

# 「2024.03.08」

## 铝类市场周报

美元走弱&消费旺季 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

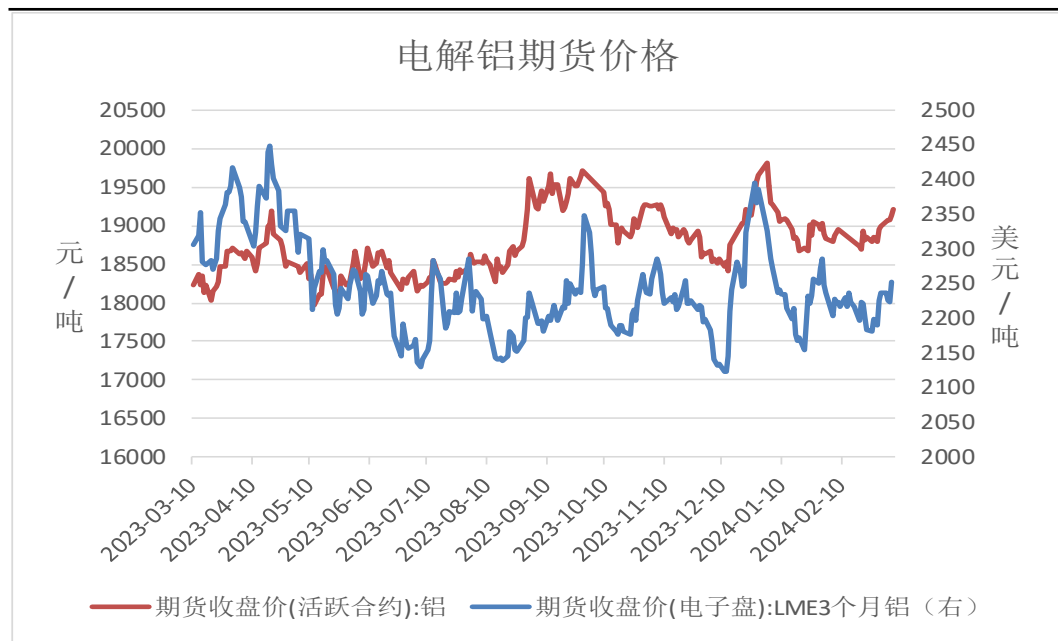


## 4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪铝主力期价震荡偏强运行，最低为18920元/吨，最高为19235元/吨，振幅为1.66%。氧化铝期价震荡上行，最低为3179元/吨，最高为3313元/吨，振幅为4.17%。宏观面上，短期内以欧元区为首的非美国家货币在经济前景好转的情况下有所走强，同时市场对美国经济增速放缓的预期增高，美元指数承压下跌，利好有色金属。基本面上，下游步入传统消费旺季，加上铝锭库存处于近几年低位，沪铝仍以震荡偏强为主；氧化铝方面，此前力拓格拉德斯通业务(包括一个电解铝厂和两个氧化铝厂)输送天然气的主要管道之一发生火灾，据SMM了解，力拓当前没有详细说明火灾对其运营的影响程度，但有消息称，当前氧化铝厂仍在运营，但天然气用量有所减少，消息提振氧化铝期价。
- ◆ **行情展望：**宏观面上，近期即将公布的非农就业数据以及通胀数据或显示美国经济韧性尚存，届时美元指数在利率预期回升的影响下或有所反弹。基本面上，国内铝土矿紧缺未变，进口矿受到多种因素扰动，短期内铝土矿供应偏紧的格局或将持续，氧化铝部分地区受到矿石供应紧缺限制部分产能，国内氧化铝价格受到原料偏紧有所支撑；电解铝产量短期难有大幅增量预期，多持稳运行；下游订单持续回暖，再生合金及型材板块周内开工回升幅度较大，进入3月，旺季需求是否强劲仍需进一步跟踪，不过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，加上传统消费旺季的到来，铝类期价或将震荡偏强，需持续关注旺季需求的改善情况。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，沪铝AL2404合约短期多单可以设好止盈，谨慎持有。氧化铝A02404合约短期震荡偏多思路为主，注意操作节奏及风险控制。

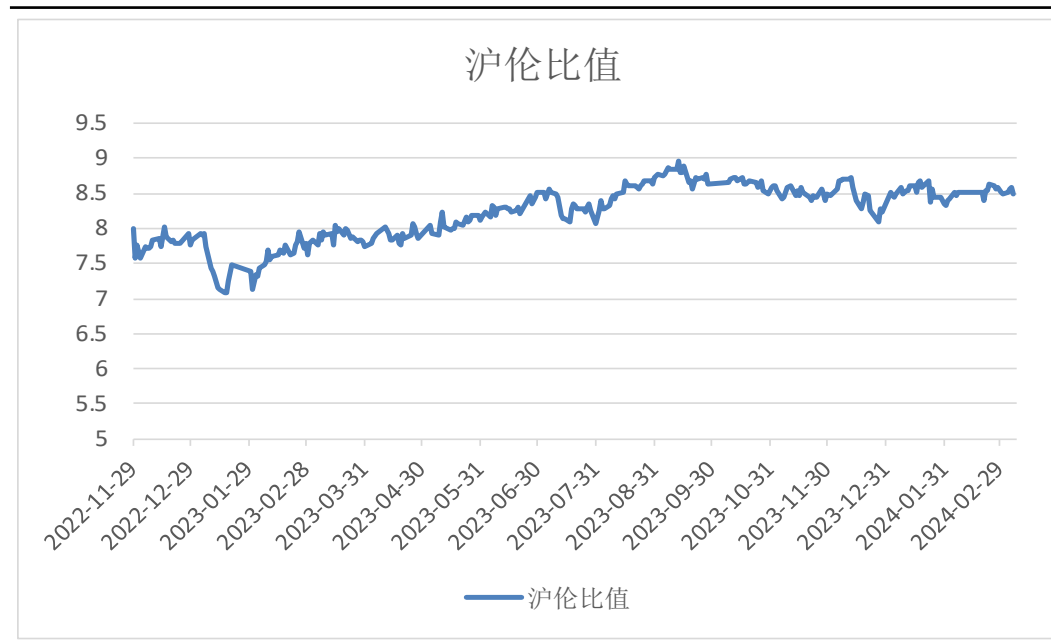
## 本周沪铝期价收涨

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

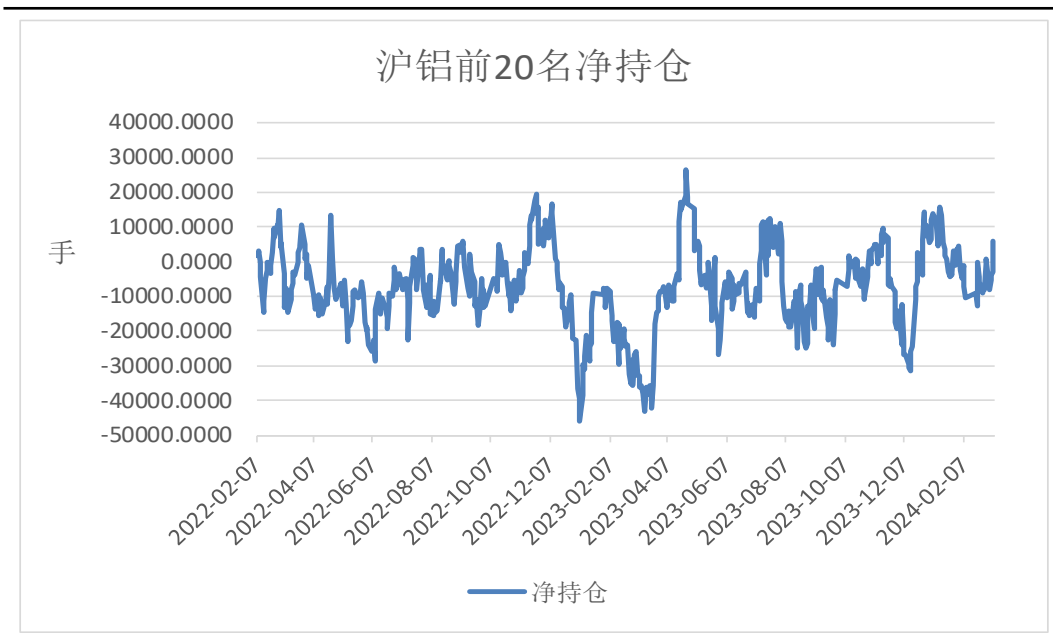


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月8日，沪铝收盘价为19210元/吨，较3月1日上涨215元/吨，涨幅1.13%；截至2024年3月7日，伦铝收盘价为2252美元/吨，较3月1日上涨27美元/吨，涨幅1.21%。

