

# 「2024.02.02」

## 铝类市场周报

放假临近供需双降 铝类期价宽幅震荡

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下行，最低为18795元/吨，最高为19250元/吨，振幅为2.39%。氧化铝期价震荡下行，最低为3125元/吨，最高为3267元/吨，振幅为4.39%。宏观面上，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）宣布，将联邦基金利率的目标区间维持在5.25%至5.50%不变，符合市场预期；鲍威尔发言打压了市场对3月降息预期，当前交易商认为美联储在3月份降息的可能性为38%，低于之前的59%，市场宏观情绪较差，加上下游逐渐进入放假状态，消费缺失，带动铝类期价下滑。
- ◆ **行情展望：**氧化铝因部分地区重污染天气及矿石短期供应不足等原因现货供应延续偏紧，但随着部分电解铝厂节前备库进入尾声，观望情绪渐浓，拖累氧化铝期价回落；节前国内电解铝生产平稳，但节前下游中小型企业集中放假较多，下游消费持续走弱，铝锭进入累库周期，不过鉴于节前的库存总量较低，预计节后铝市库存高点或低于往年同期水平，节前或维持震荡运行。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，沪铝AL2403合约短期区间18600-19100低买高卖思路为主，止损参考100元/吨，注意操作节奏及风险控制。氧化铝A02403合约短期区间3000-3300低买高卖思路为主，止损参考50元/吨，注意操作节奏及风险控制。

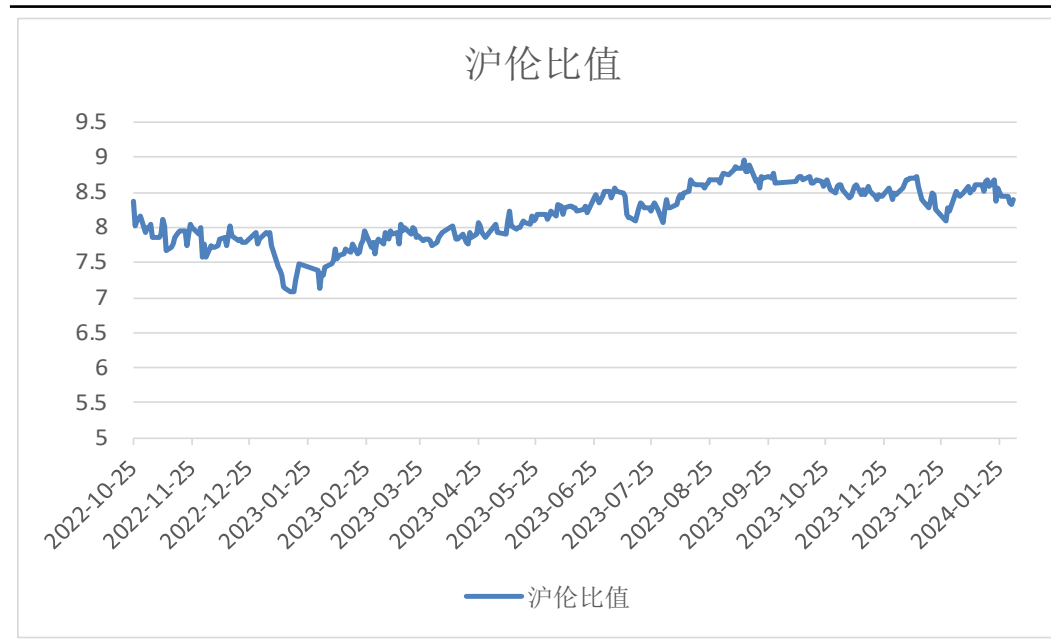
## 本周沪铝期价下行

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2月2日，沪铝收盘价为18840元/吨，较1月26日下跌210元/吨，跌幅1.1%；截至2024年2月1日，伦铝收盘价为2249美元/吨，较1月26日上涨17美元/吨，涨幅0.76%。

## 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2月2日,沪铝前20名净持仓为45324手,较2024年1月26日减少5506手。

截至2024年2月2日,沪铝持仓量为440027手,较1月26日减少16088手,降幅3.53%。

## 铜铝、铝锌价差增减不一

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2月2日,铝锌期货价差为1905元/吨,较1月26日减少450元/吨。

截至2024年2月2日,铜铝期货价差为49820元/吨,较1月26日增加5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2月2日，A00铝锭现货价为18890元/吨，较2024年1月26日下跌240元/吨，跌幅1.25%。现货贴水30元/吨，较上周下跌70元/吨。

截至2024年2月1日，LME铝近月与3月价差报价为-39美元/吨，较1月25日减少3.52美元/吨。

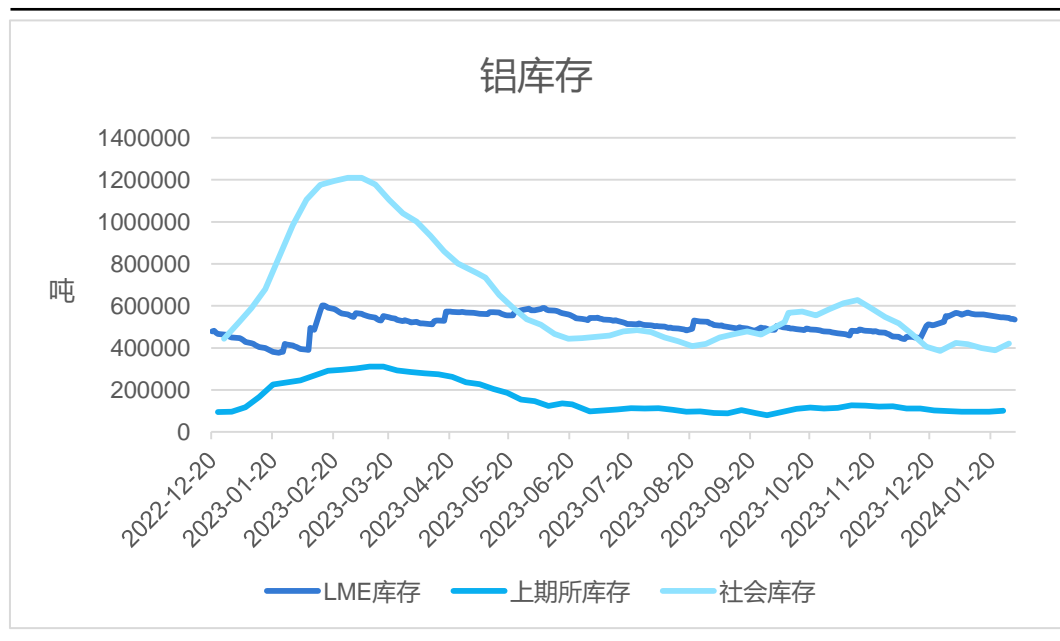
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

