

# 「2024.03.29」

## 铝类市场周报

传统消费旺季延续 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

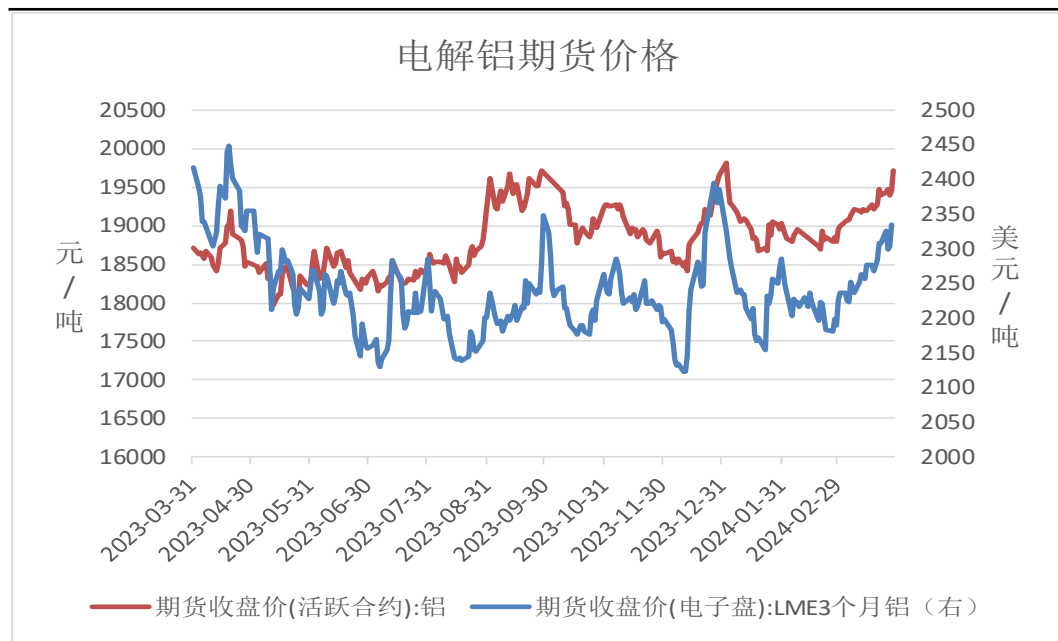


## 4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪铝主力期价震荡上行，最低为19355元/吨，最高为19745元/吨，振幅为2.01%。氧化铝期价震荡小幅下行，最低为3253元/吨，最高为3349元/吨，振幅为2.88%。宏观面，欧元区3月消费者信心指数终值-14.9符合预期，并较前值-15.5小幅提升；3月工业景气指数-8.8，略高于预期-9.0及前值-9.5；经济景气指数96.3，预期96.3，前值95.4，整体欧元区经济景气度有所恢复，但多数指标仍处于负数区间，未来欧洲央行为确保经济不落入衰退或释放一定鸽派信号。往后看，当前美国经济数据显示整体经济仍旧强于市场预期，同时欧洲非美国家年内降息空间或超市场预期，未来美国与非美国家利差或持续给予美元一定支撑。基本上，铝下游处于消费旺季，电解铝持续走强，不过氧化铝在前期云南电解铝复产消息消化结束后，有小幅回调。
- ◆ **行情展望：**宏观面，公布的美国四季度GDP增速由3.2%上修至3.4%，同时消费者支出水平同样由3%上调至3.3%，体现整体经济韧性或超市场预期。然而美国四季度核心PCE数据录得2%，低于预期的2.1%，进而使市场对通胀水平的担忧有所缓解，长端美债收益率有所下跌。基本面，国内氧化铝价格受到原料偏紧有所支撑；电解铝生产稳定；下游进入传统消费旺季，订单持续回暖，且总体库存处于近几年新低，且累库趋势有结束趋向。现货方面，据SMM显示，本周铝价上涨，国内铝锭虽累库放缓，但因华南铝锭持续累库，表现不佳，且市面上进口货源泛滥压制升贴水表现，华南现货市场近期贴水持续扩大，下游承接力度不足，刚需表现稍显无力，整体成交平淡。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，沪铝AL2405合约短期多单可以设好止盈，注意风险控制。氧化铝AO2405合约短期逢低做多为主，注意操作节奏及风险控制。

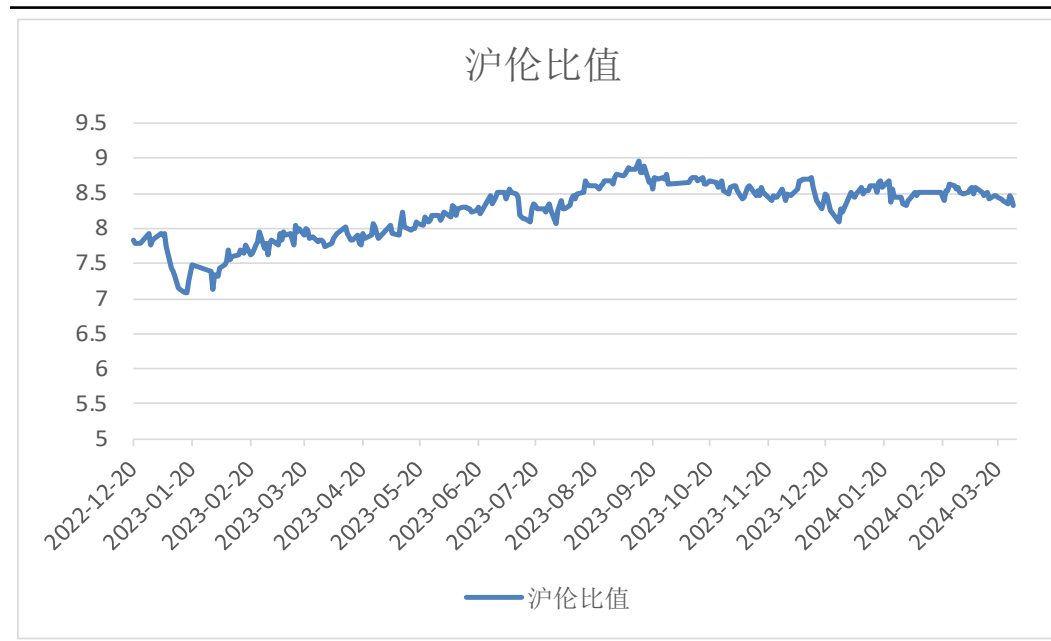
## 本周沪铝期价震荡收涨

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29日，沪铝收盘价为19720元/吨，较3月22日上涨330元/吨，涨幅1.7%；截至2024年3月28日，伦铝收盘价为2335美元/吨，较3月22日上涨26美元/吨，涨幅1.13%。

