

「2024.05.10」

铝类市场周报

宏观环境稍显宽松 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

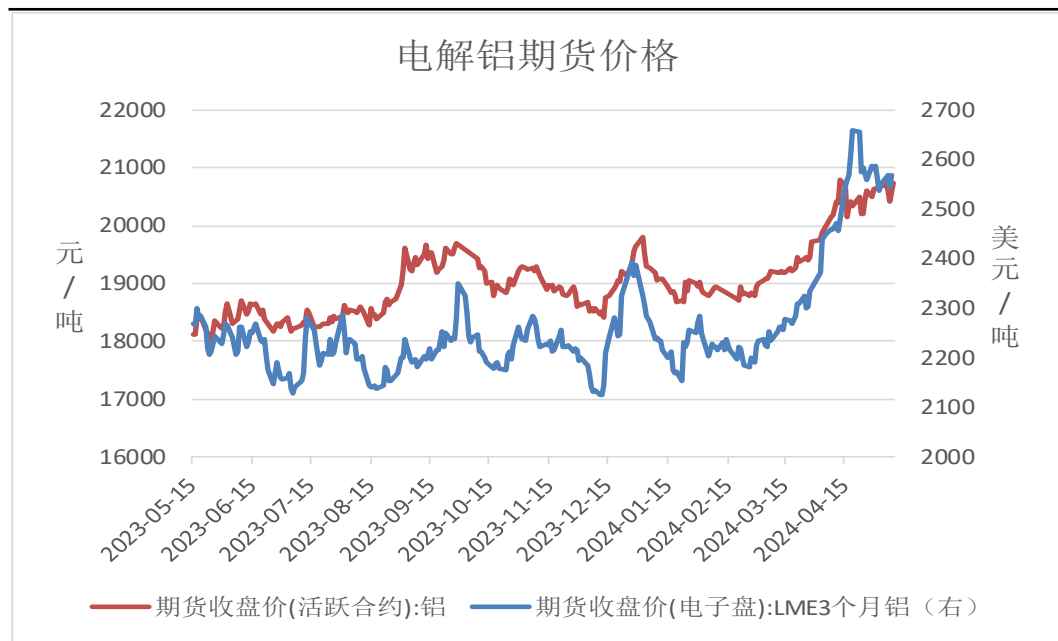


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪铝主力期价高位震荡，最低为20365元/吨，最高为20830元/吨，振幅为2.26%。氧化铝期价高位震荡，最低为3705元/吨，最高为3865元/吨，振幅为4.26%。宏观上，美联储按兵不动并暗示通胀缺乏进一步进展；不过美国4月非农就业人口增加17.5万人，大幅低于预期24万人，同时美国4月失业率为3.9%，高于预期3.8%，劳动力市场明显降温，市场将美联储首次降息时间预期从今年11月提前至9月，美元指数走弱，有色板块提振。基本上，国内铝土矿紧缺未变，氧化铝部分地区受到矿石供应紧缺被迫减产，氧化铝期价支撑仍在；沪铝在消费向好及低位库存的支撑下，高位震荡为主。
- ◆ **行情展望：**基本面，近期国内铝土矿货源紧缺，进口矿增量有限，国内晋豫因故停产的矿暂未有复产消息，市场对该地的铝土矿复产预期有所推后，铝土矿供应收紧；随着云南省内逐步进入丰水期，云南电解铝的复产预期较强，氧化铝期价有一定支撑。下游在铝价回调刺激，下游备货意愿有所增强，线缆、型材板块开工率小幅回升，原生合金、板带箔等板块开工多维稳运行。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，成交一般；中原地区现货成交一般，下游刚需采购为主，现货贴水。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，沪铝AL2406合约短期震荡交易为主；氧化铝A02406合约短期逢低试多交易为主，注意操作节奏及风险控制。

