



春节假期供需双弱，2 月或将宽幅震荡

瑞达期货研究院

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1780 号

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

咨询电话：0595-86778969

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号



摘要

利多：铝价持续回调刺激下游节前补货情绪高昂，电解铝库存处于近七年同期低位水平，与去年同期的库存差较大；铝土矿供应或维持相对偏紧的状态，矿石供应及重污染天气影响氧化铝产量。

利空：美国 2023 年 12 月整体通胀水平超预期回升，加上非农数据高于预期及前值、整体零售数据再次超预期上涨反映美国经济韧性尚存，整体不利后继利率预期回落，市场对上半年美联储降息预期有所下调，美元及美债收益率短期内或得到一定支撑；国内电解铝产高效利用，行业产量再创历史新高；进口窗口持续打开，原铝净进口量仍维持较高水平，一定程度上冲击国内原铝。

小结：1 月份国内氧化铝及沪铝期价整体先抑后扬。宏观上，整体通胀水平超预期回升，市场对上半年美联储降息预期有所下调，整体利率预期有所抬高，美元及美债收益率短期内或得到一定支撑。基本上，随着北方重污染响应解除，因环保限产的氧化铝企业重启焙烧，氧化铝供应担忧情绪有所消化加上氧化铝交割库扩容，氧化铝期价回调，带动沪铝走弱。月末，前美联储鹰派官员发言转鸽，加上重污染天气及矿石供应不足等原因使氧化铝厂计划停产放假，氧化铝现货供应延续偏紧，企业惜售报价坚挺，加上前期低位电解铝价格，刺激节前备货积极，电解铝库存不断下降，提振铝类期价。

展望：展望 2 月，宏观面，市场对美联储降息时间的预期存在较大分歧，宏观情绪反复。一季度，进口矿现货在一季度或持续偏少，铝土矿供应或维持相对偏紧的状态，氧化铝产量后续或将受限，对氧化铝有所支撑；电解铝产量持稳为主，或维持净进口；春节前下游放假开工走低，供需双弱下，或以震荡为主，不过春节放假时间长，假期期间不可预料因素较多，建议小仓位操作或以观望为主。

目录

第一部分：铝市场行情回顾..... 2

 一、沪铝市场行情回顾..... 2

第二部分：铝产业链回顾..... 3

 一、宏观基本面消息..... 3

 二、铝市供需体现..... 6

 1、全球铝市供应长周期仍过剩..... 6

 2、铝两市库存低位..... 7

 三、铝市供应..... 8

 1、铝矿供应缺口仍在..... 8

 2、氧化铝产量小幅变动，进口量增加..... 9

 3、电解铝产量及进口高位..... 11

 四、需求状况..... 12

 1、下游开工率及出口维稳..... 12

 五、终端状况..... 14

 1、汽车产销同比增加..... 14

 2、基建投资同比增加，房地产开发景气指数低位..... 15

第三部分、小结与展望..... 17

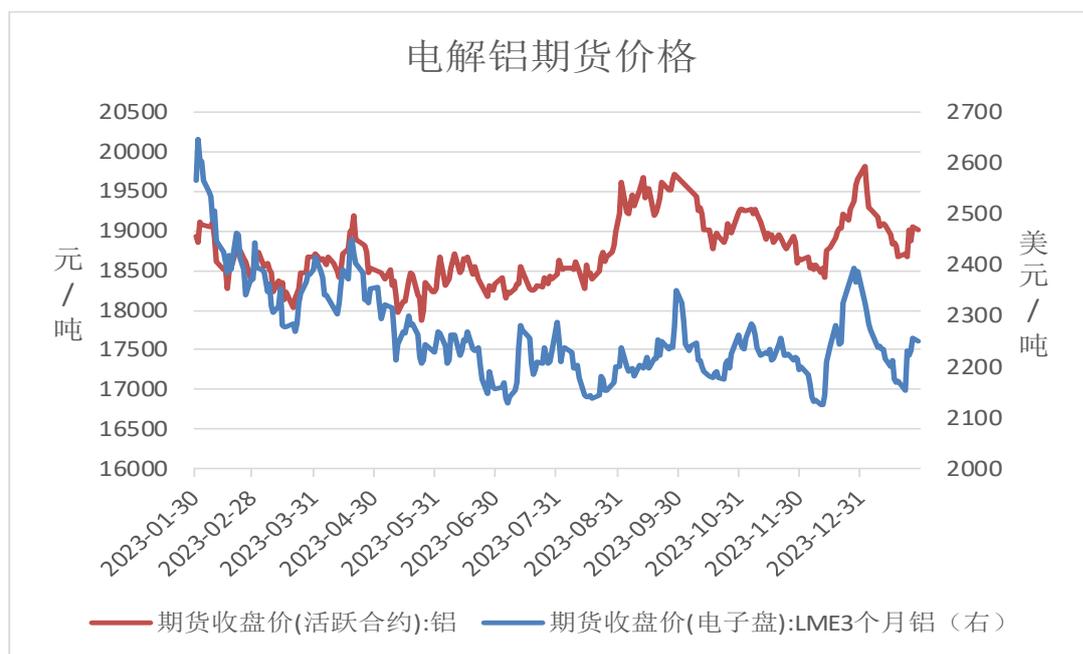
第四部分、操作策略及风险提示：..... 17

免责声明..... 18

第一部分：铝市场行情回顾

一、沪铝市场行情回顾

1 月份国内氧化铝及沪铝期价整体先抑后扬。截至 2024 年 1 月 29 日，沪铝收盘价为 19015 元/吨，较 12 月 29 日下跌 635 元/吨，跌幅 3.23%；截至 2024 年 1 月 29 日，伦铝收盘价为 2251 美元/吨，较 12 月 29 日下跌 136.5 美元/吨，跌幅 5.72%。宏观上，整体通胀水平超预期回升，市场对上半年美联储降息预期有所下调，整体利率预期有所抬高，美元及美债收益率短期内或得到一定支撑，施压铝类期价。基本上，随着北方重污染响应解除，因环保限产的氧化铝企业重启焙烧，氧化铝供应担忧情绪有所消化，加上氧化铝交割库扩容，氧化铝期价回调，带动沪铝走弱。月末，前美联储鹰派官员发言转鸽，加上重污染天气及矿石供应不足等原因使氧化铝厂计划停产放假，氧化铝现货供应延续偏紧，企业惜售报价坚挺，加上前期低位电解铝价格，刺激节前备货积极，电解铝库存不断下降，提振铝类期价。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

第二部分：铝产业链回顾

一、宏观基本面消息

国际方面，1、中国物流与采购联合会发布的数据显示，2023年12月全球制造业PMI为48%，与上月持平，连续15个月运行在50%以下。2023年，全球制造业PMI均值为48.5%，较2022年下降3.3个百分点，全年各月均运行在50%以下，全球经济增长势头较2022年有所放缓。分区域看，2023年，亚洲制造业PMI均值为50.7%，与2022年持平，显示出较强的增长韧性；非洲制造业PMI均值为48.8%，较2022年下降1.9个百分点；美洲制造业PMI均值为47.5%，较2022年下降5.6个百分点，持续加息给美国制造业带来影响，成为拖累美洲制造业复苏的主要因素；欧洲制造业PMI均值为46.3%，较2022年下降5.6个百分点，显示在地缘政治冲突和持续加息的影响下，欧洲制造业持续弱势。从各季度指数变化看，全球制造业除了2023年第一季度出现短暂恢复外，剩余季度经济恢复呈现波动减弱趋势。2023年第一季度、第二季度、第三季度、第四季度全球制造业PMI均值分别为49.4%、48.2%、48.3%和47.9%。

