

「2025.01.24」

铝类市场周报

假期将至需求回落，铝类或将偏弱震荡

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

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

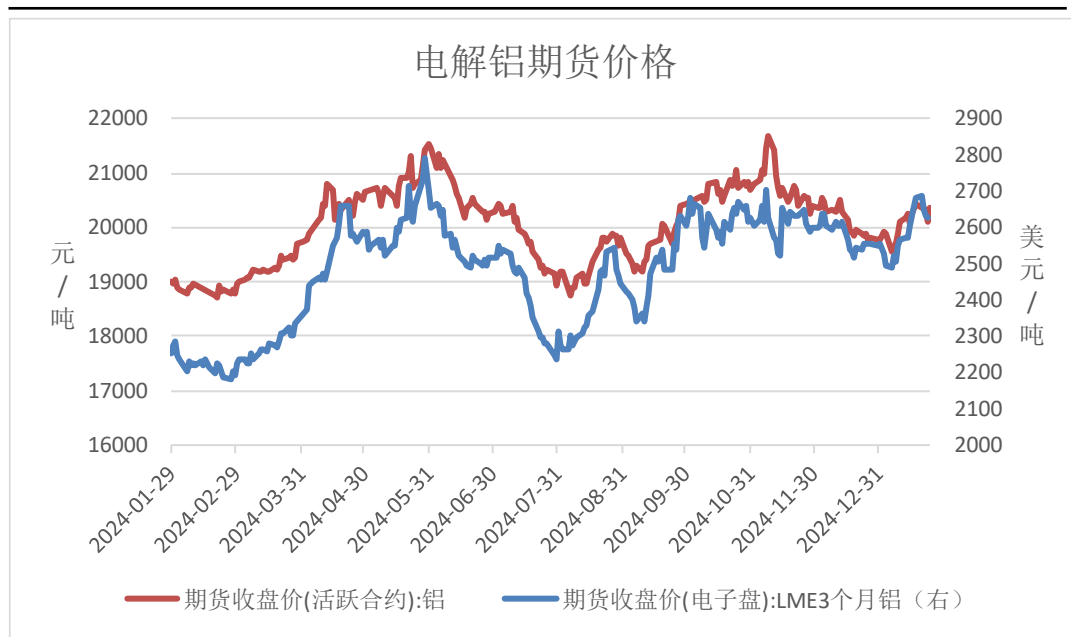
行情回顾：本周沪铝主力期价震荡偏弱，涨跌幅-0.34%，报收20400元/吨。氧化铝主力期价震荡走弱，涨跌幅-6.05%，报收3634元/吨。

行情展望：国际方面，美国总统特朗普：将要求美联储立即降息，呼吁全世界效仿，考虑与鲍威尔就利率问题进行沟通。国内方面，2024年12月我国社会消费品零售总额4.5万亿元，同比增长3.7%，增速环比回升0.7个百分点。全年社会消费品零售总额48.8万亿元，同比增长3.5%。基本上，原料端国内矿复产情况仍无更进一步的消息，海外土矿因几内亚雨季影响消退发运或逐步提升，总的来看土矿供应仍略显偏紧。氧化铝供应方面，假期前后因生产时长以及行业淡季影响运行产能；进口方面，因内外价差仍存，进口窗口难以完全打开，进口积极性不高，总体来看国内供应量级或略有收窄；氧化铝需求方面，国内电解铝厂产能总体持稳运行。整体来看氧化铝基本面或处于供给小幅收敛，需求持稳的阶段。电解铝供应端，由于运行产能相对持稳，加之原料氧化铝价格回落，令冶炼利润有所增加，整体供应量级持稳并且后续生产积极性或随着需求的恢复而预期向好。电解铝需求端，由于春节前后正值下游淡季，需求再此期间或有一定程度的回落，后续随着假期结束，下游加工企业陆续复工复产需求逐步修复，预期回暖。终端消费方面，国内宏观政策积极向好，“两新”补贴延续，城市化基建投资加快，铝类消费端预期积极，对下游需求的拉动有支撑作用。总的来看，电解铝基本面或处于供给相对稳定，需求偏弱，但预期向好的局面。

策略建议：操作上建议，沪铝主力合约轻仓逢高抛空交易、氧化铝主力合约轻仓震荡偏弱交易，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铝期价下跌

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



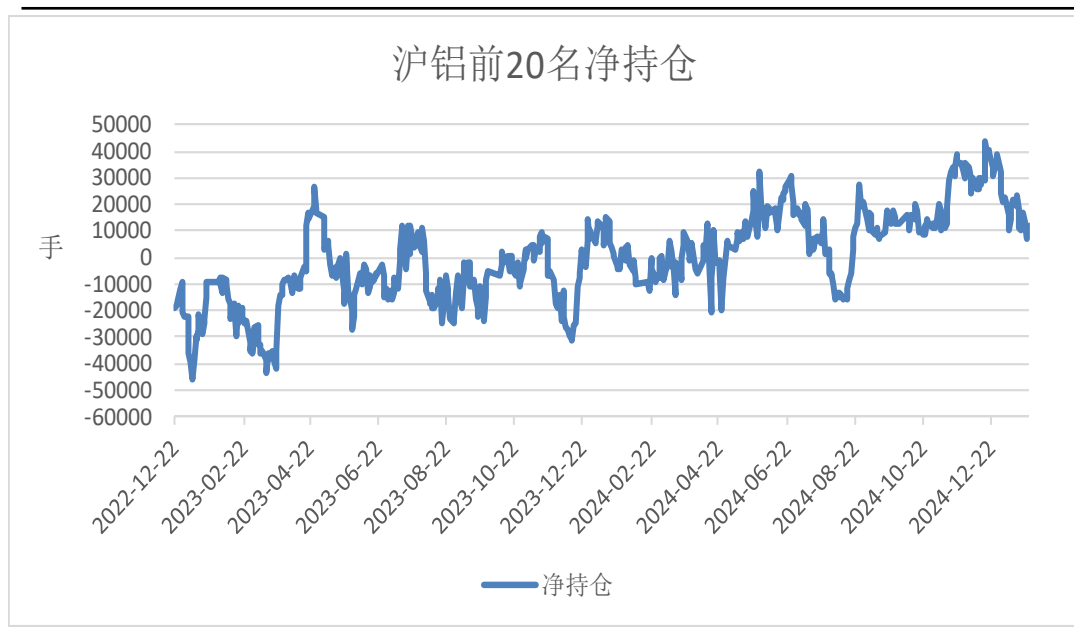
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月24日，沪铝收盘价为20375元/吨，较1月17日下跌45元/吨，跌幅0.22%；截至2025年1月23日，伦铝收盘价为2629.5美元/吨，较1月17日下跌4美元/吨，跌幅0.15%。

