

「2023.11.3」

铝类市场周报

云南地区铝厂减产 沪铝期价受到提振

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

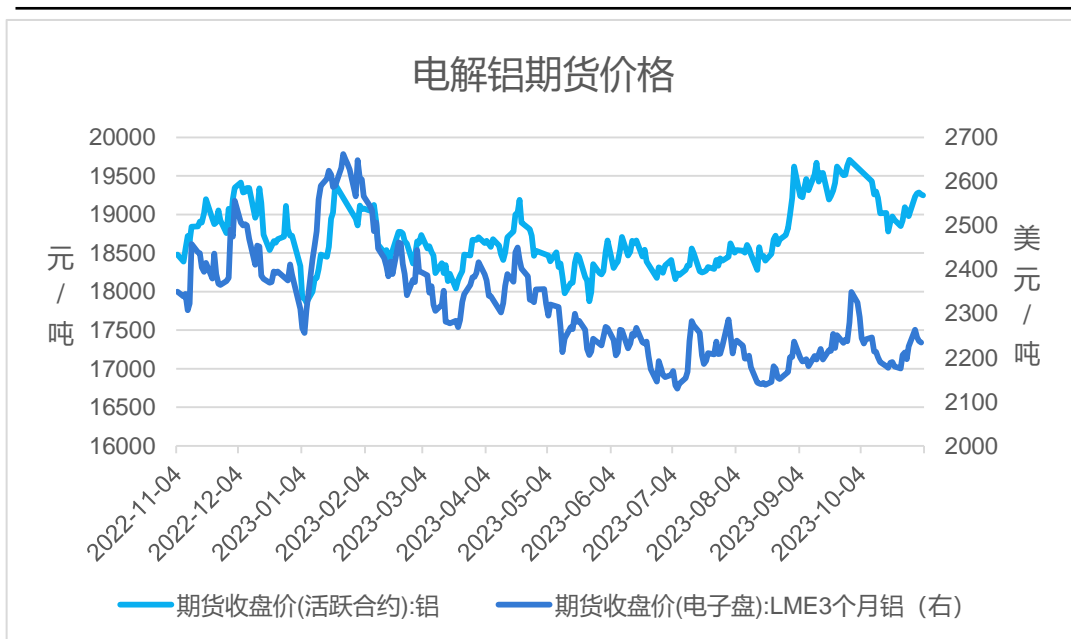


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪铝主力期价上行，最低为18910元/吨，最高为19305元/吨，振幅为2.09%。氧化铝期价高位震荡偏弱，最低为3013元/吨，最高为3088元/吨，振幅为2.43%。宏观上，美联储连续两次利率决议按兵不动，市场认为本次会后美联储主席鲍威尔发言基调较为鸽派；美国10月ADP就业人数增加远不及预期，也是连续三个月不及预期，10月份薪资增速连续第13个月下降，整体劳动力市场或持续降温；美国10月ISM制造业PMI单月降幅为一年多来最大，创下三个月新低且低于预期，或反映美国经济增速正逐渐放缓，新订单指数的下滑映照需求有所回落，美元指数在利率预期逐渐下调且经济走弱的影响下或有所回落，加上云南省考虑到枯水期跨度时间长及来年的工业用电需求量，省内四家电解铝企业减产，预计总减产规模115万吨，宏观情绪好转加上供应减产，沪铝走强；氧化铝方面，现货市场活跃度较高，供应受限需求强劲，氧化铝供需偏紧，但电解铝减产影响其需求，期价高位震荡偏弱；
- ◆ **行情展望：**上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比继续小幅下降，建筑型材板块开工率下行仍拖累整体开工率，除了线缆板块行业延续旺季趋势，其余板块已有淡季氛围，后市来看，旺季将过，后续铝下游开工上行幅度有限，电解铝供需双弱，后市或以震荡为主；氧化铝因矿端紧张及电解铝刚需仍在，紧平衡维持，近期或维持震荡为主。
- ◆ **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A02312合约短期震荡交易为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铝期价上行

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3日，沪铝收盘价为19250元/吨，较10月27日上涨270元/吨，涨幅1.42%；截至2023年11月2日，伦铝收盘价为2234.5美元/吨，较10月27日上涨38美元/吨，涨幅1.73%。

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11月3日, 沪铝前20名净持仓为45233手, 较2023年10月27日增加9954手。

截至2023年11月3日, 沪铝持仓量为454706手, 较10月27日增加52366手,增幅13.02%。

铜铝、铝锌价差均增加

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



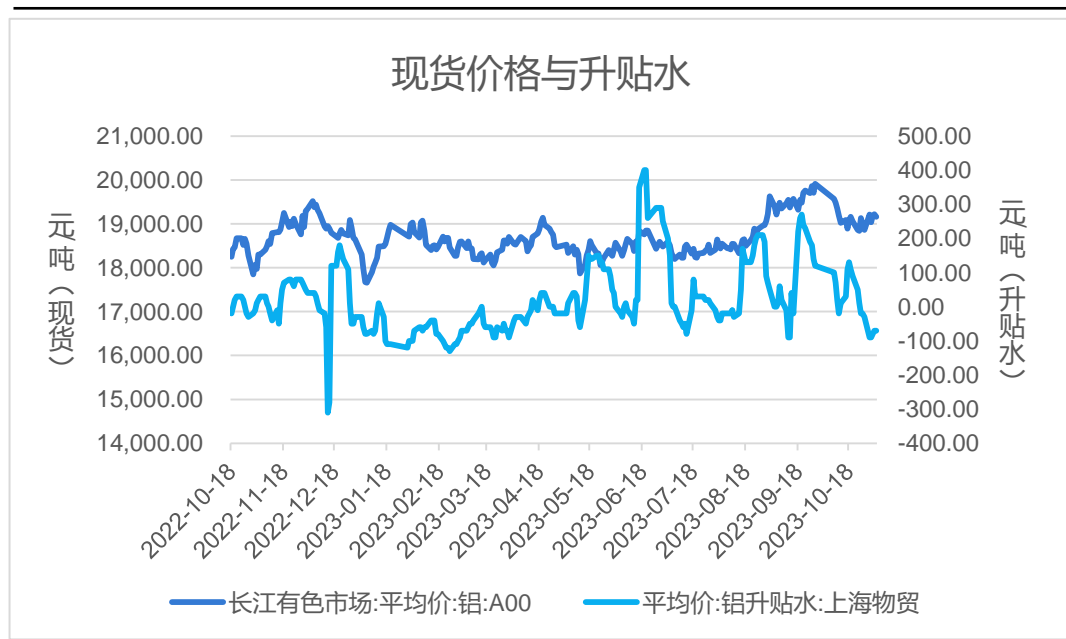
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月3日,铝锌期货价差为2260元/吨,较10月27日增加85元/吨。

