

「2024.05.17」

铝类市场周报

宏观利好频频发布 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偏强，最低为20320元/吨，最高为20930元/吨，振幅为2.94%。氧化铝期价高位震荡，最低为3640元/吨，最高为3797元/吨，振幅为4.13%。宏观面，美国4月CPI同比增长3.4%，符合市场预期，前值为3.5%；4月核心CPI同比降至3.6%，为2021年4月以来最低；整体通胀水平叠加非农数据走弱或暗示美国经济逐步放缓，年内市场或持续下修利率预期，利空美元指数，支撑有色板块；国内方面，杭州等多地楼市政策加码，央行取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限，海内外宏观氛围较好，刺激铝价走强。基本面上，国内铝土矿紧缺未变，氧化铝仍受到原材料影响，不过高位氧化铝期价使得下游接受度受抑，氧化铝高位震荡；沪铝在宏观利好及低位库存的支撑下，高位震荡偏强为主。
- ◆ **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，目前铝下游消费仍具有韧性，近期开工率预计继续向好。库存上，总体库存处于近几年低位。现货方面，据SMM显示，本周华东地区持货商出货为主，下游按需采购为主，成交一般。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，沪铝AL2407合约短期震荡偏多交易为主；氧化铝A02407合约短期逢低试多交易为主，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

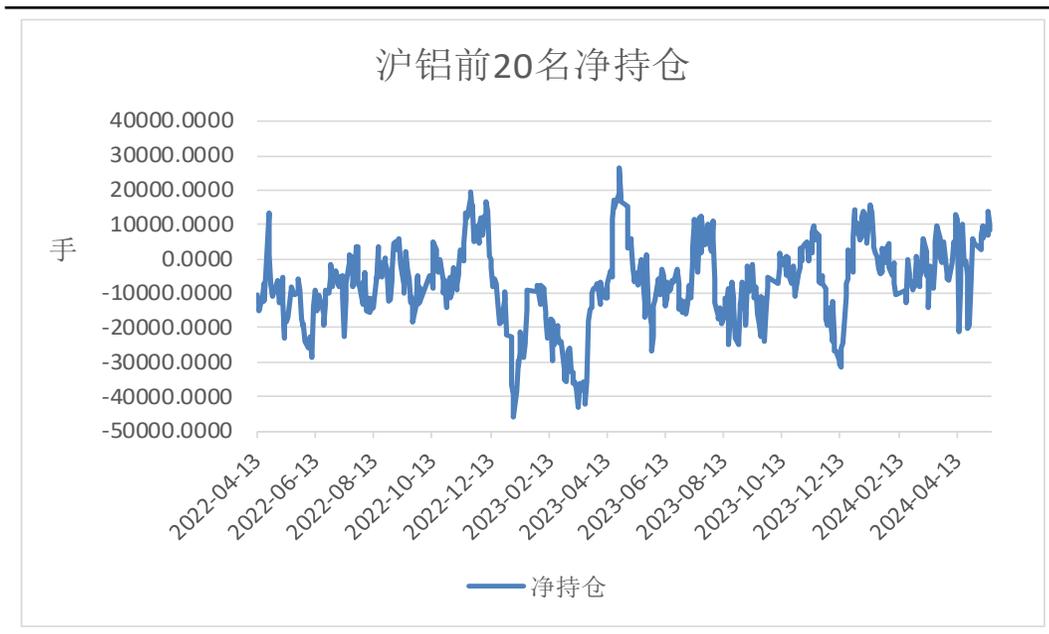


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月17日，沪铝收盘价为20930元/吨，较5月10日上涨190元/吨，涨幅0.92%；截至2024年5月16日，伦铝收盘价为2588美元/吨，较5月10日上涨20美元/吨，涨幅0.78%。

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5月17日，沪铝前20名净持仓为45429手，较2024年5月10日增加2097手。

截至2024年5月17日，沪铝持仓量为663303手，较5月10日增加39427手,增幅6.32%。

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



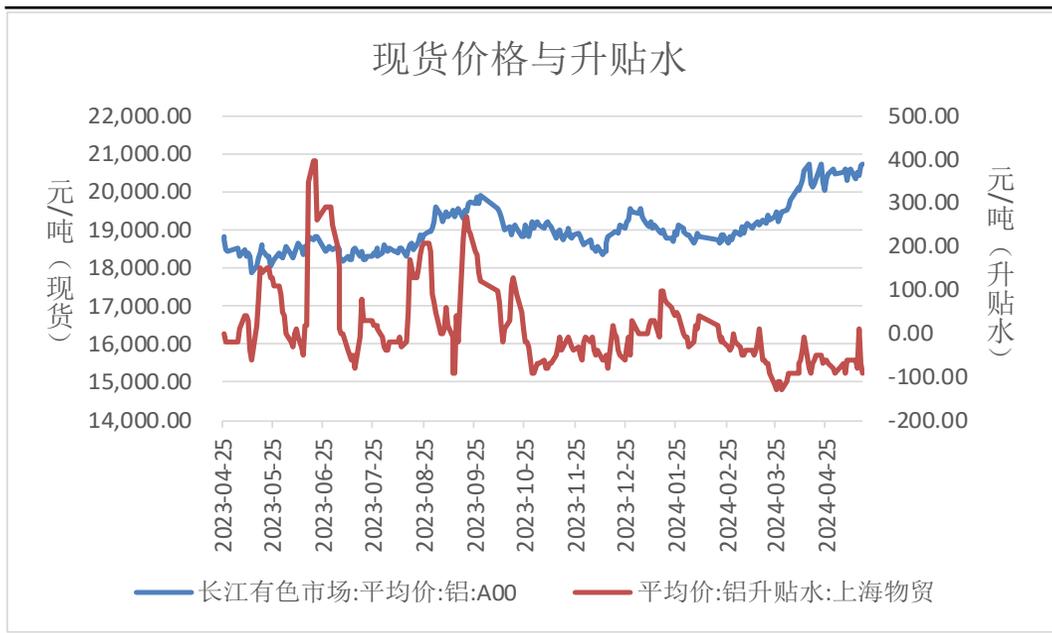
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月17日,铝锌期货价差为2885元/吨,较5月10日减少110元/吨。