截至2025年1月24日，电解铝沪伦比值为7.65，较1月17日下降0.19。

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2025年1月24日, 沪铝持仓量为408733手, 较1月17日减少18055手, 降幅4.23%。

截至2025年1月24日, 沪铝前20名净持仓为11621手, 较2025年1月17日减少5556手。

铜铝价差减少、铝锌价差减少

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2025年1月24日,铜铝期货价差为55470元/吨,较1月17日减少600元/吨。

截至2025年1月24日,铝锌期货价差为3475元/吨,较1月17日减少280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2025年1月24日，A00铝锭现货价为20160元/吨，较2025年1月17日下跌200元/吨，跌幅0.98%。现货贴水10元/吨，较上周上涨50元/吨。

截至2025年1月23日，LME铝近月与3月价差报价为-8.32美元/吨，较1月16日增加2.34美元/吨。

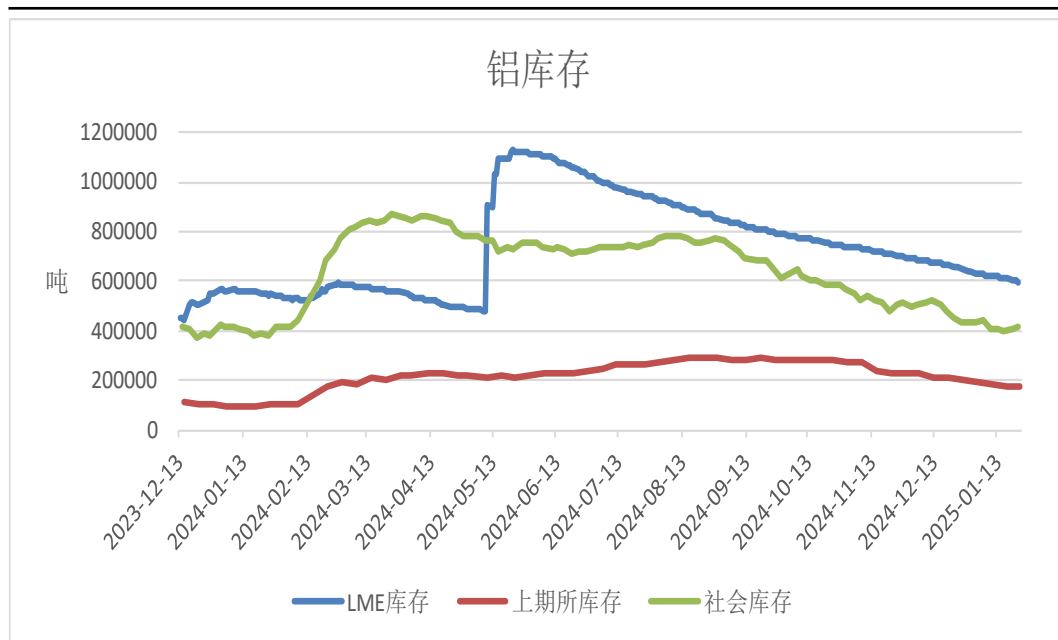
图8、LME升贴水



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2025年1月23日, LME电解铝库存为597675吨, 较1月16日减少14200吨, 降幅2.32%; 截至2025年1月24日, 上期所电解铝库存为176369吨, 较上周减少2105吨, 降幅1.18%; 截至2025年1月23日, 国内电解铝社会库存为415800吨, 较1月16日增加20600吨, 增幅5.21%。

图10、仓单

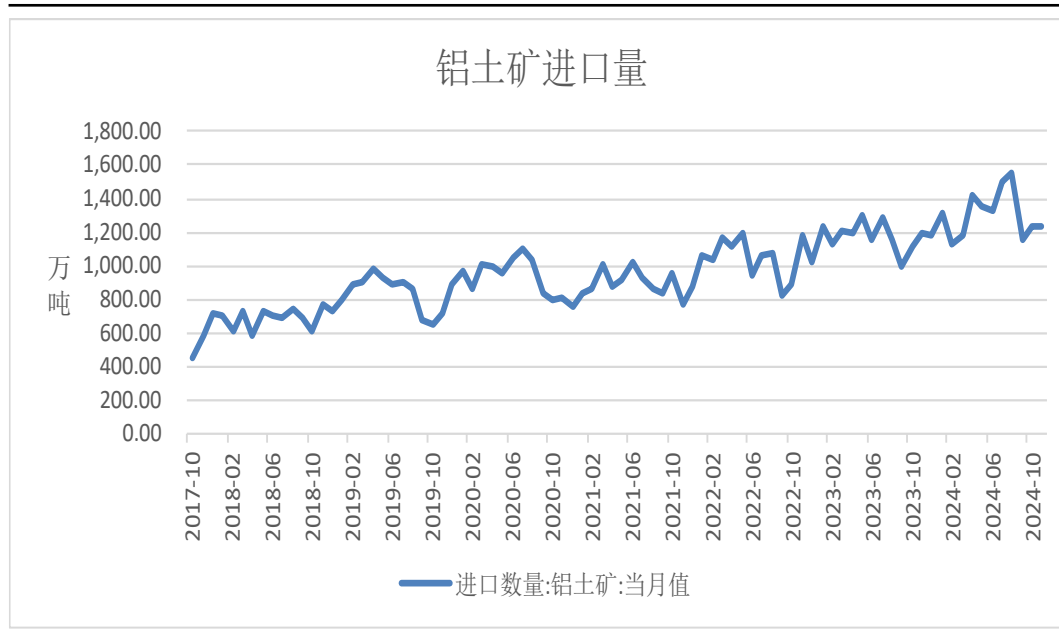


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月24日, 上期所电解铝仓单总计为65479吨, 较1月17日减少4186吨, 降幅6.01%; 截至2025年1月23日, LME电解铝注册仓单总计为243800吨, 较1月16日减少5400吨, 降幅2.17%。

