

「2024.03.01」

铝类市场周报

下游订单持续回暖 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

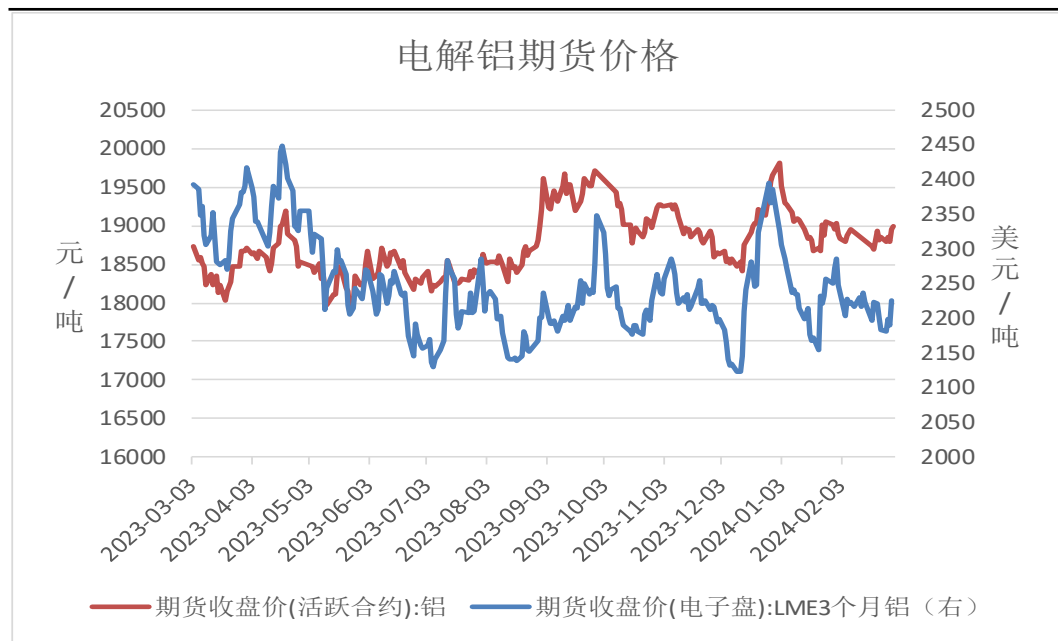


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪铝主力期价震荡偏强运行，最低为18700元/吨，最高为19015元/吨，振幅为1.67%。氧化铝期价震荡下行，最低为3170元/吨，最高为3330元/吨，振幅为4.84%。宏观面上，美国商务部最新数据显示，1月核心PCE物价指数环比涨幅从上个月的0.2%反弹至0.4%，符合市场预期，创2023年4月以来最大涨幅；同比增速则回落至2.8%，为2021年3月以来最小增幅。另外，1月个人收入环比增长1%，较前值0.3%加速；支出环比增长0.2%符合预期。整体个人收入持续上升给予核心通胀一定支撑，数据或不利美联储于上半年开展降息。基本面上，下游需求回暖，即将进入传统消费旺季，加上铝锭库存处于近几年低位，沪铝以震荡偏强为主；氧化铝方面，随着前期几内亚罢工或对铝土矿供应产生影响的担忧消化，氧化铝震荡走弱。
- ◆ **行情展望：**基本面，铝土矿供应紧张，电解铝铝厂采购刚需，氧化铝供需紧平衡局面或将延续，不过几内亚罢工对铝土矿供应影响有限，运输情况有好转，同时各矿山在码头仍有库存，短期发运正常，加上氧化铝现货进口窗口维持开启状态，短期氧化铝或仍以宽幅震荡为主；电解铝产量短期难有大幅增量预期，多持稳运行；下游随假期结束，订单持续回暖，铝锭社会库存短期处于累库周期，但总体库存处于近几年新低。总的来说，国内利好政策及库存绝对低位使得电解铝仍有支撑，需关注需求的改善情况。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，沪铝AL2404合约短期逢低做多思路为主，注意操作节奏及风险控制。氧化铝A02404合约短期震荡思路为主，注意操作节奏及风险控制。