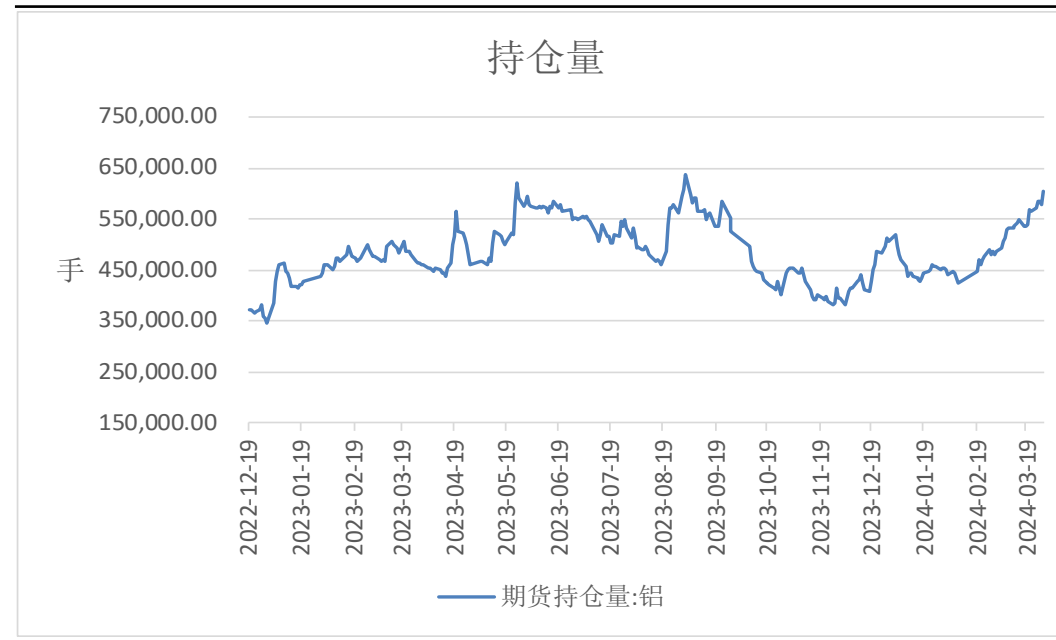
## 沪铝持仓量增加

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29日, 沪铝前20名净持仓为45380手, 较2024年3月22日减少4485手。

截至2024年3月29日, 沪铝持仓量为603010手, 较3月22日增加37090手,增幅6.55%。

## 铜铝、铝锌价差均减少

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



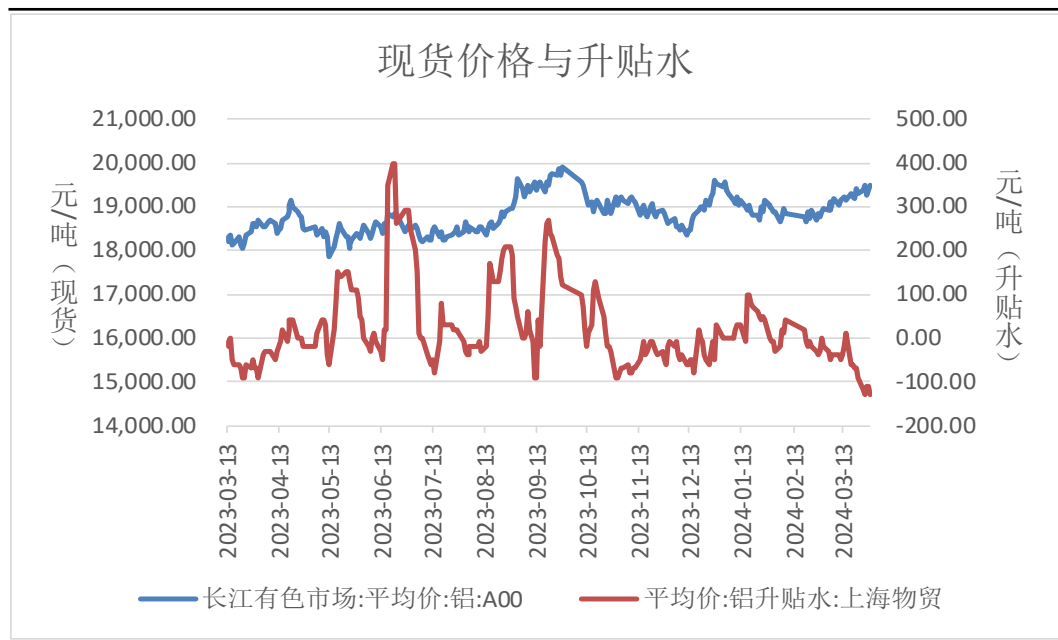
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月29日,铝锌期货价差为1235元/吨,较3月22日减少595元/吨。

截至2024年3月29日,铜铝期货价差为52820元/吨,较3月22日减少70元/吨。

## 国内现货贴水

图7、国内现货、升贴水

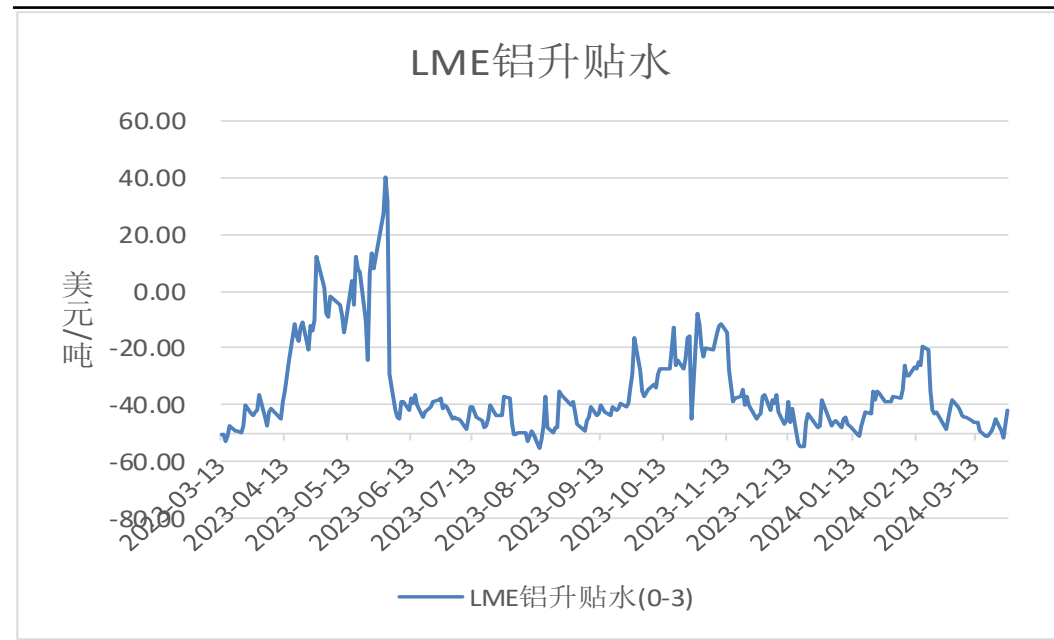


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月29日，A00铝锭现货价为19490元/吨，较2024年3月22日上涨210元/吨，涨幅1.09%。现货贴水130元/吨，较上周下跌40元/吨。

