

「2024.05.24」

铝类市场周报

宏观施压VS消息刺激 铝类期价高位震荡

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：**本周沪铝主力期价高位震荡，最低为20700元/吨，最高为21620元/吨，振幅为4.38%。氧化铝期价震荡上行，最低为3775元/吨，最高为4266元/吨，振幅为12.99%。宏观面，公布的美联储会议纪要显示美联储官员对整体通胀重燃感到担忧，且近期美官员发言整体基调相对偏鹰，市场利率预期回升，美元指数提振，施压有色板块。消息上，力拓集团就澳大利亚 Yarwun冶炼厂和昆士兰氧化铝有限公司这两家冶炼厂的氧化铝发货宣布不可抗力因素，称用于发电的天然气管库存/供应短缺，此消息刺激氧化铝主力合约价格盘中直线拉升一度涨停，并创下新高，也带动沪铝期价走强，不过随后宏观施压，铝类期价高位回调。
- ◆ **行情展望：**基本面，国内氧化铝价格受到原料偏紧有所支撑；电解铝生产平稳；上周国内铝下游加工龙头企业开工率小幅上涨，其中型材及线缆板块开工率回升，国网订单及光伏订单向好，支撑线缆板块周度开工率小幅上调；型材板块方面因交付周期压力及下游陆续刚需采购，对相对较高的铝价接受度上升，支撑开工率；其余板块开工率暂稳为主，后市在国内房地产及汽车方面利好政策导向支撑下，市场对未来铝需求预期较好。库存上，总体库存处于近几年低位。现货方面，据SMM显示，临近周末华东地区持货商出货为主，铝价有所回调，成交有所好转。后市来看，在利多消化及高价位下，短期或有调整。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，沪铝AL2407合约短期震荡交易为主；氧化铝A02407合约短期震荡交易为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铝期价收跌

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

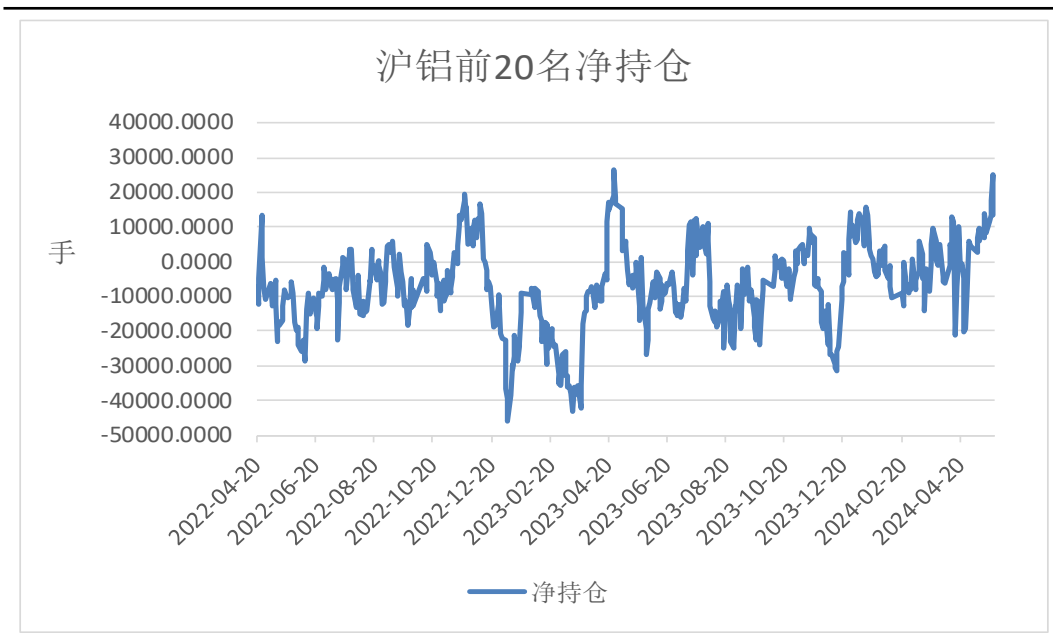


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月24日，沪铝收盘价为20815元/吨，较5月17日下跌115元/吨，跌幅0.55%；截至2024年5月23日，伦铝收盘价为2614美元/吨，较5月17日上涨26美元/吨，涨幅1%。

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



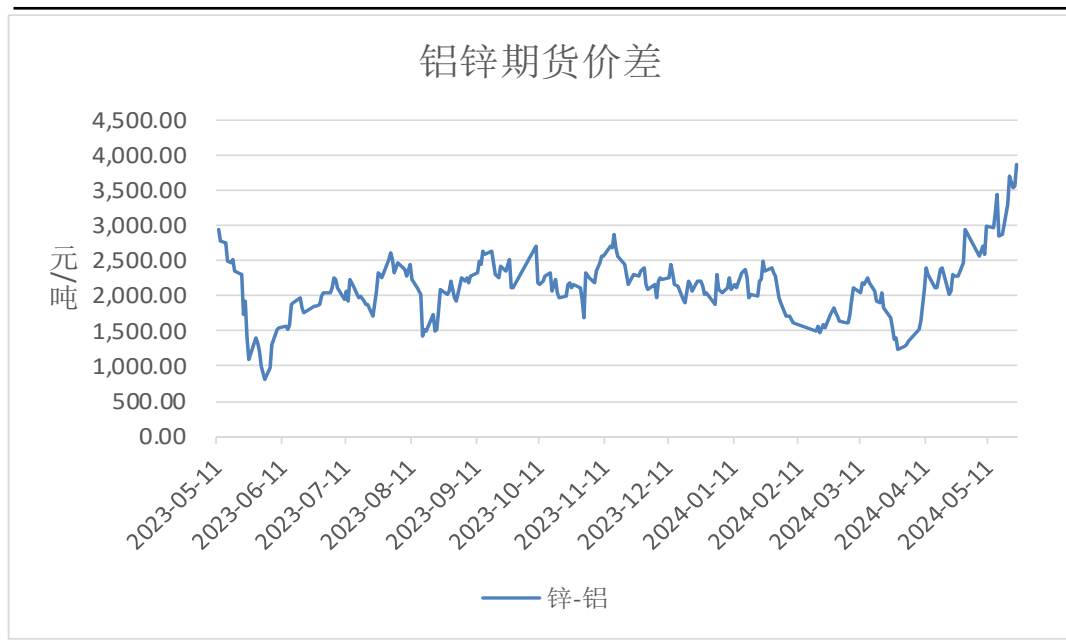
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月24日，沪铝前20名净持仓为45436手，较2024年5月17日增加5377手。