截至2023年11月3日,铜铝期货价差为48545元/吨,较10月27日增加570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3日，A00铝锭现货价为19160元/吨，较2023年10月27日上涨300元/吨，涨幅1.59%。现货贴水70元/吨，较上周下跌40元/吨。

截至2023年11月2日，LME铝近月与3月价差报价为-23.04美元/吨，较10月26日减少7.29美元/吨。

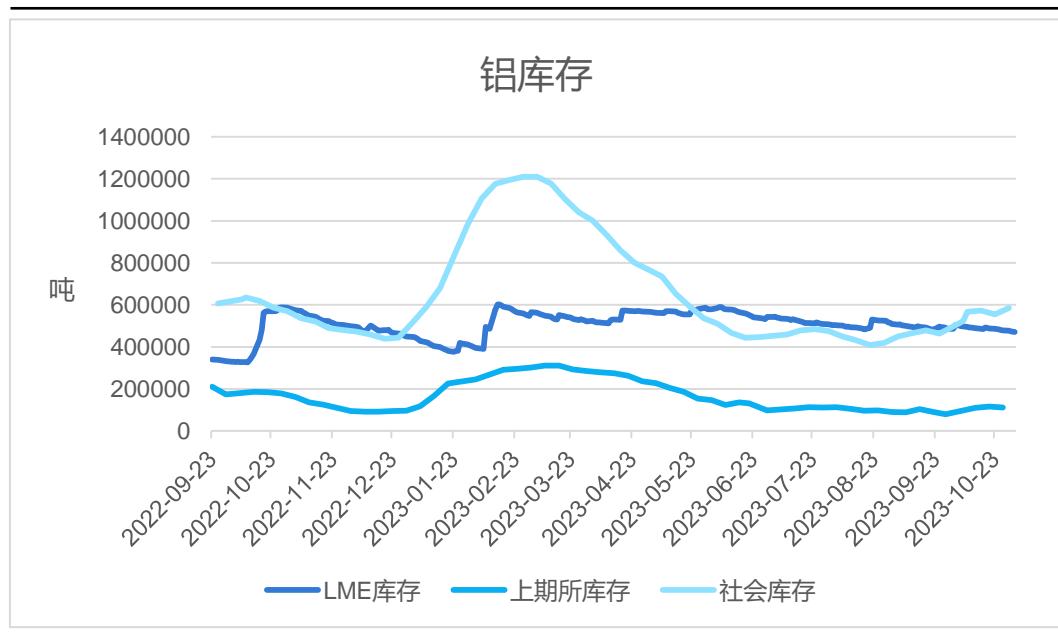
图8、LME升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

电解铝LME库存减少

图9、铝库存

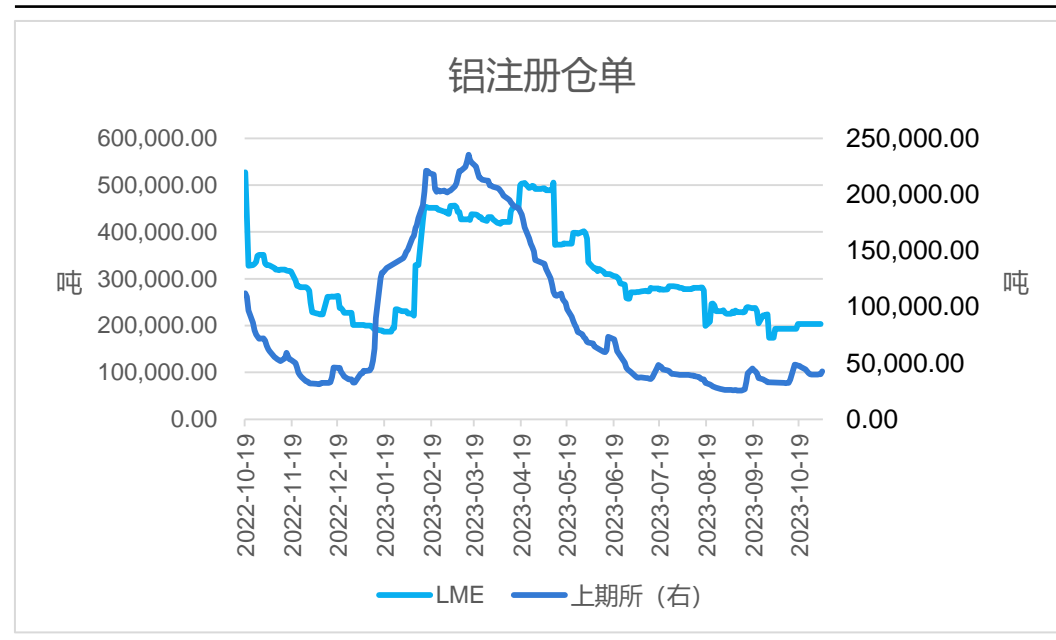


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月2日, LME电解铝库存为470700吨, 较10月26日减少9550吨, 降幅1.99%; 截至2023年10月27日, 上期所电解铝库存为111019吨, 较上周减少5128吨, 降幅4.42%; 截至2023年10月30日, 国内电解铝社会库存为584500吨, 较10月16日增加11500吨, 增幅2.01%。

截至2023年11月3日, 上期所电解铝仓单总计为42779吨, 较10月27日增加2972吨, 增幅7.47%; 截至2023年11月2日, LME电解铝注册仓单总计为203800吨, 较10月26日增加475吨, 增幅0.23%。

