

「2024.01.19」

铝类市场周报

宏观面上仍有施压 铝类期价震荡偏弱

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18610元/吨，最高为19050元/吨，振幅为2.31%。氧化铝期价震荡偏弱，最低为3179元/吨，最高为3362元/吨，振幅为5.47%。12月份零售额增长0.6%，为三个月来最强劲的增速且强于预期，打击市场对美联储近期开始降息的预期，美联储公布的“褐皮书”显示，经济活动几乎没有明显变化，市场预计3月美联储降息的可能性已低于50%。基本上，上周河南再发重污染天气橙色预警，部分企业停止部分焙烧产能、山西地区某氧化铝企业因矿石供应不足减产、西南地区部分氧化铝企业因前期矿山安全问题计划停产放假，氧化铝供应端扰动影响仍存，期价仍以高位震荡为主。国内电解铝生产平稳，进口原铝或有增加，当下正处消费淡季，铝加工企业在1月中旬逐步进入春节放假状态，订单进一步减少，施压铝价进一步走弱。
- ◆ **行情展望：**据SMM数据，全国氧化铝周度开工率较上周下滑1.18%至79.63%，其中山东地区氧化铝开工率环比下滑2.02%至91.52%，河南地区氧化铝开工率环比上升2.19%至57.97%。短期来看，氧化铝仍受制于铝土矿偏紧而相对高位震荡；铝社会库存或将进入传统累库周期，不过电解铝当前库存水平处于低位，加上短期铝价走低，刺激下游节前集中备货积极，带动出库走强，国内铝锭连续去库一周，今年节前累库总量或远低于去年同期水平，同时氧化铝偏强，仍有一定的支撑，沪铝或以震荡为主。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，沪铝AL2403合约短期区间18400-18900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3150-3350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1月19日，沪铝收盘价为18675元/吨，较1月12日下跌405元/吨，跌幅2.12%；截至2024年1月18日，伦铝收盘价为2168美元/吨，较1月12日下跌67美元/吨，跌幅3%。

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1月19日，沪铝前20名净持仓为45310手，较2024年1月12日减少14932手。

截至2024年1月19日，沪铝持仓量为443359手，较1月12日增加5413手,增幅1.24%。

铜铝、铝锌价差均减少

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



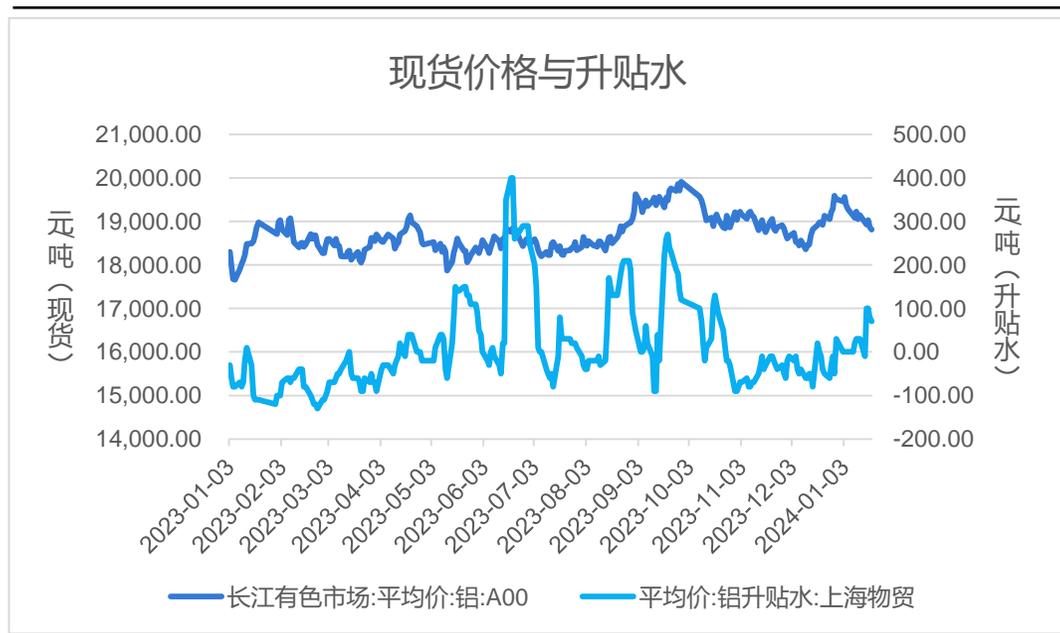
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月19日,铝锌期货价差为2015元/吨,较1月12日减少90元/吨。

截至2024年1月19日,铜铝期货价差为49110元/吨,较1月12日减少60元/吨。

国内现货升水

图7、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月19日，A00铝锭现货价为18810元/吨，较2024年1月12日下跌340元/吨，跌幅1.78%。现货升水70元/吨，较上周上涨40元/吨。

