

「2023.12.01」

铝类市场周报

下游需求表现低迷 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

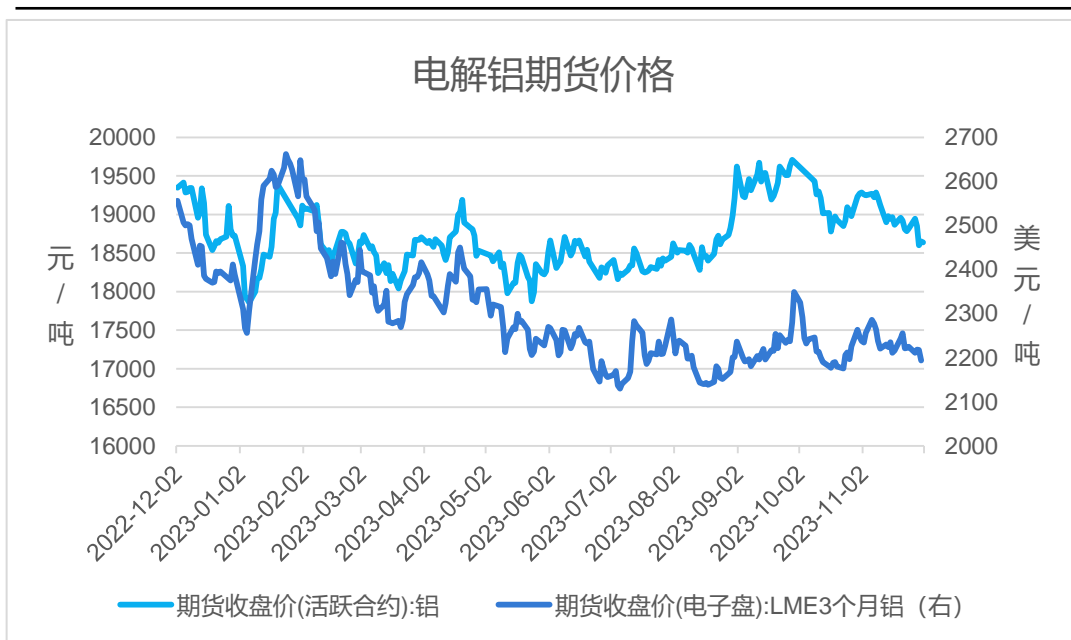


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪铝主力期价下行，最低为18490元/吨，最高为18945元/吨，振幅为2.42%。氧化铝期价震荡偏弱，最低为2884元/吨，最高为2981元/吨，振幅为3.30%。宏观面，美国11月Markit制造业PMI初值创3个月新低，整体PMI指数持续走弱使市场对美国经济放缓预期增强，或持续提升市场对美联储政策转向前置的预期；美国三季度实际GDP年化季环比修正值高于预期，不过个人消费支出(PCE)年化季环比修正值低于预期及初值，加上美联储褐皮书显示，经济活动自上次报告以来有所放缓，消费者对非必需品的支出下降，劳动力需求持续放缓。互换合约显示，美联储到5月份降息25个基点的可能性达到100%。基本面，电解铝减产使得氧化铝需求减弱，期价承压，氧化铝仍震荡走弱；电解铝步入消费淡季，继续震荡走弱。
- ◆ **行情展望：**基本面，电解铝方面，云南地区涉及停产的企业已完成初步停产计划，不过停产总产能略超预期，电解铝供应持续收紧，支撑电解铝期价，而氧化铝承压；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，后市来看，淡季氛围下，后续铝下游开工或持续走低。现货方面，近日整体到货未见明显减量，且需求略显疲态，看跌情绪下市场接货节奏趋缓，整体现货成交冷淡。
- ◆ **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合约短期震荡偏空交易为主，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12月1日，沪铝收盘价为18640元/吨，较11月24日下跌175元/吨，跌幅0.93%；截至2023年11月30日，伦铝收盘价为2194美元/吨，较11月24日下跌28美元/吨，跌幅1.26%。

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12月1日, 沪铝前20名净持仓为45261手, 较2023年11月24日减少12638手。
截至2023年12月1日, 沪铝持仓量为394709手, 较11月24日增加5472手,增幅1.41%。