截至2024年5月24日，沪铝持仓量为583804手，较5月17日减少79499手,降幅11.99%。

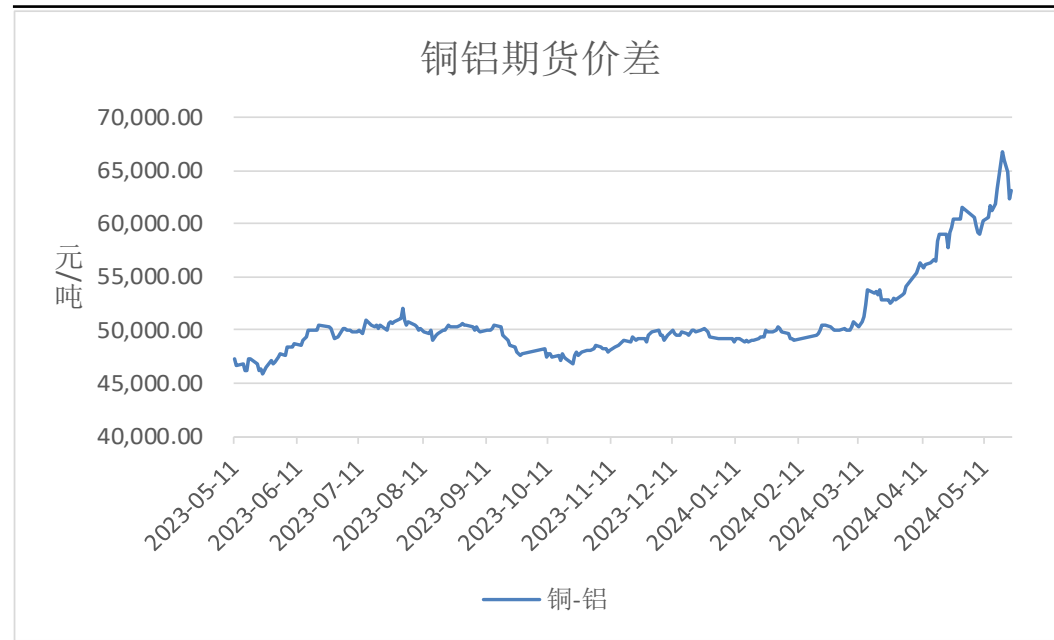
铜铝、铝锌价差增减不一

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



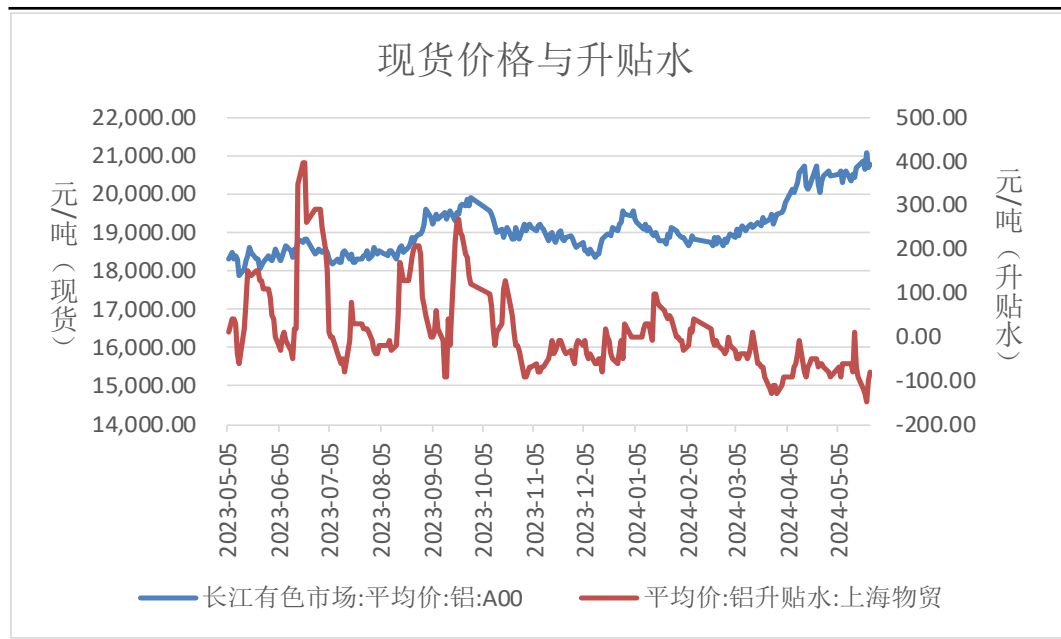
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月24日,铝锌期货价差为3870元/吨,较5月17日增加985元/吨。

截至2024年5月24日,铜铝期货价差为63195元/吨,较5月17日减少60元/吨。

国内现货贴水

图7、国内现货、升贴水

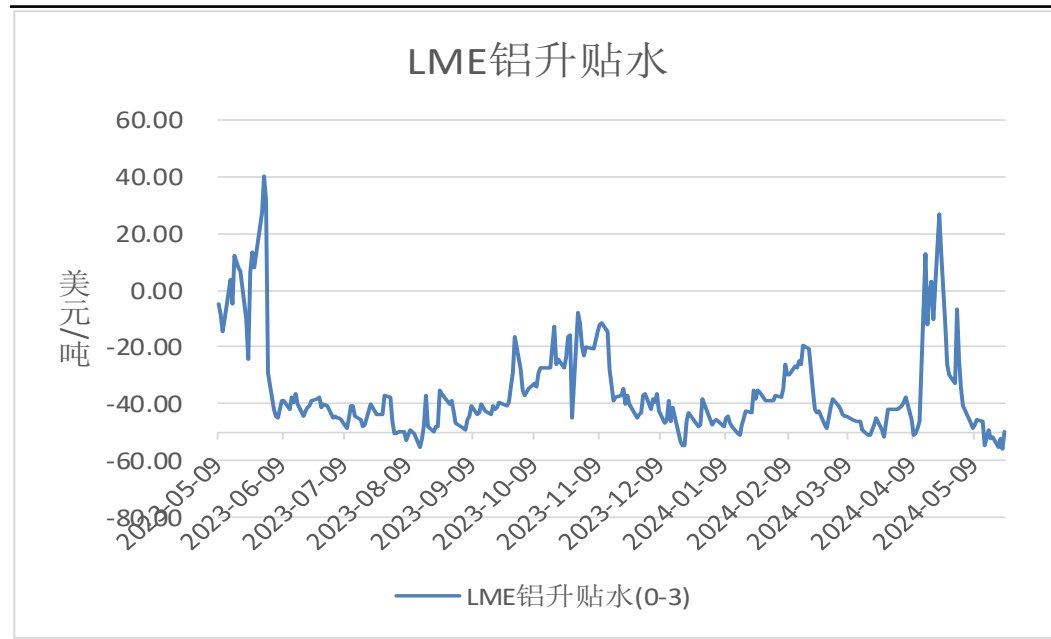


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月24日，A00铝锭现货价为20800元/吨，较2024年5月17日上涨40元/吨，涨幅0.19%。现货贴水80元/吨，较上周上涨10元/吨。

