

「2023.11.17」

铝类市场周报

宏观利好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

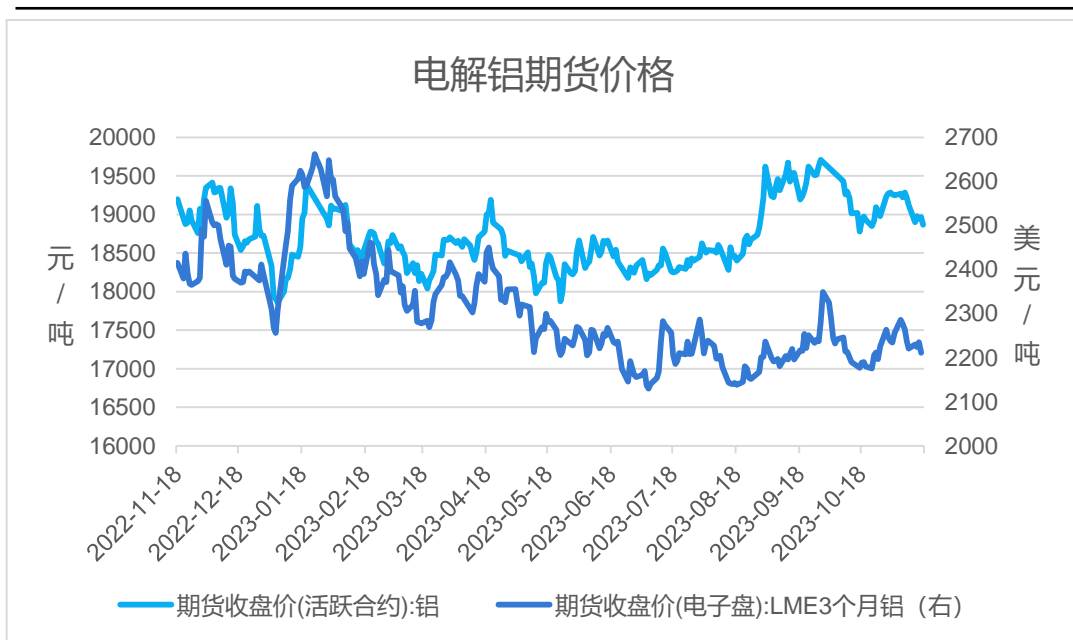


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪铝主力期价震荡偏弱，最低为18775元/吨，最高为19135元/吨，振幅为1.89%。氧化铝期价走弱，最低为2860元/吨，最高为2986元/吨，振幅为4.25%。宏观面，美国11月密歇根大学消费者信心指数初值公布值为60.4，低于预测值63.7；美国10月零售销售额下降0.1%，虽降幅低于预期0.3%，但为连续数月强劲增长的首次下滑；美国10月CPI同比上升3.2%，低于预期3.3%，前值为3.7%，通胀数据超预期降温，加上经济数据走差，市场进一步押注美联储将在2024年降息，宏观情绪好转。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，氧化铝走弱；电解铝步入消费淡季，同样走弱。
- ◆ **行情展望：**基本上，氧化铝需求虽有减少，但国内铝土矿现货货源紧缺，铝土矿供应收紧，氧化铝部分地区受到矿石供应紧缺加上成本上移限制部分产能，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，对氧化铝期价或有支撑。下游，上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比下跌，建筑型材板块整体订单量低迷加剧，特别是北方天气转冷，该地区减产明显，拖累整体开工率，不过电网施工或将进入“抢工期”，加上整体库存仍在低位，加上国内经济政策维持宽松向好，电解铝仍有支撑。
- ◆ **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。

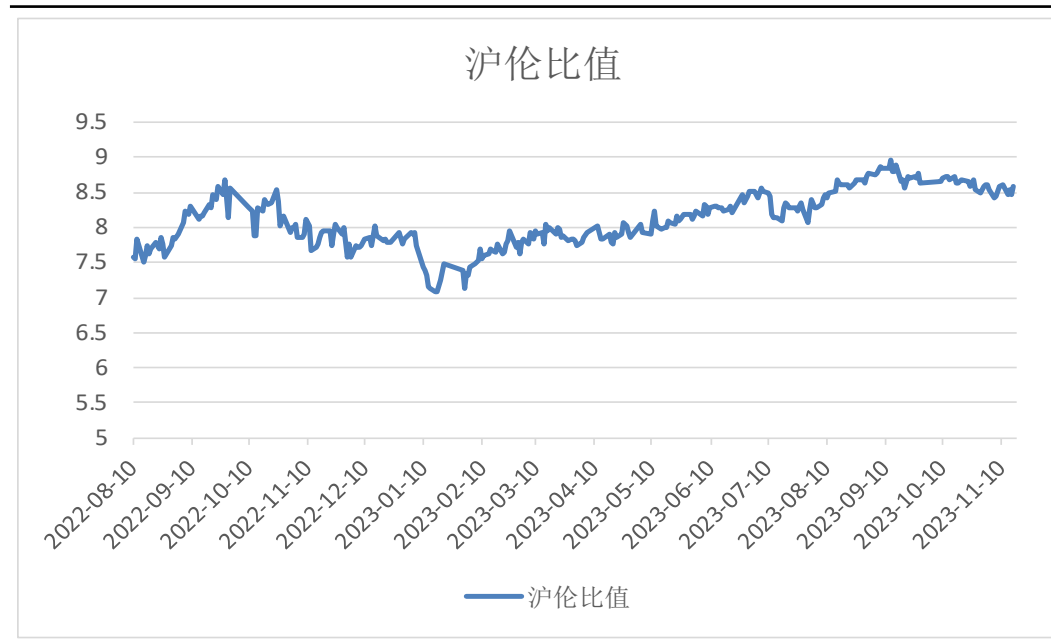
本周沪铝期价收跌

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17日，沪铝收盘价为18865元/吨，较11月10日下跌260元/吨，跌幅1.36%；截至2023年11月16日，伦铝收盘价为2211.5美元/吨，较11月10日下跌26.5美元/吨，跌幅1.18%。

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17日,沪铝前20名净持仓为45247手,较2023年11月10日增加4528手。