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12月1日,铝锌期货价差为2090元/吨,较11月24日减少215元/吨。

截至2023年12月1日,铜铝期货价差为49830元/吨,较11月24日增加555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12月1日，A00铝锭现货价为18660元/吨，较2023年11月24日下跌210元/吨，跌幅1.11%。现货贴水10元/吨，较上周上涨30元/吨。

截至2023年11月30日，LME铝近月与3月价差报价为-37.24美元/吨，较11月23日减少0.24美元/吨。

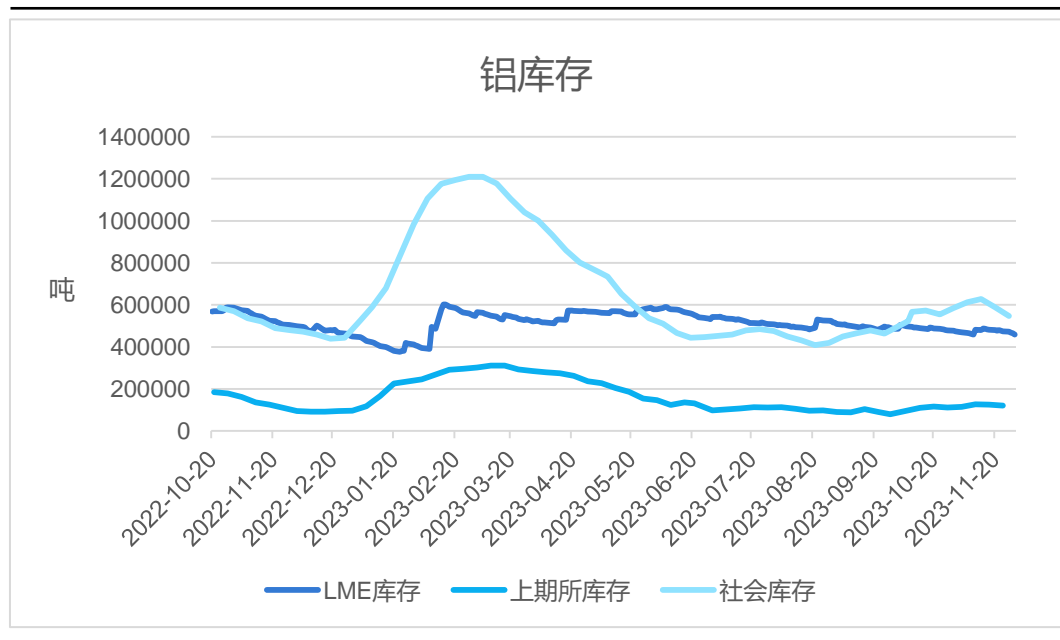
图8、LME升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