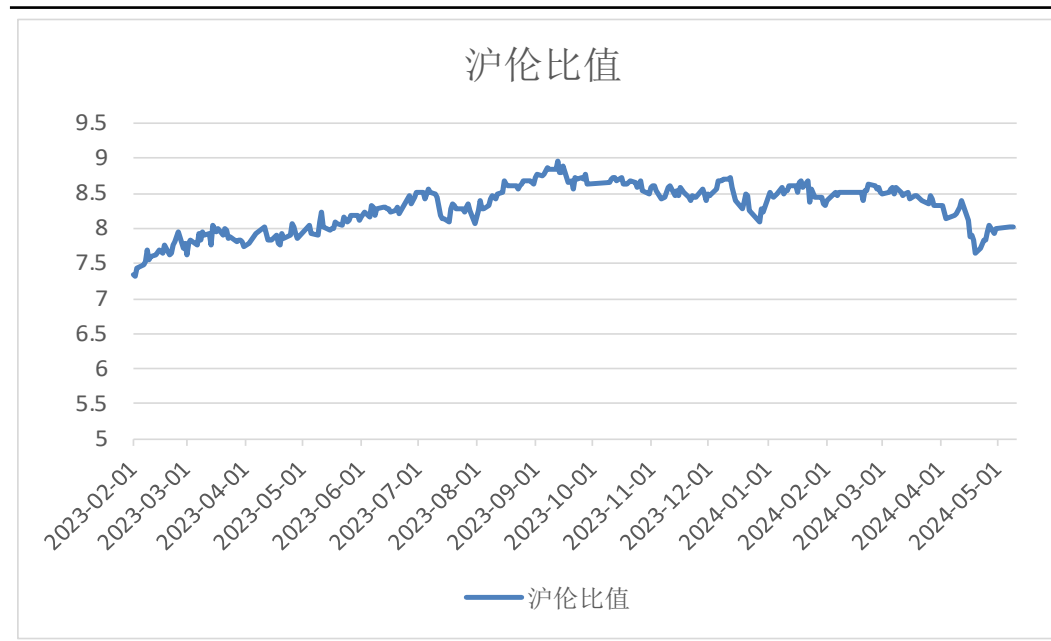
本周沪铝期价收涨

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

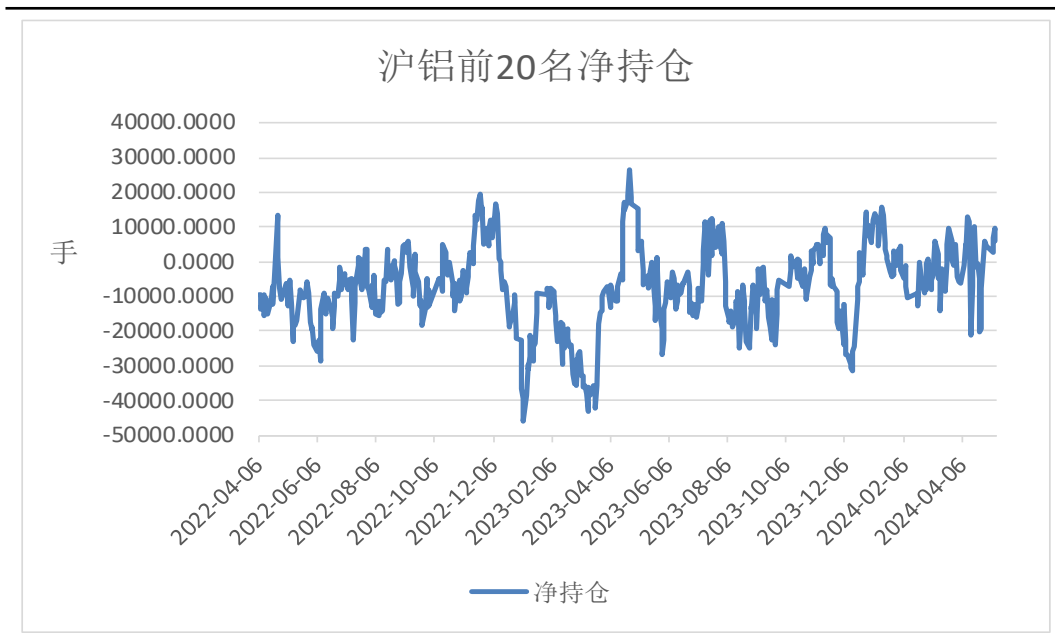


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月10日，沪铝收盘价为20740元/吨，较4月30日上涨100元/吨，涨幅0.48%；截至2024年5月9日，伦铝收盘价为2568美元/吨，较5月2日下跌19美元/吨，跌幅0.73%。

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10日,沪铝前20名净持仓为45422手,较2024年4月30日增加1232手。

截至2024年5月10日,沪铝持仓量为623876手,较4月30日增加20409手,增幅3.38%。

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



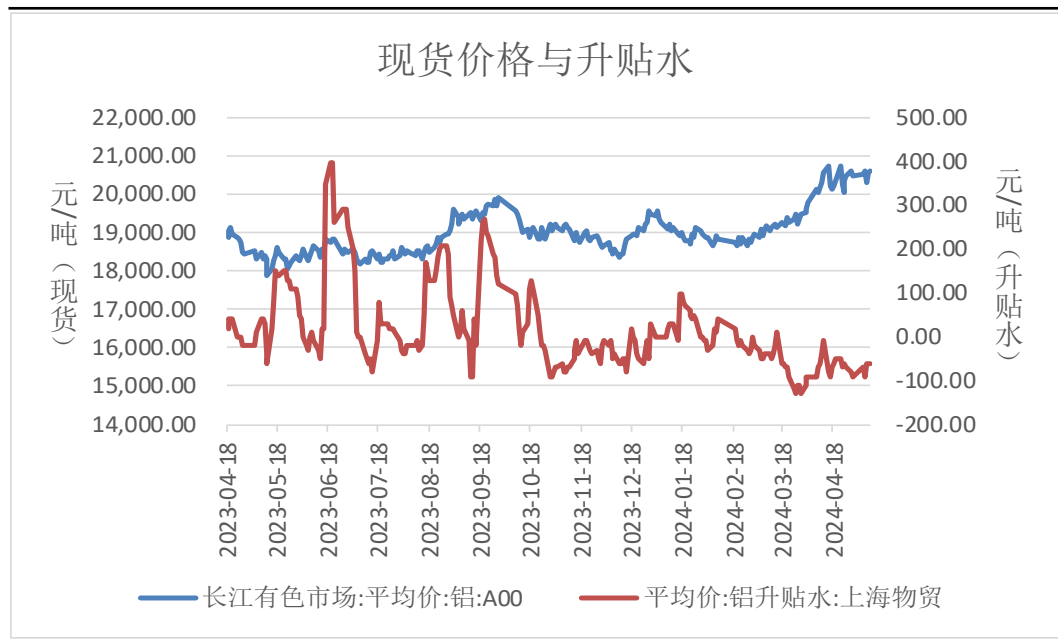
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月10日,铝锌期货价差为2995元/吨,较4月30日增加55元/吨。

截至2024年5月10日,铜铝期货价差为60245元/吨,较4月30日减少1360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10日，A00铝锭现货价为20600元/吨，较2024年4月30日上涨130元/吨，涨幅0.64%。现货贴水60元/吨，较上周上涨30元/吨。

截至2024年5月9日，LME铝近月与3月价差报价为-47.72美元/吨，较5月1日减少23.6美元/吨。

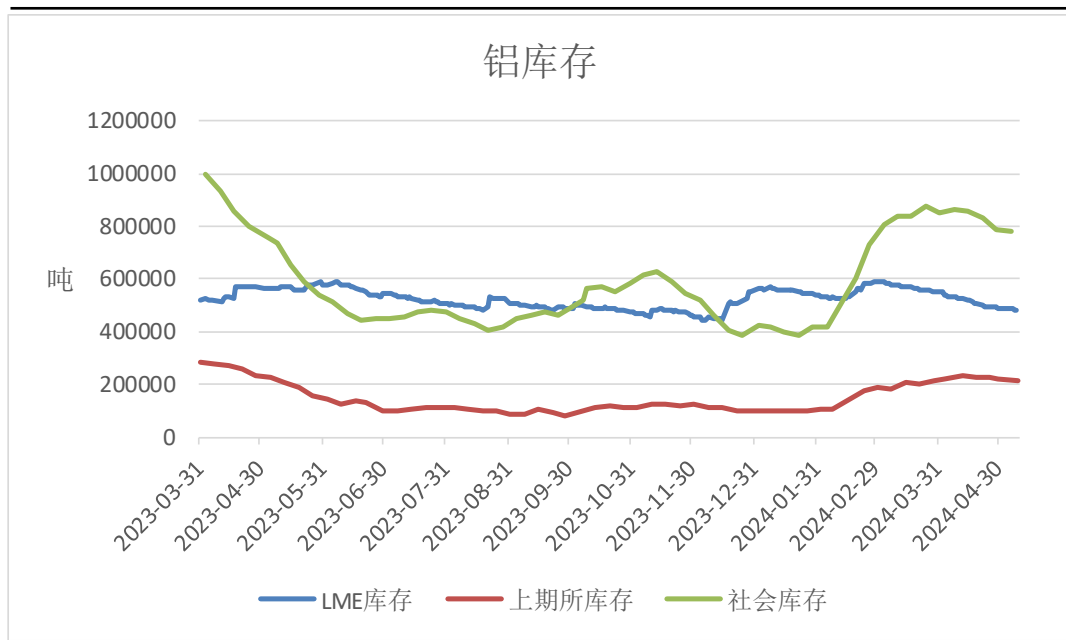
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