截至2024年5月23日，LME铝近月与3月价差报价为-49.95美元/吨，较5月16日增加2.21美元/吨。

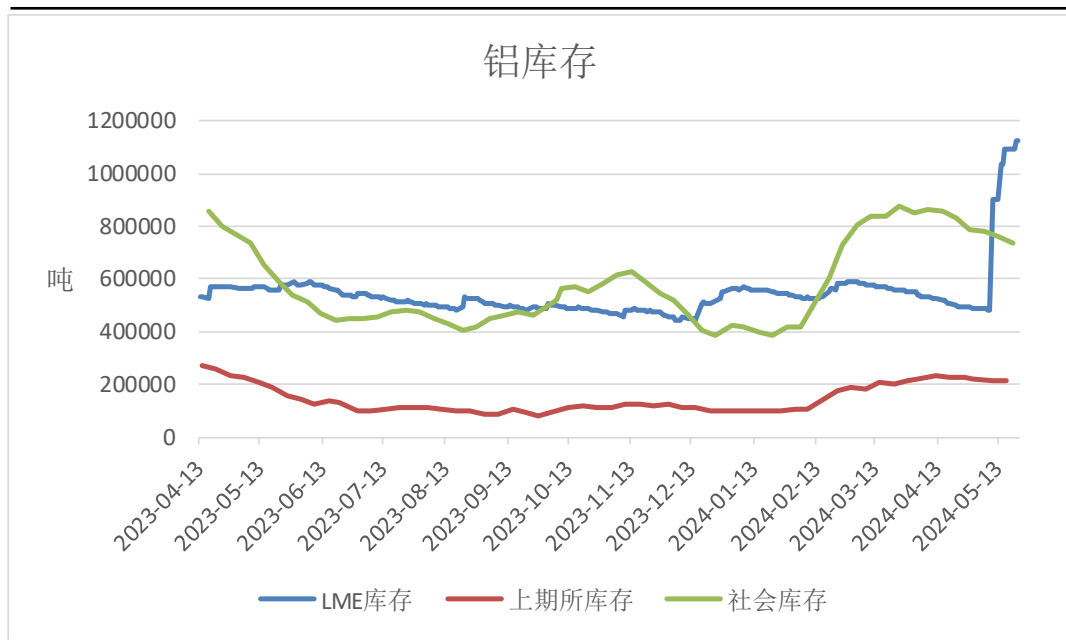
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

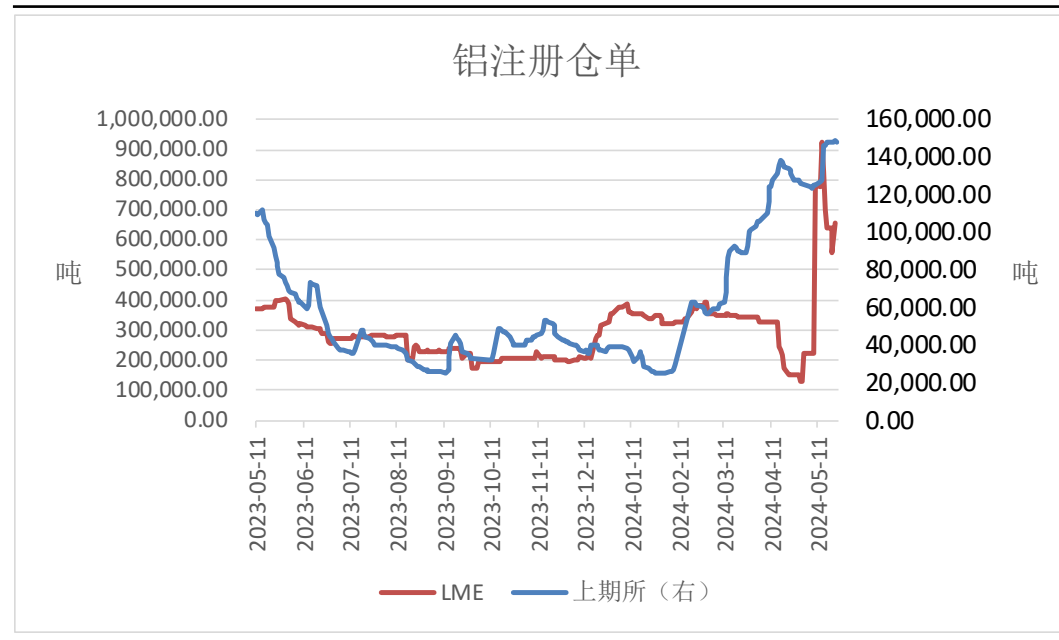
电解铝LME库存增加

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



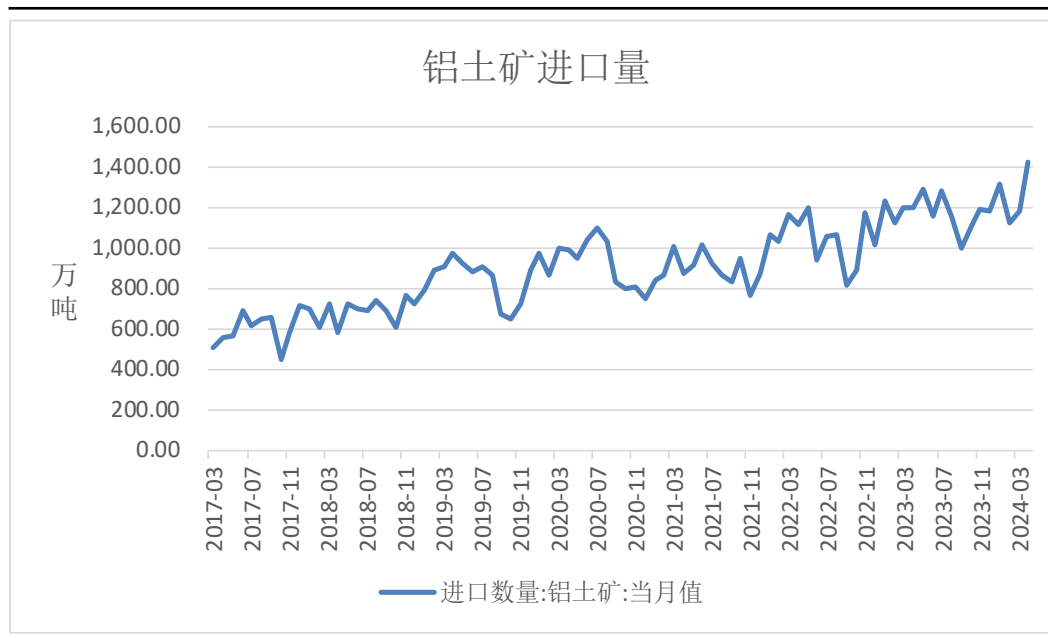
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月23日, LME电解铝库存为1127775吨, 较5月16日增加34500吨, 增幅3.16%; 截至2024年5月17日, 上期所电解铝库存为215634吨, 较上周增加3936吨, 增幅1.86%; 截至2024年5月20日, 国内电解铝社会库存为735000吨, 较5月6日减少47000吨, 降幅6.01%。

截至2024年5月24日, 上期所电解铝仓单总计为147724吨, 较5月17日减少269吨, 降幅0.18%; 截至2024年5月23日, LME电解铝注册仓单总计为653900吨, 较5月16日减少47200吨, 降幅6.73%。