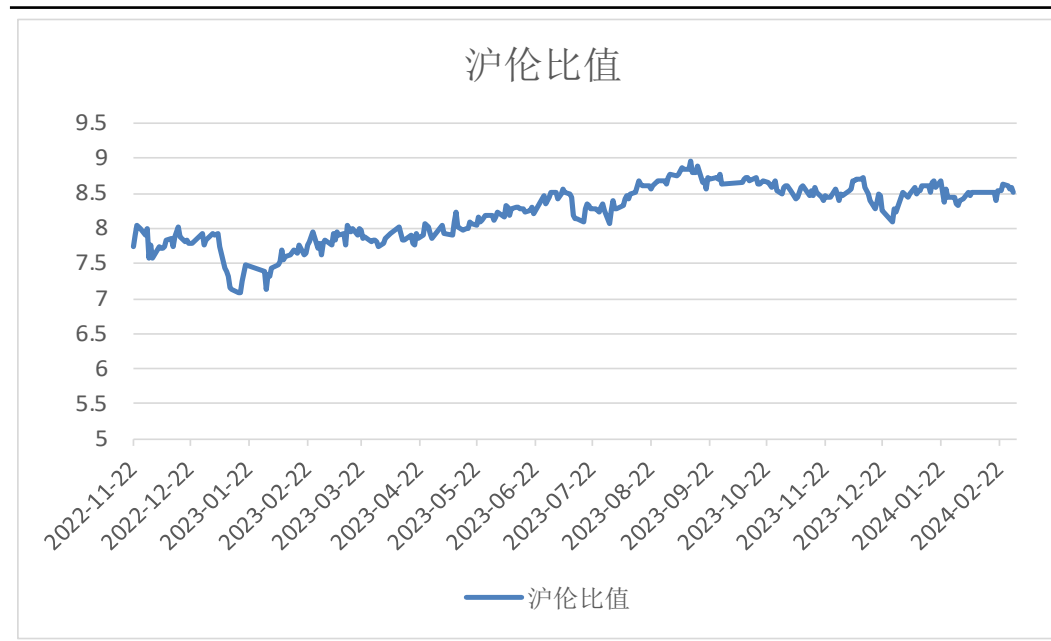
本周沪铝期价收涨

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

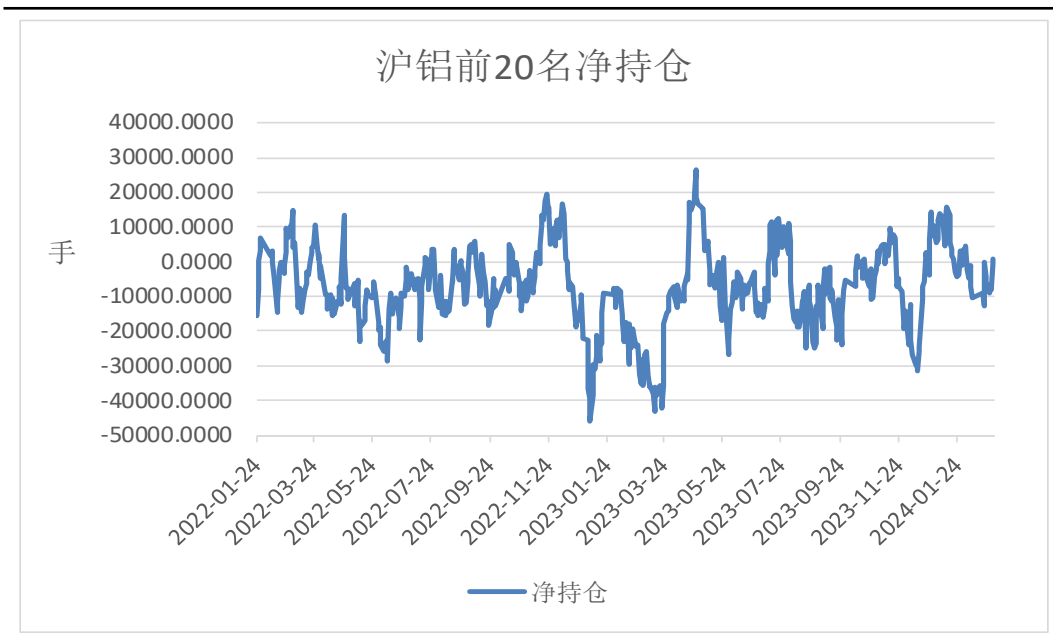


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月1日，沪铝收盘价为18995元/吨，较2月23日上涨145元/吨，涨幅0.77%；截至2024年2月29日，伦铝收盘价为2225美元/吨，较2月23日上涨24美元/吨，涨幅1.09%。

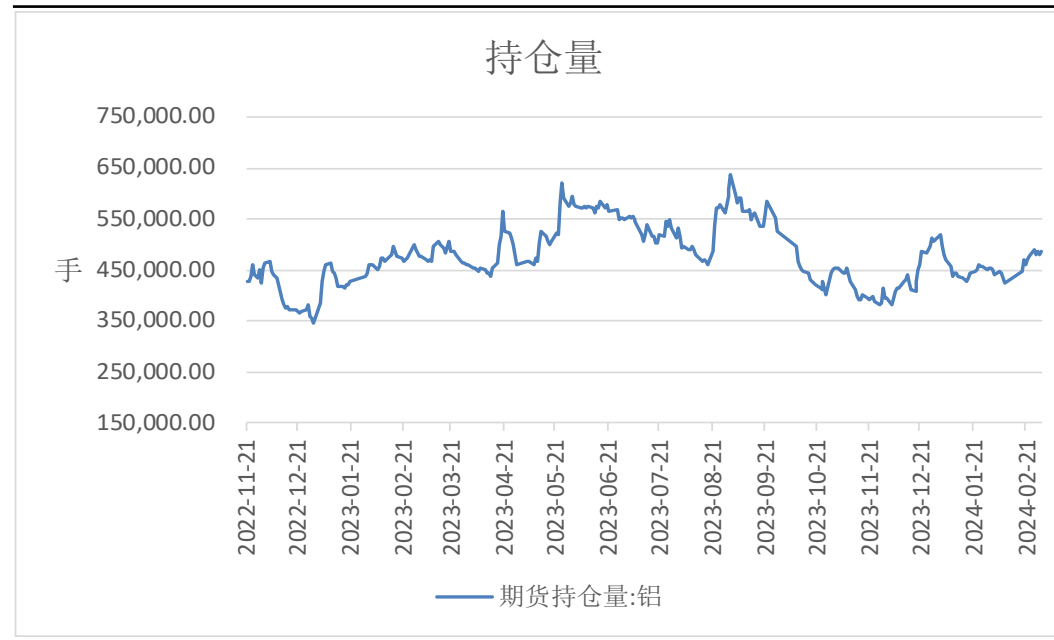
沪铝持仓量增加

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1日, 沪铝前20名净持仓为45352手, 较2024年2月23日增加6574手。

截至2024年3月1日, 沪铝持仓量为487595手, 较2月23日增加9415手,增幅1.97%。

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



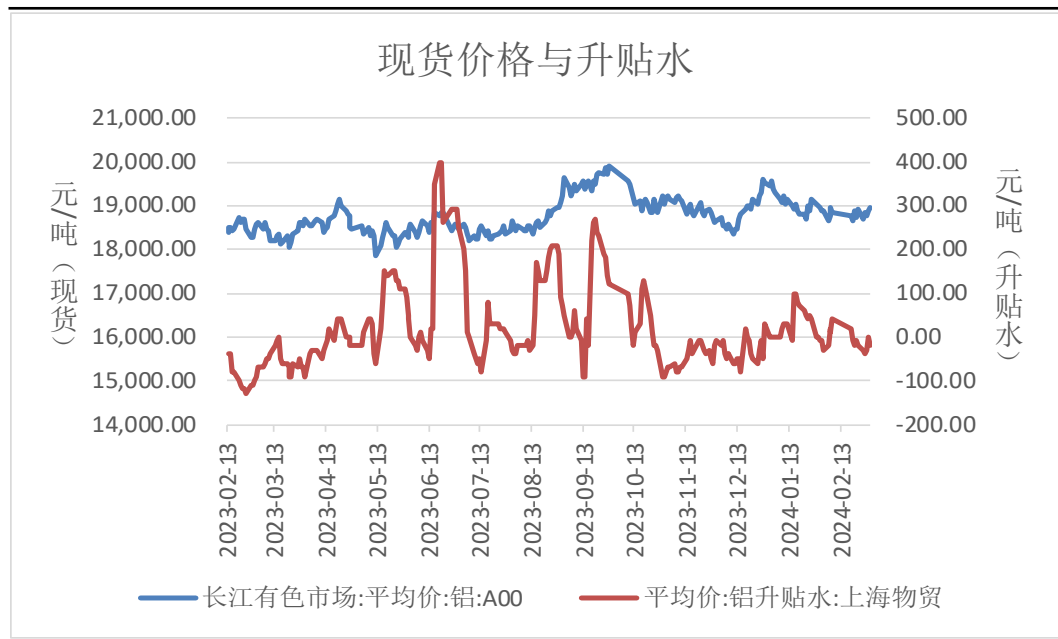
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月1日,铝锌期货价差为1630元/吨,较2月23日增加85元/吨。