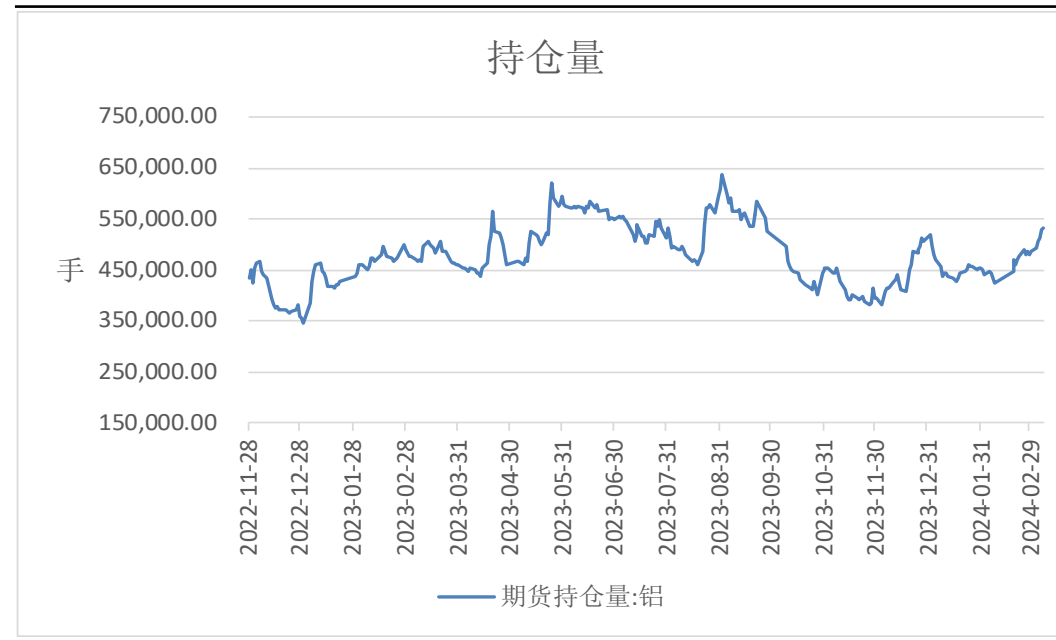
## 沪铝持仓量增加

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8日, 沪铝前20名净持仓为45359手, 较2024年3月1日增加5092手。

截至2024年3月8日, 沪铝持仓量为532311手, 较3月1日增加44715手,增幅9.17%。

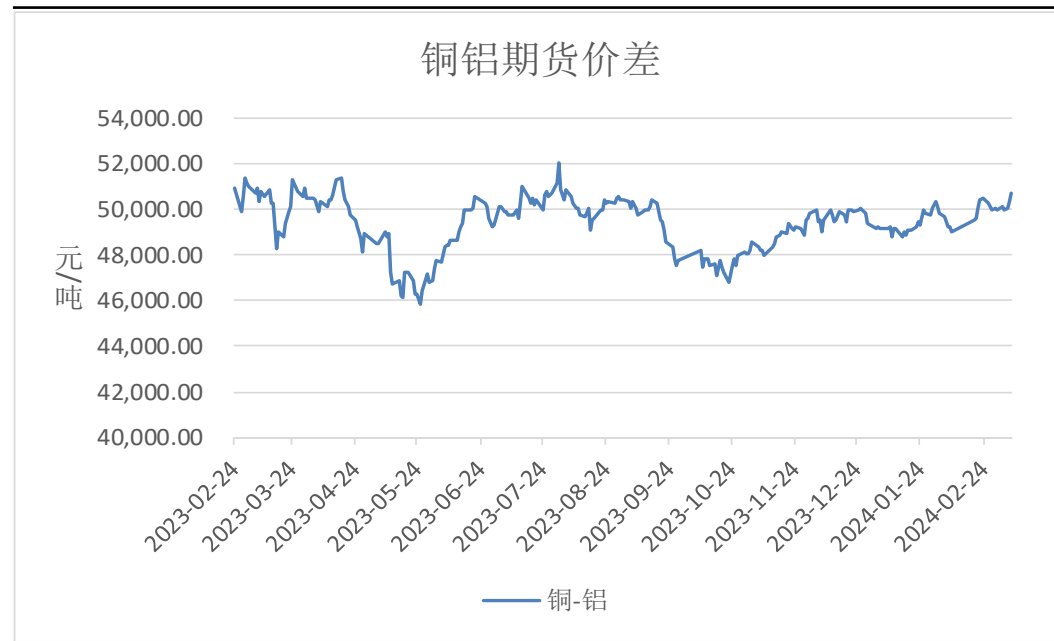
## 铜铝、铝锌价差均增加

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



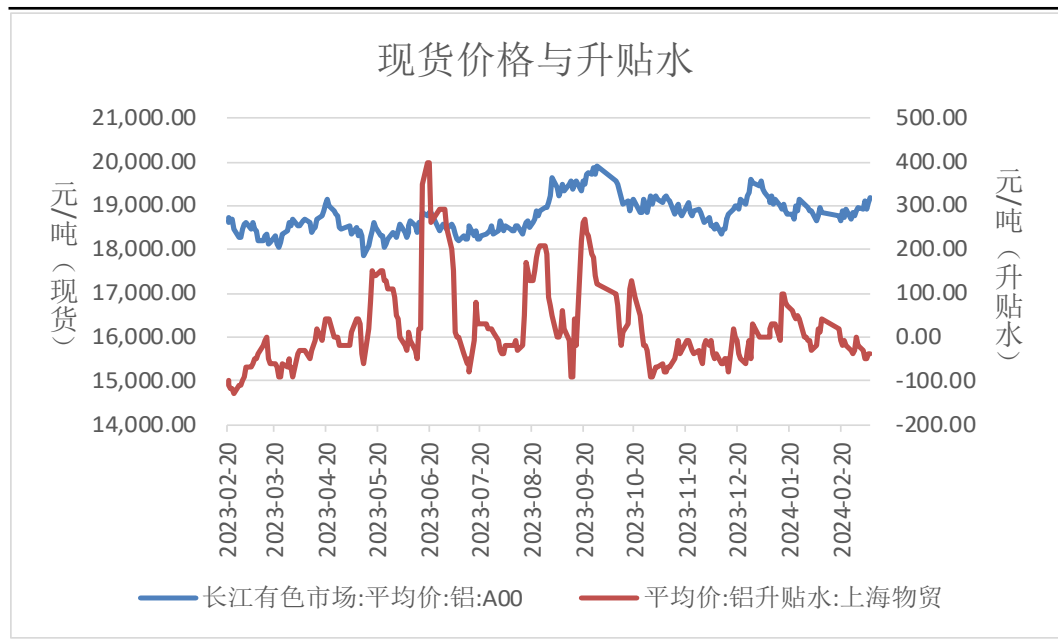
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月8日,铝锌期货价差为2115元/吨,较3月1日增加485元/吨。