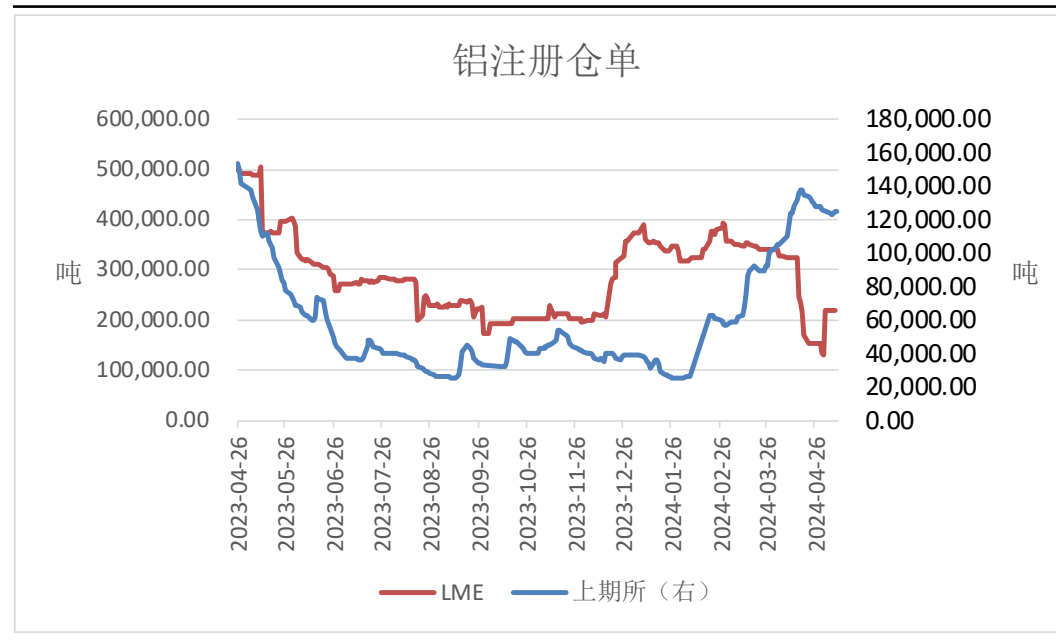
电解铝LME库存减少

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



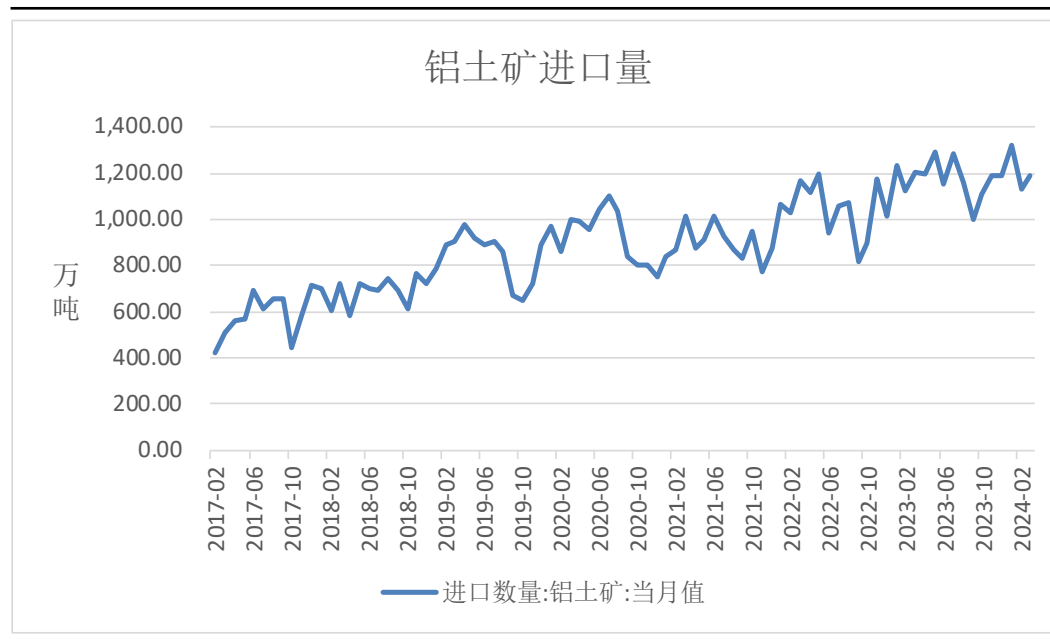
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月9日, LME电解铝库存为479850吨, 较5月1日减少9400吨, 降幅1.92%; 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6日, 国内电解铝社会库存为782000吨, 较4月22日减少51000吨, 降幅6.12%。

截至2024年5月10日, 上期所电解铝仓单总计为125048吨, 较4月30日减少1179吨, 降幅0.93%; 截至2024年5月9日, LME电解铝注册仓单总计为220000吨, 较5月1日增加88625吨, 增幅67.46%。