美国1月Markit制造业PMI初值为50.3，预期47.9，前值47.9；Markit服务业PMI初值为52.9，预期51，前值51.4，整体PMI指数显示经济活跃度不降反升，美国经济状况或仍保持一定韧性。欧元区1月制造业PMI初值46.6，创10个月新高，预期44.8，前

值 44.4；服务业 PMI 初值 48.4，预期 49，前值 48.8；综合 PMI 初值 47.9，创 6 个月新高，预期 48，前值 47.6。欧元区整体经济有所修复提振投资者信心，给予欧元一定支撑。往后看，短期内美国经济数据持续表现优异，市场或持续修正降息预期时间，利率曲线或缓慢抬升，美元指数或将得到一定支撑。

2、美国 2023 年 12 月零售销售 7098.9 亿美元，环比增加 0.6%，预期增 0.4%，前值增 0.3%；核心零售销售 5733.83 亿美元，环比增加 0.4%，预期及前值均为 0.2%。整体零售数据再次超预期上涨反映美国经济韧性尚存，整体不利后继利率预期回落，利多美元及美债收益率回升。

3、最新公布的美国 12 月新增非农就业人口录得 21.6 万人，高于预期的 17.1 万人，及前值的 17.3 万人。12 月失业率为 3.7%，低于预期值 3.8%，与 11 月前值相同，连续 23 个月低于 4%，劳动力参与率则从前值 62.8%进一步降至 62.5%。在失业率维持于低位的状态下，薪资增速同样有所上调，平均时薪环比增长 0.4%，高于预期的 0.3%并与前值持平。同比增速则升至 4.1%，超出市场预期的 3.9%，并高于前值的 4%。整体劳动力市场供需仍处于修复阶段，薪资增速在劳动力供需仍旧失衡的状况下整体回落速度或将放缓。

4、美联储褐皮书显示，12 个联邦储备地区中的大多数报告称经济活动几乎没有明显变化；几乎所有地区都报告了制造业活动的下降；各地区继续指出，高利率限制了汽车销售和房地产交易；然而，各地区的许多联系人认为，利率下降的前景是乐观情绪的一个来源。整体褐皮书反映以制造业为首的经济活跃度仍持续下行，但利率下降的前景或无法如期而至，届时经济乐观度或有所回落。

5、美国 2023 年 12 月未季调 CPI 同比上涨 3.4%，预期 3.2%，前值 3.1%；季调后 CPI 环比上升 0.3%，预期 0.2%，前值 0.1%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国 2023 年 12 月核心 CPI 同比上涨 3.9%，创 2021 年 5 月以来新低，预期 3.8%，前值 4%；环比上涨 0.3%，与预期及前值持平。整体通胀水平超预期回升，市场对上半年美联储降息预期有所下调，整体利率预期有所抬高，美元及美债收益率短期内或得到一定支撑。

6、美联储会议纪要显示，美联储官员在去年 12 月的会议上一致认为未来或不再加息，通胀有所放缓，尤其是六个月年化通胀率，同时迹象显示供应链正在恢复正常。随着更多的人加入劳动力市场，劳动力市场供需逐渐走向平衡。他们还说，将利率提高到 5%以上抑制了消费者需求，从而使通胀有所缓和。然而本次会议并未讨论何时开始降息，美联点阵图显示 2024 年有三次 25 基点的降息机会。

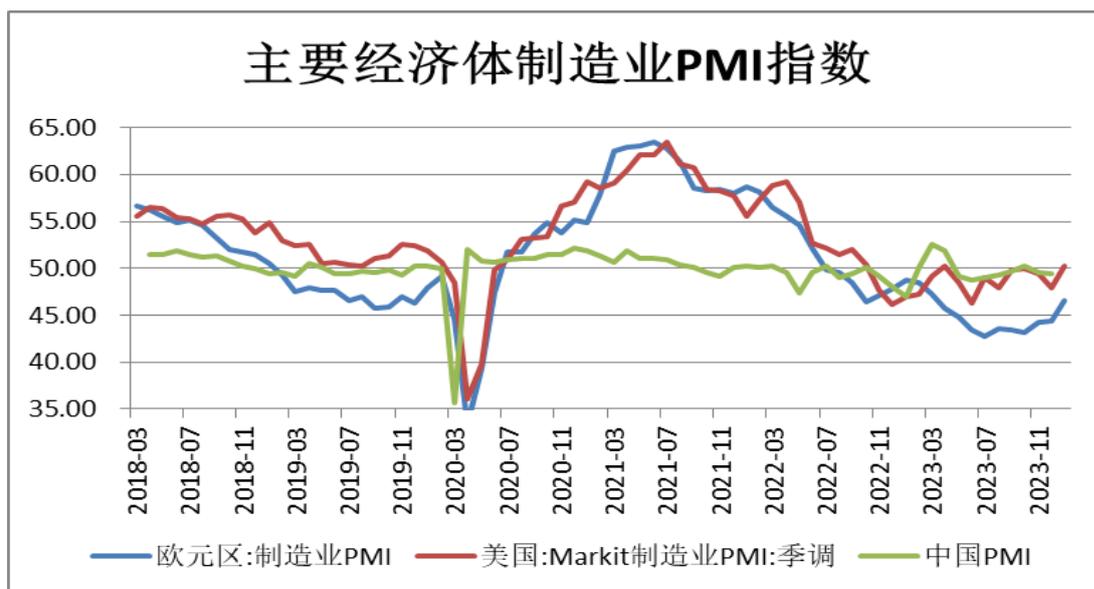
国内方面，1、12 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49%，比上月下降 0.4 个

百分点。12 月份，受部分基础原材料行业生产淡季等因素影响，制造业 PMI 比上月下降 0.4 个百分点，景气水平有所回落。

2、中国 2023 年 GDP 同比增长 5.2%，比三季度加快了 0.3 个百分点。面对复杂严峻的国际环境和不断加大的新的下行压力，政府及时加大宏观调控力度，着力扩大内需，推动我国经济回升向好，供给需求稳步改善，高质量发展扎实推进，主要预期目标圆满实现。生产方面，“新三样”仍是生产端增速主要贡献项，叠加中央经济工作会议再度将“产业转型升级”放于首位，后续增速或进一步上升，提振整体生产端。而服务消费在扩内需政策持续作用的背景下快速增长，餐饮同比增速高达 20.4%。固投方面，房屋销售金额、面积降幅仍继续扩大，景气水平低，对总体投资的拖累进一步加深。随着地产政策底持续加码，多项楼市政策调整，后续地产景气度或有企稳。