截至2024年3月8日,铜铝期货价差为50750元/吨,较3月1日增加795元/吨。

## 国内现货贴水

图7、国内现货、升贴水

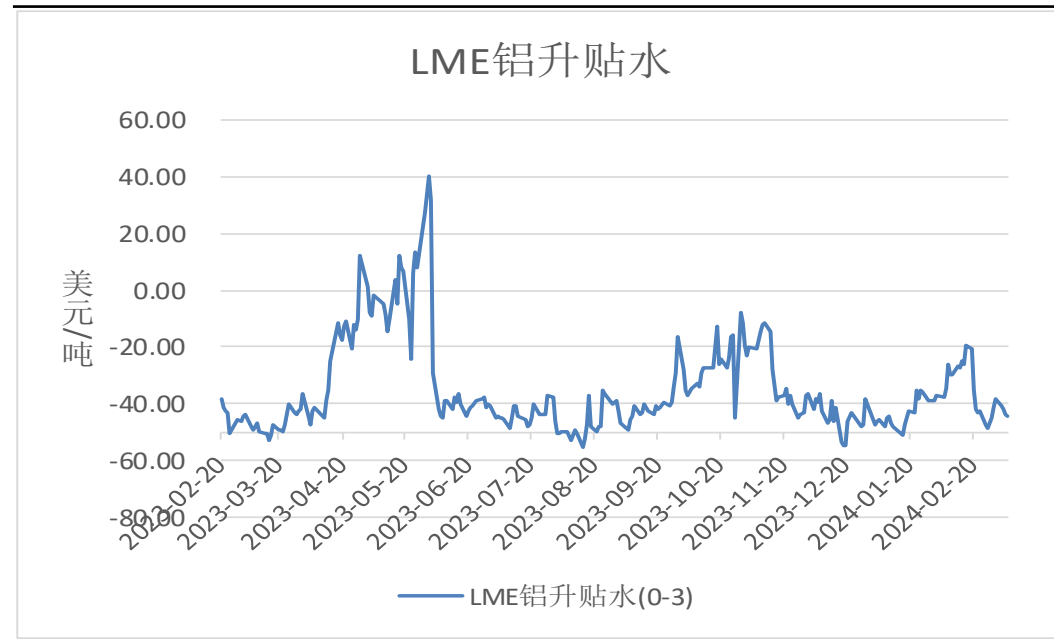


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月8日，A00铝锭现货价为19180元/吨，较2024年3月1日上涨220元/吨，涨幅1.16%。现货贴水40元/吨，较上周下跌20元/吨。

截至2024年3月7日，LME铝近月与3月价差报价为-44.45美元/吨，较2月29日减少3.19美元/吨。

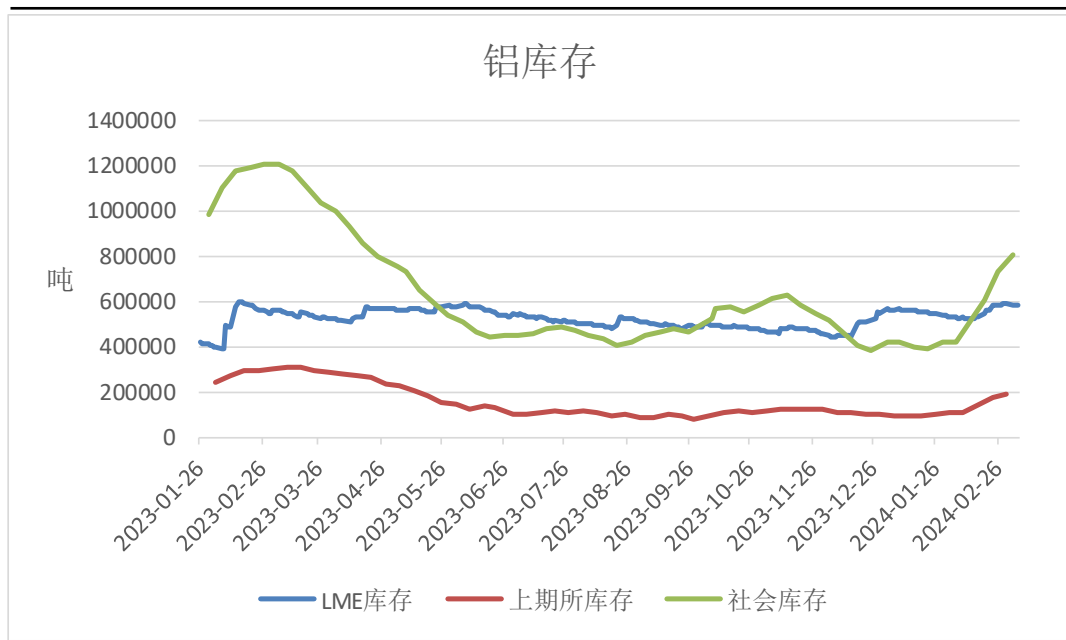
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