铝土矿总进口量同比增加

图11、铝土矿进口量

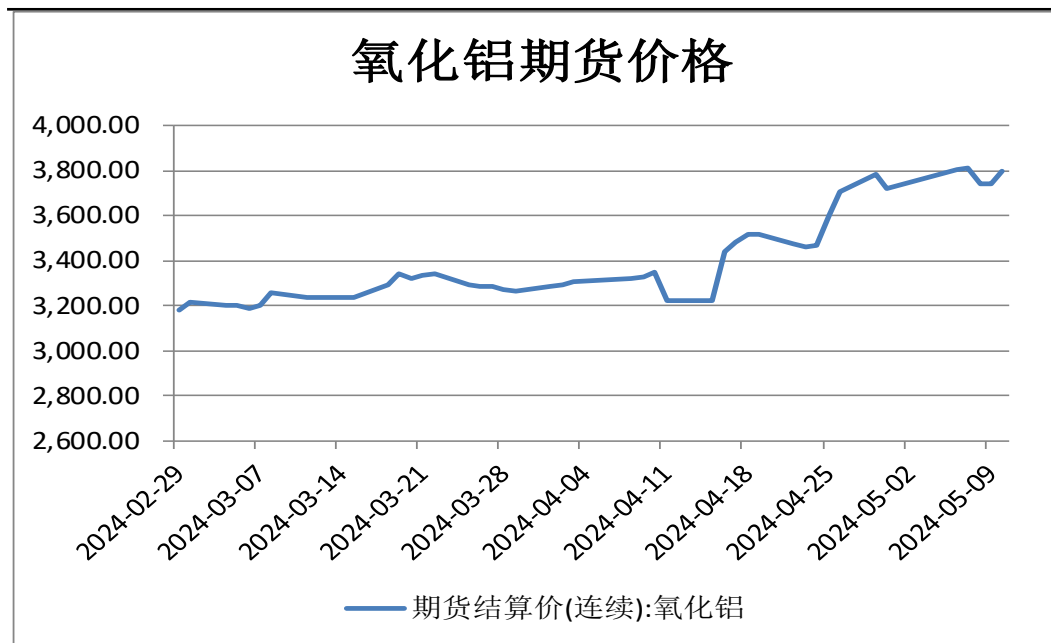


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

本周氧化铝期价上涨

图12、氧化铝价格

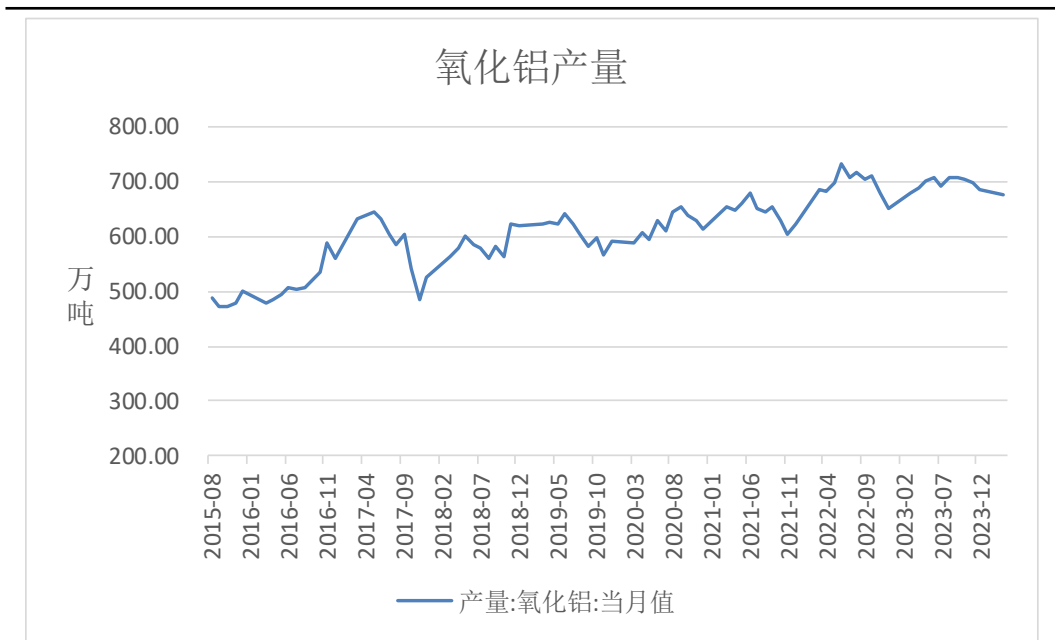


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月10日, 氧化铝期价为3800元/吨, 较2024年4月30日上涨77元/吨, 涨幅2.07%。