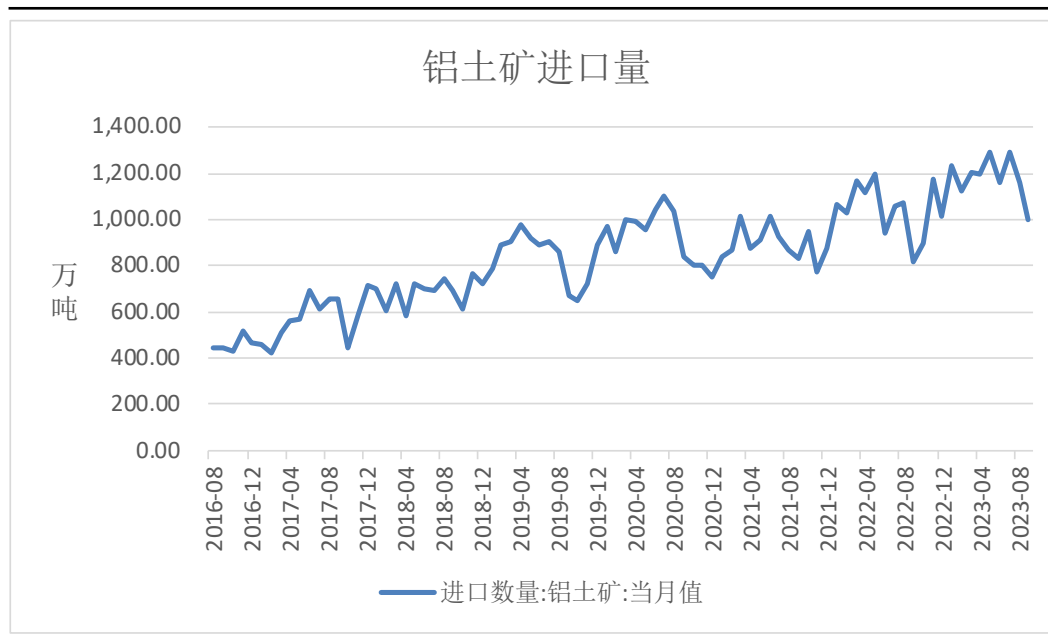
图10、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

铝土矿进口量同比增加

图11、铝土矿进口量

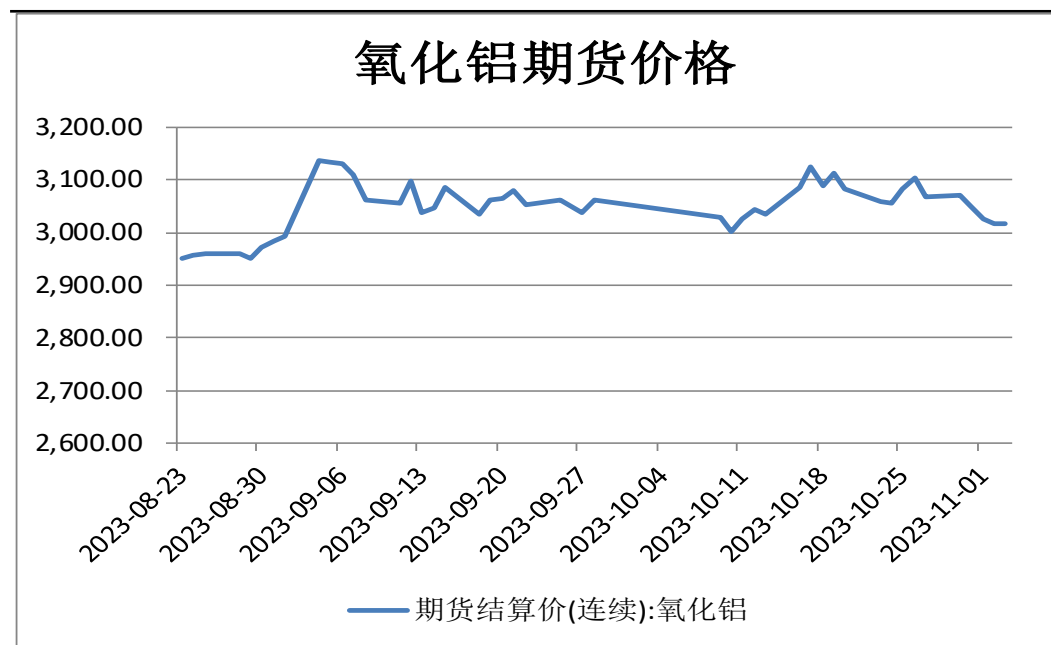


来源: wind 瑞达期货研究院

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

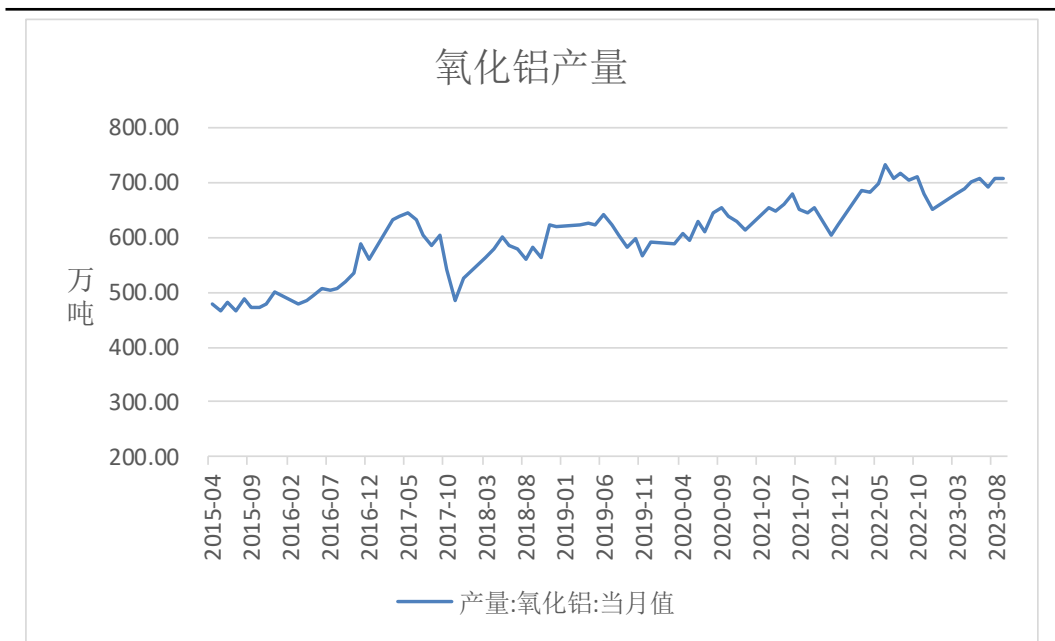


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月3日, 氧化铝期价为3016元/吨, 较2023年10月27日下跌53元/吨, 跌幅1.73%。