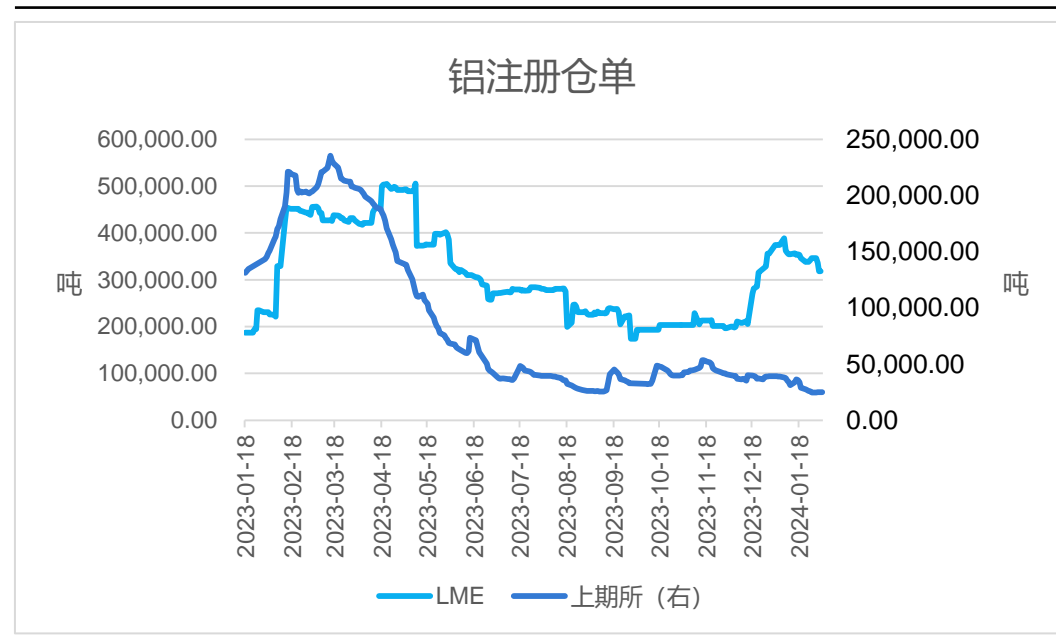
## 电解铝LME库存减少

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

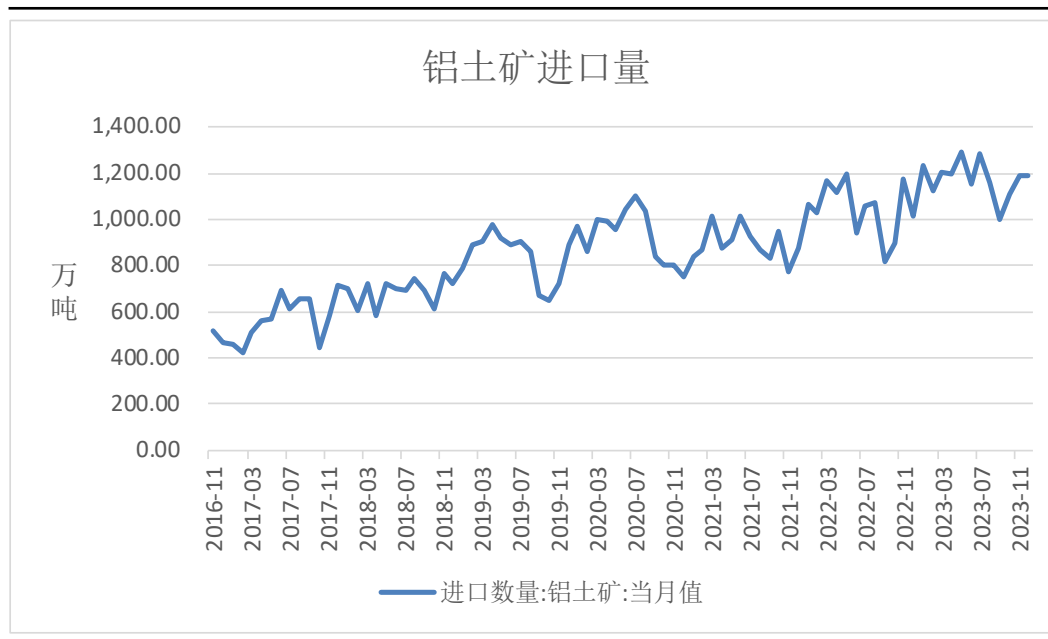
截至2024年2月1日, LME电解铝库存为535575吨, 较1月25日减少9475吨, 降幅1.74%; 截至2024年1月26日, 上期所电解铝库存为101537吨, 较上周增加4850吨, 增幅5.02%; 截至2024年1月29日, 国内电解铝社会库存为421000吨, 较1月15日增加21000吨, 增幅5.25%。

截至2024年2月2日, 上期所电解铝仓单总计为24953吨, 较1月26日增加98吨, 增幅0.39%; 截至2024年2月1日, LME电解铝注册仓单总计为318575吨, 较1月25日减少23000吨, 降幅6.73%。