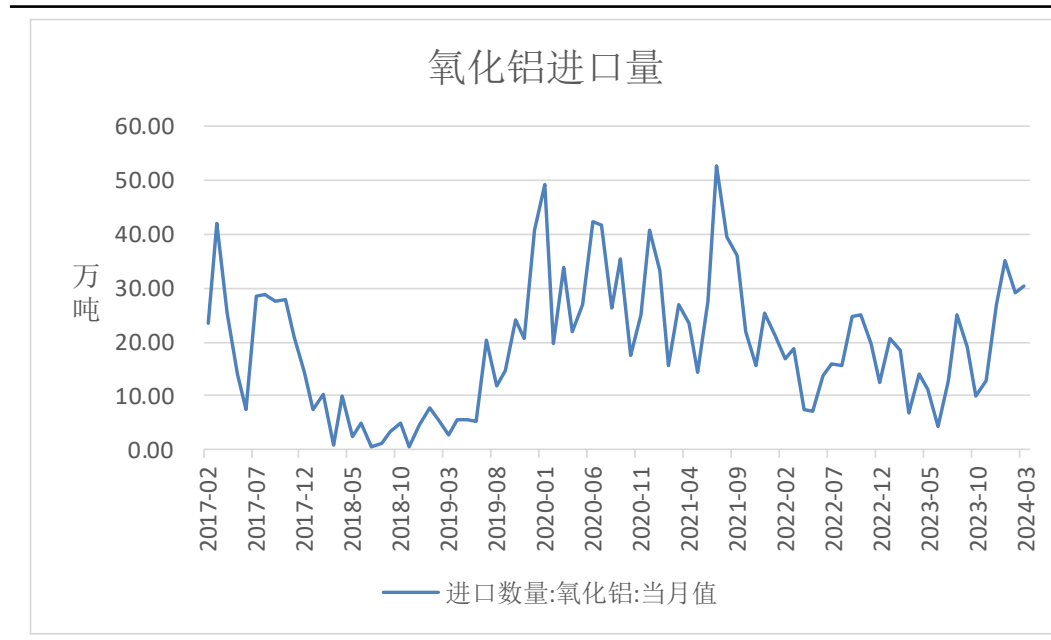
氧化铝产量高位

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



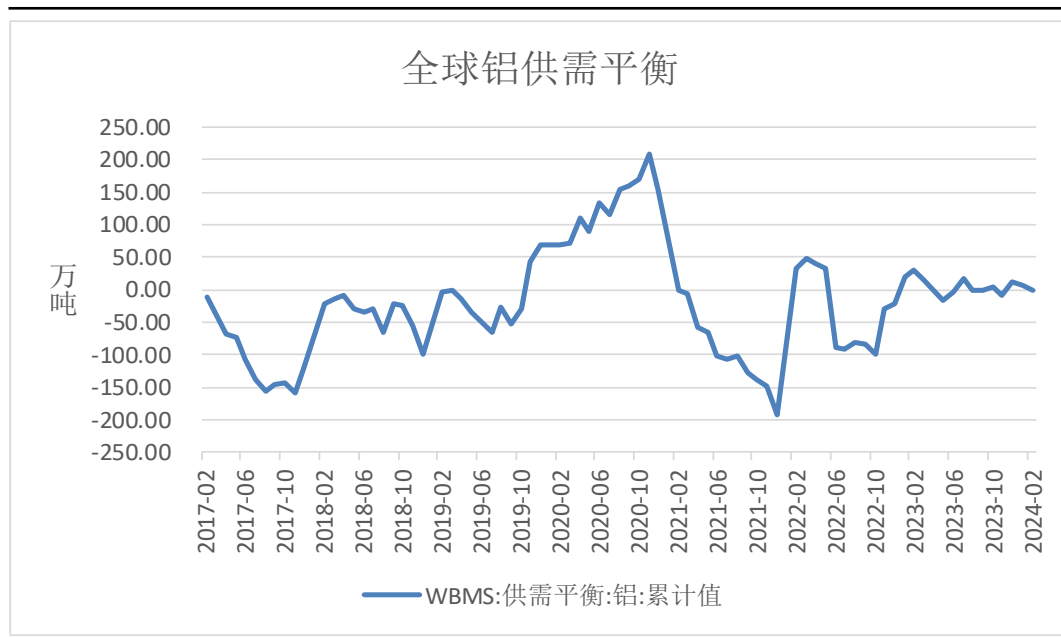
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