3、2024 年 1 月 LPR 报价出炉：1 年和 5 年期以上品种均维持不变，分别为 3.45%、4.2%。此前 MLF 继续实现“量增价平”续作，降息预期落空，LPR 报价维持不变符合市场预期。另外，央行日前调整了 LPR 报价行，这是 2019 年 LPR 报价机制改革以来，人民银行第二次调整 LPR 报价行名单。调整后的 LPR 报价行名单从上期的 18 家增加为 20 家，新增中信银行和江苏银行，调整自 1 月 22 日起实施。

4、据证监会网站，1 月 23 日，证监会党委书记、主席易会满主持召开党委（扩大）会议，传达学习贯彻习近平总书记在省部级主要领导干部推动金融高质量发展专题研讨班开班式上的重要讲话精神，并结合贯彻 1 月 22 日国务院常务会议精神，研究部署证监会系统具体落实措施。会议强调，证监会系统要把学习贯彻习近平总书记重要讲话和中央金融工作会议精神贯通起来，作为当前和今后一个时期的重要政治任务，进一步增强金融报国的情怀和担当，加快建设中国特色现代资本市场。一是坚定走好中国特色现代资本市场发展之路。聚焦中国式现代化这个最大的政治，遵循资本市场的一般规律，坚持市场化法治化，进一步健全资本市场功能，不断提高服务高质量发展能力。二是全力维护资本市场稳定运行。坚持稳中求进、以进促稳，把资本市场稳定运行放在更加突出的位置，着力稳市场、稳信心。三是进一步全面深化资本市场改革开放。推动股票发行注册制走深走实，进一步健全完善资本市场基础制度。四是依法加强全面监管，有效防范化解风险。



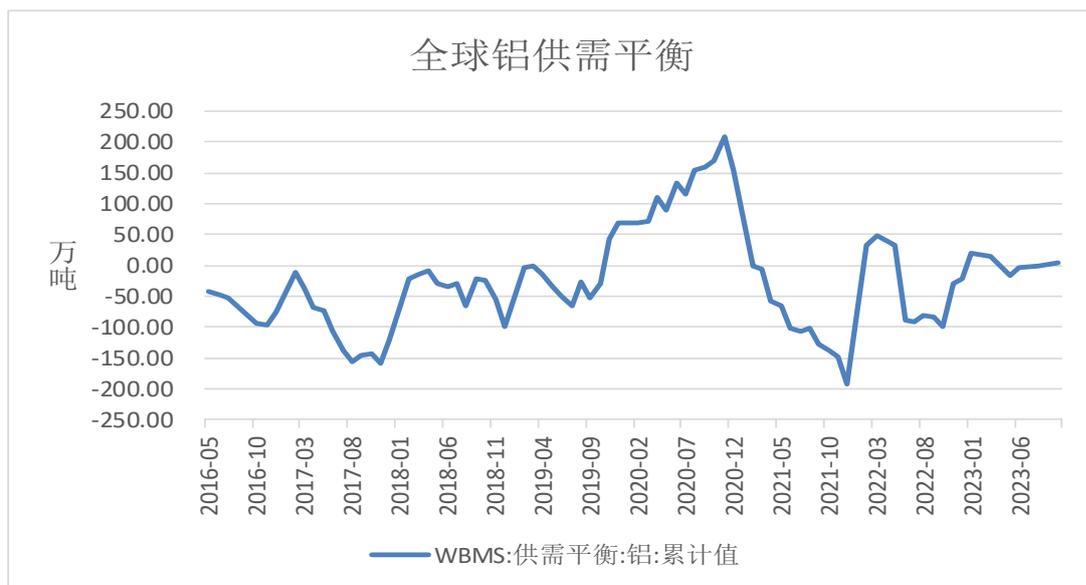
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、铝市供需体现

1、全球铝市供应长周期仍过剩

世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示,2023年11月,全球原铝产量为586.13万吨,消费量为594.14万吨,供应短缺8万吨。2023年1-11月,全球原铝产量为6380.30万吨,消费量为6320.60万吨,供应过剩59.70万吨。2023年11月,全球铝土矿产量为3235.25万吨,全球氧化铝产量为1181.55万吨。2023年1-11月,全球铝土矿产量为35729.08万吨,全球氧化铝产量为12985.67万吨。

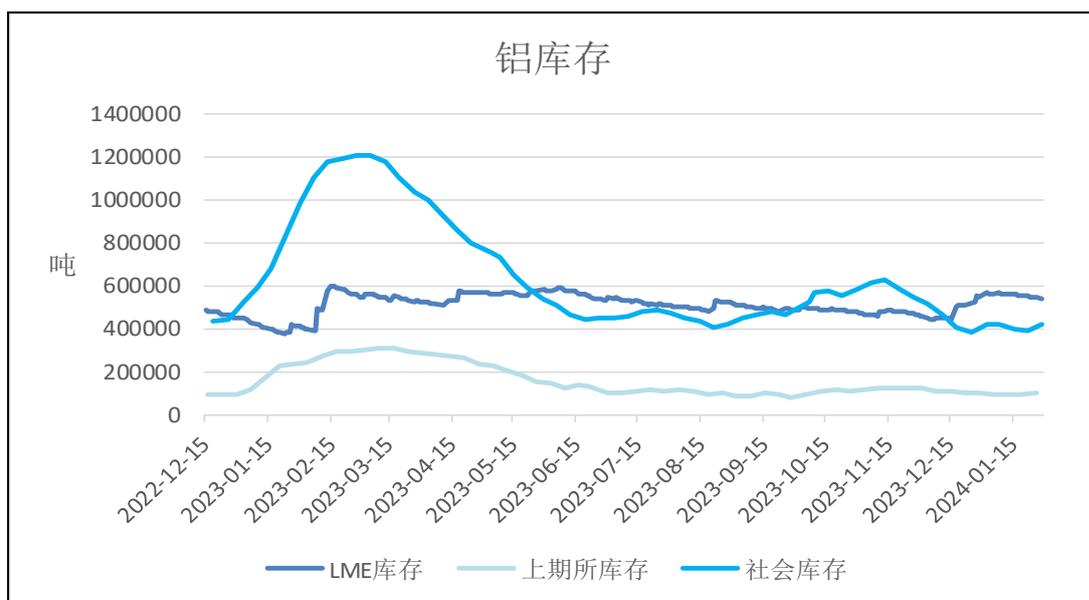
国际铝业协会(IAI)数据显示,12月全球原铝产量同比增长2.1%,至604.1万吨。去年同期为591.9万吨,前一个月修正值为585.0万吨。12月原铝日均产量为19.49万吨,前一个月为19.5万吨。预计12月中国原铝产量为356.5万吨,前一个月修正值为345.0万吨。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、铝两市库存低位.