## 铝土矿进口量同比增加

图11、铝土矿进口量

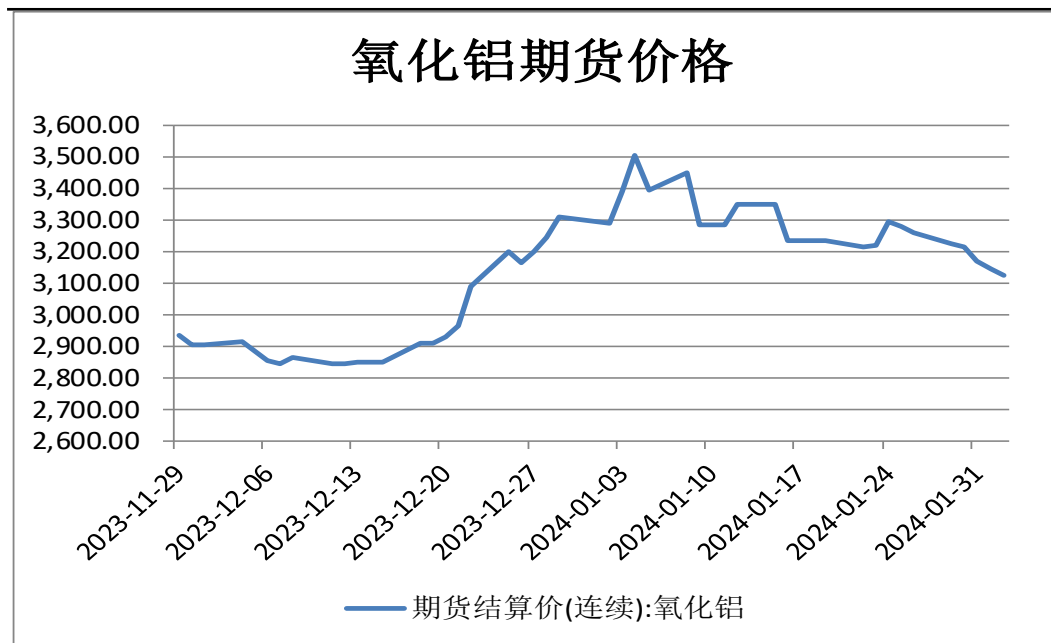


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

## 本周氧化铝期价下行

图12、氧化铝价格

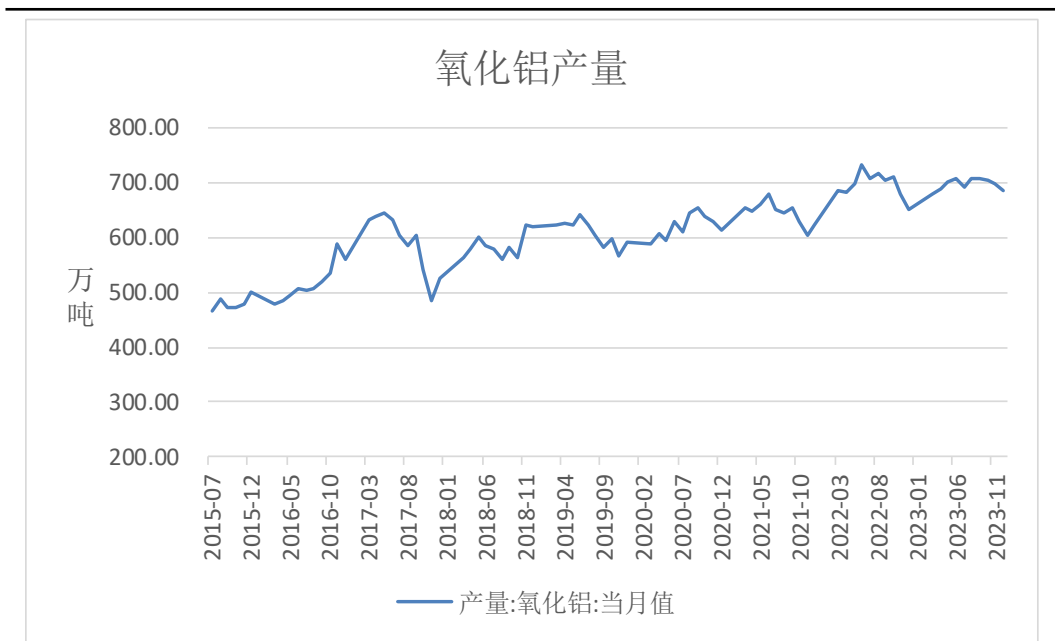


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年2月2日,氧化铝期价为3127元/吨,较2024年1月26日下跌131元/吨,跌幅4.02%。