截至2024年1月18日，LME铝近月与3月价差报价为-45.26美元/吨，较1月11日增加1.74美元/吨。

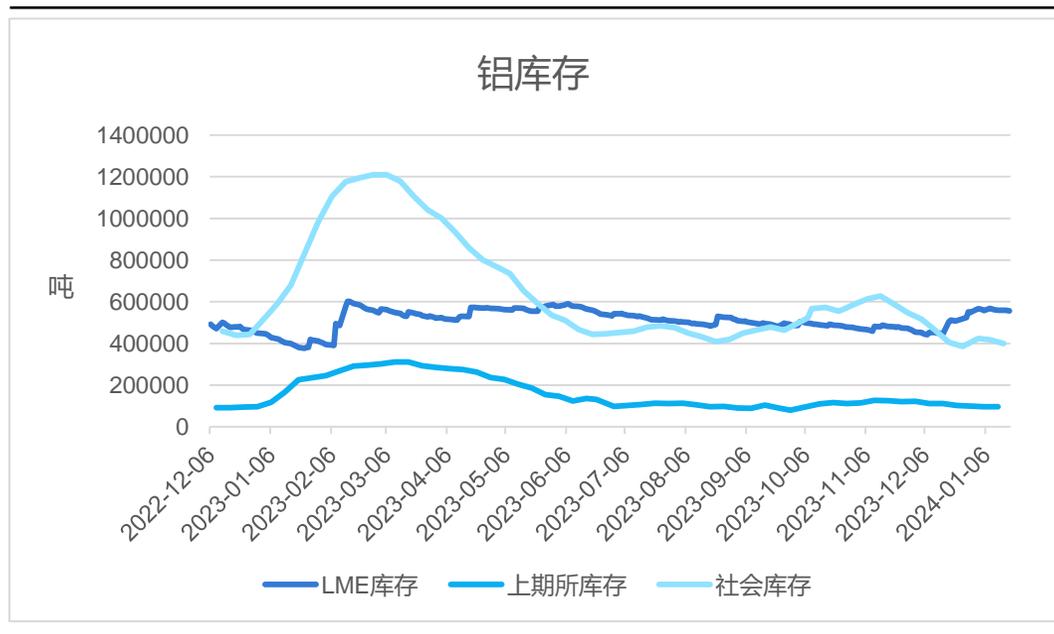
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

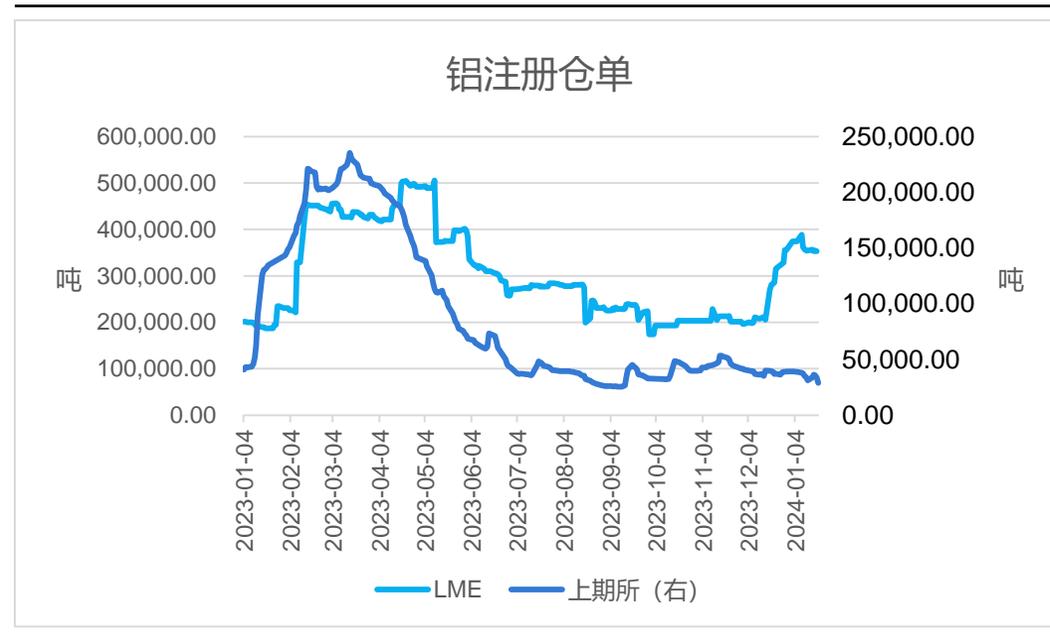
电解铝LME库存减少

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



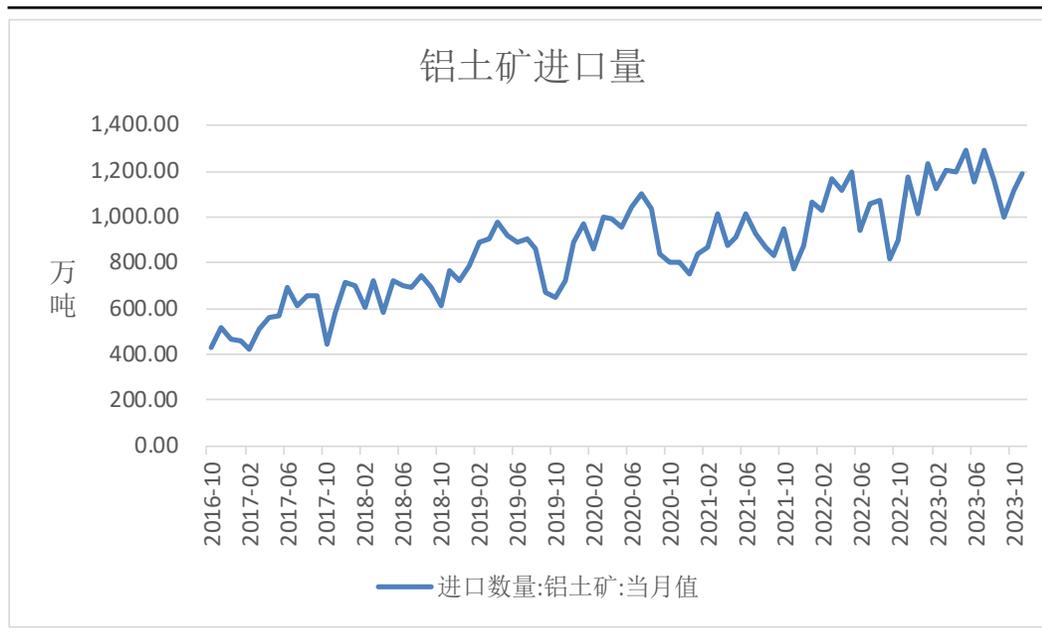
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月18日, LME电解铝库存为556300吨, 较1月11日减少4275吨, 降幅0.76%; 截至2024年1月19日, 上期所电解铝库存为96687吨, 较上周增加20吨, 增幅0.02%; 截至2024年1月18日, 国内电解铝社会库存为383000吨, 较1月11日减少26000吨, 降幅6.36%。