截至2024年3月28日，LME铝近月与3月价差报价为-41.91美元/吨，较3月21日增加5.75美元/吨。

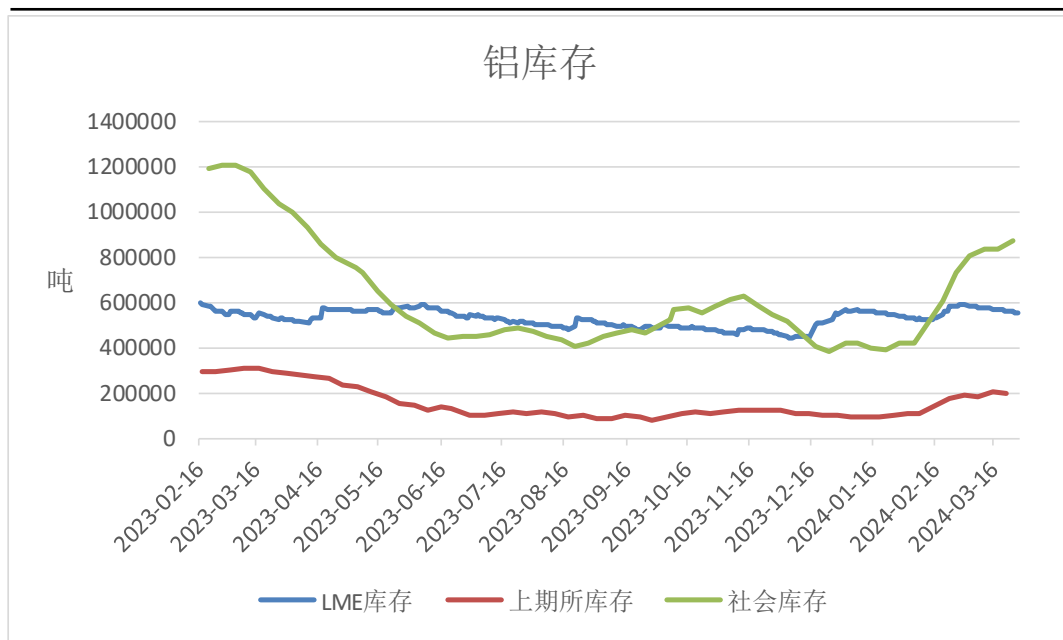
图8、LME升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

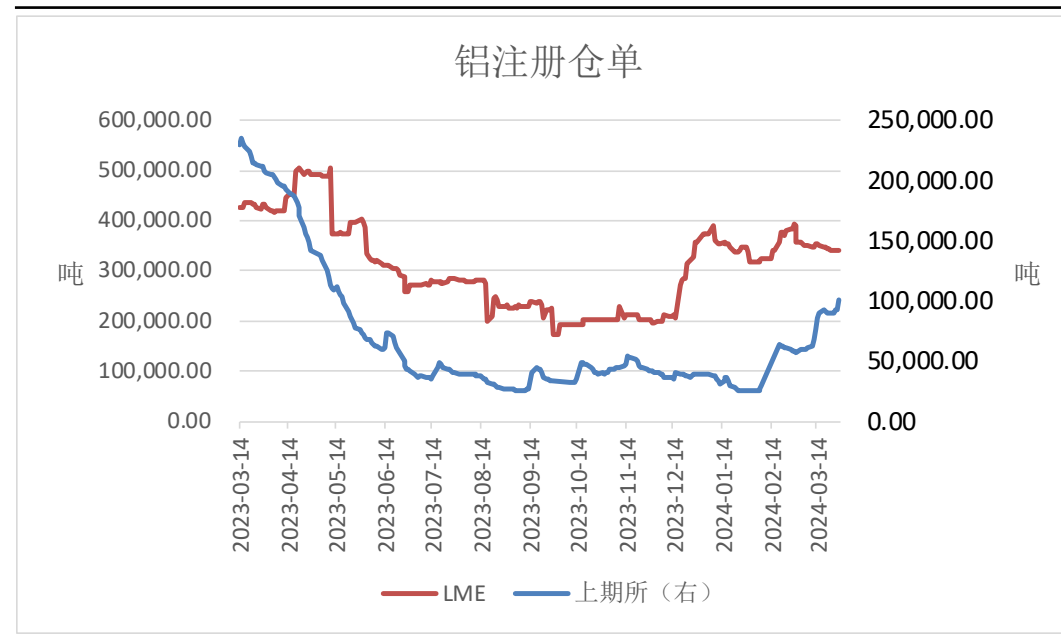
## 电解铝LME库存减少

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

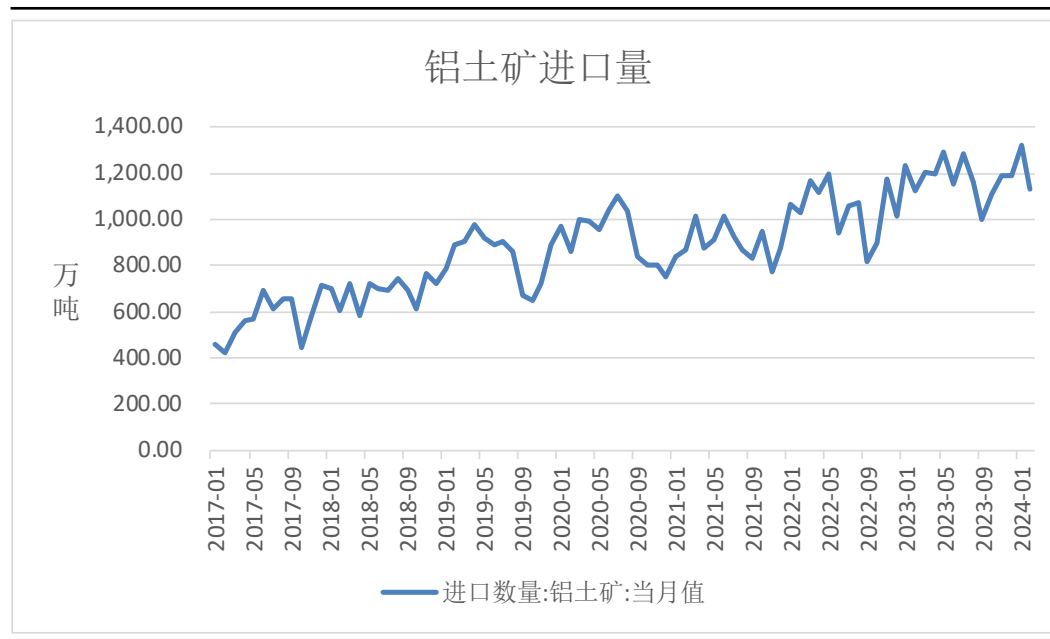
截至2024年3月28日, LME电解铝库存为554475吨, 较3月21日减少9575吨, 降幅1.7%; 截至2024年3月22日, 上期所电解铝库存为199757吨, 较上周减少6660吨, 降幅3.23%; 截至2024年3月25日, 国内电解铝社会库存为874000吨, 较3月11日增加35000吨, 增幅4.17%。