铝土矿总进口量环比增加

图11、铝土矿进口量

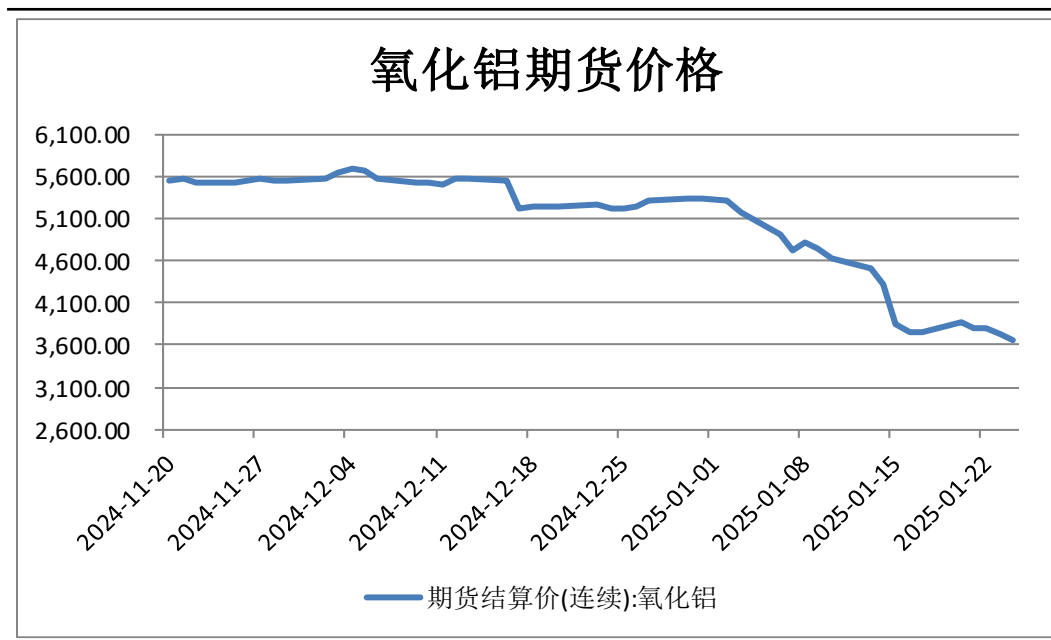


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

氧化铝连续合约快速下跌

图12、氧化铝价格

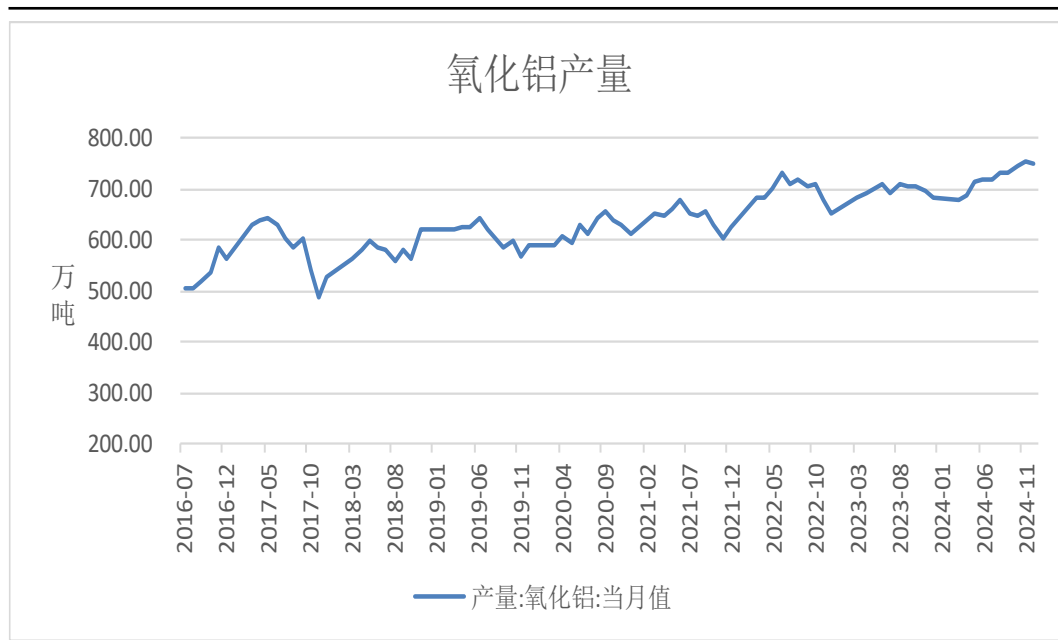


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月24日，氧化铝期价为3654元/吨，较2025年1月17日下跌93元/吨，跌幅2.48%。

氧化铝产量高位同比增加，进口同比增加

图13、氧化铝产量

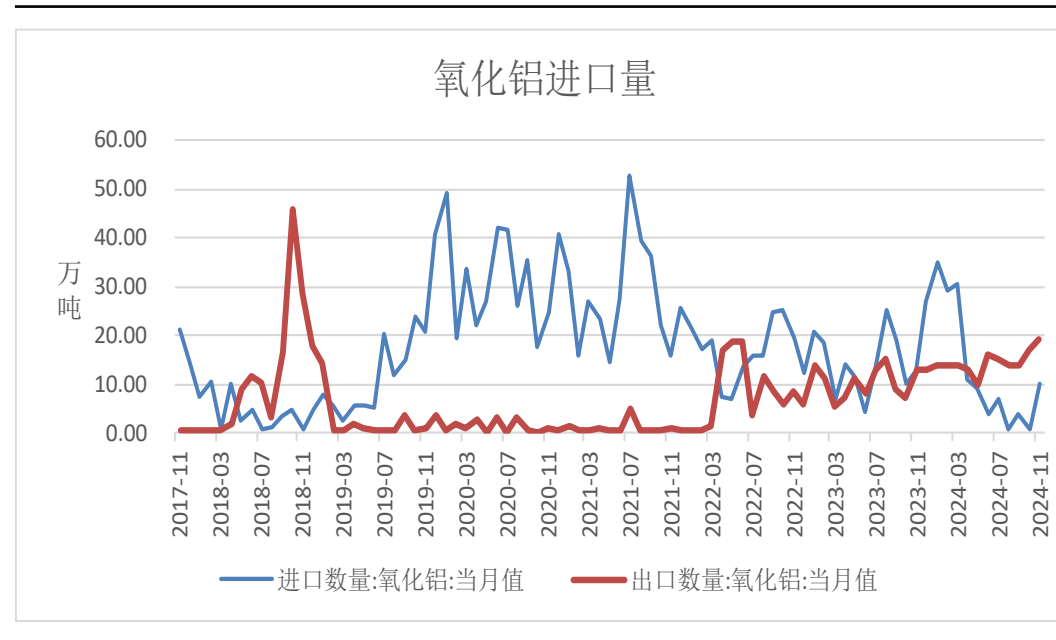


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2024年12月，氧化铝产量为750.75万吨，同比增加10.1%；1-12月，氧化铝累计产量8552.23万吨，同比增加3.9%。

