

「2023.01.06」

沪铝市场周报

累库形成&成本下移 沪铝期价震荡下行

作者：陈一兰

期货投资咨询证号：Z0012698

联系电话：0595-86778969

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

本周沪铝期价大幅下跌。宏观上，美国12月Markit制造业PMI终值为近两年新低，经济活跃度的下降引发了市场对经济衰退的担忧；美联储12月货币政策会议纪要显示，未来加息后利率达到的水平将比投资者预料的高，整体报告基调偏鹰；美国ADP全国就业报告显示美国12月私营部门就业人数增加大幅超预期及前值，而美国劳工部公布的上周国内首次申请失业救济人数环比减少2.1万，整体就业市场增长强劲，市场对美联储再次放鹰并维持限制性利率的预期再次增强，美元走强，宏观承压。基本上，Mysteel显示2022年12月31日-2023年1月5日全球主流国家铝土矿发运总量312.15万吨，到中国铝土矿发运总量150.07万吨，环比减少15.41%，海漂量1034.26万吨，国内到港方面，16港口到港25条铝土矿船，总计铝土矿到货量353.9万吨，环比增加58.5%，其舟山港到港20.05万吨，环比增加292.71%，主要来源于几内亚和澳大利亚，本周进口矿市场处于平静状态，市场长单发运稳定。贵州省内电解铝限电再次升级，对省内电解铝企业实施第三轮停槽减负荷50万千瓦，供应扰动再起。需求端，国内铝下游加工企业开工率仍维持弱势，淡季消费疲软，下游加工订单匮乏，国内感染人数仍在上涨加上春节放假将至，提前放假企业增多。库存上，国内外均处低位，国内社库出现累库趋势，近期铝价下跌，但下游接货意愿仍不足，显示消费淡季及市场信心不足。总体上，虽贵州限电再次升级影响产量不及预期，但下游消费淡季加上累库及电解铝成本重心下移，沪铝偏弱运行为主。沪铝AL2302合约短期空单设好止盈，谨慎持有，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铝期价下行，沪伦比值上涨

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



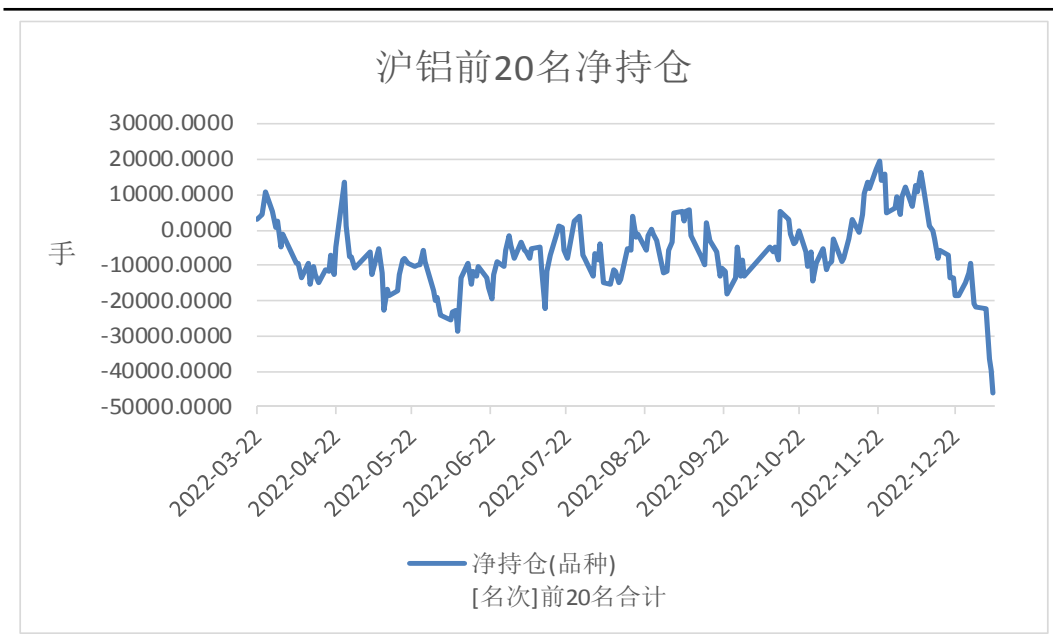
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月6日，沪铝收盘价为17860元/吨，较12月29日下跌865元/吨，跌幅4.62%；截至2023年1月5日，伦铝收盘价为2256美元/吨，较12月29日下跌119美元/吨，跌幅5.01%。

截至2023年1月6日，电解铝沪伦比值为7.94，较12月28日上涨0.02。

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2023年1月6日，沪铝前20名净持仓为-45910手，较2022年12月30日减少25206手。
截至2023年1月6日，沪铝持仓量为461141手，较12月29日增加107030手,增幅30.22%。

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



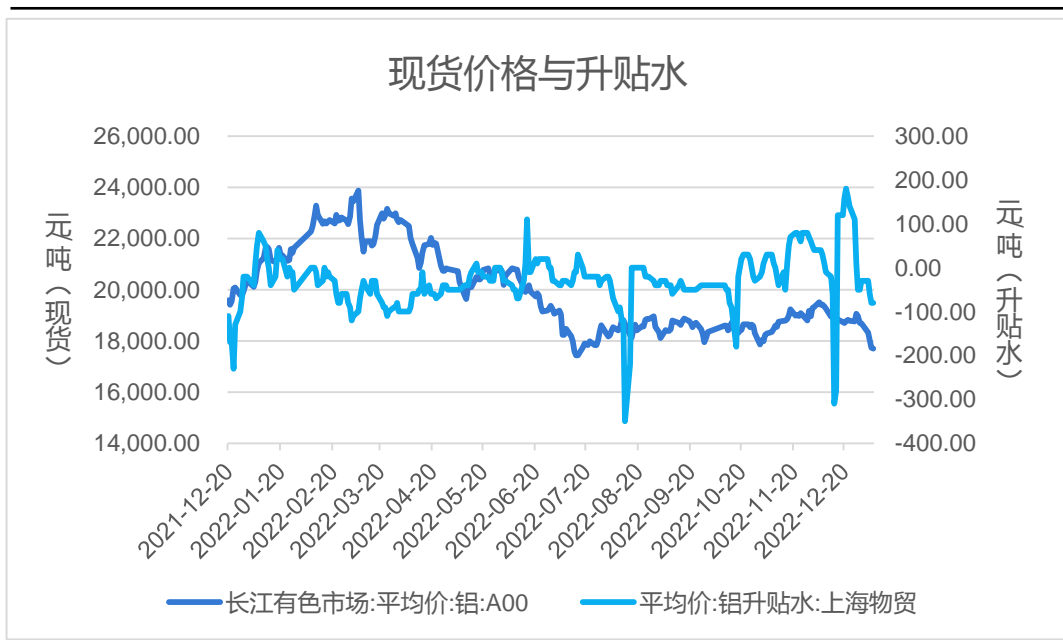
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月6日,铝锌期货价差为5380元/吨,较12月29日增加265元/吨。

