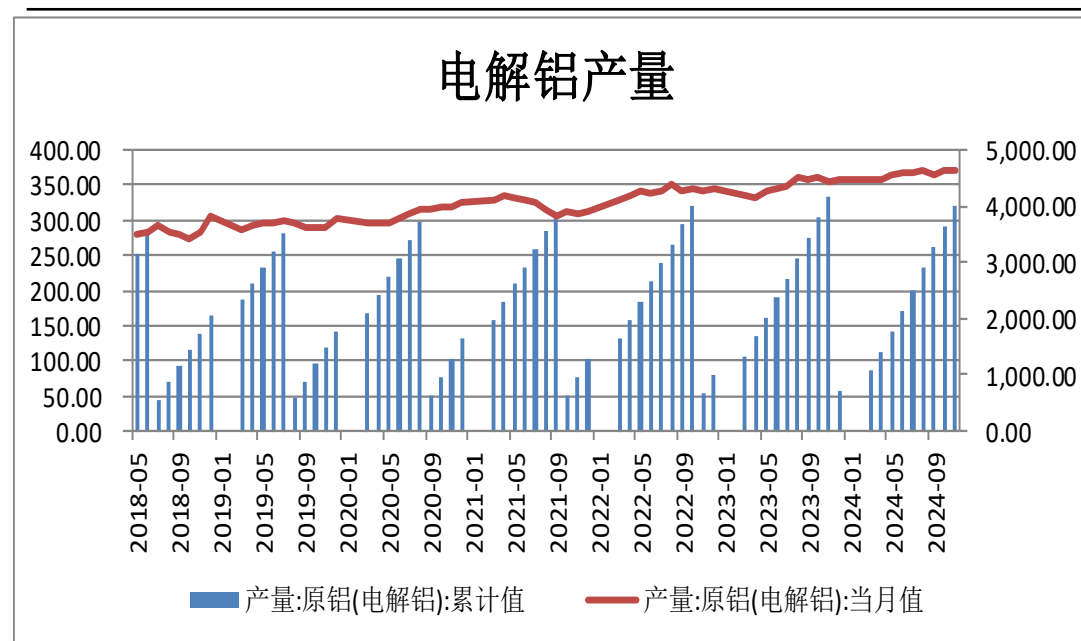
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2024年1-10月全球铝市供应缺口-4.04万吨。

海关总署数据显示，2024年11月电解铝进口量为15.03万吨，同比减少22.58%；1-11月电解铝累计进口197.42万吨，同比增加44.53%；2024年11月电解铝出口量为1.88万吨，1-11月电解铝累计出口10.82万吨。

电解铝产量高位

图18、电解铝产量

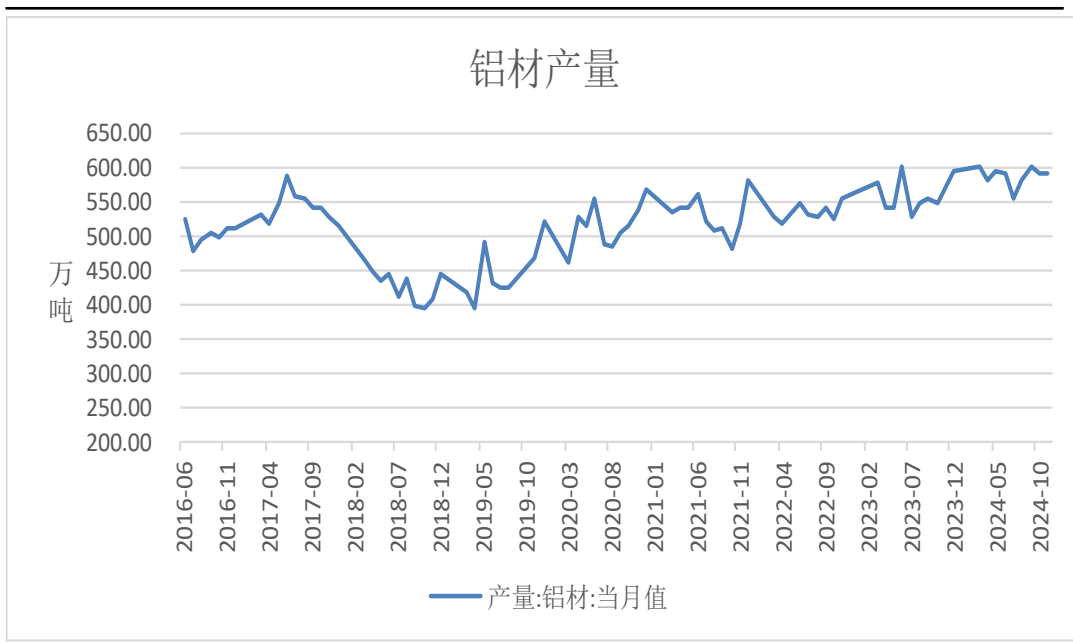


来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2024年11月，电解铝产量为371万吨，同比增加3.6%；1-11月，电解铝累计产出4022万吨，同比增加4.6%。