截至2024年3月1日,铜铝期货价差为49955元/吨,较2月23日减少565元/吨。

国内现货贴水

图7、国内现货、升贴水

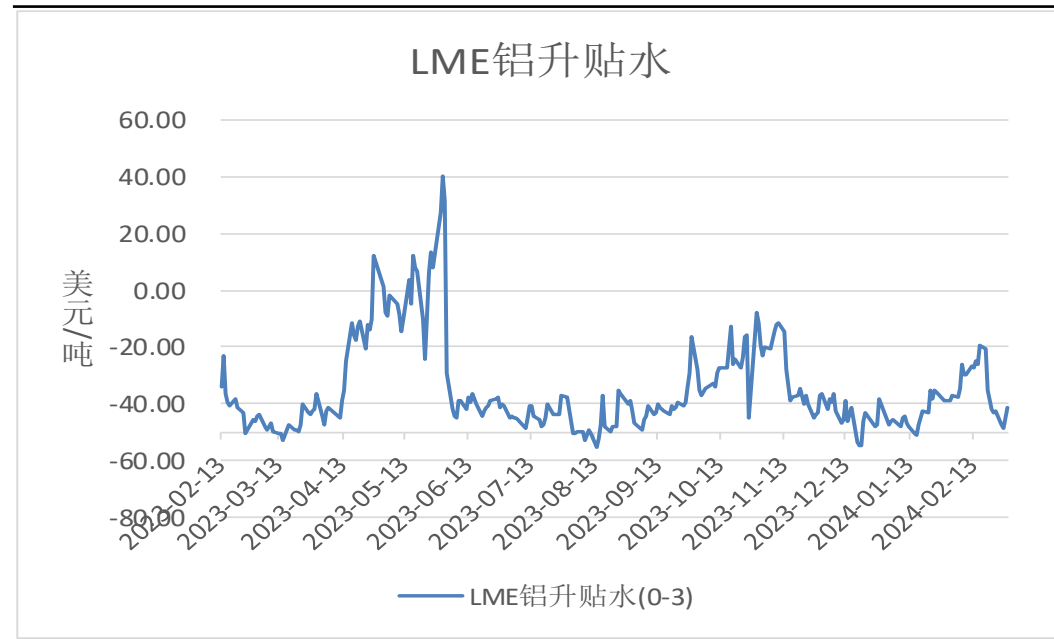


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月1日，A00铝锭现货价为18960元/吨，较2024年2月23日上涨60元/吨，涨幅0.32%。现货贴水20元/吨，较上周持平。

截至2024年2月29日，LME铝近月与3月价差报价为-41.26美元/吨，较2月22日增加2美元/吨。

图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

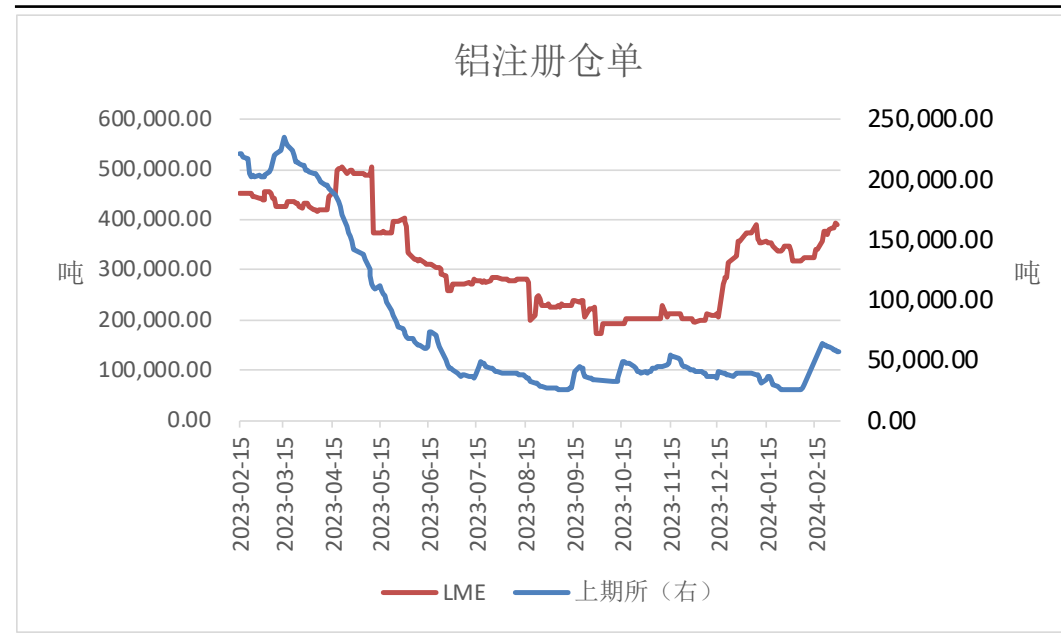
电解铝LME库存增加

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



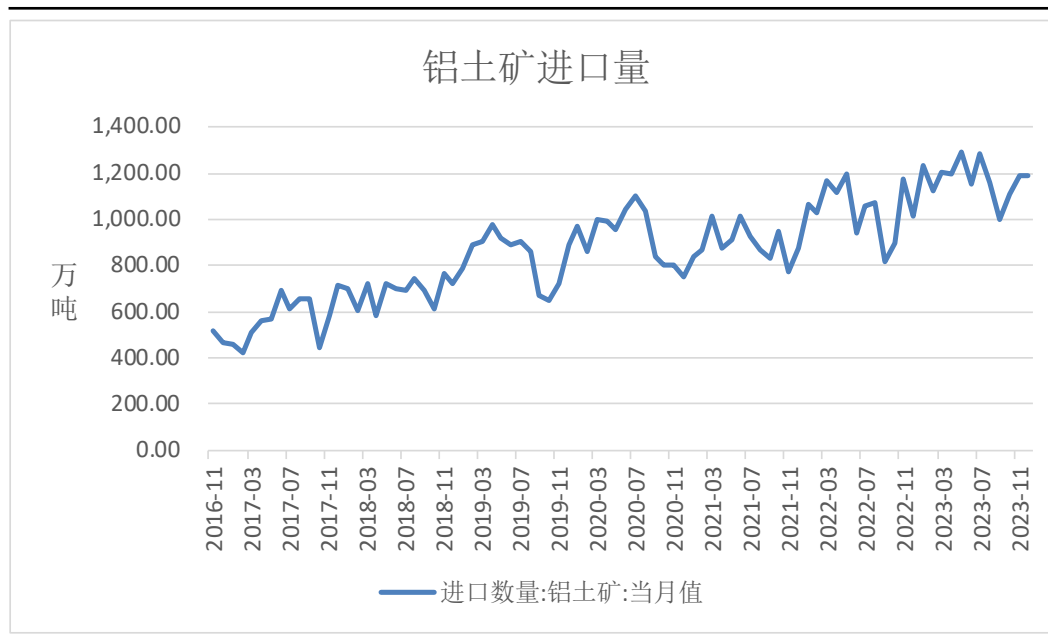
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年2月29日, LME电解铝库存为589650吨, 较2月22日增加28975吨, 增幅5.17%; 截至2024年2月23日, 上期所电解铝库存为173482吨, 较上周增加68719吨, 增幅65.59%; 截至2024年2月26日, 国内电解铝社会库存为732000吨, 较2月5日增加313000吨, 增幅74.7%。