截至2023年1月6日,铜铝期货价差为47390元/吨,较12月29日减少355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1月6日，A00铝锭现货价为17700元/吨，较2022年12月29日下跌1000元/吨，跌幅5.35%。现货贴水80元/吨，较上周下跌30元/吨。

截至2023年1月5日，LME铝近月与3月价差报价为-32.55美元/吨，较12月28日减少1.81美元/吨。

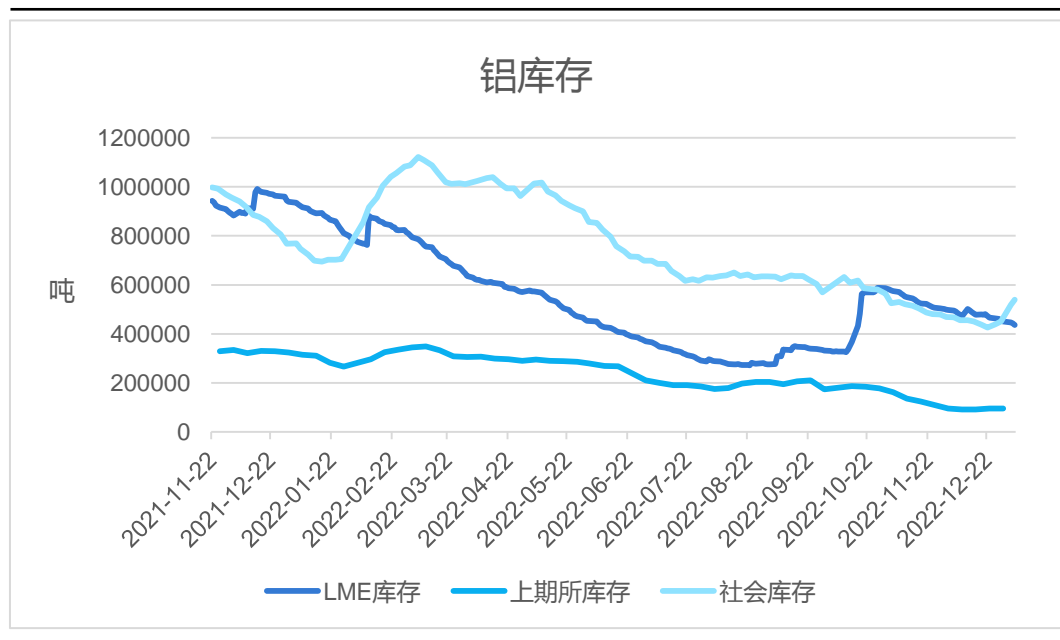
图8、LME升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

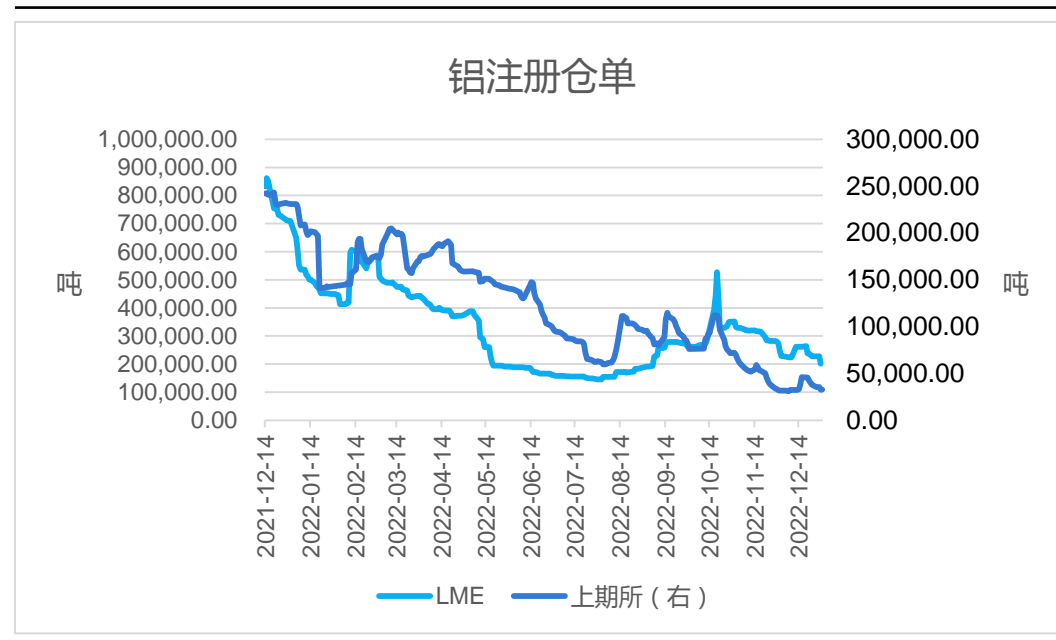
电解铝LME库存减少

图9、铝库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



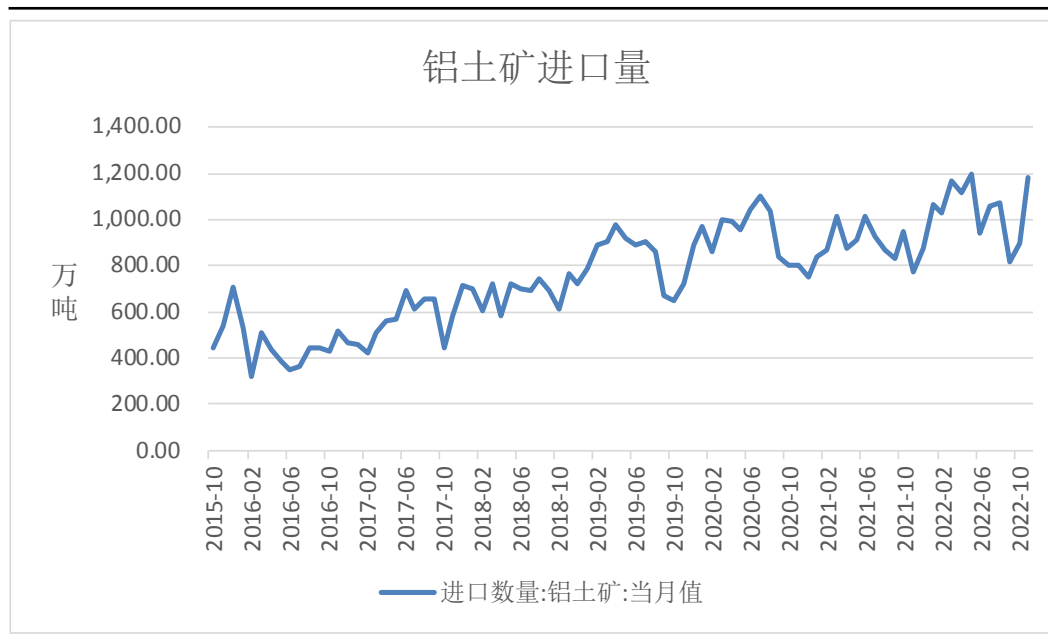
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月5日，LME电解铝库存为436500吨，较12月28日减少25225吨，降幅5.46%；截至2022年12月30日，上期所电解铝库存为95881吨，较上周增加342吨，增幅0.36%；截至2023年1月5日，国内电解铝社会库存为540000吨，较12月29日增加90000吨，增幅20%。