截至2024年3月28日, 上期所电解铝仓单总计为100460吨, 较3月21日增加10330吨, 增幅11.46%; 截至2024年3月28日, LME电解铝注册仓单总计为342450吨, 较3月21日减少500吨, 降幅0.15%。



## 铝土矿总进口量同比增加

图11、铝土矿进口量

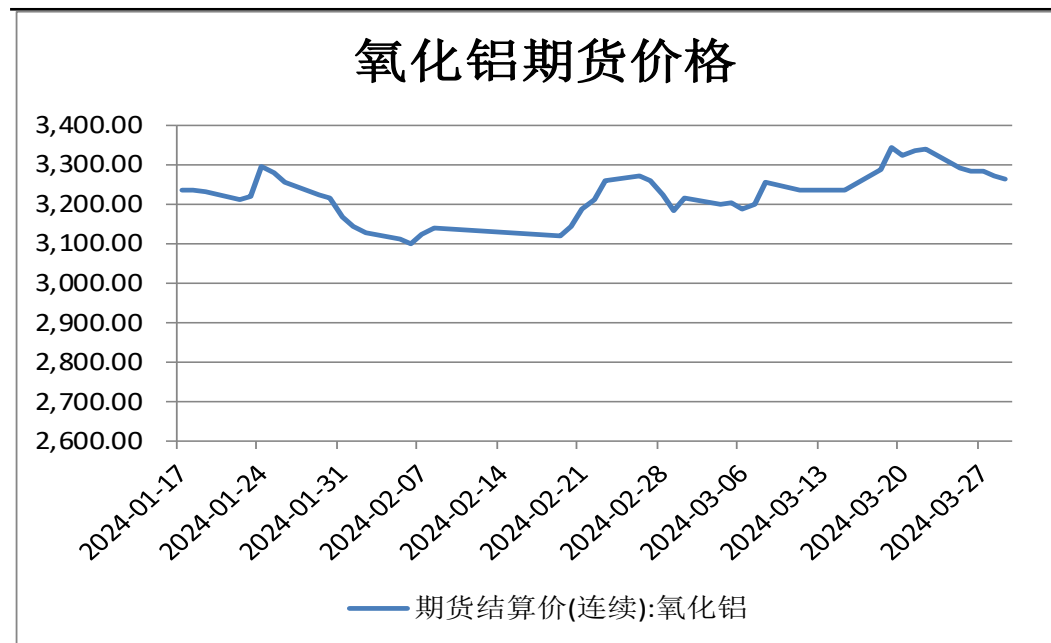


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

## 本周氧化铝期价震荡下行

图12、氧化铝价格

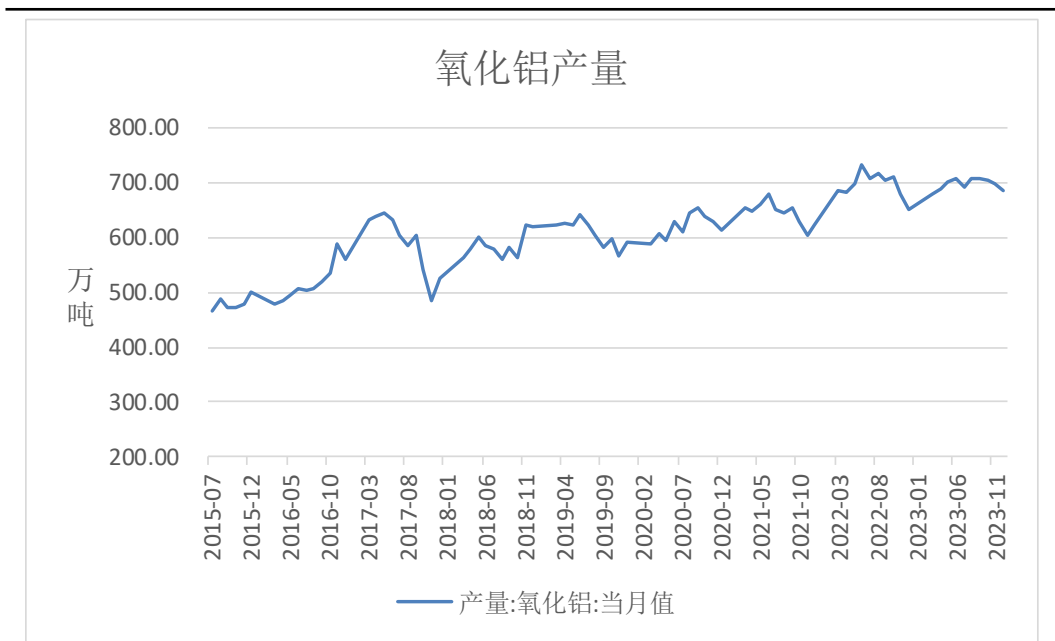


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月29日, 氧化铝期价为3265元/吨, 较2024年3月22日下跌77元/吨, 跌幅2.3%。