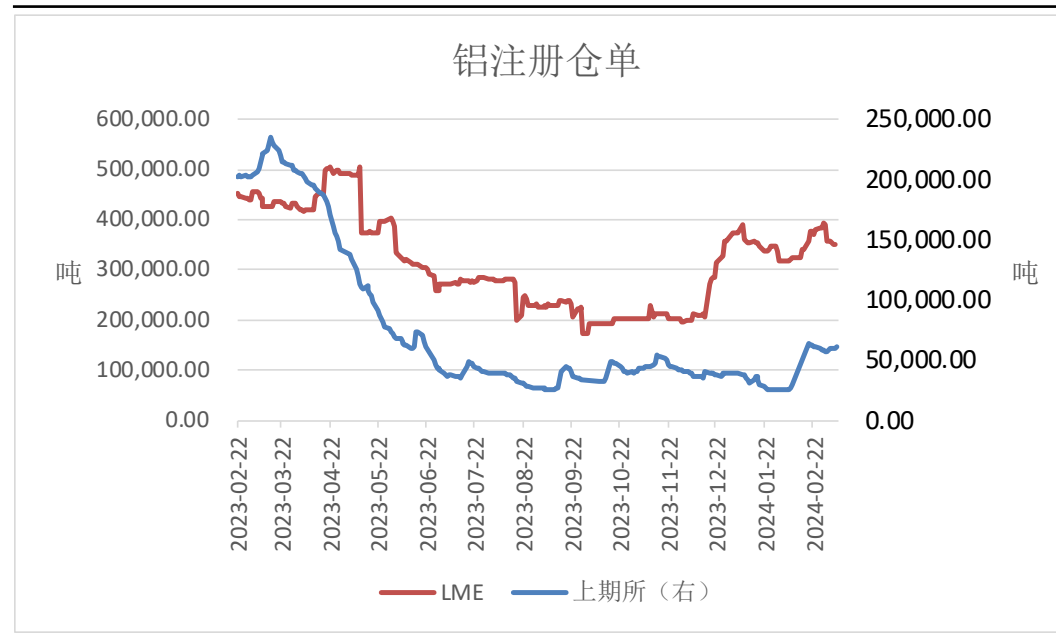
## 电解铝LME库存减少

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

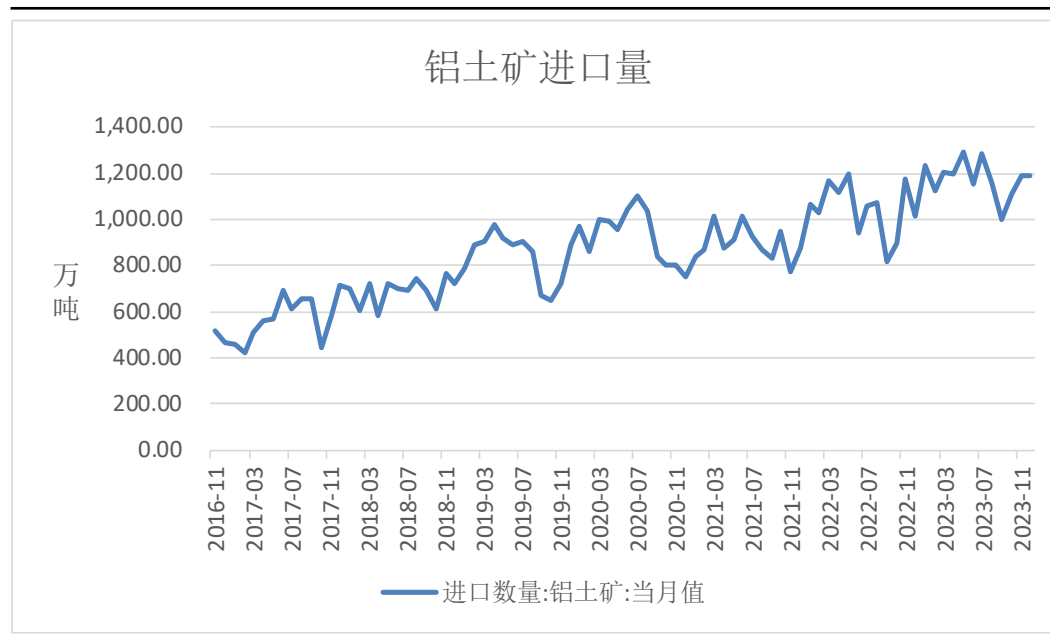
截至2024年3月7日, LME电解铝库存为580325吨, 较2月29日减少9325吨, 降幅1.58%; 截至2024年3月1日, 上期所电解铝库存为190979吨, 较上周增加17497吨, 增幅10.09%; 截至2024年3月4日, 国内电解铝社会库存为809000吨, 较2月19日增加206000吨, 增幅34.16%。

截至2024年3月8日, 上期所电解铝仓单总计为61523吨, 较3月1日增加4779吨, 增幅8.42%; 截至2024年3月7日, LME电解铝注册仓单总计为349475吨, 较2月29日减少40600吨, 降幅10.41%。



## 铝土矿进口量同比增加

图11、铝土矿进口量

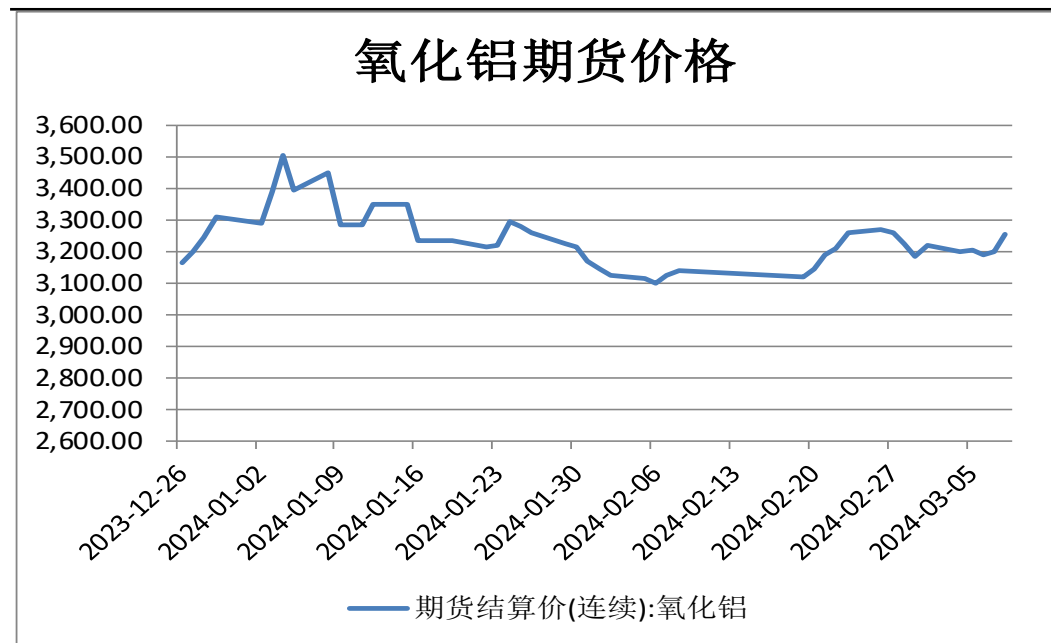


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

## 本周氧化铝期价上涨

图12、氧化铝价格

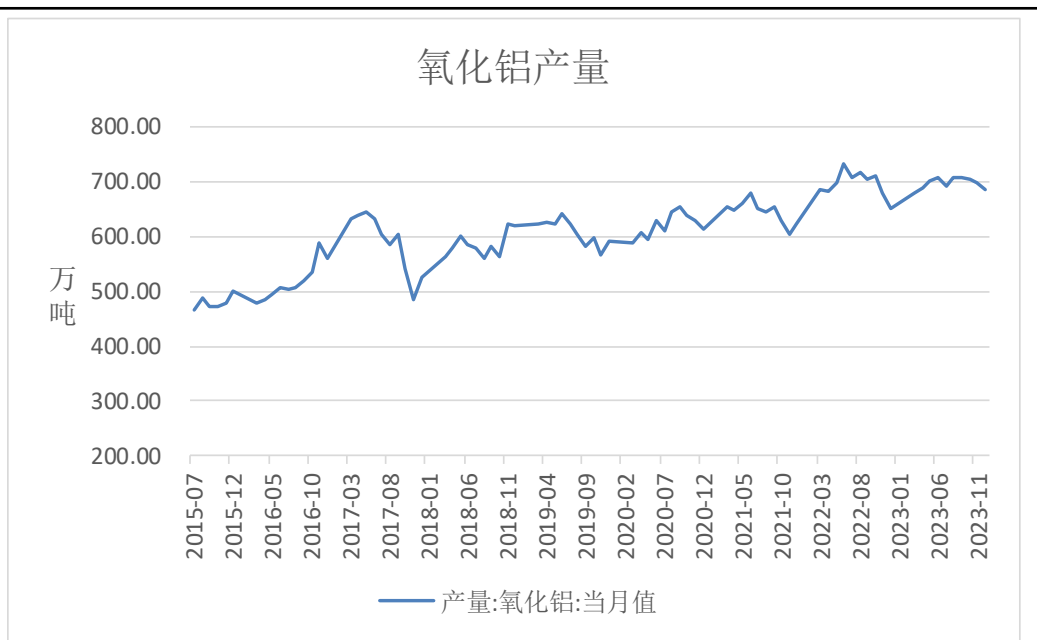


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月8日,氧化铝期价为3255元/吨,较2024年3月1日上涨37元/吨,涨幅1.15%。