截至 2024 年 1 月 29 日，LME 电解铝库存为 542750 吨，较 12 月 29 日减少 6300 吨，降幅 1.15%；截至 2024 年 1 月 26 日，上期所电解铝库存为 101537 吨，较上月增加 4900 吨，增幅 5.07%；截至 2024 年 1 月 29 日，国内电解铝社会库存为 421000 吨，较 1 月 8 日增加 4000 吨，增幅 0.96%。国内社会库存方面，在本月第二周时，铝锭库存出现去库，从 12 月末的连续累库节奏打破，主因是随着铝价回调刺激下游节前补货情绪转好，带动周中国内主流消费地的出库表现向好，同时部分地区周中的到货仍然偏少，库存转为去库。随后，铝价失守万九关口，低价刺激市场节前补库意愿，加上整体到货增量不明显，国内铝锭低位运行。月末，库存去库延续，处于七年同期低位水平，与去年同期的库存差较大，期价走低继续刺激市场节前补库意愿，且整体到货仍未见明显增量，铝锭仍未有累库迹象。后市来看，春节前下游放假开工走低，加上供应端铝水比例下降的预期，国内铝锭库存或将转为累库，但在近期，受节前集中备货影响，市场对库存的消耗量加大，故后续累库幅度或较为平缓。



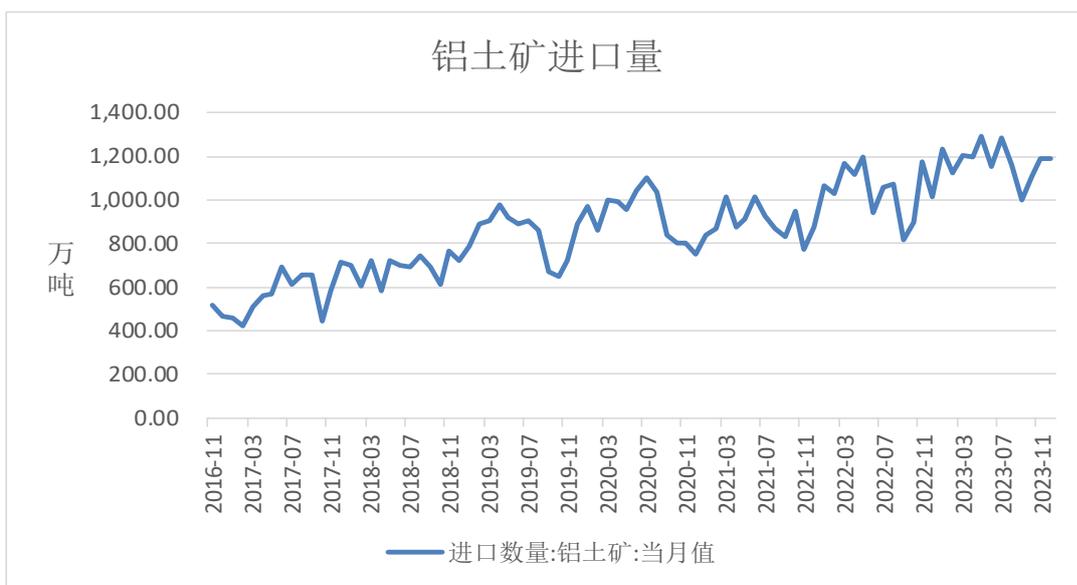
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

三、铝市供应

1、铝矿供应缺口仍在

铝土矿和氧化铝是原铝的上游原材料，我国的铝矿产地分布广泛，但大中型矿床占有储量多且矿山类型复杂，主要分布在内蒙古和云南，供应差异性比较大，国产铝土矿山因长期环保检查和安全督察，整体上开工率处于低位，矿石产量和品位难见好转，中国是世界最大的氧化铝生产国，因此我国每年都需进口大量的铝土矿，目前我国铝土矿对外依存度约 60%。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%。1-12 月，进口铝土矿 14138.27 万吨，同比增加 12.68%。进口细分国中，几内亚仍为最大供应国，12 月中国自该国进口铝土矿 822.11 万吨，环比增加 2.67%，同比增加 33.51%，占进口铝土矿总量的 69.27%；自澳大利亚进口 316.96 万吨，环比减少 9.47%，同比增加 16.28%，占进口铝土矿总量的 26.71%。

整体来看，澳大利亚在 11 月至次年 4 月为传统雨季，出口受限，加上几内亚罢工事件扰动影响该地铝土矿生产及出口，2023 年 12 月国内铝土矿进口量环比小幅下降，铝土矿供应或维持相对偏紧的状态。2024 年一季度，几内亚铝土矿难有大幅增长，澳大利亚处于雨季也难有增量补充，进口矿现货在一季度或持续偏少，铝土矿供应持续偏紧。



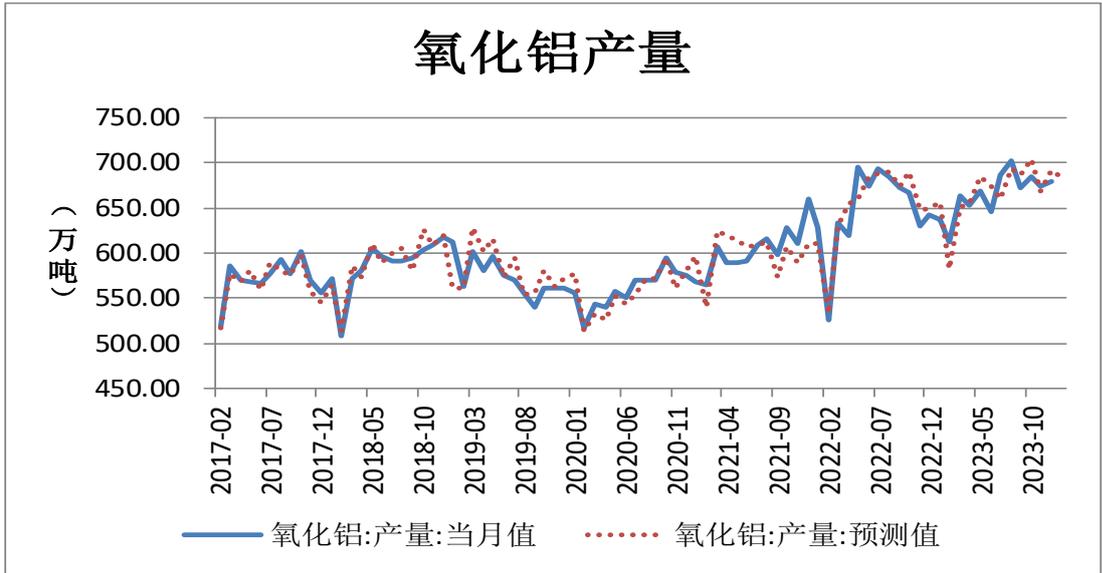
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、氧化铝产量小幅变动，进口量增加