截至2023年1月6日，上期所电解铝仓单总计为43027吨，较12月29日增加10286吨，增幅31.42%；截至2022年12月29日，LME电解铝注册仓单总计为201350吨，较12月20日减少36300吨，降幅15.27%。

铝土矿进口量环比增加

图11、铝土矿进口量

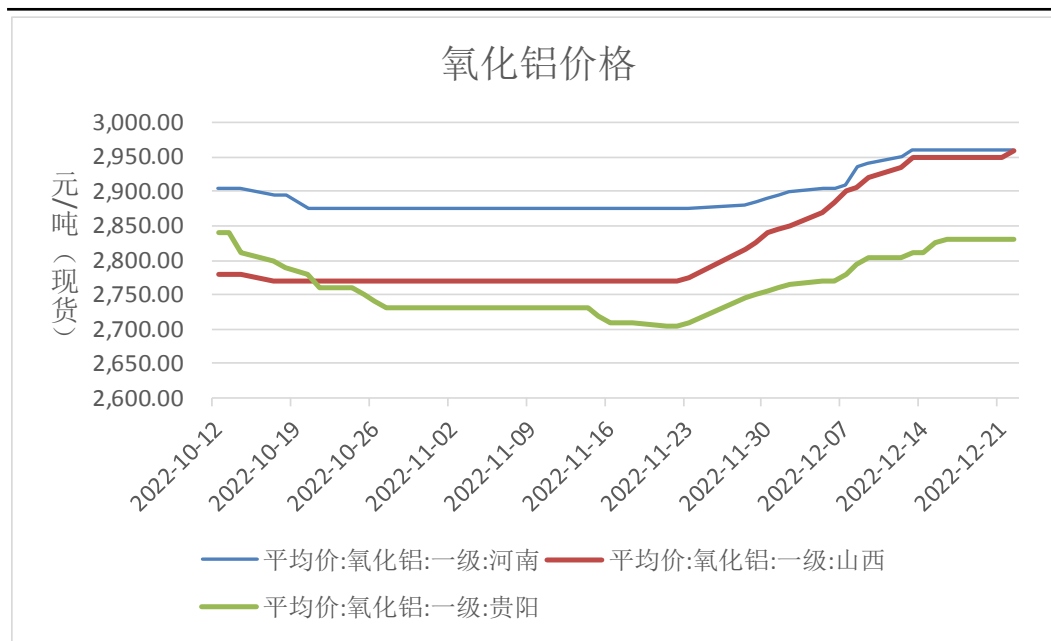


来源：wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2022年11月，当月进口铝土矿1178.94万吨，环比增加31.4%，同比增加53.12%。2022年1-11月，进口铝土矿11540.42万吨，同比增加16.99%。

氧化铝价格持平

图12、氧化铝价格

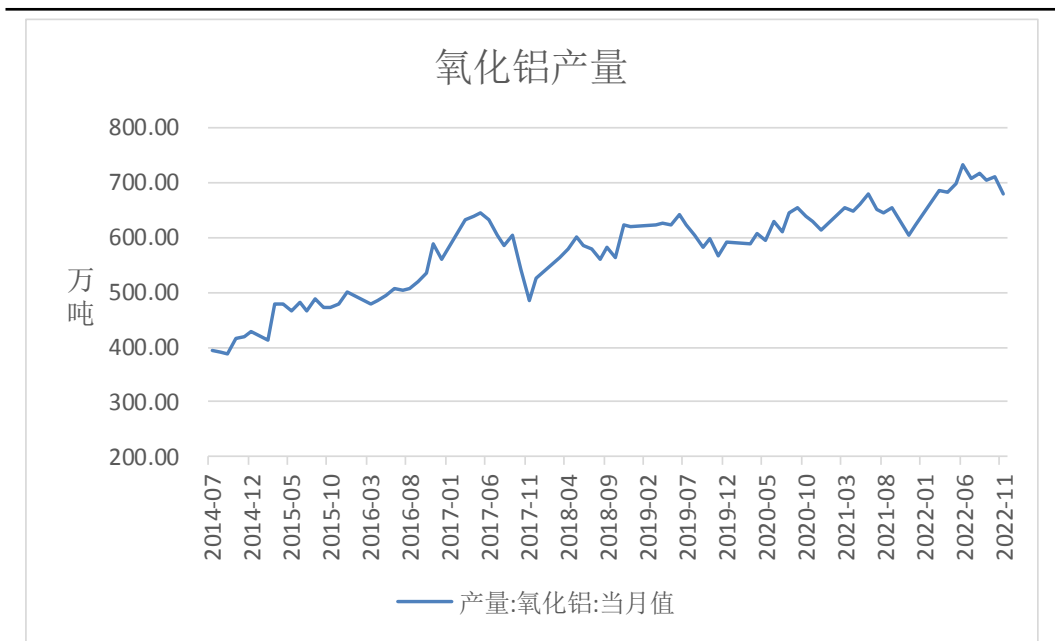


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月5日，河南地区氧化铝均价为2960元/吨，较12月28日持平；山西地区氧化铝均价为2960元/吨，较12月28日持平；贵阳地区氧化铝均价为2960元/吨，较12月28日持平。