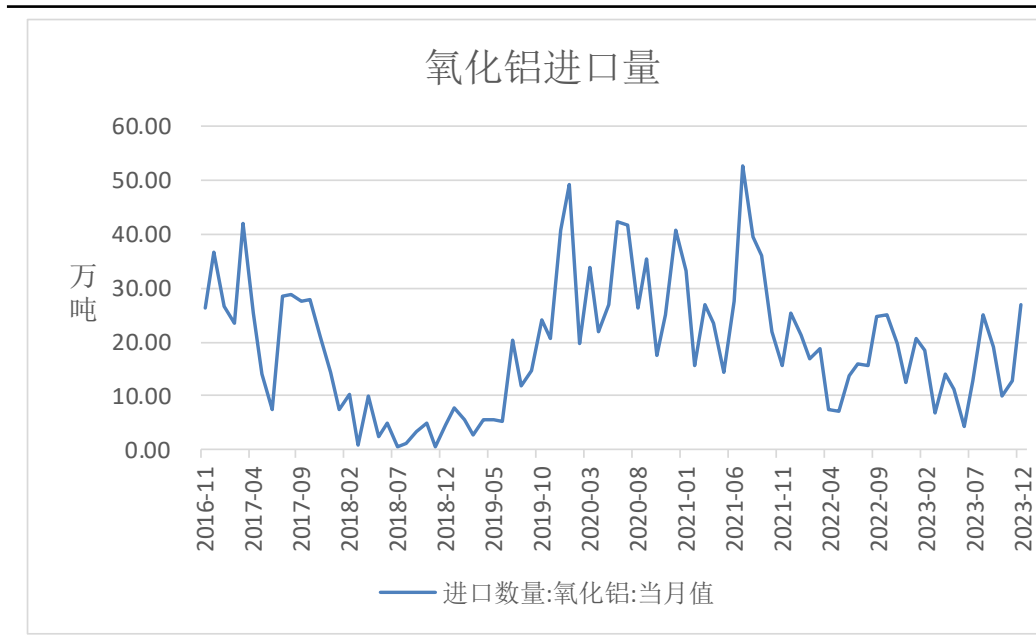
## 氧化铝产量高位

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



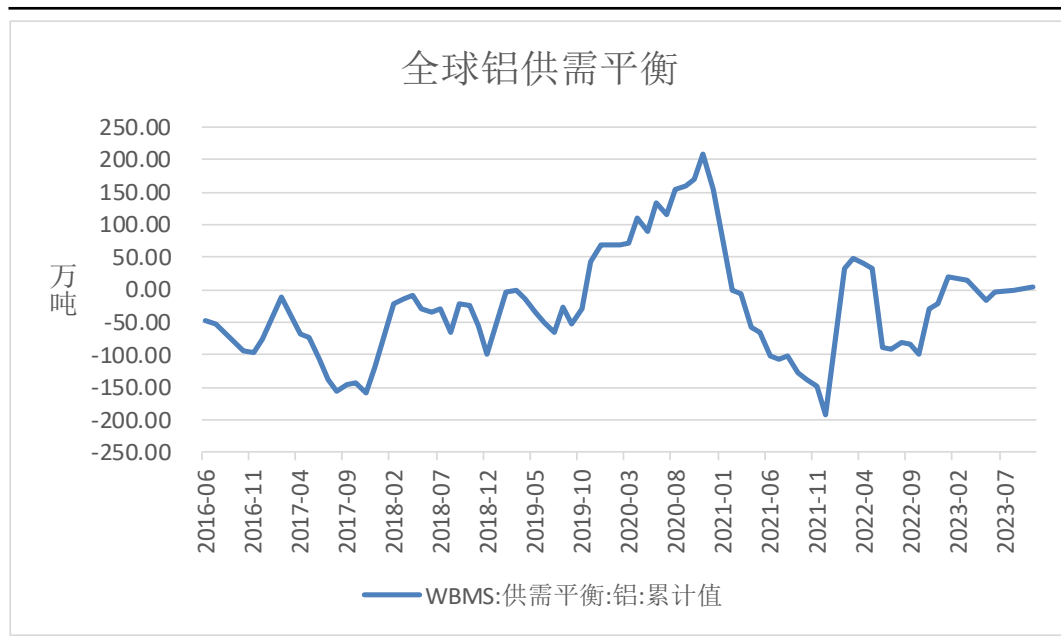
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