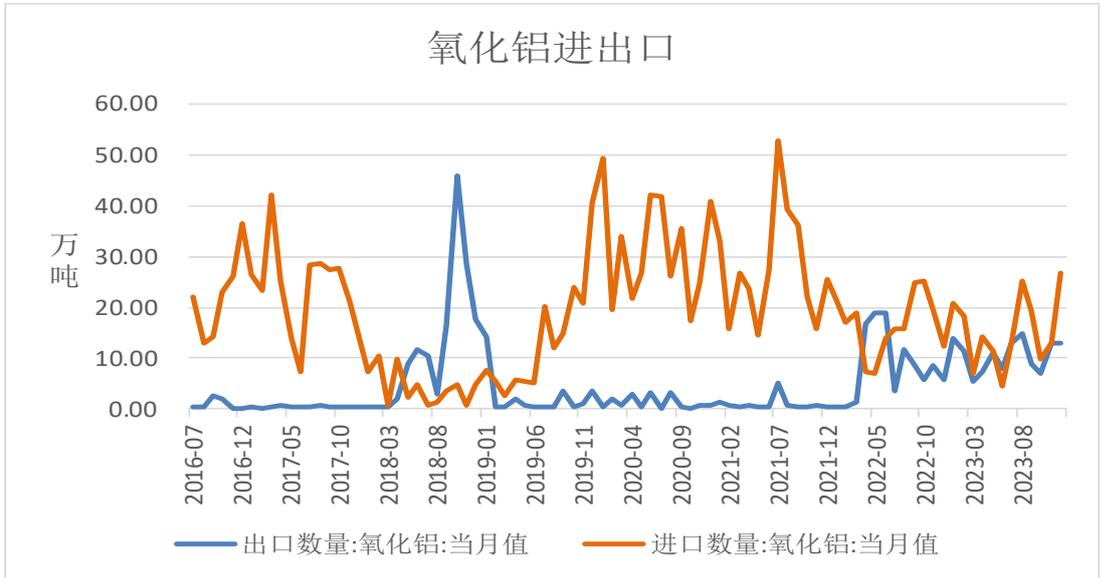
氧化铝产量方面，SMM 数据显示，12 月（31 天）中国冶金级氧化铝产量为 679.5 万吨，日均产量环比减少 0.56 万吨/天至 21.92 万吨/天。12 月总产量环比 11 月增加 0.7%，同比去年增加 5.7%。截至 12 月末，中国氧化铝建成产能为 10000 万吨，运行产能为 8004 万吨，全国开工率为 80.0%。1-12 月中国氧化铝累计产量达 7980.4 万吨，同比增长 2.7%。分地区来看，山西地区 12 月份山西地区矿山检查管控政策升级，当地矿石供应紧张程度加深，企业生产开工受限而被迫减产，故开工率环比大幅下移。河南地区三门峡地区部分氧化铝厂因 12 月份以来维持压产状态，个别氧化铝厂受当地重污染天气预警限制部分焙烧产能，后因当地重污染天气预警解除已于 1 月初恢复生产。贵州地区个别氧化铝厂于 12 月份恢复此前受产线检修影响的部分产能；河北地区检修企业恢复正常生产；下月预测：目前山西、河南地区处于停产状态的矿山短期复产难度较大，当地矿石供应紧缺将持续限制部分产能，整体开工或将维持较低位；广西地区 12 月因矿石供应问题维持压产的企业短期较难恢复至满产状态；山东、河南地区部分受限于环保政策的焙烧产能目前均已恢复正常生产，但年底北方地区重污染天气频发，不排除再度限产预期，故预计 2024 年 1 月日均产量为 22.05 万吨/天，总运行产能为 8050 万吨左右，同比上涨 7.3%。

国际铝业协会 (IAI) 公布的数据显示，全球 11 月氧化铝产量为 1185.8 万吨，日均产量为 39.53 万吨。10 月全球氧化铝产量修正后为 1,208.8 万吨。IAI 表示，中国 11 月氧化铝预估产量为 680 万吨。

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%。12月氧化铝净进口13.80万吨，2023年1-12月累计净进口56.29万吨。细分进口国中，澳大利亚、印度尼西亚、印度占据前三位，该月自澳大利亚进口氧化铝17.58万吨，占总进口量65.61%，自印度尼西亚进口氧化铝3.04万吨，占总进口量11.35%，自印度进口氧化铝3.01万吨，占总进口量11.23%。12月，氧化铝进口量环比大幅增加，主要是由于11月海内外氧化铝价格在需求疲软拖累下走弱，不过国内氧化铝跌幅不及海外西澳氧化铝价格，加上期间美元兑人名币汇率下跌，氧化铝进口窗口开启，进口盈利不断走扩，该时段西澳氧化铝成交样本船期以12月为主，导致12月国内氧化铝进口量环比大增。后市来看，氧化铝进口盈利逐渐收窄，氧化铝进口窗口或关闭，1月氧化铝进口量或有所回落。