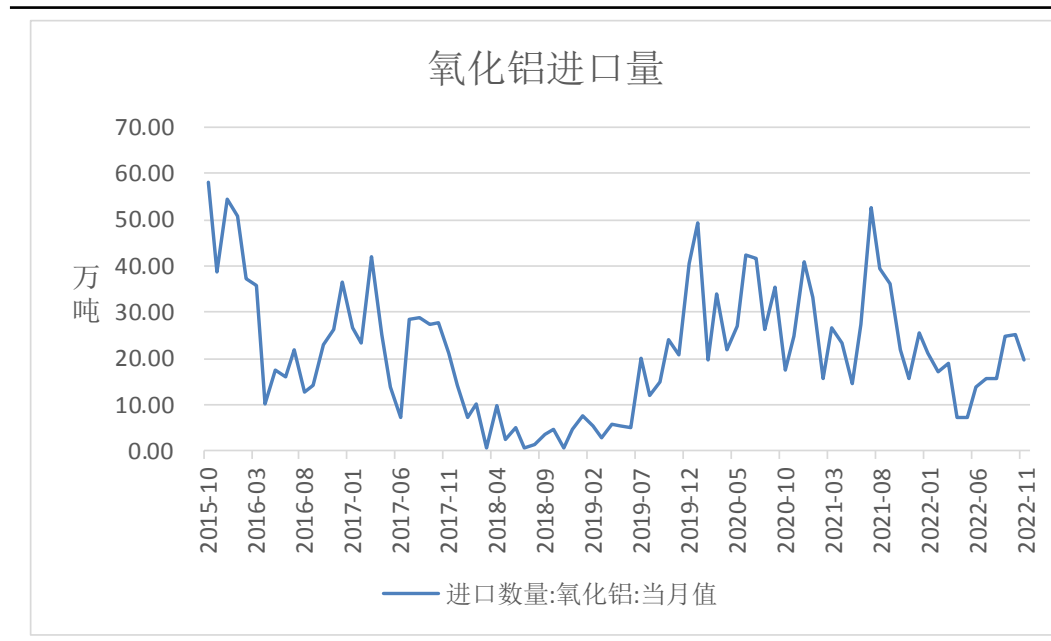
氧化铝产量同比增加，进口量同比增加

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



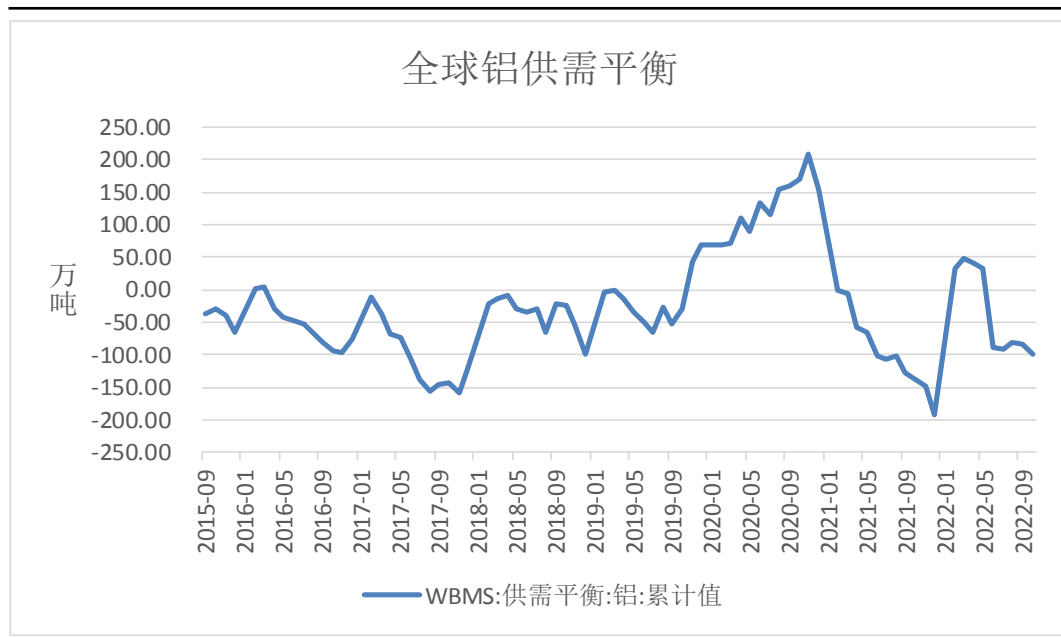
来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年11月，氧化铝产量为680.2万吨，同比增加12.3%；2022年1-11月，氧化铝累计产量7534.1万吨，同比增加5.8%。

海关总署数据显示，2022年11月，氧化铝进口量为19.61万吨，同比增加24.19%；2022年1-11月，氧化铝累计进口186.56万吨，同比减少39.26%。