铝土矿总进口量同比增加

图11、铝土矿进口量

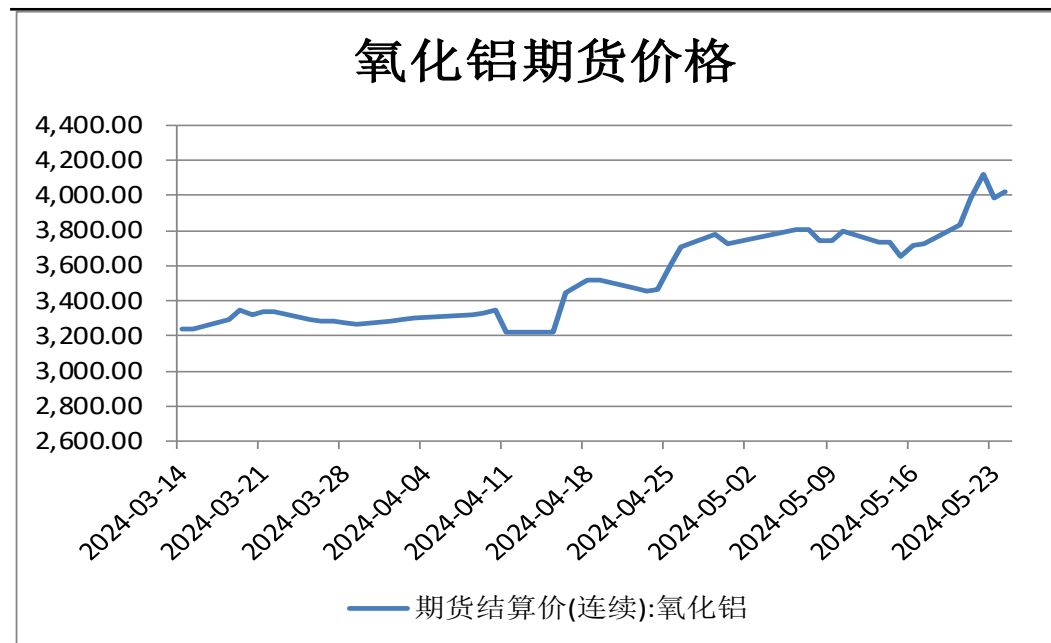


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2024年4月, 当月进口铝土矿1423.76万吨, 环比增加20.13%, 同比增加18.84%。今年1-4月, 进口铝土矿5050万吨, 同比增加6.19%。

本周氧化铝期价上行

图12、氧化铝价格

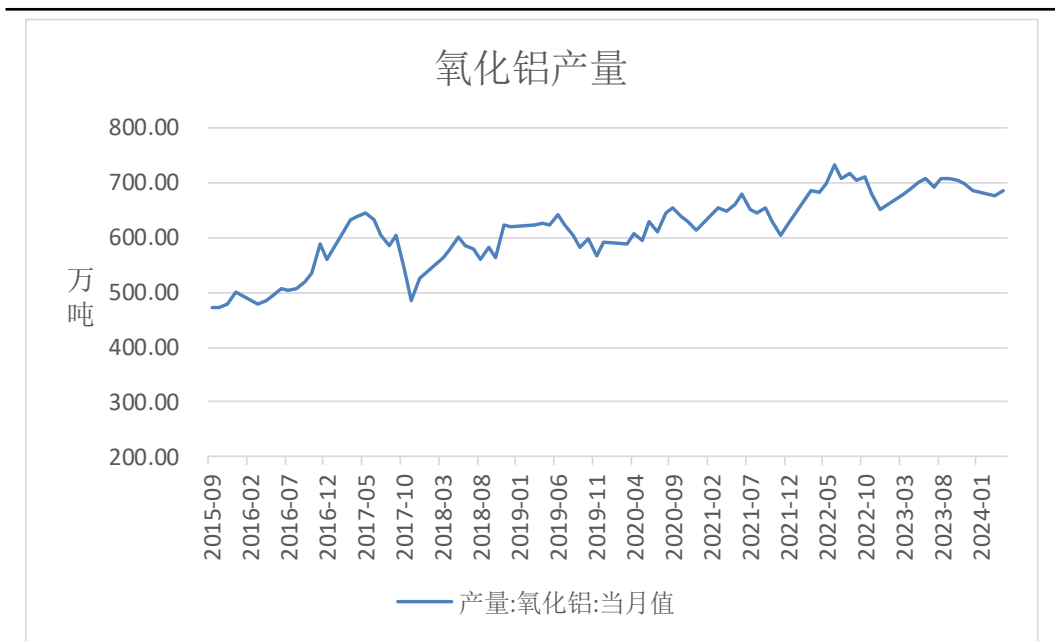


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月24日, 氧化铝期价为4022元/吨, 较2024年5月17日上涨295元/吨, 涨幅7.92%。

