

「2023.11.10」

铝类市场周报

供应扰动VS需求淡季 沪铝期价宽幅震荡

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

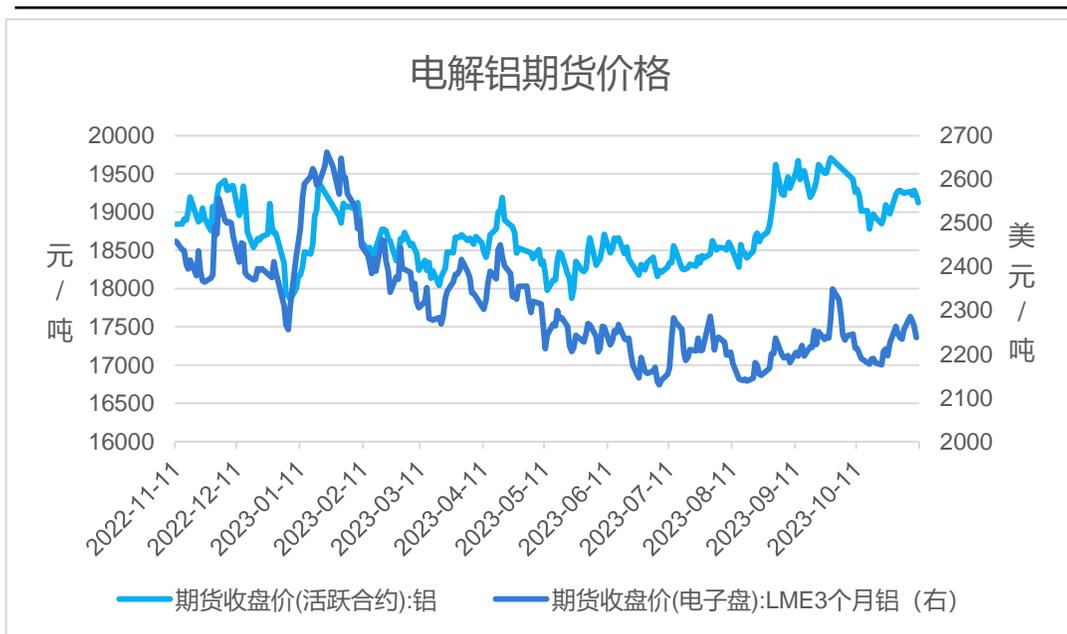


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪铝主力期价震荡偏弱，最低为19080元/吨，最高为19370元/吨，振幅为1.51%。氧化铝期价走弱，最低为2942元/吨，最高为3088元/吨，振幅为4.80%。宏观面，美联储主席鲍威尔在国际货币基金组织举办的专家小组会议上表示，如果需要，美联储将进一步加息，以达到将通货膨胀降至2%的长期目标，其发言偏“鹰派”，加上数位美联储官员也在公开演讲中接连放鹰，美元指数提振。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因枯水期跨度时间长及来年的工业用电需求量等原因有所减产，氧化铝走弱，电解铝虽步入消费淡季，但因减产尚有支撑，维持震荡。
- ◆ **行情展望：**电解铝减产，氧化铝需求减少，但部分产能受限，氧化铝产量难以进一步提升，加上北方地区年底重污染天气频发，或有再度限产预期，氧化铝或有支撑，后市震荡为主。下游，上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比小幅上涨，建筑型材板块开工率下行仍拖累整体开工率，建筑型材淡季氛围依旧浓厚，部分地区轨道交通订单小有增量，带动相关型材厂订单量与开工率回升，后市来看，旺季已过，后续铝下游开工上行幅度有限，不过整体库存仍在低位，加上国内经济政策维持宽松向好，供应端均有扰动，电解铝及氧化铝仍有支撑，或以震荡为主。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，沪铝AL2312合约短期震荡交易为主，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10日，沪铝收盘价为19125元/吨，较11月3日下跌125元/吨，跌幅0.65%；截至2023年11月9日，伦铝收盘价为2238美元/吨，较11月3日上涨3.5美元/吨，涨幅0.16%。

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10日,沪铝前20名净持仓为45240手,较2023年11月3日增加198手。

截至2023年11月10日,沪铝持仓量为428984手,较11月3日减少25725手,降幅5.66%。

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10日,铝锌期货价差为2570元/吨,较11月3日增加310元/吨。

截至2023年11月10日,铜铝期货价差为48130元/吨,较11月3日减少415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10日，A00铝锭现货价为19100元/吨，较2023年11月3日下跌60元/吨，跌幅0.31%。现货贴水70元/吨，较上周持平。

