

「2024.03.22」

铝类市场周报

云南复产影响不大 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

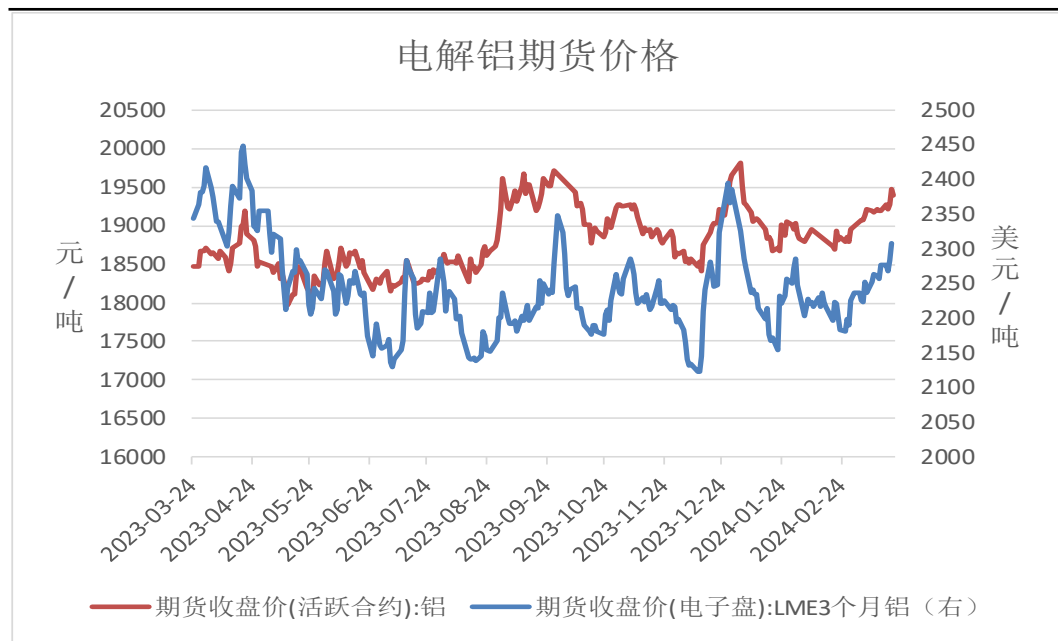


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪铝主力期价震荡上行，最低为19150元/吨，最高为19530元/吨，振幅为1.97%。氧化铝期价震荡上行，最低为3237元/吨，最高为3405元/吨，振幅为5.12%。宏观面，美联储将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%不变，符合市场预期。在政策声明中，决策者仍预计今年美国将降息三次，累计将利率下调75个基点。目前，市场认为6月份降息的可能性为73%，高于美联储利率决议公布前的可能性65%。基本上，据SMM调研，近期云南省外送电力量有所下降，且省内风、光等电力补充较好，省内电力出现富余，省内将于近期释放80万千瓦负荷电力用于省内电解铝企业复产，折合电解铝年化产能52万吨左右，消息提振氧化铝期价；沪铝盘面受到此消息影响不大，低位库存和下游消费旺季提振铝价，沪铝持续走强。
- ◆ **行情展望：**基本上，国内氧化铝价格受到原料偏紧有所支撑；云南省内电解铝第一批复产预期落地，本周或有企业启槽复产，铝价高位，利润尚可，企业复产积极性向好；下游进入传统消费旺季，订单持续回暖，铝箔海内外订单大幅增长，其余板块表现稍差，旺季需求是否强劲仍需进一步跟踪，总体库存处于近几年新低，且累库趋势有结束趋向。总的来说，国内利好政策及库存绝对低位，加上传统消费旺季的到来，铝价或将震荡偏强，不过云南电解铝复产，需持续关注旺季需求的改善情况及云南复产进度。现货方面，据SMM显示，本周华东地区交投积极，持货商出货为主，现货货源充足，接货方刚需采购为主，成交一般。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，沪铝AL2405合约短期多单可以设好止盈，注意风险控制。氧化铝AO2405合约短期逢低做多为主，注意操作节奏及风险控制。