氧化铝产量高位

图13、氧化铝产量

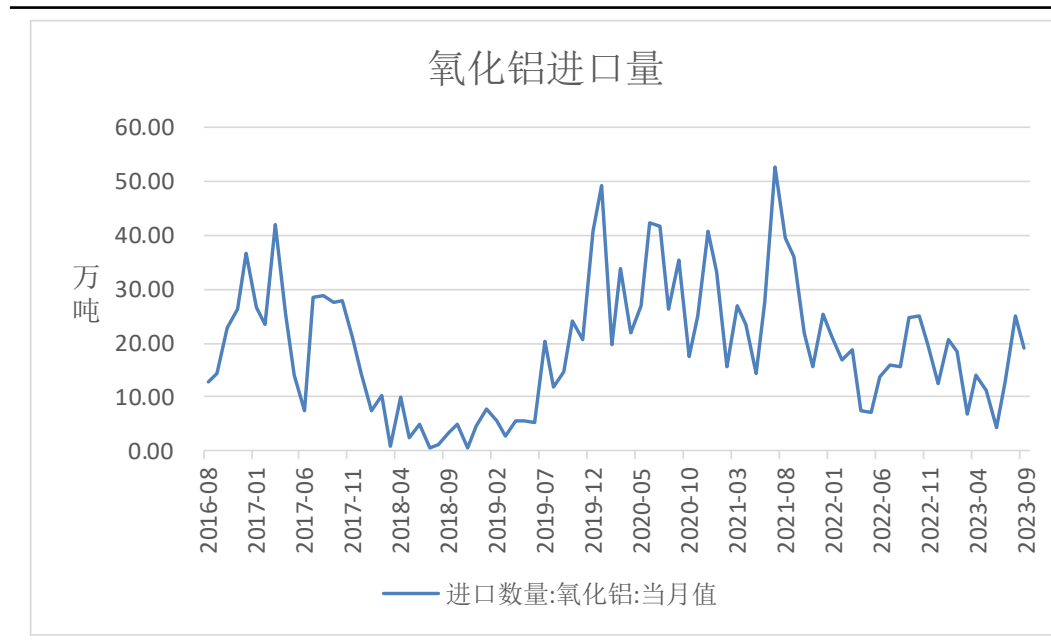


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

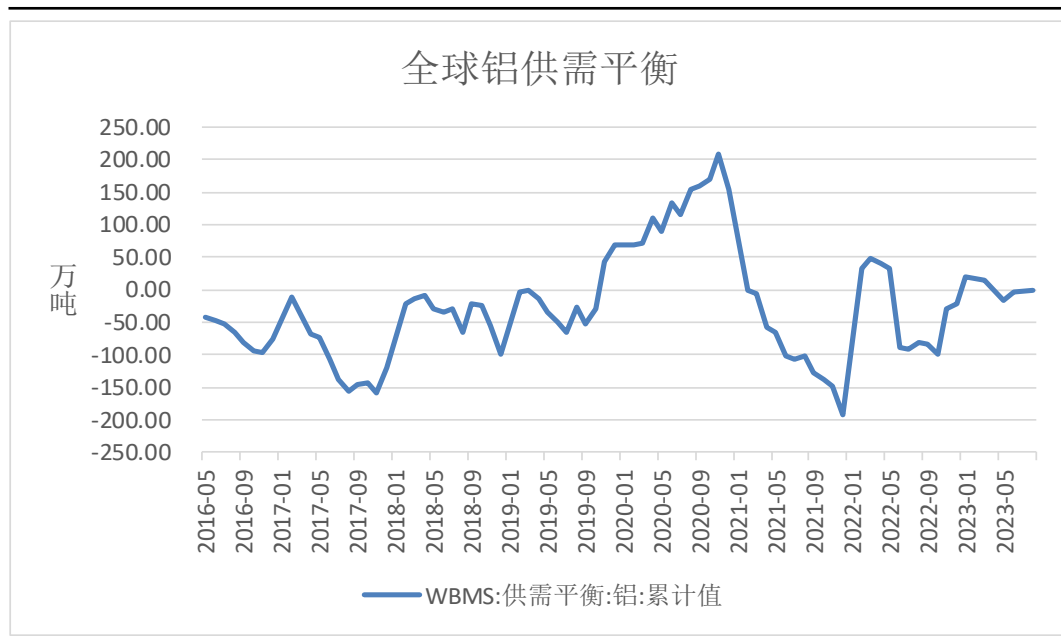
图14、氧化铝进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