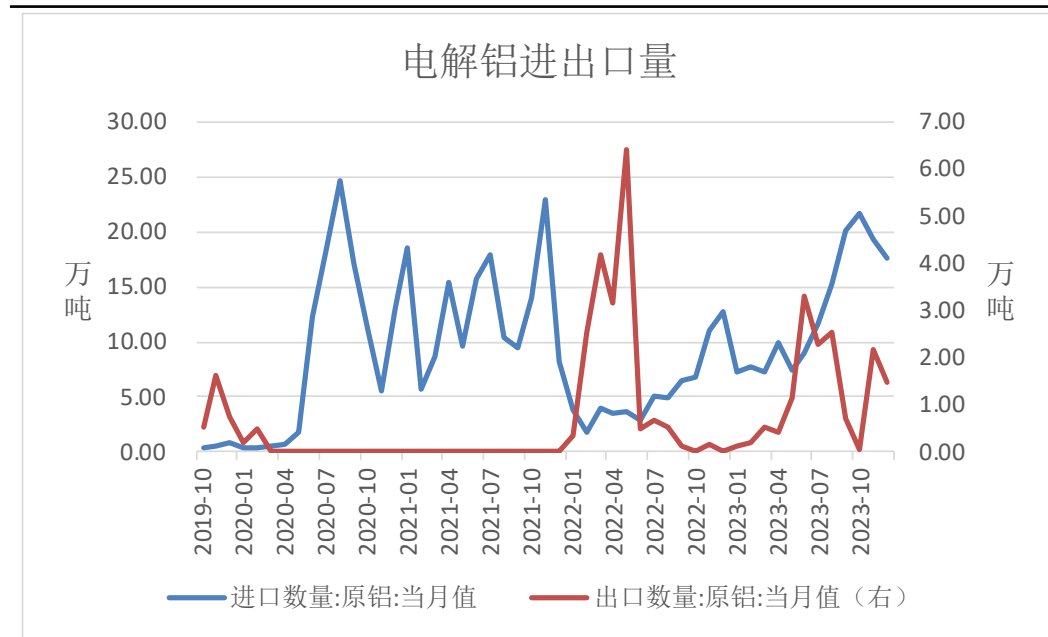
## 全球铝供应过剩，进口同比增加

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



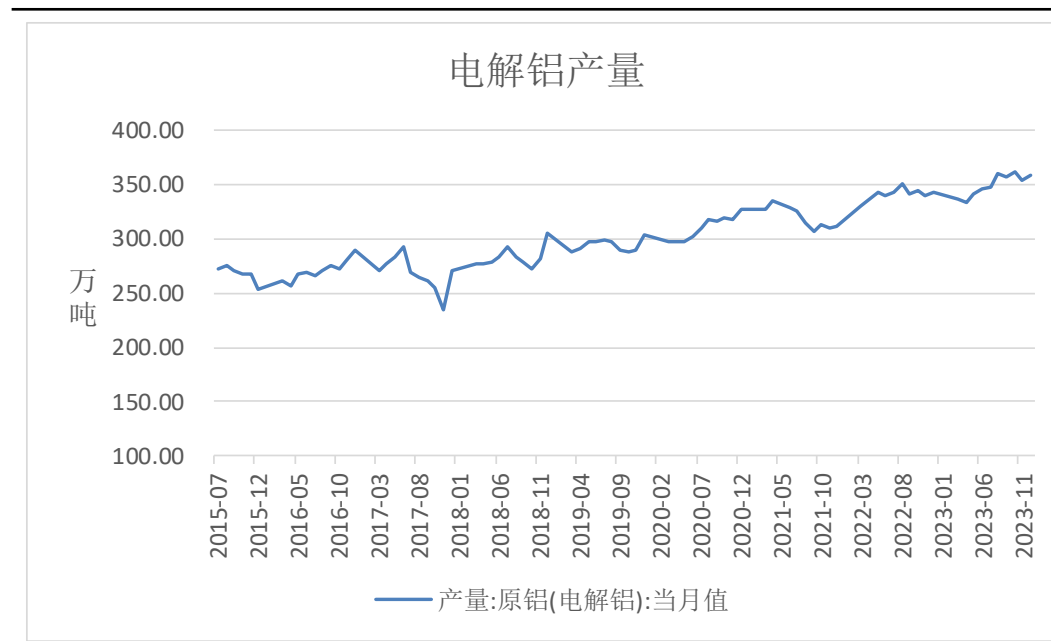
来源: wind 瑞达期货研究院

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

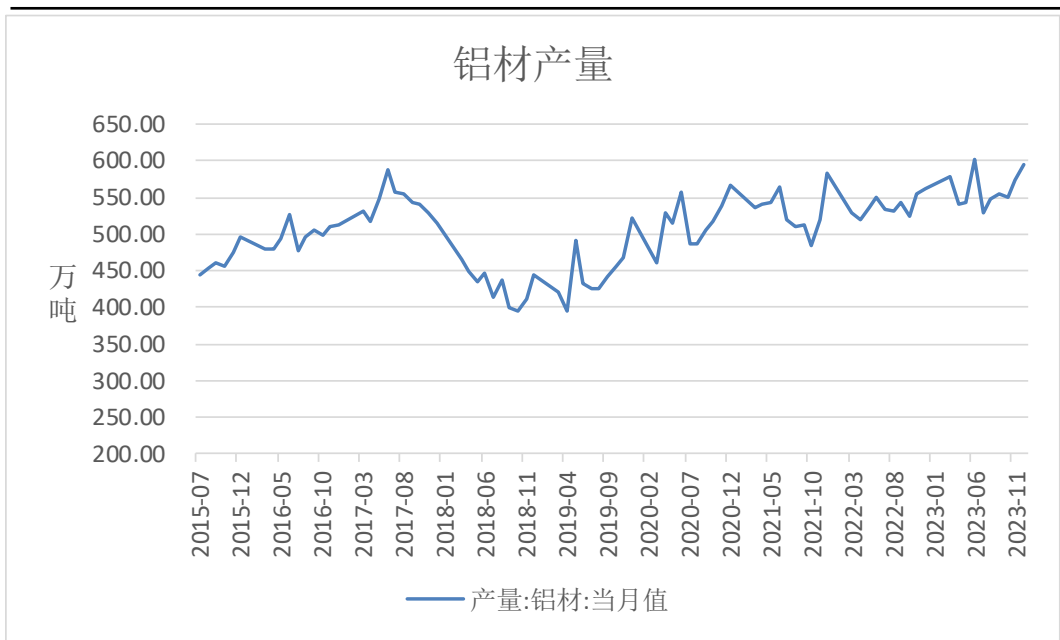


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

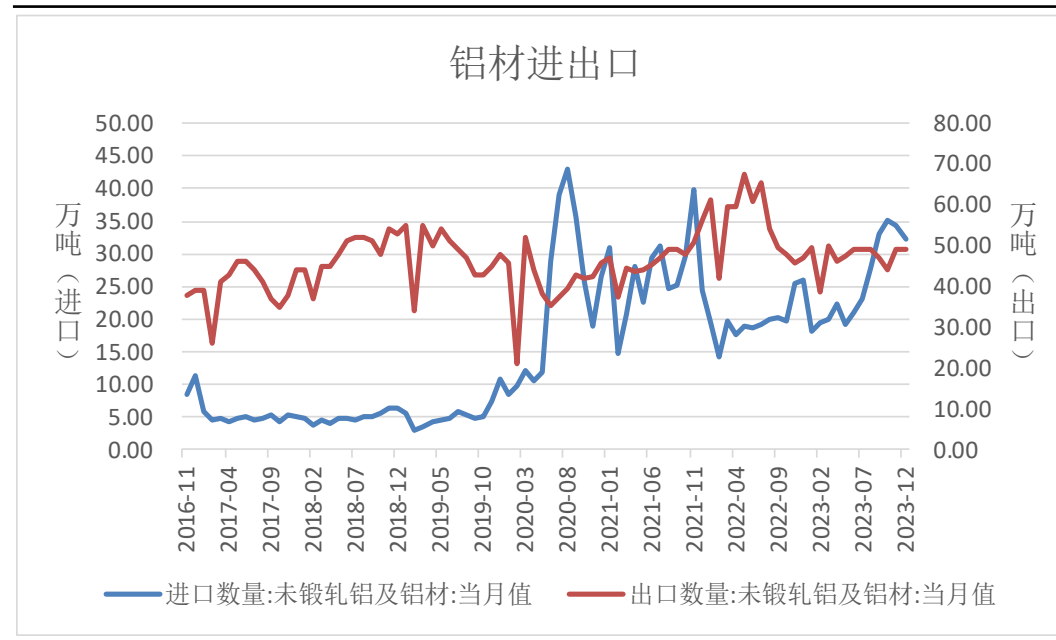
## 铝材产量同比增加，进口量同比增加、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



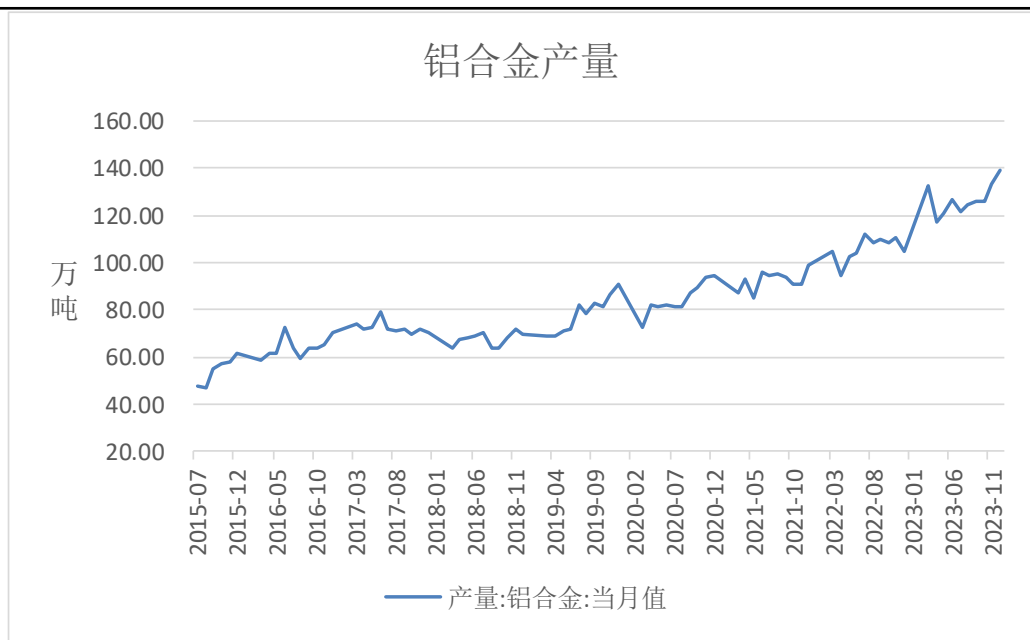
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

