

# 「2023.11.24」

## 铝类市场周报

下游需求继续走弱 沪铝期价震荡偏弱

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

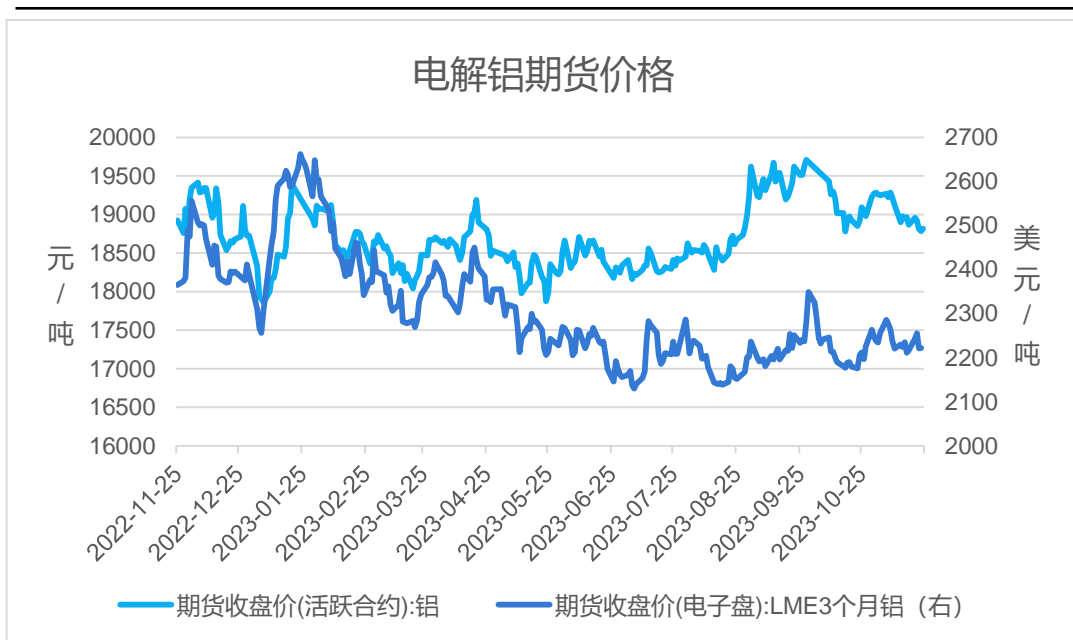


## 4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪铝主力期价震荡偏弱，最低为18675元/吨，最高为19000元/吨，振幅为1.73%。氧化铝期价震荡偏弱，最低为2893元/吨，最高为3005元/吨，振幅为3.78%。宏观面，受近期美国就业市场放缓及通胀数据超预期降温，市场进一步押注美联储本轮加息周期或结束，美元指数下挫，不过美联储会议纪要显示，联储决策者再次集体认为适合一段时间保持高利率，重申将谨慎行事，并没有流露结束加息周期的意愿，美元指数跌势暂缓。基本面，铝土矿供应紧张加上价格偏强对氧化铝有所支撑，不过电解铝减产使得需求减弱，期价承压，氧化铝震荡走弱；电解铝步入消费淡季，继续震荡走弱。
- ◆ **行情展望：**基本面，铝土矿价格高位，国内大部分氧化铝企业受近期矿石及成本限制难以进一步提产，不过云南地区电解铝有所减产，氧化铝价格持续走弱；下游，上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比继续下跌，淡季表现明显，多数板块开工率持续下滑，其中仅线缆企业生产延续旺季趋势，在手订单较多，排产情况良好，后市来看，淡季氛围下，后续铝下游开工或持续走低，不过美联储加息停止预期及国内经济政策维持宽松向好，电解铝仍有支撑。现货方面，本周铝价重心下跌，市场接货情绪略有好转，但整体成交仍相对一般。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，沪铝AL2401合约短期震荡交易思路为主，注意操作节奏及风险控制；氧化铝A02401合约短期震荡交易为主，注意操作节奏及风险控制。

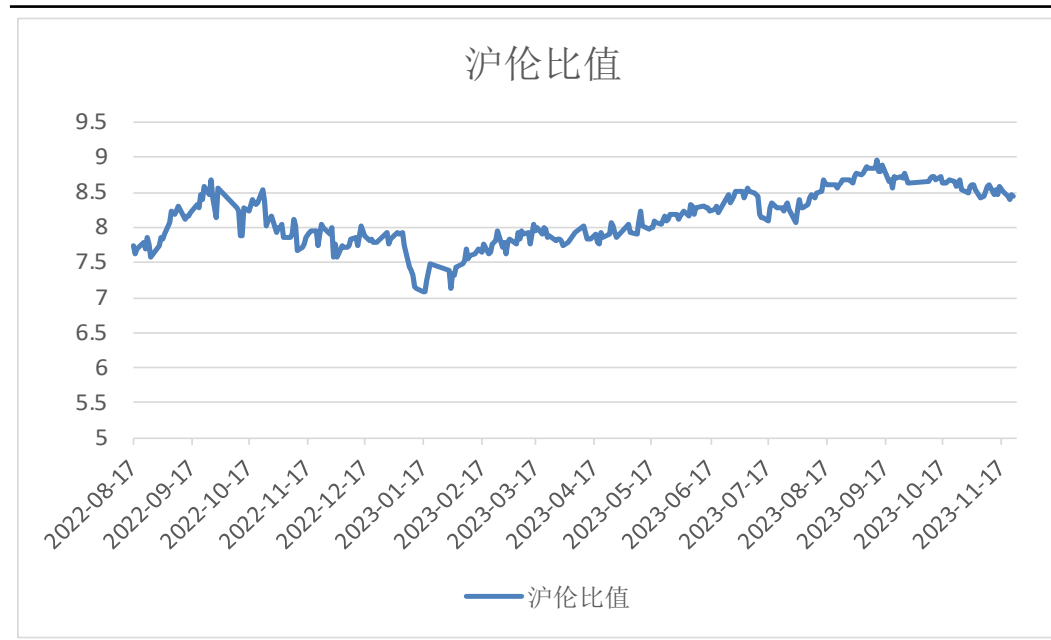
## 本周沪铝期价收跌

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2023年11月24日，沪铝收盘价为18815元/吨，较11月17日下跌50元/吨，跌幅0.27%；截至2023年11月23日，伦铝收盘价为2222美元/吨，较11月17日上涨10.5美元/吨，涨幅0.47%。