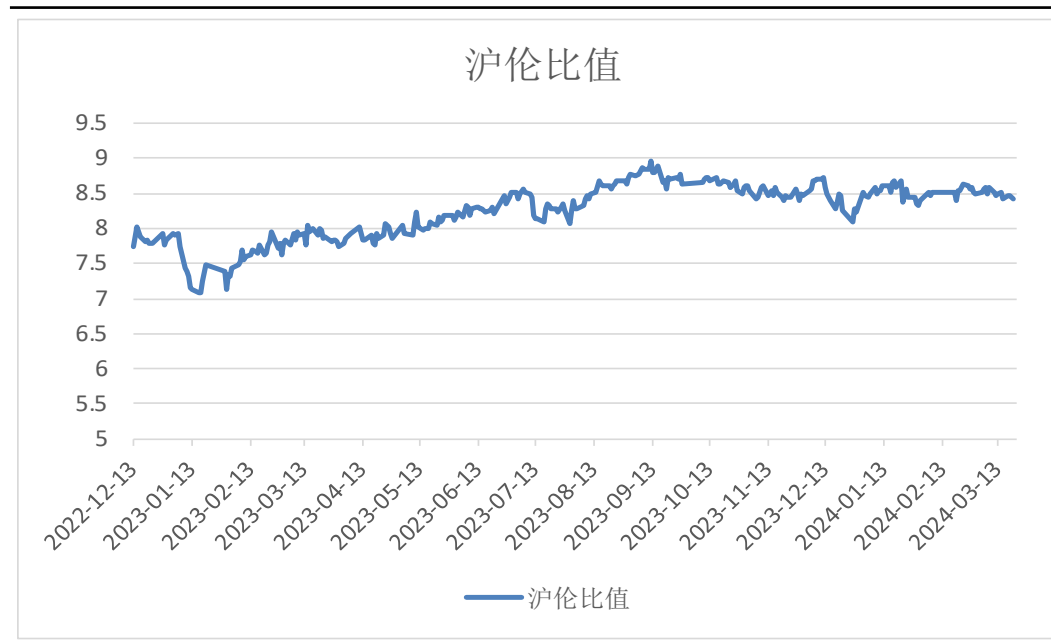
本周沪铝期价震荡收涨

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

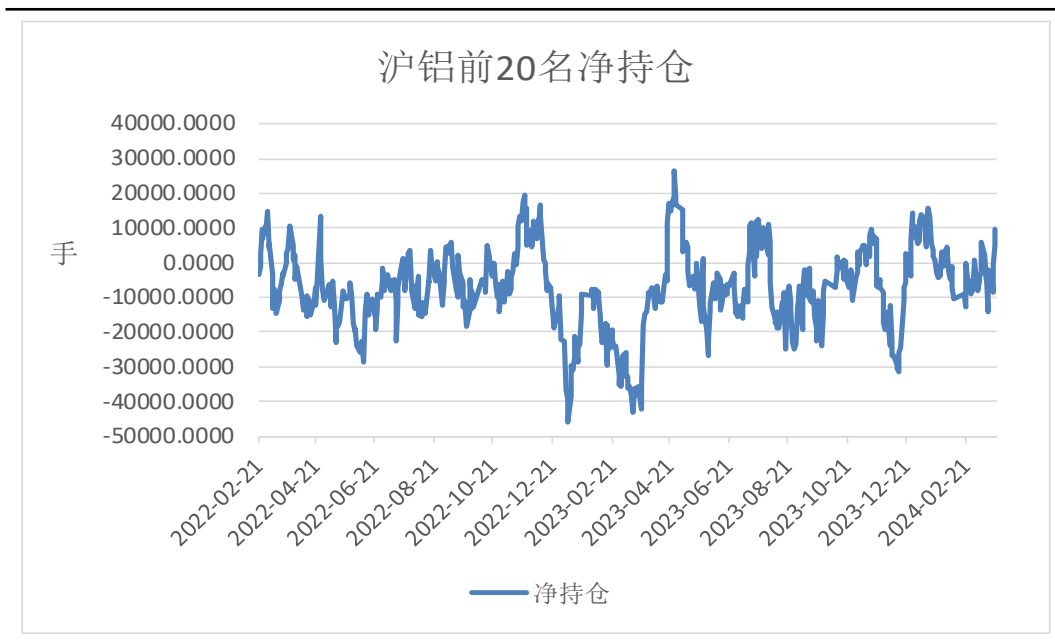


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月22日，沪铝收盘价为19390元/吨，较3月15日上涨190元/吨，涨幅0.99%；截至2024年3月21日，伦铝收盘价为2309美元/吨，较3月15日上涨53美元/吨，涨幅2.35%。

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22日,沪铝前20名净持仓为45373手,较2024年3月15日增加11722手。

截至2024年3月22日,沪铝持仓量为565920手,较3月15日增加15952手,增幅2.9%。

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



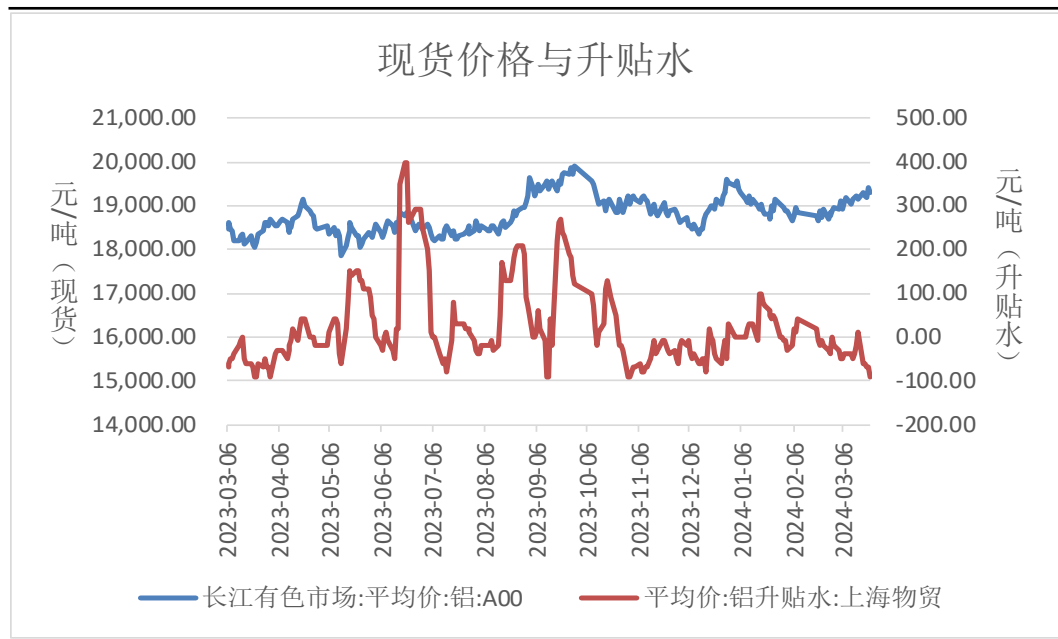
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月22日,铝锌期货价差为1830元/吨,较3月15日减少360元/吨。

截至2024年3月22日,铜铝期货价差为52890元/吨,较3月15日减少945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22日，A00铝锭现货价为19280元/吨，较2024年3月15日上涨140元/吨，涨幅0.73%。现货贴水90元/吨，较上周下跌100元/吨。

截至2024年3月21日，LME铝近月与3月价差报价为-47.66美元/吨，较3月14日减少1.27美元/吨。

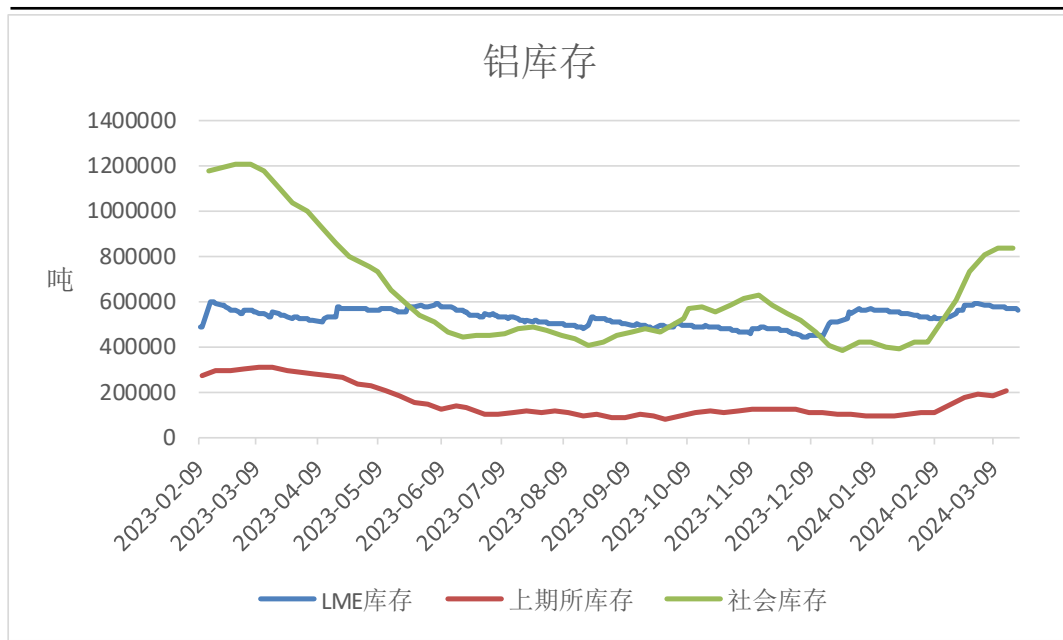
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