截至2023年11月9日，LME铝近月与3月价差报价为-12.3美元/吨，较11月2日增加10.74美元/吨。

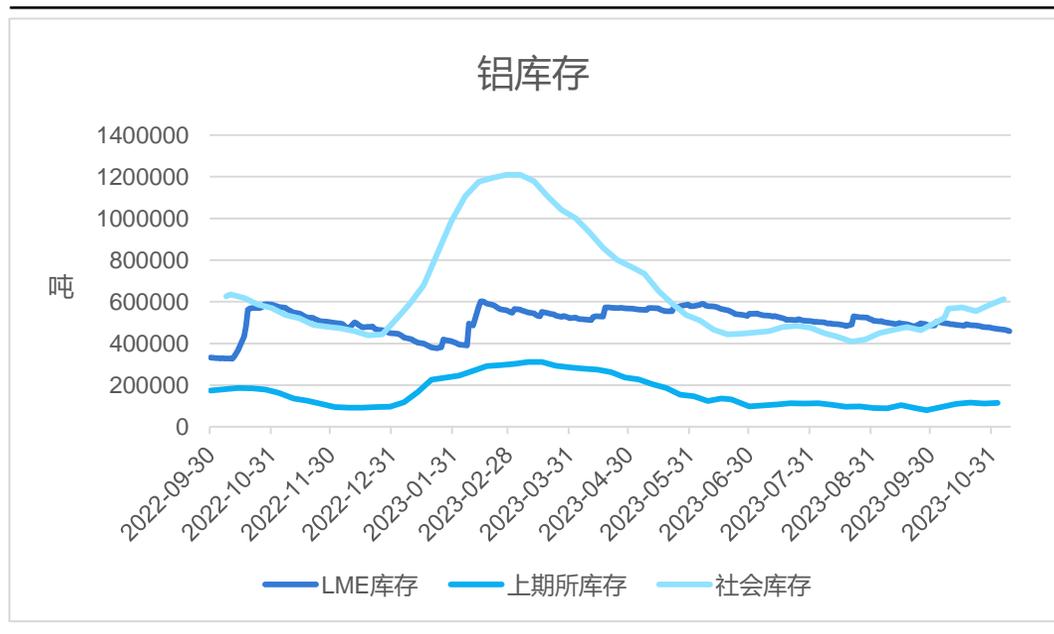
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

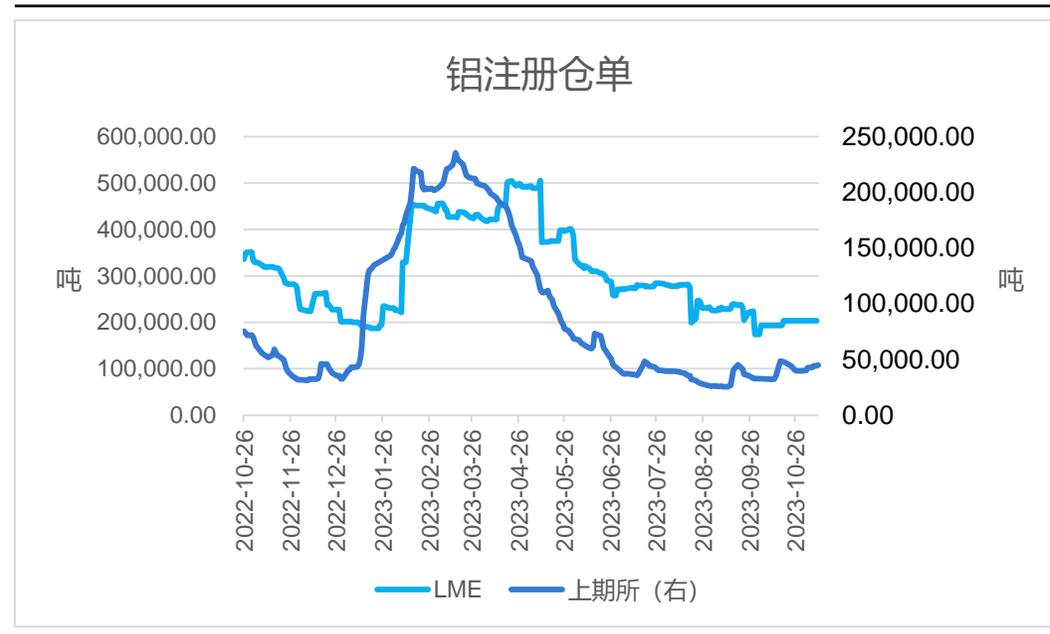
电解铝LME库存减少

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



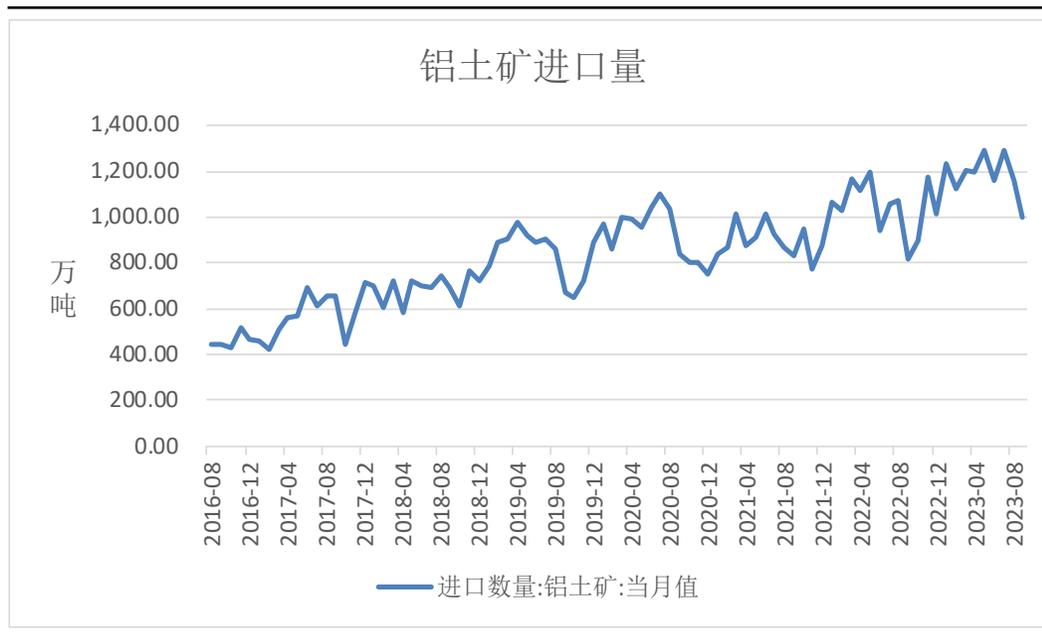
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月9日, LME电解铝库存为459100吨, 较11月2日减少11600吨, 降幅2.46%; 截至2023年11月3日, 上期所电解铝库存为114739吨, 较上周增加3720吨, 增幅3.35%; 截至2023年11月6日, 国内电解铝社会库存为612500吨, 较10月23日增加58500吨, 增幅10.56%。