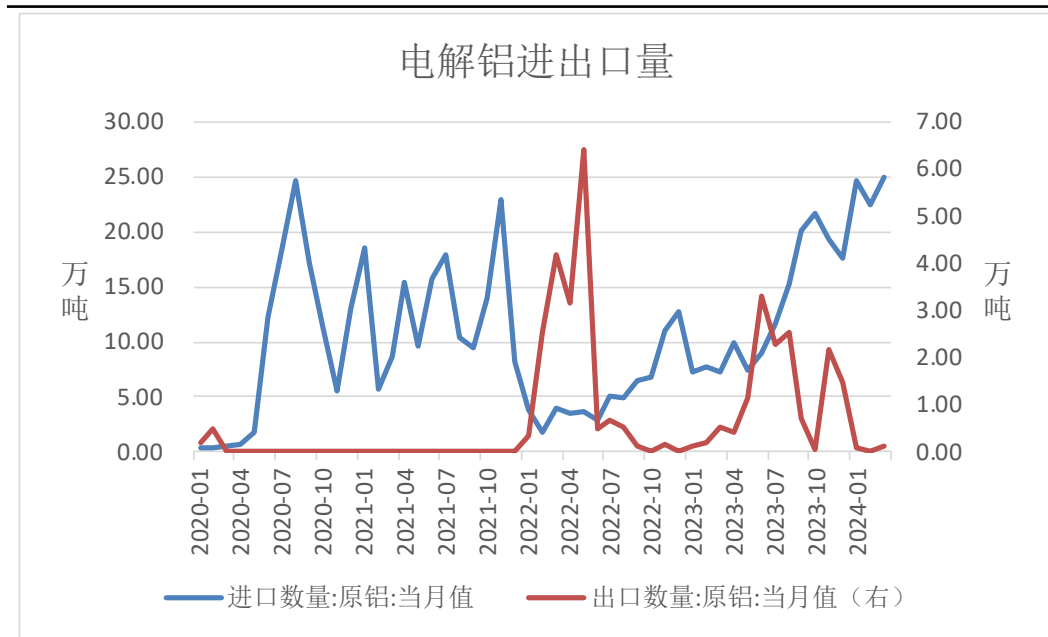
全球铝供应短缺，总进口同比增加

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



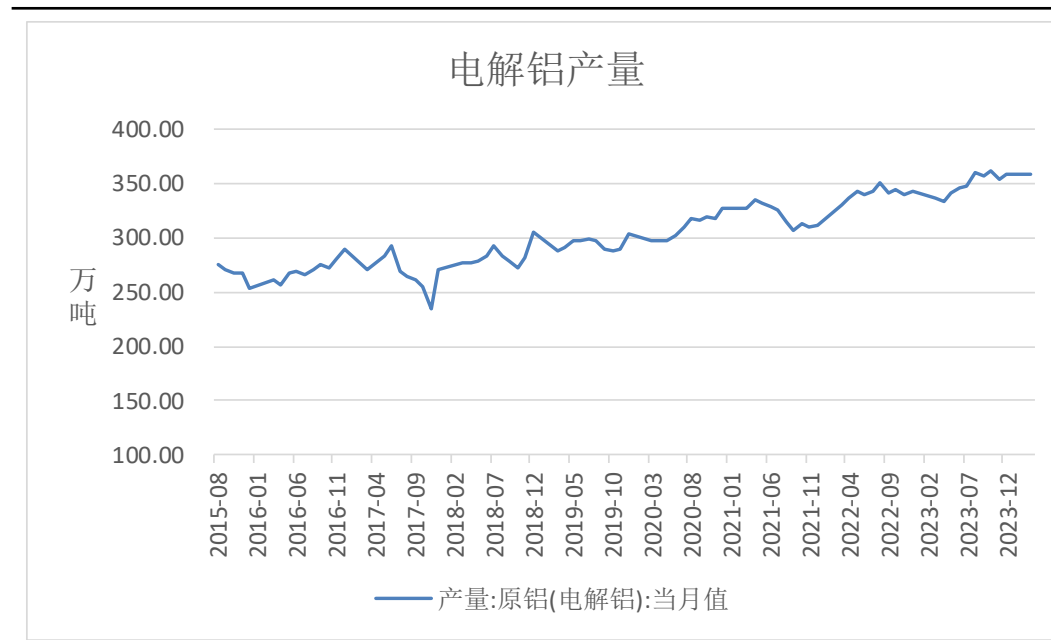
来源: wind 瑞达期货研究院

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

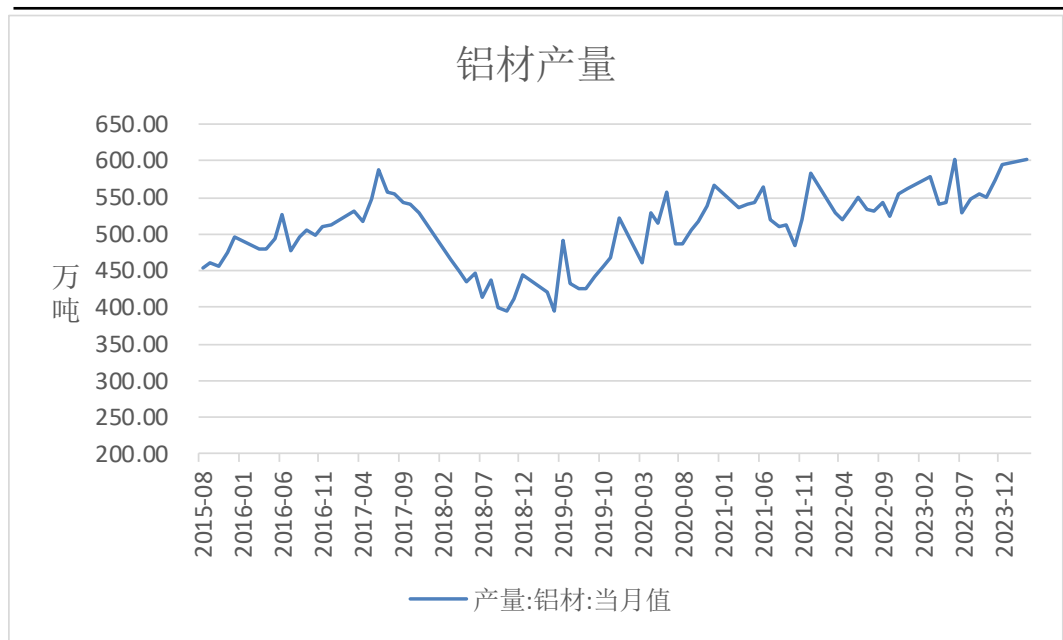


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2024年3月, 电解铝产量为358.5万吨, 同比增加7.4%; 1-3月, 电解铝累计产出1069.4万吨, 同比增加6.8%。