截至2024年5月17日,铜铝期货价差为63255元/吨,较5月10日增加3010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17日，A00铝锭现货价为20760元/吨，较2024年5月10日上涨160元/吨，涨幅0.78%。现货贴水90元/吨，较上周下跌30元/吨。

截至2024年5月16日，LME铝近月与3月价差报价为-52.16美元/吨，较5月9日减少4.44美元/吨。

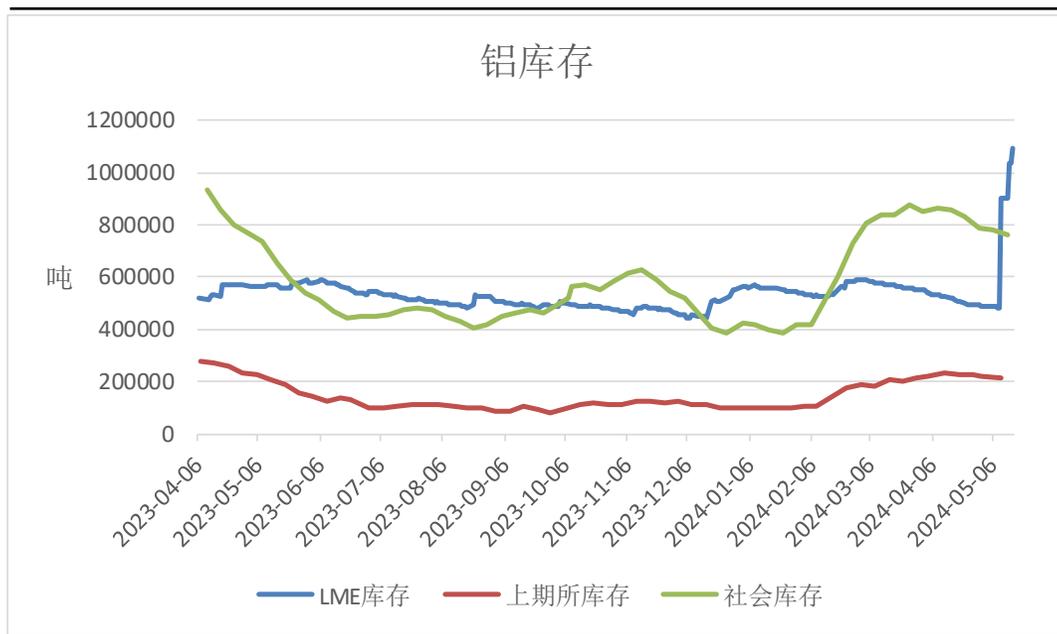
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

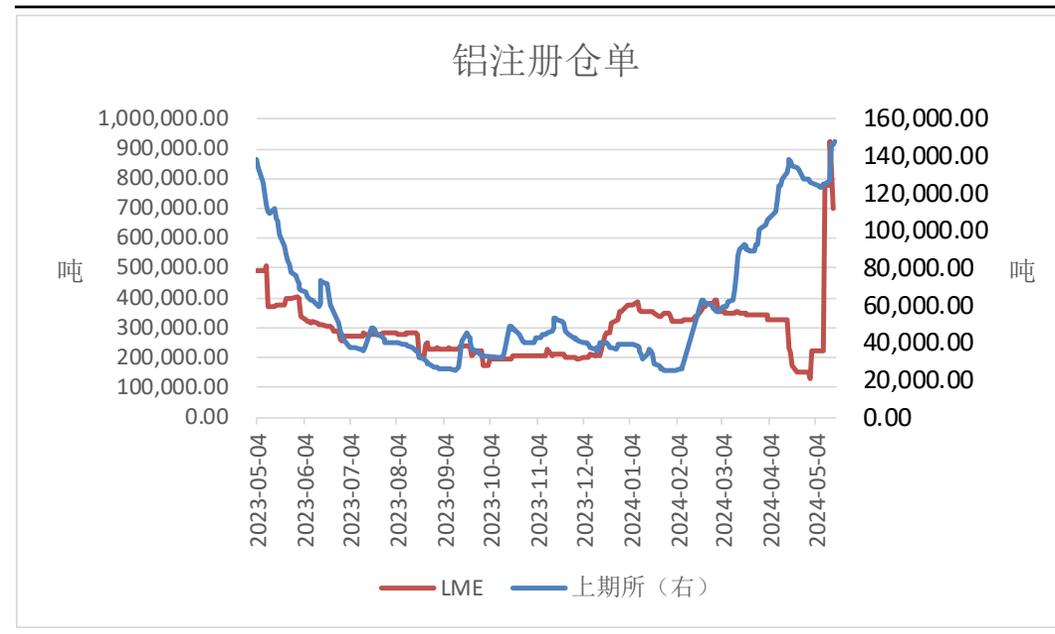
电解铝LME库存增加

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



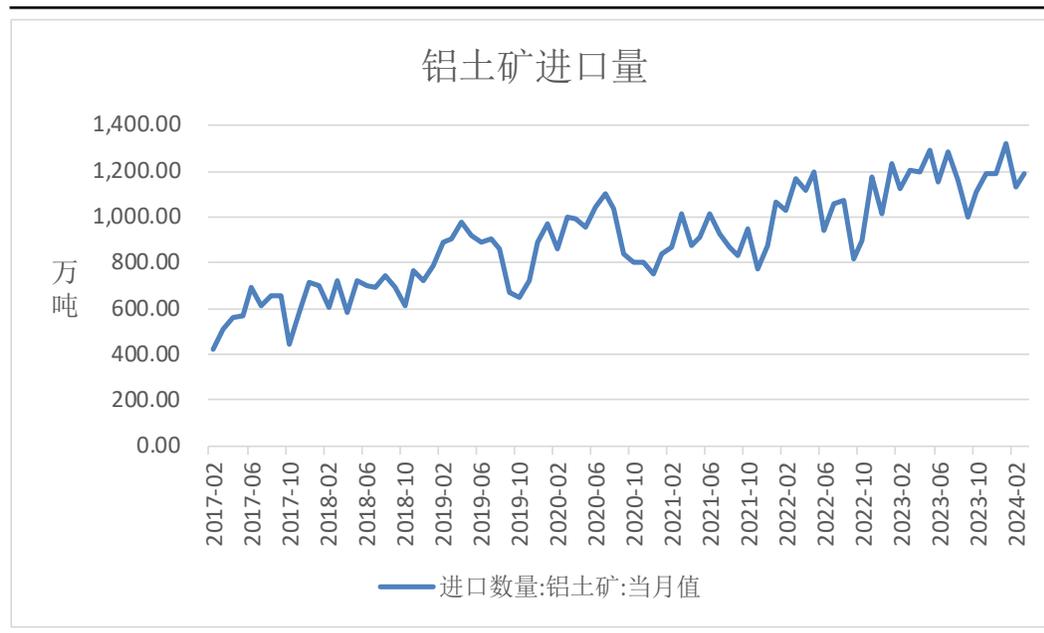
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月16日, LME电解铝库存为1093275吨, 较5月9日增加613425吨, 增幅127.84%; 截至2024年5月10日, 上期所电解铝库存为211698吨, 较上周减少10887吨, 降幅4.89%; 截至2024年5月13日, 国内电解铝社会库存为763000吨, 较4月29日减少22000吨, 降幅2.8%。