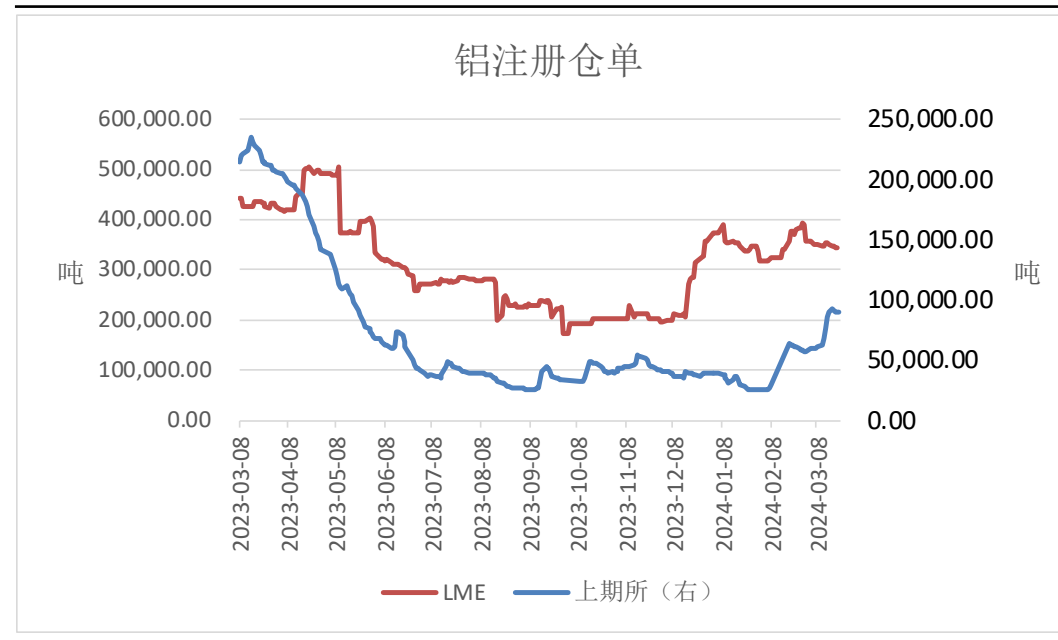
电解铝LME库存减少

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



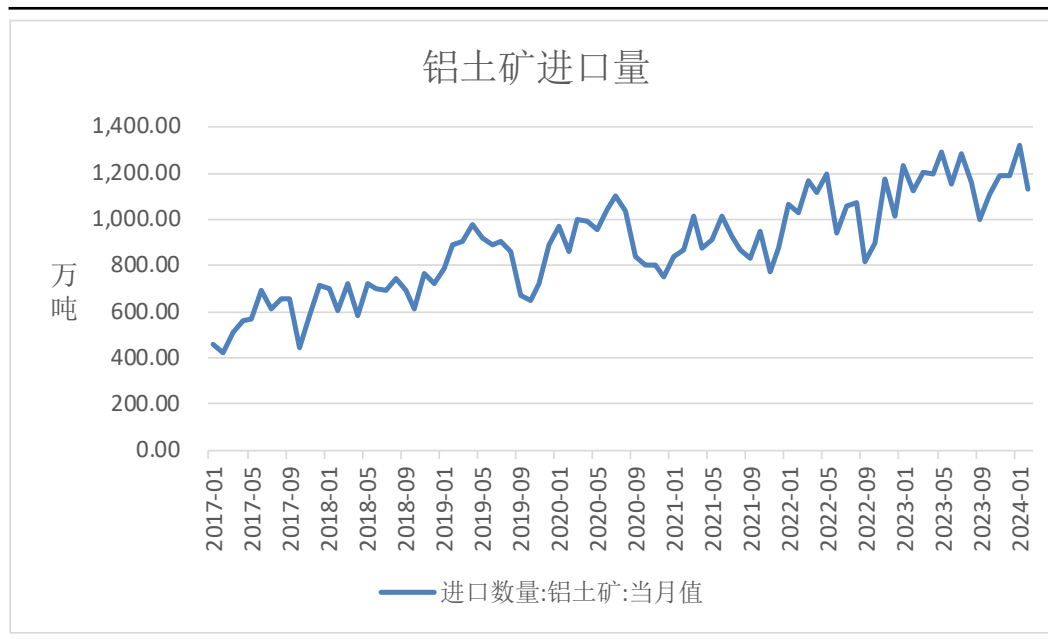
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月21日, LME电解铝库存为564050吨, 较3月14日减少9225吨, 降幅1.61%; 截至2024年3月15日, 上期所电解铝库存为206417吨, 较上周增加22153吨, 增幅12.02%; 截至2024年3月18日, 国内电解铝社会库存为840000吨, 较3月4日增加31000吨, 增幅3.83%。

截至2024年3月22日, 上期所电解铝仓单总计为89330吨, 较3月15日减少526吨, 降幅0.59%; 截至2024年3月21日, LME电解铝注册仓单总计为342950吨, 较3月14日减少12400吨, 降幅3.49%。

铝土矿总进口量同比增加

图11、铝土矿进口量

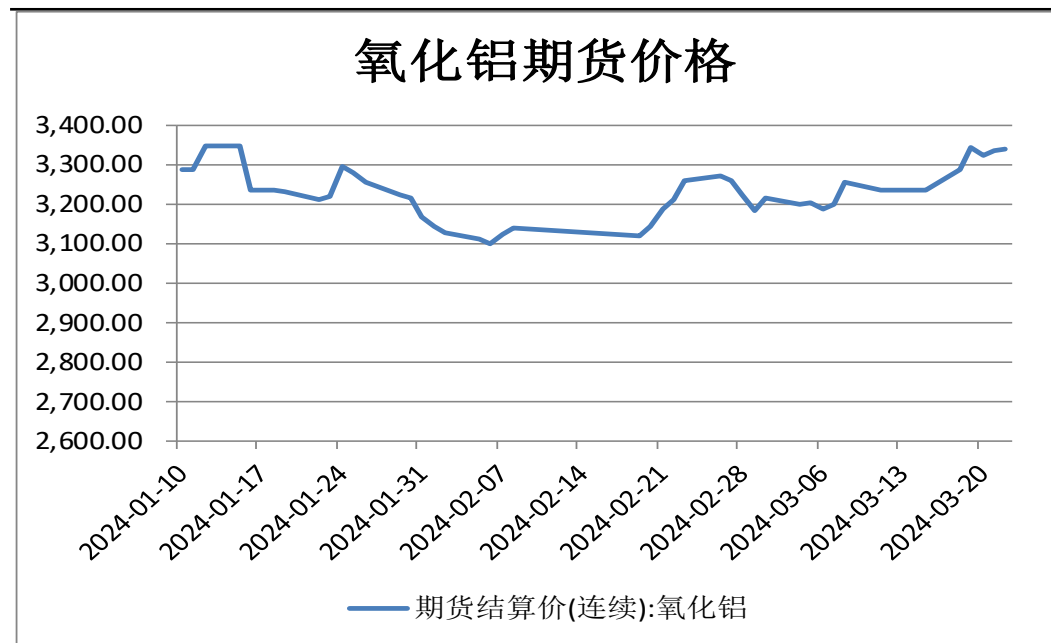


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2024年2月, 当月进口铝土矿1127.75万吨, 环比下降14.58%, 同比增加0.53%。今年1-2月, 进口铝土矿2447.94万吨, 同比增加4%。