## 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2023年11月24日，沪铝前20名净持仓为45254手，较2023年11月17日减少12638手

截至2023年11月24日，沪铝持仓量为387360手，较11月17日减少12684手,降幅3.17%。

## 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



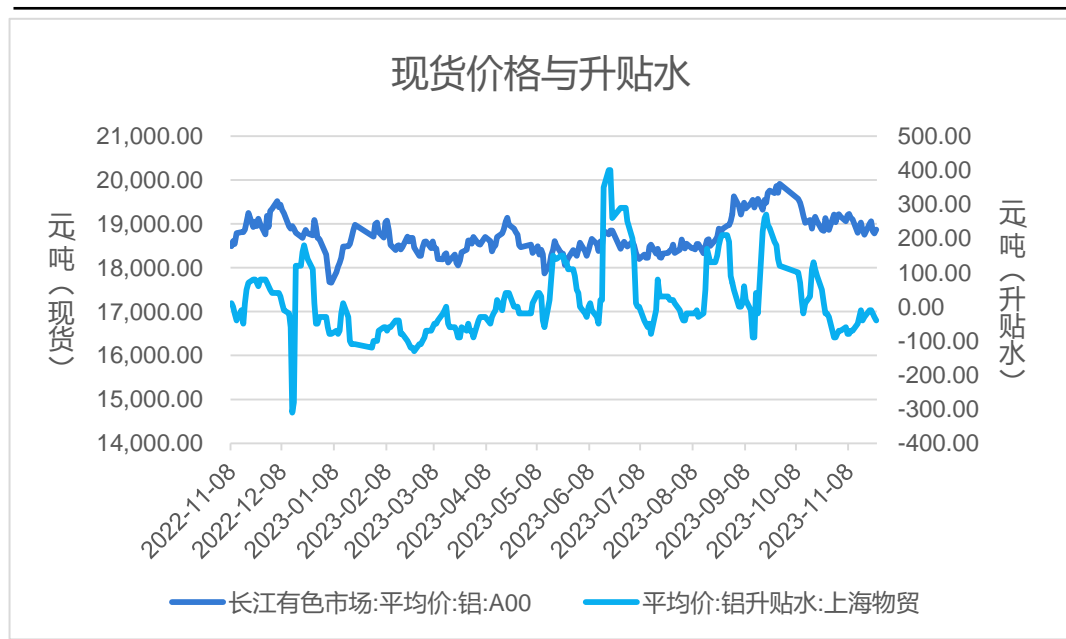
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月24日,铝锌期货价差为2305元/吨,较11月17日减少260元/吨。

截至2023年11月24日,铜铝期货价差为49275元/吨,较11月17日增加220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2023年11月24日，A00铝锭现货价为18870元/吨，较2023年11月17日上涨120元/吨，涨幅0.64%。现货贴水40元/吨，较上周下跌10元/吨。

截至2023年11月23日，LME铝近月与3月价差报价为-37美元/吨，较11月16日增加1.8美元/吨。

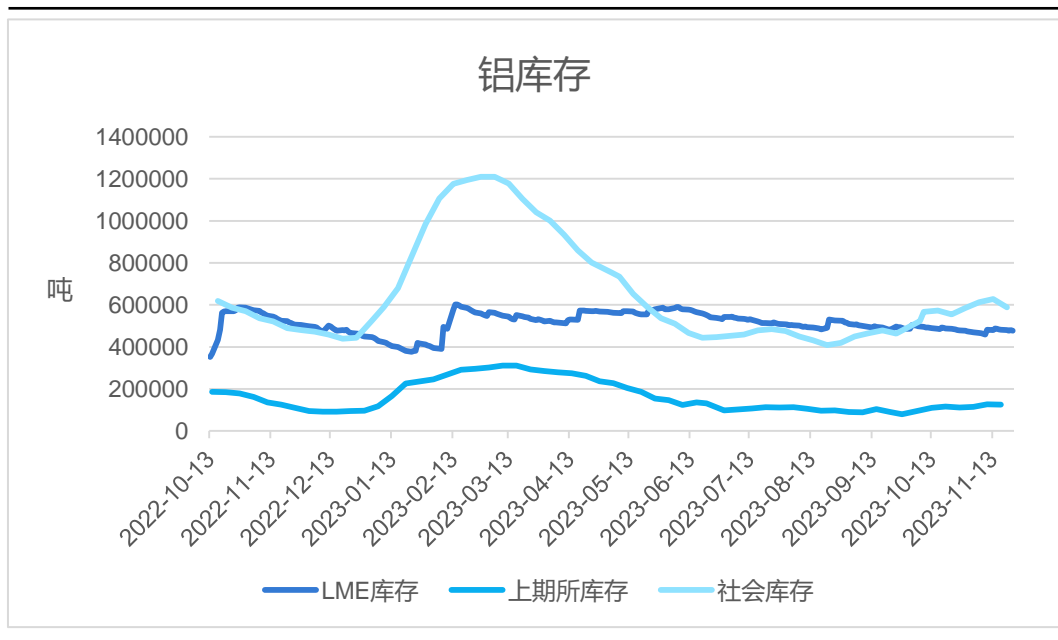
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