截至2023年11月10日, 上期所电解铝仓单总计为45018吨, 较11月3日增加2239吨, 增幅5.23%; 截至2023年11月9日, LME电解铝注册仓单总计为203800吨, 较11月2日持平。

铝土矿进口量同比增加

图11、铝土矿进口量

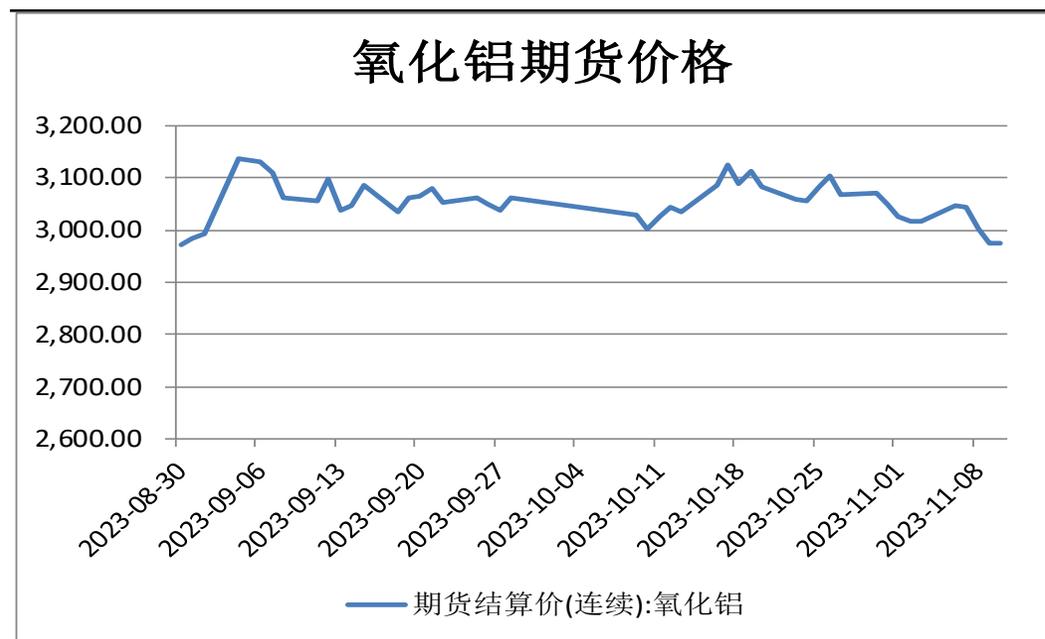


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2023年9月, 当月进口铝土矿1002.41万吨, 环比下降13.83%, 同比增加22.8%。今年1-9月, 进口铝土矿10664.22万吨, 同比增加12.71%。

氧化铝期价震荡下跌

图12、氧化铝价格

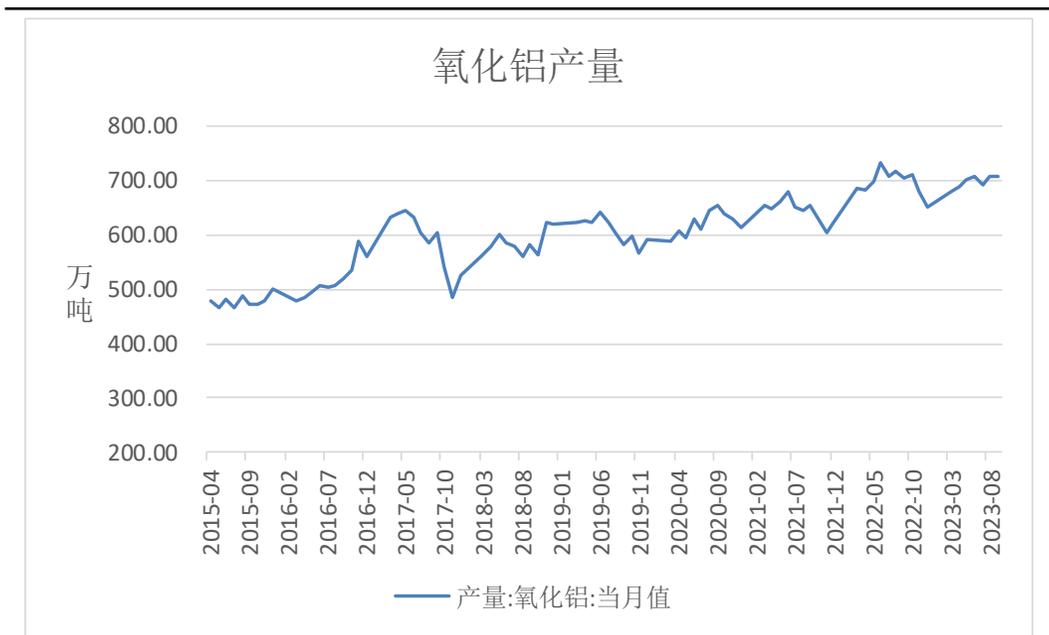


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月10日, 氧化铝期价为2976元/吨, 较2023年11月3日下跌40元/吨, 跌幅1.33%。