截至2024年1月19日, 上期所电解铝仓单总计为28952吨, 较1月12日减少2331吨, 降幅7.45%; 截至2024年1月18日, LME电解铝注册仓单总计为353075吨, 较1月11日减少1500吨, 降幅0.42%。

铝土矿进口量同比增加

图11、铝土矿进口量

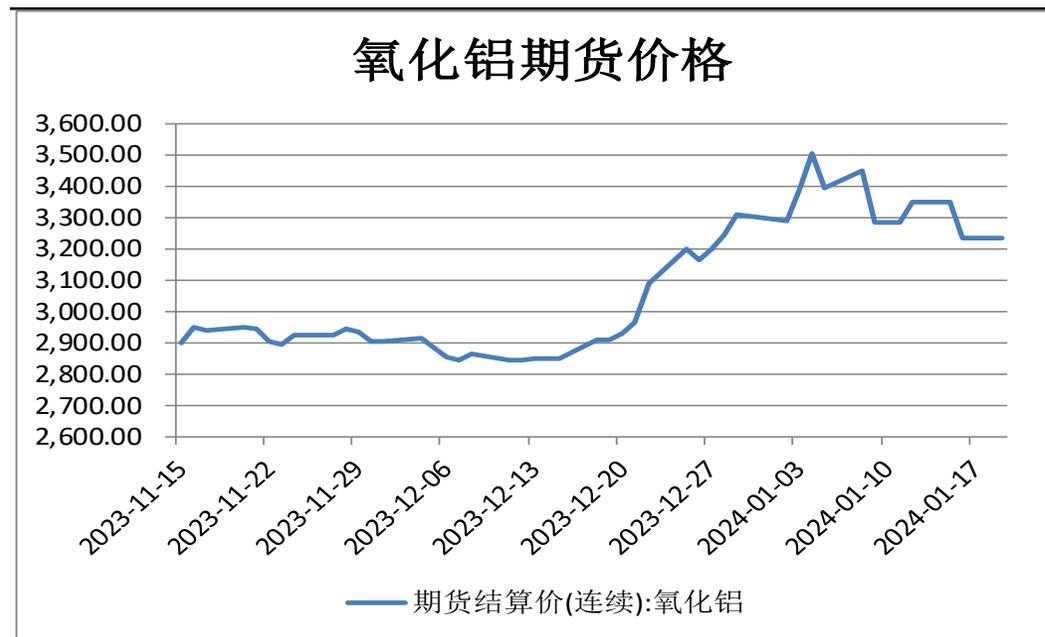


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2023年11月, 当月进口铝土矿1192.76万吨, 环比增加7.19%, 同比增加1.41%。今年1-11月, 进口铝土矿12957.58万吨, 同比增加12.36%。

本周氧化铝期价收跌

图12、氧化铝价格

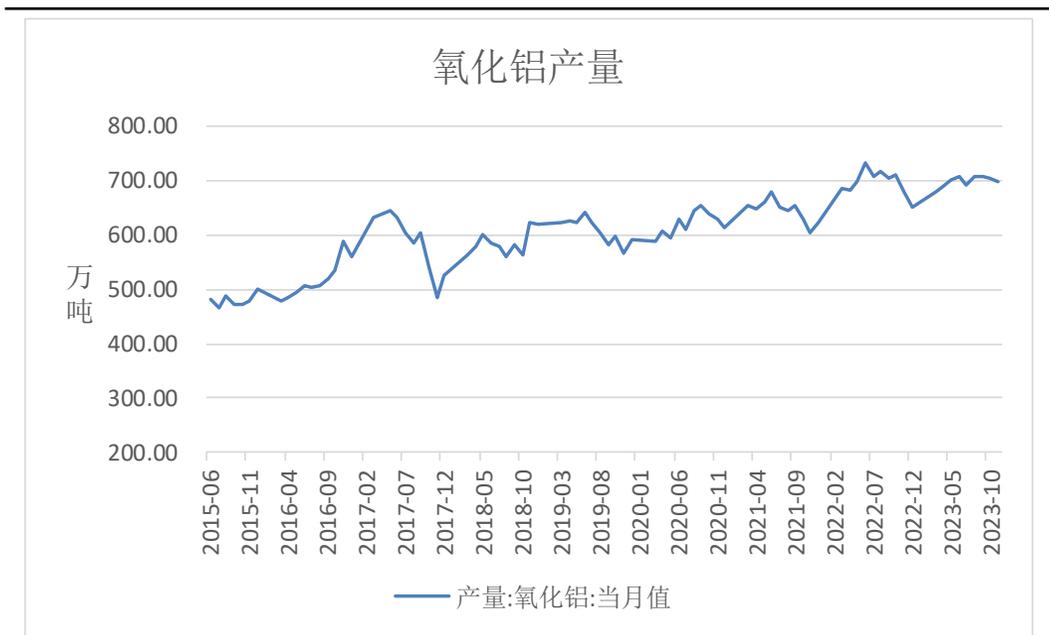


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月19日,氧化铝期价为3233元/吨,较2024年1月12日下跌117元/吨,跌幅3.49%。