本周氧化铝期价震荡上行

图12、氧化铝价格

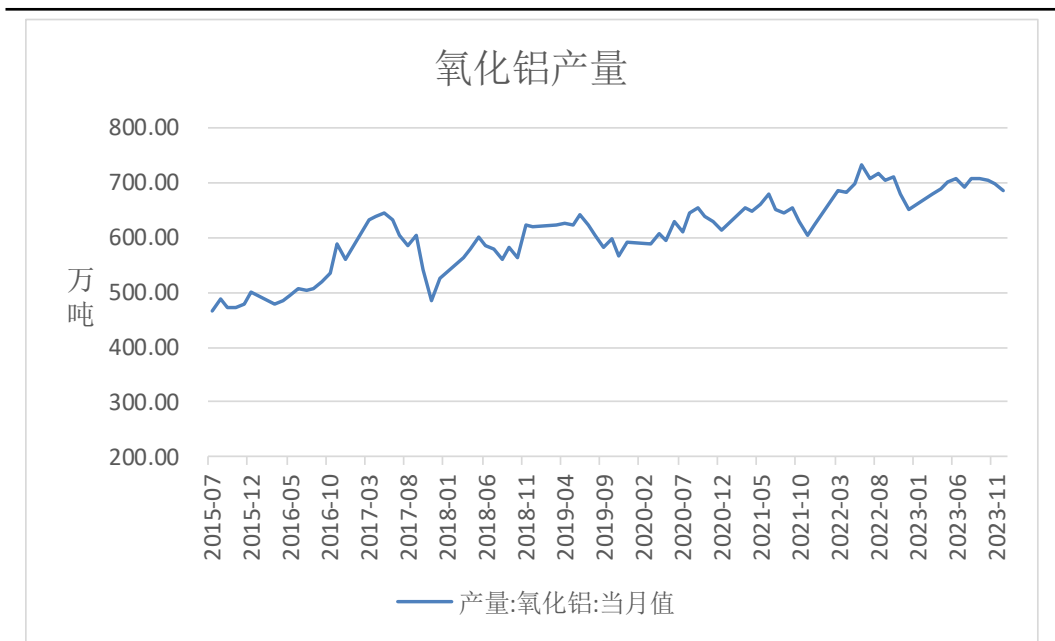


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月22日，氧化铝期价为3342元/吨，较2024年3月15日上涨105元/吨，涨幅3.24%。

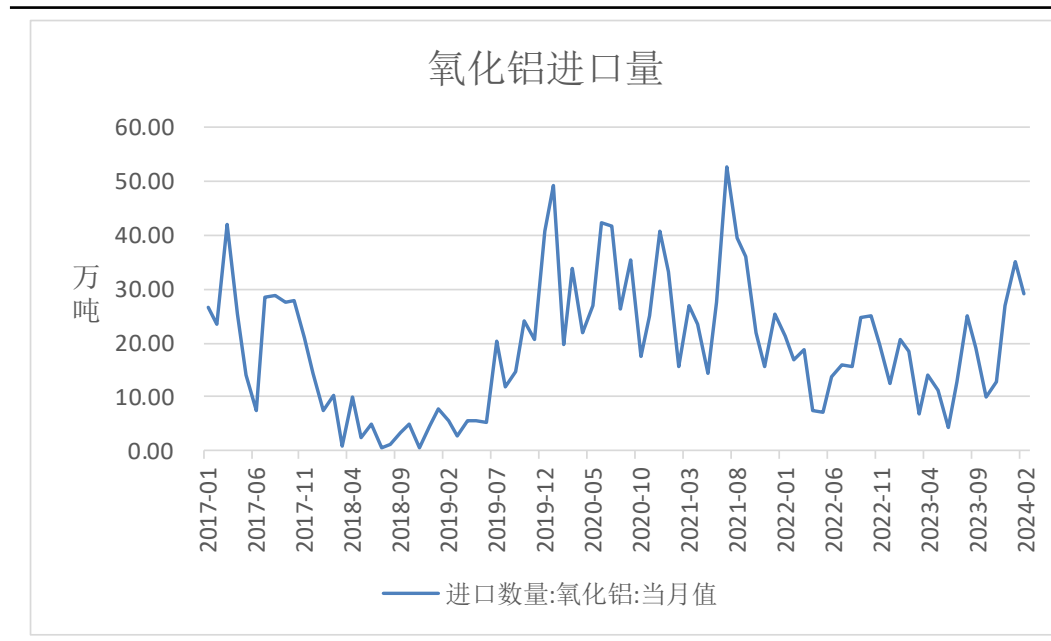
氧化铝产量高位

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



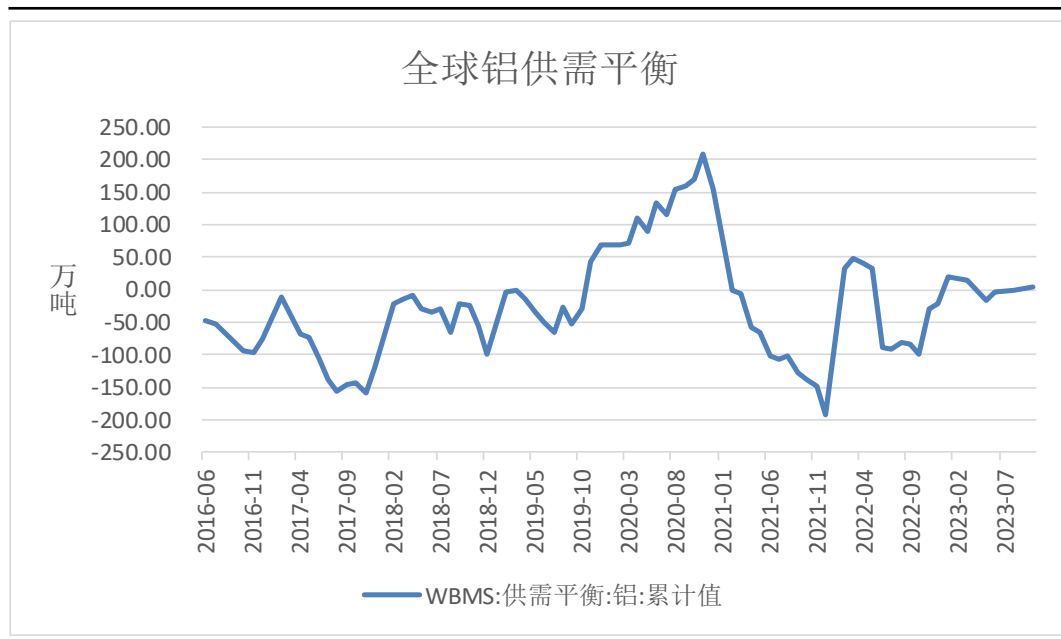
来源: wind 瑞达期货研究院

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%; 1-2月, 氧化铝累计产量1339.62万吨, 同比增加3.8%。

海关总署数据显示, 2024年2月, 氧化铝进口量为29.22万吨, 环比减少16.82%, 同比增加59.52%; 氧化铝出口量为14万吨, 环比减少0%, 同比增加22.71%; 1-2月, 氧化铝累计进口64.35万吨, 同比增加64.92%。