氧化铝产量高位

图13、氧化铝产量

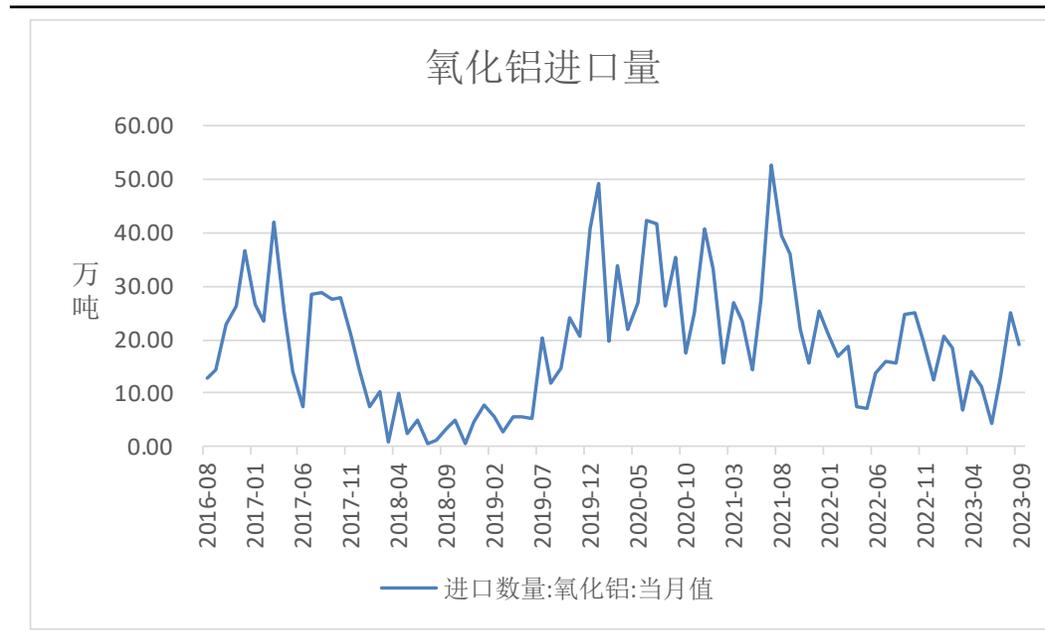


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年9月, 氧化铝产量为707.25万吨, 同比增加1.6%; 1-9月, 氧化铝累计产量6170.64万吨, 同比增加0.8%。

海关总署数据显示, 2023年9月, 氧化铝进口量为19.14万吨, 环比减少23.89%, 同比减少23.06%; 氧化铝出口量为9万吨, 环比减少40%, 同比增加3.88%; 1-9月, 氧化铝累计进口133.13万吨, 同比减少6.16%。

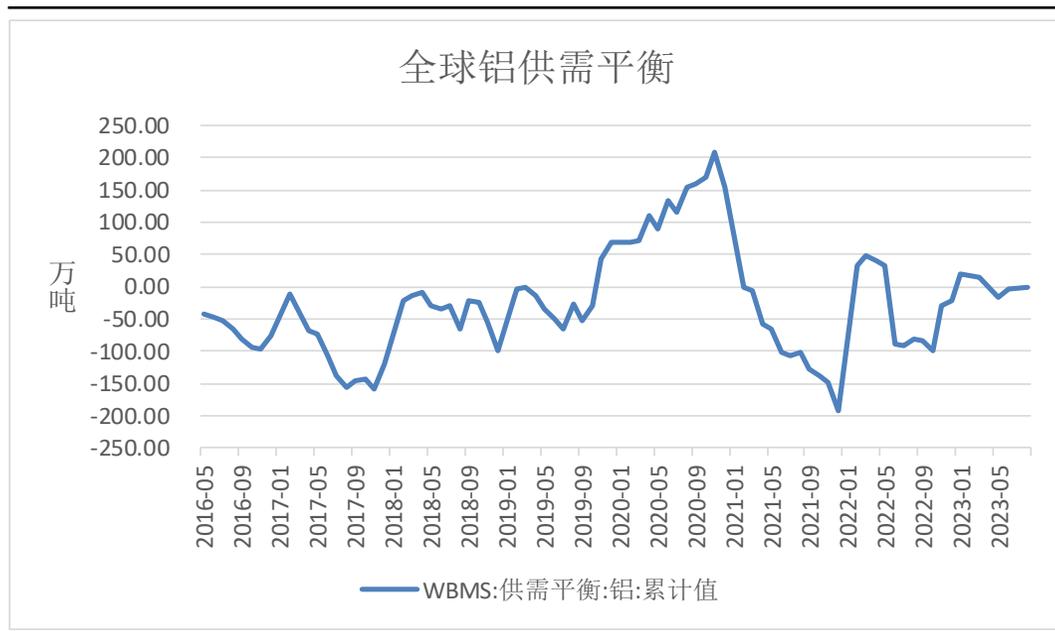
图14、氧化铝进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