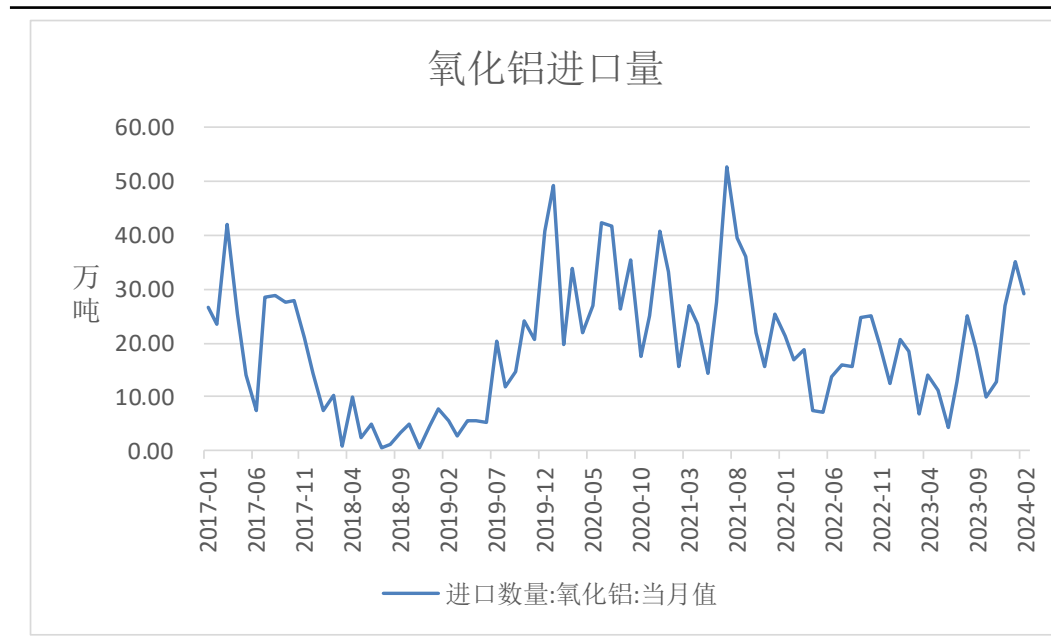
## 氧化铝产量高位

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



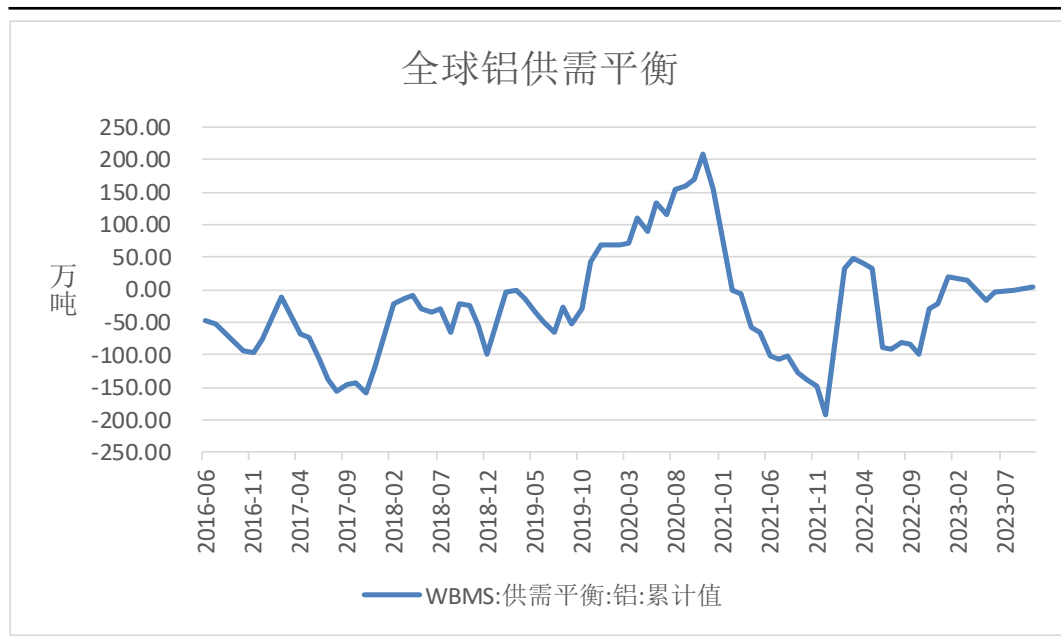
来源: wind 瑞达期货研究院

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%; 1-2月, 氧化铝累计产量1339.62万吨, 同比增加3.8%。

海关总署数据显示, 2024年2月, 氧化铝进口量为29.22万吨, 环比减少16.82%, 同比增加59.52%; 氧化铝出口量为14万吨, 环比减少0%, 同比增加22.71%; 1-2月, 氧化铝累计进口64.35万吨, 同比增加64.92%。