电解铝LME库存减少

图9、铝库存

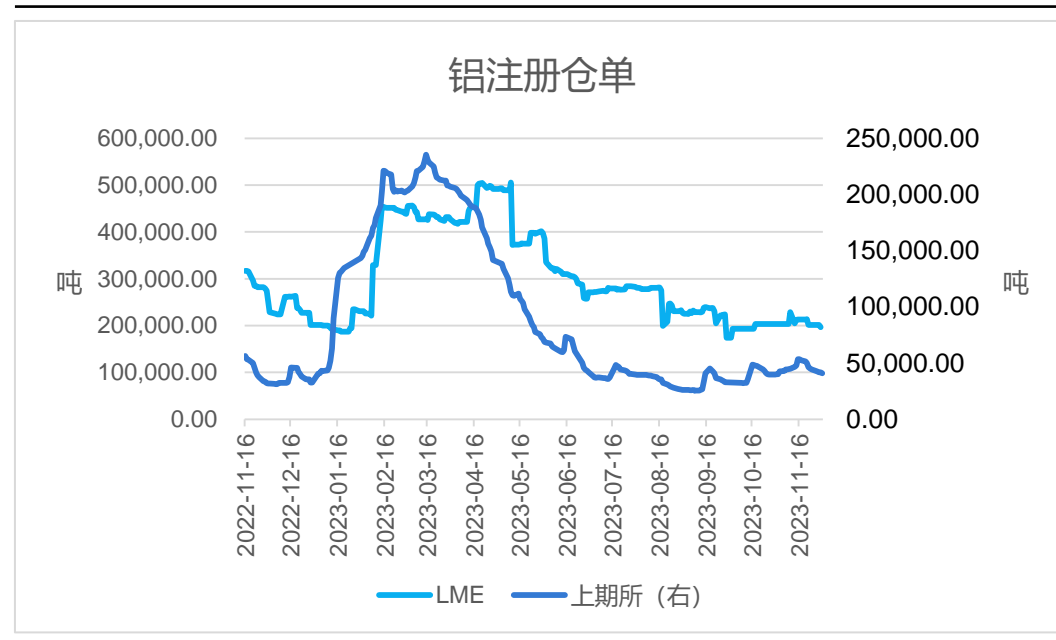


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月30日，LME电解铝库存为459375吨，较11月23日减少16925吨，降幅3.55%；截至2023年11月24日，上期所电解铝库存为120266吨，较上周减少5715吨，降幅4.54%；截至2023年11月27日，国内电解铝社会库存为547000吨，较11月13日减少80500吨，降幅12.83%。

截至2023年12月1日，上期所电解铝仓单总计为41073吨,较11月24日减少3223吨，降幅7.28%；截至2023年11月30日，LME电解铝注册仓单总计为196525吨，较11月23日减少5000吨，降幅2.48%。