截至2023年11月17日,沪铝持仓量为400037手,较11月10日减少28947手,降幅6.75%。

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



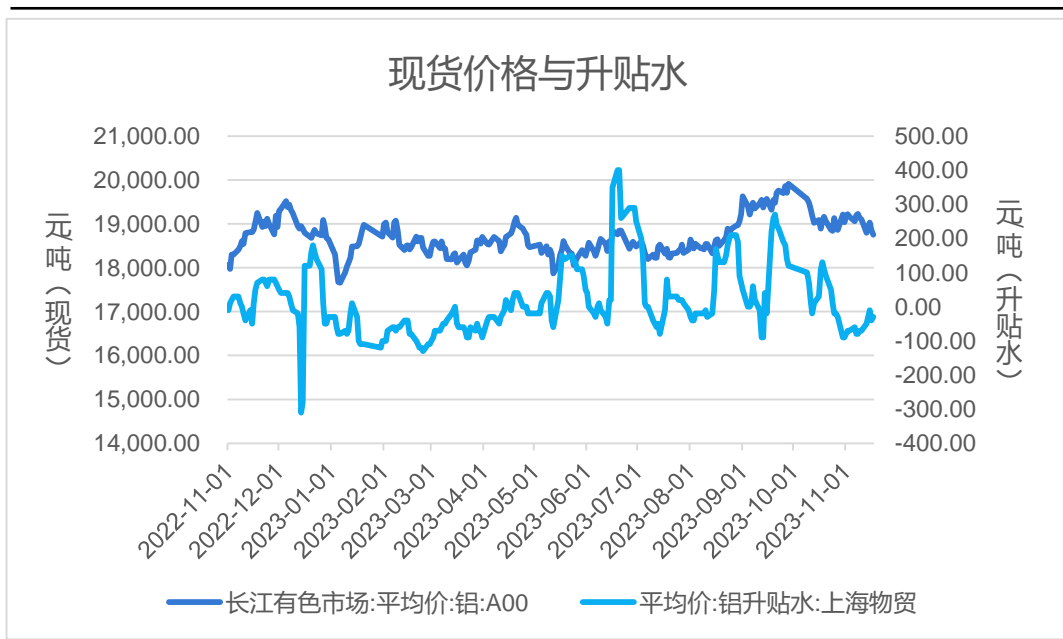
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月17日,铝锌期货价差为2565元/吨,较11月10日减少5元/吨。

截至2023年11月17日,铜铝期货价差为49055元/吨,较11月10日增加925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17日, A00铝锭现货价为18750元/吨, 较2023年11月10日下跌350元/吨, 跌幅1.83%。现货贴水30元/吨, 较上周上涨40元/吨。

截至2023年11月16日, LME铝近月与3月价差报价为-38.8美元/吨, 较11月9日减少26.5美元/吨。

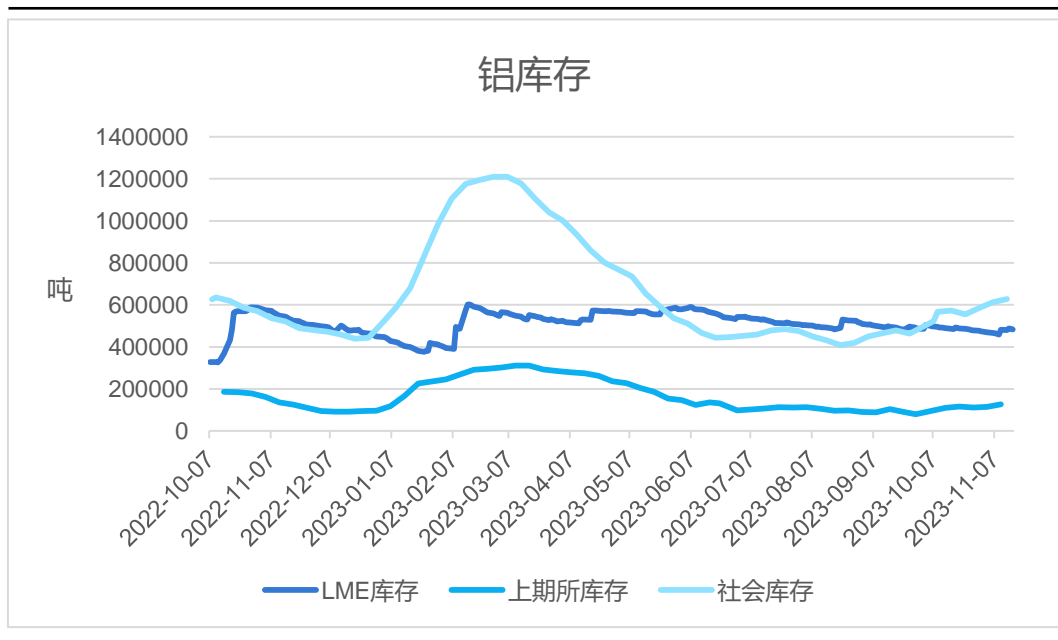
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