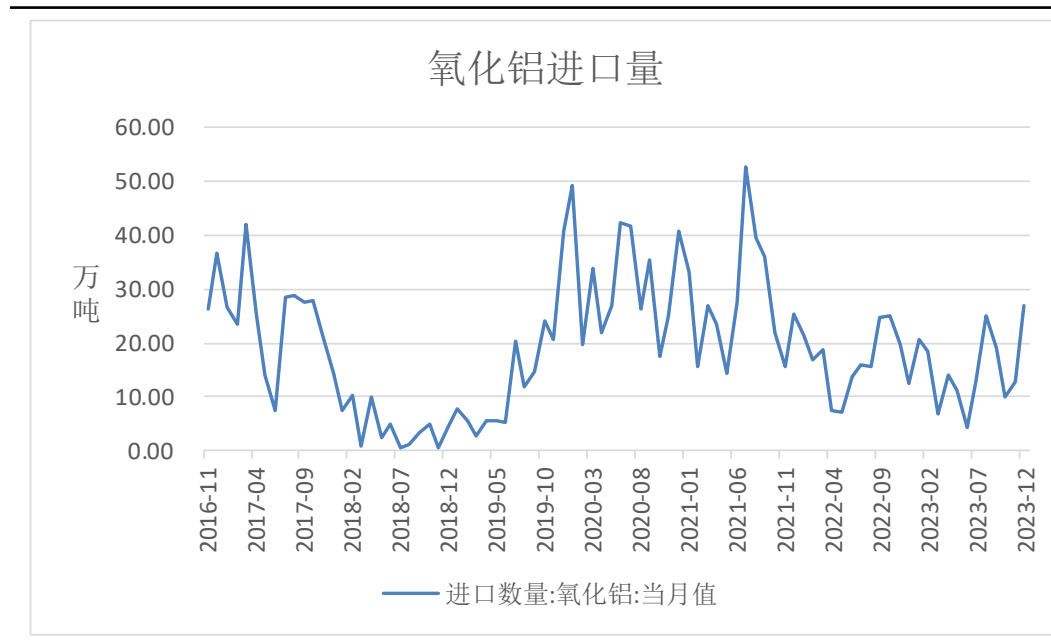
## 氧化铝产量高位

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



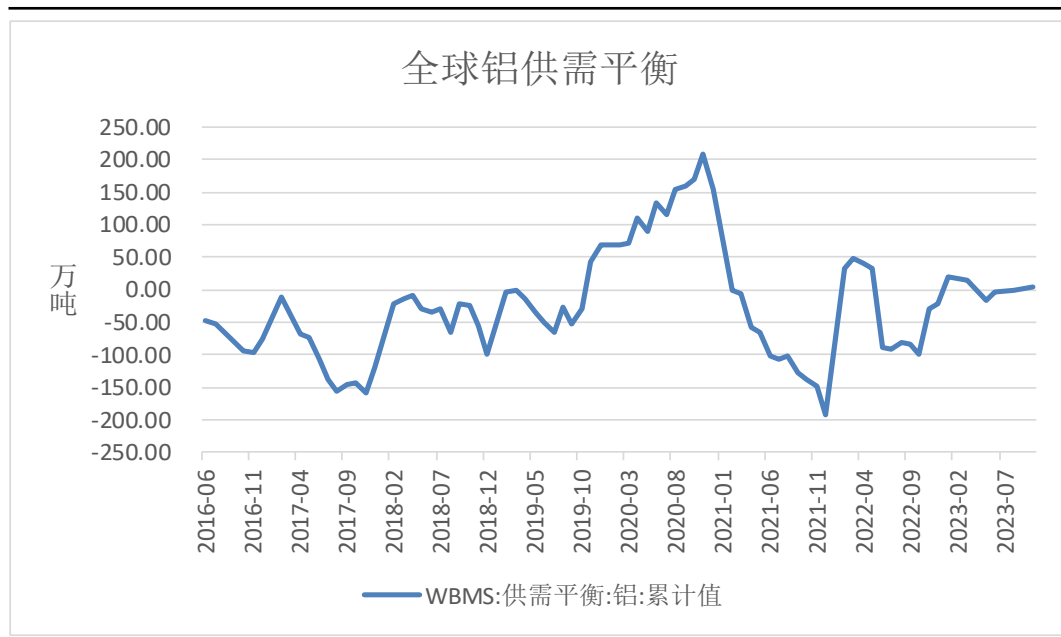
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 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%。