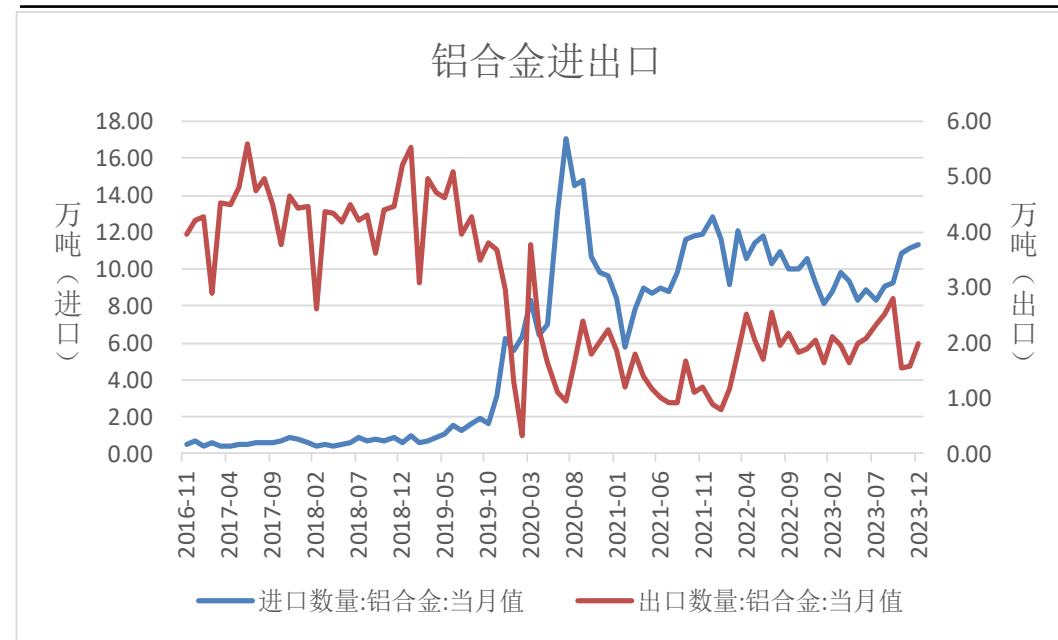
## 铝合金产量同比增加，进口同比减少，出口同比增加

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



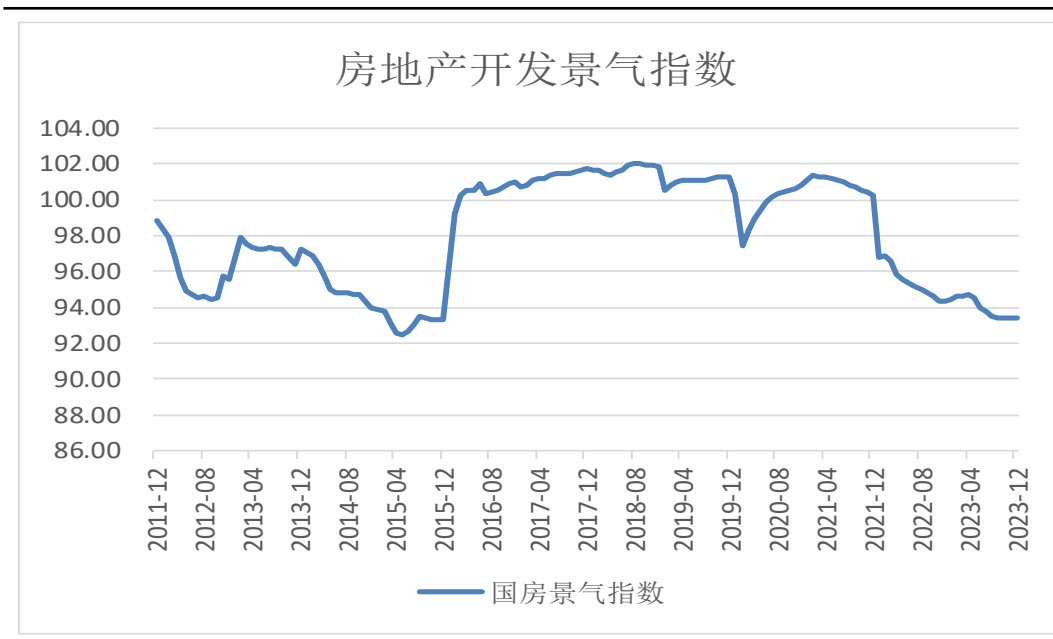
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

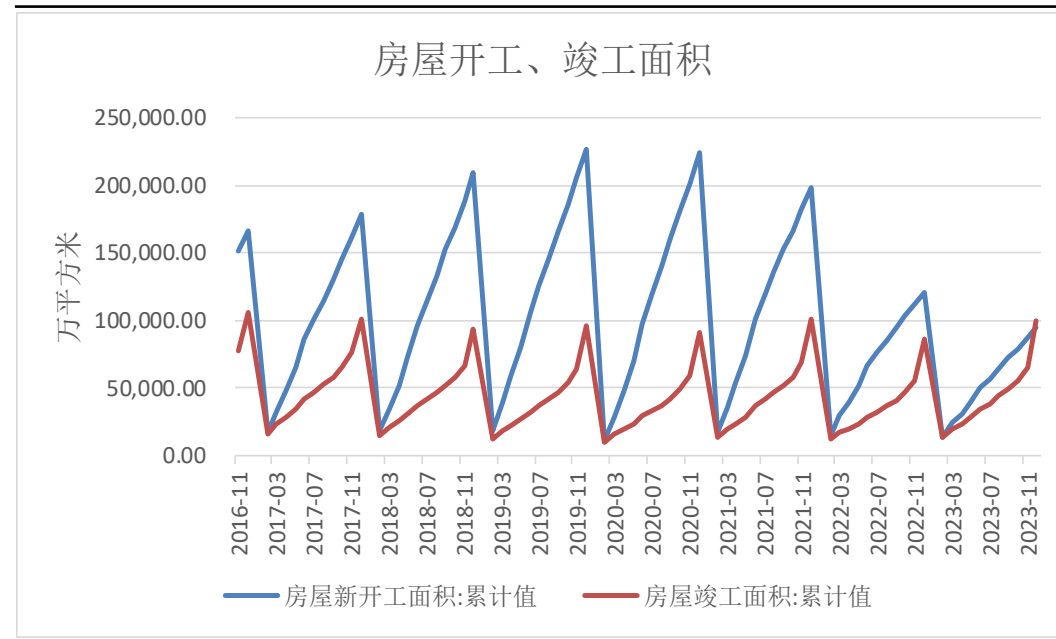
## 房地产市场承压

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

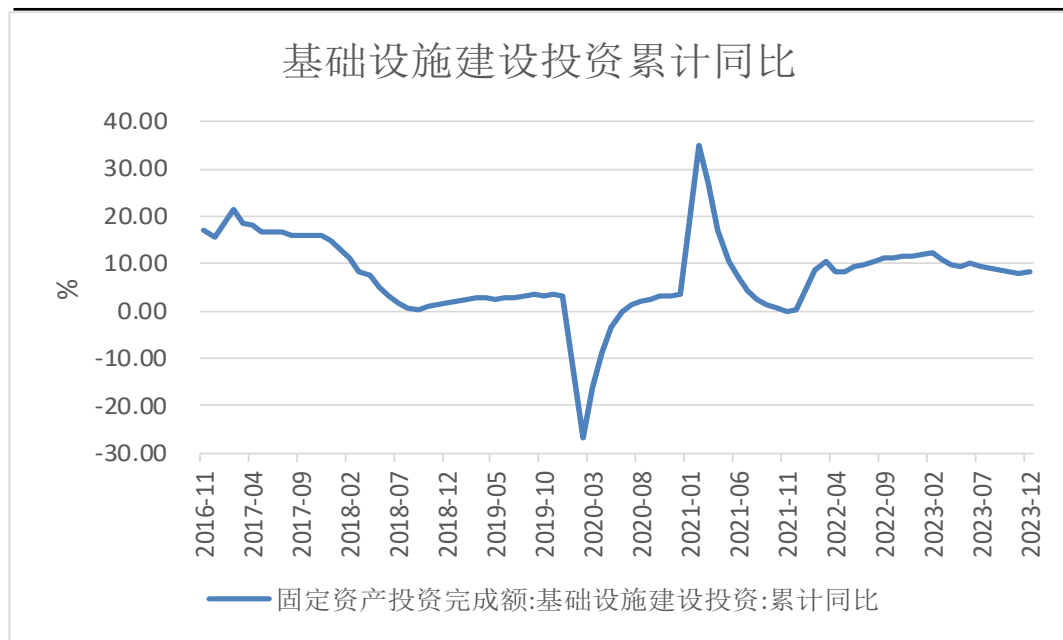
2023年12月，房地产开发景气指数为93.36，较上月减少0.05，较去年同期减少0.95。

