

「2025.01.17」

铝类市场周报

供给持稳需求渐弱，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

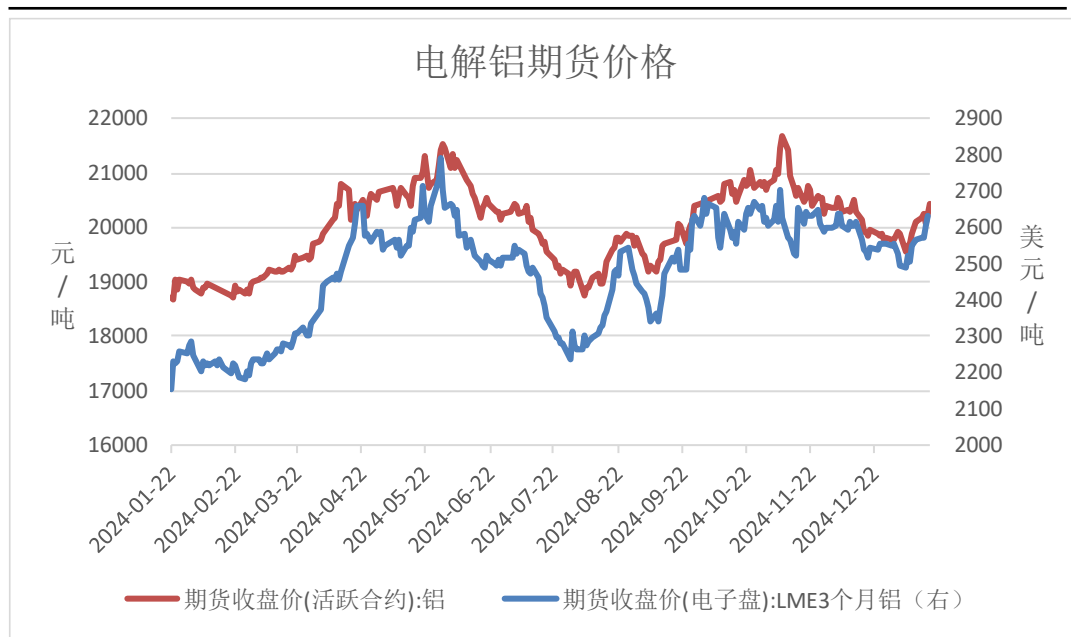
行情回顾：本周沪铝主力期价震荡走强，涨跌幅+1.61%，报收20470元/吨。氧化铝主力期价震荡走弱，涨跌幅-4.87%，报收3868元/吨。

行情展望：国际方面，美国整体CPI同比增速温和反弹至2.9%，核心CPI同比增速意外从上月的3.3%回落至3.2%。数据公布后，市场增加对美联储6月降息的押注，今年降息两次的可能性上升。国内方面，央行行长潘功胜：将综合运用利率、存款准备金率等多种货币政策工具，保持流动性充裕和宽松的社会融资环境。基本上，原料端，国产矿复产无更进一步的消息，海外几内亚雨季影响基本接触，铝土矿进口预计将逐步恢复，供应偏紧问题或逐渐缓和。氧化铝供给端，前期因环保原因减产的部分产能或将逐步恢复，氧化铝开工率小幅回升，国内整体供应情况仍偏多。需求端，电解铝厂开工情况保持稳定，无明显变动。现货价格由于持货方积极以低价出货，带动期价一并快速回落，氧化铝基本面短期或处于供给偏多的局面。电解铝供给方面，国内运行产能增减不一，整体上仍保持稳定供应的趋势，由于氧化铝价格的回落，其成本支撑有所下行。需求方面，由于春节假期的临近，部分下游铝材加工企业临近放假，市场需求逐步转弱。综合来看，电解铝基本面或处于供给稳定、需求逐步转弱的局面。

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交易，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铝期价上涨

图1、沪铝与伦铝期价



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月17日，沪铝收盘价为20420元/吨，较1月10日上涨310元/吨，涨幅1.54%；截至2025年1月16日，伦铝收盘价为2633.5美元/吨，较1月10日上涨85.5美元/吨，涨幅3.36%。

截至2025年1月17日，电解铝沪伦比值为7.7，较1月10日下降0.15。

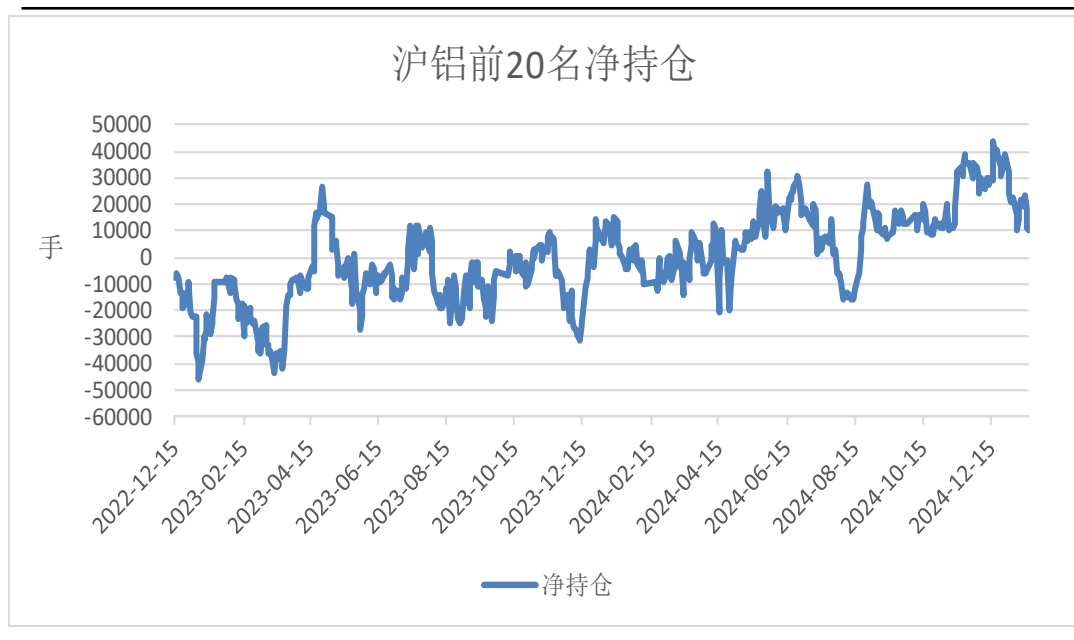
图2、沪伦比值



来源：wind 瑞达期货研究院

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17日，沪铝持仓量为426788手，较1月10日增加31984手,增幅8.1%。