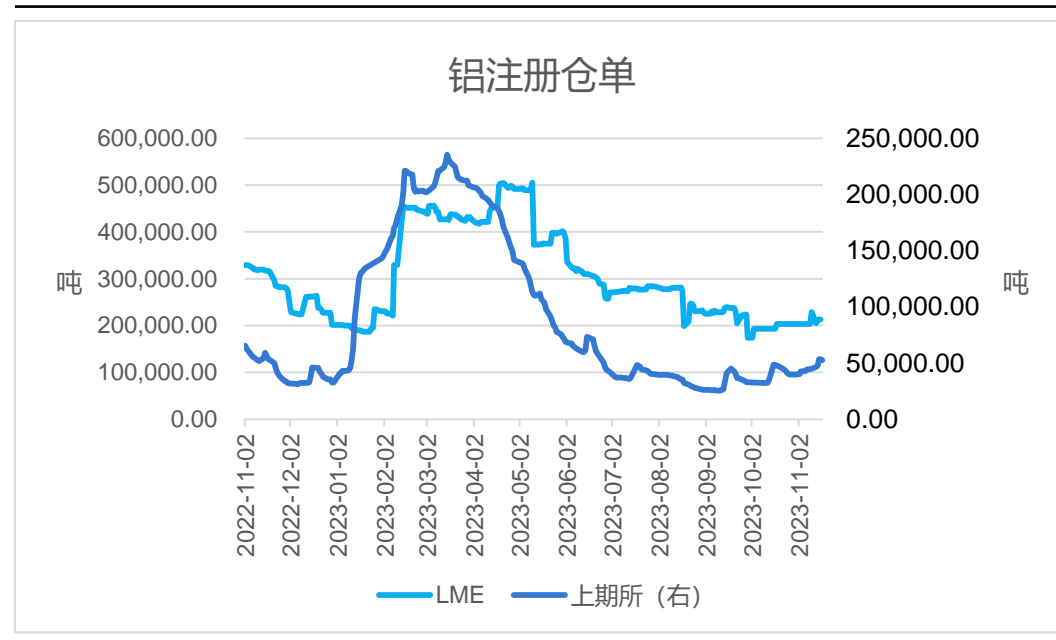
电解铝LME库存增加

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



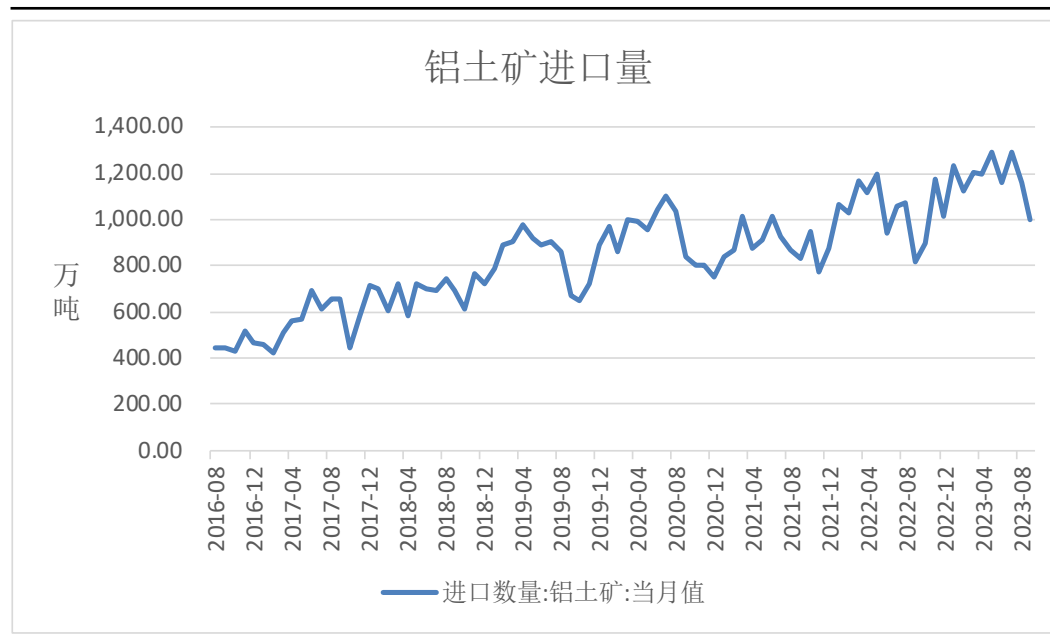
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月16日，LME电解铝库存为483800吨，较11月9日增加24700吨，增幅5.38%；截至2023年11月10日，上期所电解铝库存为126433吨，较上周增加11694吨，增幅10.19%；截至2023年11月13日，国内电解铝社会库存为627500吨，较10月30日增加43000吨，增幅7.36%。

截至2023年11月17日，上期所电解铝仓单总计为52635吨,较11月10日增加7617吨，增幅16.92%；截至2023年11月16日，LME电解铝注册仓单总计为212875吨，较11月9日增加9075吨，增幅4.45%。