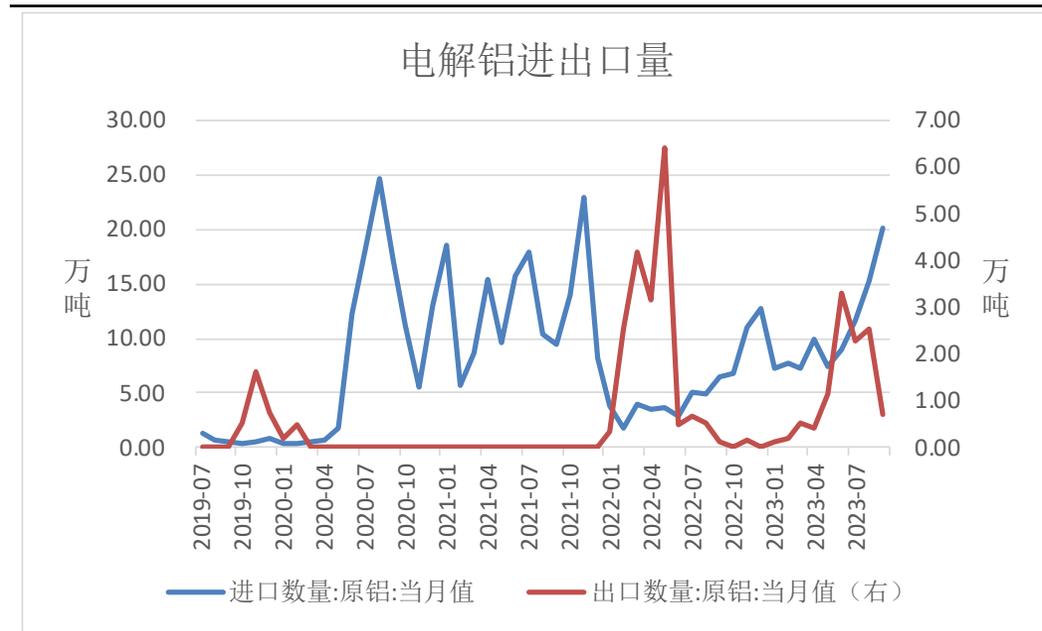
全球铝供应短缺，进口同比增加

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



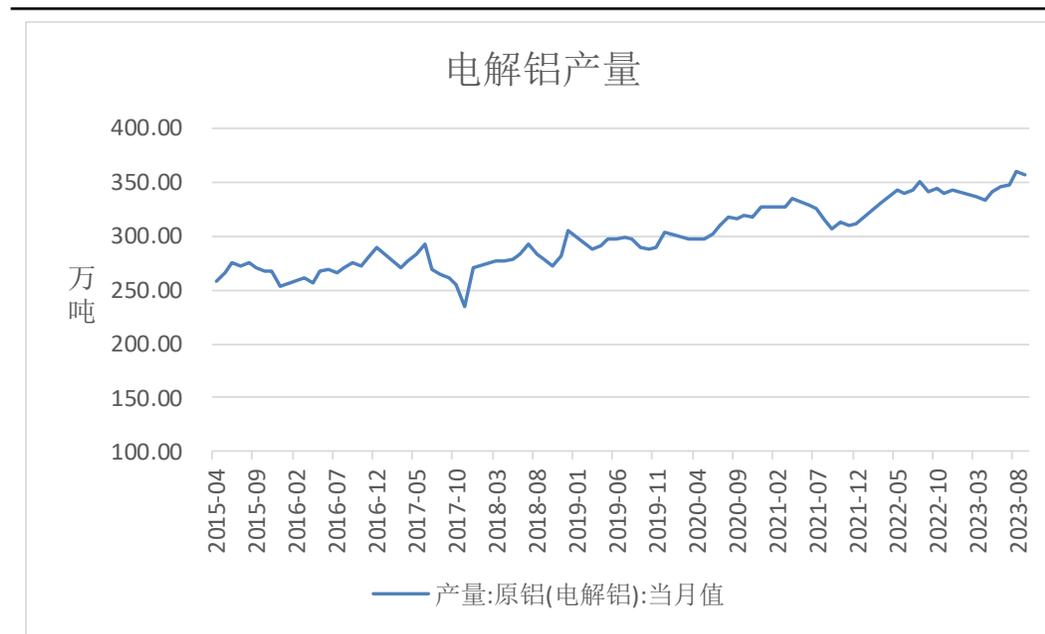
来源: wind 瑞达期货研究院

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9月电解铝进口量为20.07万吨，同比增加210.29%；1-9月电解铝累计进口95.55万吨，同比增加164.77%；2023年9月电解铝出口量为0.7万吨，1-9月电解铝累计出口11.23万吨。

电解铝产量高位

图18、电解铝产量

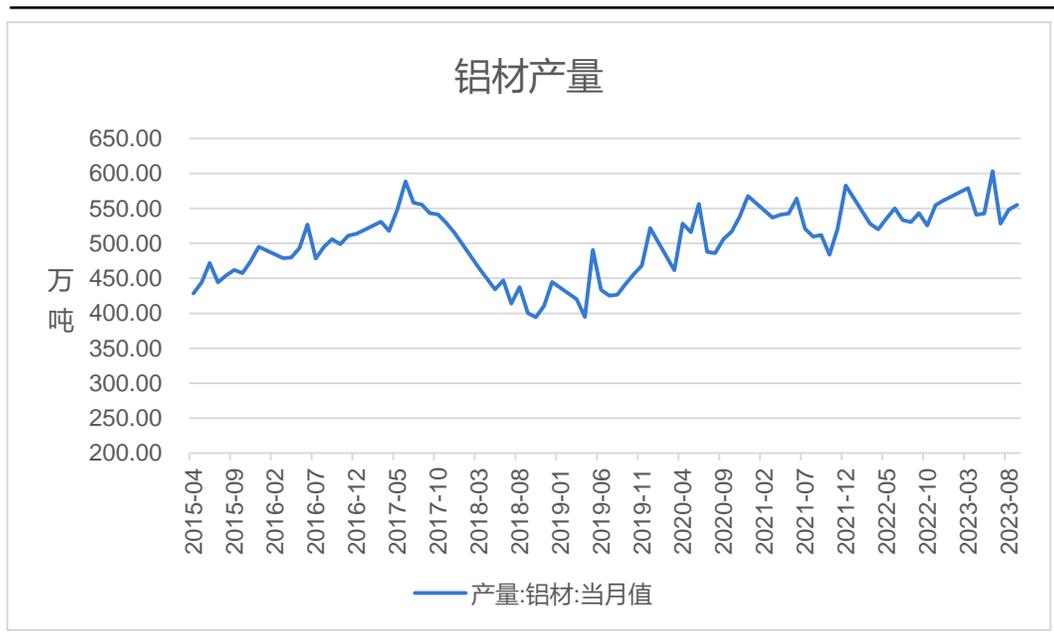


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年9月, 电解铝产量为357.7万吨, 同比增加5.3%; 1-9月, 电解铝累计产出3080.8万吨, 同比增加3.3%。