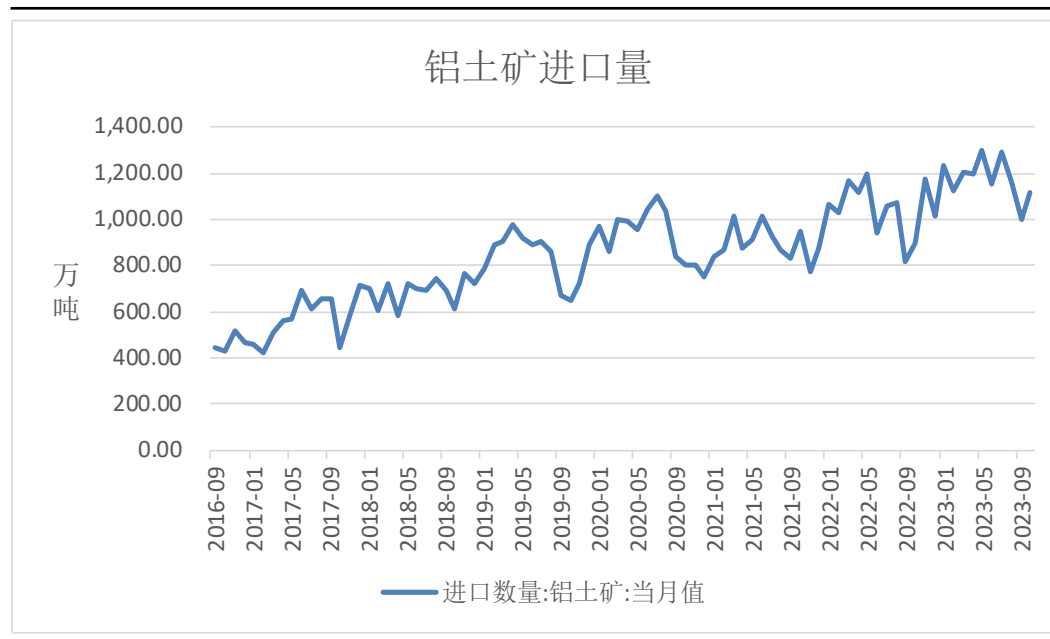
图10、仓单



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

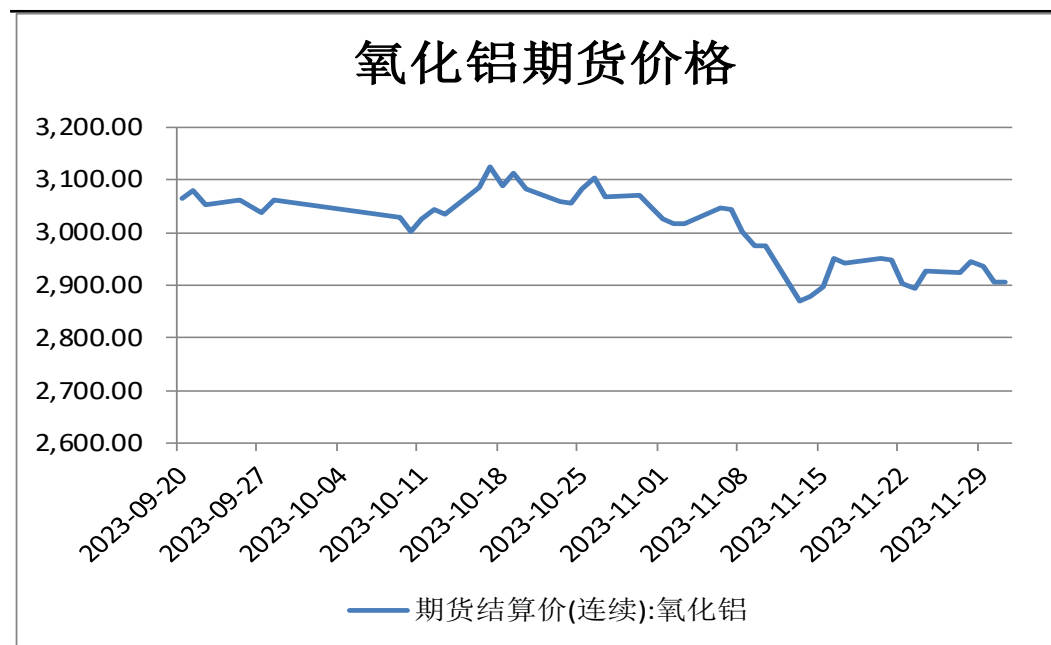


来源: wind 瑞达期货研究院

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

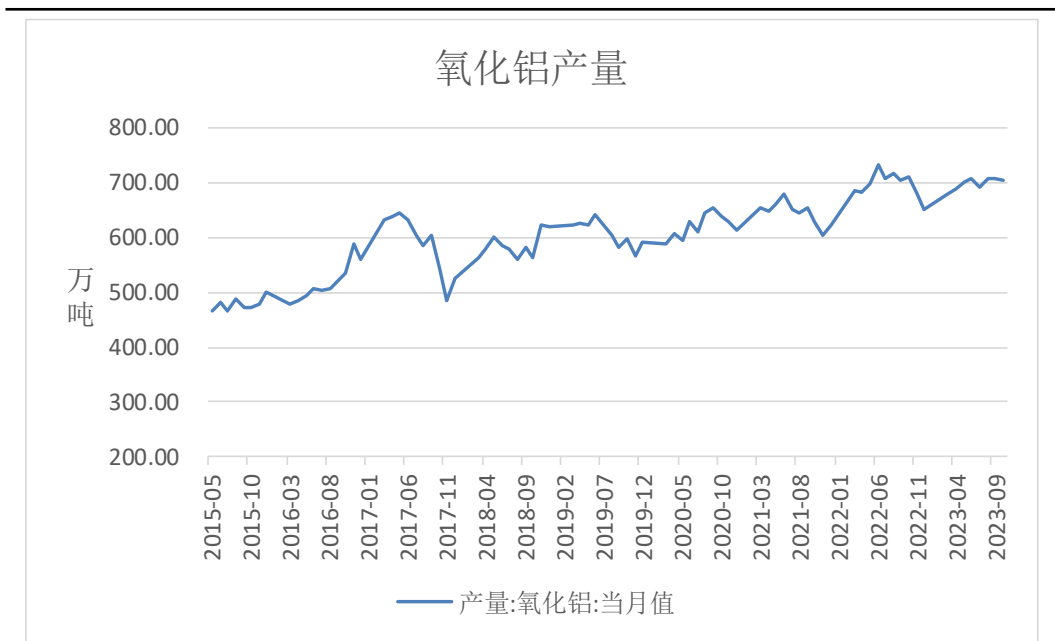


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月1日,氧化铝期价为2905元/吨,较2023年11月24日下跌22元/吨,跌幅0.75%。