铝土矿进口量同比增加

图11、铝土矿进口量

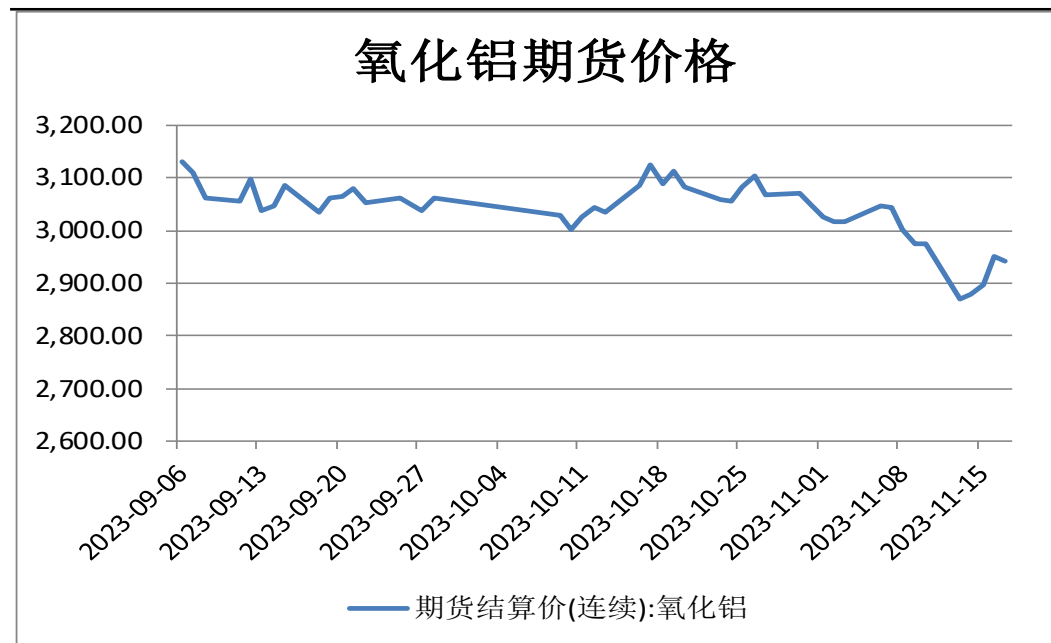


来源: wind 瑞达期货研究院

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

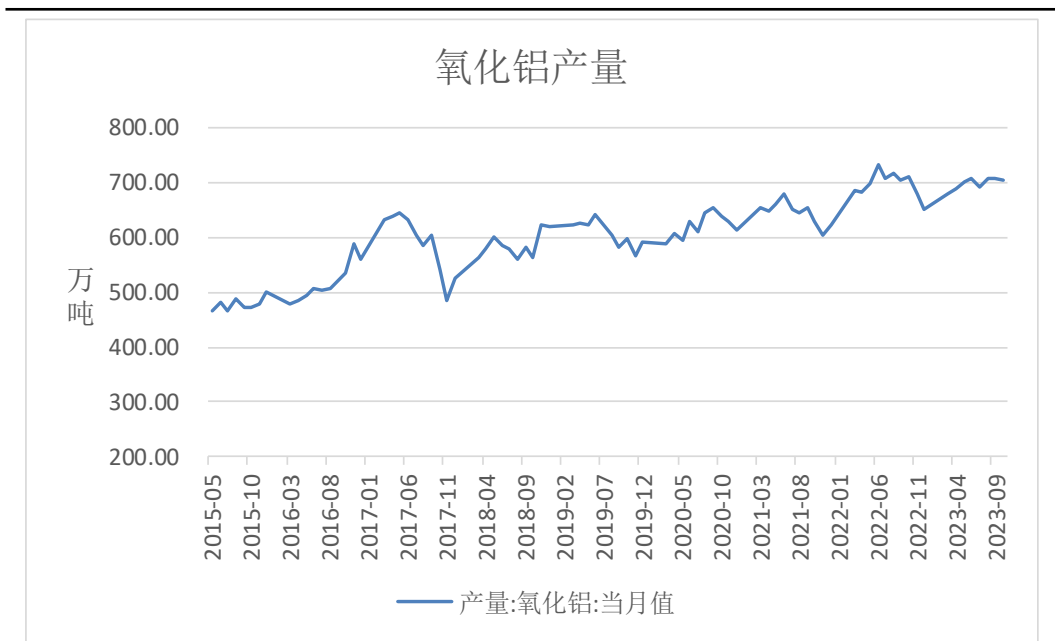


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月17日,氧化铝期价为2942元/吨,较2023年11月10日下跌34元/吨,跌幅1.14%。

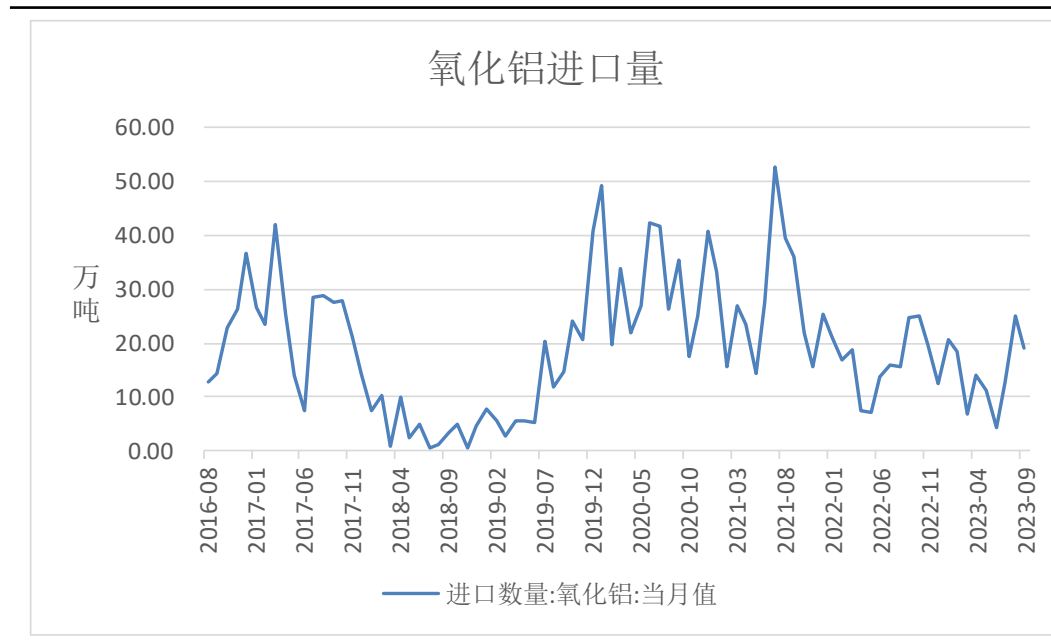
氧化铝产量高位

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



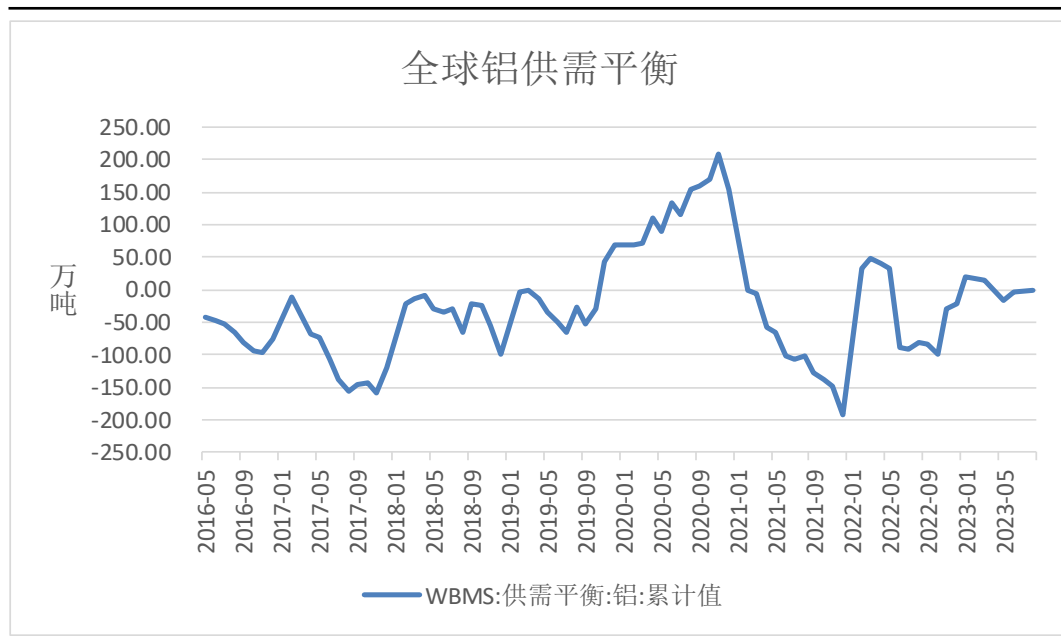
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