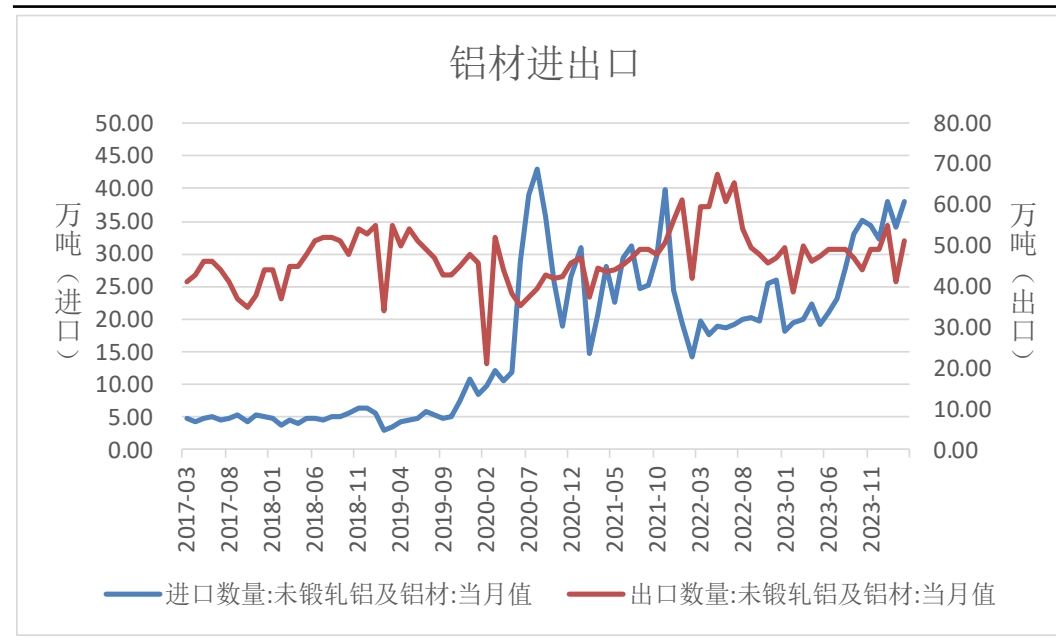
铝材总产量同比增加，进口总量同比增加、出口总量同比增加

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



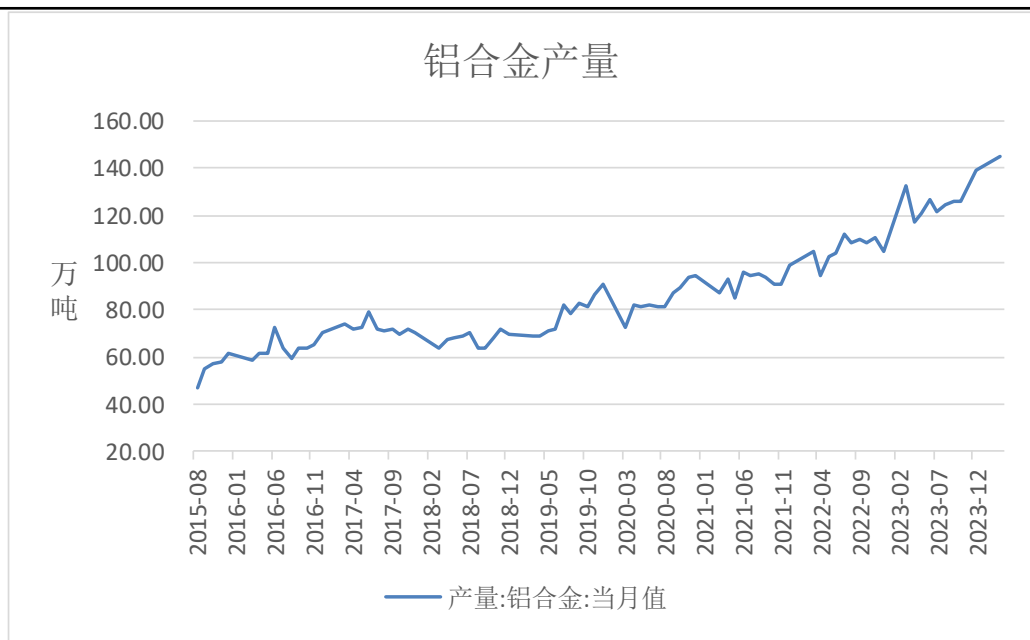
来源: wind 瑞达期货研究院

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7.4%。

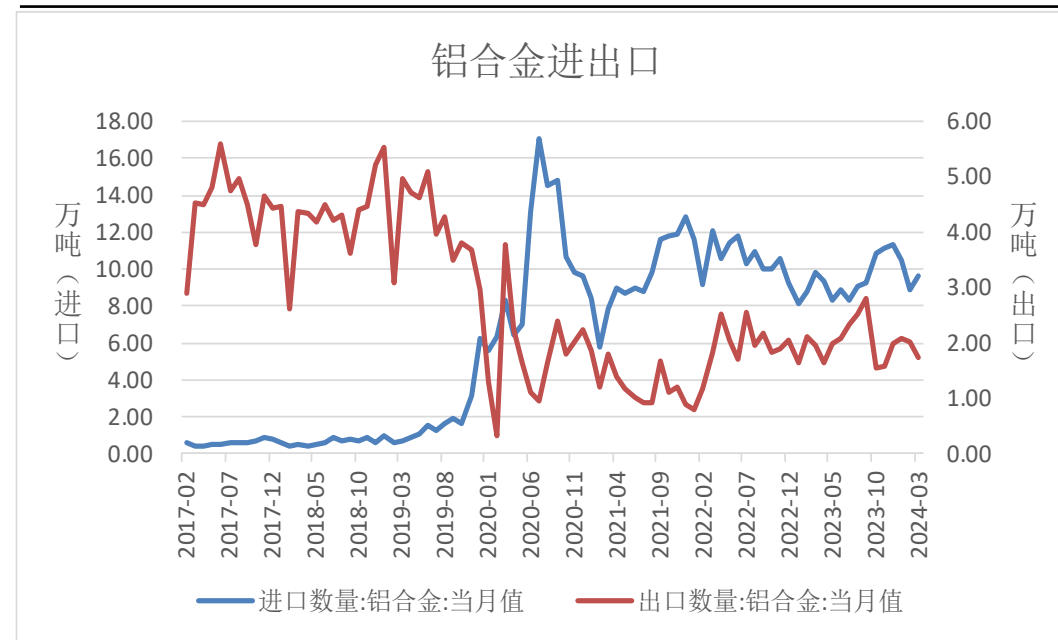
铝合金总产量同比增加，总进口同比增加，总出口同比增加

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



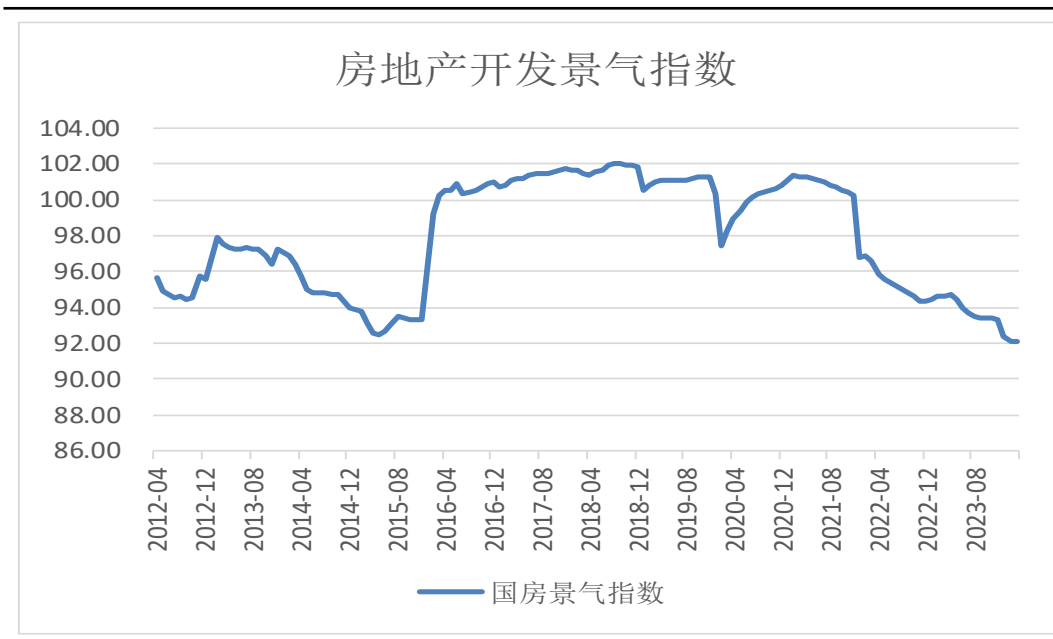
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