截至2024年3月1日, 上期所电解铝仓单总计为56744吨, 较2月23日减少4473吨, 降幅7.31%; 截至2024年2月29日, LME电解铝注册仓单总计为390075吨, 较2月22日增加20200吨, 增幅5.46%。

铝土矿进口量同比增加

图11、铝土矿进口量

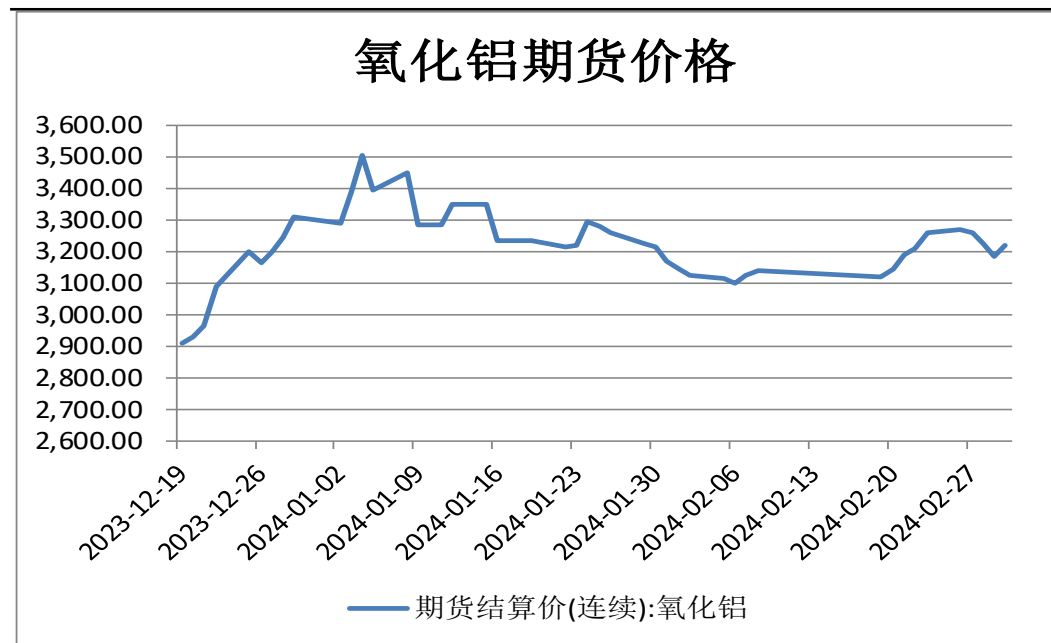


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

本周氧化铝期价下跌

图12、氧化铝价格

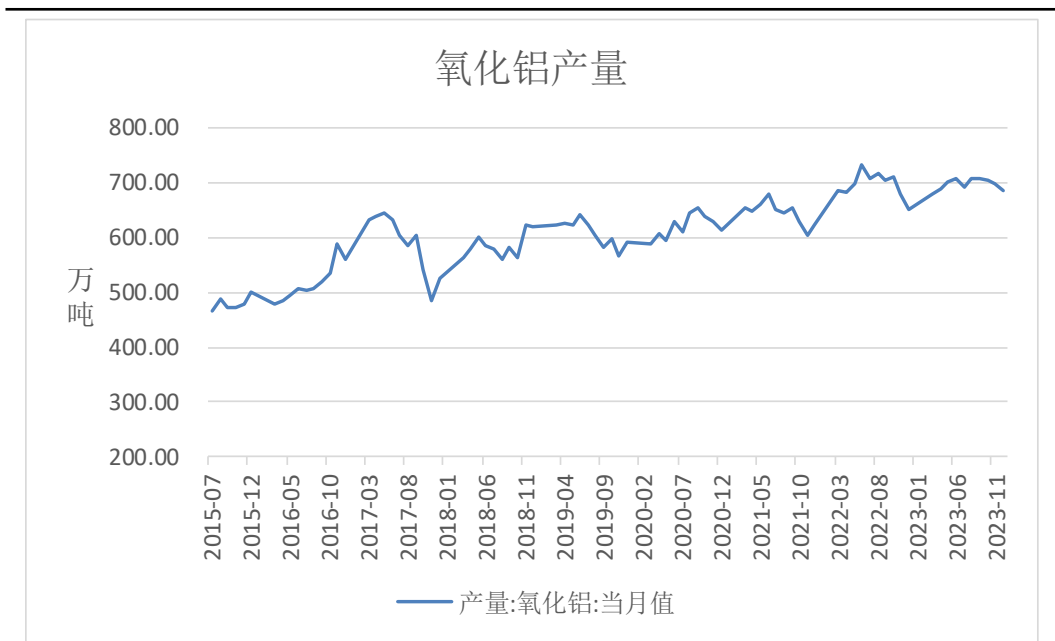


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月1日,氧化铝期价为3218元/吨,较2024年2月23日下跌42元/吨,跌幅1.29%。