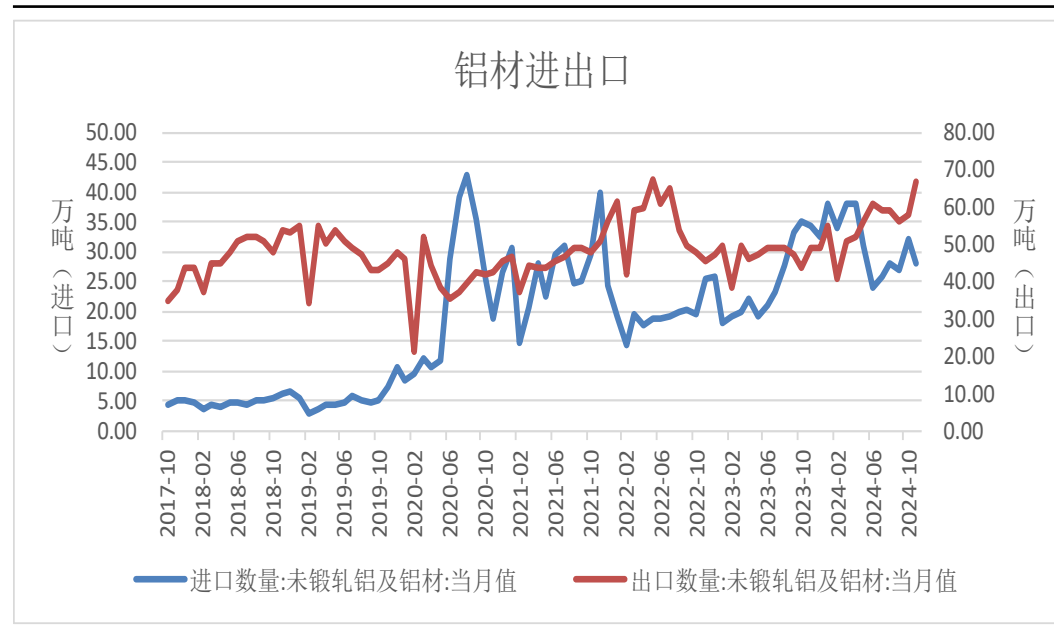
铝材总产量同比增加，进口总量同比减少、出口总量同比增加

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



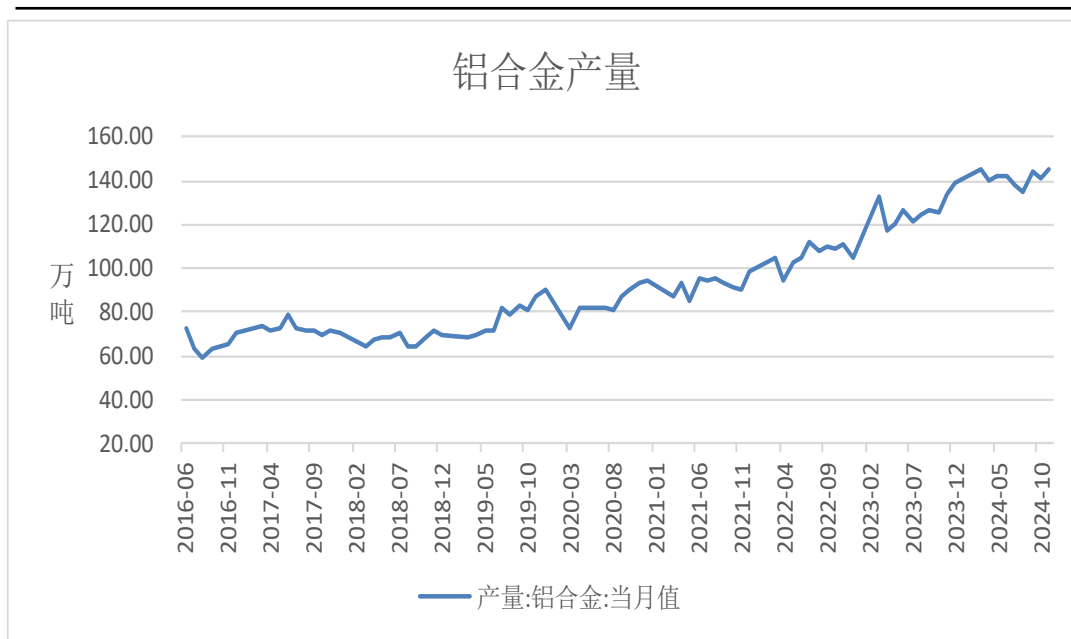
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2024年11月，铝材产量为592.75万吨，同比增加2.2%；1-11月，铝材累计产量6190.29万吨，同比增加7.8%。