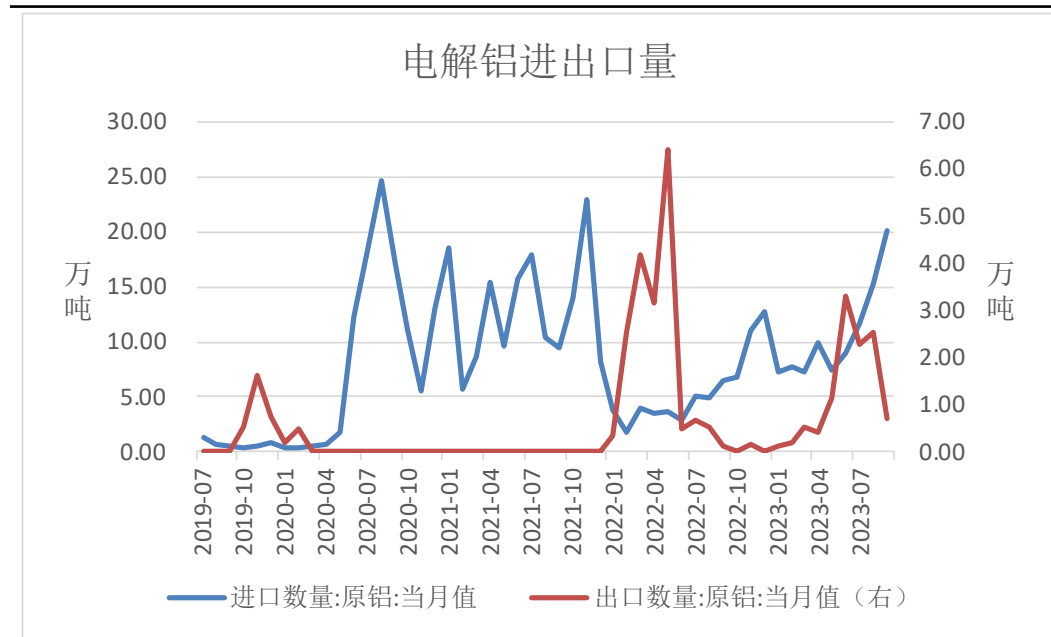
全球铝供应短缺，进口同比增加

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



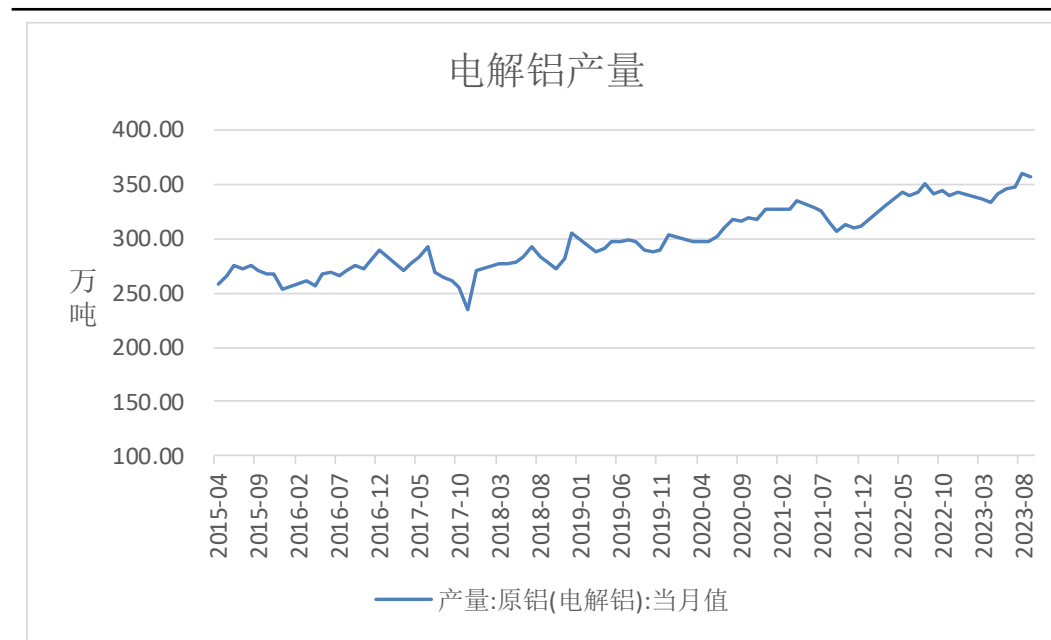
来源: wind 瑞达期货研究院

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

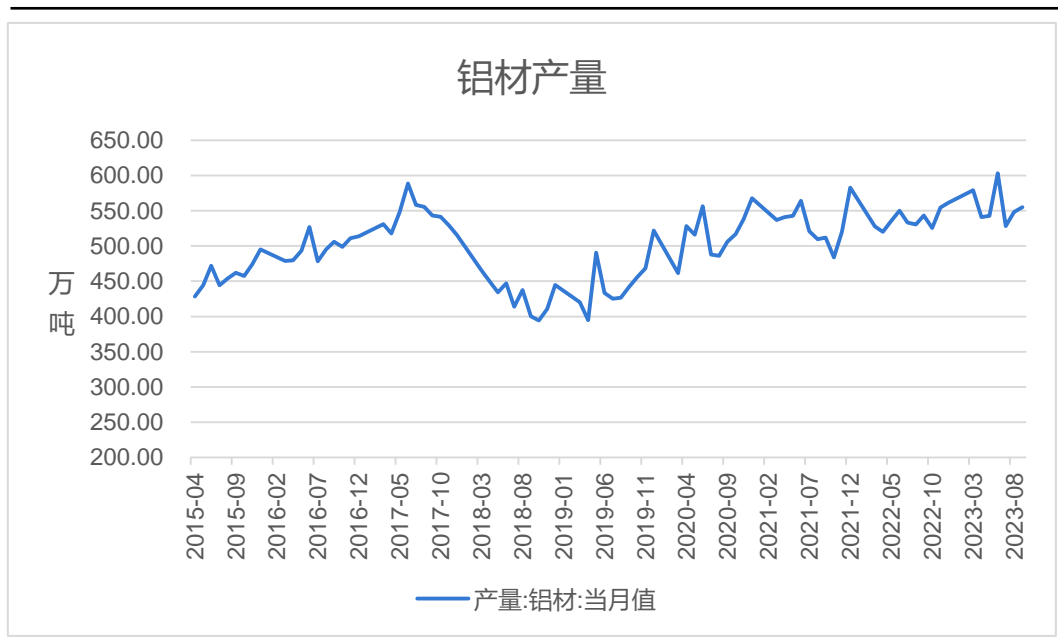


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

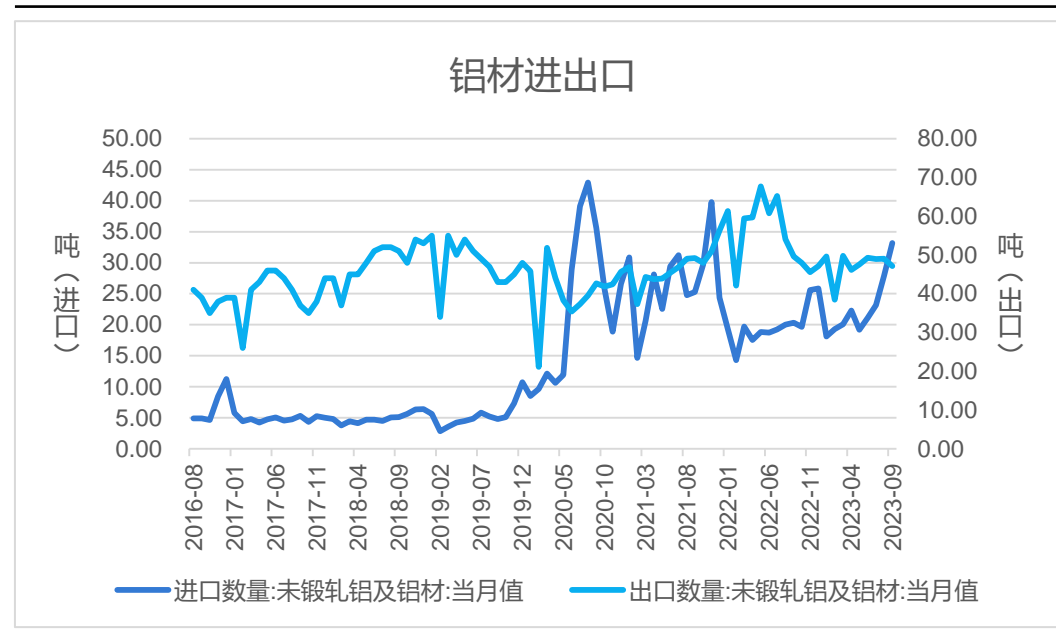
铝材产量同比增加，进口量同比增加、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



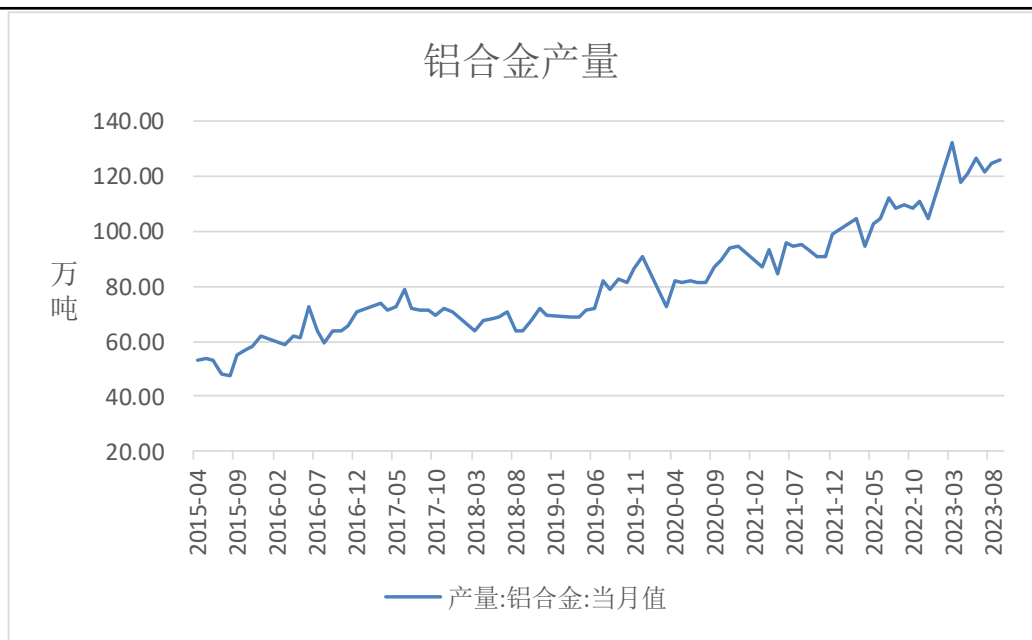
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