截至2025年1月17日，沪铝前20名净持仓为10105手，较2025年1月10日减少9464手。

铜铝价差增加、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



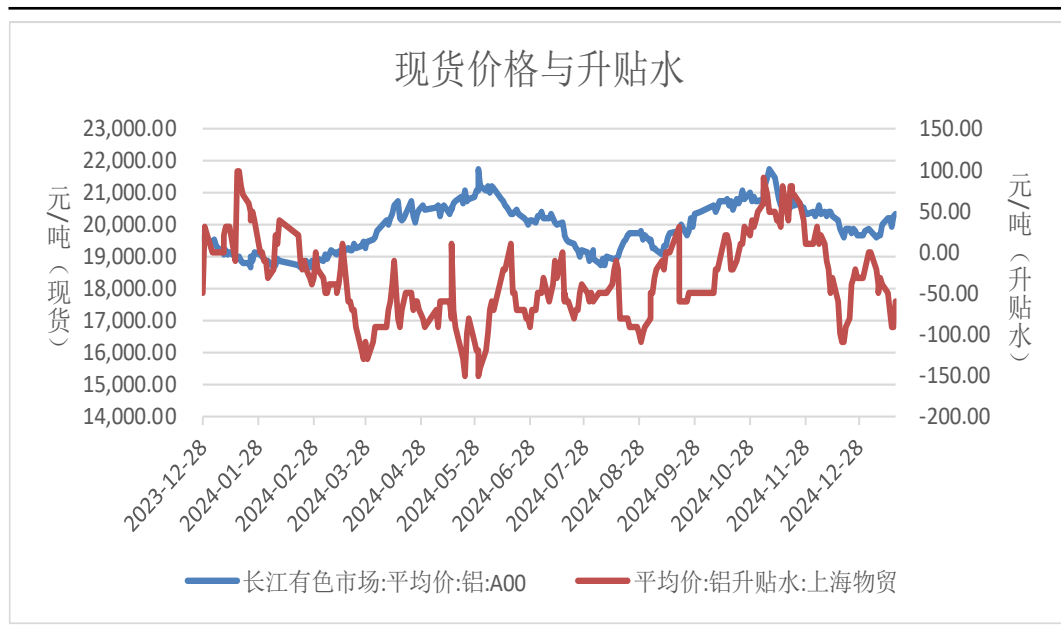
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月17日,铜铝期货价差为56070元/吨,较1月10日增加945元/吨。

截至2025年1月17日,铝锌期货价差为3755元/吨,较1月10日减少245元/吨。

国内现货收涨

图7、国内现货、升贴水

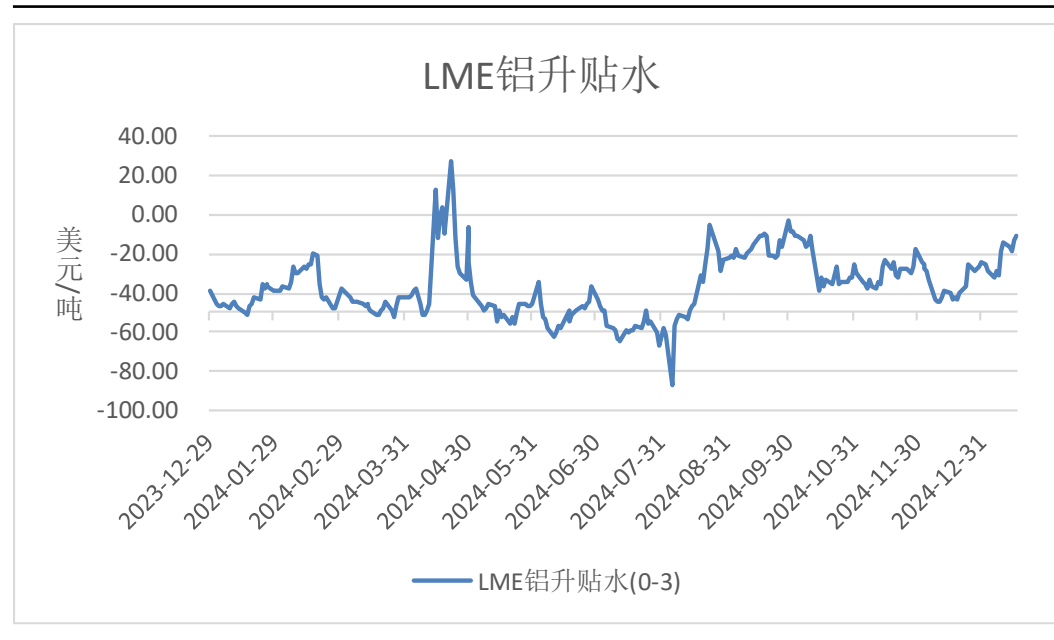


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月17日，A00铝锭现货价为20360元/吨，较2025年1月10日上涨320元/吨，涨幅1.6%。现货贴水60元/吨，较上周下跌20元/吨。

截至2025年1月16日，LME铝近月与3月价差报价为-10.66美元/吨，较1月9日增加8.04美元/吨。

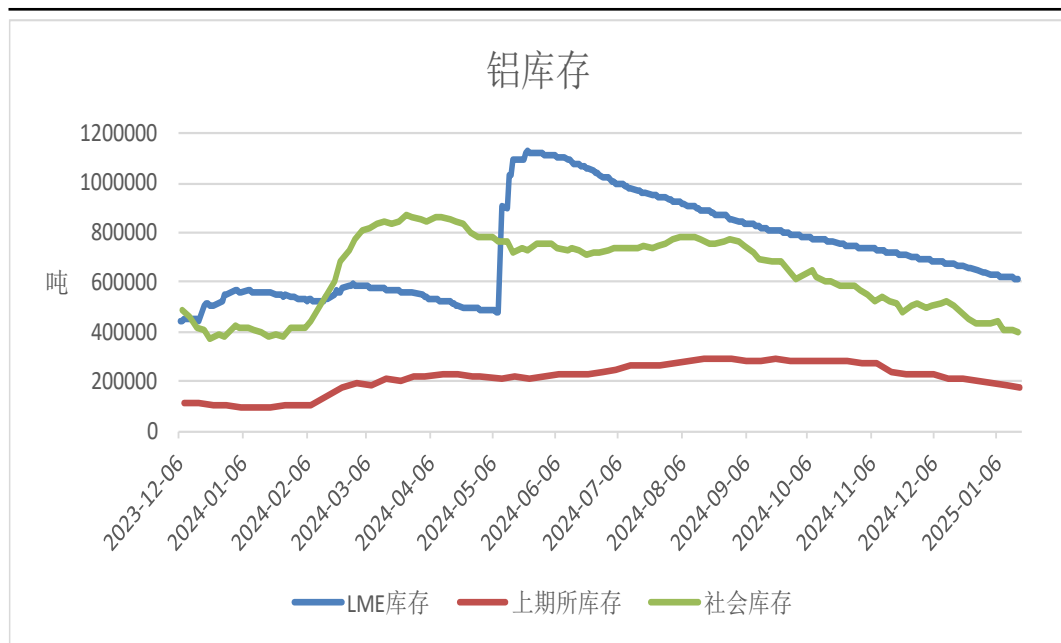
图8、LME升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