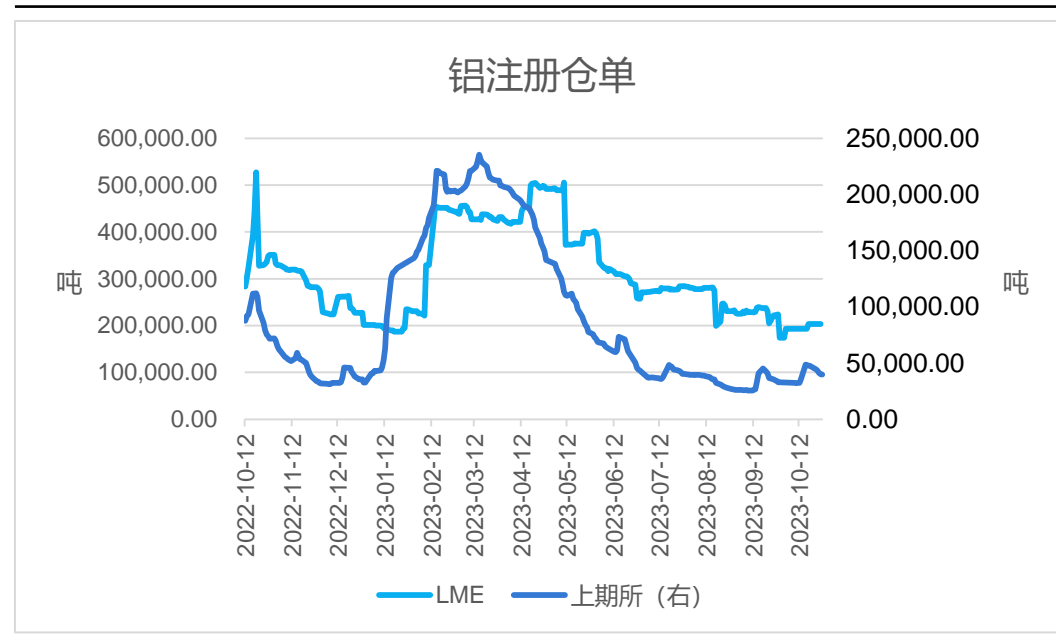
## 电解铝LME库存减少

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

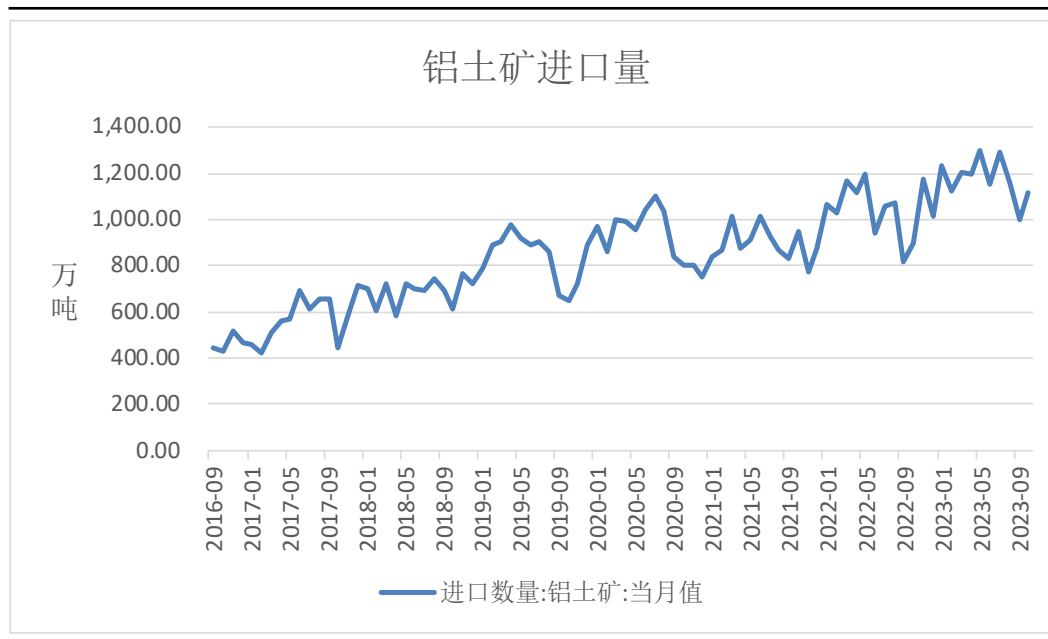
截至2023年11月23日，LME电解铝库存为476300吨，较11月16日减少7500吨，降幅1.55%；截至2023年11月17日，上期所电解铝库存为125981吨，较上周减少452吨，降幅0.36%；截至2023年11月20日，国内电解铝社会库存为587500吨，较11月6日减少25000吨，降幅4.08%。

截至2023年11月24日，上期所电解铝仓单总计为44296吨，较11月17日减少8339吨，降幅15.84%；截至2023年11月23日，LME电解铝注册仓单总计为205250吨，较11月16日减少11350吨，降幅5.33%。



## 铝土矿进口量同比增加

图11、铝土矿进口量

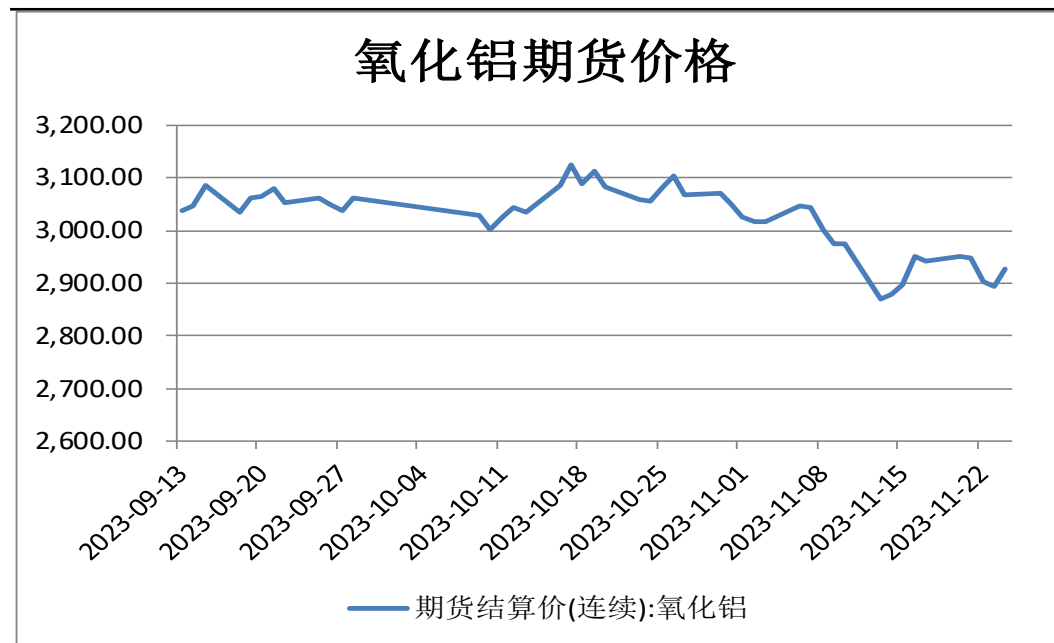


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2023年10月, 当月进口铝土矿1112.73万吨, 环比增加11.04%, 同比增加24.38%。今年1-10月, 进口铝土矿11771.43万吨, 同比增加13.67%。

## 氧化铝期价震荡下跌

图12、氧化铝价格

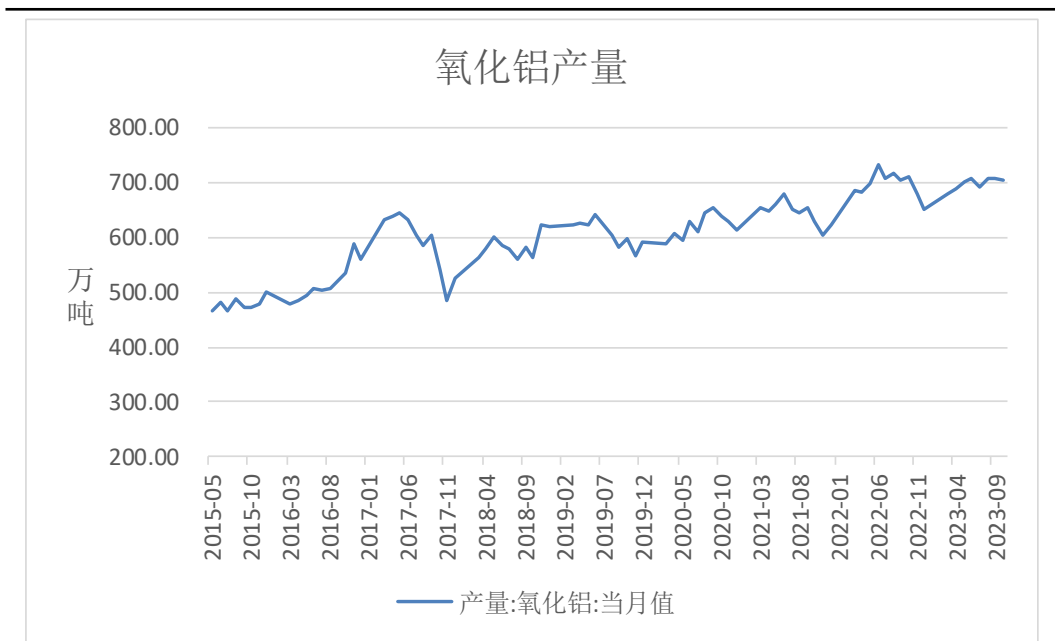


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月24日, 氧化铝期价为2927元/吨, 较2023年11月17日下跌15元/吨, 跌幅0.51%。