图表来源：SMM、瑞达期货研究院

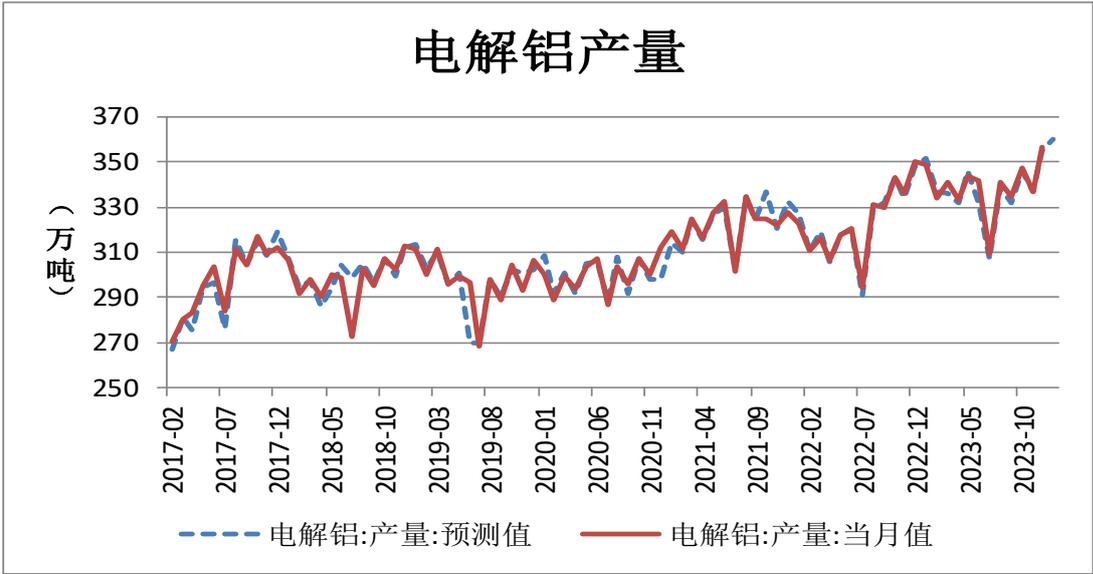


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

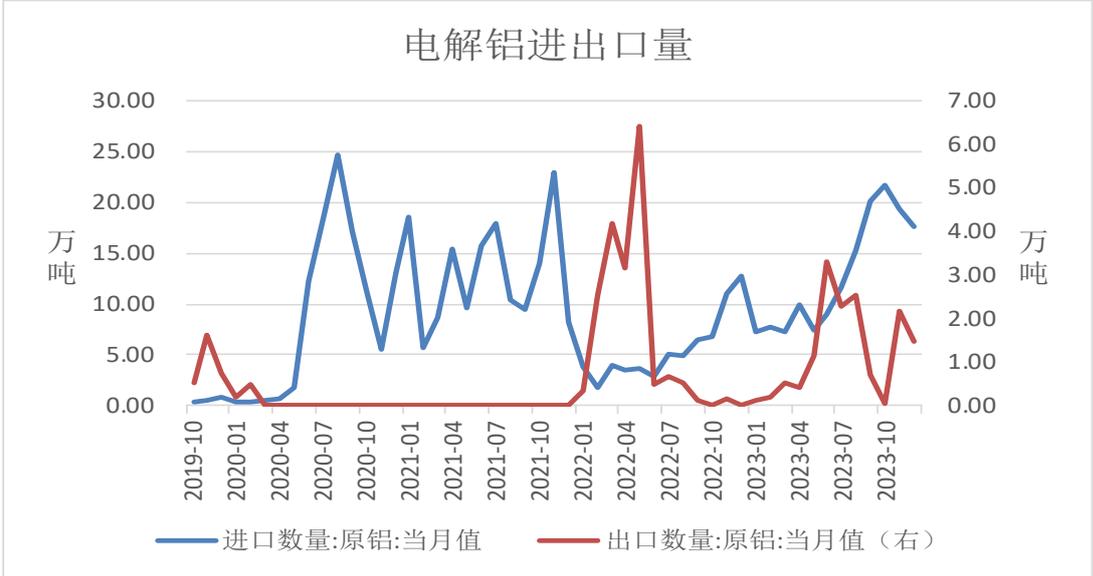
3、电解铝产量及进口高位

据 SMM 统计数据显示，2023 年 12 月份（31 天）国内电解铝产量 356.2 万吨，同比增长 3.6%。12 月份国内电解铝运行产能虽然环比小幅增长，但云南前期减产的电解槽再无铝水产出，12 月国内电解铝日均产量环比下降 3800 多吨至 11.49 万吨附近。2023 年全年国内电解铝累计产量达 4151.3 万吨，同比增长 3.6%。12 月份国内铝水合金化比例维持高位。12 月份国内电解铝运行产能大稳小动，截止 12 月底，SMM 统计国内电解铝建成产能约为 4519 万吨，国内电解铝运行产能约为 4198 万吨左右，行业开工率环比增长 0.2 个百分点至 92.9%。进入 2024 年 1 月份，云南等地区电力供需暂未出现较大矛盾，预计省内电解铝或将保持持稳运行为主，其他企业暂未听闻有大规模检修或投产计划，预计到 1 月份国内电解铝运行产能或稳定在 4200 万吨附近，1 月份国内电解铝日均产量环比持稳为主，预计 1 月（31 天）国内电解铝总产量在 356 万吨左右，同比增长 4.2%。

进出口方面，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。12 月净进口铝锭约 16.13 万吨，环比下降 6.43%，同比增长 27.07%。俄罗斯仍为最大供应国，12 月从俄罗斯进口原铝 12.04 万吨，环比增加 12.27%，同比增加 45.35%，约占总进口量的 68%；进口第二位是印度，12 月我国从该国进口原铝 1.4 万吨，环比减少 45.26%，同比减少 20.34%，占总进口量的 8%。进口第三位是印度尼西亚，12 月我国从该国进口原铝 1.08 万吨，环比减少 8.14%，占总进口量的 6%。据 Mysteel 数据显示，12 月原铝进口利润平均盈利 475 元/吨左右，进口盈利幅度环比扩大 316 元/吨。而 1 月初至今，原铝进口利润平均盈利 755 元/吨，进口盈利幅度较 12 月扩大 280 元/吨，盈利窗口持续打开。截至目前保税区库存环比增幅明显，预计 1 月进口量较 12 月有所增加。



图表来源：SMM、瑞达期货研究院



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

四、需求状况

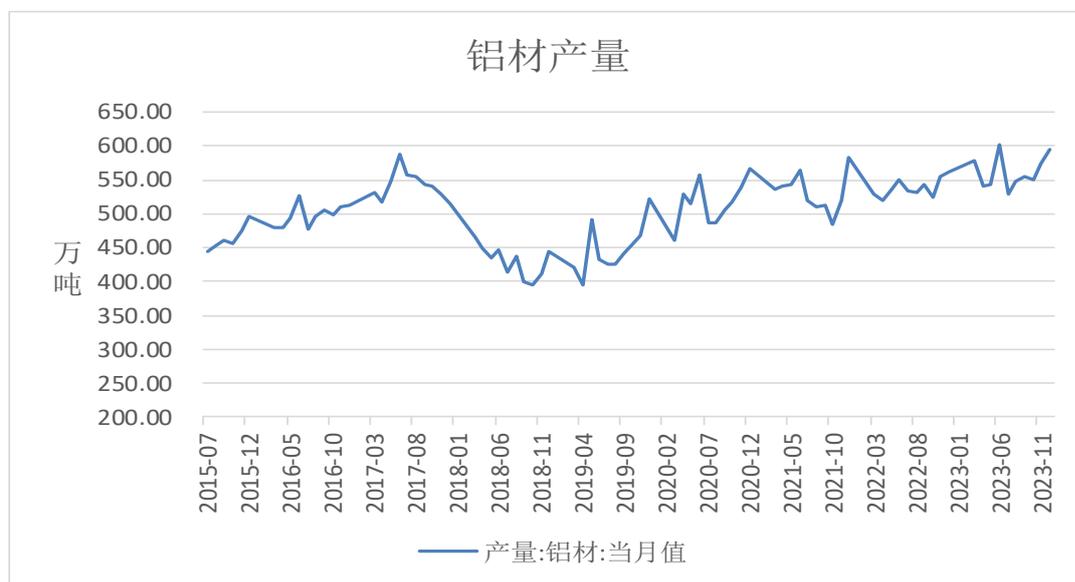
1、下游开工率及出口维稳

据 SMM 数据显示，2023 年 12 月国内铝加工行业综合 PMI 指数环比下滑 3.7 个百分点至 43.6%，依然处于荣枯线以下。从细分的指标上来看，12 月处于终端需求淡季叠加环保减产影响，生产指数环比下滑 6.3 个百分点至 39.9%，原材料采购量也随之减少。海外节前备货拉动新增出口订单呈现小幅度回升的趋势。进入 2024 年，一季度是多数铝加工企业的淡季，因临近春节，企业结合自身订单状况规划减产、休假事宜，新增订单指数或将继

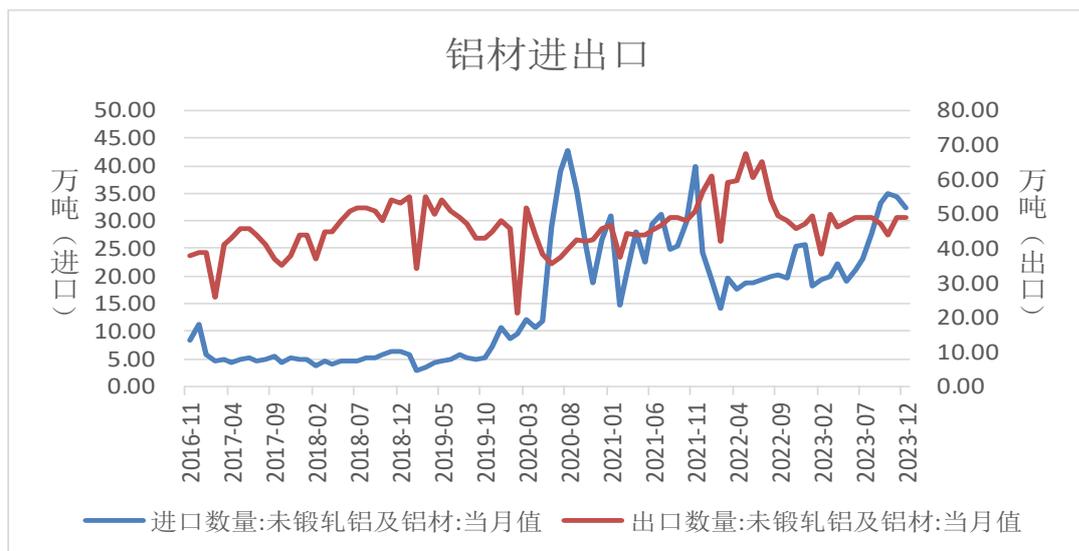
续减弱。值得注意的是，因 12 月环保减产，部分板块企业在手积压订单增多，1 月恢复生产后或将赶工以完成交付。同时，为保证开年安全生产，企业表示会适当储备原材料库存。整体来看，受春节放假影响，国内铝加工行业 PMI 预计继续维持荣枯线以下。