电解铝库存增加

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月16日, LME电解铝库存为611875吨, 较1月9日减少7400吨, 降幅1.19%; 截至2025年1月17日, 上期所电解铝库存为178474吨, 较上周减少3694吨, 降幅2.03%; 截至2025年1月16日, 国内电解铝社会库存为395200吨, 较1月9日减少13900吨, 降幅3.4%。

截至2025年1月17日, 上期所电解铝仓单总计为69665吨, 较1月10日增加10393吨, 增幅17.53%; 截至2025年1月16日, LME电解铝注册仓单总计为249200吨, 较1月9日增加4975吨, 增幅2.04%。

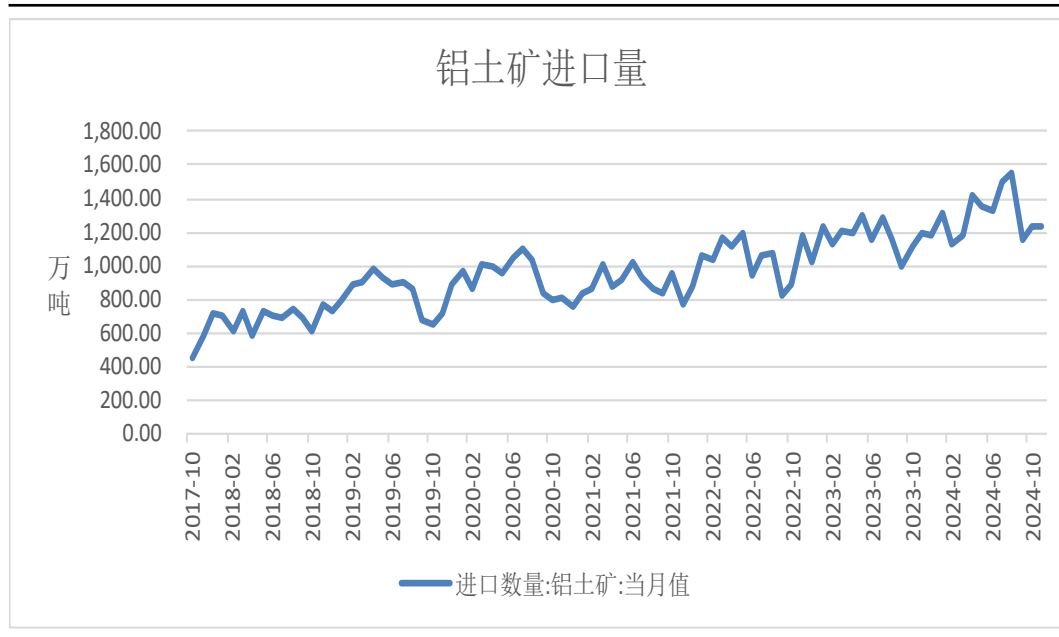
图10、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