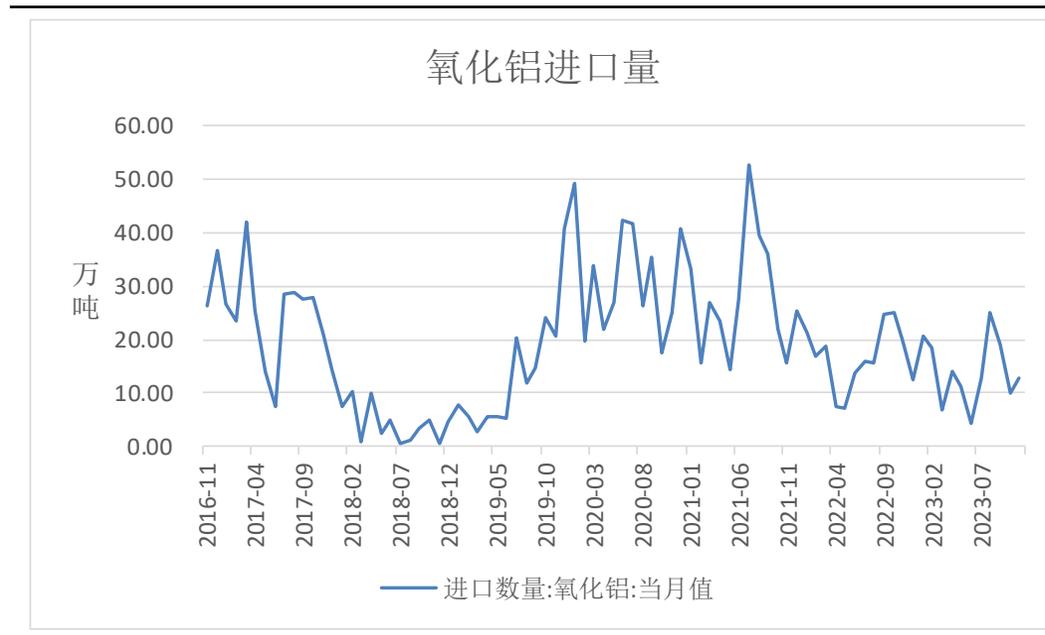
氧化铝产量高位

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



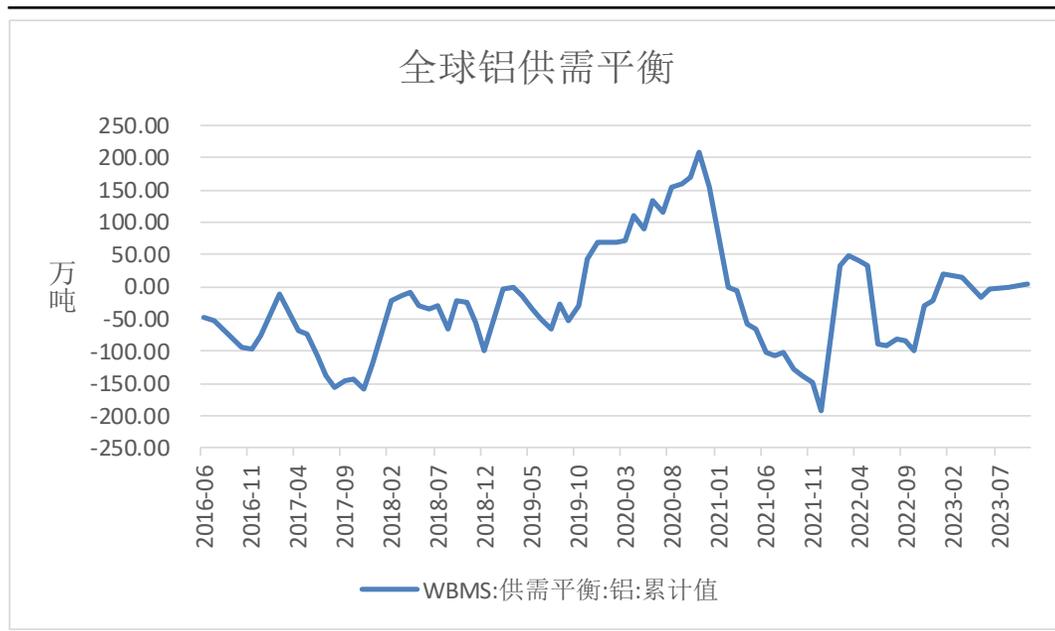
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年11月, 氧化铝产量为698.7万吨, 同比增加4.4%; 1-11月, 氧化铝累计产量7559.7万吨, 同比增加1.1%。

海关总署数据显示, 2023年11月, 氧化铝进口量为12.9万吨, 环比减少0%, 同比增加3.87%; 氧化铝出口量为13万吨, 环比减少0%, 同比增加126.68%; 1-11月, 氧化铝累计进口155.92万吨, 同比减少16.42%。