截至2024年5月17日, 上期所电解铝仓单总计为147993吨, 较5月10日增加22945吨, 增幅18.35%; 截至2024年5月16日, LME电解铝注册仓单总计为701100吨, 较5月9日增加481100吨, 增幅218.68%。

铝土矿总进口量同比增加

图11、铝土矿进口量

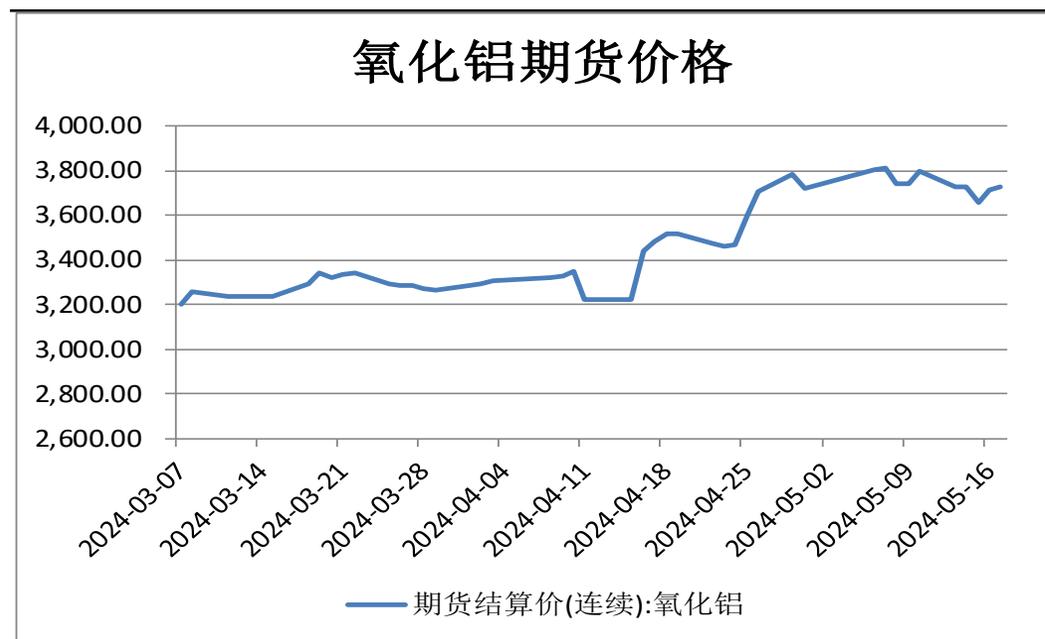


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2024年3月, 当月进口铝土矿1186.29万吨, 环比增加5.22%, 同比下降1.43%。今年1-3月, 进口铝土矿3631.93万吨, 同比增加2.1%。

本周氧化铝期价高位震荡

图12、氧化铝价格

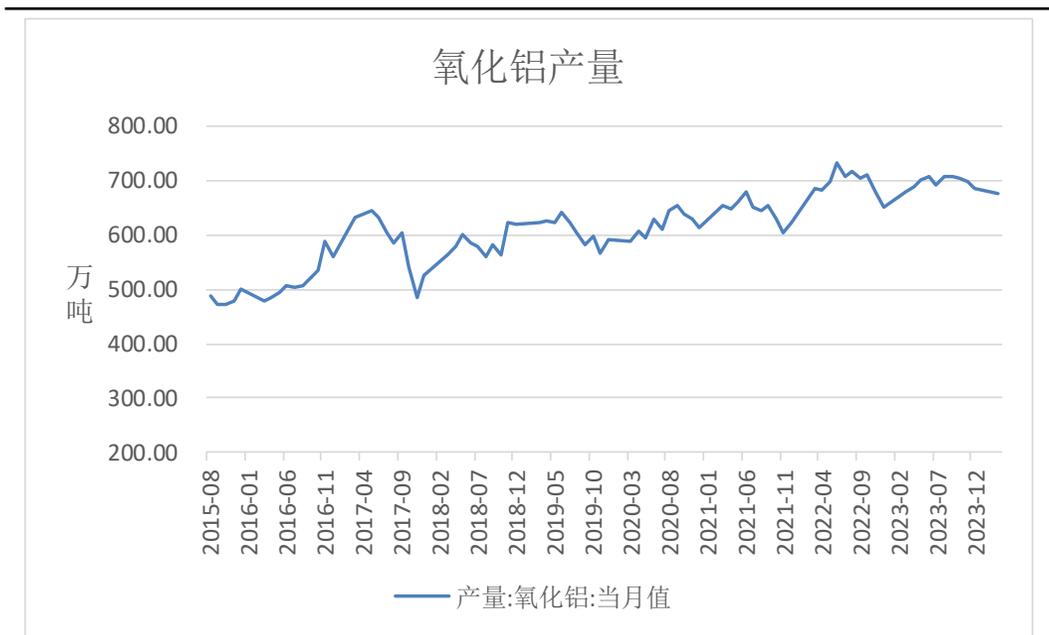


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月17日，氧化铝期价为3727元/吨，较2024年5月10日下跌73元/吨，跌幅1.92%。