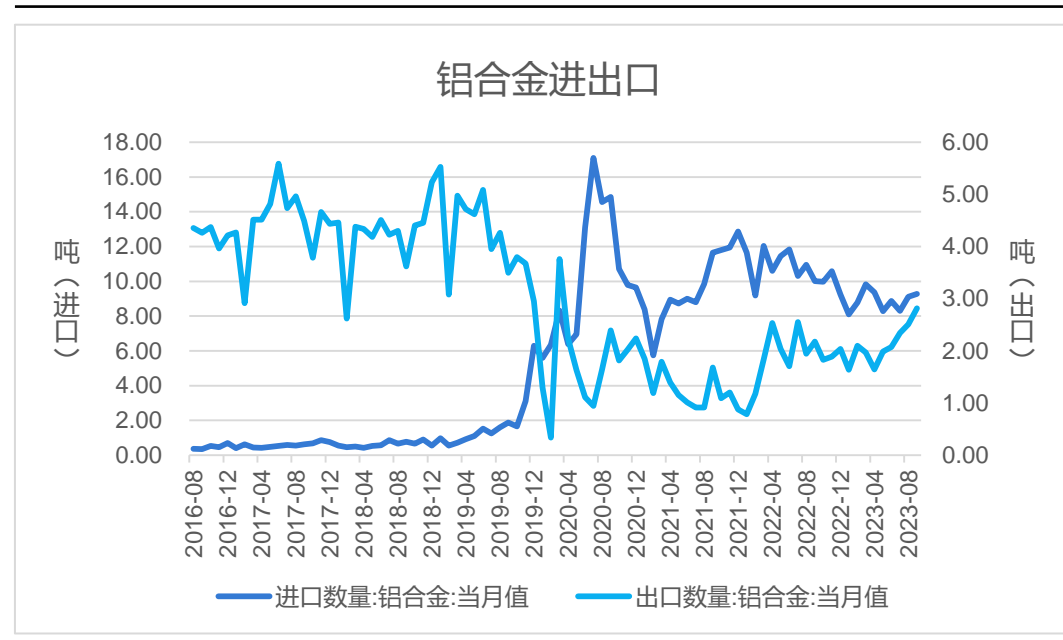
铝合金产量同比增加，进口同比减少，出口同比增加

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



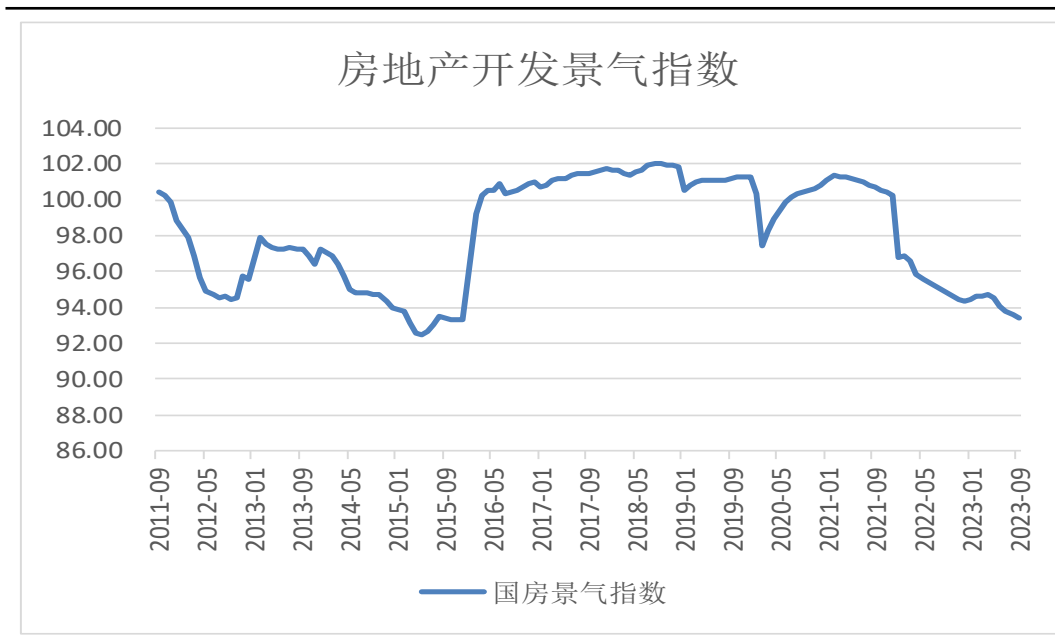
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