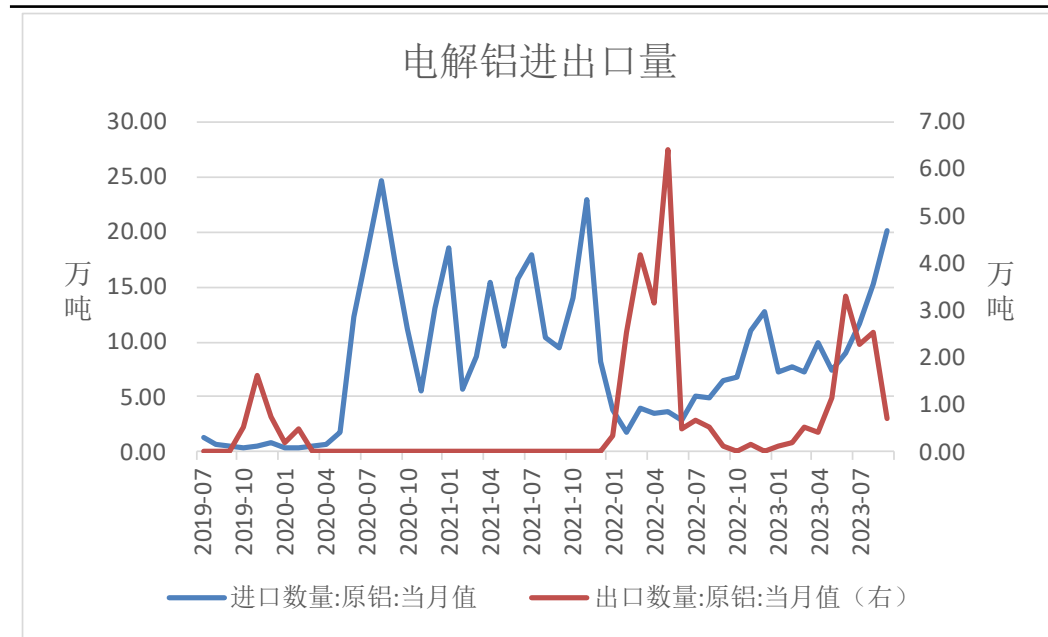
全球铝供应短缺，进口同比增加

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



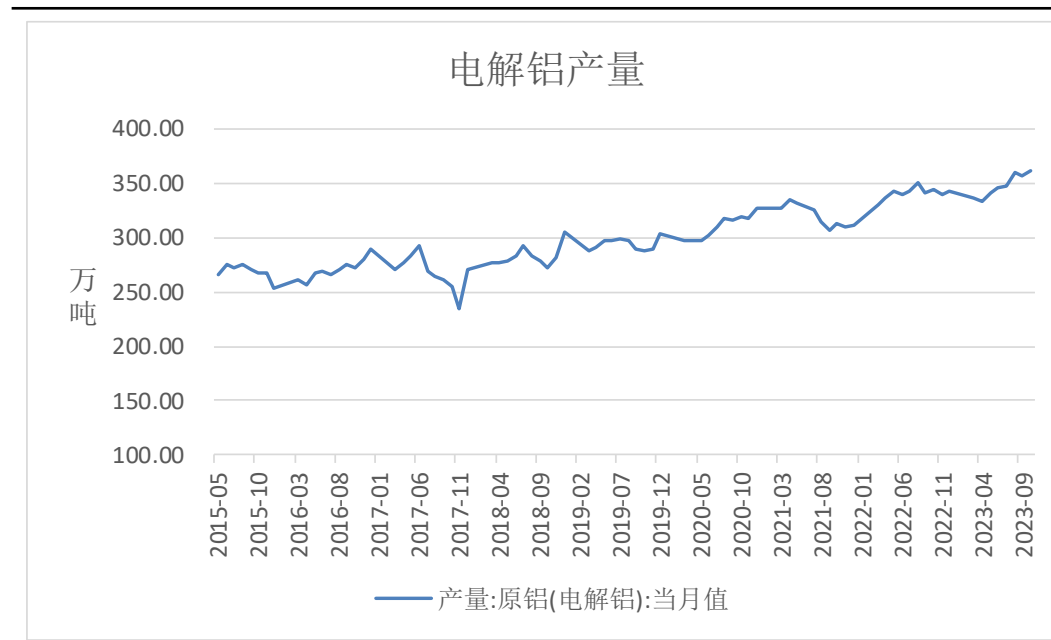
来源: wind 瑞达期货研究院

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

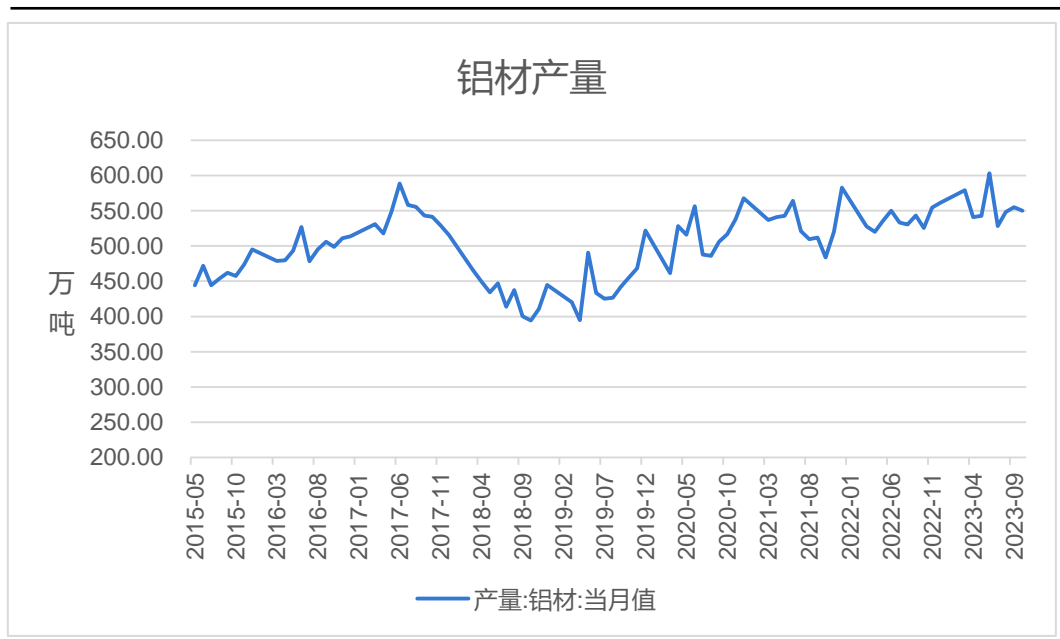


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

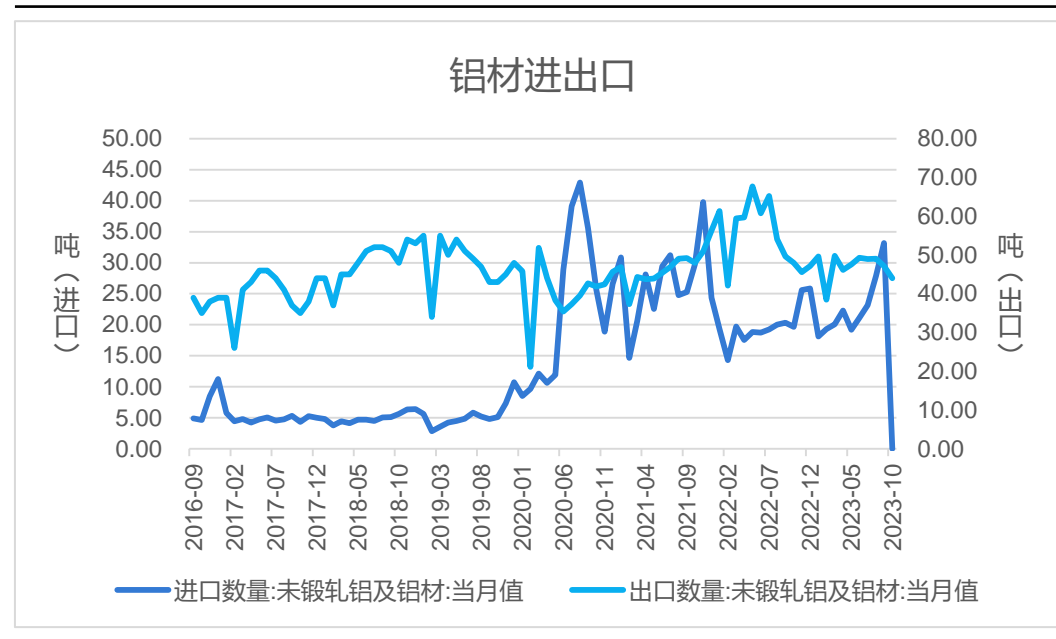
铝材产量同比增加，进口量同比增加、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



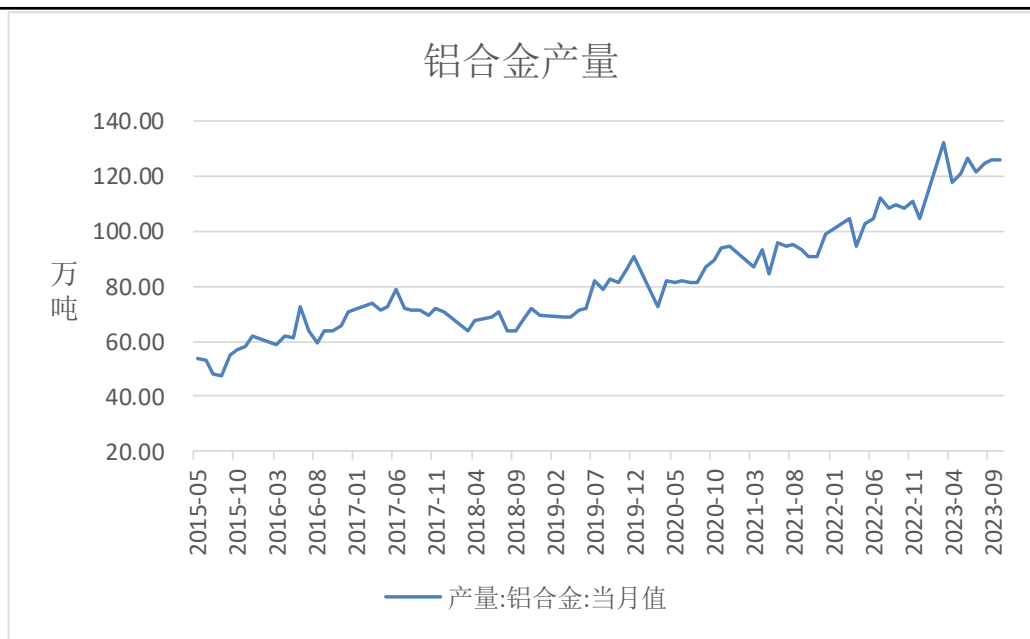
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