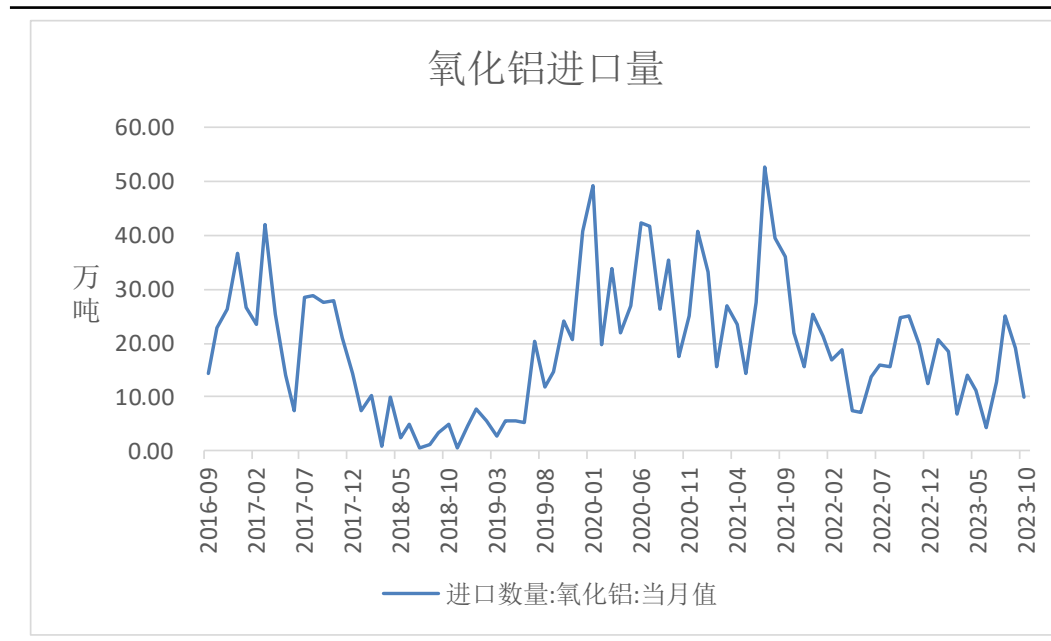
## 氧化铝产量高位

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



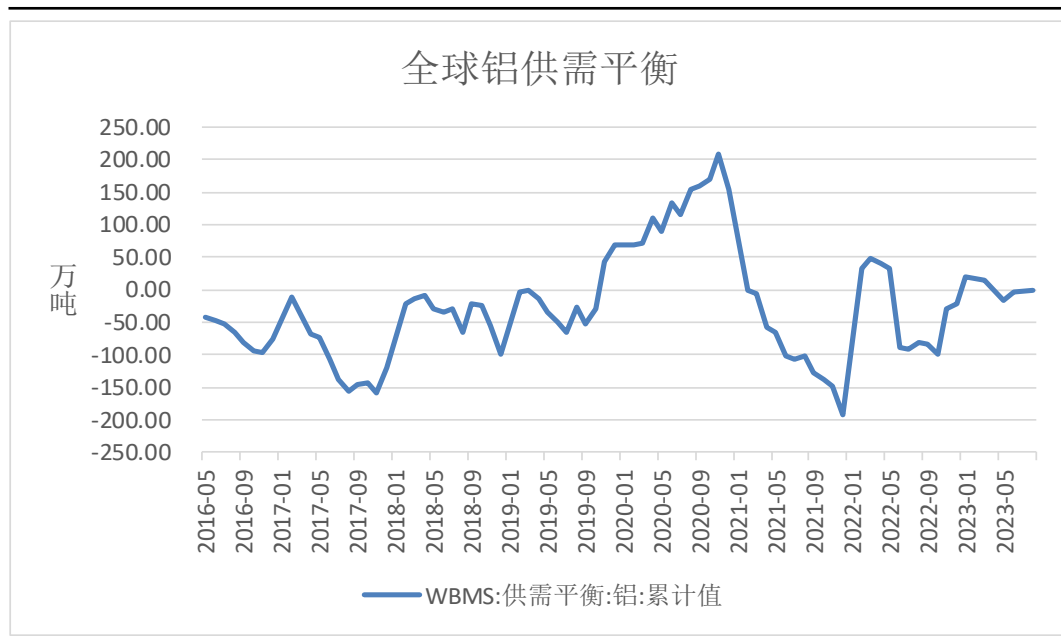
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年10月, 氧化铝产量为705.3万吨, 同比增加1.3%; 1-10月, 氧化铝累计产量6870.1万吨, 同比增加0.9%。

海关总署数据显示, 2023年10月, 氧化铝进口量为9.9万吨, 环比减少48.28%, 同比减少60.51%; 氧化铝出口量为7万吨, 环比减少22.22%, 同比增加19.3%; 1-10月, 氧化铝累计进口143.03万吨, 同比减少14.32%。