海关总署数据显示，2024年11月，铝材进口量28万吨，同比减少17.6%；出口量67万吨，同比增加36.6%。1-11月，铝材进口量345万吨，同比增加26.2%；出口量616万吨，同比增加18.8%。

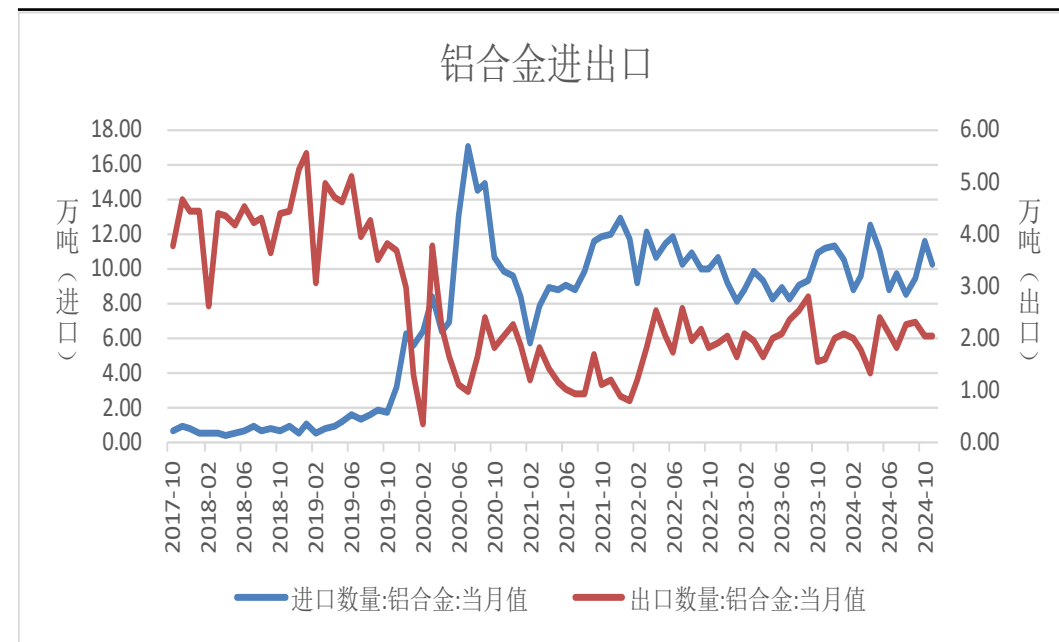
铝合金总产量同比增加，总进口同比减少，总出口同比增加

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



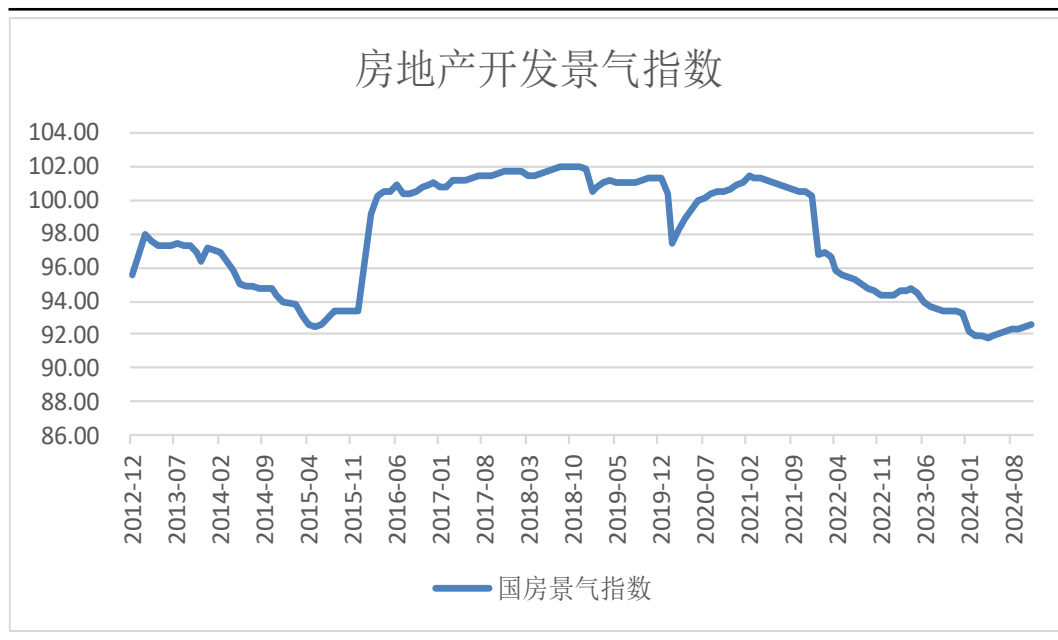
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2024年11月，铝合金产量为145万吨，同比增加9.6%；1-11月，铝合金累计产量1456.1万吨，同比增加8.7%。

海关总署数据显示，2024年11月，铝合金进口量10.2万吨，同比减少8.79%；出口量2.02万吨，同比增加28.57%。1-11月，铝合金进口量110.67万吨，同比增加8.54%；出口量22.11万吨，同比减少0.32%。