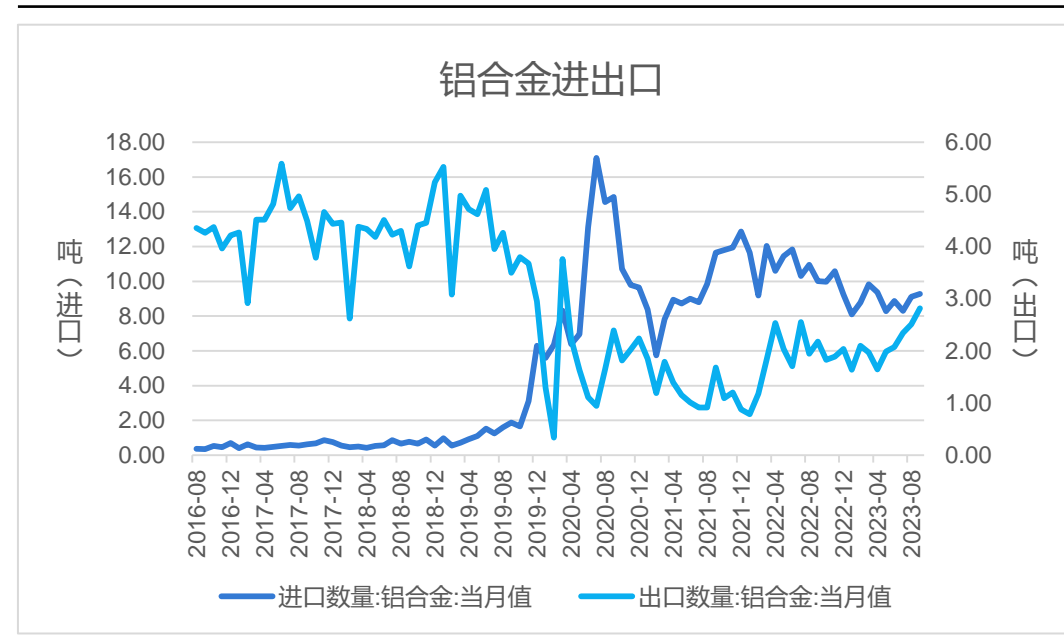
铝合金产量同比增加，进口同比减少，出口同比增加

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



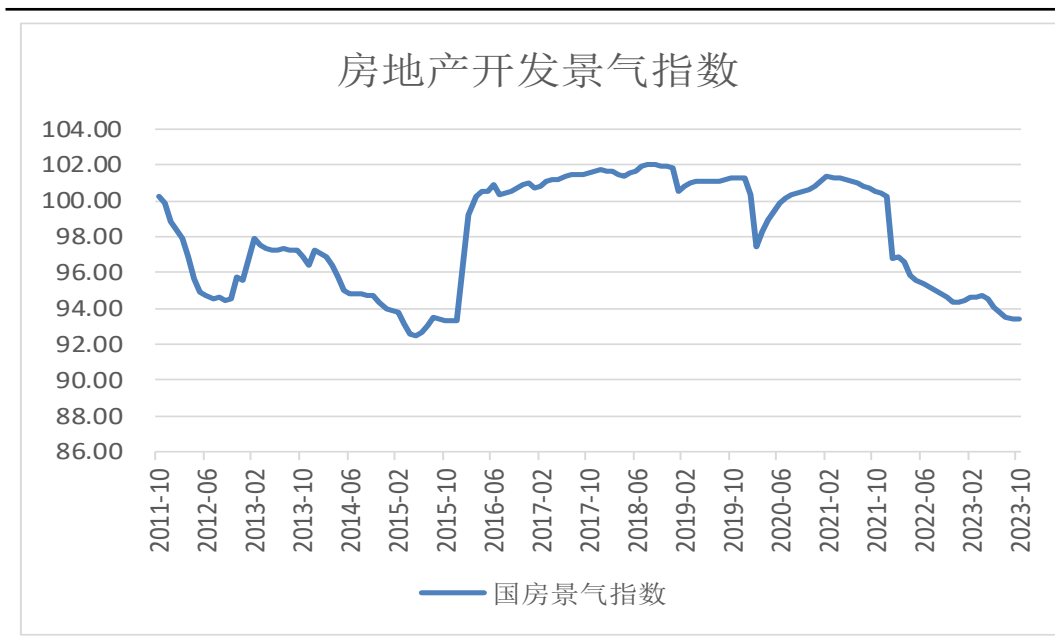
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