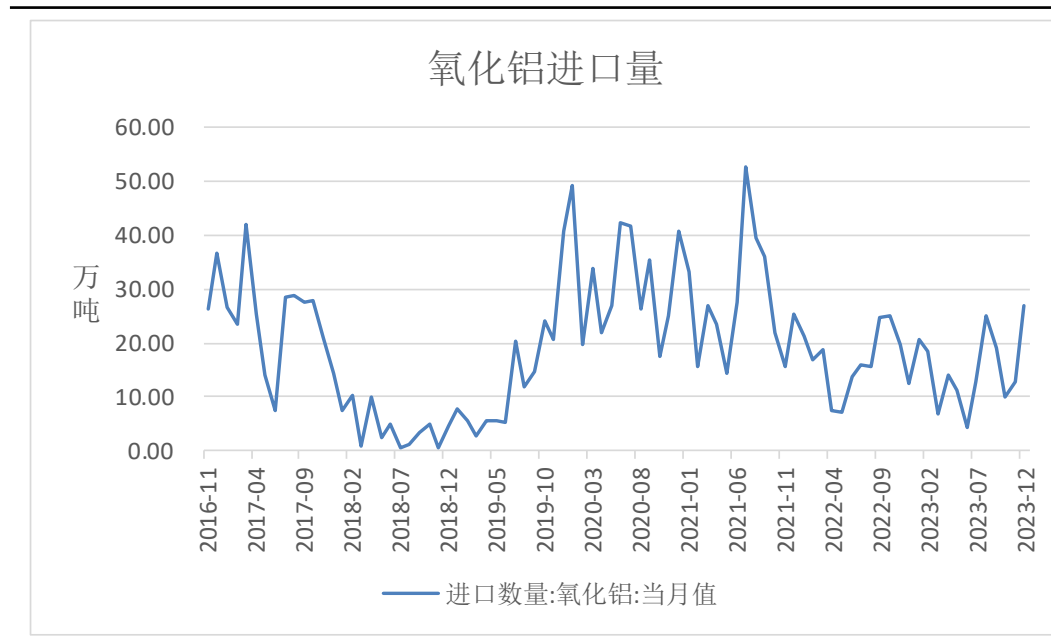
氧化铝产量高位

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



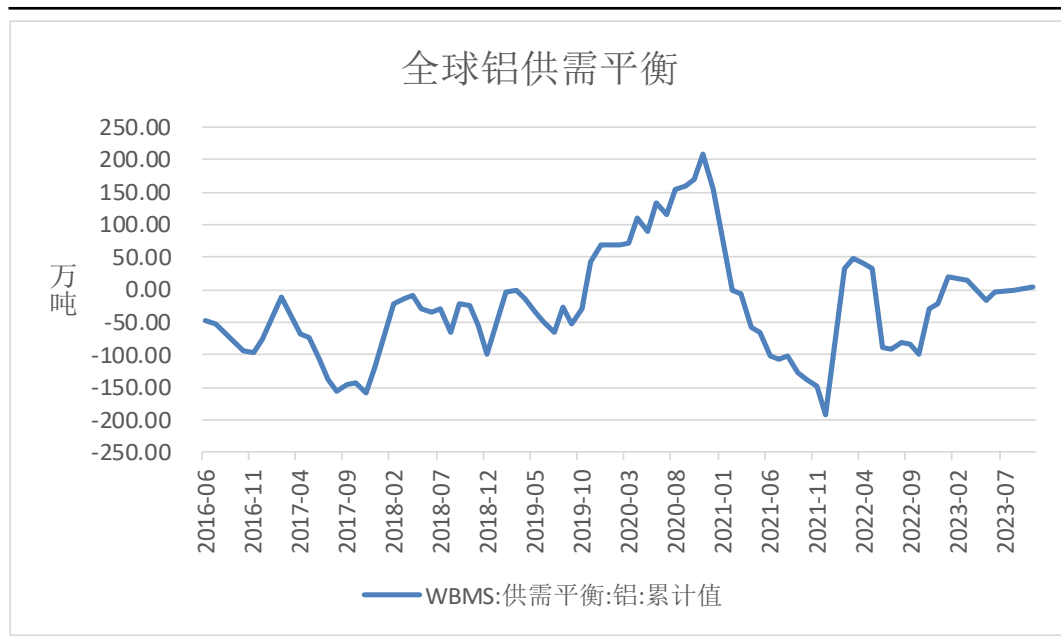
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