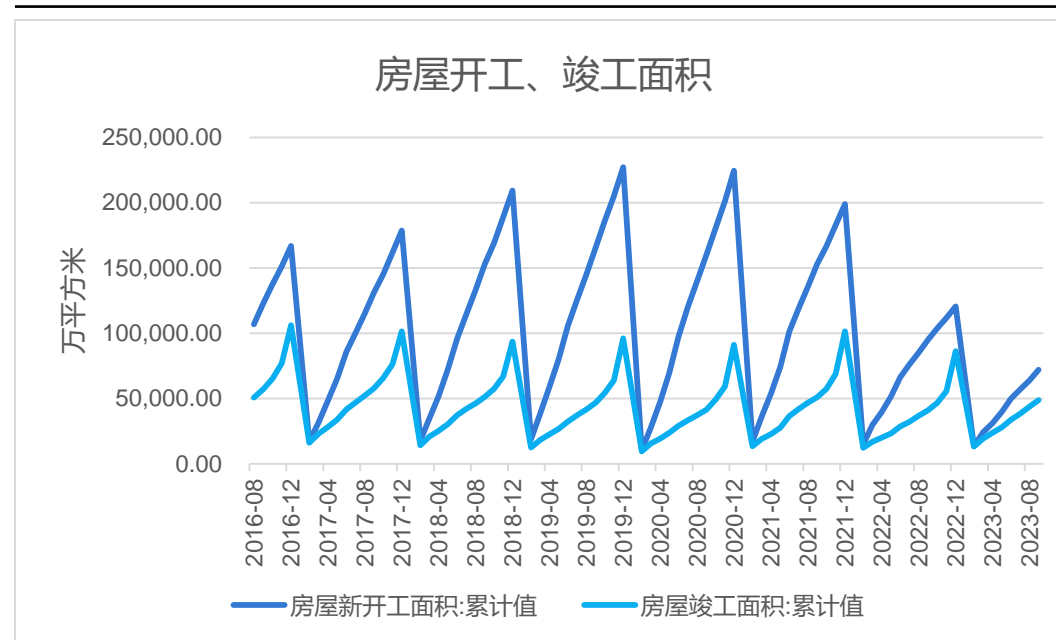
房地产市场承压

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



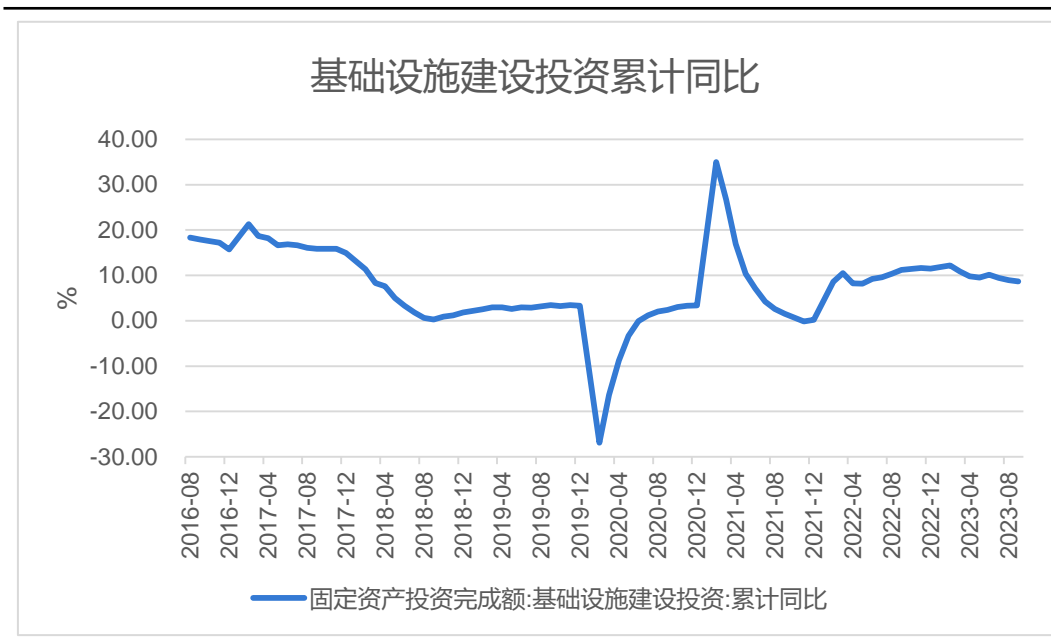
来源: wind 瑞达期货研究院

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

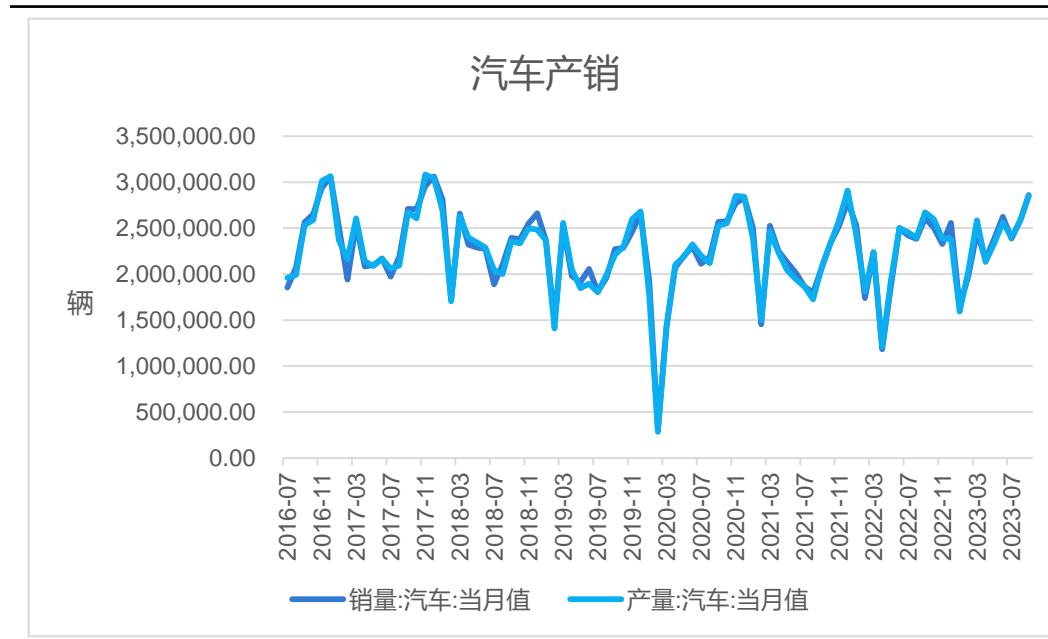