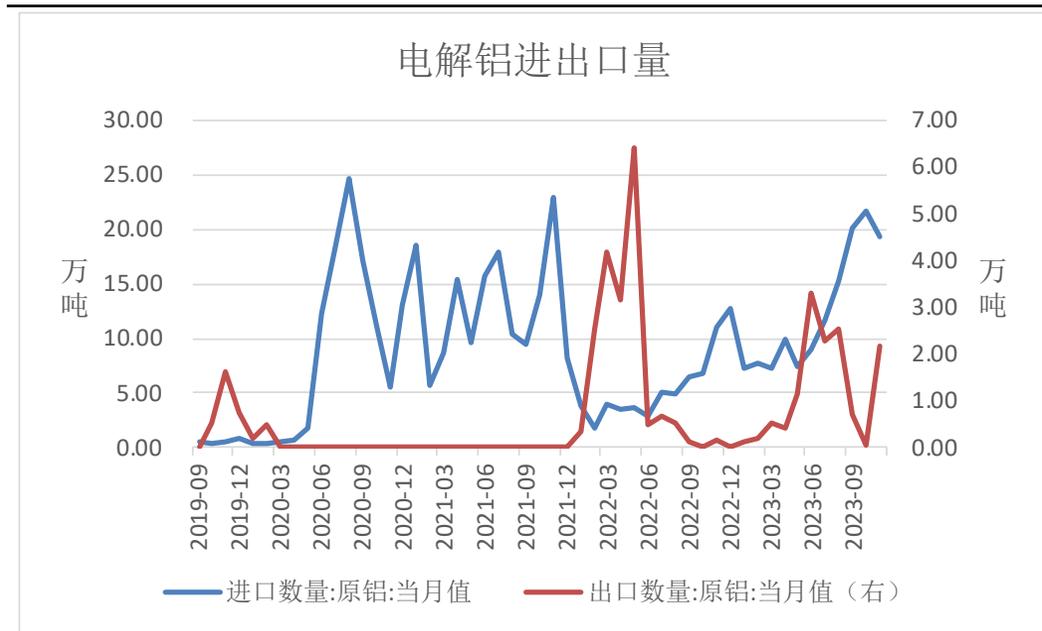
全球铝供应过剩，进口同比增加

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



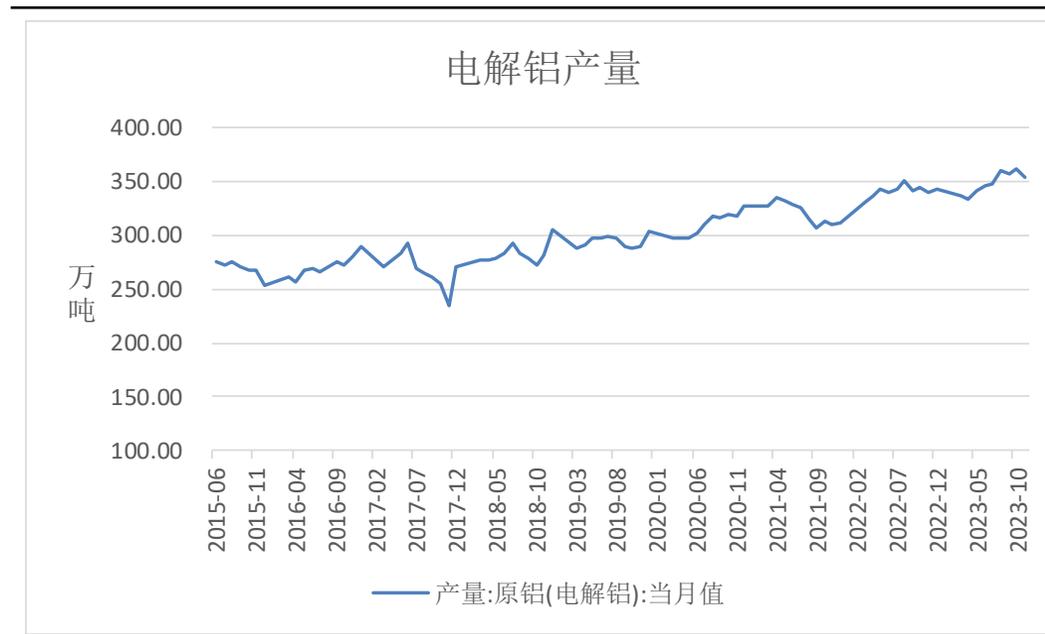
来源: wind 瑞达期货研究院

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11月电解铝进口量为19.41万吨，同比增加75.53%；1-11月电解铝累计进口136.59万吨，同比增加153.49%；2023年11月电解铝出口量为2.19万吨，1-11月电解铝累计出口13.48万吨。

电解铝产量高位

图18、电解铝产量

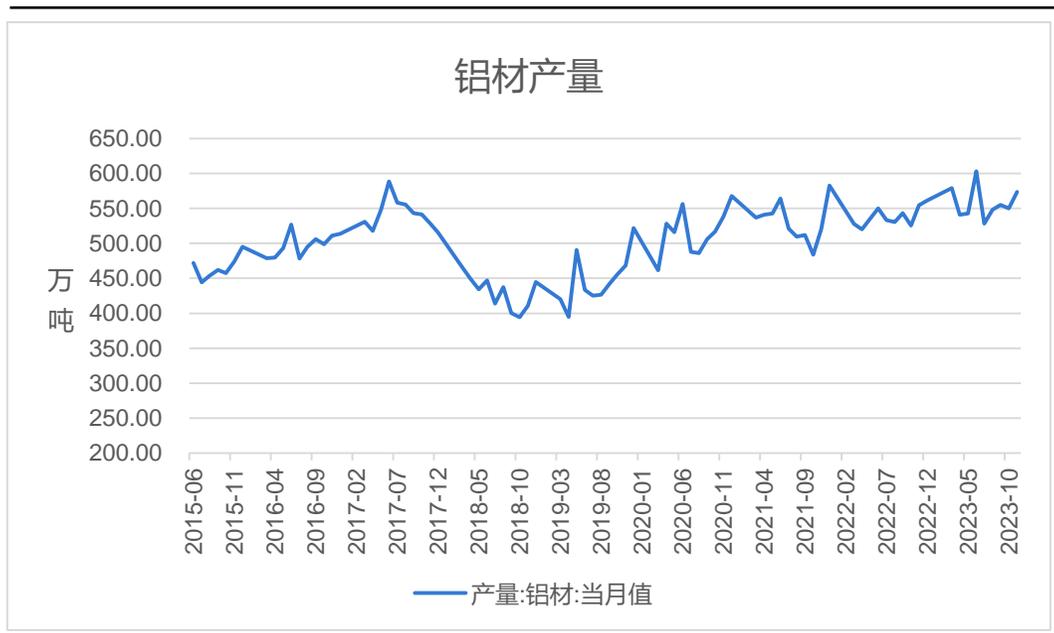


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年11月, 电解铝产量为354.4万吨, 同比增加4.8%; 1-12月, 电解铝累计产出4159.4万吨, 同比增加3.7%。