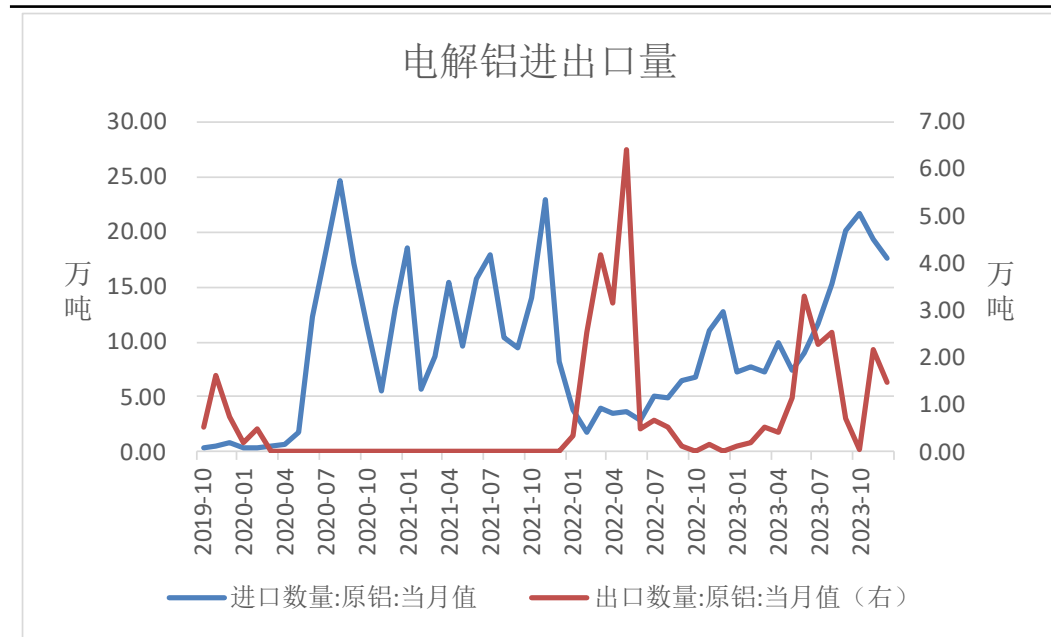
## 全球铝供应过剩，进口同比增加

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



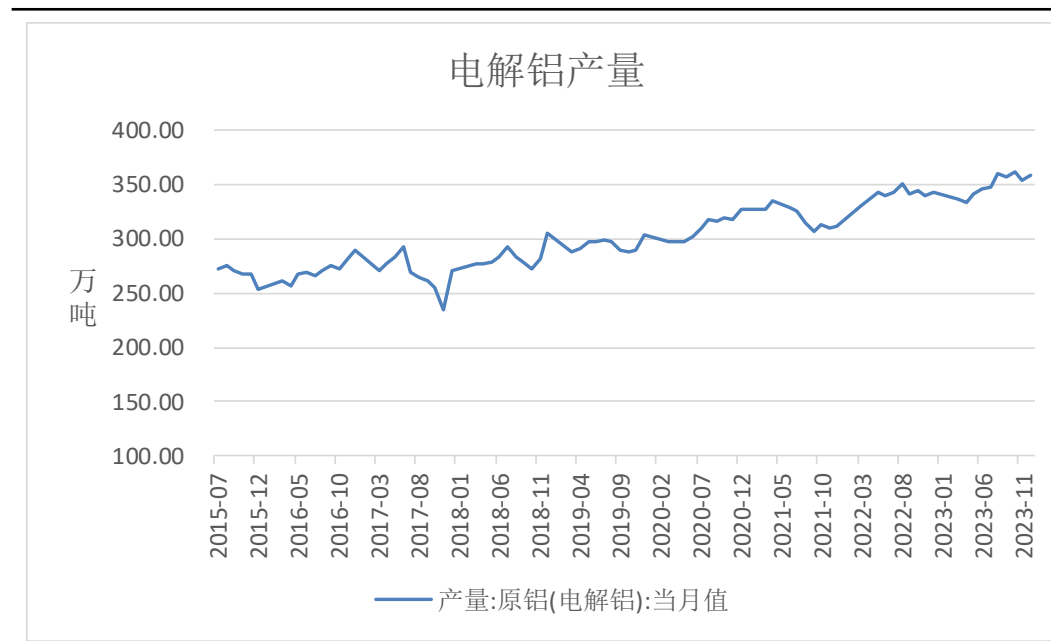
来源: wind 瑞达期货研究院

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

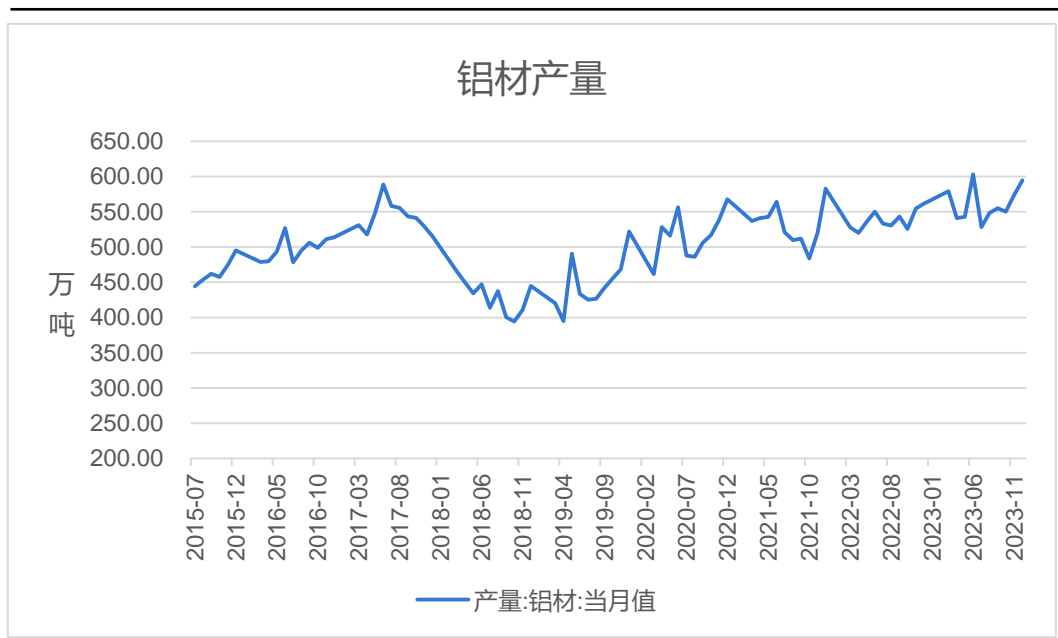


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

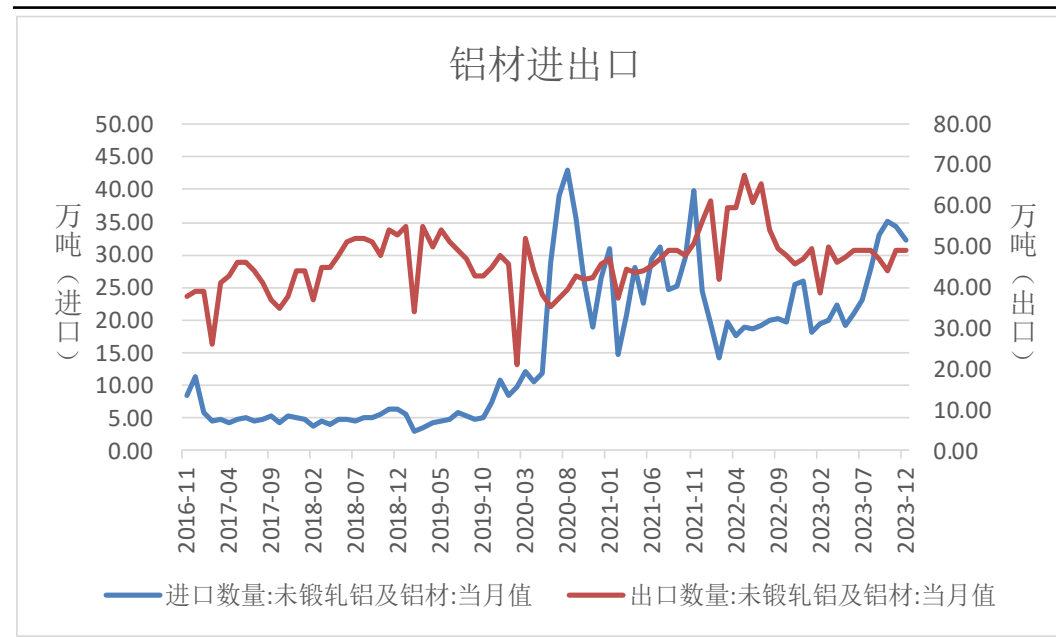
## 铝材产量同比增加，进口量同比增加、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