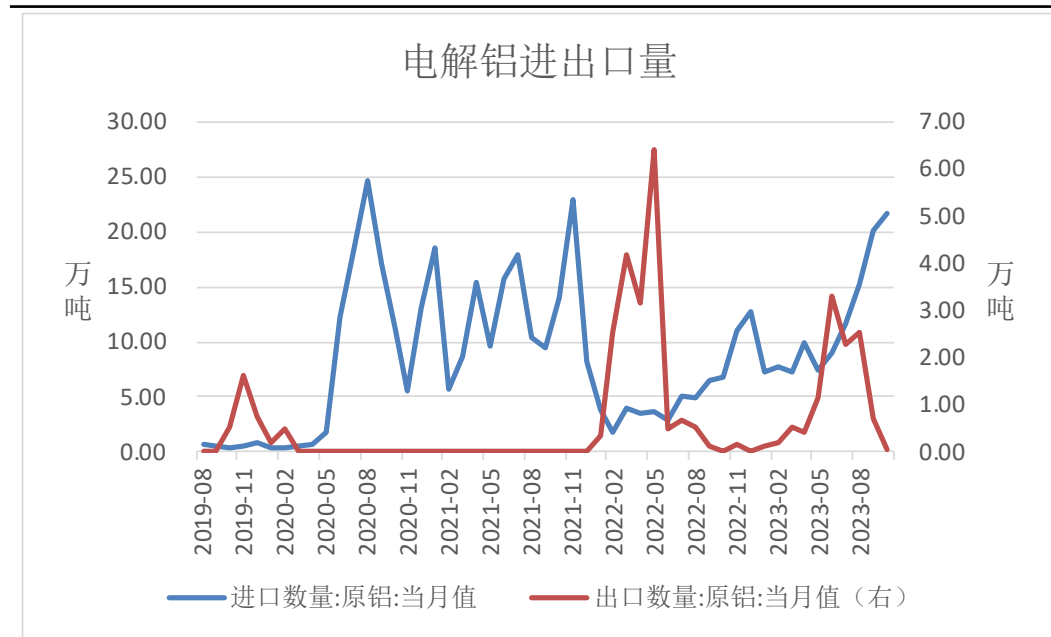
## 全球铝供应短缺，进口同比增加

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



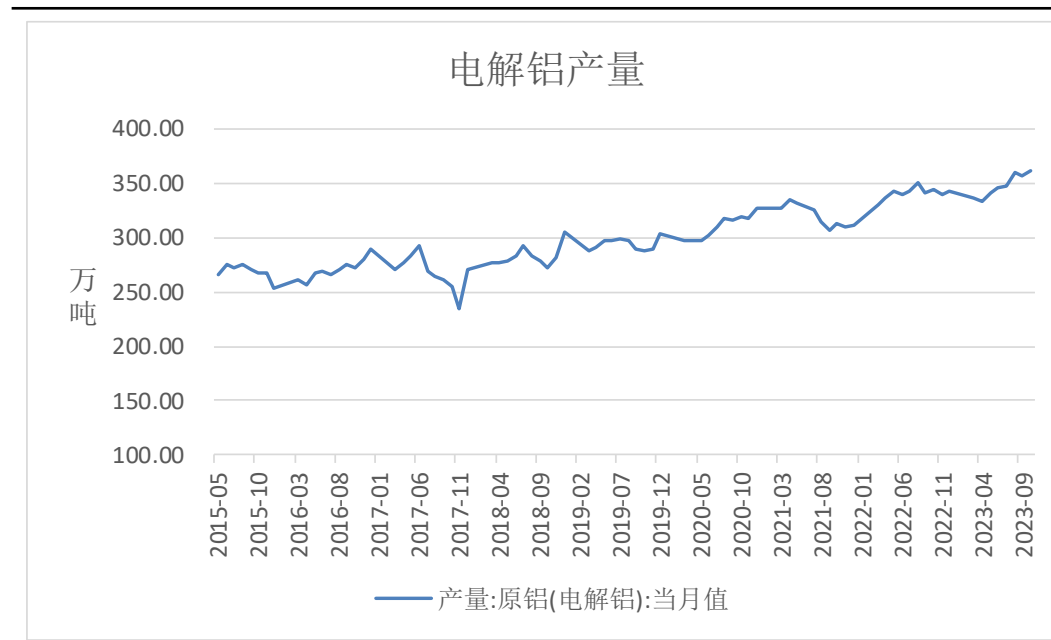
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2023年1-8月全球铝市供应缺口-0.17万吨。

海关总署数据显示，2023年10月电解铝进口量为21.64万吨，同比增加221.17%；1-10月电解铝累计进口117.18万吨，同比增加173.62%；2023年10月电解铝出口量为0.06万吨，1-10月电解铝累计出口11.3万吨。

## 电解铝产量高位

图18、电解铝产量

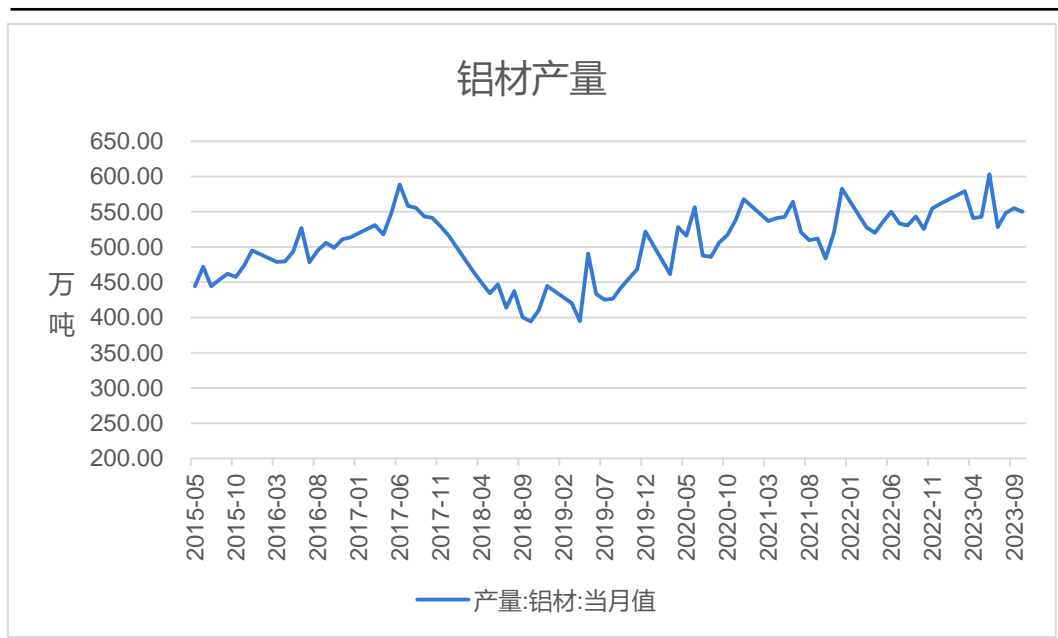


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年10月, 电解铝产量为361.6万吨, 同比增加6%; 1-10月, 电解铝累计产出3445.7万吨, 同比增加3.7%。