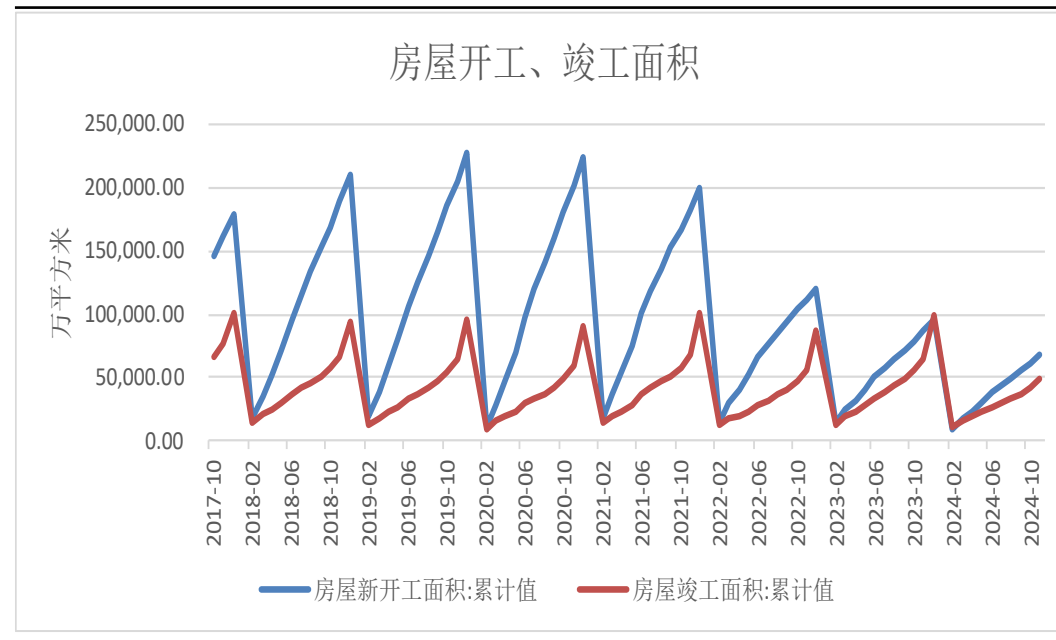
房地产市场承压

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



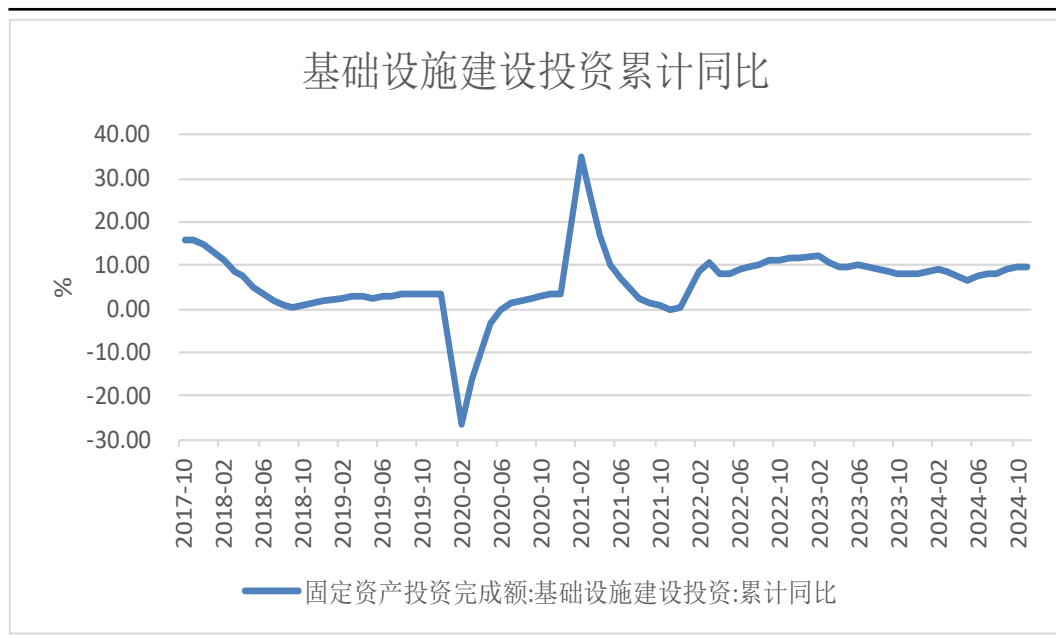
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-11月，房屋新开工面积为67308.4425万平方米，同比减少23.04%；房屋竣工面积为48151.7102万平方米，同比减少26.74%。