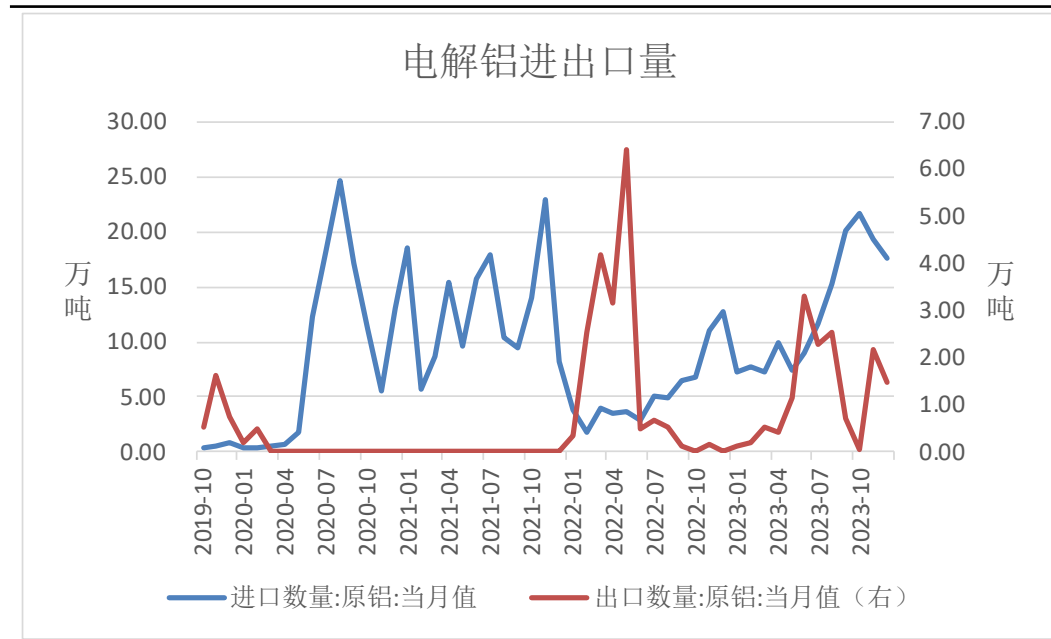
全球铝供应过剩，进口同比增加

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



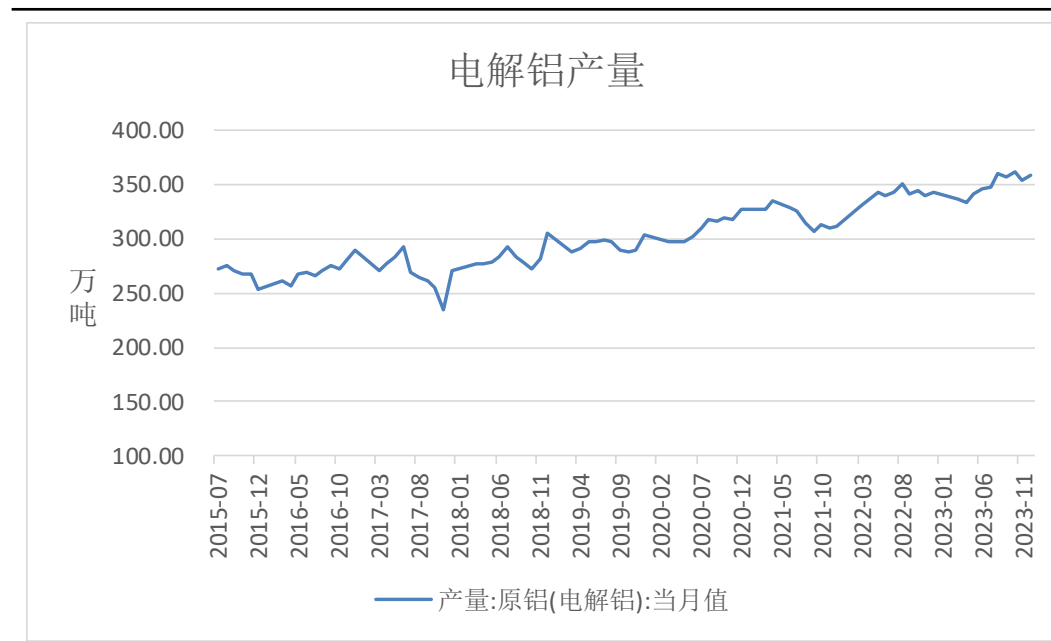
来源: wind 瑞达期货研究院

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

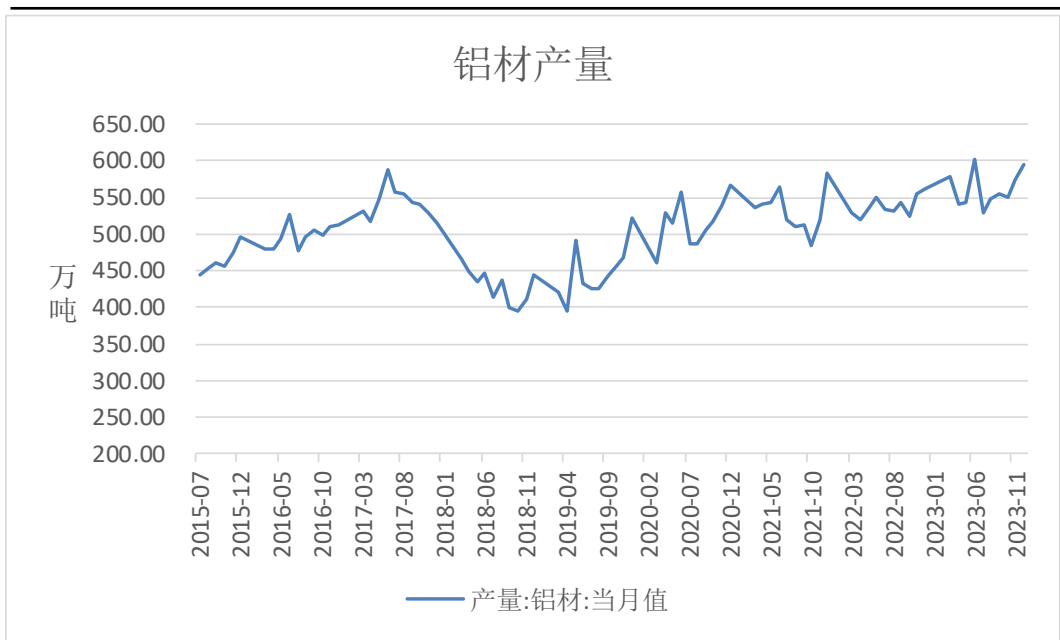


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

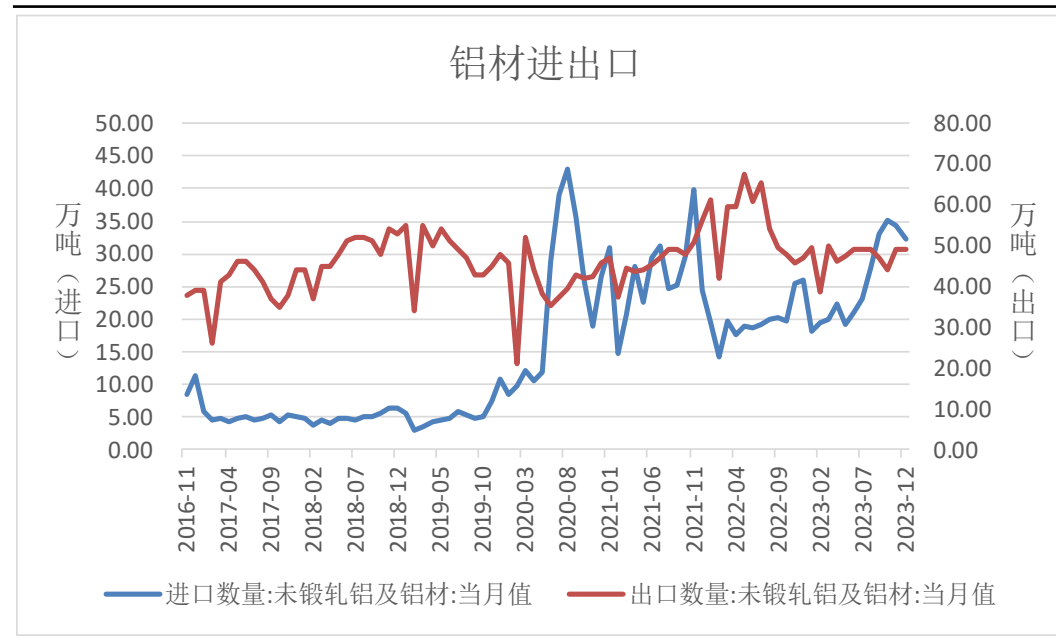
铝材产量同比增加，进口量同比增加、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



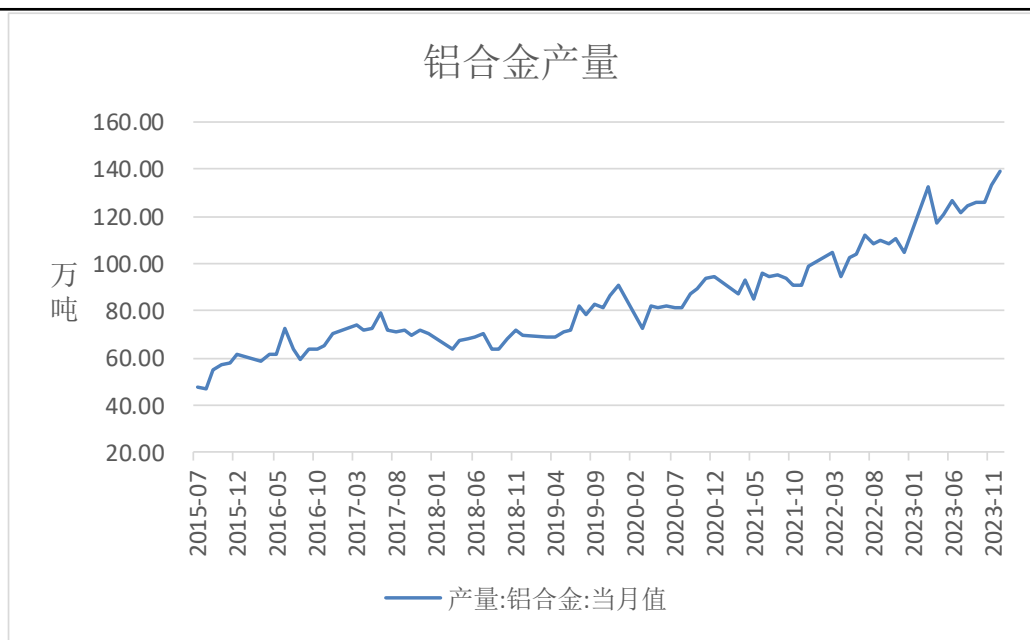
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