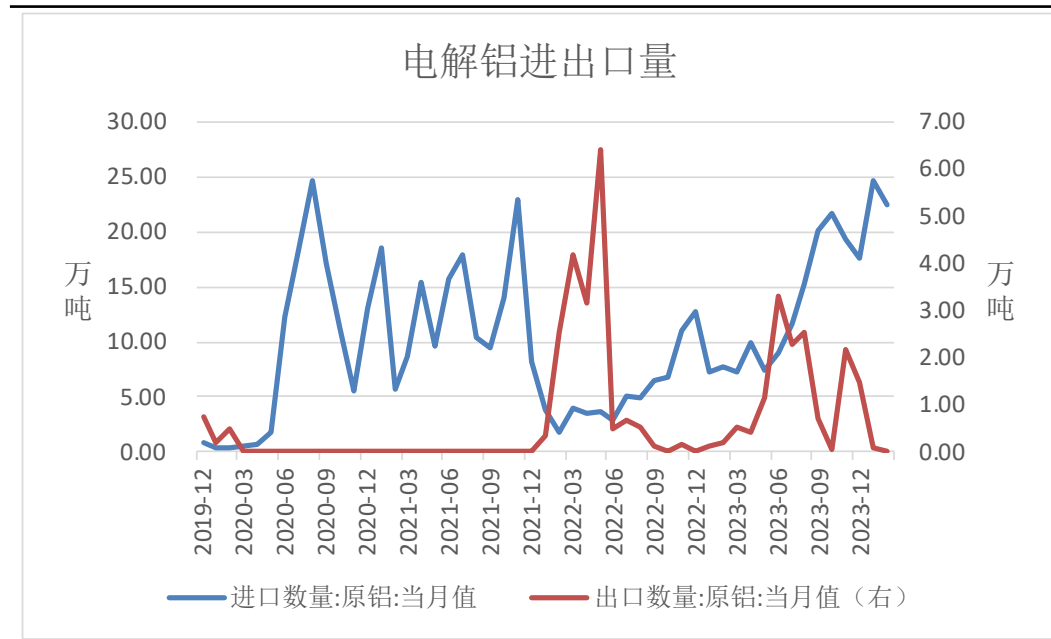
## 全球铝供应过剩，总进口同比增加

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



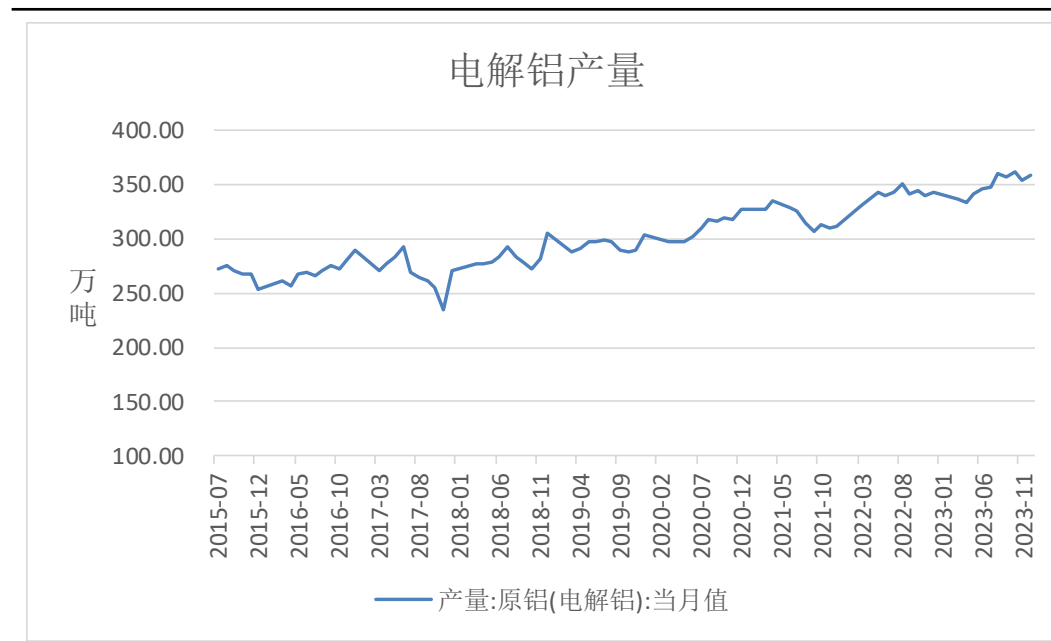
来源: wind 瑞达期货研究院

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

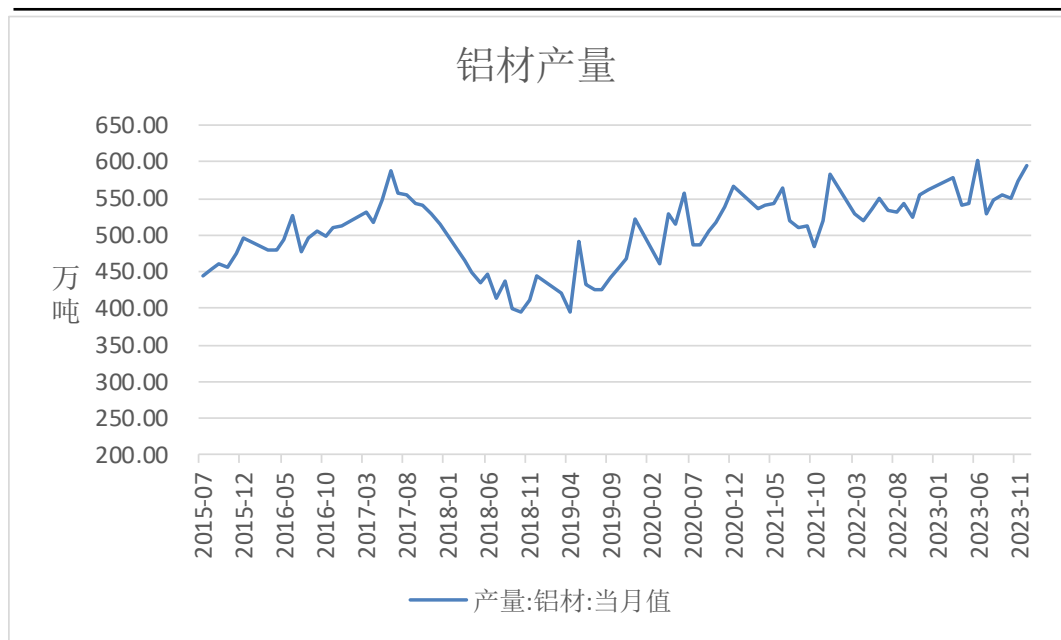


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年12月, 电解铝产量为358.7万吨, 同比增加4.9%; 1-2月, 电解铝累计产出709.6万吨, 同比增加5.5%。

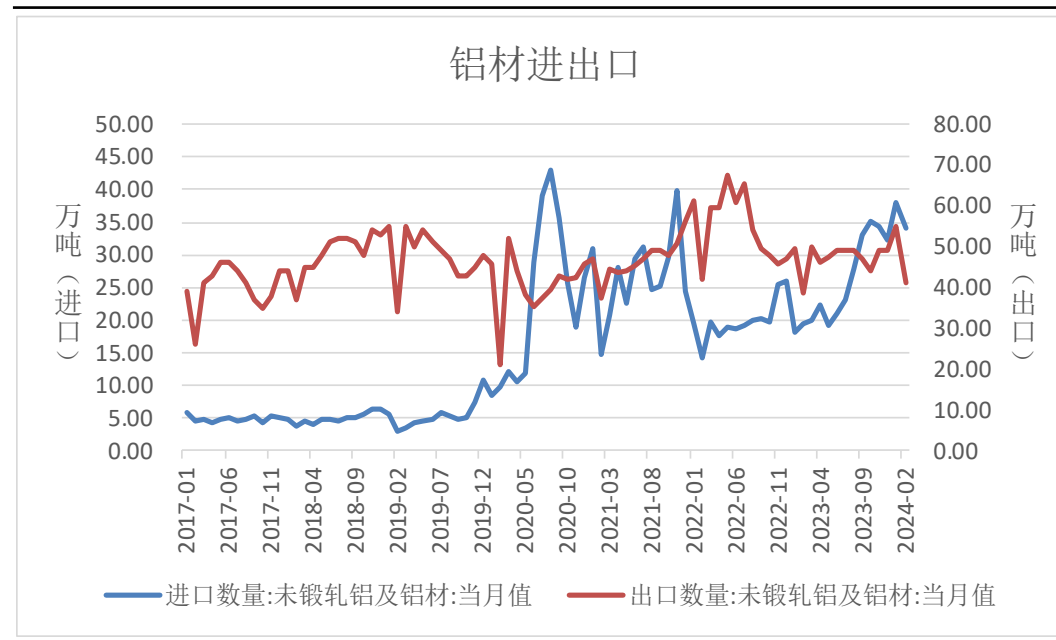
## 铝材总产量同比增加，进口总量同比增加、出口总量同比增加

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



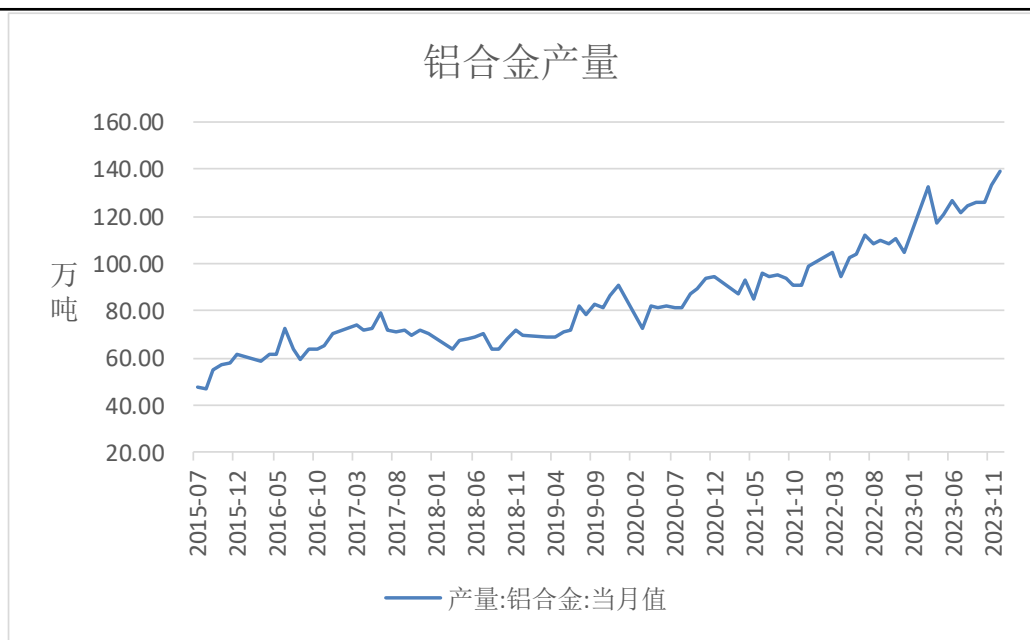
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年12月, 铝材产量为594.62万吨, 同比增加14%; 1-2月, 铝材累计产量976.49万吨, 同比增加11.5%。