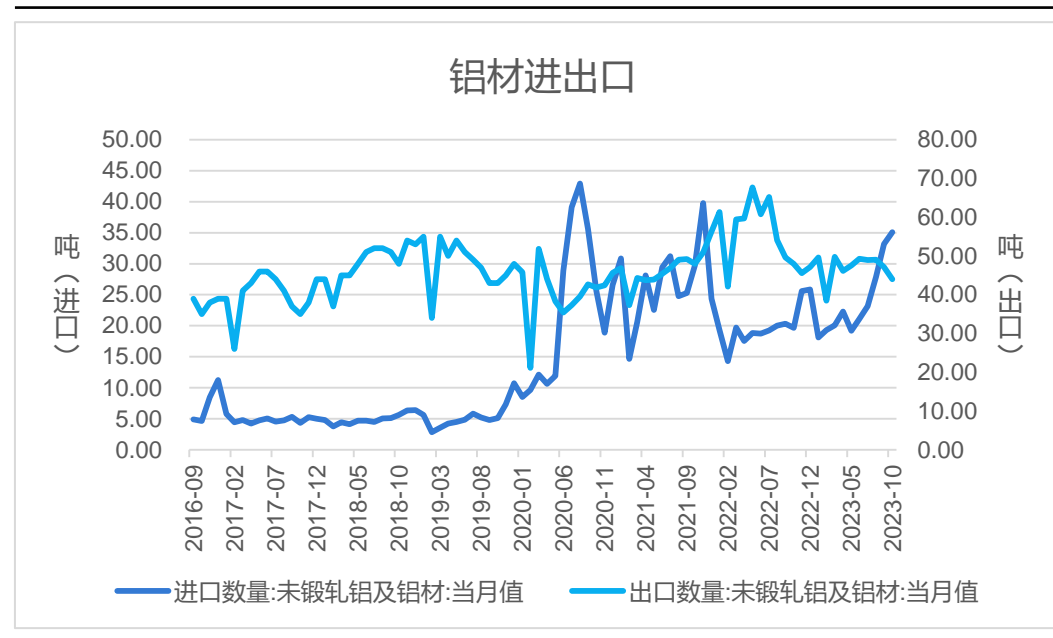
## 铝材产量同比增加，进口量同比增加、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



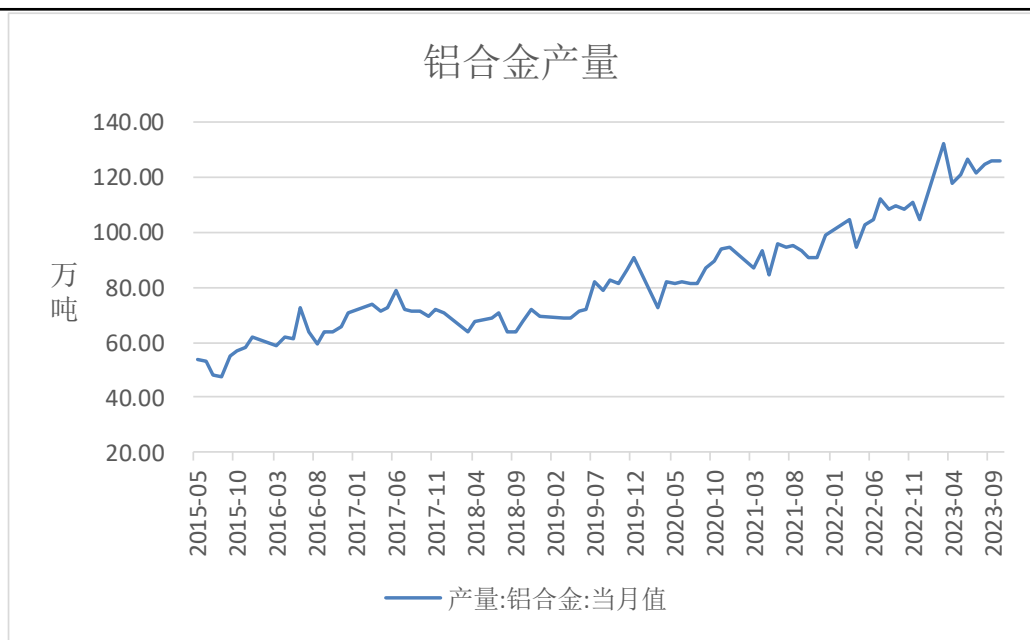
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年10月，铝材产量为550.1万吨，同比增加8.3%；1-10月，铝材累计产量5204.8万吨，同比增加5.7%。

海关总署数据显示，2023年10月，铝材进口量35.11万吨，同比增加78.7%；出口量44.03万吨，同比减少8%。1-10月，铝材进口量239.34万吨，同比增加27.5%；出口量469.66万吨，同比减少17.1%。