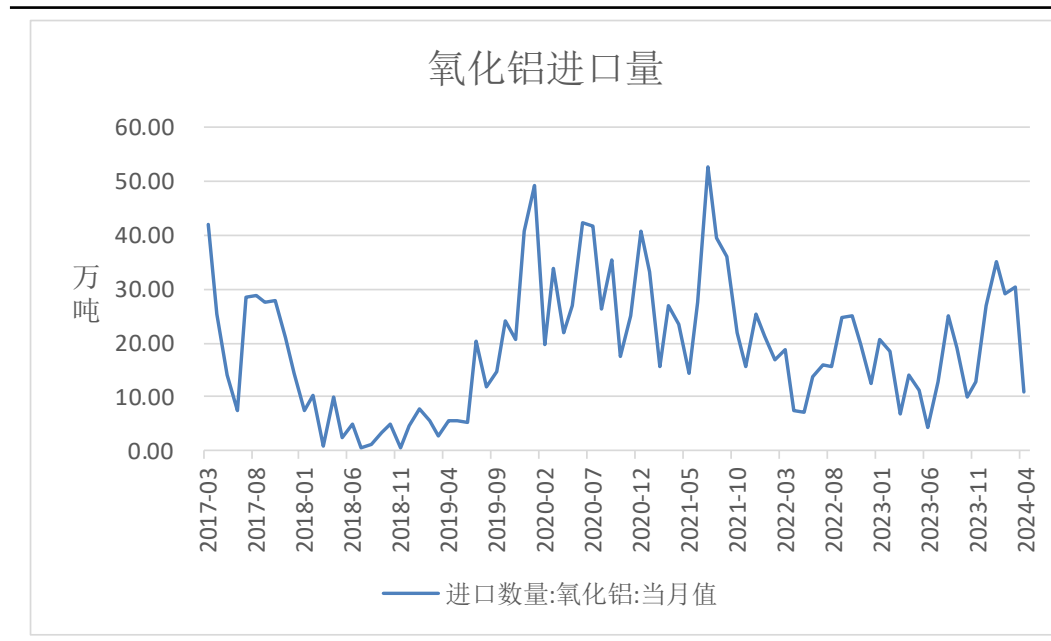
氧化铝产量高位

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



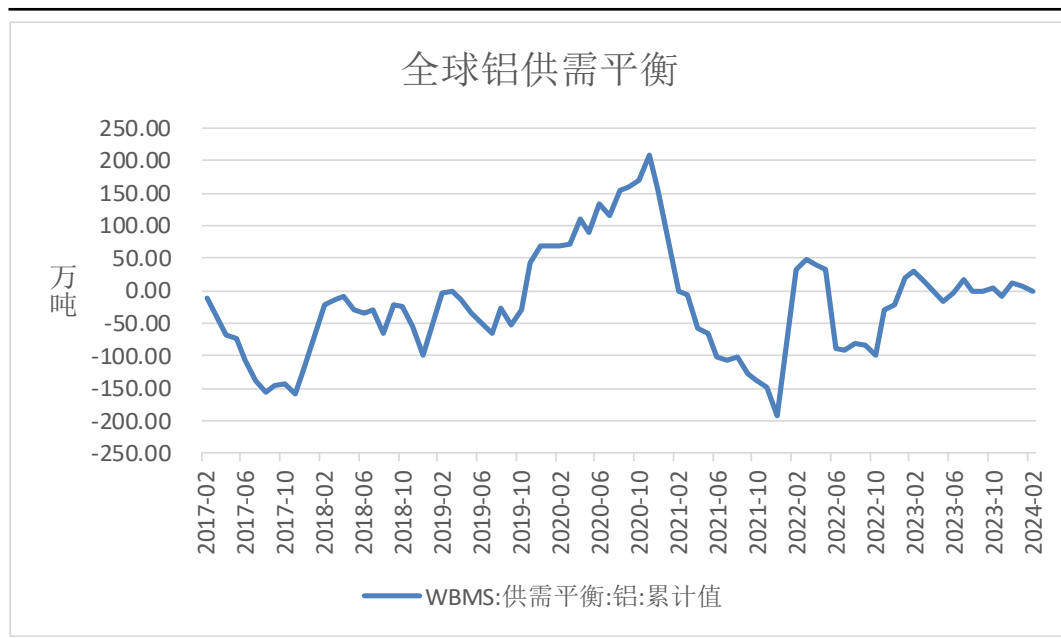
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2024年4月, 氧化铝产量为686.3万吨, 同比减少0.6%; 1-4月, 氧化铝累计产量2701.1万吨, 同比增加1.9%。

海关总署数据显示, 2024年4月, 氧化铝进口量为10.84万吨, 环比减少64.32%, 同比减少23.4%; 氧化铝出口量为13万吨, 环比减少7.14%, 同比增加77.84%; 1-4月, 氧化铝累计进口105.58万吨, 同比增加75.48%。

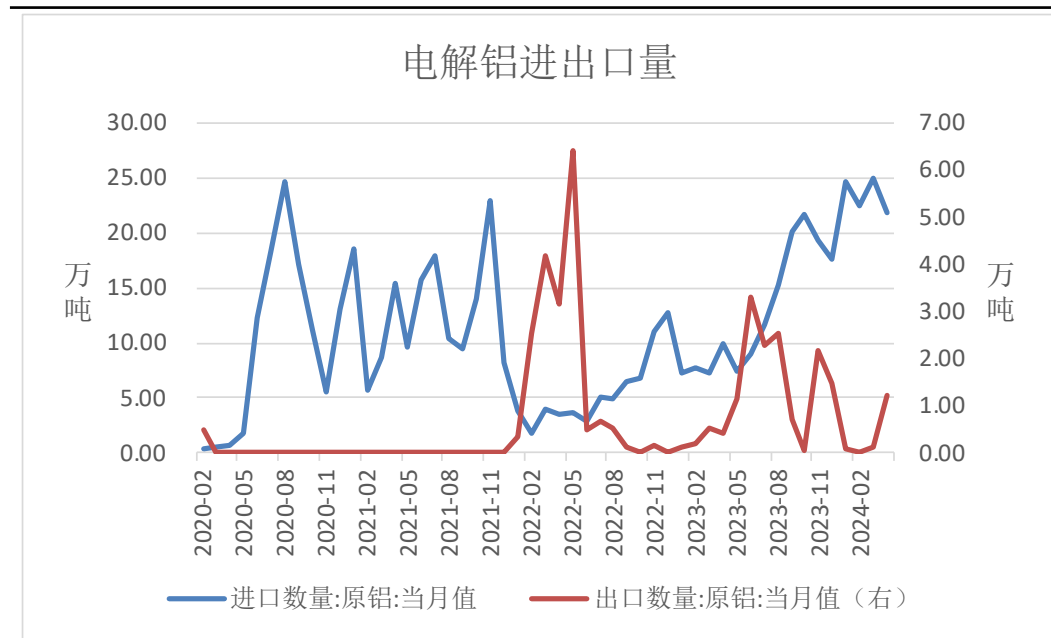
全球铝供应短缺，总进口同比增加

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



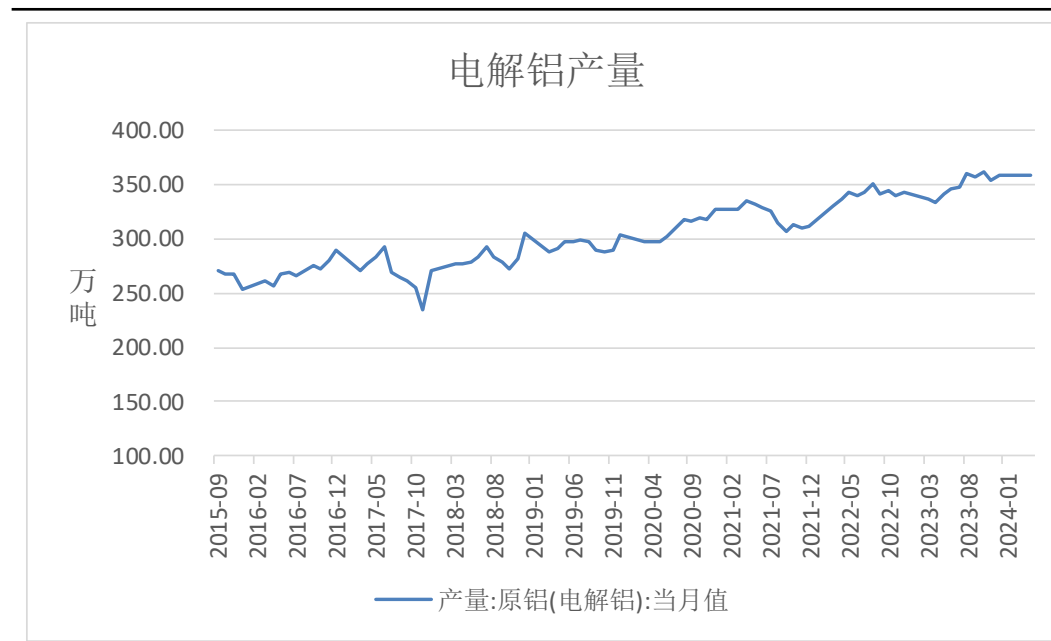
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2023年1-2月全球铝市供应缺口-1.03万吨。

海关总署数据显示，2024年4月电解铝进口量为21.84万吨，同比增加118.57%；1-4月电解铝累计进口94.04万吨，同比增加192.15%；2024年4月电解铝出口量为1.22万吨，1-4月电解铝累计出口1.44万吨。