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

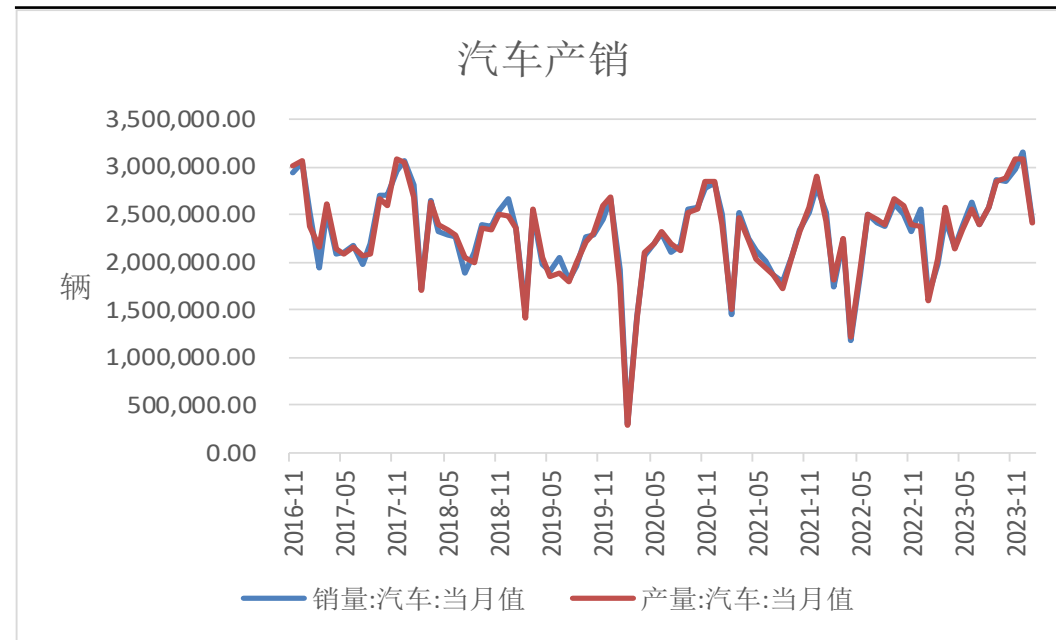


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

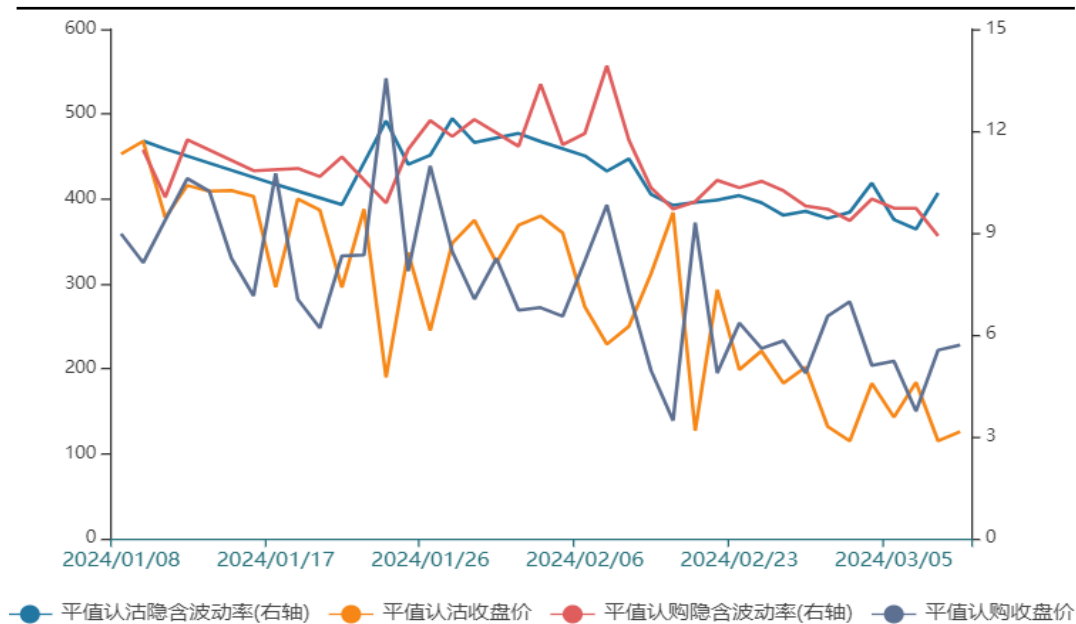
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

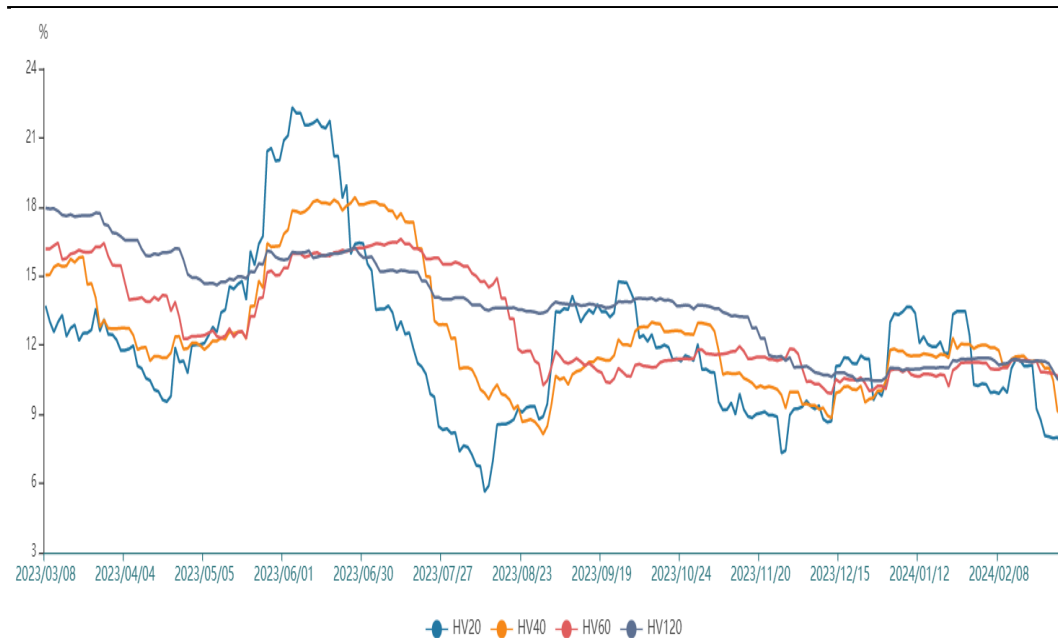
## 期权

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。