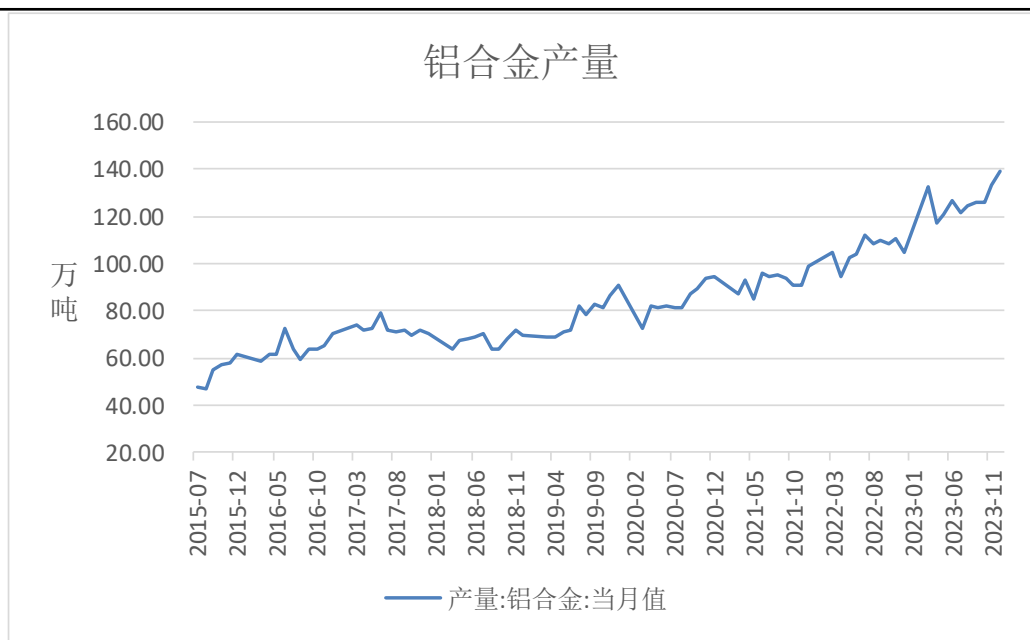
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

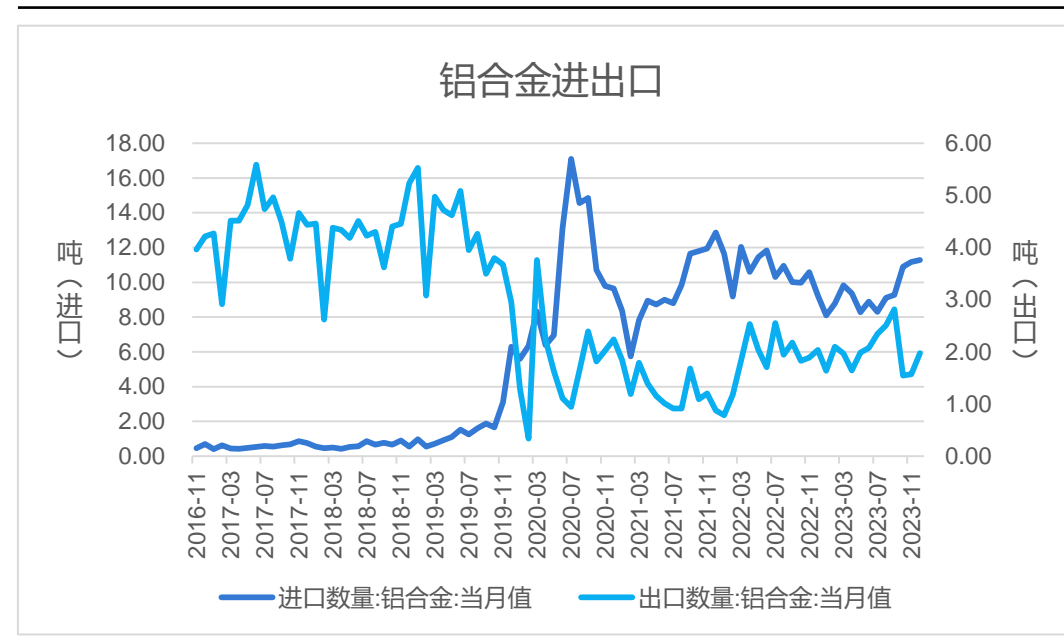
## 铝合金产量同比增加，进口同比减少，出口同比增加

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



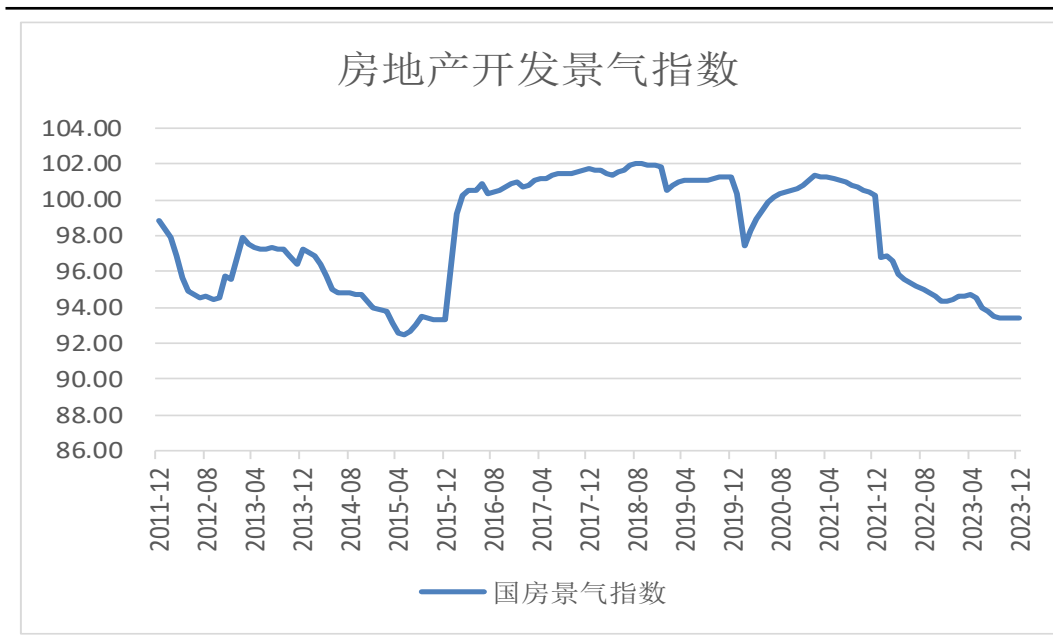
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