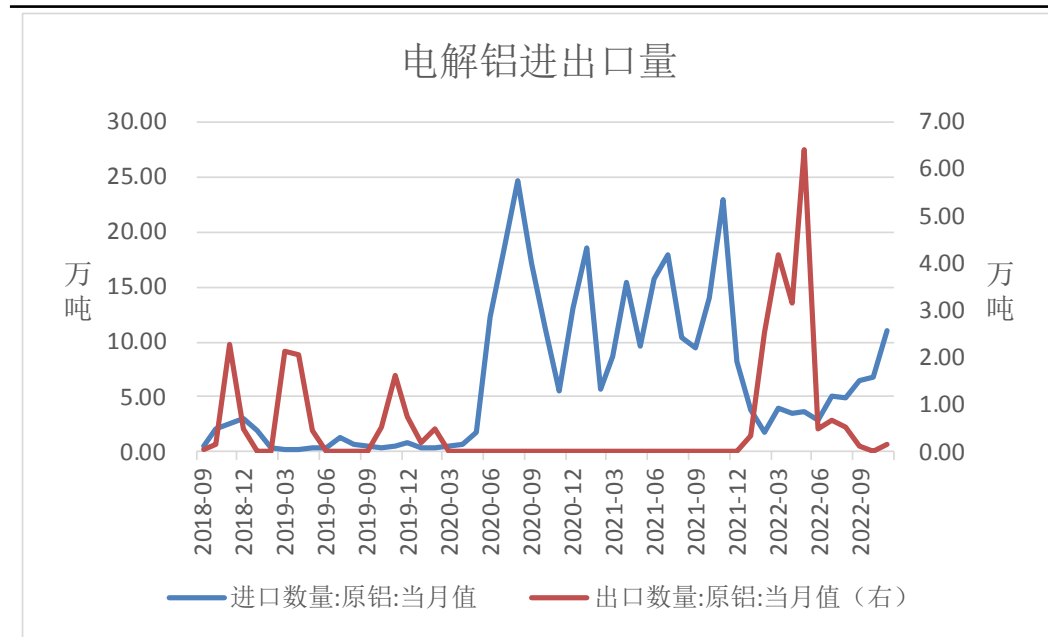
全球铝供应短缺，进口同比减少

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



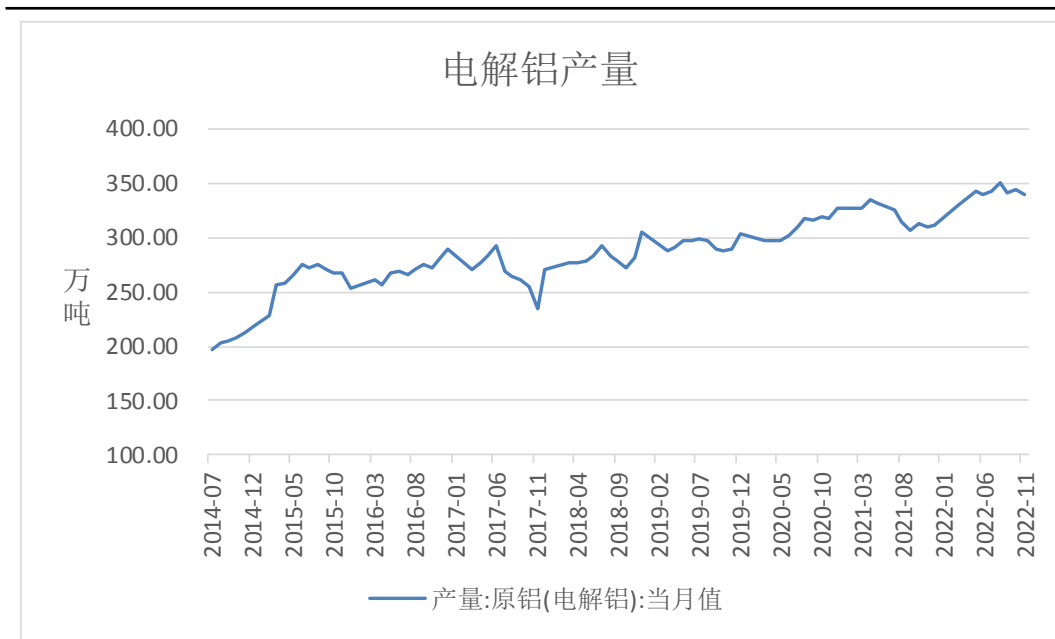
来源：wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2022年1-10月全球铝市供需平衡为-98.1万吨。

海关总署数据显示，2022年11月电解铝进口量为11.06万吨，同比减少51.67%；1-11月电解铝累计进口53.89万吨，同比减少63.77%；2022年11月电解铝出口量为0.16万吨，1-11月电解铝累计出口18.67万吨。

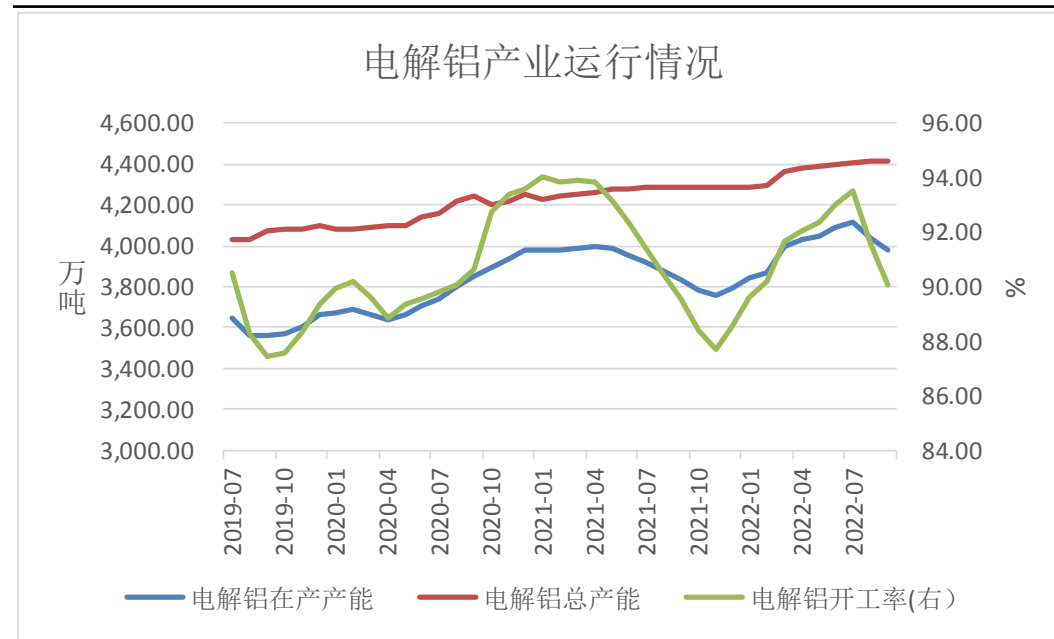
电解铝产量同比增加

图18、电解铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图19、电解铝产业运行情况



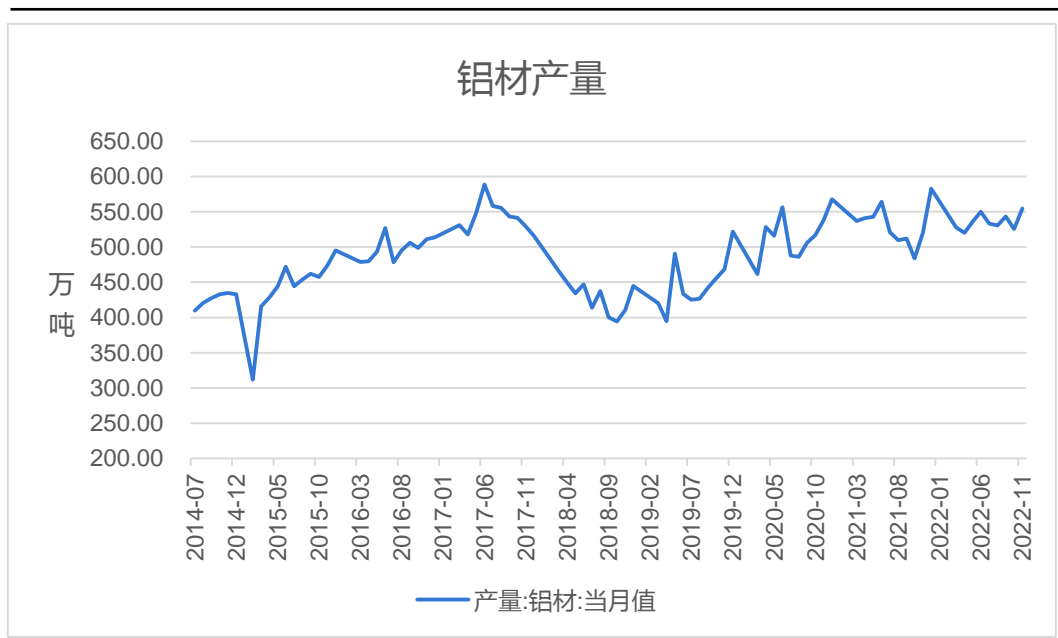
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年11月, 电解铝产量为340.6万吨, 同比增加9.4%; 2022年1-11月, 电解铝累计产出3677.4万吨, 同比增加3.9%。