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62.94%；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%。

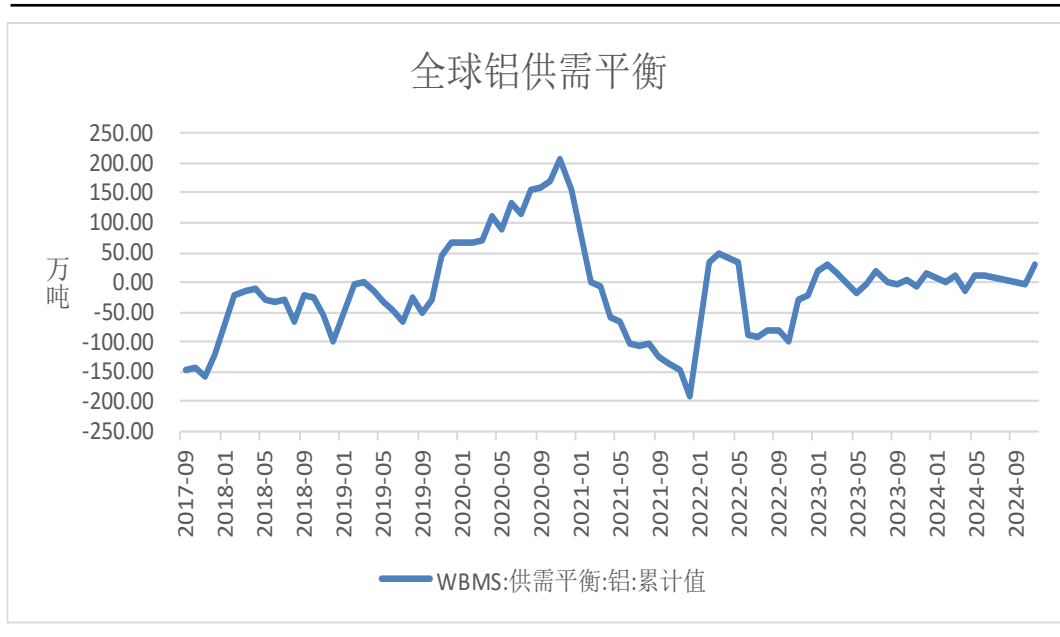
图14、氧化铝进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