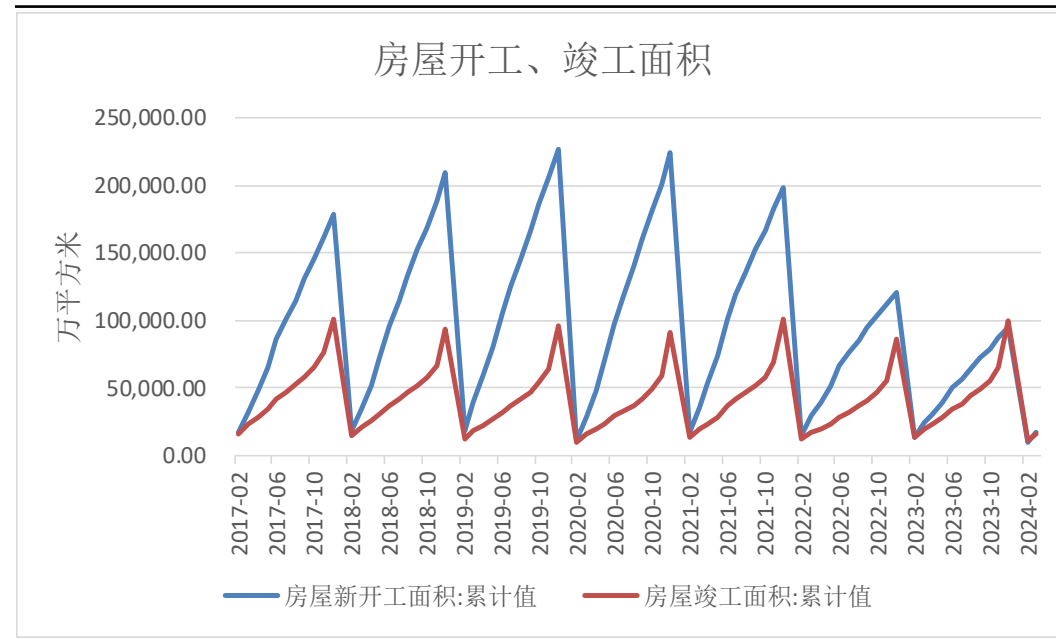
房地产市场承压

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



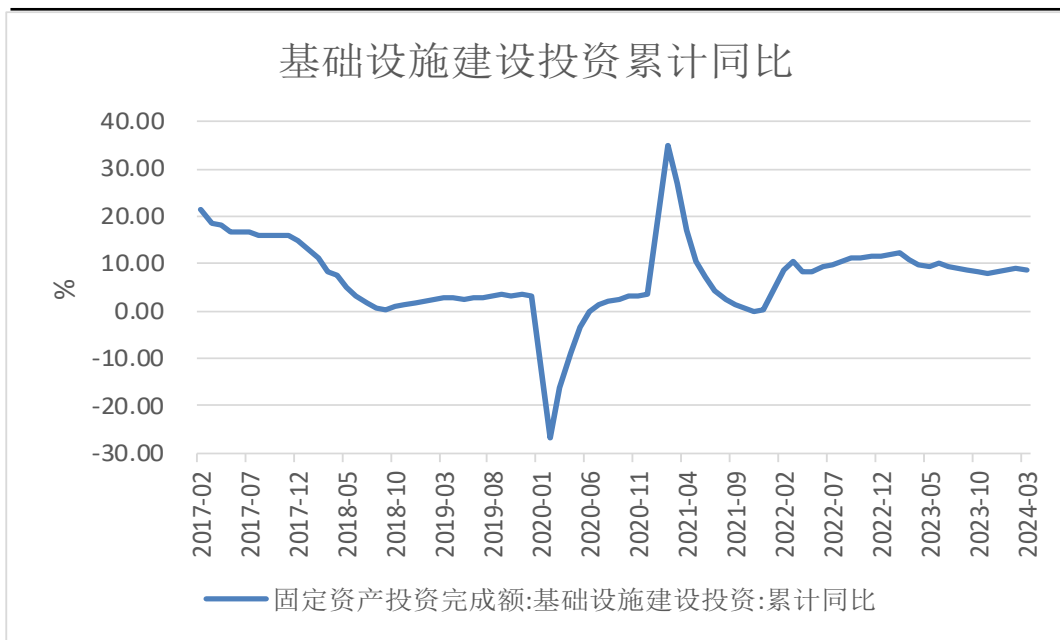
来源：wind 瑞达期货研究院

2024年3月，房地产开发景气指数为92.07，较上月减少0.05，较去年同期减少2.56。

2023年1-3月，房屋新开工面积为17282.82万平方米，同比减少28.35%；房屋竣工面积为15258.65万平方米，同比减少3.73%。

基建投资向好，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比

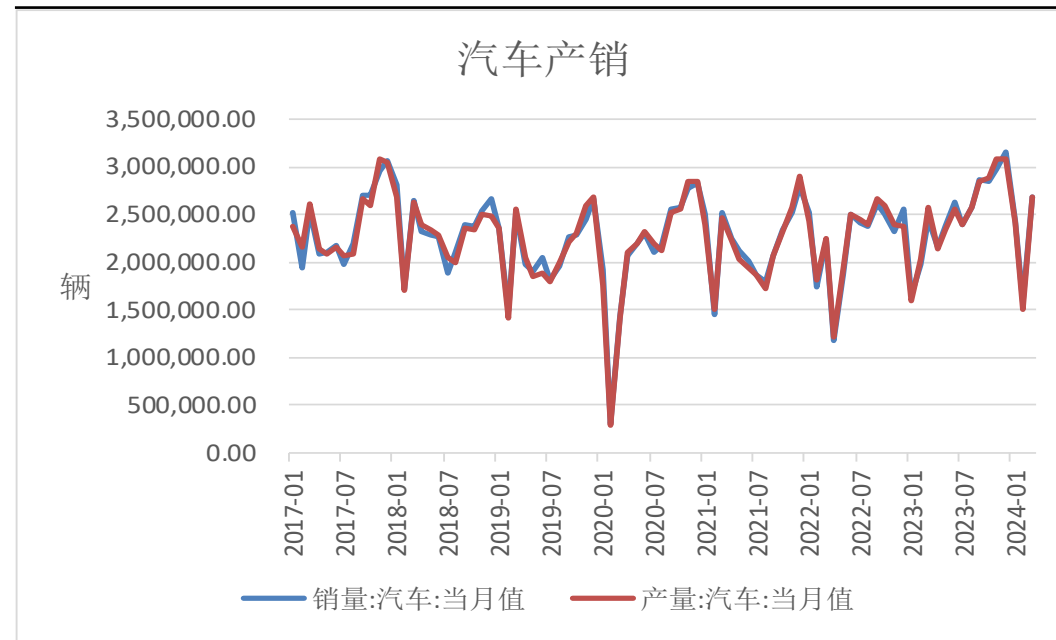


来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-3月，基础设施投资同比增加8.75%。

中汽协数据显示，2024年3月，中国汽车销售量为2694461辆，同比增加9.93%；中国汽车产量为2687088辆，同比增加3.99%。

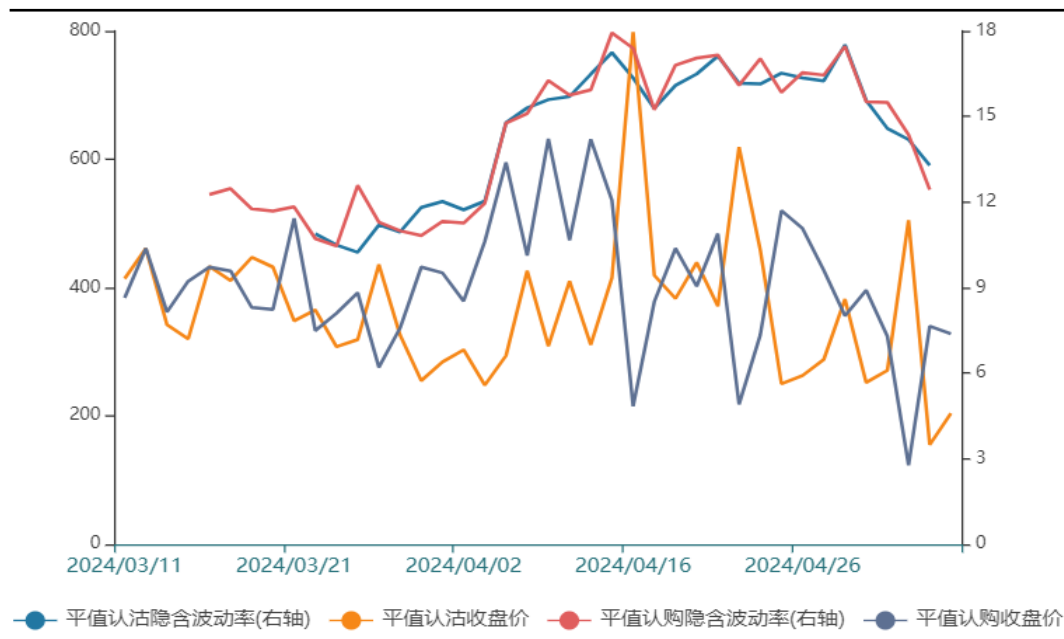
图27、汽车产销



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。