氧化铝产量高位

图13、氧化铝产量

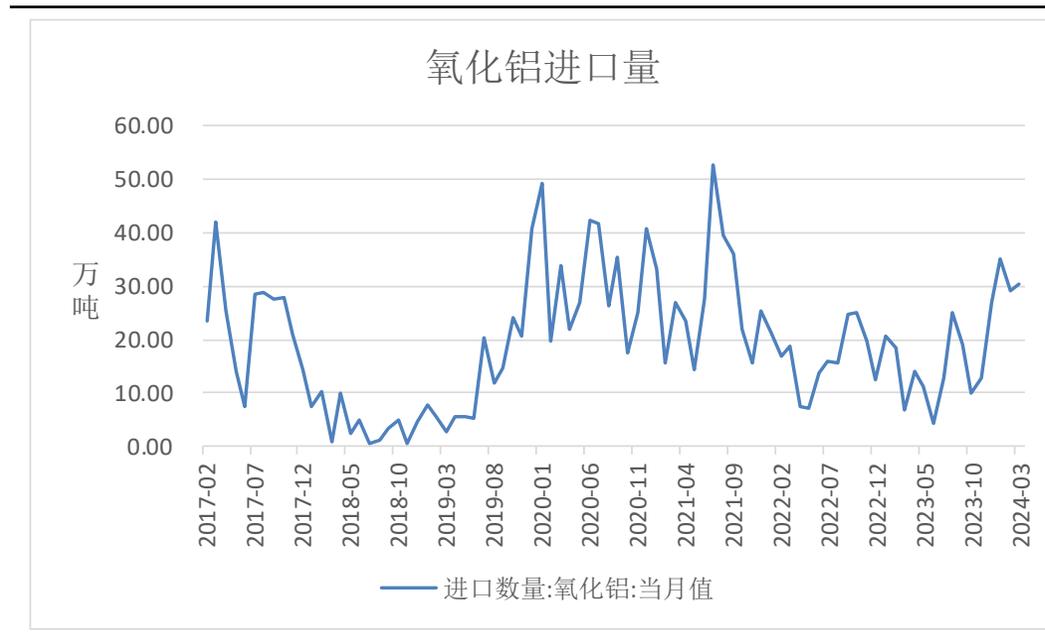


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2024年3月, 氧化铝产量为677.6万吨, 同比增加0.5%; 1-3月, 氧化铝累计产量2016.6万吨, 同比增加2.8%。

海关总署数据显示, 2024年3月, 氧化铝进口量为30.38万吨, 环比增加3.98%, 同比增加334.43%; 氧化铝出口量为14万吨, 环比减少0%, 同比增加161.54%; 1-3月, 氧化铝累计进口94.73万吨, 同比增加105.89%。

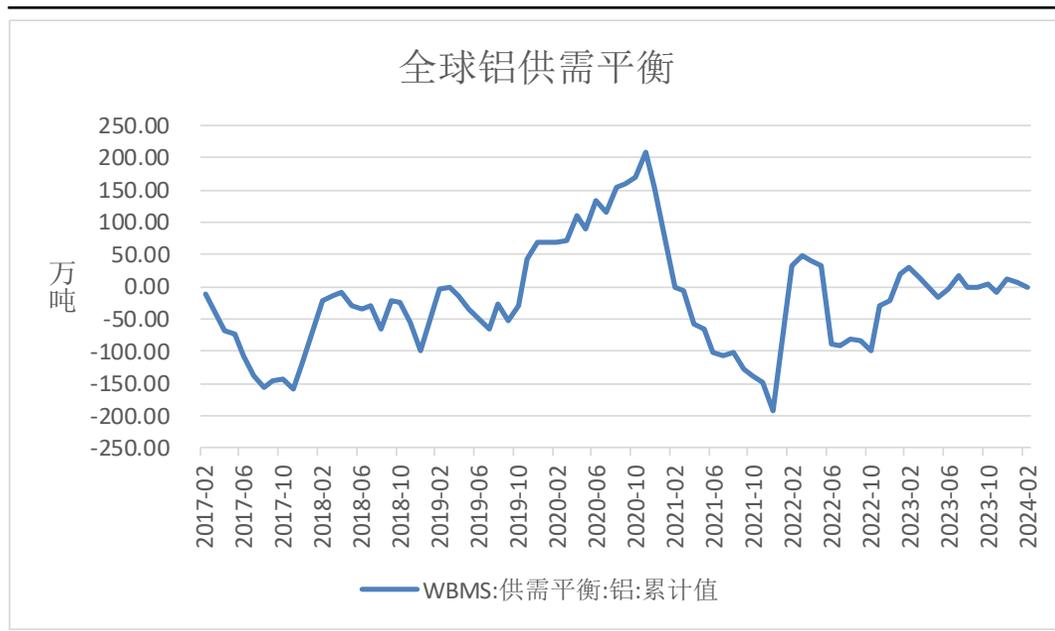
图14、氧化铝进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