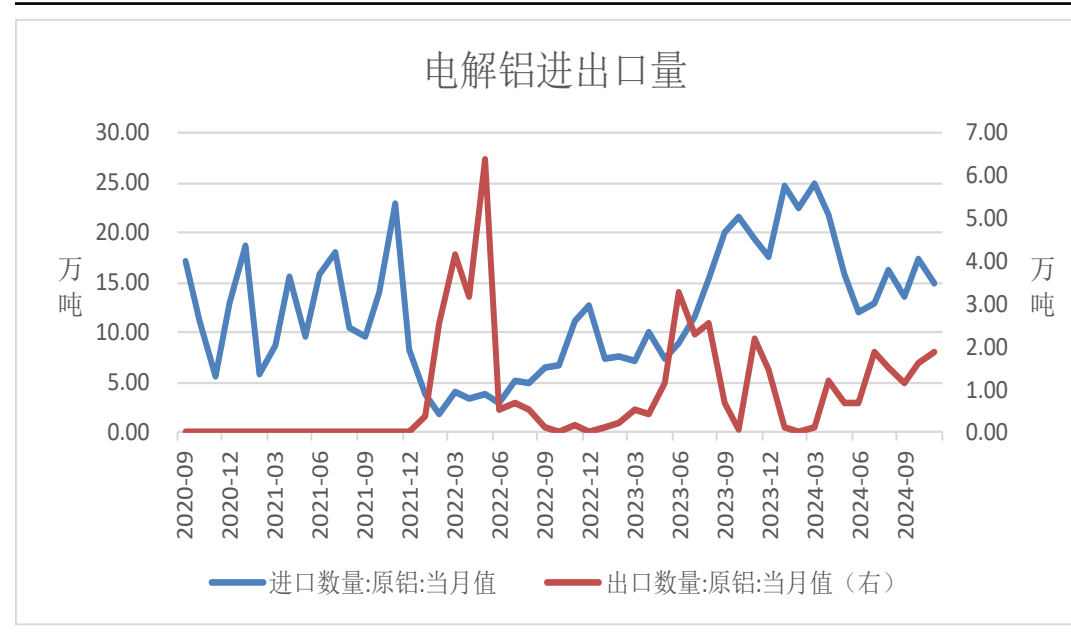
电解铝进口当月同比减少

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



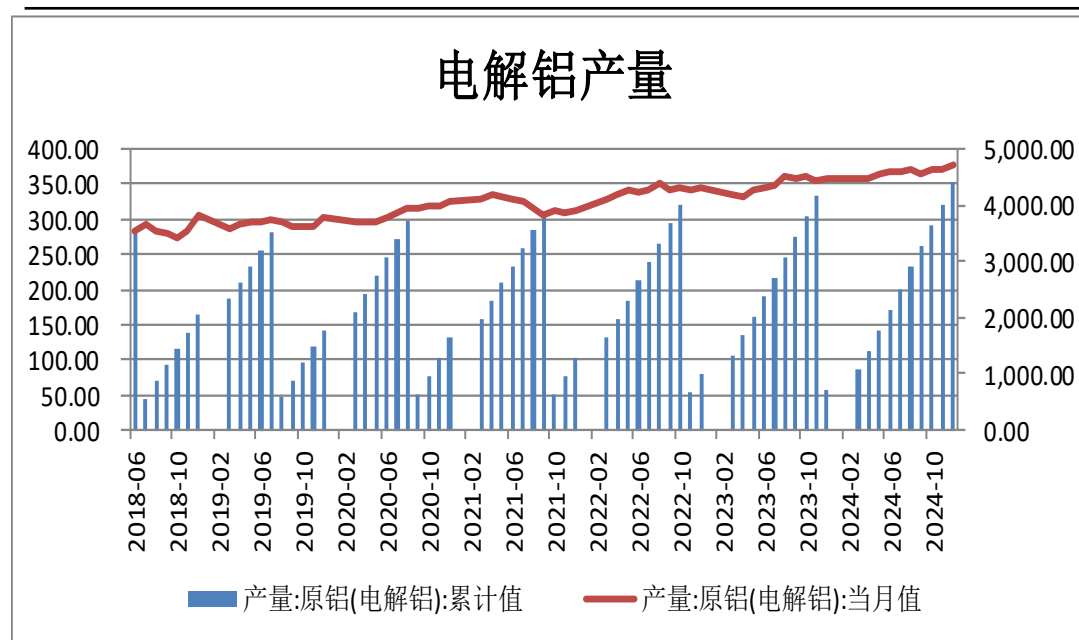
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2024年1-11月全球铝市供应过剩29.51万吨。

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

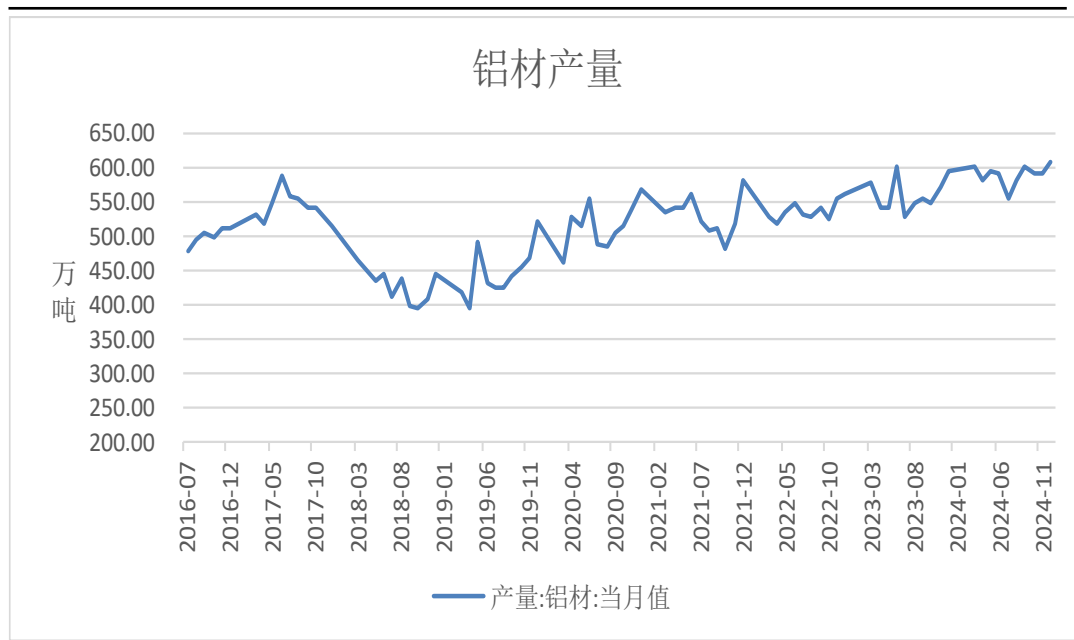


来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2024年12月，电解铝产量为376.6万吨，同比增加4.2%；1-12月，电解铝累计产出4400.5万吨，同比增加4.6%。