铝土矿总进口量环比增加

图11、铝土矿进口量

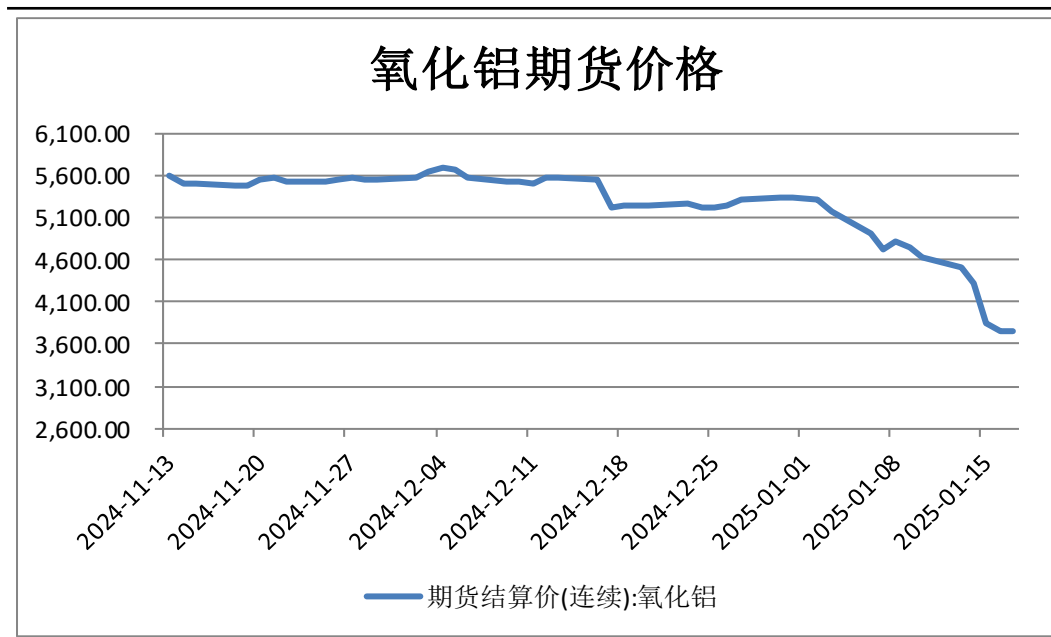


来源: wind 瑞达期货研究院

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

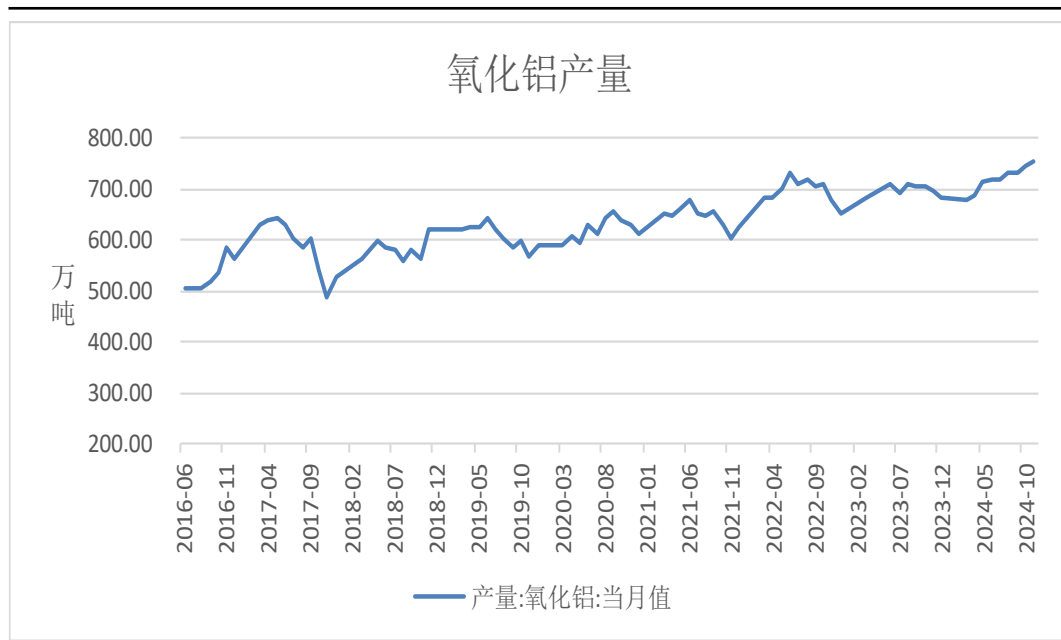


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月17日，氧化铝期价为3747元/吨，较2025年1月10日下跌878元/吨，跌幅18.98%。

氧化铝产量高位同比增加，进口同比增加

图13、氧化铝产量

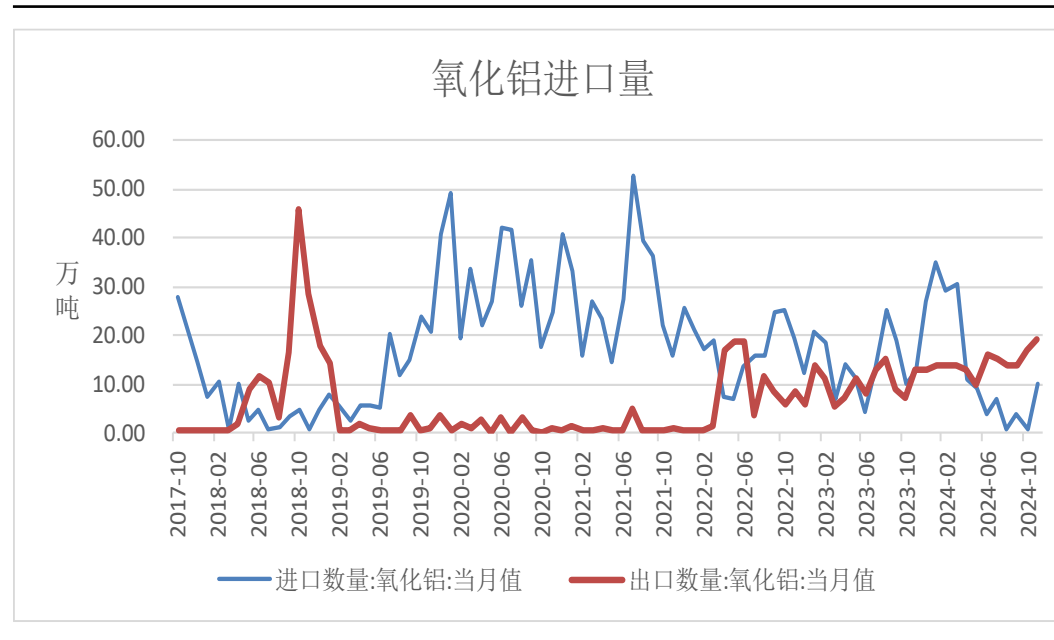


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2024年11月, 氧化铝产量为755.68万吨, 同比增加8.3%; 1-11月, 氧化铝累计产量7809.39万吨, 同比增加3.4%。

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23.06%; 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