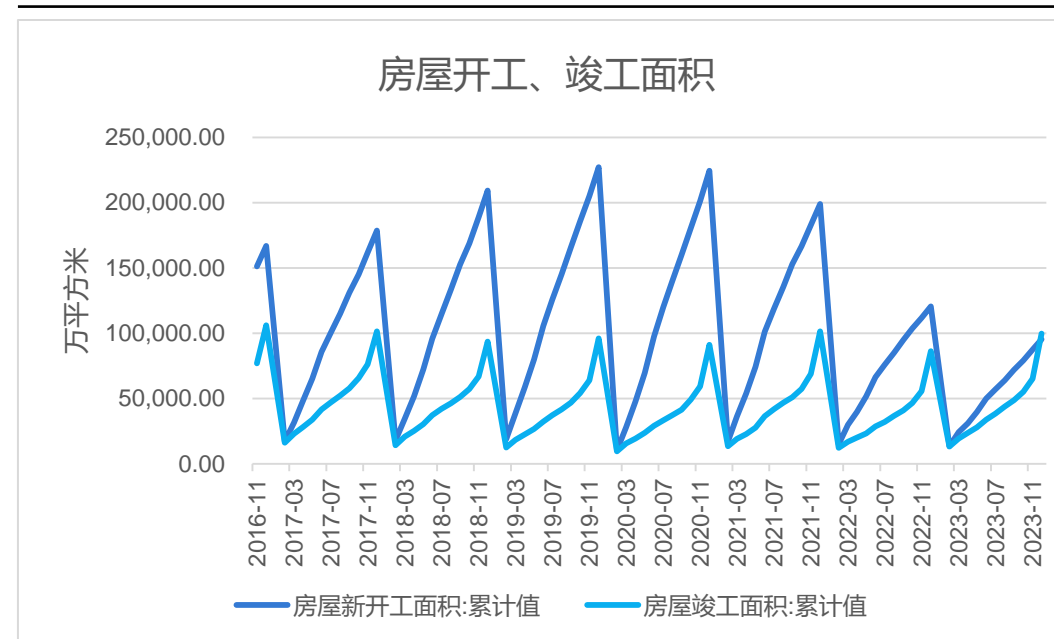
## 房地产市场承压

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

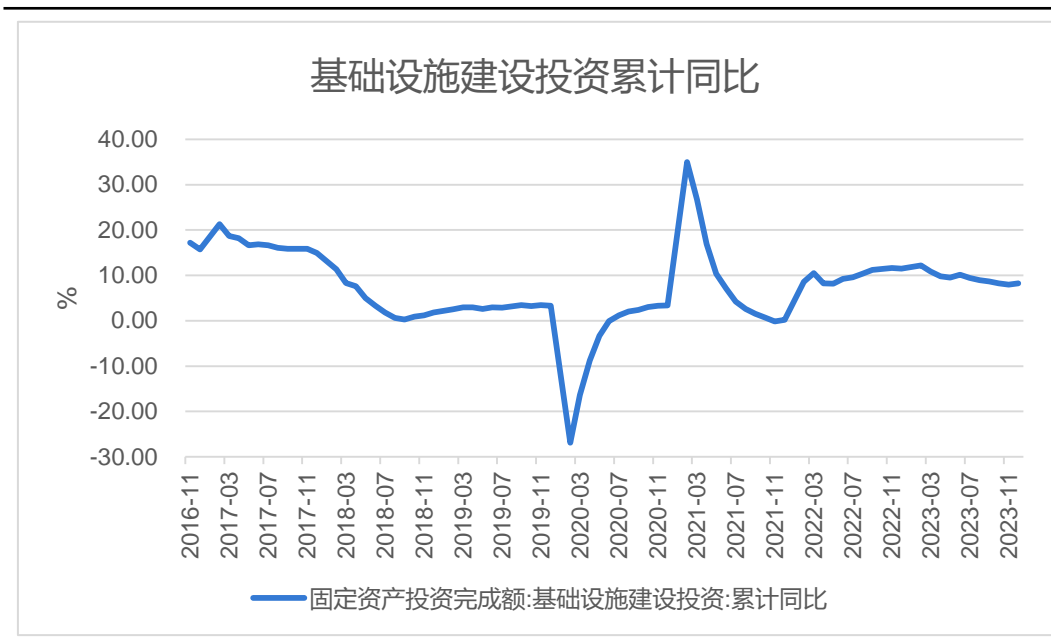
2023年12月，房地产开发景气指数为93.36，较上月减少0.05，较去年同期减少0.95。