2022年9月, 国内电解铝在产产能为3977.8万吨, 环比减少1.55%, 同比增加3.73%; 总产能为4417.6万吨, 环比增加0.17%, 同比增加3.14%; 开工率为90.04%, 较上月下降1.57%, 较去年同期下降0.51%。

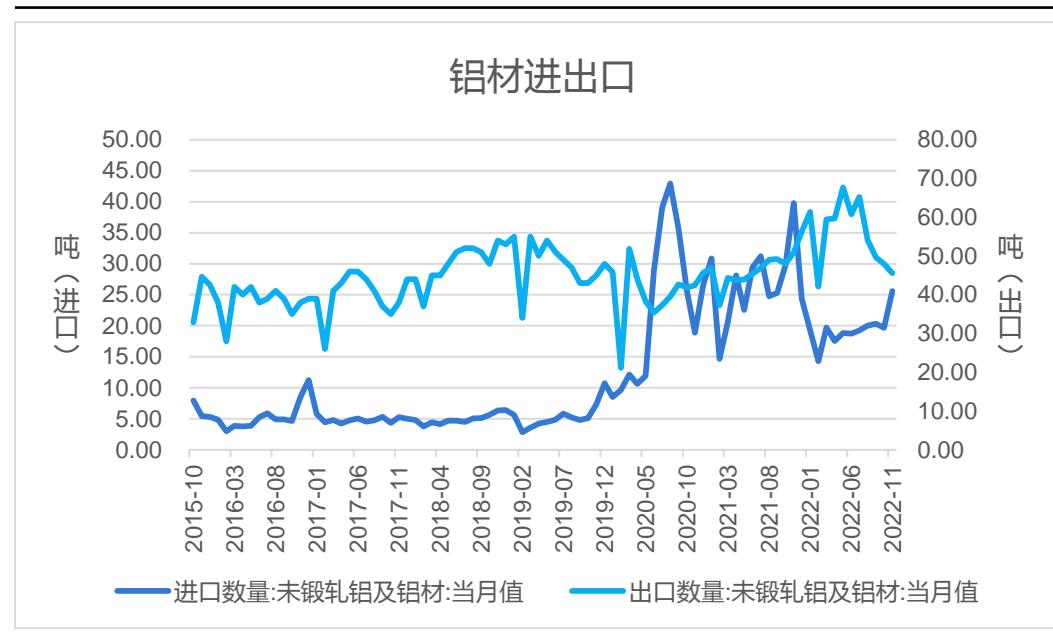
铝材产量同比增加，进口量同比减少、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



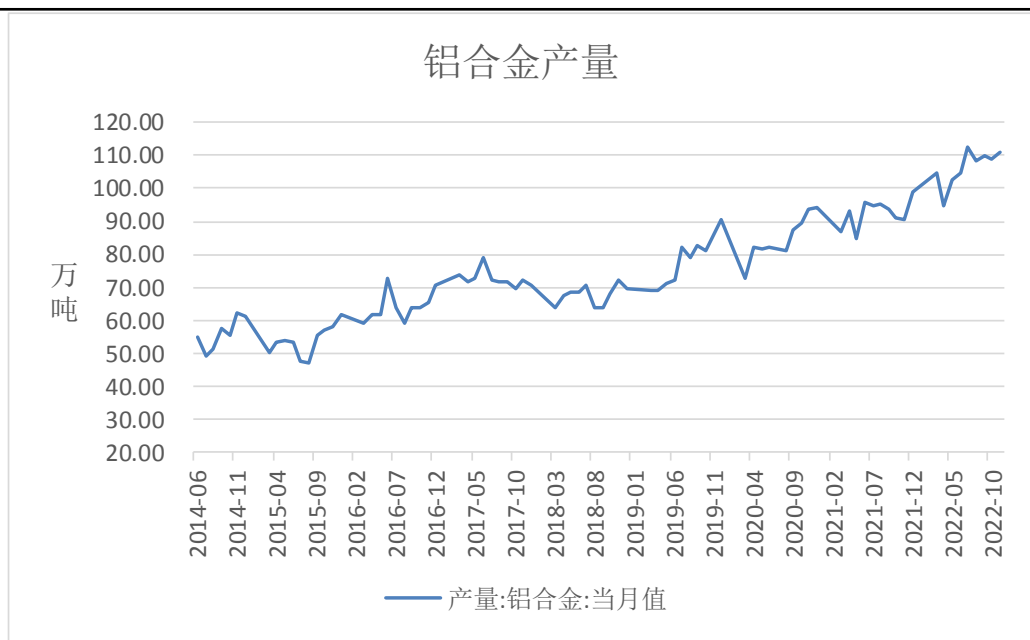
来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年10月，铝材产量为525.4万吨，同比增加6.2%；2022年1-10月，铝材累计产量5087.4万吨，同比减少0.3%。

海关总署数据显示，2022年11月，铝材进口量25.57万吨，同比减少-35.7%；出口量45.56万吨，同比减少-10.5%。2022年1-11月，铝材进口量213.28万吨，同比减少-28.2%；出口量613.18万吨，同比增加21.3%。