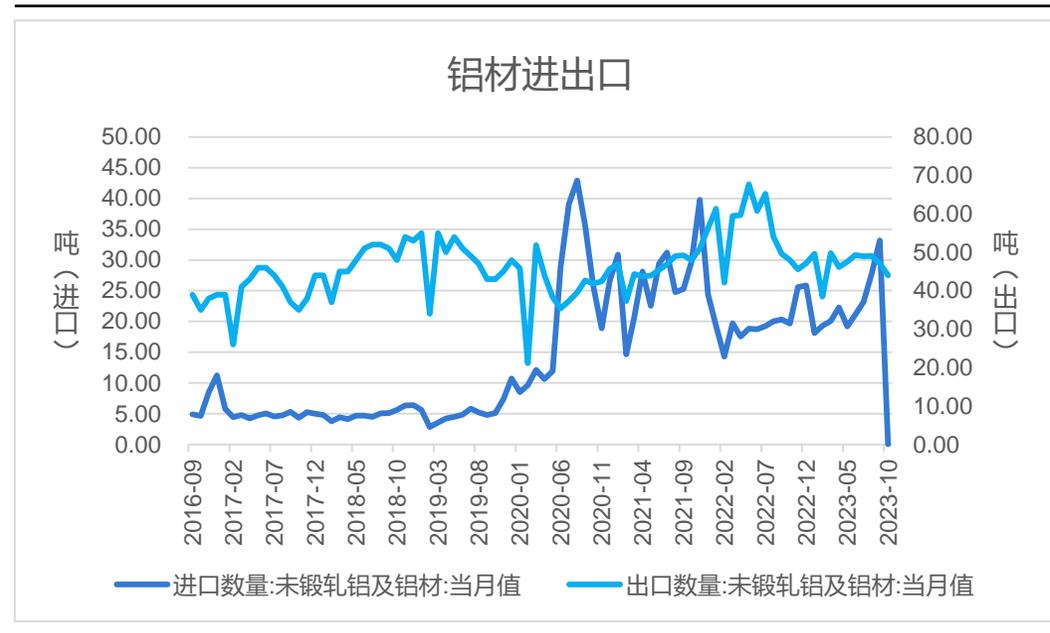
铝材产量同比增加，进口量同比增加、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



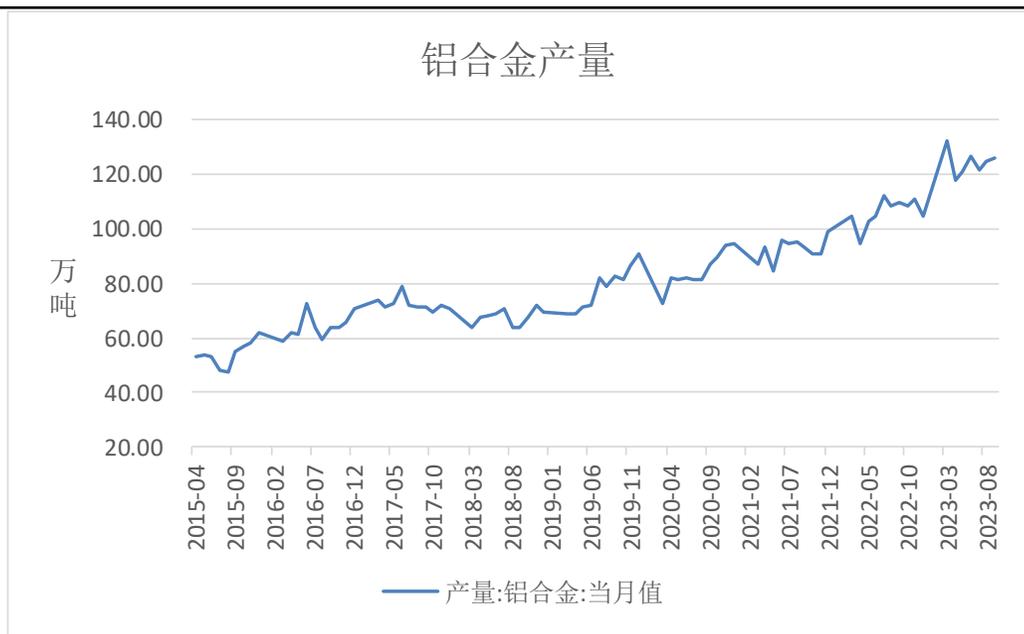
来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年9月，铝材产量为555.05万吨，同比增加5.7%；1-9月，铝材累计产量4654.04万吨，同比增加5.2%。

海关总署数据显示，2023年9月，铝材进口量33.17万吨，同比增加63.2%；出口量47.13万吨，同比减少4.9%。1-9月，铝材进口量204.23万吨，同比增加21.5%；出口量425.69万吨，同比减少18%。