2023年1-11月，房屋新开工面积为87455.66万平方米，同比减少21.66%；房屋竣工面积为65237.02万平方米，同比增加11.2%。



## 基建投资向好，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比

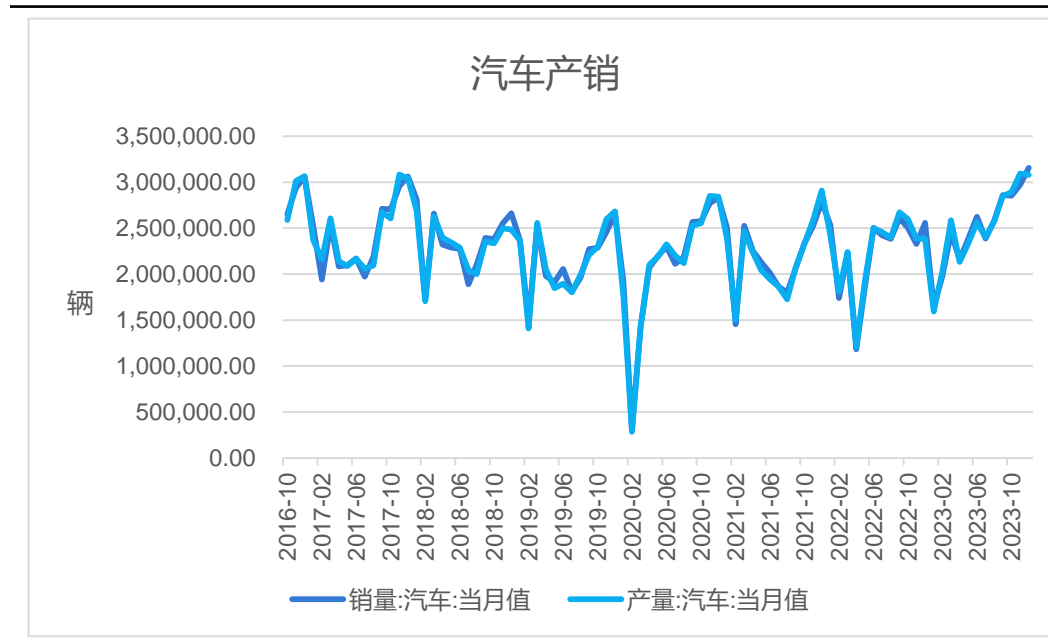


来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-12月，基础设施投资同比增加8.24%。

中汽协数据显示，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%。

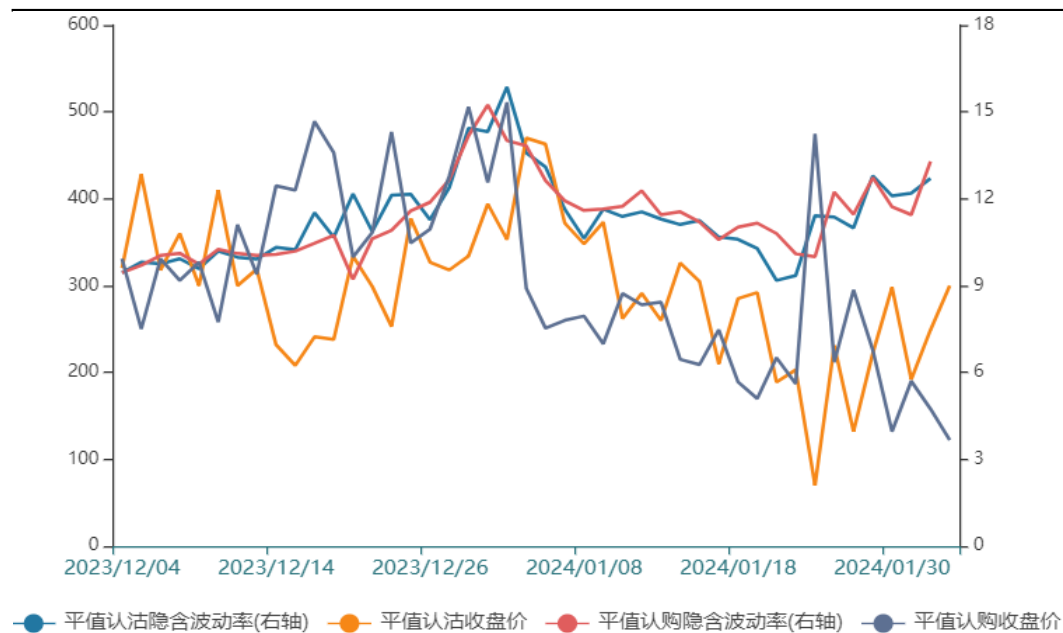
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

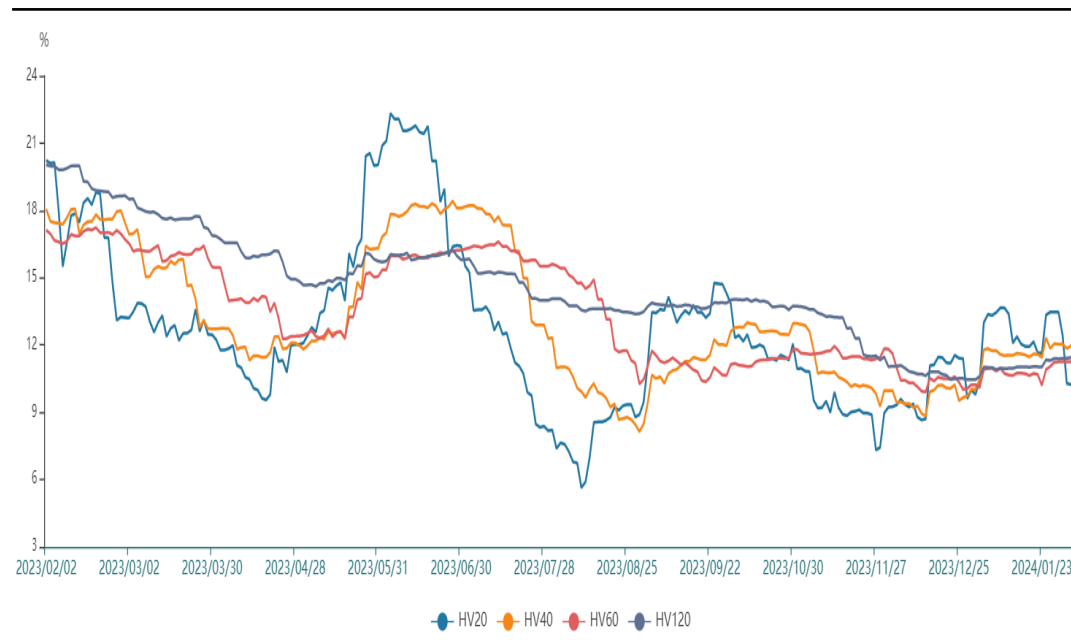
## 期权

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为主，可考虑跨式盘整策略。

## 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。