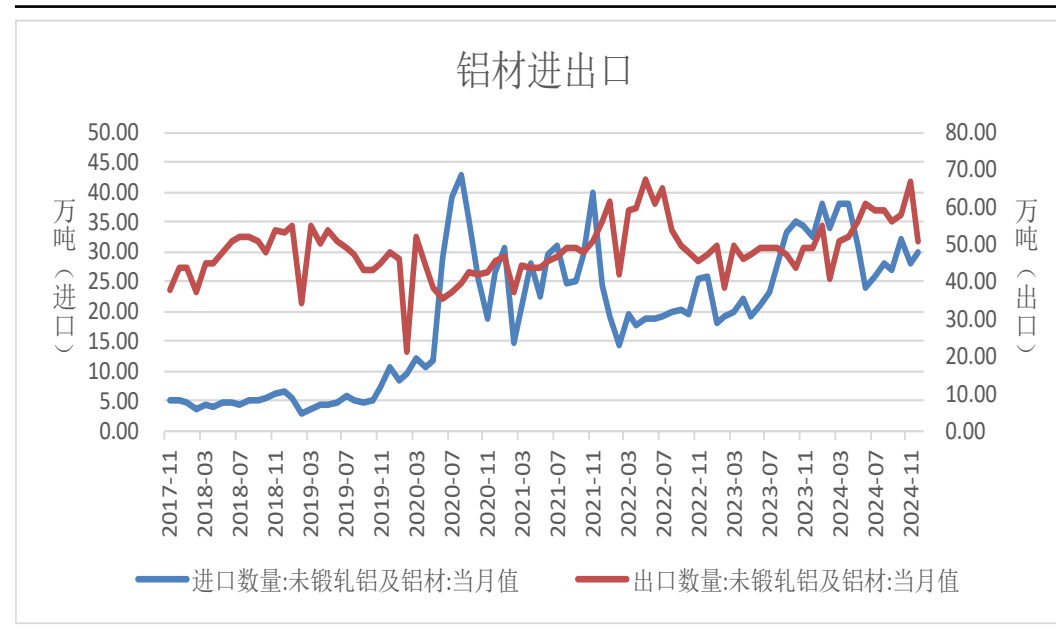
铝材总产量同比增加，进口总量同比减少、出口总量同比增加

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



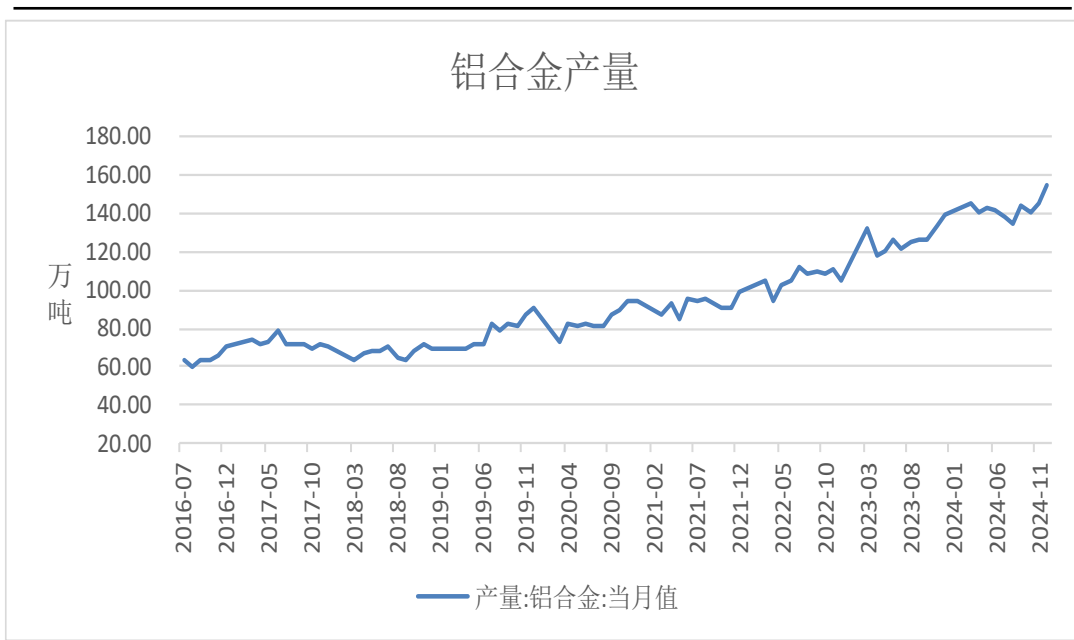
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2024年12月, 铝材产量为610.66万吨, 同比增加2.6%; 1-12月, 铝材累计产量6783.11万吨, 同比增加7.7%。

海关总署数据显示, 2024年12月, 铝材进口量30万吨, 同比减少8.6%; 出口量51万吨, 同比增加3.1%。1-12月, 铝材进口量375万吨, 同比增加22.5%; 出口量666万吨, 同比增加17.4%。

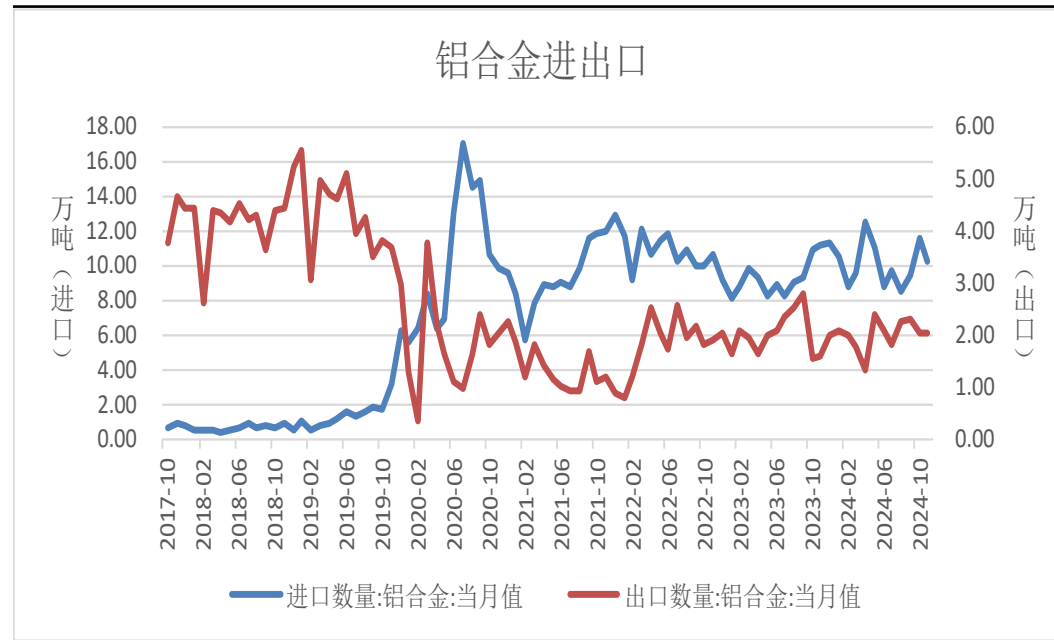
铝合金总产量同比增加，总进出口同比减少

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



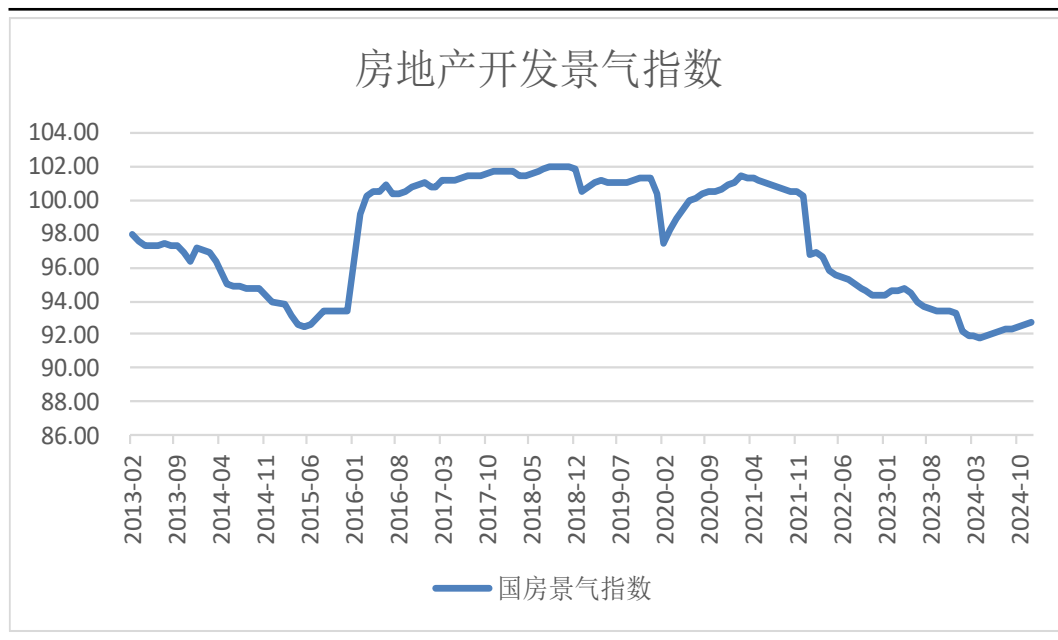
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2024年12月, 铝合金产量为155.2万吨, 同比增加12.7%; 1-12月, 铝合金累计产量1614.1万吨, 同比增加9.6%。