海关总署数据显示, 2024年2月, 铝材进口量34万吨, 同比增加77.3%; 出口量41万吨, 同比增加7%。1-2月, 铝材进口量72万吨, 同比增加93.6%; 出口量96.6万吨, 同比增加9.8%。

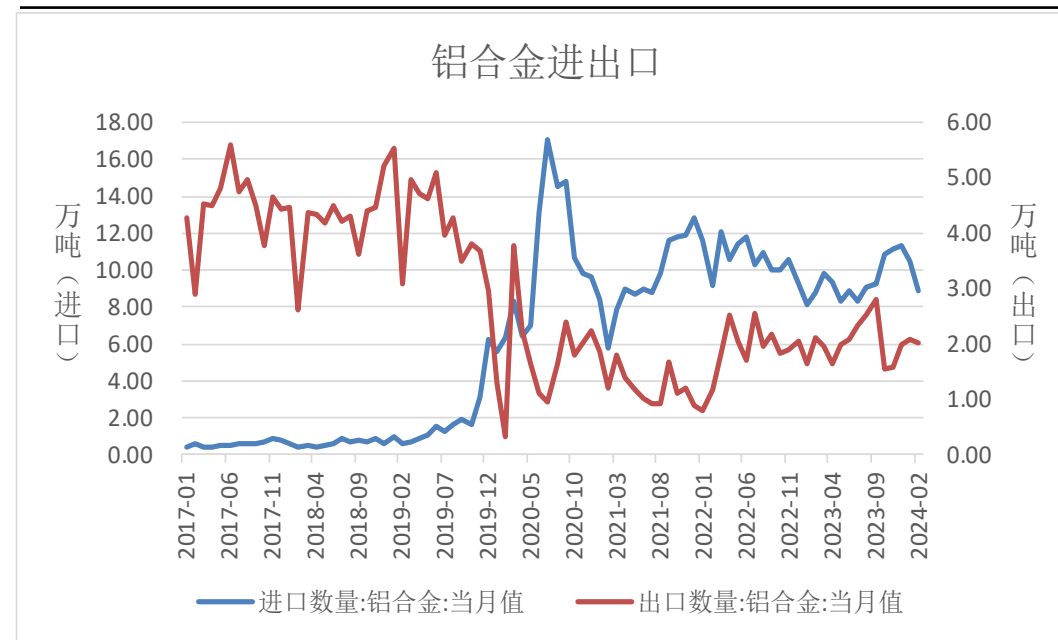
## 铝合金总产量同比增加，总进口同比增加，总出口同比增加

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



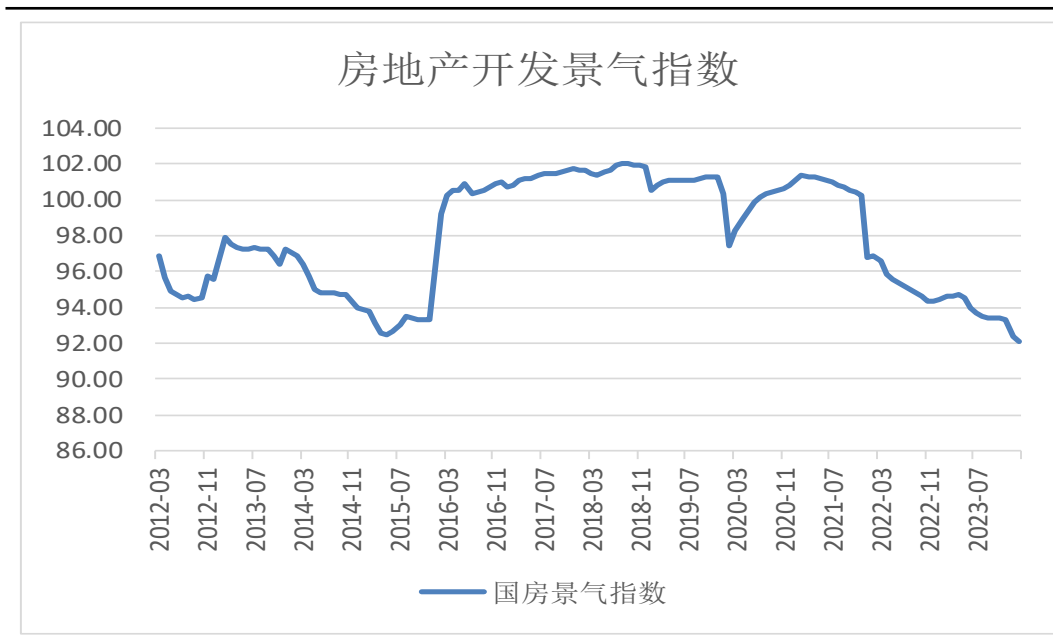
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年12月, 铝合金产量为139万吨, 同比增加36.4%; 1-2月, 铝合金累计产量222.1万吨, 同比增加22.8%。