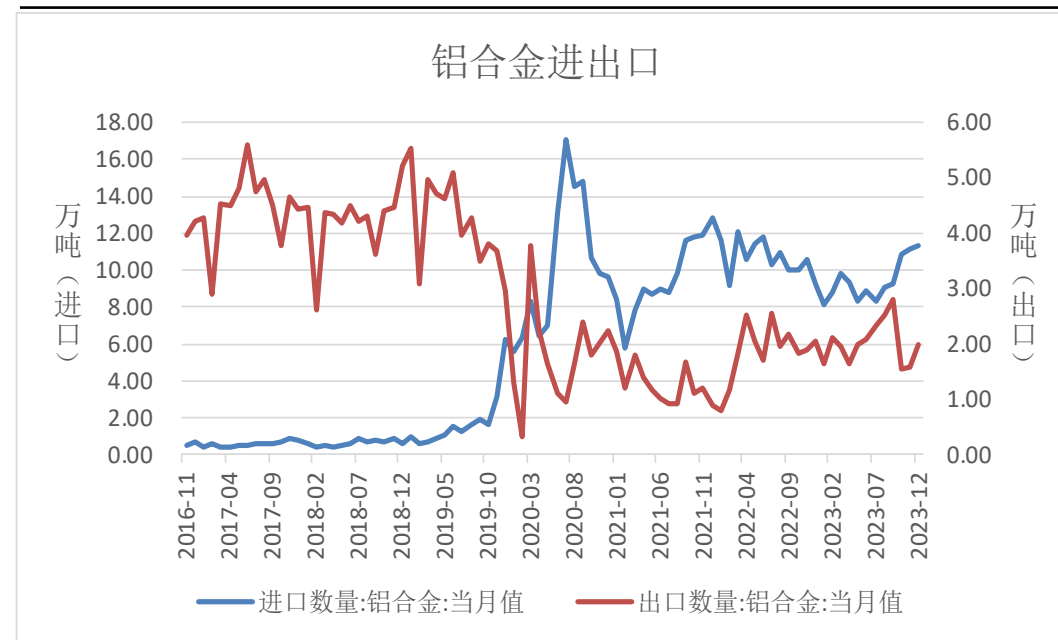
铝合金产量同比增加，进口同比减少，出口同比增加

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



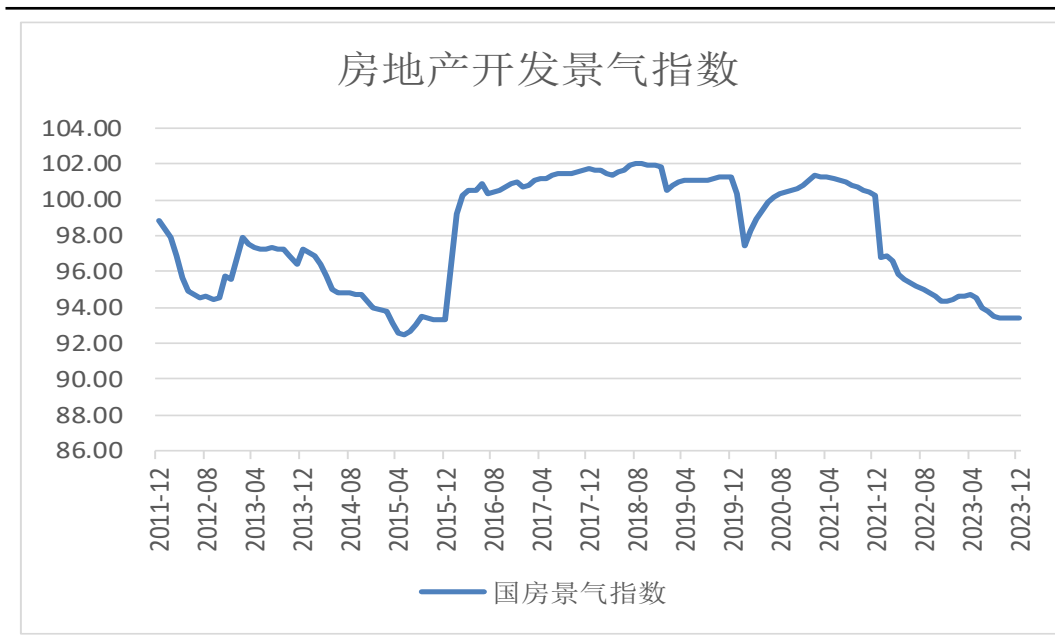
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