2024年11月，房地产开发景气指数为92.62，较上月增加0.14，较去年同期减少0.73。

基建投资向好，汽车产销同比增加

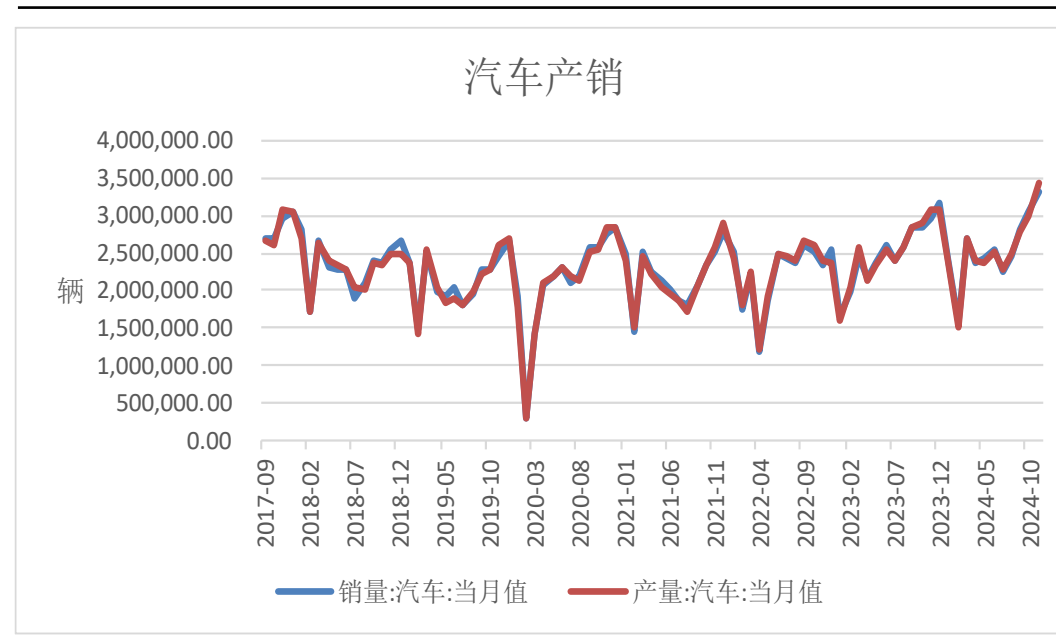
图26、基建投资同比



来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-11月，基础设施投资同比增加9.39%。

图27、汽车产销

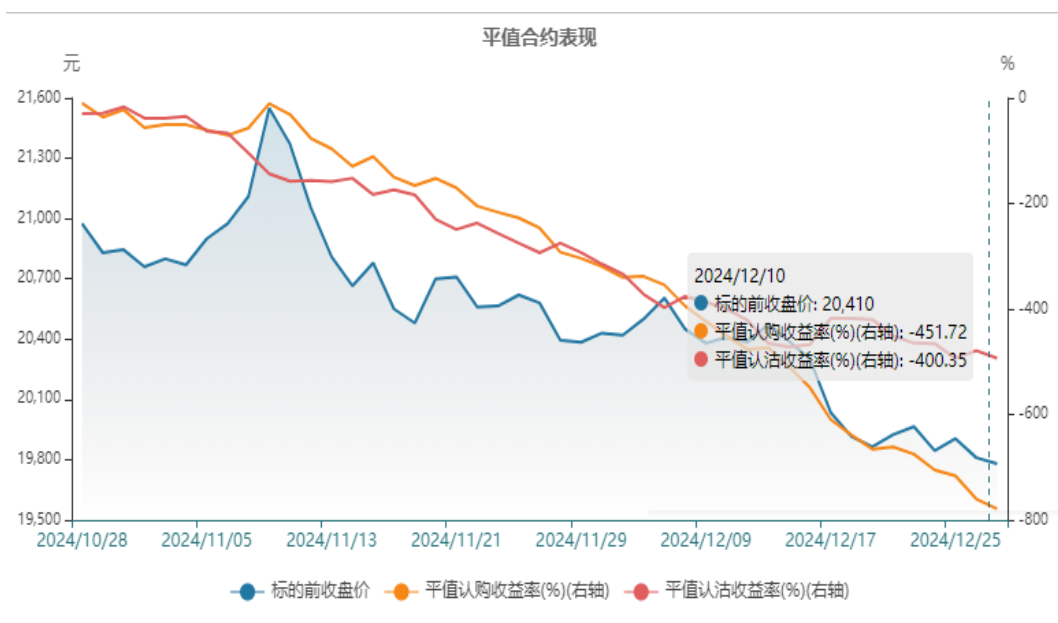


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