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%。

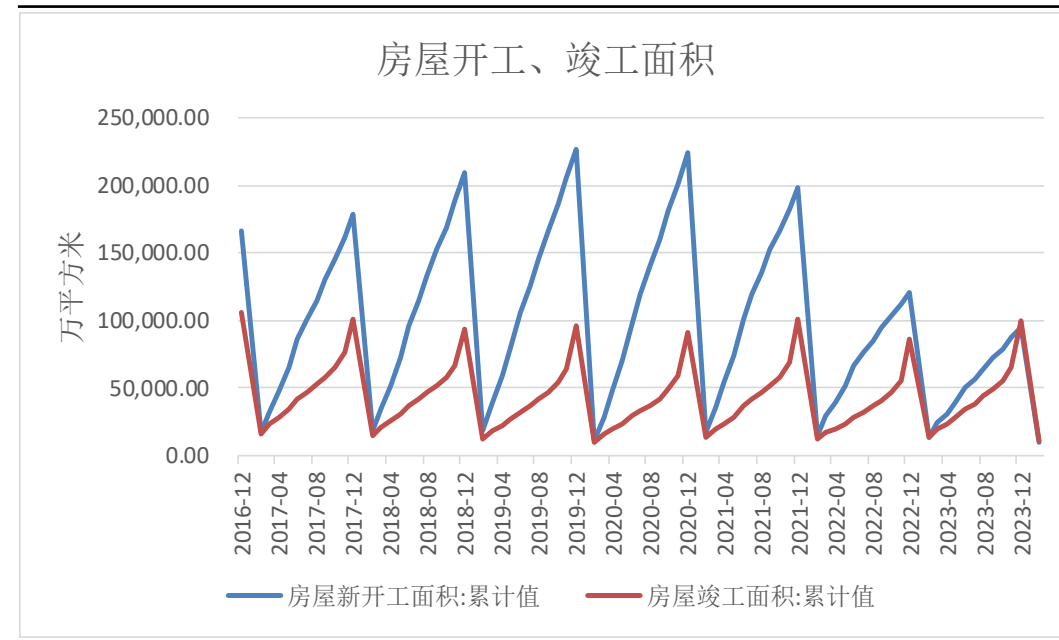
## 房地产市场承压

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

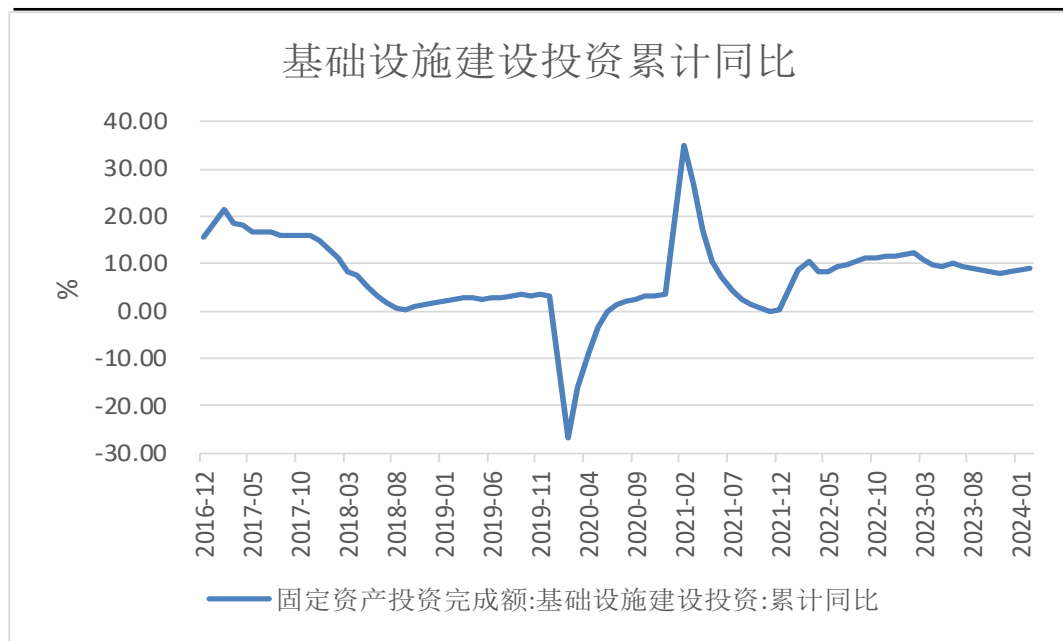
2024年2月，房地产开发景气指数为92.13，较上月减少0.27，较去年同期减少2.46。

2023年1-2月，房屋新开工面积为9428.94万平方米，同比减少30.5%；房屋竣工面积为10394.66万平方米，同比减少2.68%。



## 基建投资向好，汽车产销同比减少

图26、基建投资同比

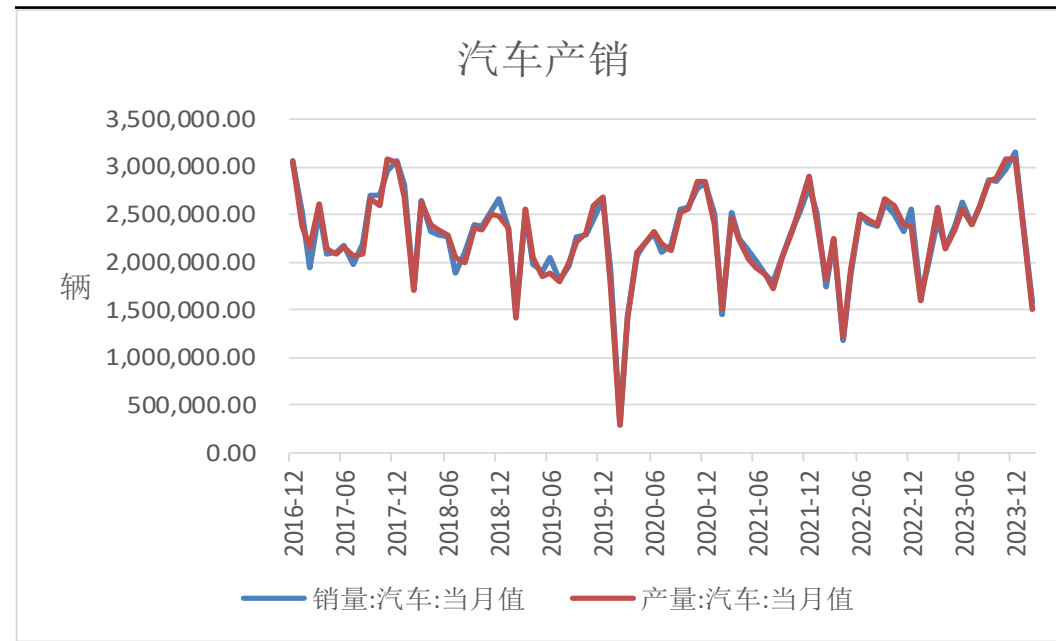


来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-2月，基础设施投资同比增加8.96%。

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%。

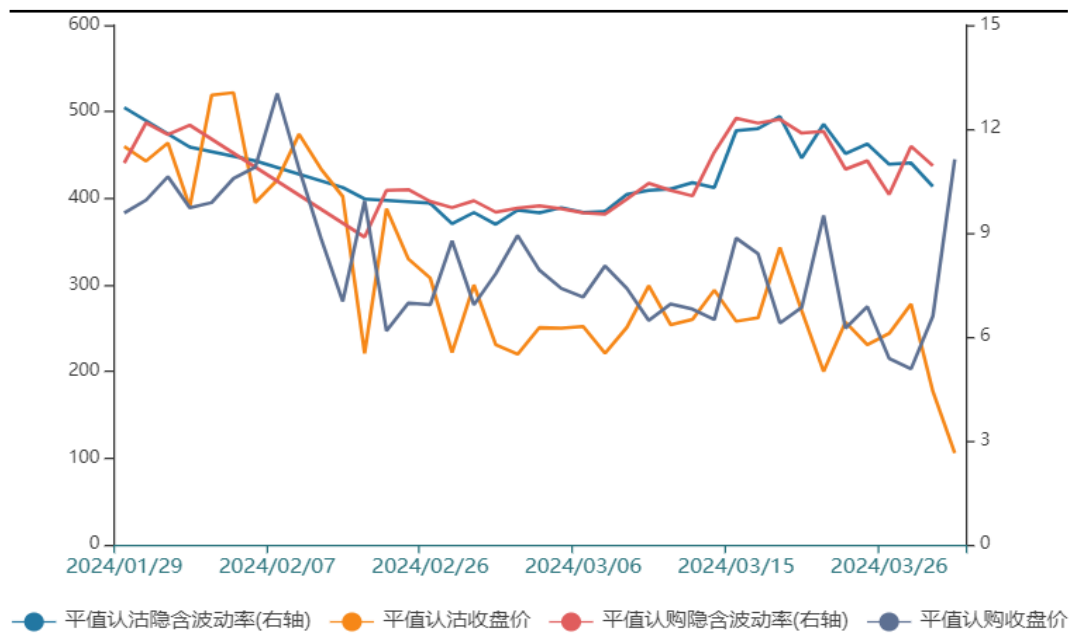
图27、汽车产销



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。