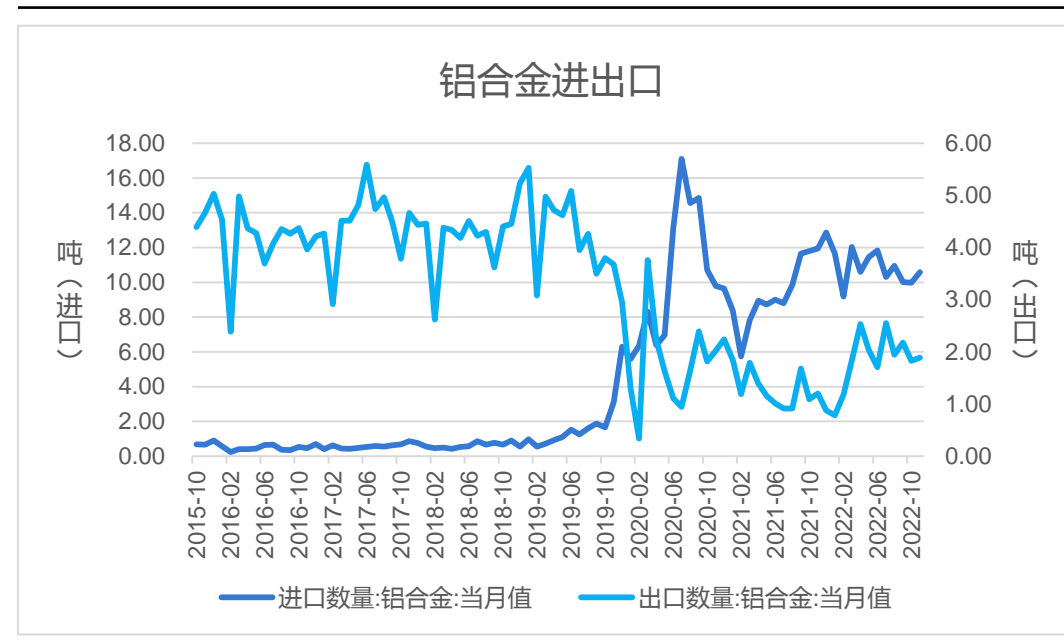
铝合金产量同比增加，进口同比减少，出口同比增加

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



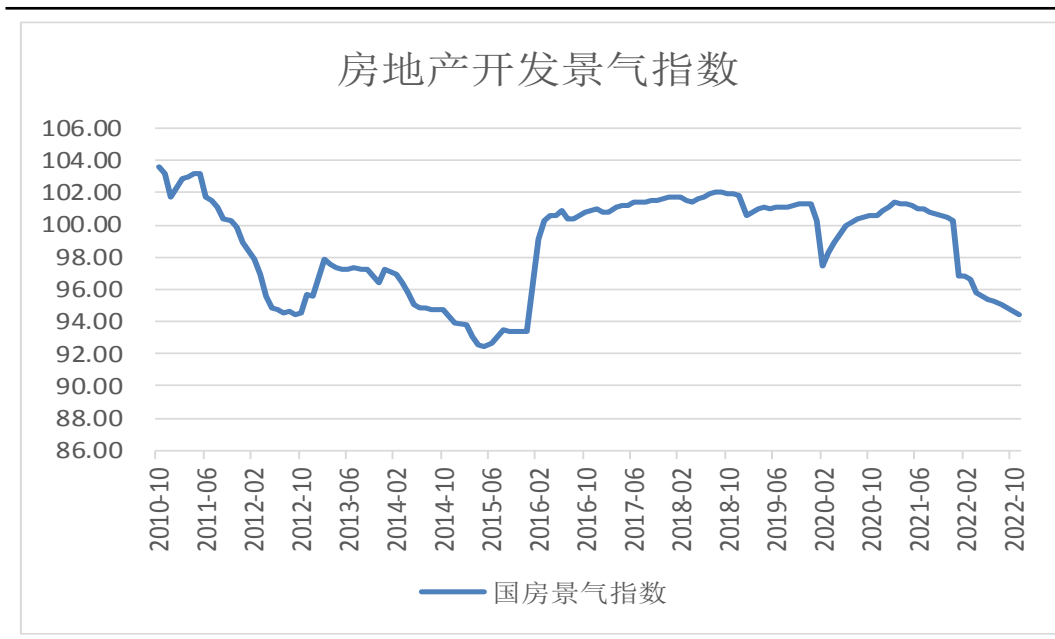
来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年11月，铝合金产量为111万吨，同比增加19.5%；2022年1-11月，铝合金累计产量1115.6万吨，同比增加15.9%。

海关总署数据显示，2022年11月，铝合金进口量10.59万吨，同比减少-11.33%；出口量1.89万吨，同比增加57.5%。2022年1-11月，铝合金进口量118.58万吨，同比增加15.55%；出口量20.47万吨，同比增加44.26%。