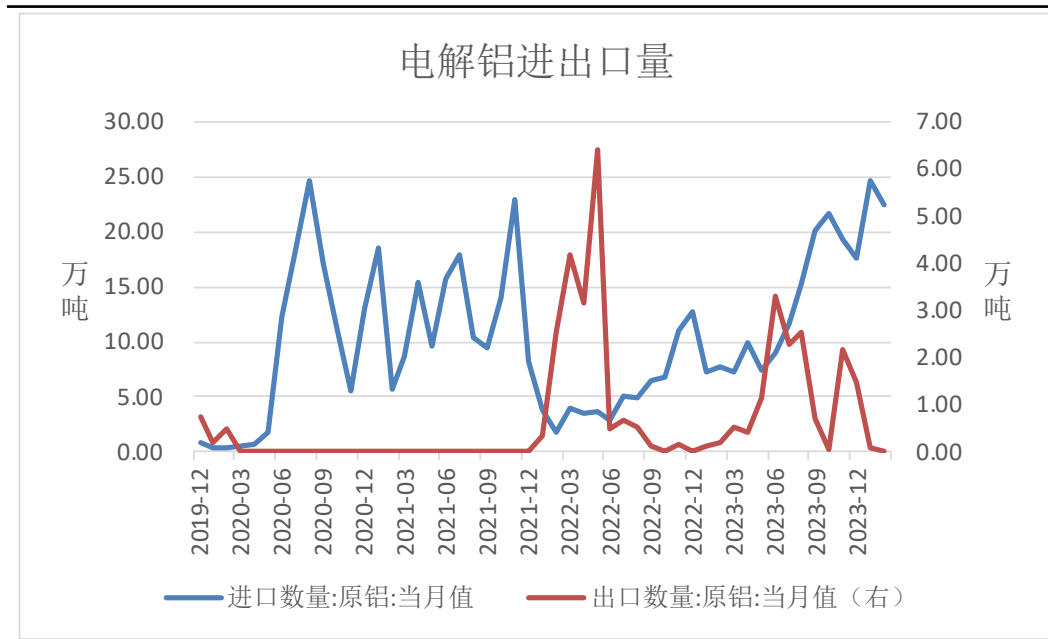
全球铝供应过剩，总进口同比增加

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



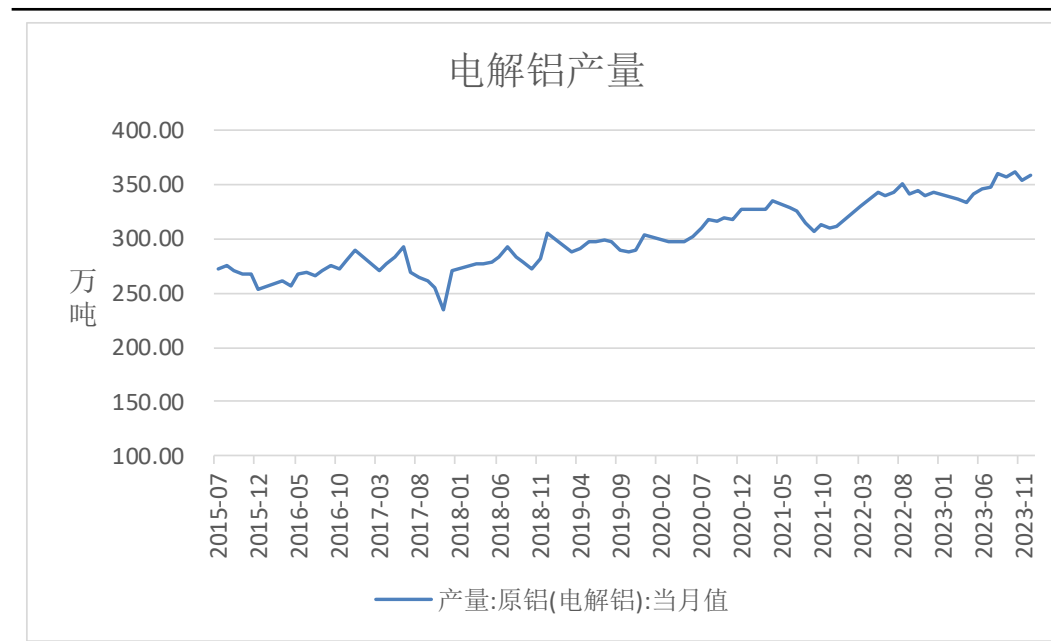
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2023年1-10月全球铝市供应过剩3.59万吨。

海关总署数据显示，2024年2月电解铝进口量为22.42万吨，同比增加191.07%；1-2月电解铝累计进口47.18万吨，同比增加214.73%；2024年2月电解铝出口量为0.01万吨，1-2月电解铝累计出口0.1万吨。

电解铝产量高位

图18、电解铝产量

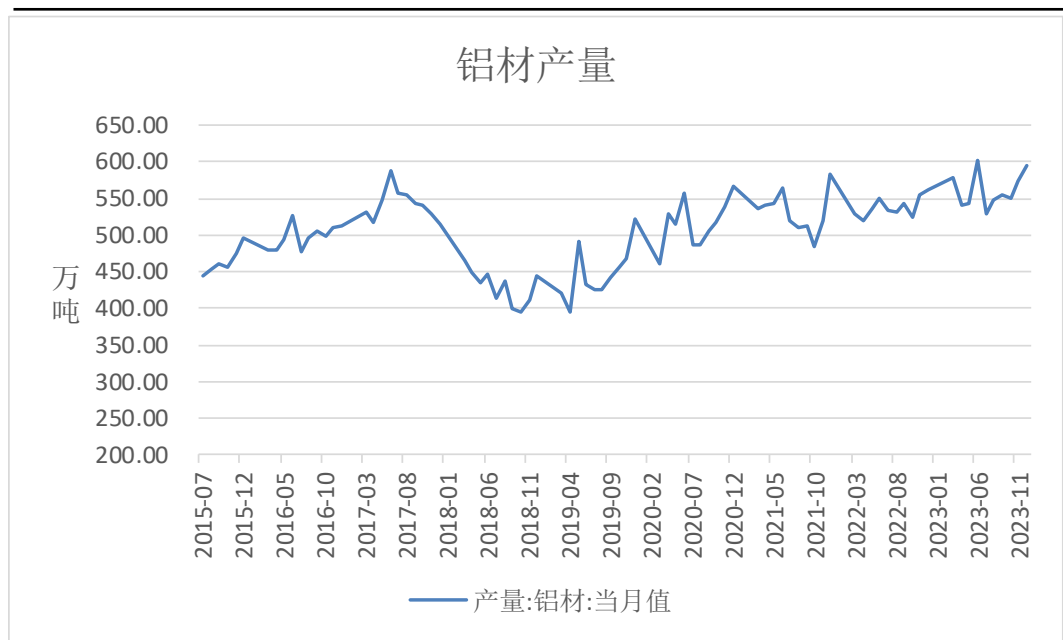


来源: wind 瑞达期货研究院

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%; 1-2月, 电解铝累计产出709.6万吨, 同比增加5.5%。