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

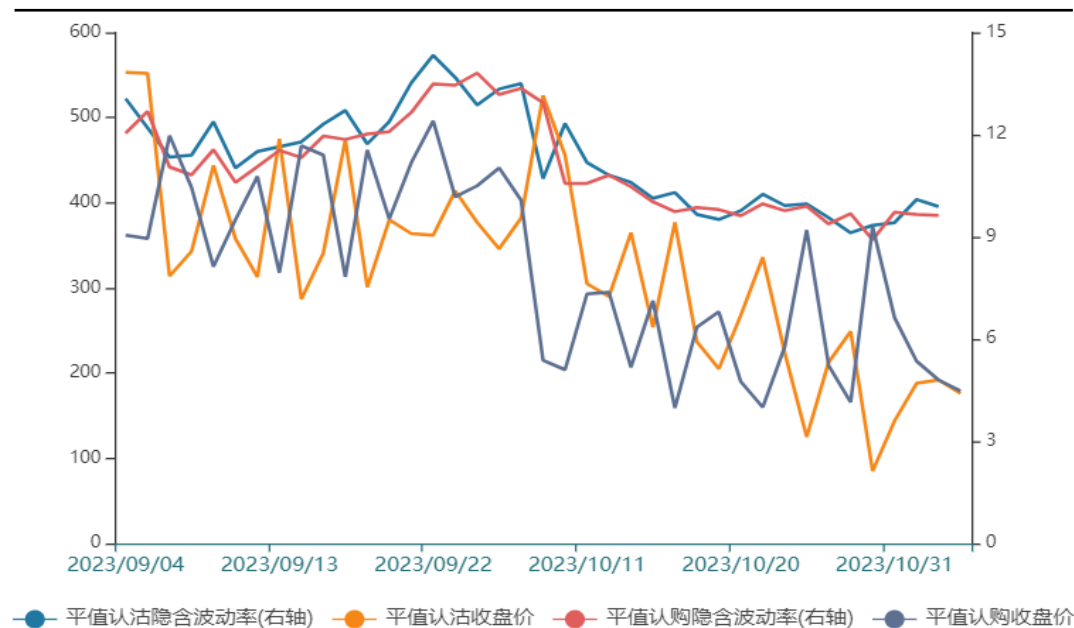
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

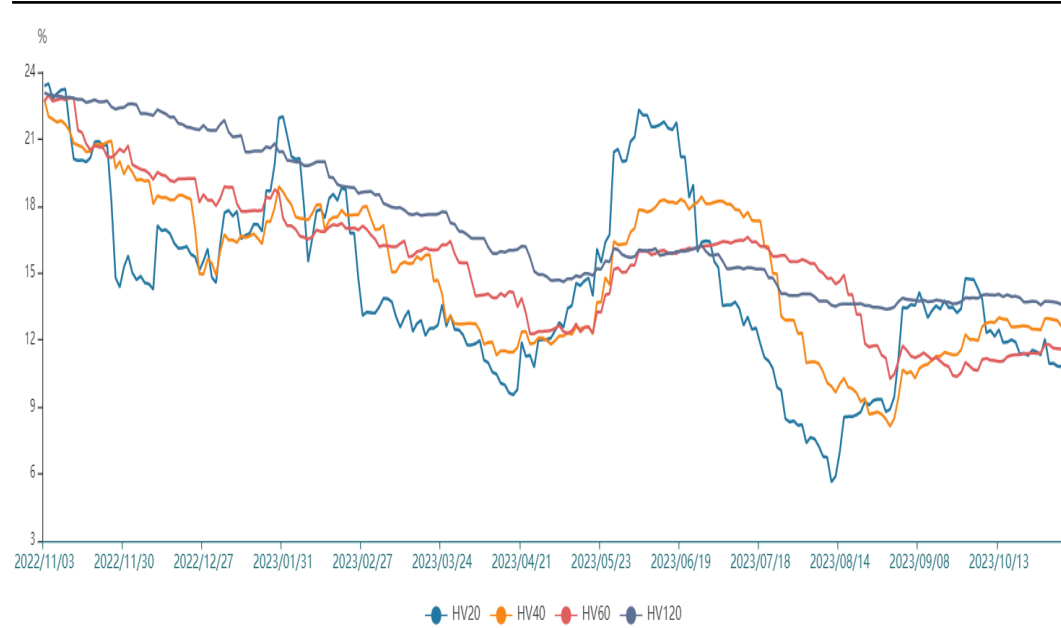
期权

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。