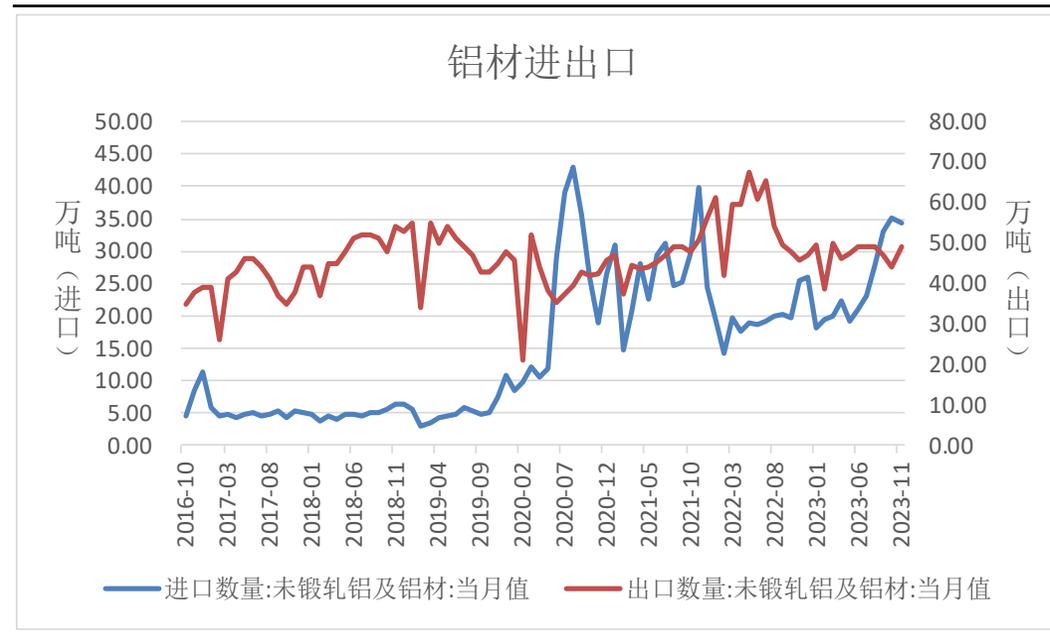
铝材产量同比增加，进口量同比增加、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



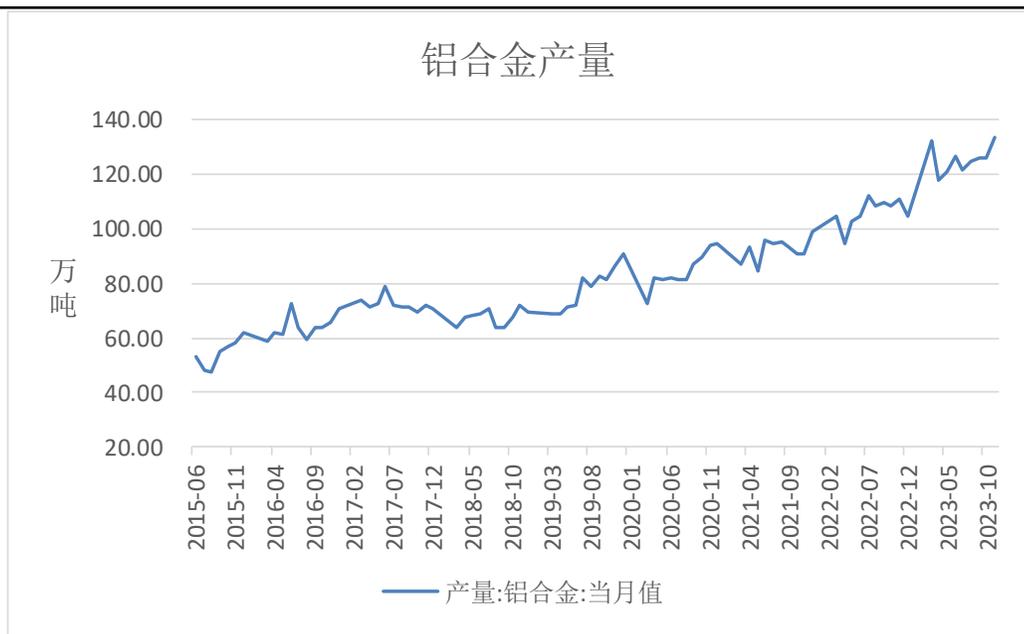
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年11月，铝材产量为573.7万吨，同比增加7.6%；1-11月，铝材累计产量5732.1万吨，同比增加5.2%。

海关总署数据显示，2023年11月，铝材进口量34.31万吨，同比增加34.2%；出口量48.96万吨，同比增加7.6%。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%。