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%。下游开工方面，月初，国内铝下游加工龙头企业开工率环比小幅上调，主要受河南解除重污染天气橙色预警，加上部分铝板带及铝箔企业生产节奏有所恢复，带动铝加工整体开工率略有回升；月中，铝下游开工相对平稳，大部分板块开工持稳运行，仅型材板块开工率走弱，不过临近春节，型材厂将放假且物流运输变缓，加上铝价回落，刺激采购情绪积极，年前备货较好，拉动相关型材厂订单量、开工率走高；月末，国内铝下游加工龙头企业开工率环比小幅下跌，随春节临近，下游企业将于 1 月中下旬陆续放假停产，开工率走弱。

进出口方面，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%。12 月铝材出口量受到海外节前备货影响，因临近国内春节放假，海外提前采购，不过海外需求暂未呈现显著增长点，所以出口维稳。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

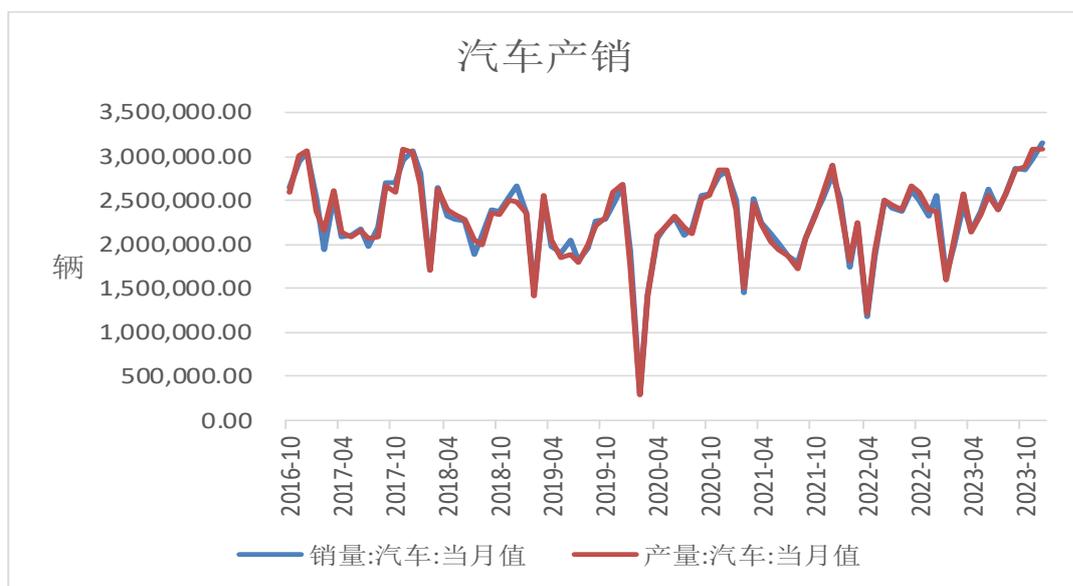
五、终端状况

1、汽车产销同比增加

中汽协数据显示，2023年12月，中国汽车销售量为3156367辆，同比增加23.48%；中国汽车产量为3079252辆，同比增加29.22%。2023年国内汽车产销量分别为3016.1万辆和3009.4万辆，同比分别增长11.6%和12%，产销量均创历史新高，实现两位数增长。

在国内汽车市场规模逐年攀升的背景下，国内车市比以往任何时期都更具吸引力。在回顾2023年车市表现时，中汽协副秘书长陈士华对《中国消费者报》记者表示，我国汽车市场全年整体呈现“低开高走，逐步向好”的发展态势。去年年初，汽车消费恢复相对滞后，前两个月累计产销较同期明显回落，随后价格促销潮使终端市场产生波动，汽车行业经济运行总体面临较大压力；2023年5月至10月，在国家及地方政策推动下，加之地方购车促销活动等措施延续，“金九银十”效应重新显现；2023年11月以来，汽车市场延续良好发展态势，叠加年末车企冲量，汽车市场向好态势超出预期，产销量均创历史新高。2023年，新能源车产销分别完成958.7万辆和949.5万辆，同比分别增长35.8%和37.9%，市场占有率达31.6%，高于上年同期5.9个百分点。其中，去年12月，新能源车销量完成119.1万辆，同比增长46.4%，新能源乘用车销量市场份额达40.4%。谈及今年车市发展预期，中汽协预测，今年我国汽车总销量将超过3100万辆，同比增长在3%以上；其中乘用车销量达2680万辆，同比增长3%；商用车销量达420万辆，同比增长4%。此外，新能源