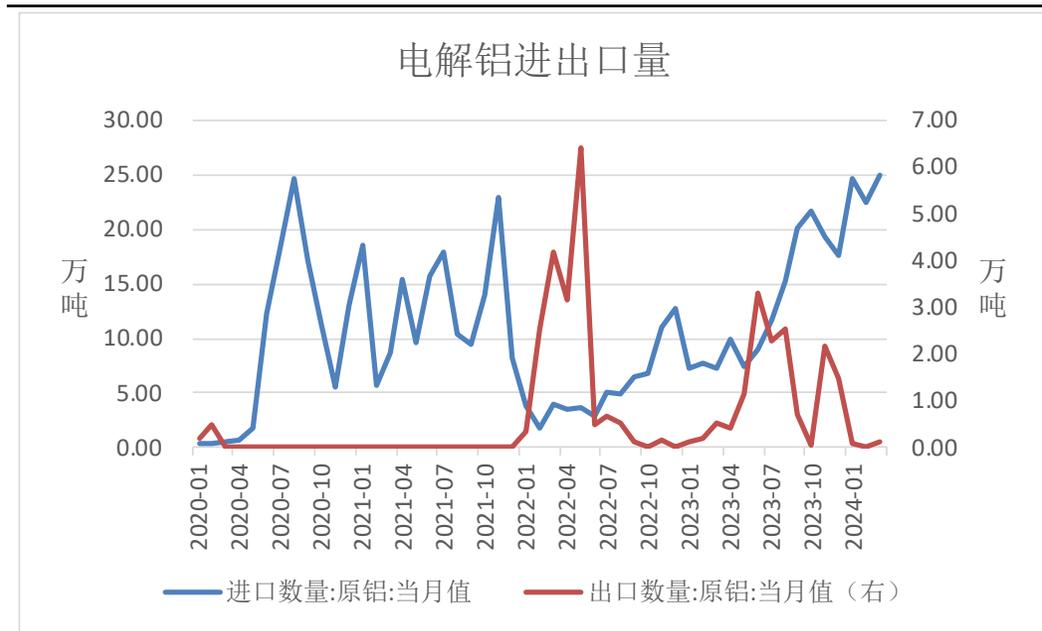
全球铝供应短缺，总进口同比增加

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



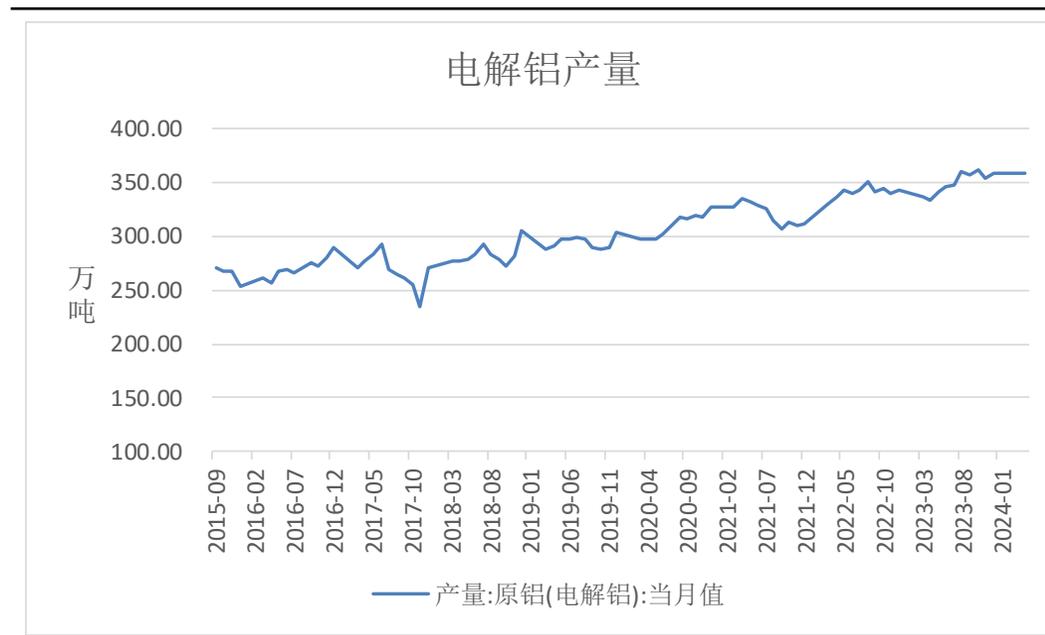
来源: wind 瑞达期货研究院

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3月电解铝进口量为24.93万吨，同比增加245.9%；1-3月电解铝累计进口72.12万吨，同比增加224.92%；2024年3月电解铝出口量为0.12万吨，1-3月电解铝累计出口0.21万吨。