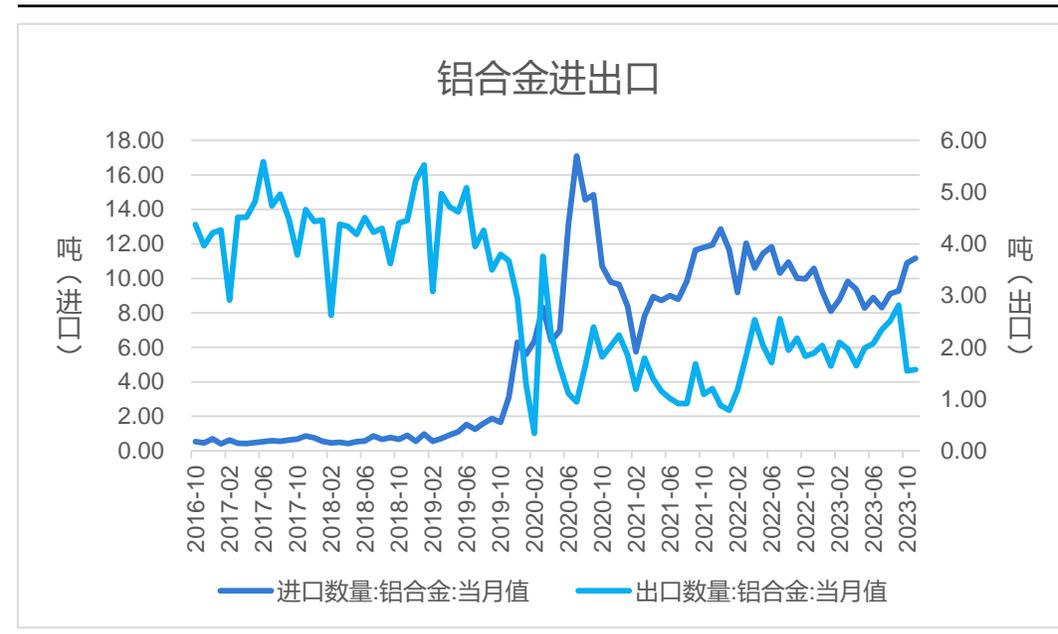
铝合金产量同比增加，进口同比减少，出口同比增加

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



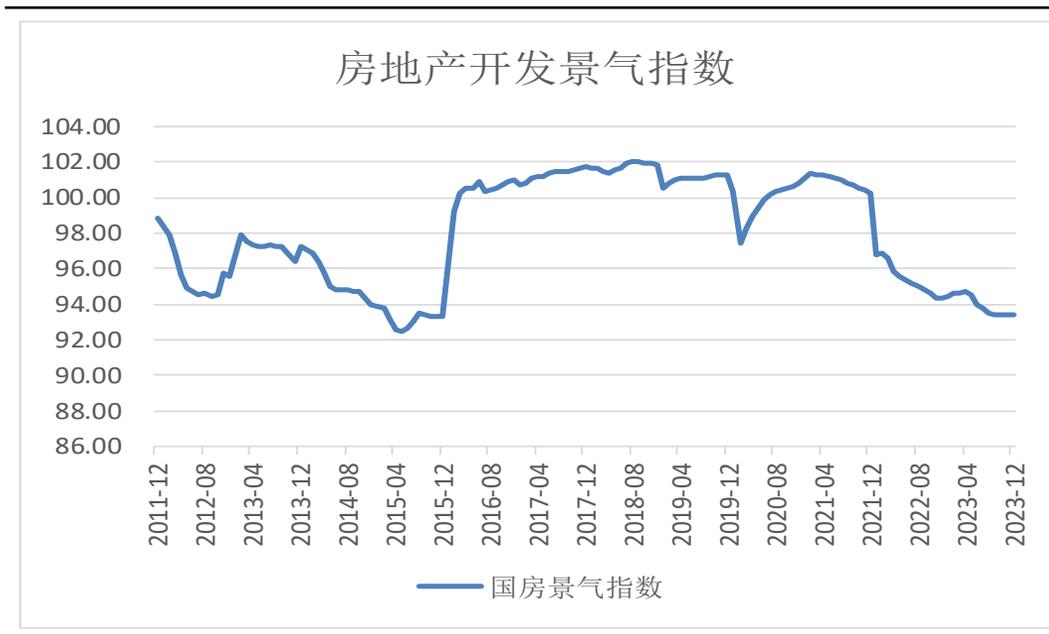
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年11月，铝合金产量为133.5万吨，同比增加6.3%；1-11月，铝合金累计产量1322.1万吨，同比增加15.9%。

海关总署数据显示，2023年11月，铝合金进口量11.18万吨，同比增加5.58%；出口量1.57万吨，同比减少17.01%。1-11月，铝合金进口量101.96万吨，同比减少14.01%；出口量22.18万吨，同比增加8.33%。