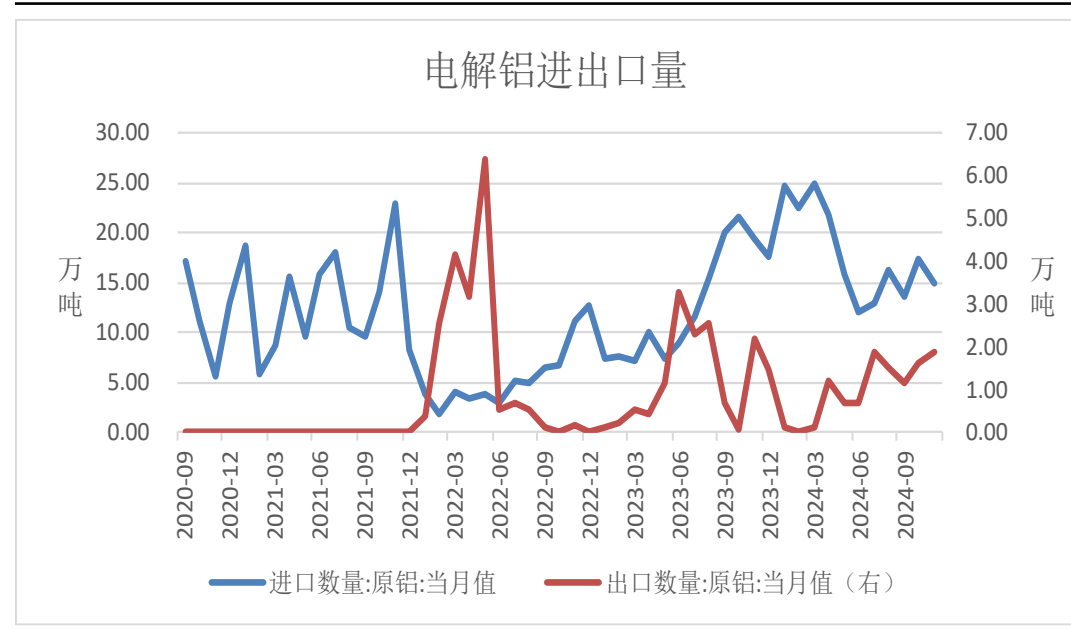
电解铝进口当月同比减少

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



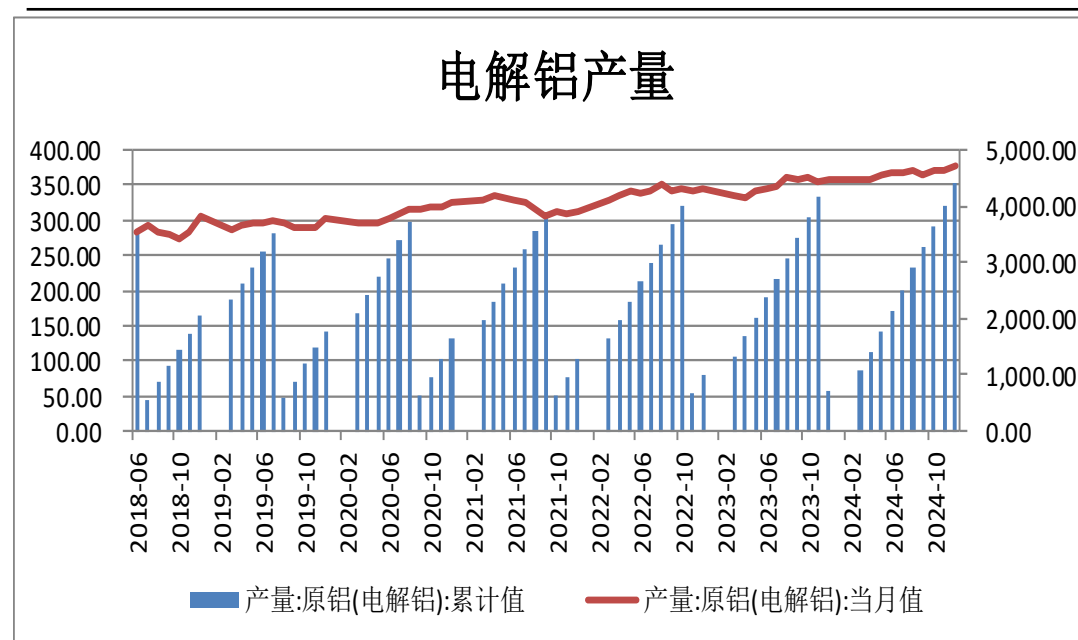
来源: wind 瑞达期货研究院

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

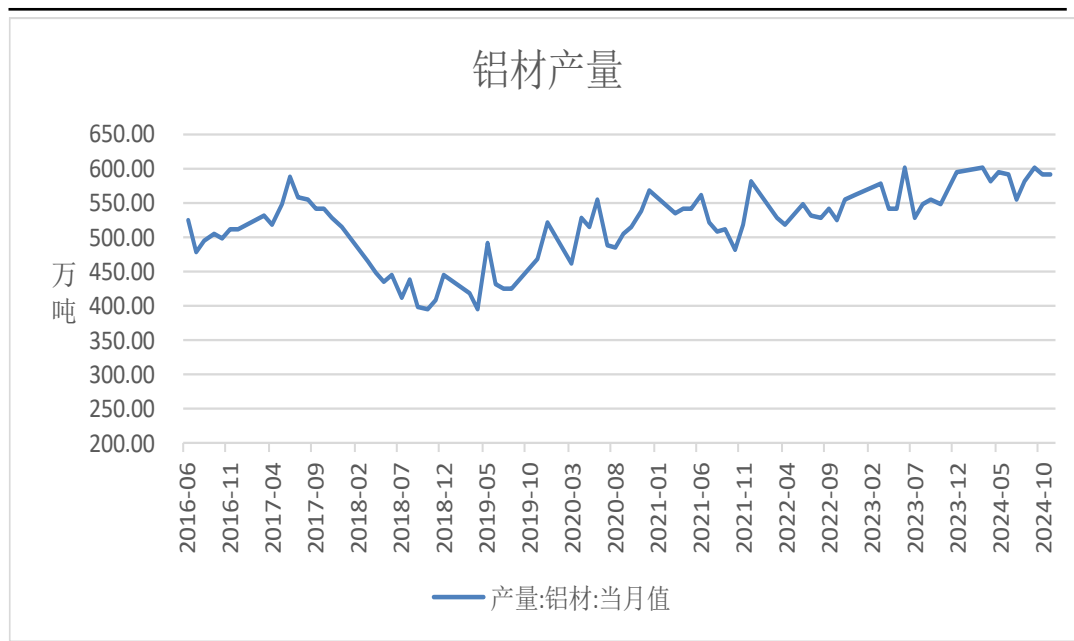


来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2024年12月，电解铝产量为377万吨，同比增加4.2%；1-12月，电解铝累计产出4401万吨，同比增加4.6%。