电解铝产量高位

图18、电解铝产量

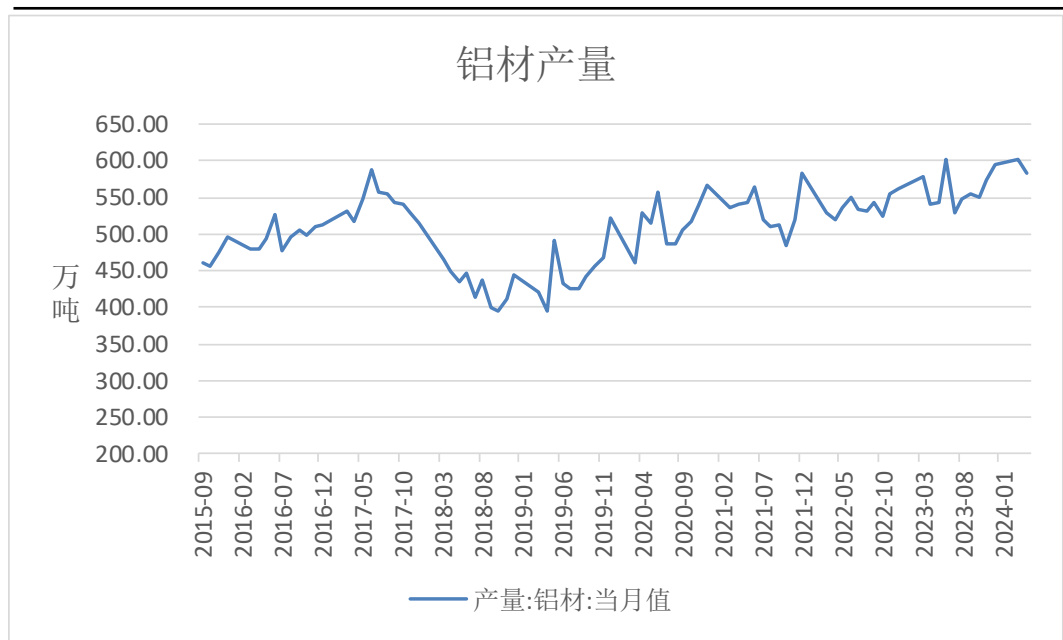


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2024年4月, 电解铝产量为358.2万吨, 同比增加7.2%; 1-4月, 电解铝累计产出1424万吨, 同比增加7.1%。

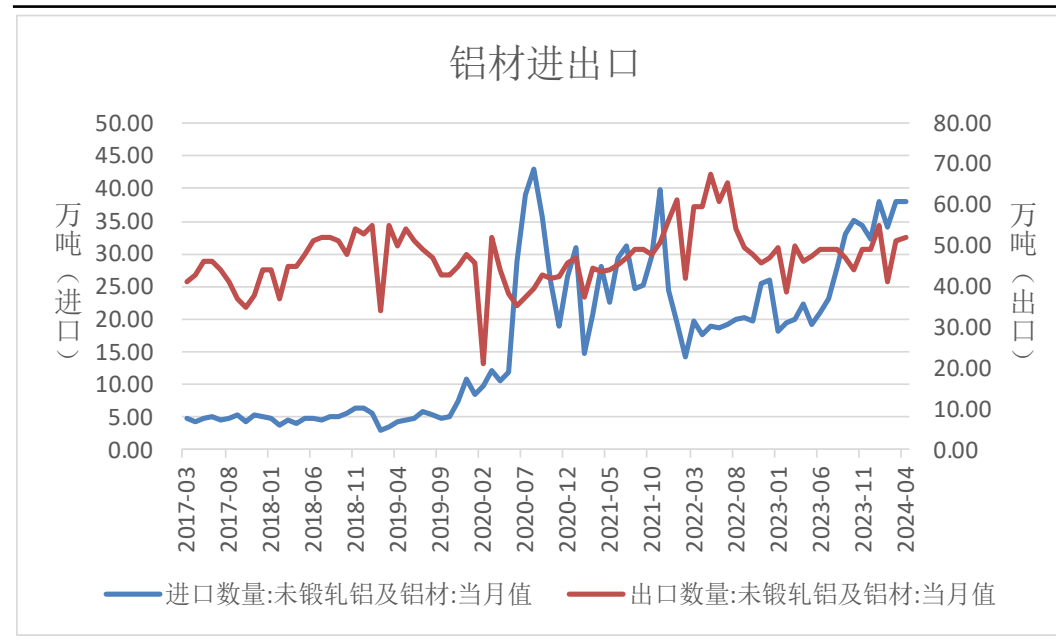
铝材总产量同比增加，进口总量同比增加、出口总量同比增加

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



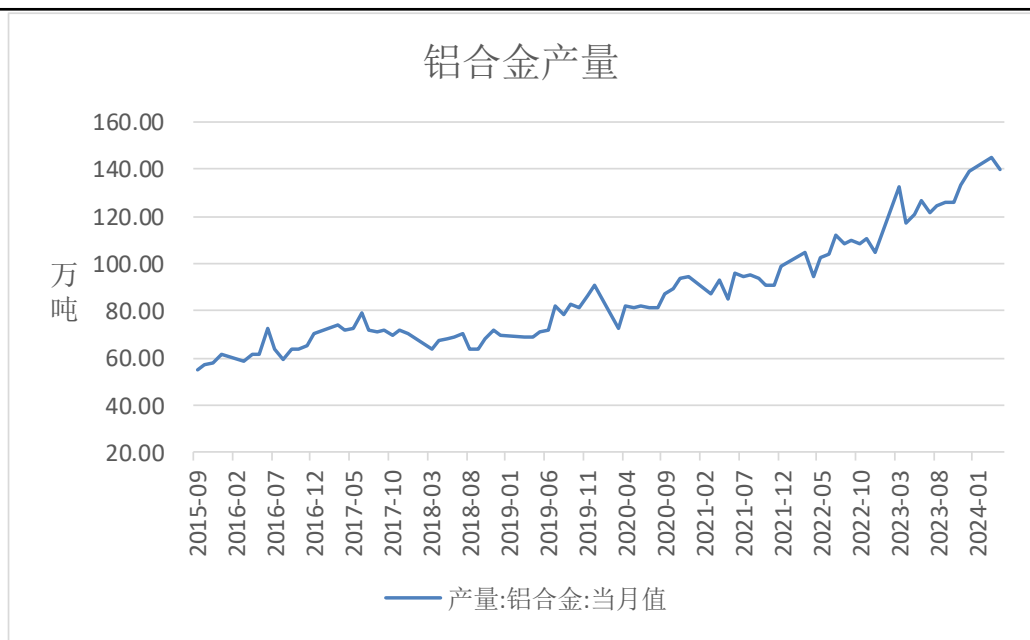
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2024年4月，铝材产量为584万吨，同比增加8.2%；1-4月，铝材累计产量2141.7万吨，同比增加11.6%。

海关总署数据显示，2024年4月，铝材进口量38万吨，同比增加72.1%；出口量52万吨，同比增加12.9%。1-4月，铝材进口量149万吨，同比增加86.6%；出口量200万吨，同比增加8.8%。