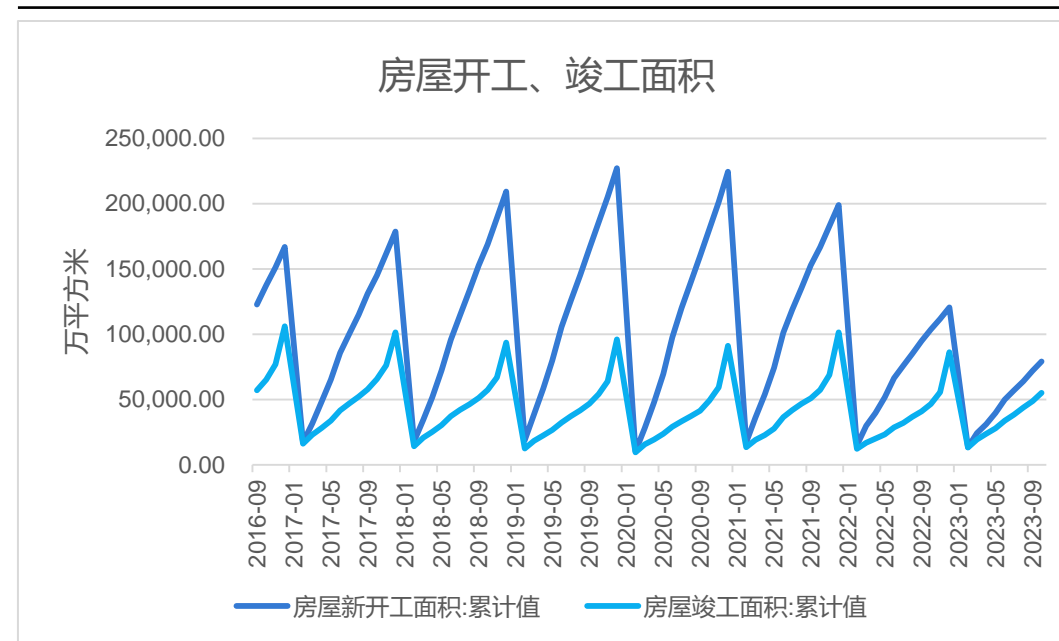
房地产市场承压

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



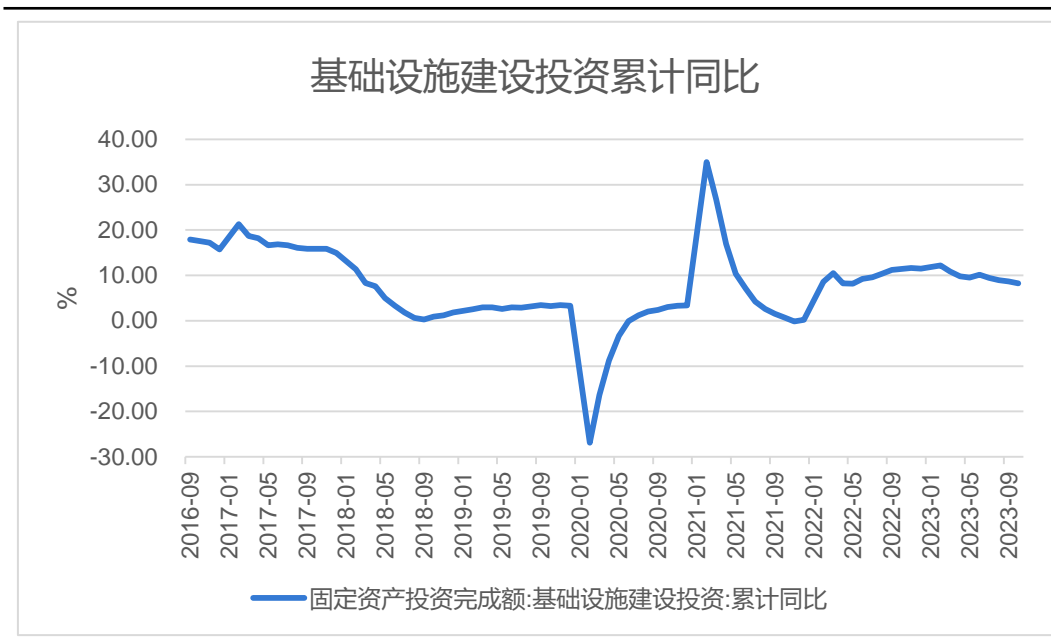
来源: wind 瑞达期货研究院

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

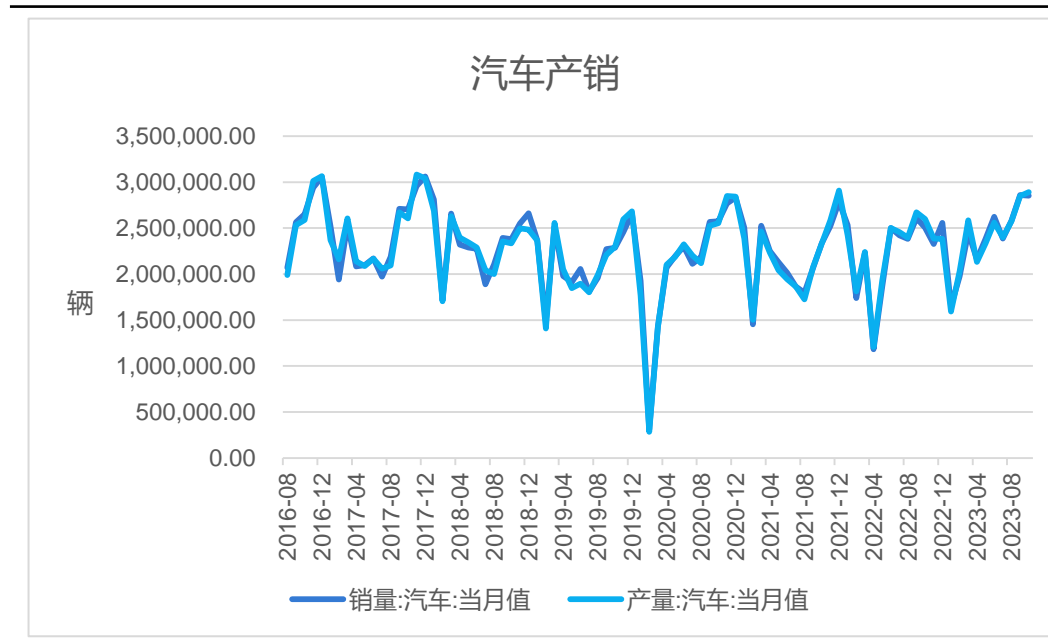