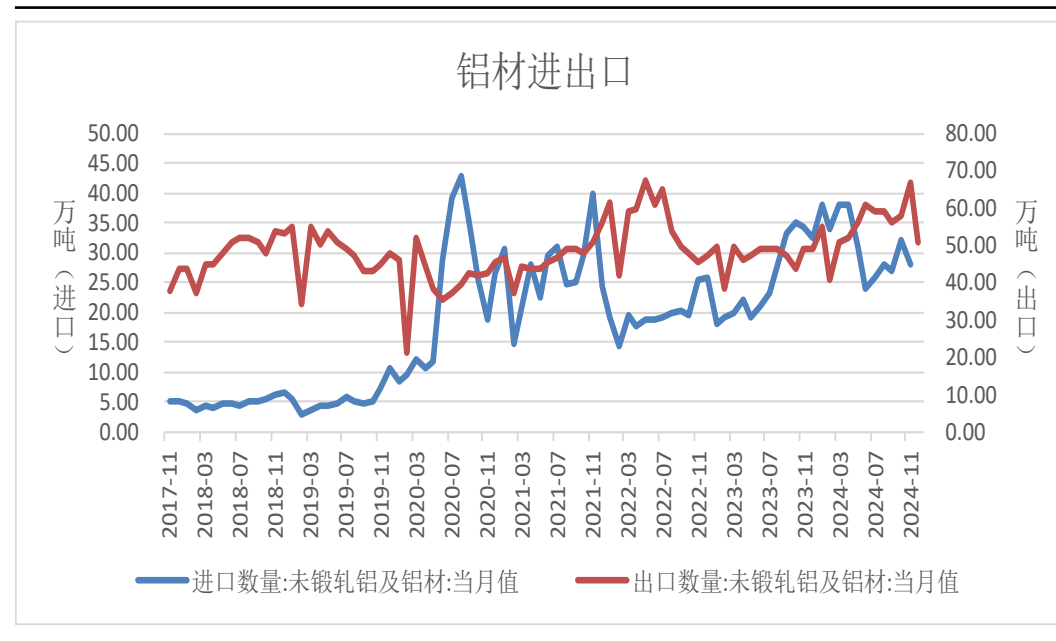
铝材总产量同比增加，进口总量同比减少、出口总量同比增加

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



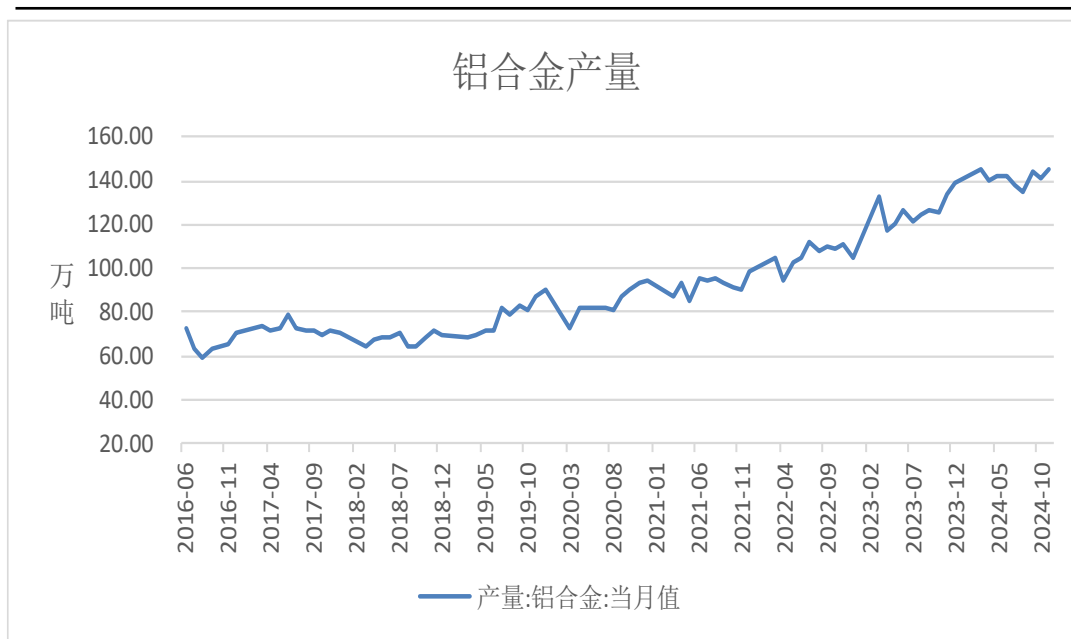
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2024年11月，铝材产量为592.75万吨，同比增加2.2%；1-11月，铝材累计产量6190.29万吨，同比增加7.8%。

海关总署数据显示，2024年11月，铝材进口量28万吨，同比减少17.6%；出口量67万吨，同比增加36.6%。1-11月，铝材进口量345万吨，同比增加26.2%；出口量616万吨，同比增加18.8%。