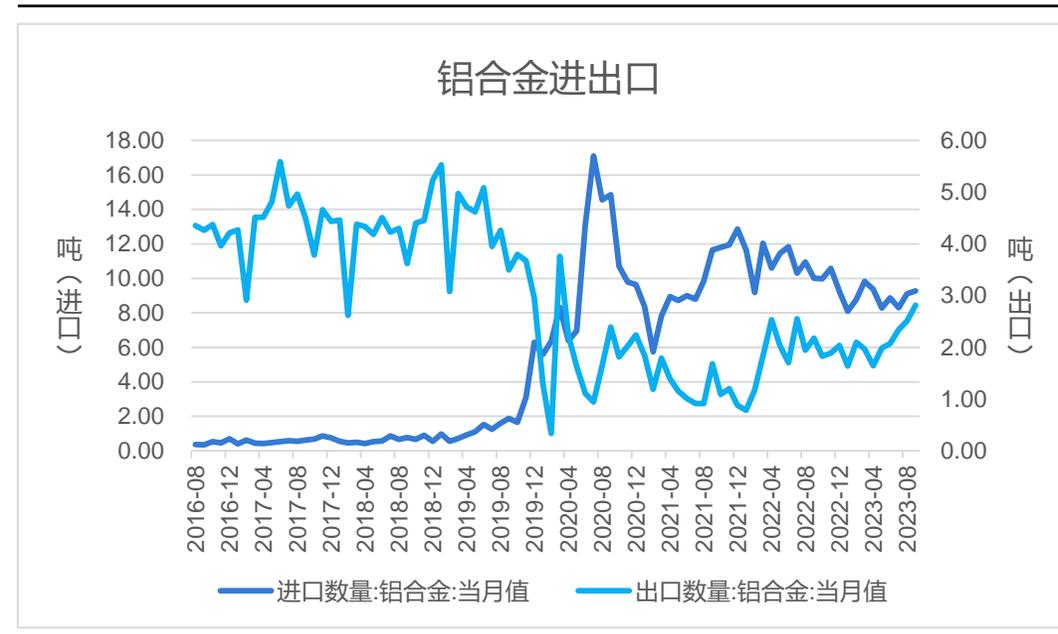
铝合金产量同比增加，进口同比减少，出口同比增加

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



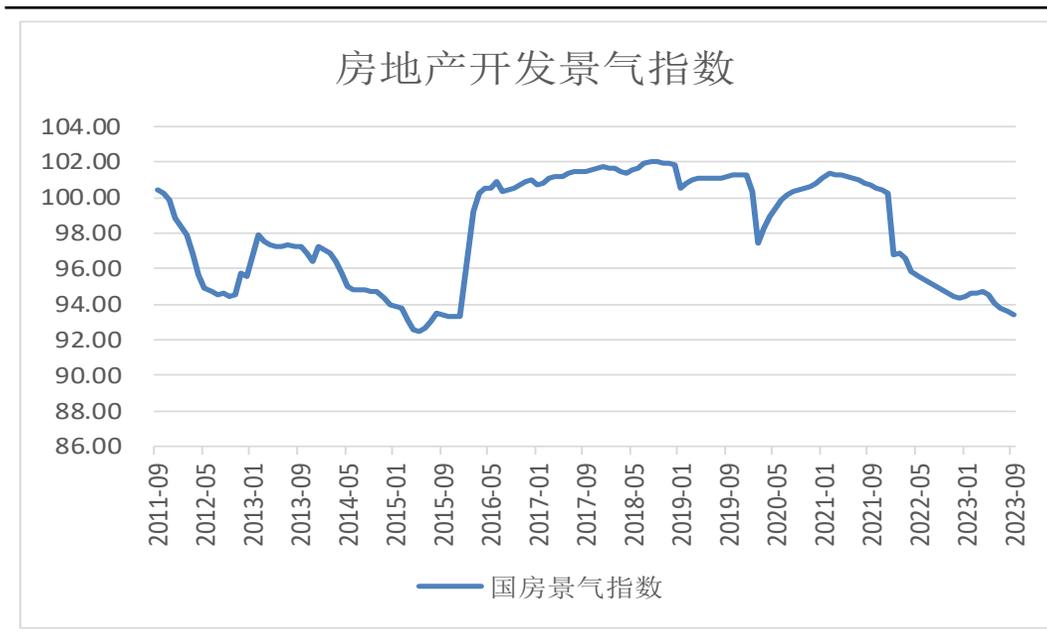
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年9月，铝合金产量为126.1万吨，同比增加11.3%；1-9月，铝合金累计产量1047.2万吨，同比增加16%。

海关总署数据显示，2023年9月，铝合金进口量9.27万吨，同比减少7.42%；出口量2.81万吨，同比增加29.01%。1-9月，铝合金进口量79.88万吨，同比减少18.5%；出口量19.07万吨，同比增加13.81%。

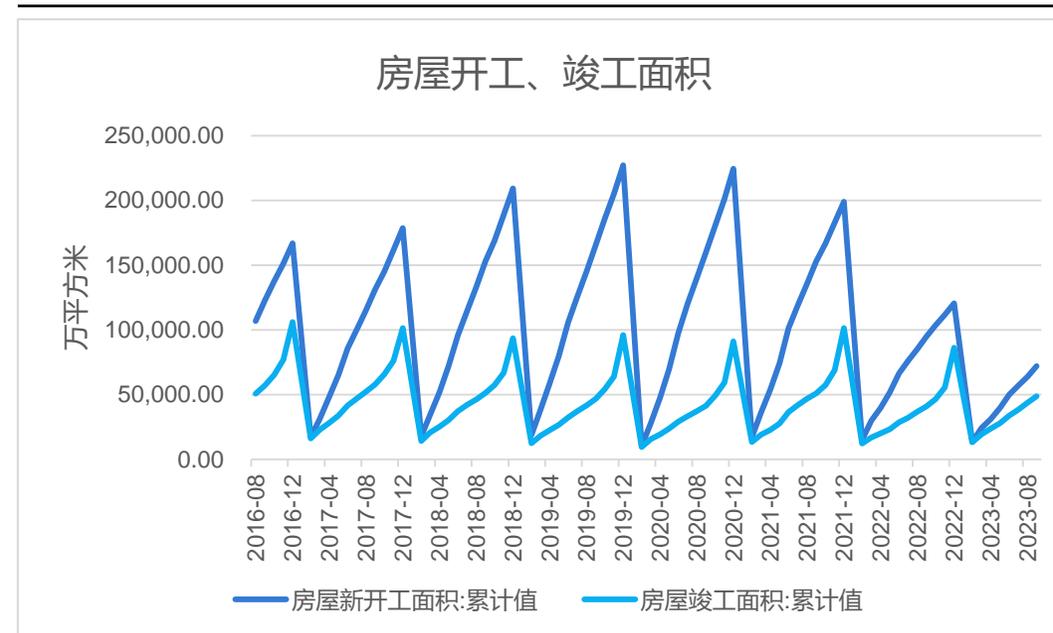
房地产市场承压

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9月，房地产开发景气指数为93.44，较上月减少0.11，较去年同期减少1.36。