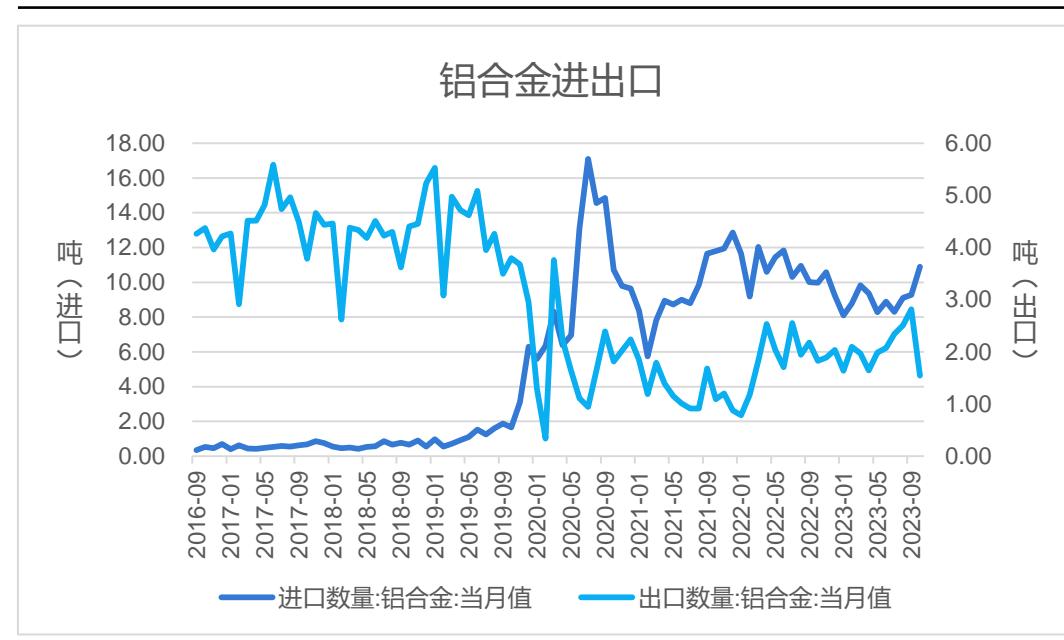
## 铝合金产量同比增加，进口同比增加，出口同比减少

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



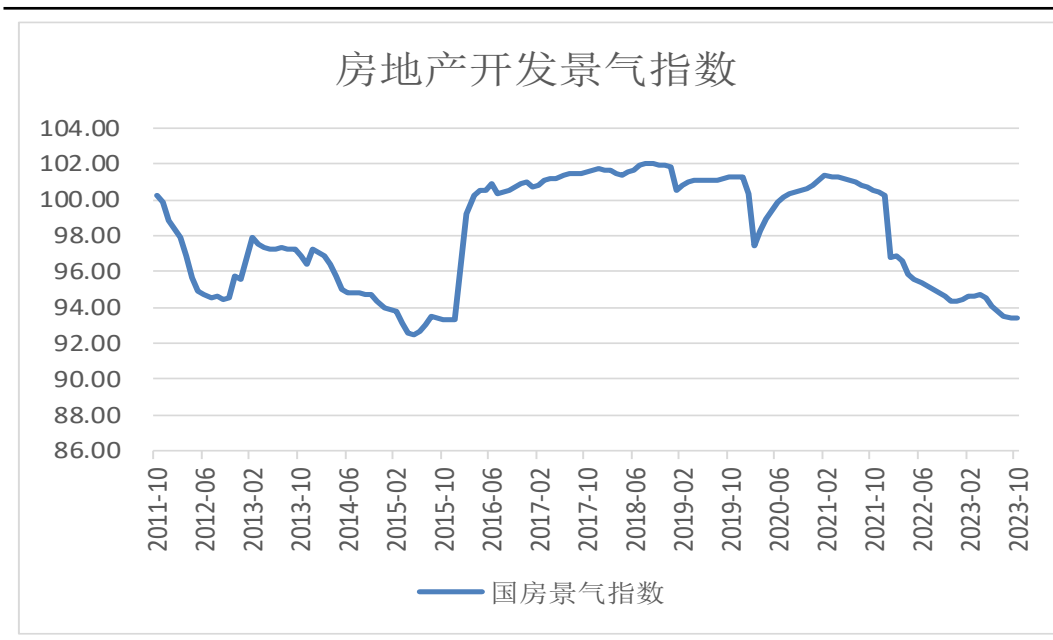
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年10月，铝合金产量为126万吨，同比增加12.2%；1-10月，铝合金累计产量1183.5万吨，同比增加15.9%。

海关总署数据显示，2023年10月，铝合金进口量10.89万吨，同比增加9.2%；出口量1.54万吨，同比减少15.61%。1-10月，铝合金进口量90.78万吨，同比减少15.93%；出口量20.61万吨，同比增加10.91%。

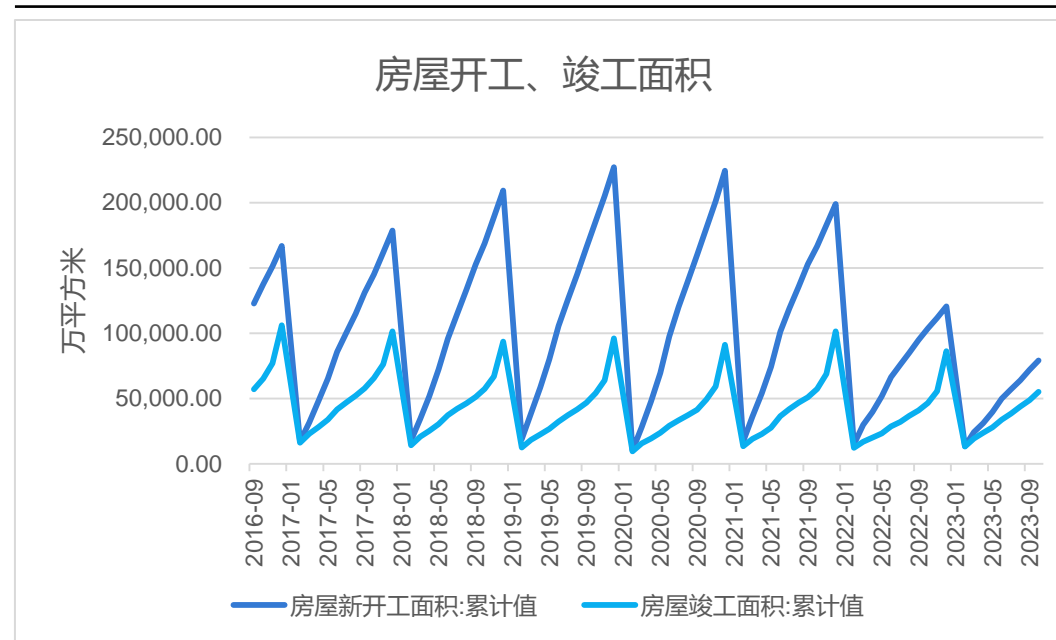
## 房地产市场承压

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

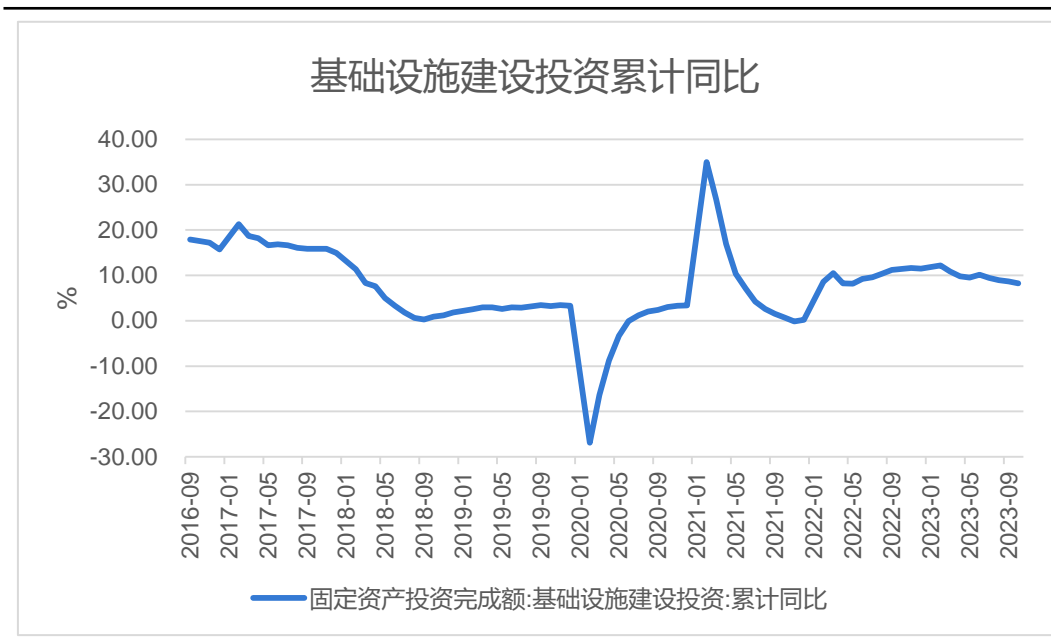
2023年10月, 房地产开发景气指数为93.4, 较上月减少0.03, 较去年同期减少1.26。