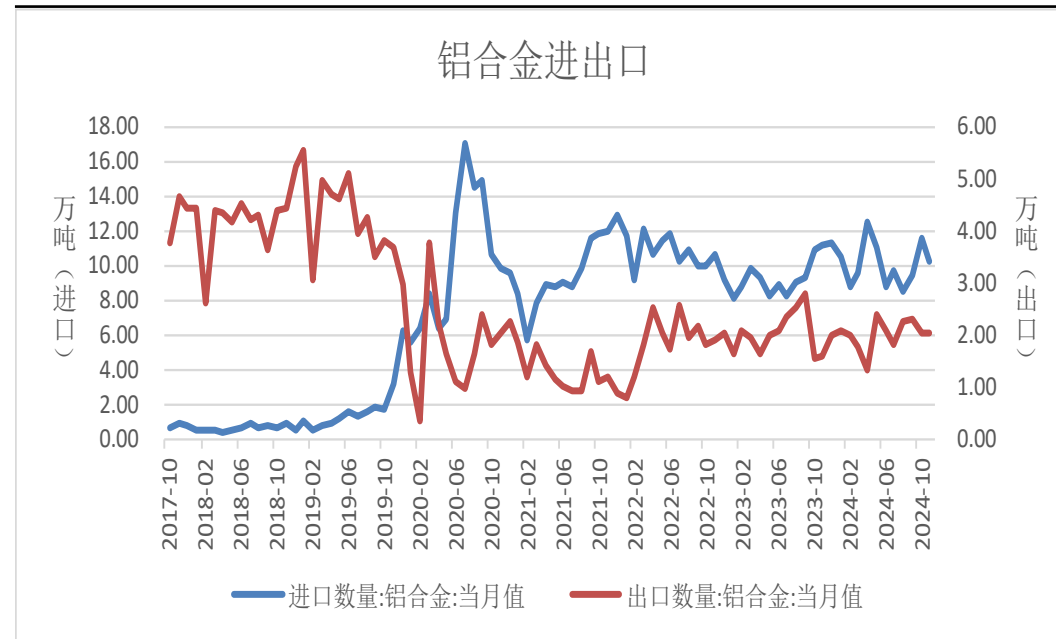
铝合金总产量同比增加，总进口同比减少，总出口同比增加

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



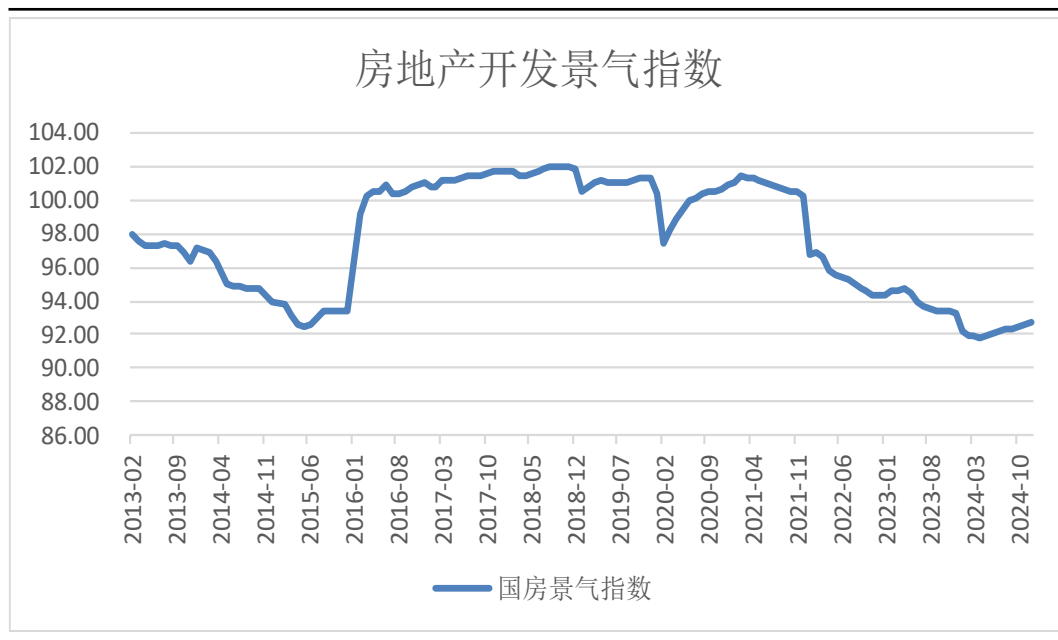
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2024年11月, 铝合金产量为145万吨, 同比增加9.6%; 1-11月, 铝合金累计产量1456.1万吨, 同比增加8.7%。