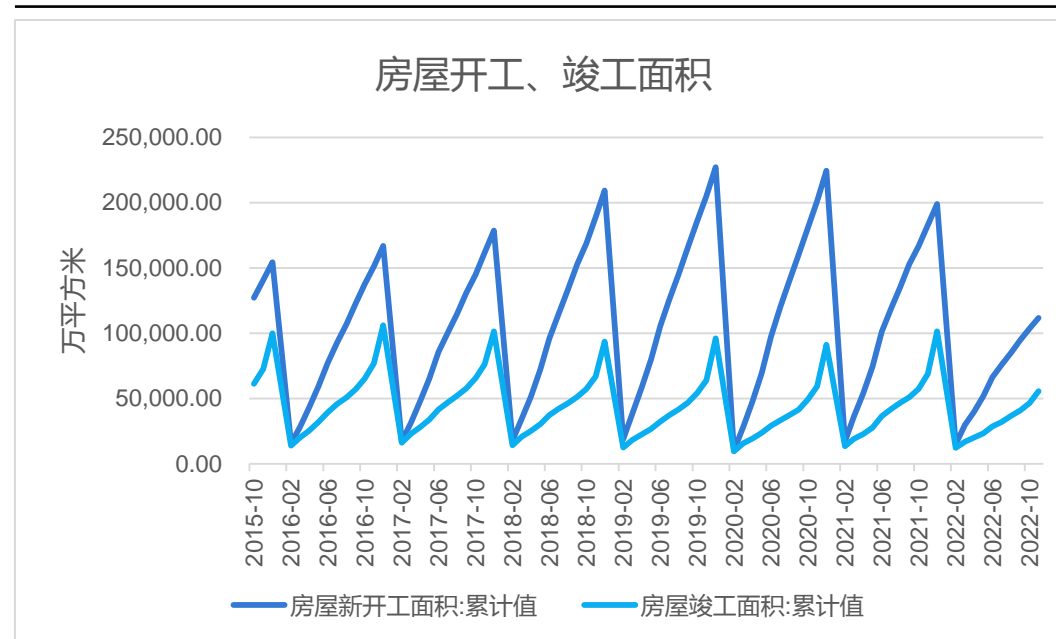
房地产市场承压

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



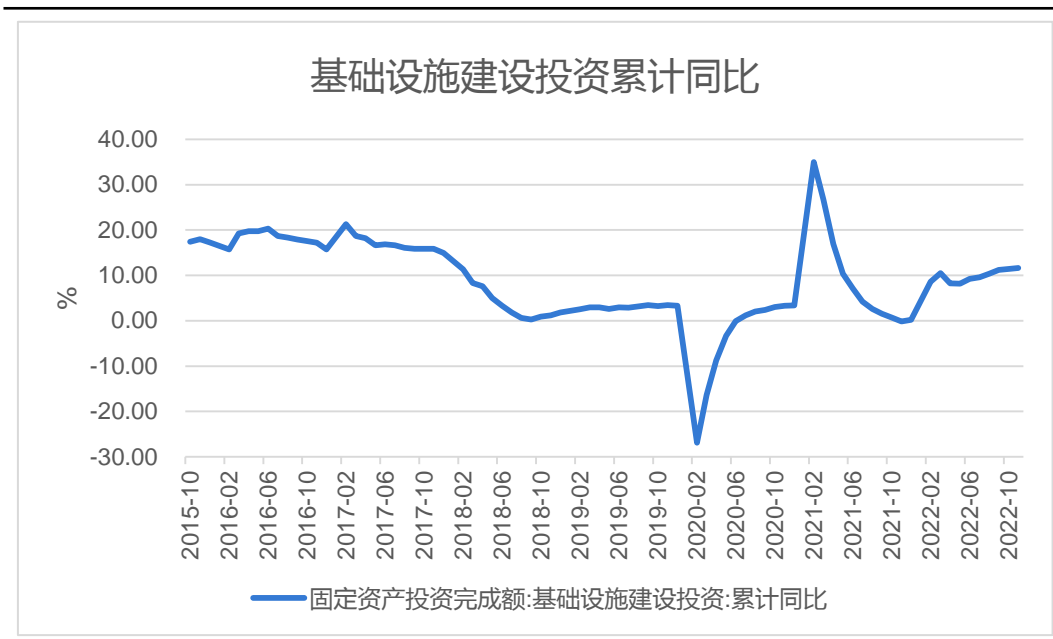
来源：wind 瑞达期货研究院

2022年11月，房地产开发景气指数为94.42，较上月减少0.27，较去年同期减少6.03。

2022年1-11月，房屋新开工面积为111632.04万平方米，同比减少38.94%；房屋竣工面积为55708.82万平方米，同比减少9.63%。

基建投资向好，汽车产销同比减少

图26、基建投资同比

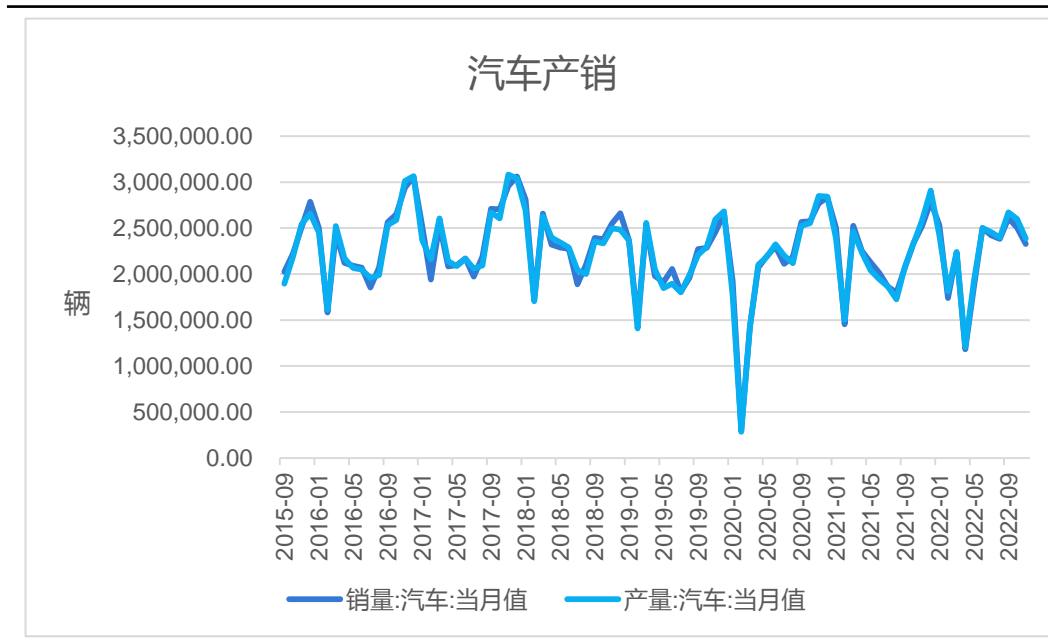


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-11月，基础设施投资同比增加11.65%。

中汽协数据显示，2022年11月，中国汽车销售量为2327721辆，同比减少7.69%；中国汽车产量为2385854辆，同比减少7.69%。

图27、汽车产销



来源：wind 瑞达期货研究院

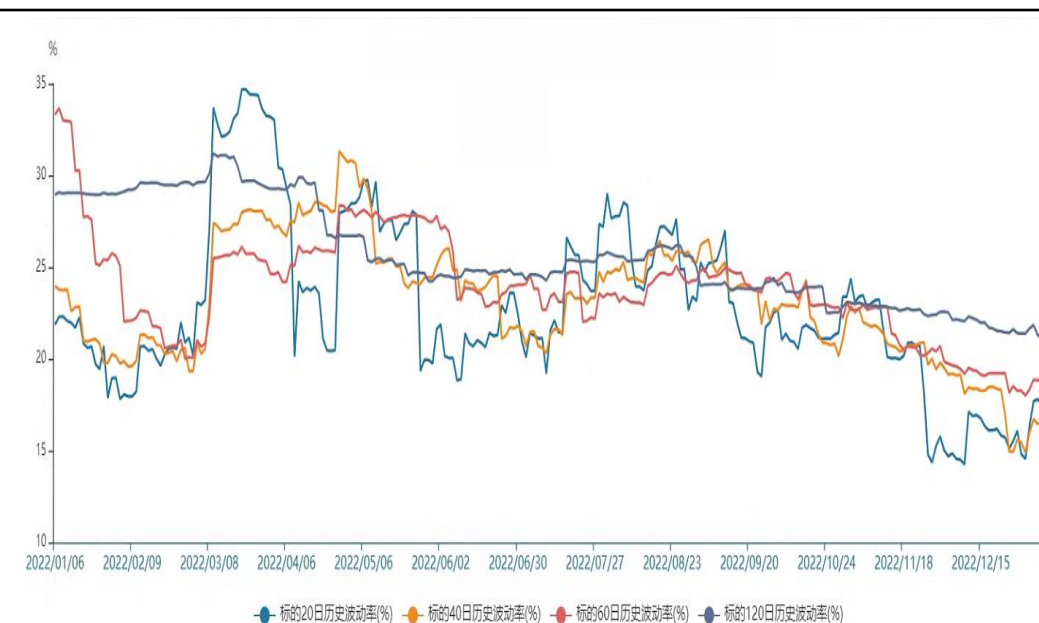
期权

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

鉴于后市铝价预计偏空为主，建议买入看跌期权以增强收益。

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尝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。