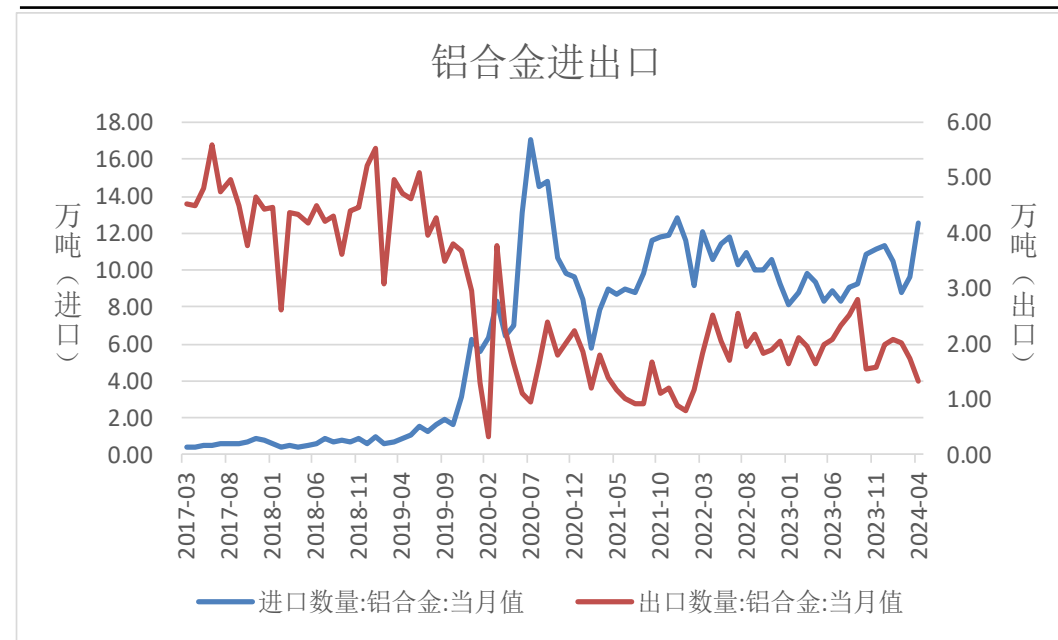
铝合金总产量同比增加，总进口同比增加，总出口同比减少

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



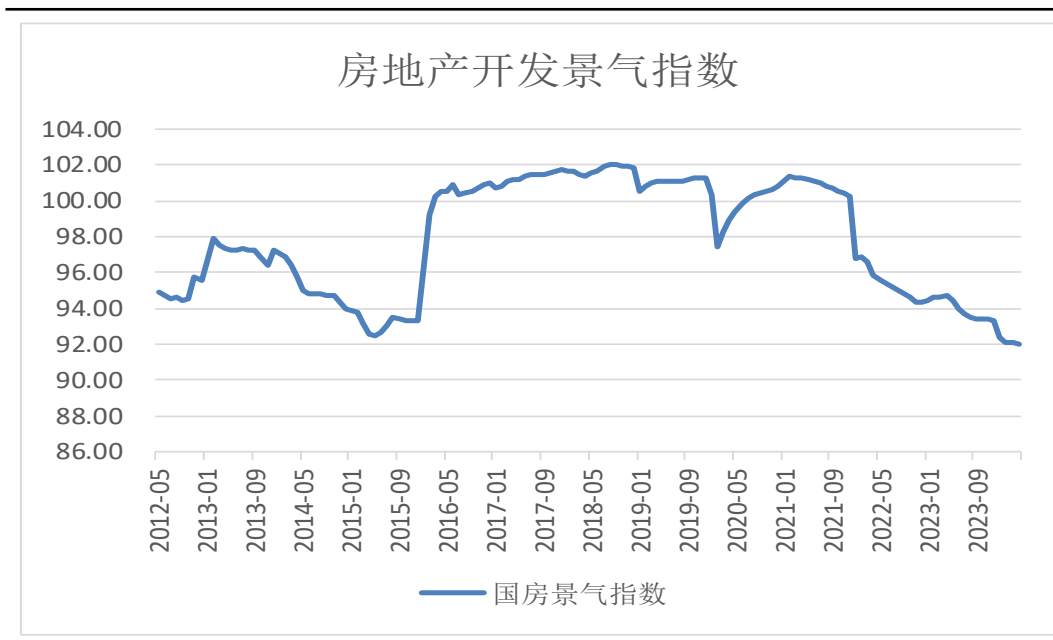
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2024年4月, 铝合金产量为140.1万吨, 同比增加11.5%; 1-4月, 铝合金累计产量514.9万吨, 同比增加17.5%。

海关总署数据显示, 2024年4月, 铝合金进口量12.51万吨, 同比增加33.67%;出口量1.34万吨, 同比减少18.71%。1-4月, 铝合金进口量41.41万吨, 同比增加14.85%; 出口量7.18万吨, 同比减少2.29%。