电解铝产量高位

图18、电解铝产量

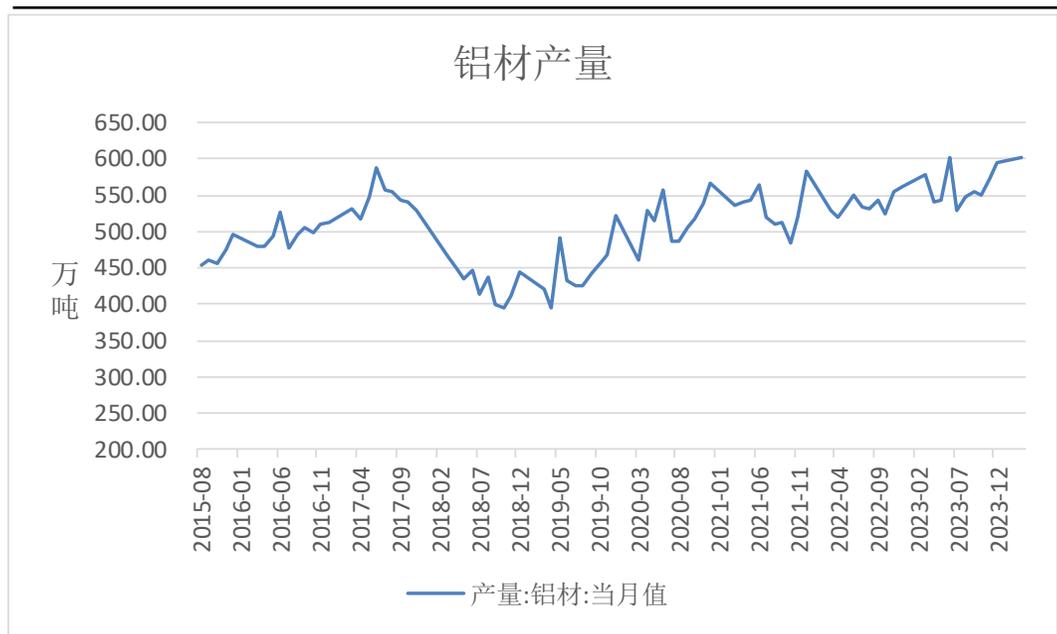


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

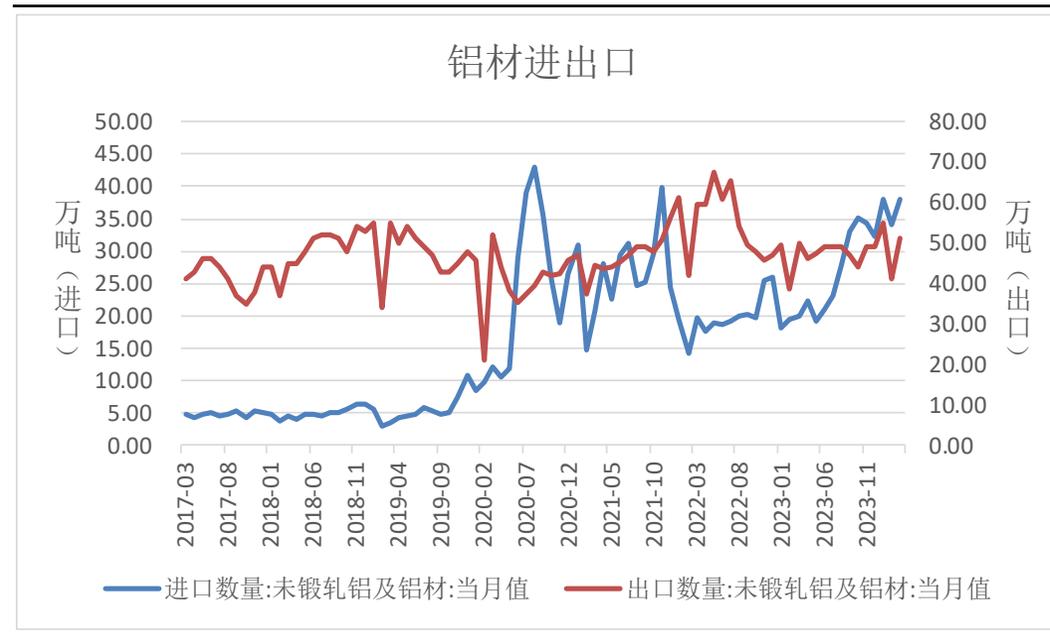
铝材总产量同比增加，进口总量同比增加、出口总量同比增加

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



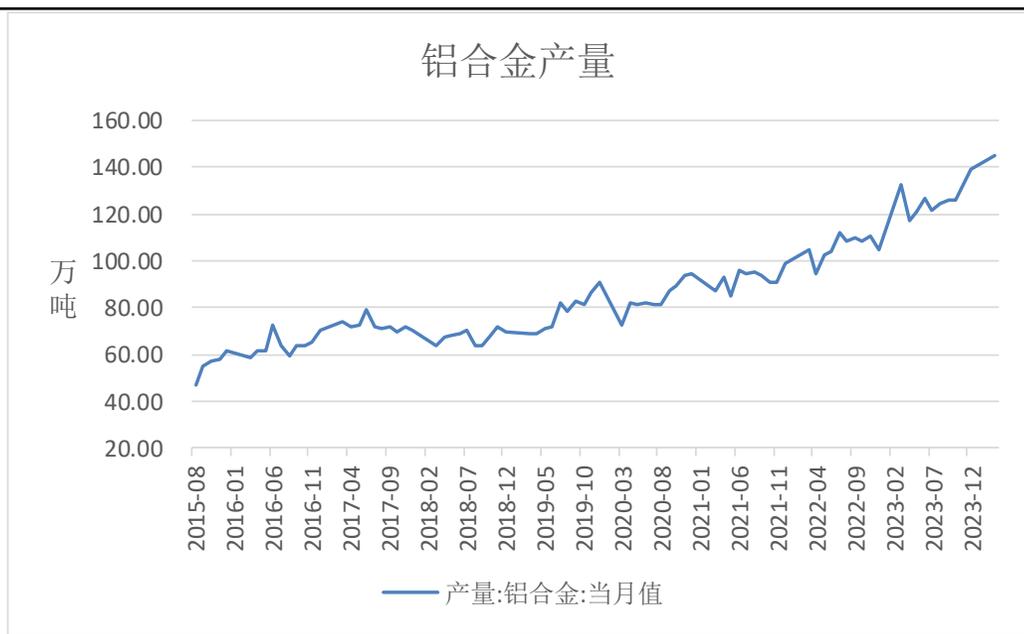
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2024年3月, 铝材产量为603万吨, 同比增加8.4%; 1-3月, 铝材累计产量1568.5万吨, 同比增加13.5%。

海关总署数据显示, 2024年3月, 铝材进口量38万吨, 同比增加89.8%; 出口量51万吨, 同比增加3.1%。1-3月, 铝材进口量110万吨, 同比增加92.3%; 出口量148万吨, 同比增加8.8%。