2023年1-9月，房屋新开工面积为72123.41万平方米，同比减少23.89%；房屋竣工面积为48704.63万平方米,同比增加11.78%。

基建投资向好，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比

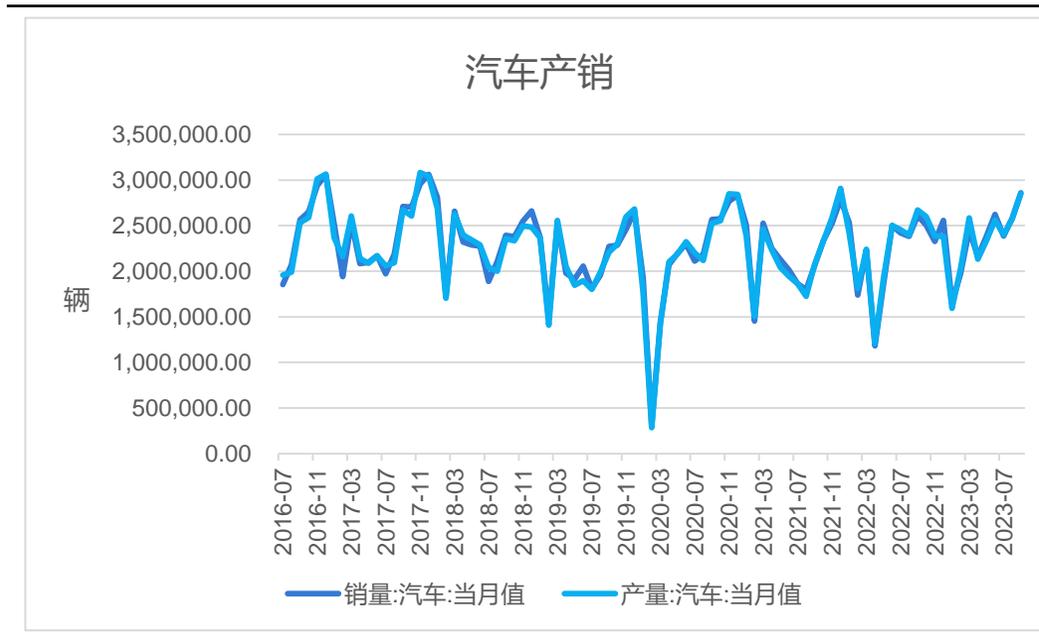


来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-9月，基础设施投资同比增加8.64%。

中汽协数据显示，2023年9月，中国汽车销售量为2858234辆，同比增加9.5%；中国汽车产量为2849579辆，同比增加6.65%。

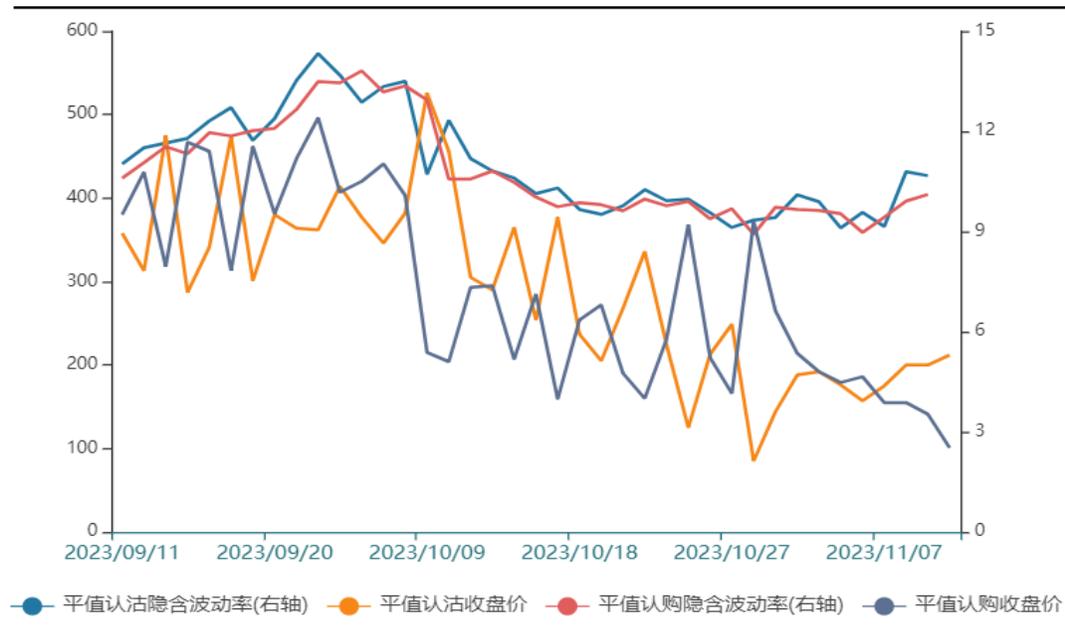
图27、汽车产销



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。