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%。

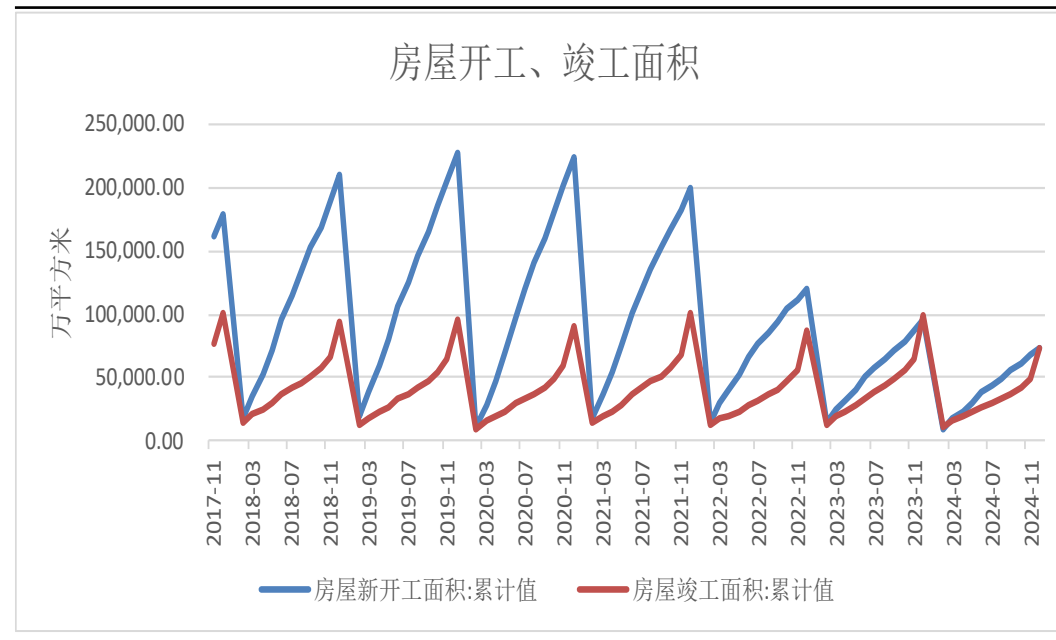
房地产市场承压

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



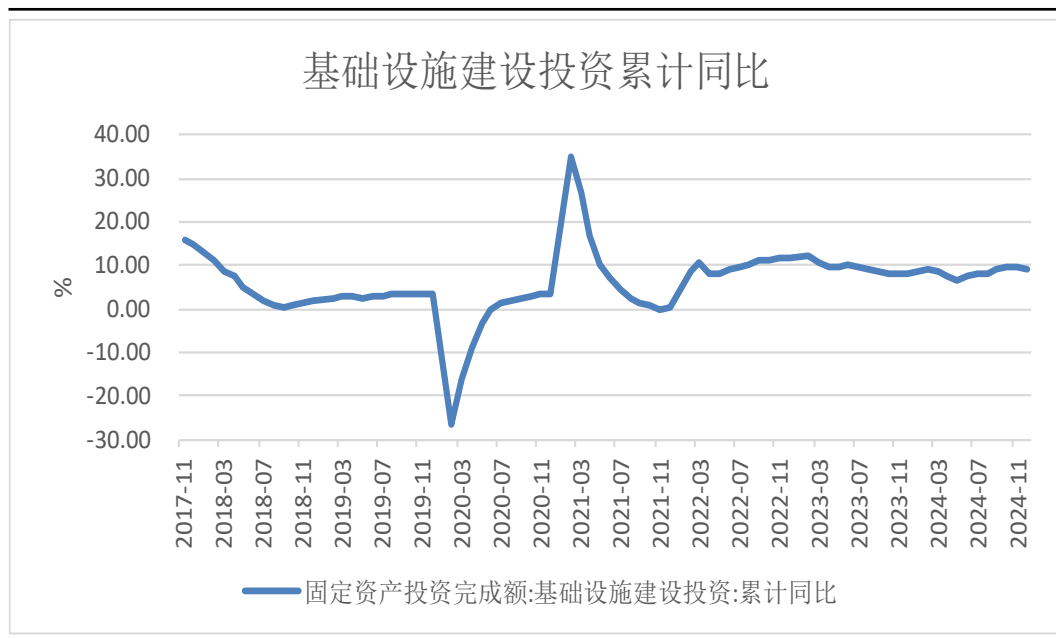
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-12月, 房屋新开工面积为73893万平方米, 同比减少22.52%; 房屋竣工面积为73743万平方米, 同比减少36.17%。