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

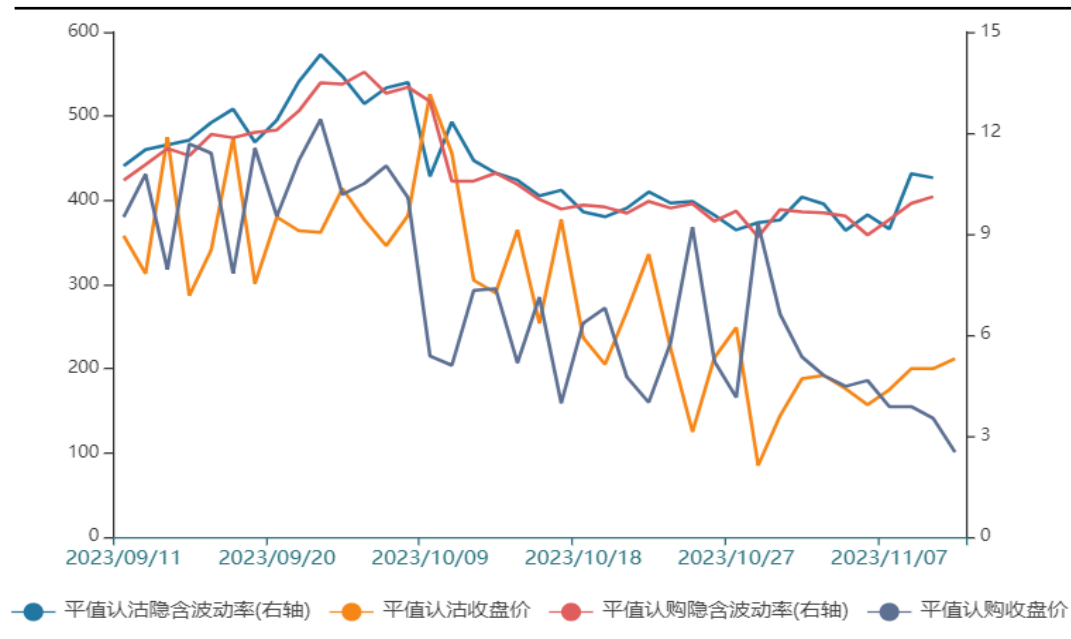
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

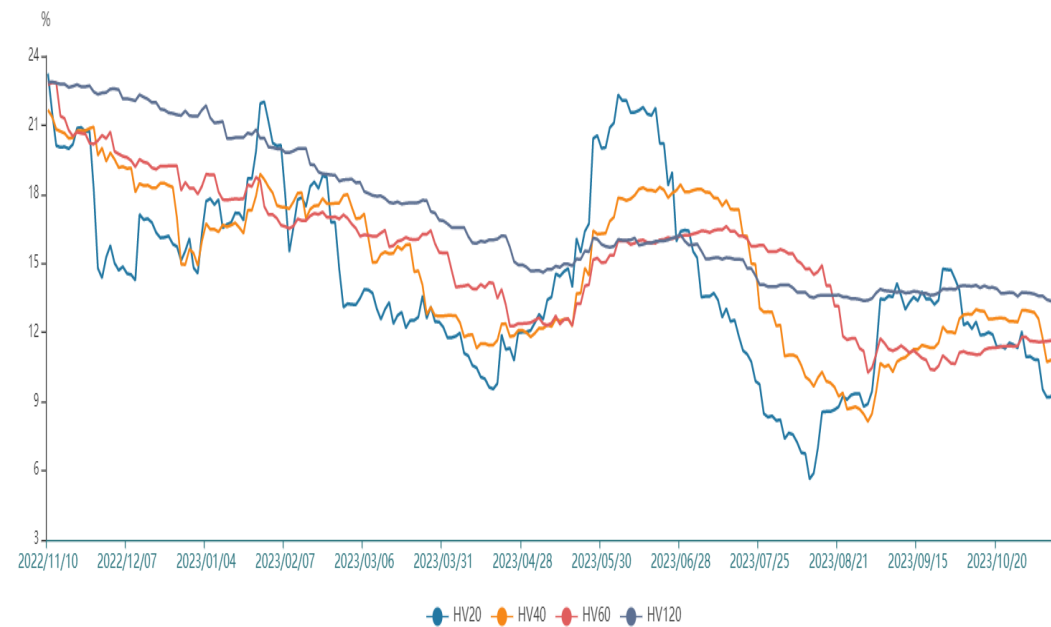
期权

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。