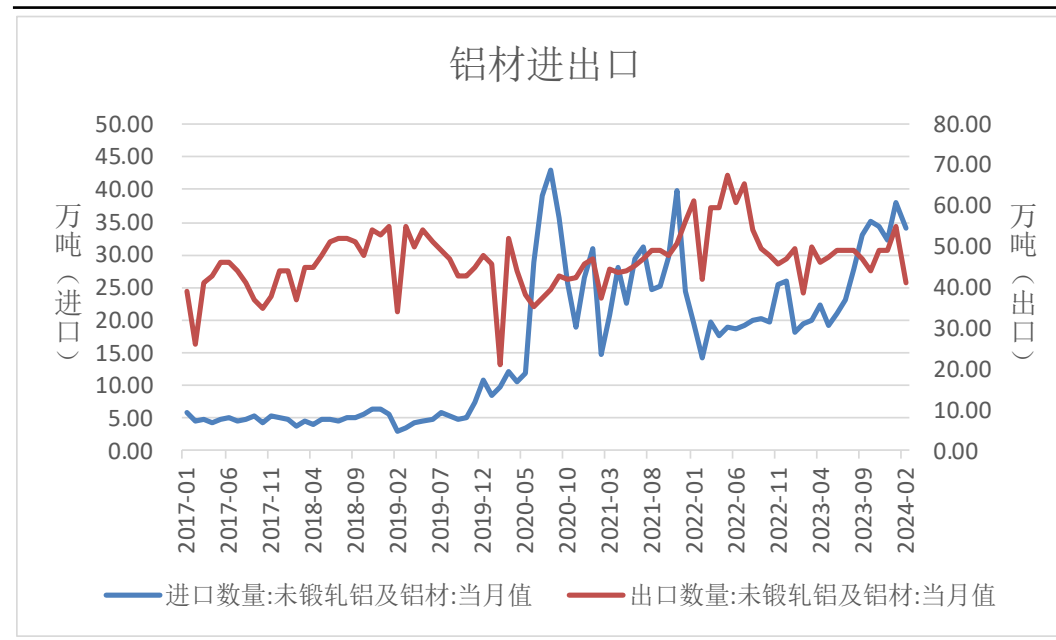
铝材总产量同比增加，进口总量同比增加、出口总量同比增加

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



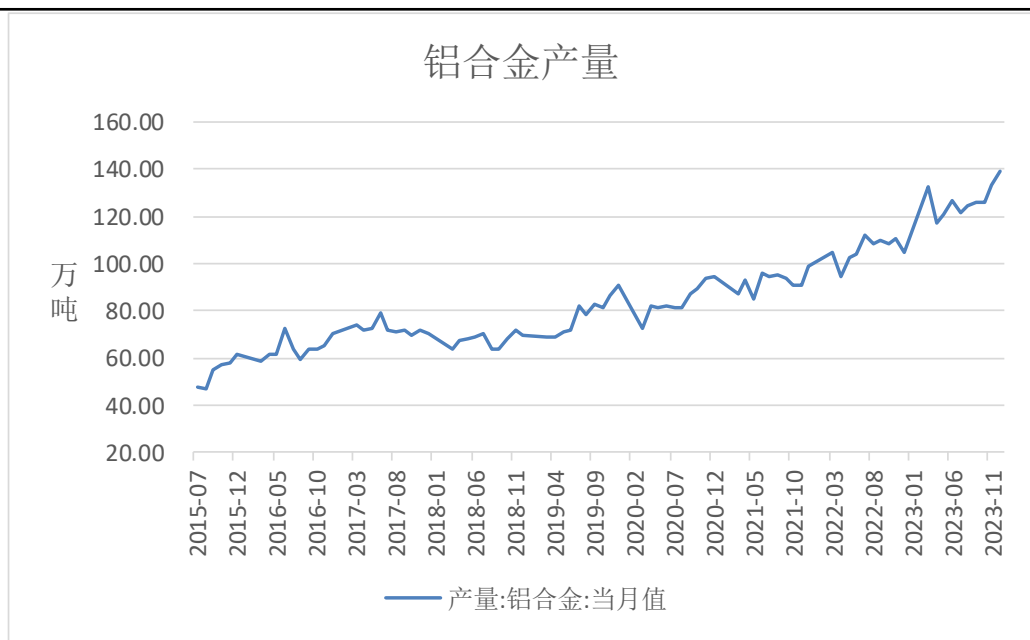
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年12月, 铝材产量为594.62万吨, 同比增加14%; 1-2月, 铝材累计产量976.49万吨, 同比增加11.5%。

海关总署数据显示, 2024年2月, 铝材进口量34万吨, 同比增加77.3%; 出口量41万吨, 同比增加7%。1-2月, 铝材进口量72万吨, 同比增加93.6%; 出口量96.6万吨, 同比增加9.8%。