2024年12月, 房地产开发景气指数为92.78, 较上月增加0.16, 较去年同期减少0.51。

基建投资向好，汽车产销同比增加

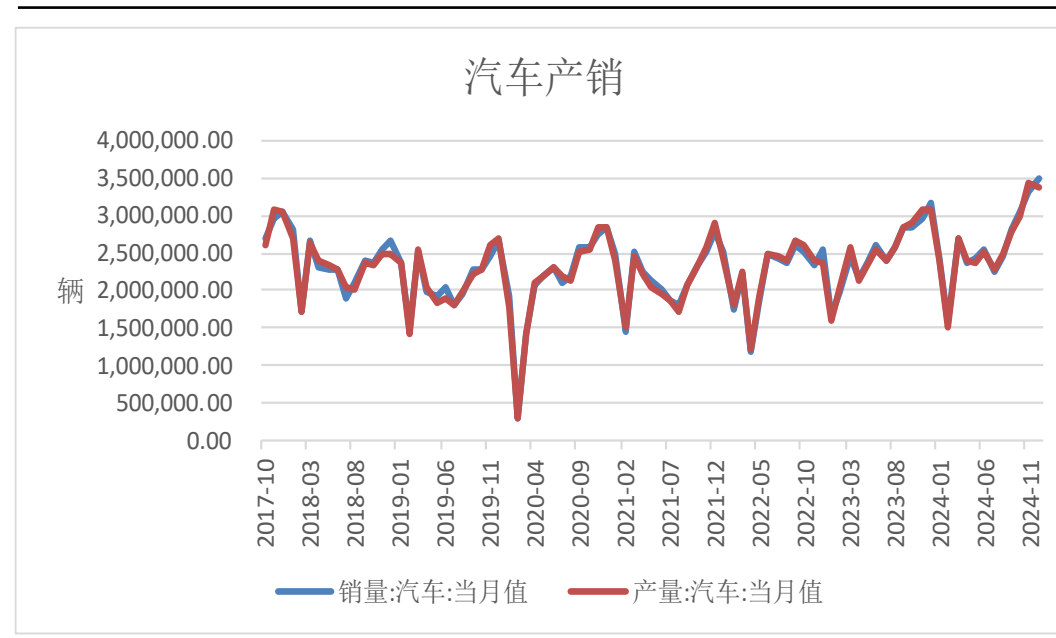
图26、基建投资同比



来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-12月，基础设施投资同比增加9.19%。

图27、汽车产销

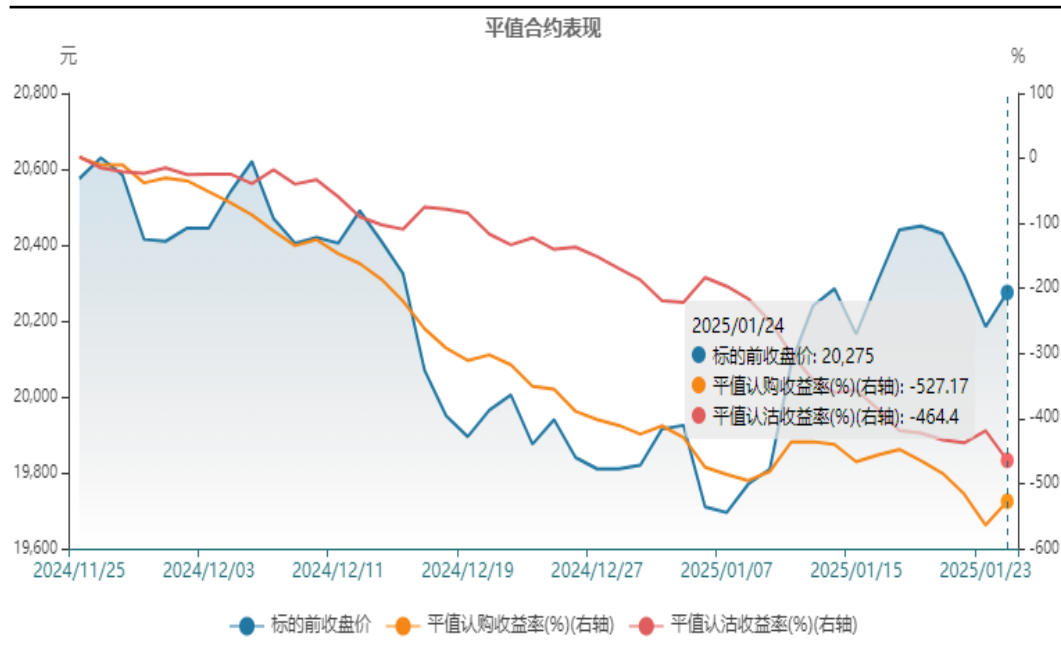


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2024年12月，中国汽车销售量为3488605辆，同比增加10.53%；中国汽车产量为3366260辆，同比增加9.32%。

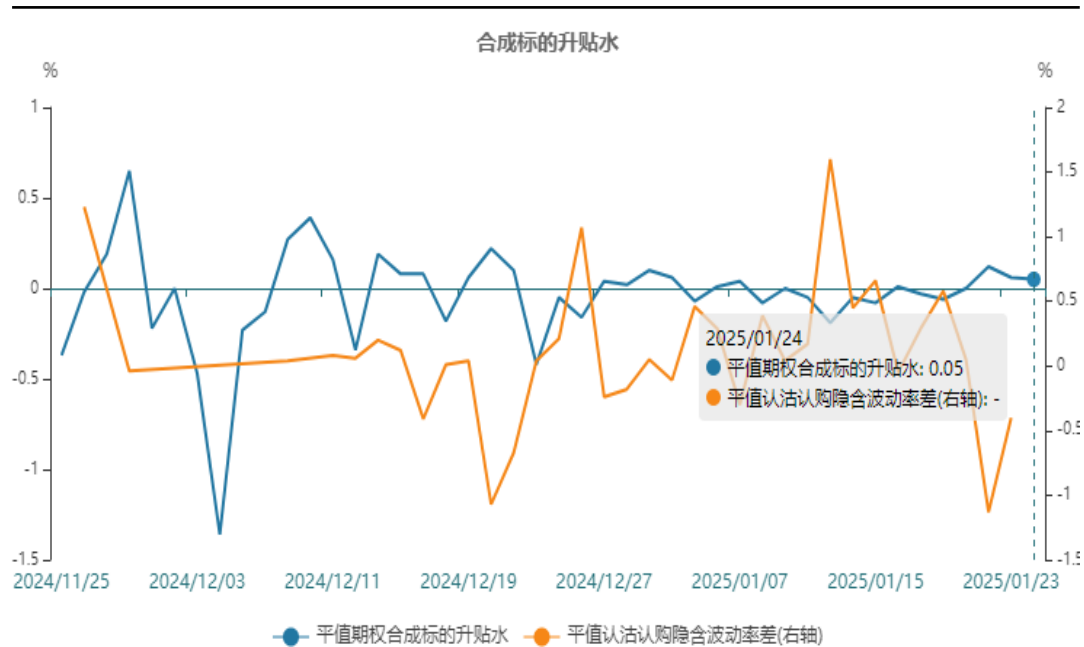
期权-铝类承压运行

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，可考虑构建卖出认购期权策略。

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。