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%。

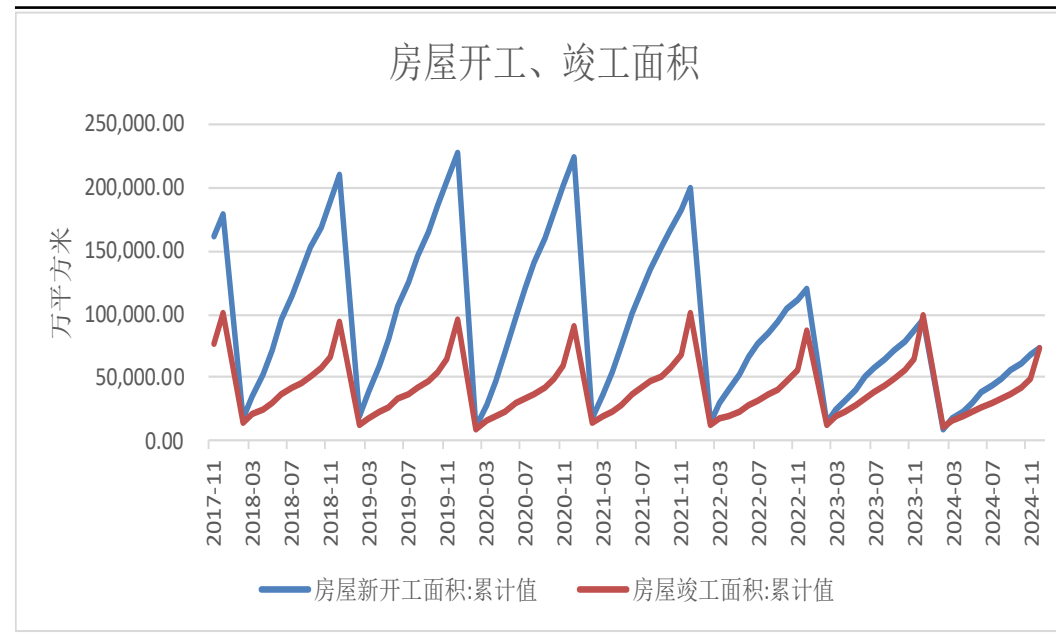
房地产市场承压

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



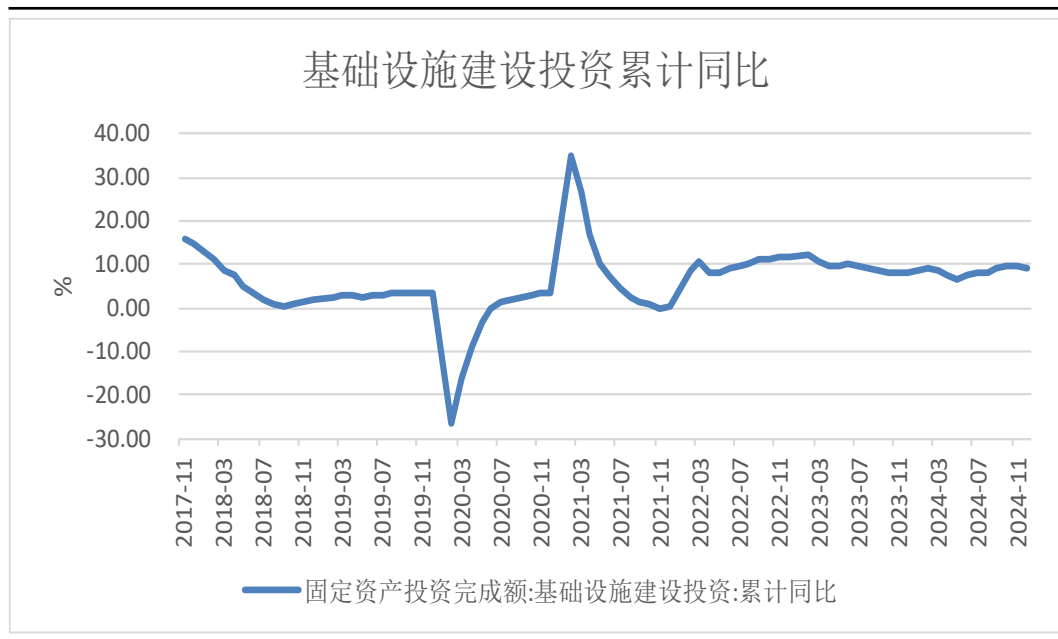
来源: wind 瑞达期货研究院

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

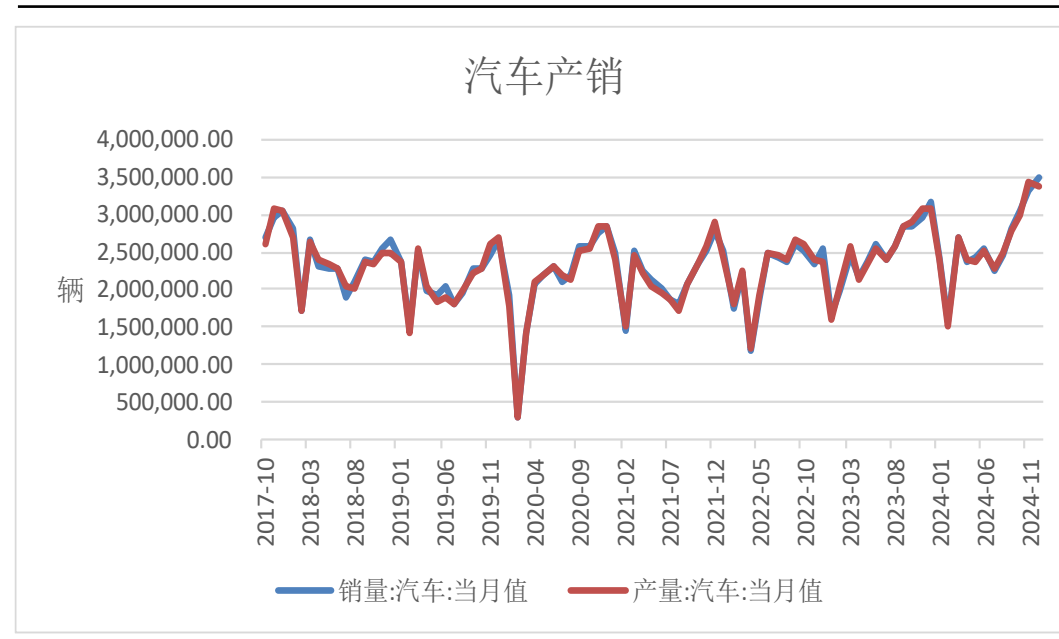
图26、基建投资同比



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

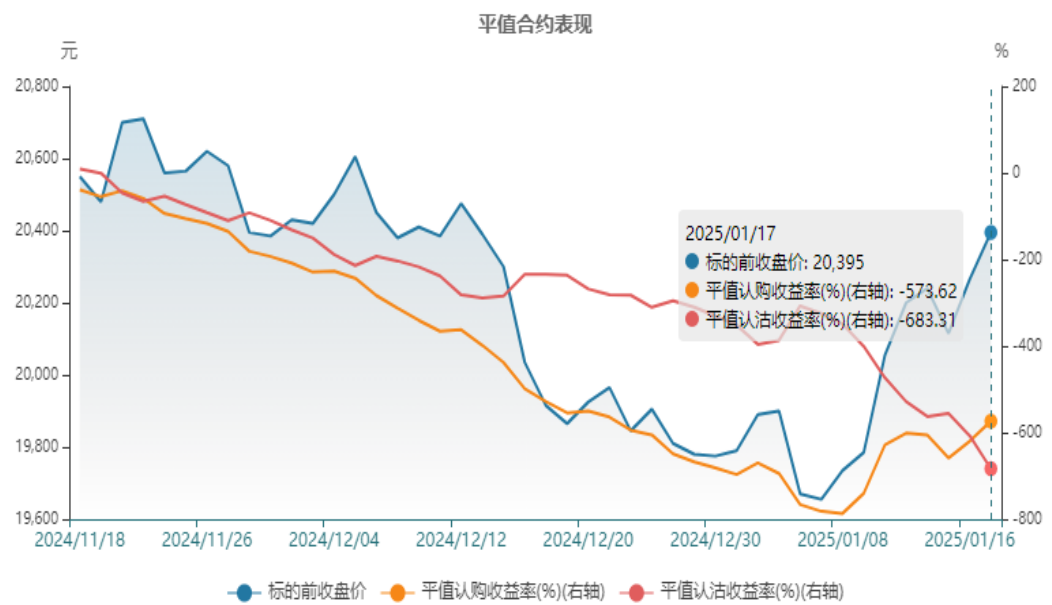


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

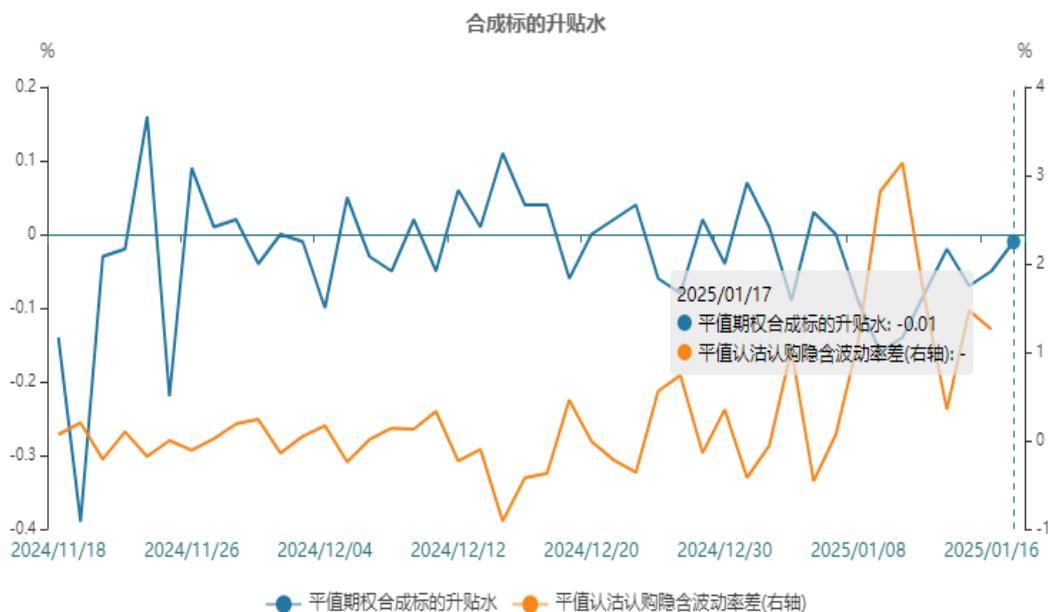
期权-铝类承压运行、波动加剧

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。