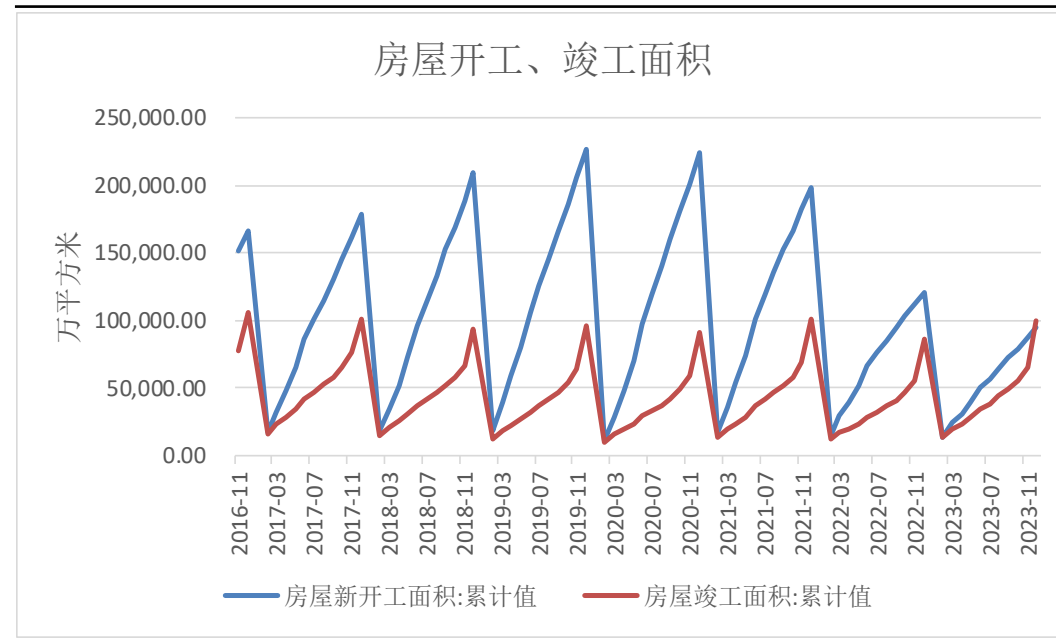
房地产市场承压

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



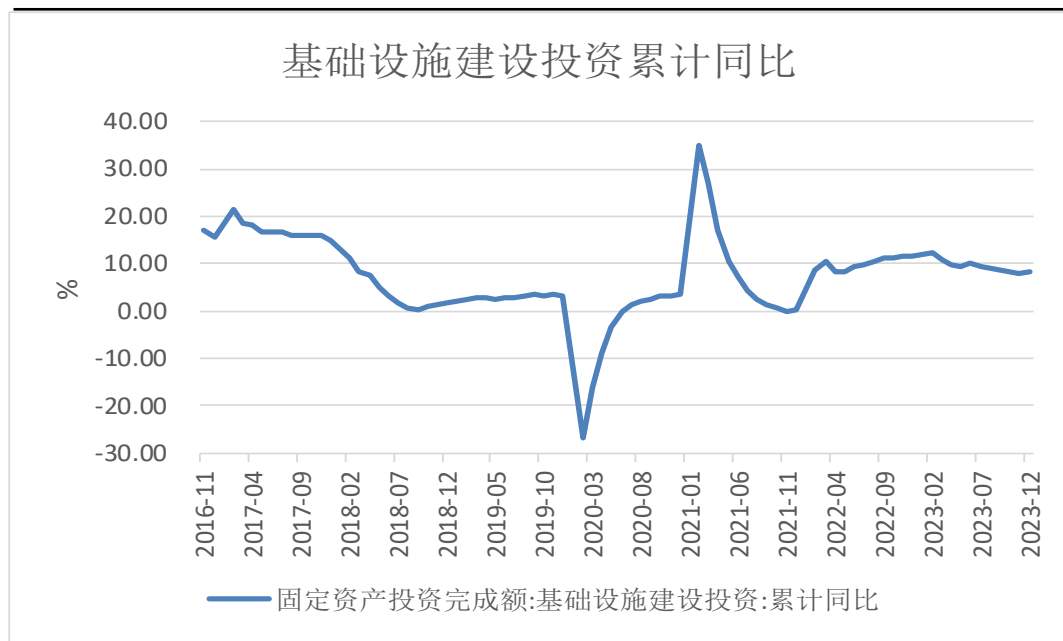
来源：wind 瑞达期货研究院

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1-12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%。

基建投资向好，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比

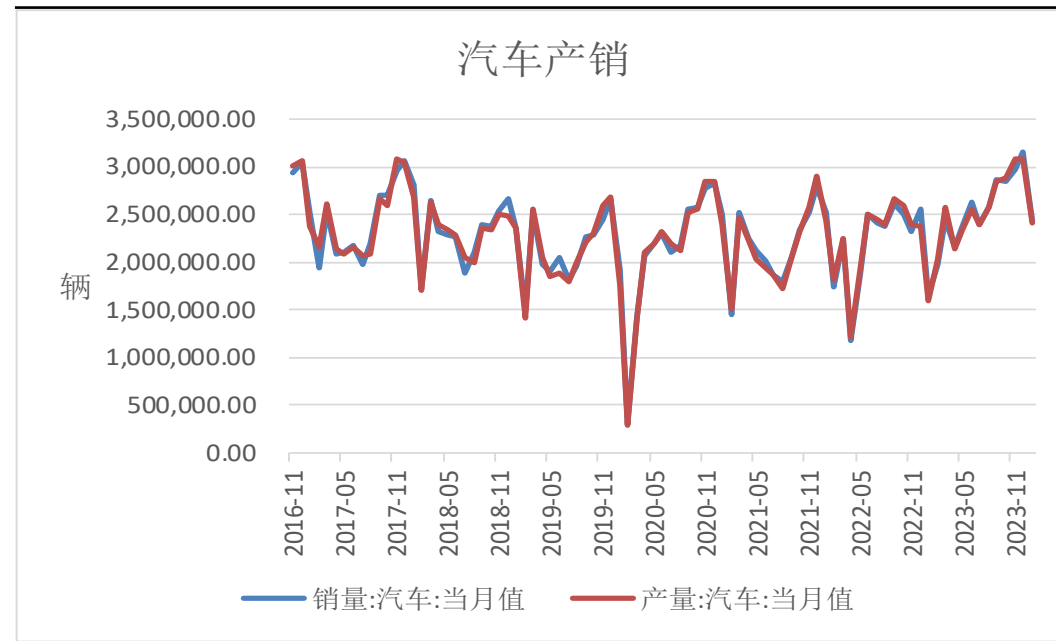


来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-12月，基础设施投资同比增加8.24%。

中汽协数据显示，2024年1月，中国汽车销售量为2439344辆，同比增加47.93%；中国汽车产量为2409682辆，同比增加51.21%。

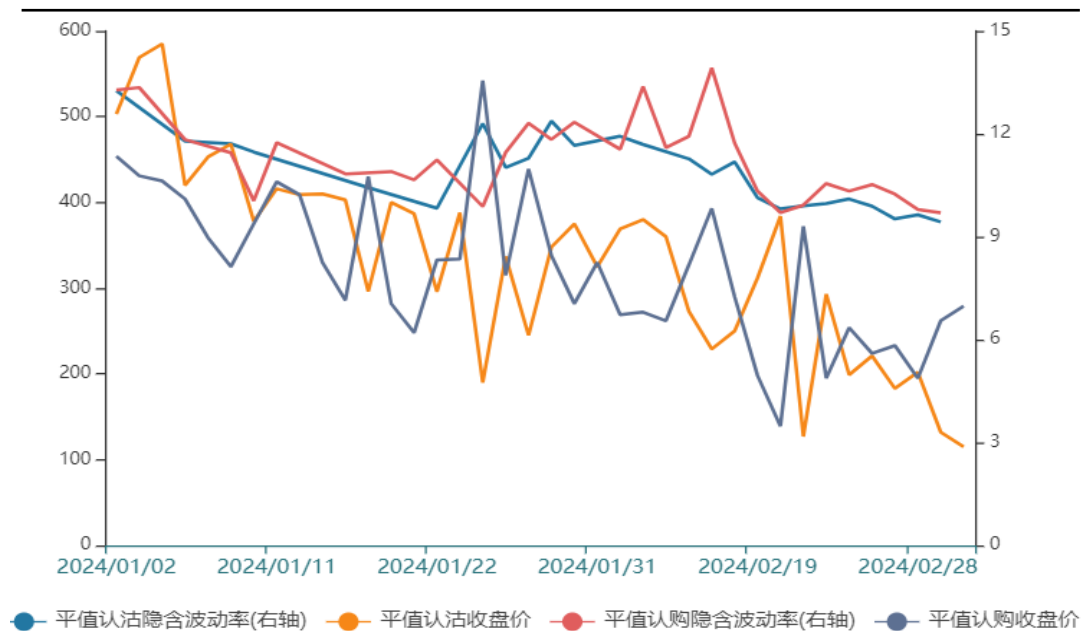
图27、汽车产销



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。