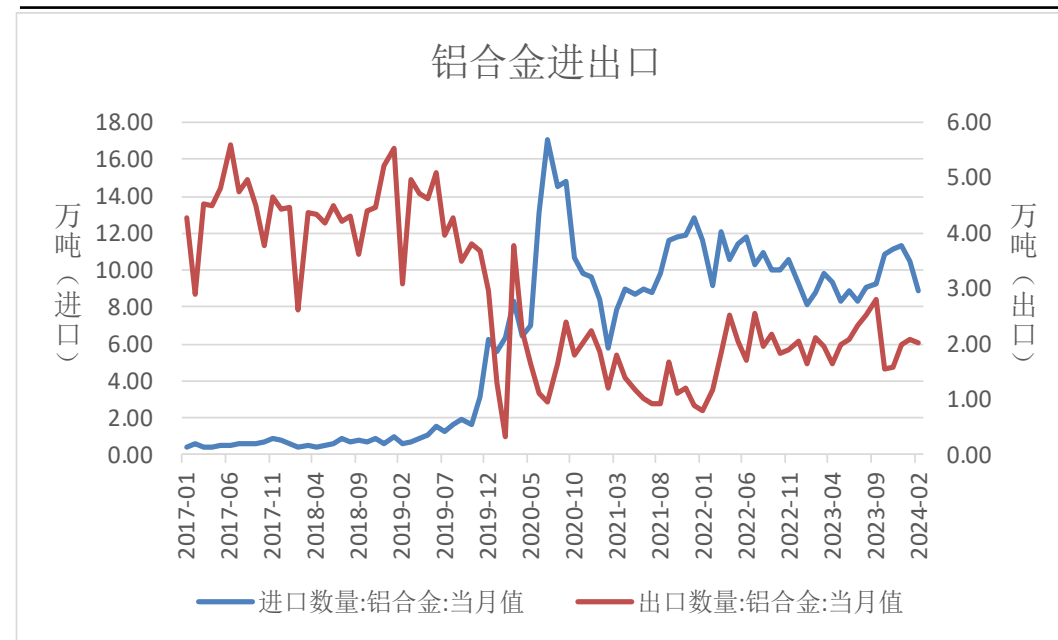
铝合金总产量同比增加，总进口同比增加，总出口同比增加

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



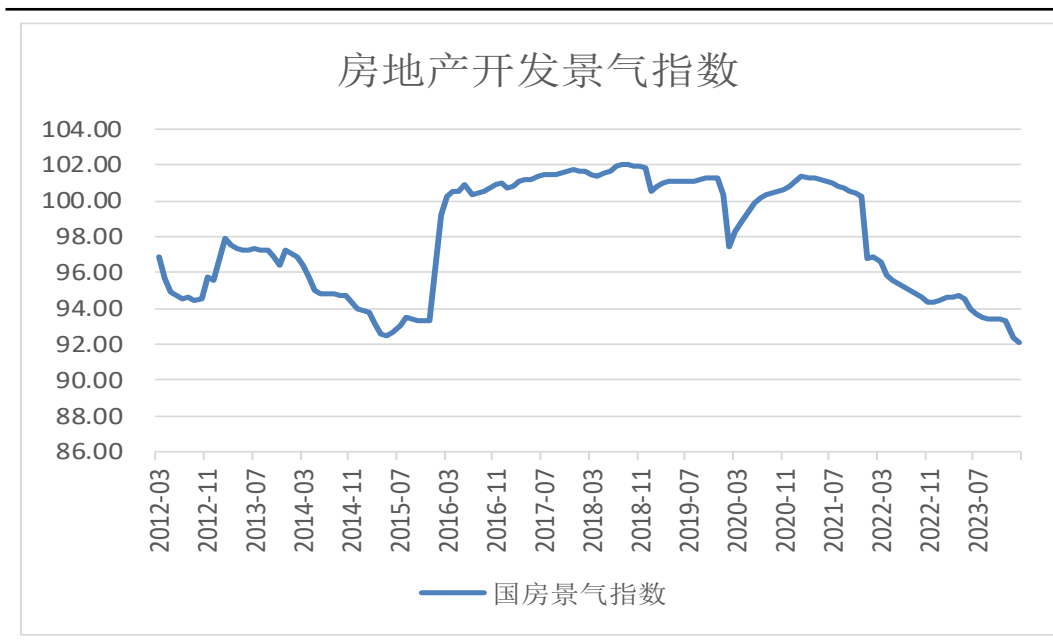
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年12月, 铝合金产量为139万吨, 同比增加36.4%; 1-2月, 铝合金累计产量222.1万吨, 同比增加22.8%。

海关总署数据显示, 2024年2月, 铝合金进口量8.87万吨, 同比增加0.99%;出口量2.01万吨, 同比减少4.09%。1-2月, 铝合金进口量19.35万吨, 同比增加14.68%; 出口量4.09万吨, 同比增加9.57%。