2024年11月，中国汽车销售量为3316000辆，同比增加11.65%；中国汽车产量为3437000辆，同比增加11.12%。

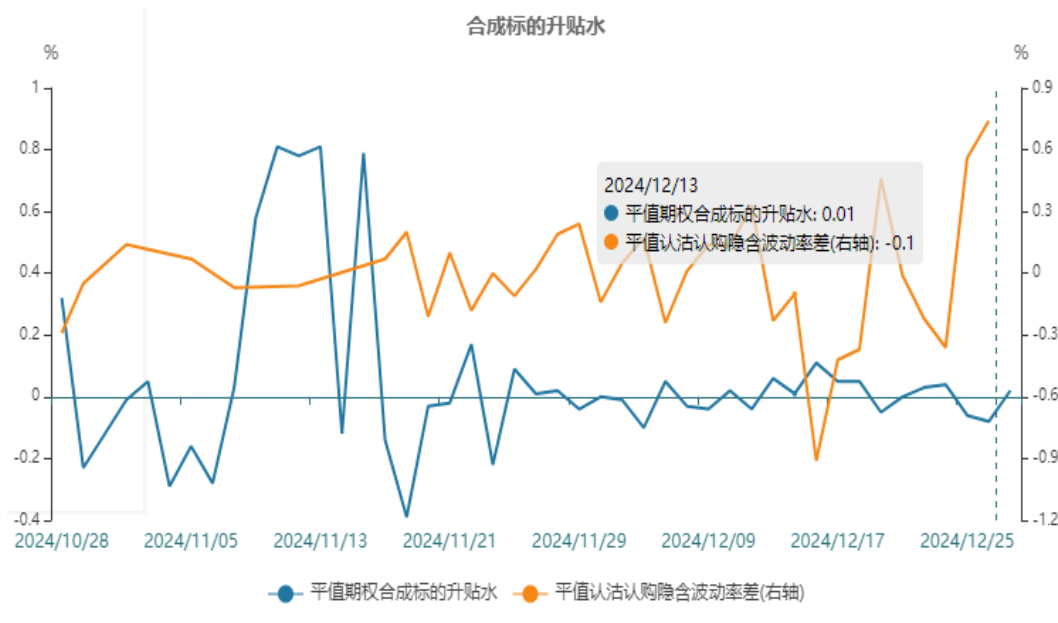
期权-铝类承压运行、波动加剧

图28、平值合约表现



来源：wind 瑞达期货研究院

图29、合成标的升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

鉴于后市铝价预计承压运行，可考虑构建买入认沽期权策略。

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。