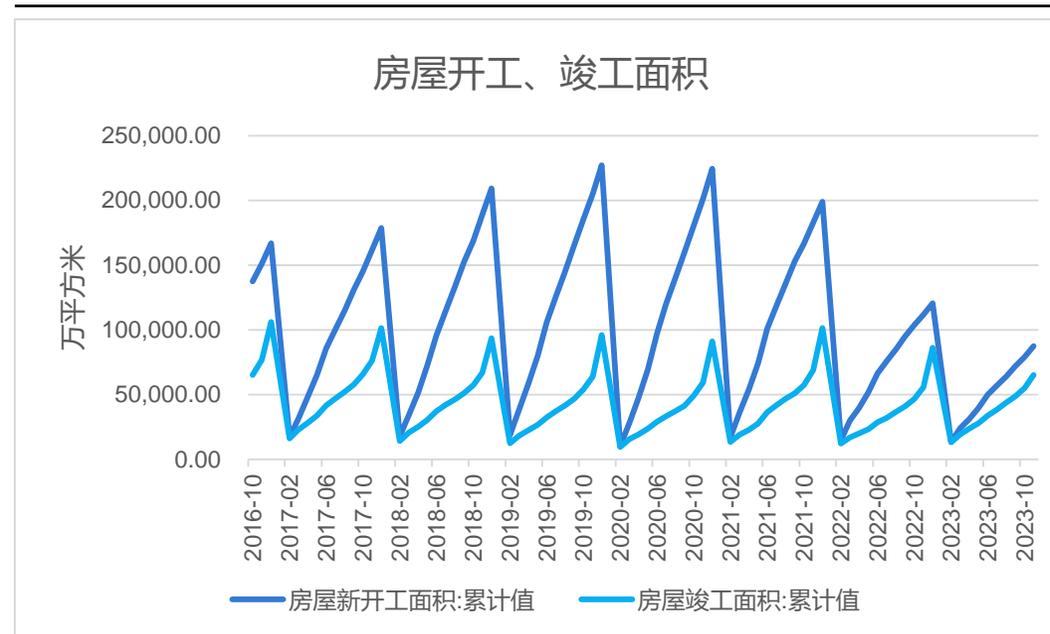
房地产市场承压

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



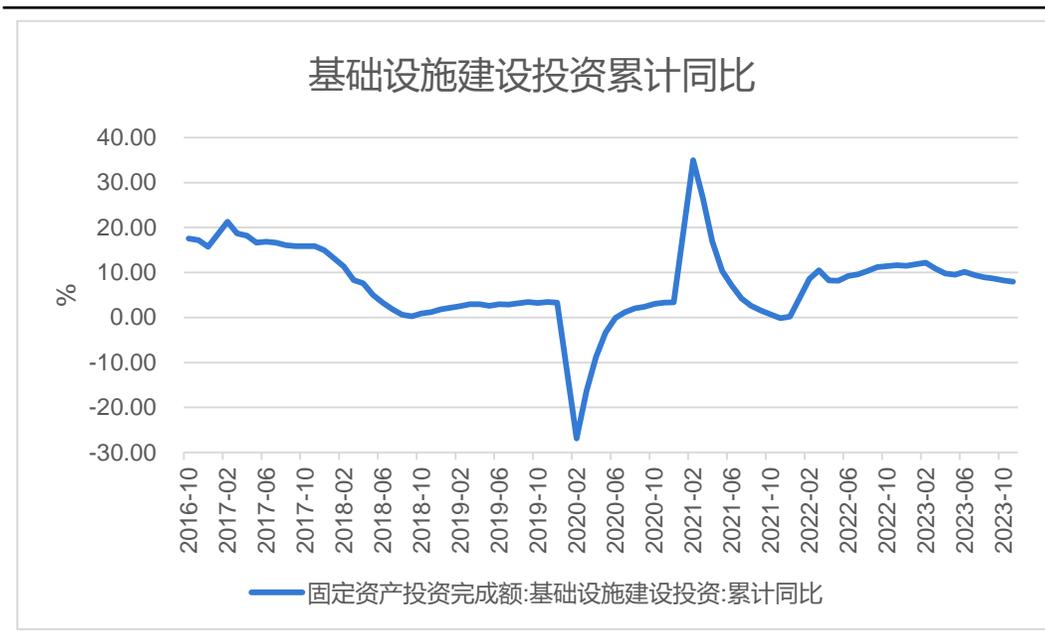
来源: wind 瑞达期货研究院

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

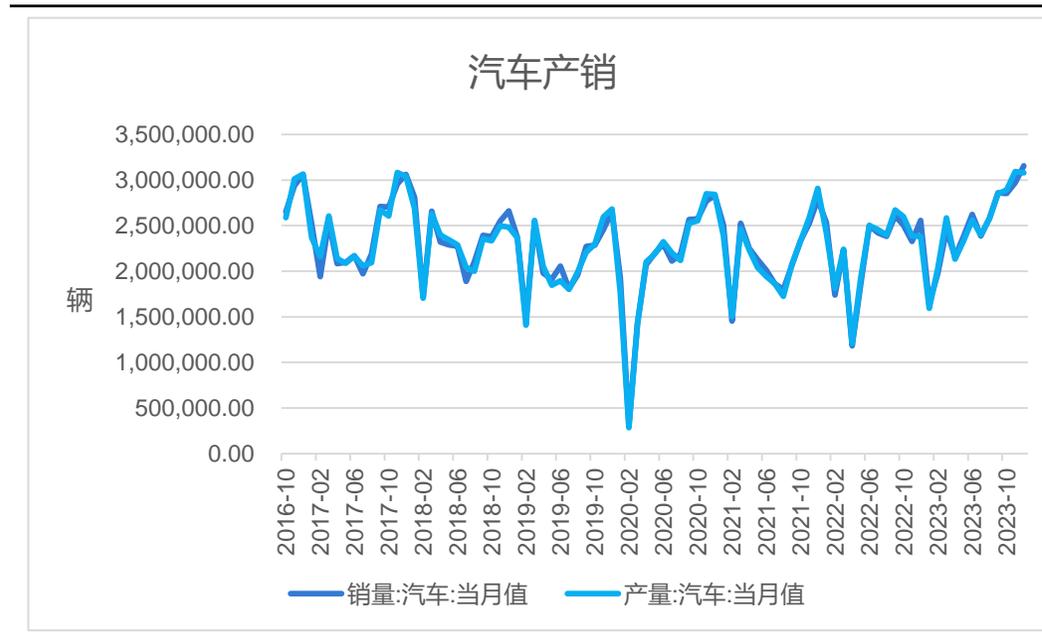


来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-11月，基础设施投资同比增加7.9642%。

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%。

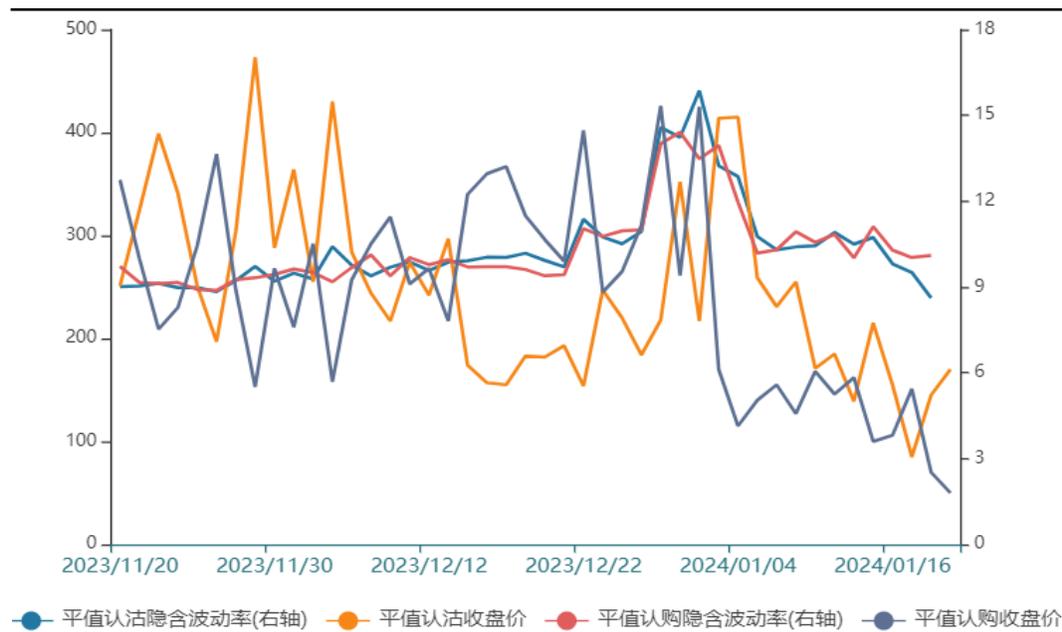
图27、汽车产销



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。