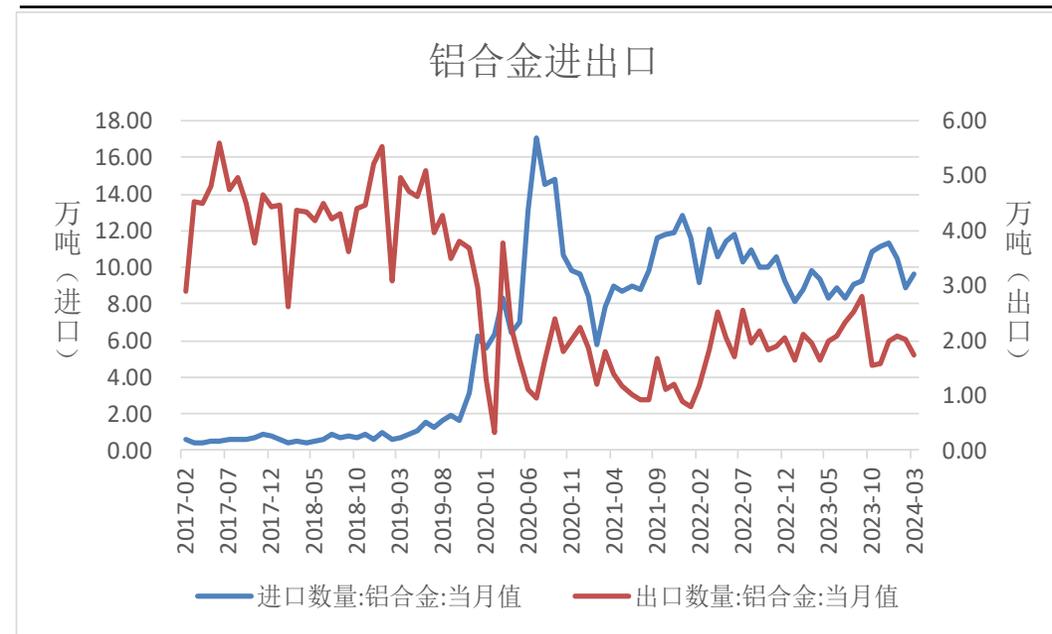
铝合金总产量同比增加，总进口同比增加，总出口同比增加

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



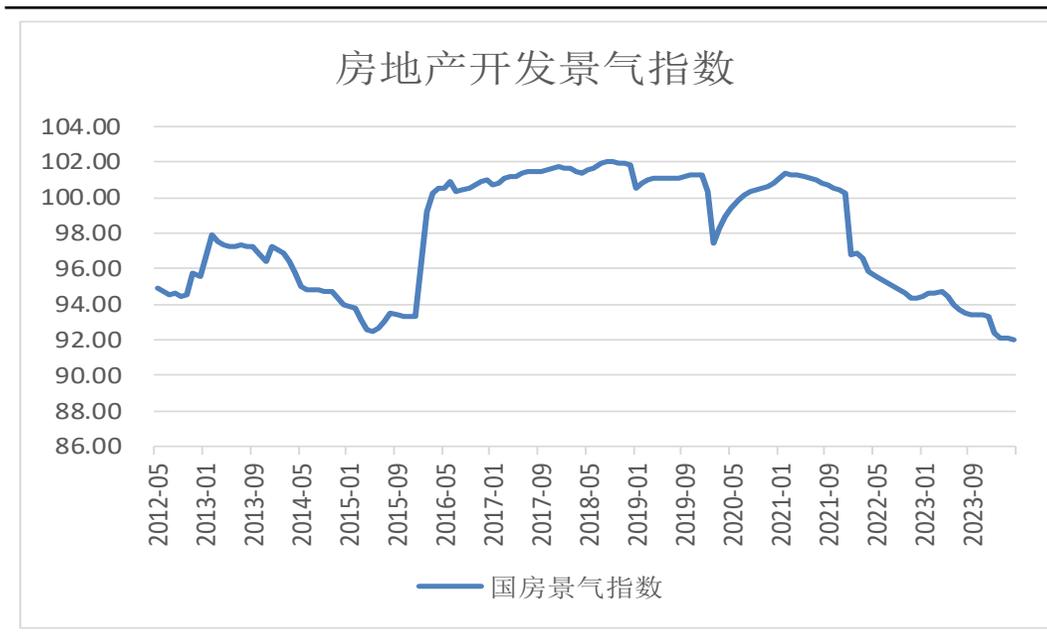
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2024年3月, 铝合金产量为144.9万吨, 同比增加10.4%; 1-3月, 铝合金累计产量368.6万吨, 同比增加19.4%。

海关总署数据显示, 2024年3月, 铝合金进口量9.64万吨, 同比减少1.96%; 出口量1.75万吨, 同比减少11.12%。1-3月, 铝合金进口量28.97万吨, 同比增加8.5%; 出口量5.84万吨, 同比增加2.44%。