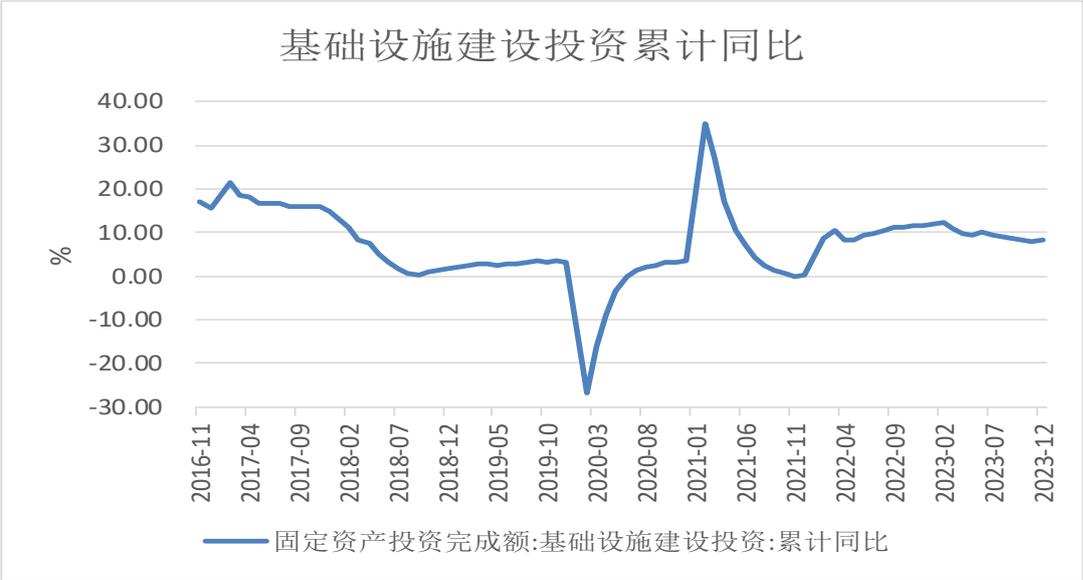
车销量有望达 1150 万辆。



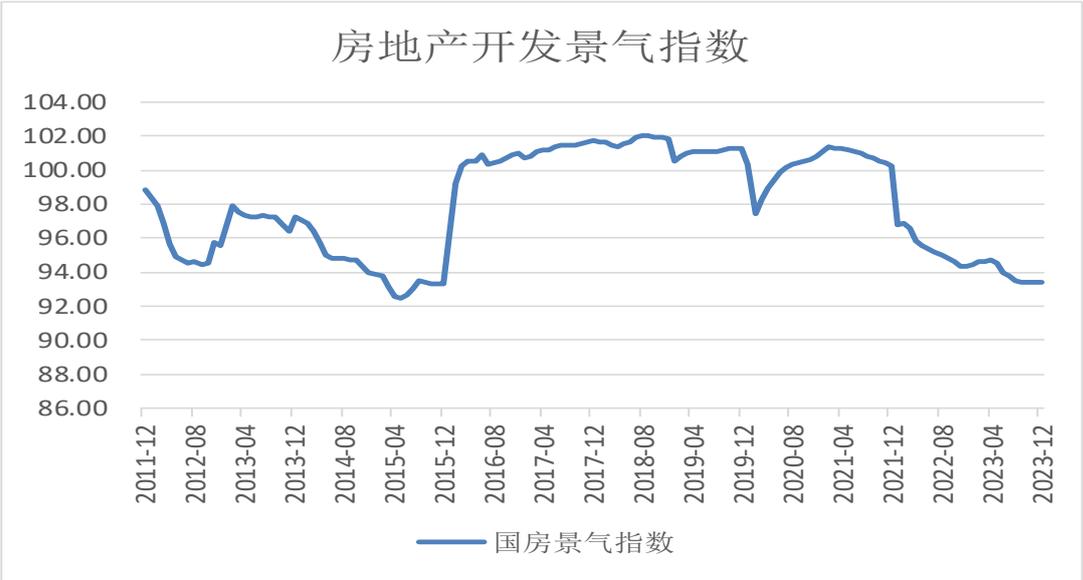
图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

2、基建投资同比增加，房地产开发景气指数低位

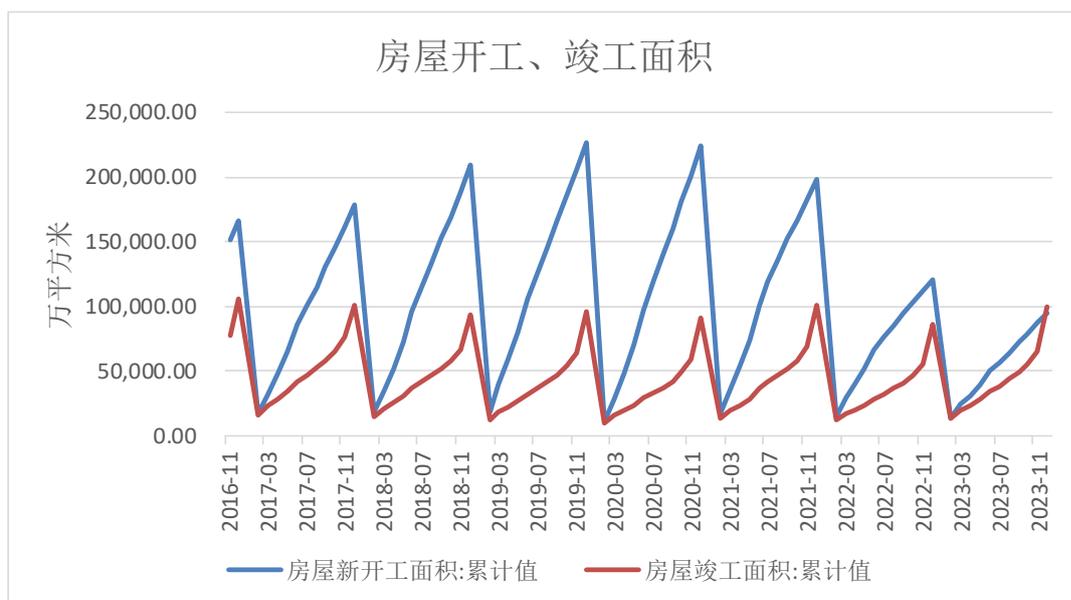
专项债的快速发行,为基建投资提供充裕的资金支持,在主要经济指标中,基建投资成为最大亮点。数据显示,2023年1-12月,基础设施投资同比增加8.24%。12月央行重启PSL发行,为公共基础设施建设“三大工程”提供资金支持,对基建投资形成较大支撑。2023年12月,房地产开发景气指数为93.36,较上月减少0.05,较去年同期减少0.95。2023年1-12月,房屋新开工面积为95375.53万平方米,同比减少20.91%;房屋竣工面积为99831.09万平方米,同比增加14.36%。12月建筑业供给指数为97.01,同比下降10.79%,环比下降3.33%。整体来看,12月地产端政策利好效应明显,新开工面积同比降幅较上月收窄,“保交楼”工作效果持续显现,竣工面积大幅增加;销售方面,房地产销售额创2016年以来新低,市场调整压力仍在。日前,上海、北京房地产政策进一步松绑及财政政策陆续出台,对市场情绪有一定提振。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院



图表来源：WIND、瑞达期货研究院



图表来源: WIND、瑞达期货研究院

第三部分、小结与展望

展望 2 月, 宏观面, 市场对美联储降息时间的预期存在较大分歧, 宏观情绪反复。一季度, 几内亚铝土矿难有大幅增长, 澳大利亚处于雨季也难有增量补充, 进口矿现货在一季度或持续偏少, 铝土矿供应或维持相对偏紧的状态, 氧化铝产量后续或将受限, 对氧化铝有所支撑; 电解铝产量持稳为主, 或维持净进口; 下游在二月春节放假影响开工下滑, 供需双弱下, 或以震荡为主。库存上: 春节前下游放假开工走低, 加上供应端铝水比例下降的预期, 国内铝锭库存或将转为累库, 但在近期, 受节前集中备货影响, 市场对库存的消耗量加大, 故后续累库幅度或较为平缓。春节放假时间长, 假期期间不可预料因素较多, 建议小仓位操作或观望为主。

第四部分、操作策略及风险提示:

中期 (1-2 个月) 操作策略: 区间震荡为主

◇ **对象:** 氧化铝 2404 合约

◇ **参考入场点位区间:** 3000-3500 元/吨区间震荡交易为主。

◇ **止损设置:** 根据个人风格和风险报酬比进行设定, 此处建议, 氧化铝 2404 合约止损参

考 100 元/吨。

中期（1-2 个月）操作策略：区间震荡为主

◇ **对象：**沪铝 2404 合约

◇ **参考入场点位区间：**18200-19600 元/吨区间震荡交易为主。

◇ **止损设置：**根据个人风格 and 风险报酬比进行设定，此处建议，沪铝 2404 合约止损参考 300 元/吨

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。