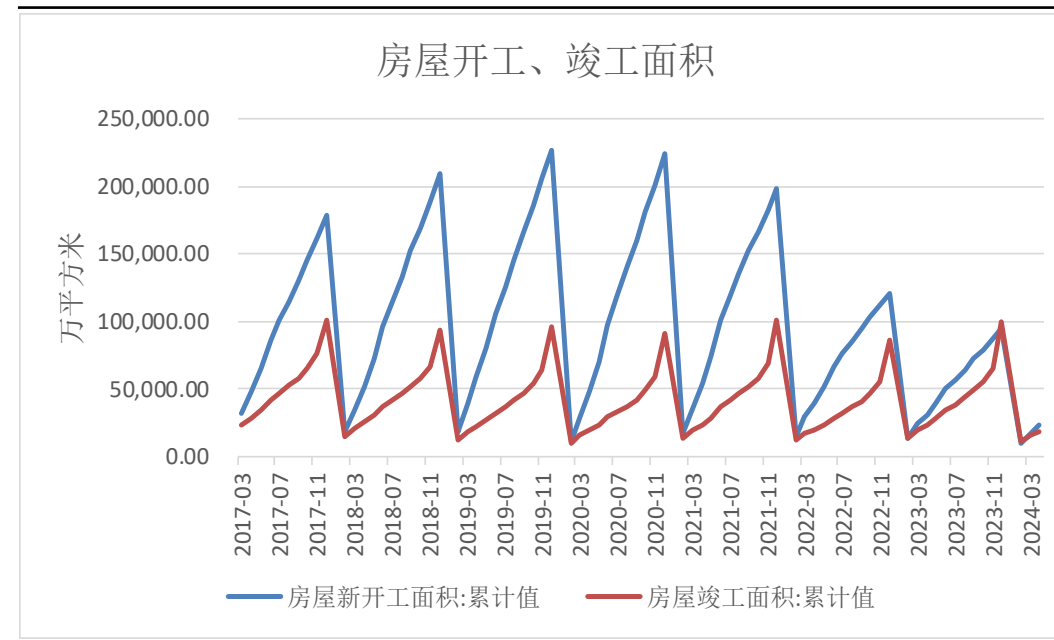
房地产市场承压

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



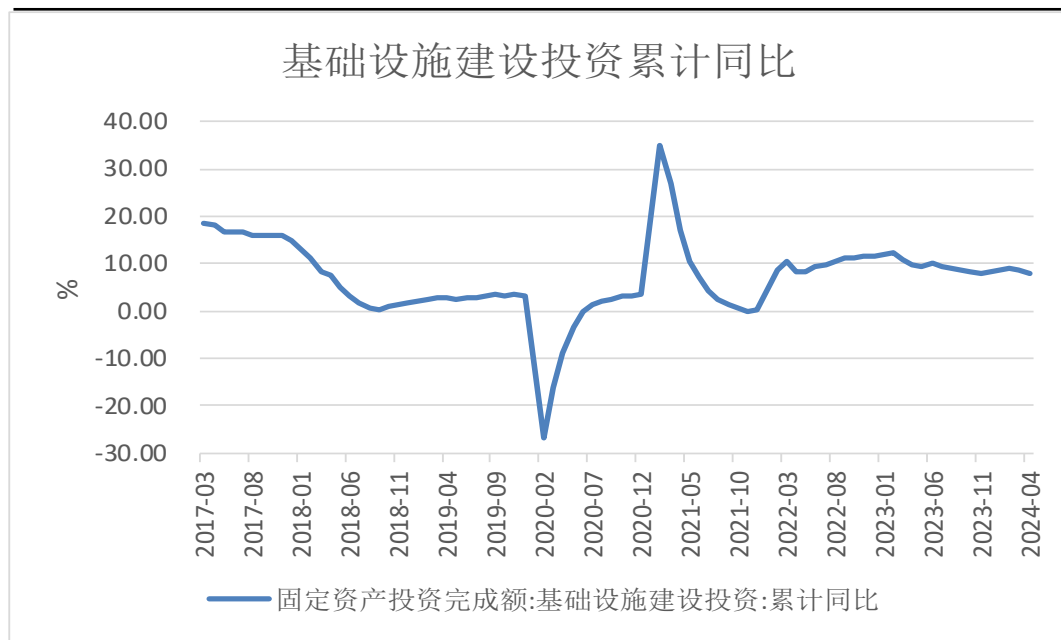
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年4月，房地产开发景气指数为92.02，较上月减少0.05，较去年同期减少2.67。

2023年1-4月，房屋新开工面积为23509.73万平方米，同比减少24.7%；房屋竣工面积为18860.34万平方米,同比减少3.99%。

基建投资向好，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比

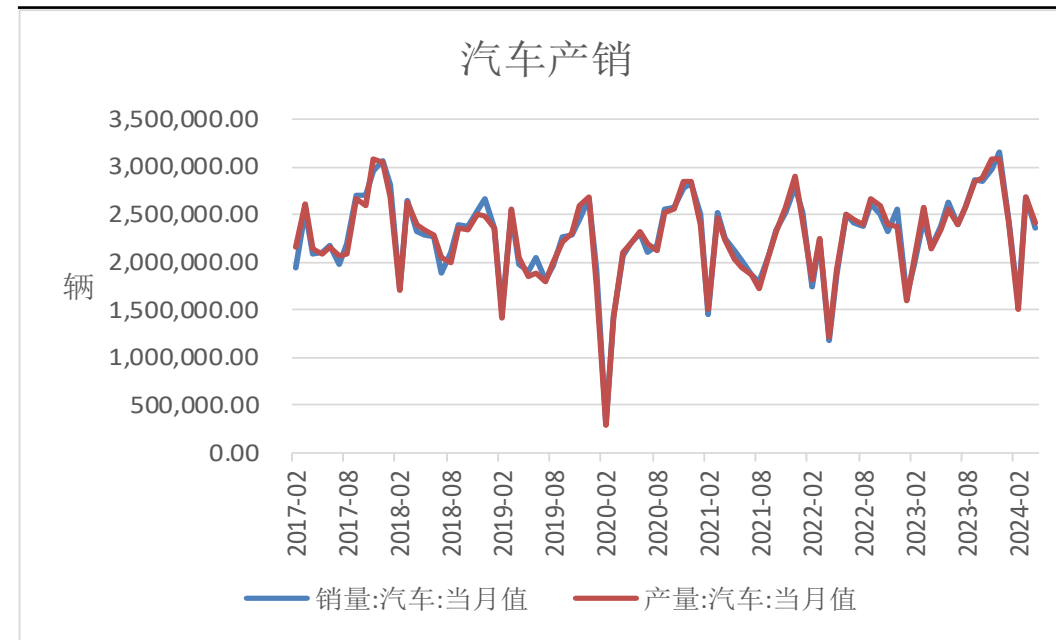


来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-4月，基础设施投资同比增加7.78%。

中汽协数据显示，2024年4月，中国汽车销售量为2358835辆，同比增加9.27%；中国汽车产量为2405658辆，同比增加12.81%。

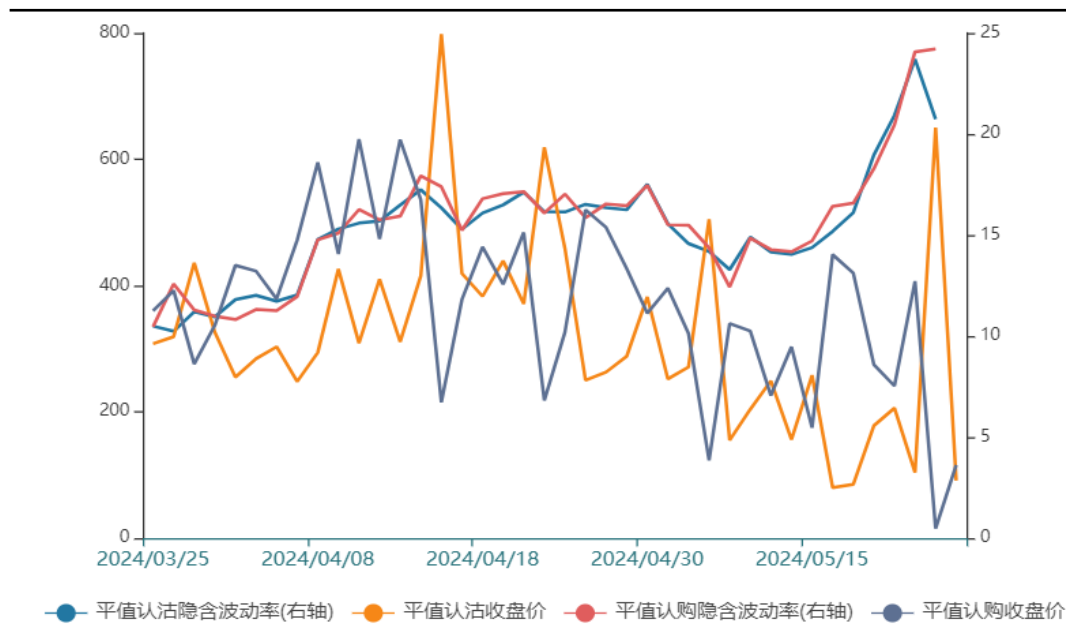
图27、汽车产销



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

鉴于后市铝价预计重心上移，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。