2023年1-10月, 房屋新开工面积为79176.6万平方米, 同比减少23.66%; 房屋竣工面积为55150.72万平方米, 同比增加11.29%。



## 基建投资向好，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比

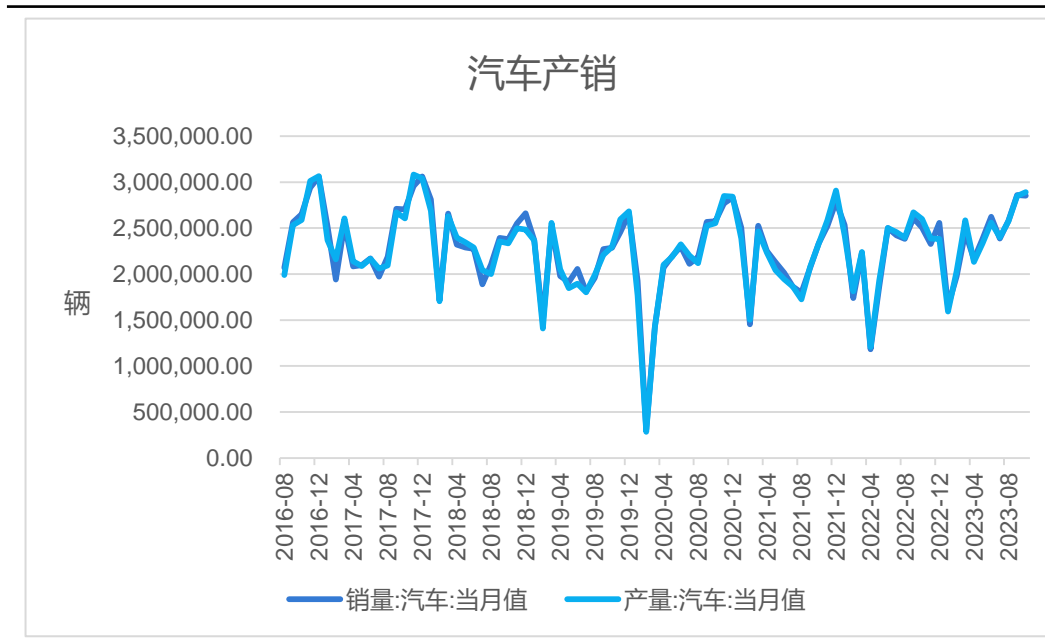


来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-10月，基础设施投资同比增加8.27%。

中汽协数据显示，2023年10月，中国汽车销售量为2852570辆，同比增加13.89%；中国汽车产量为2891315辆，同比增加11.26%。

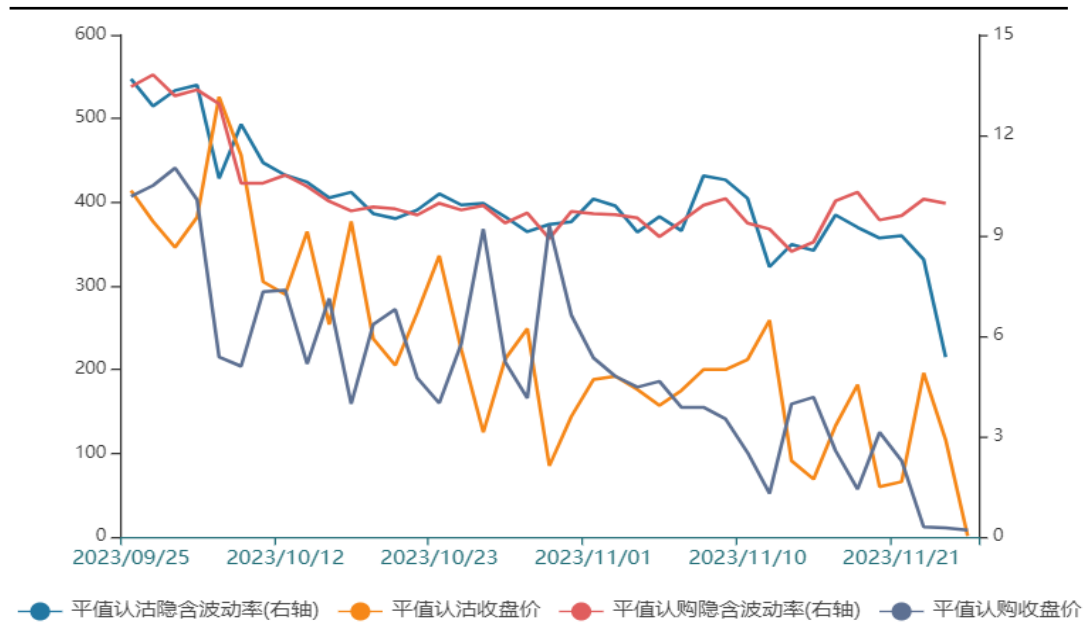
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

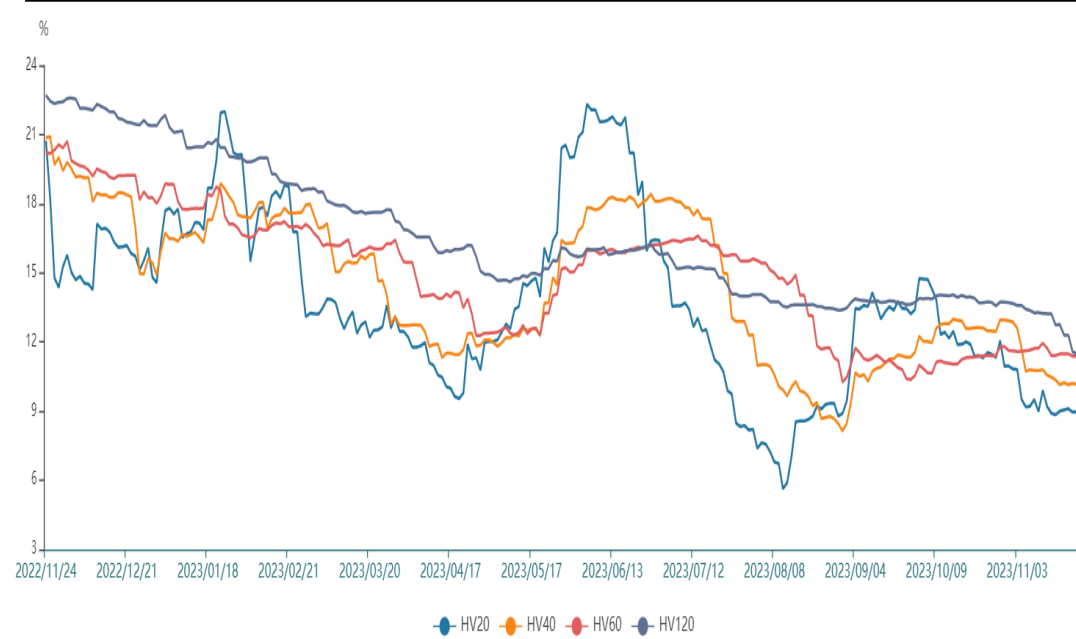
## 期权

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为主，可考虑跨式盘整策略。

## 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。