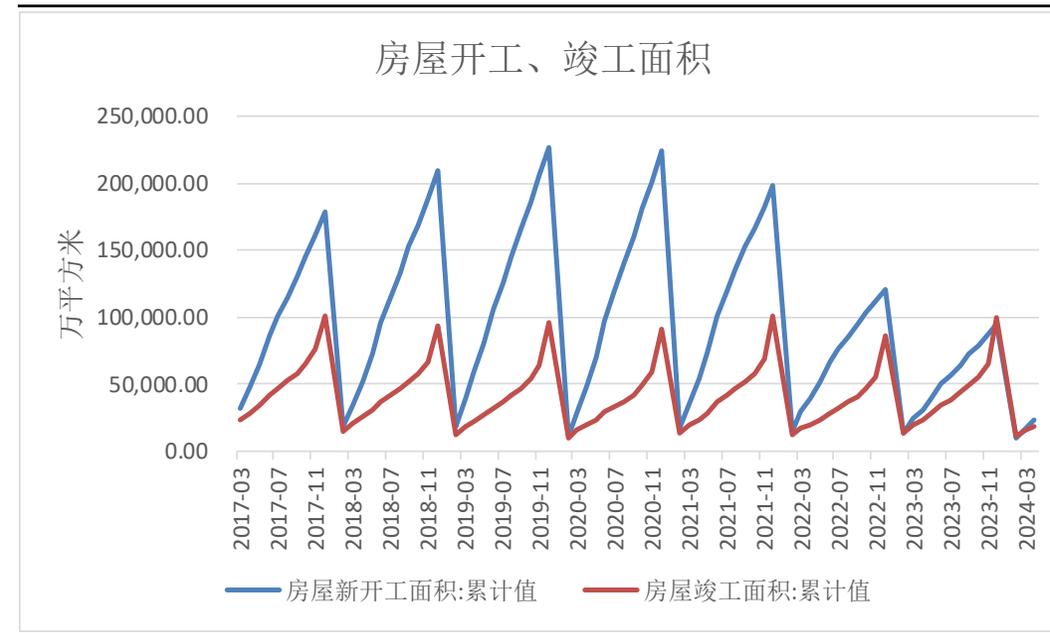
房地产市场承压

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



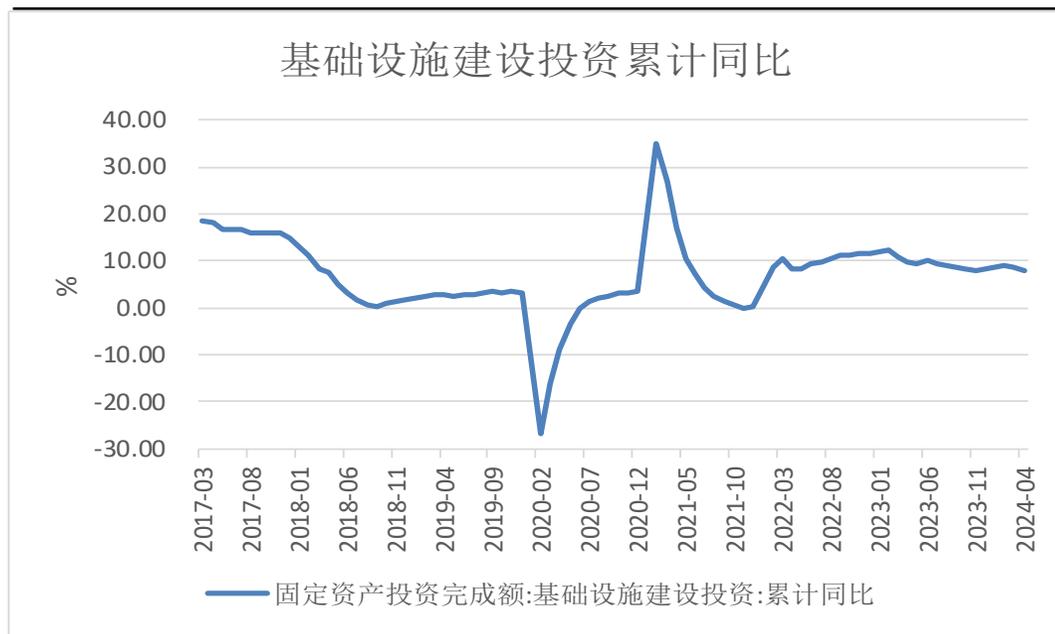
来源：wind 瑞达期货研究院

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23510万平方米，同比减少24.7%；房屋竣工面积为18860万平方米，同比减少4%。

基建投资向好，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比

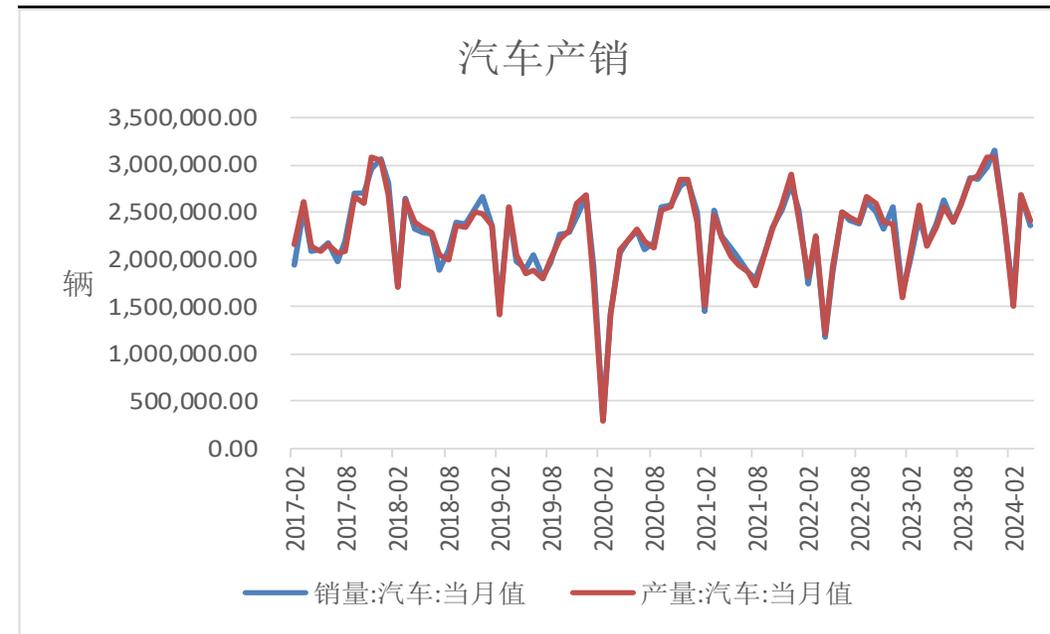


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

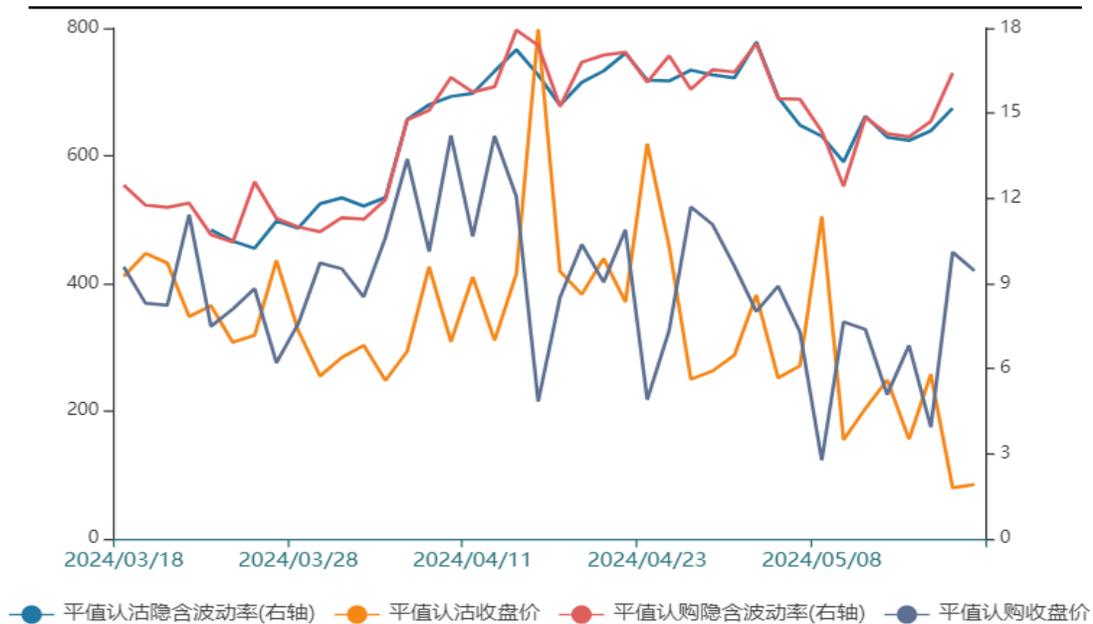
图27、汽车产销



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。