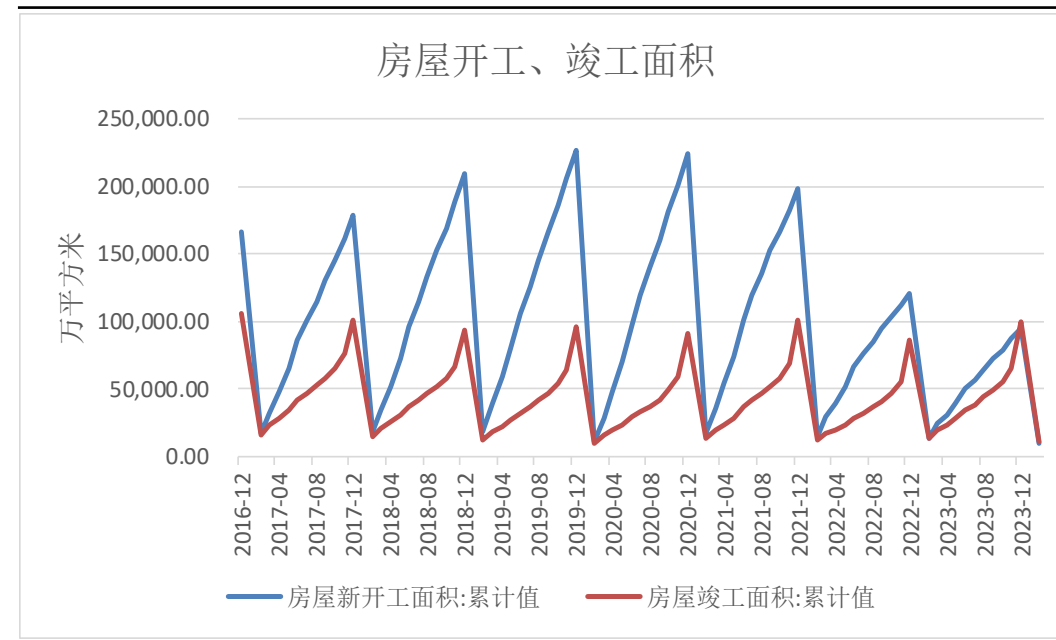
房地产市场承压

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



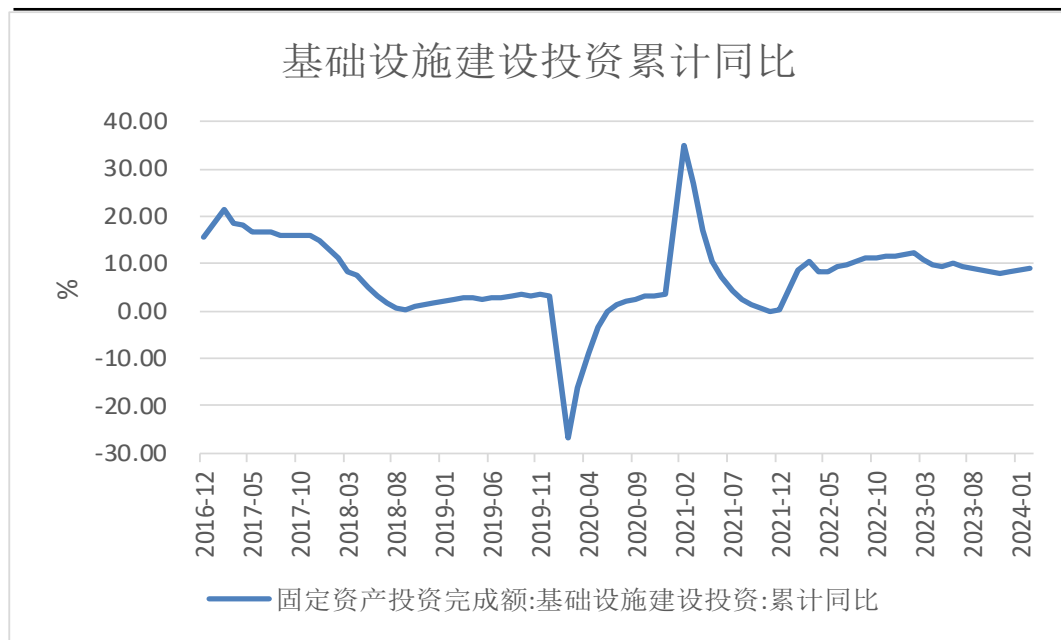
来源：wind 瑞达期货研究院

2024年2月，房地产开发景气指数为92.13，较上月减少0.27，较去年同期减少2.46。

2023年1-2月，房屋新开工面积为9429万平方米，同比减少30.5%；房屋竣工面积为10395万平方米，同比减少2.68%。

基建投资向好，汽车产销同比减少

图26、基建投资同比

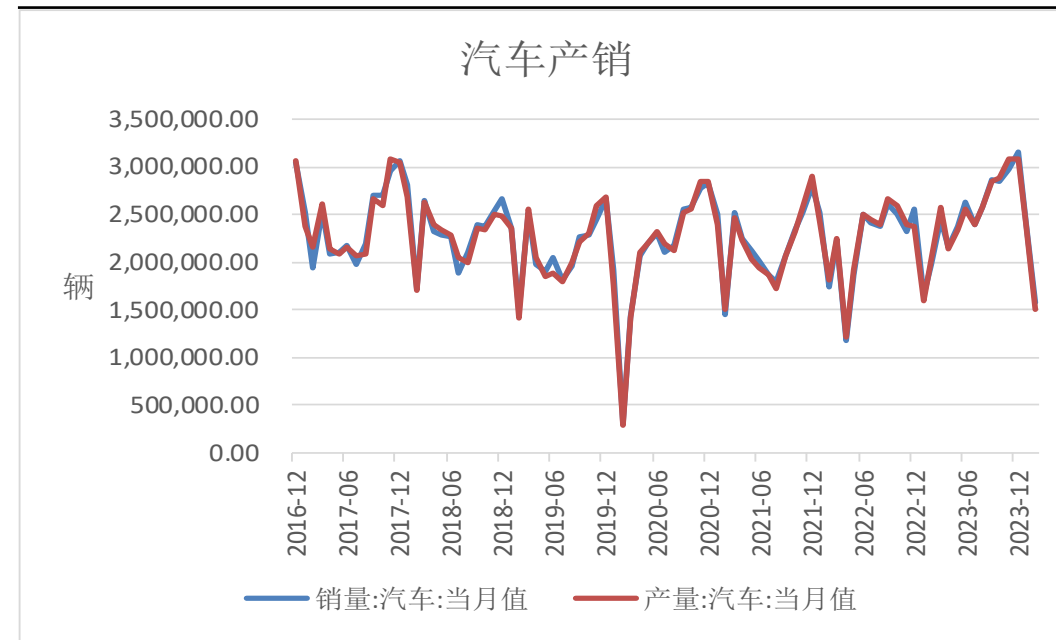


来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-2月，基础设施投资同比增加8.96%。

中汽协数据显示，2024年2月，中国汽车销售量为1583518辆，同比减少19.87%；中国汽车产量为1506046辆，同比减少25.89%。

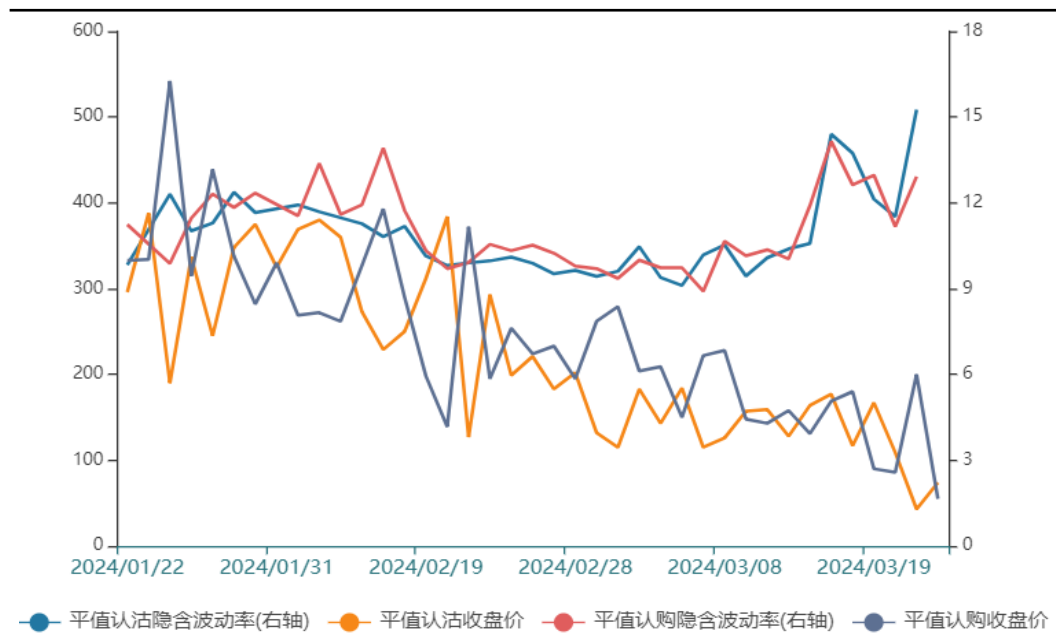
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

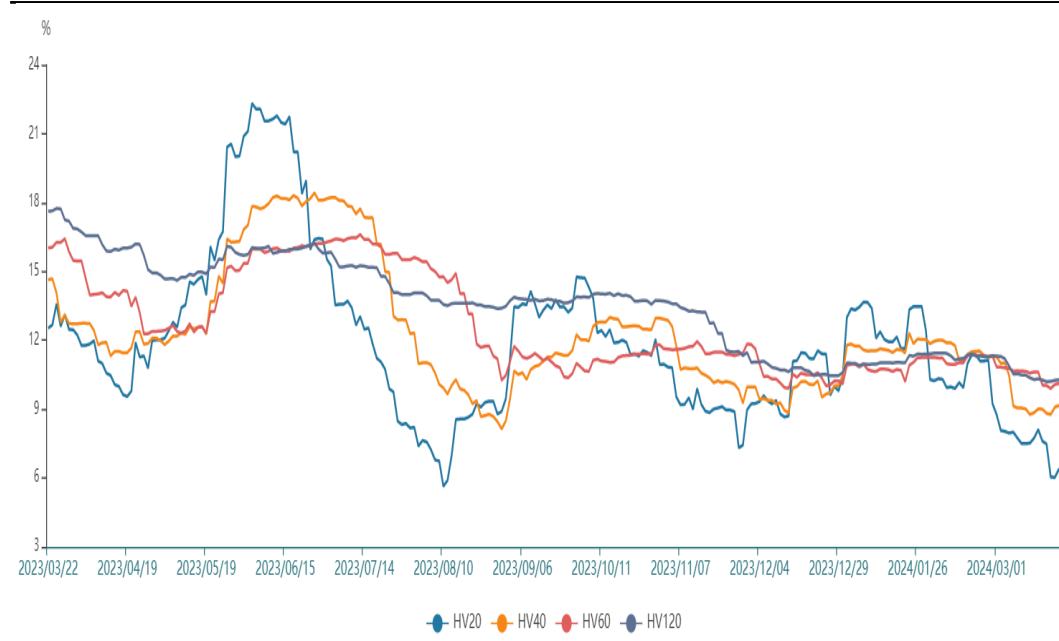
期权

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。