氧化铝产量高位

图13、氧化铝产量

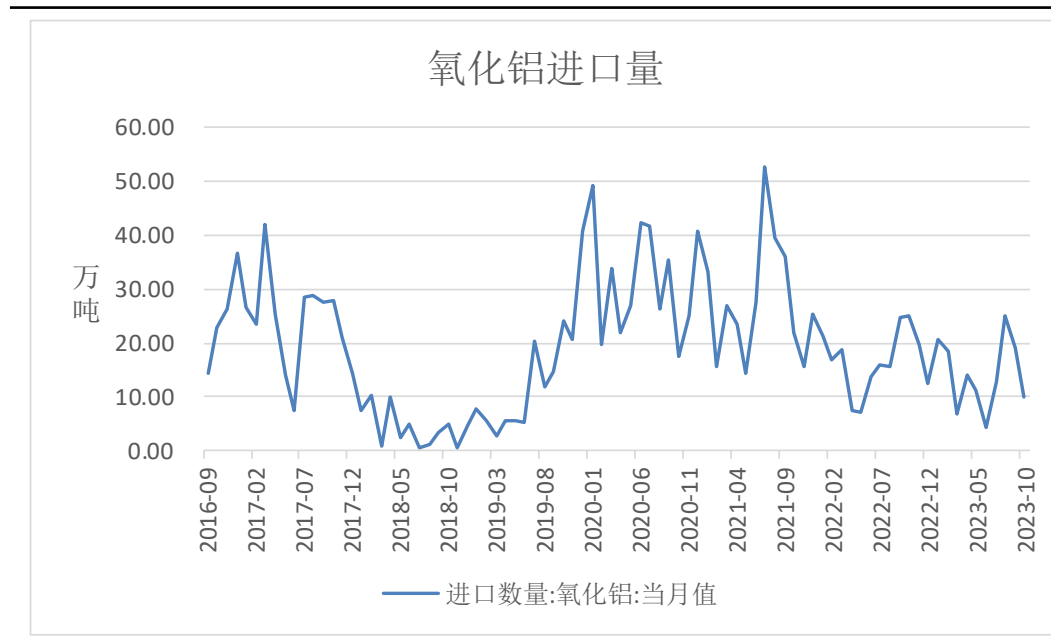


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

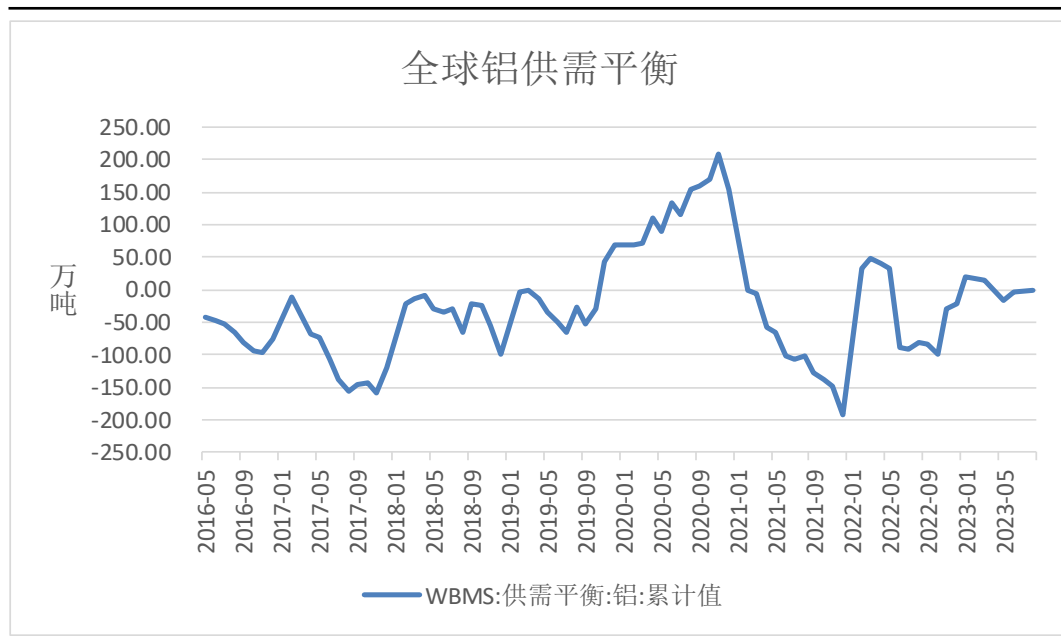
图14、氧化铝进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

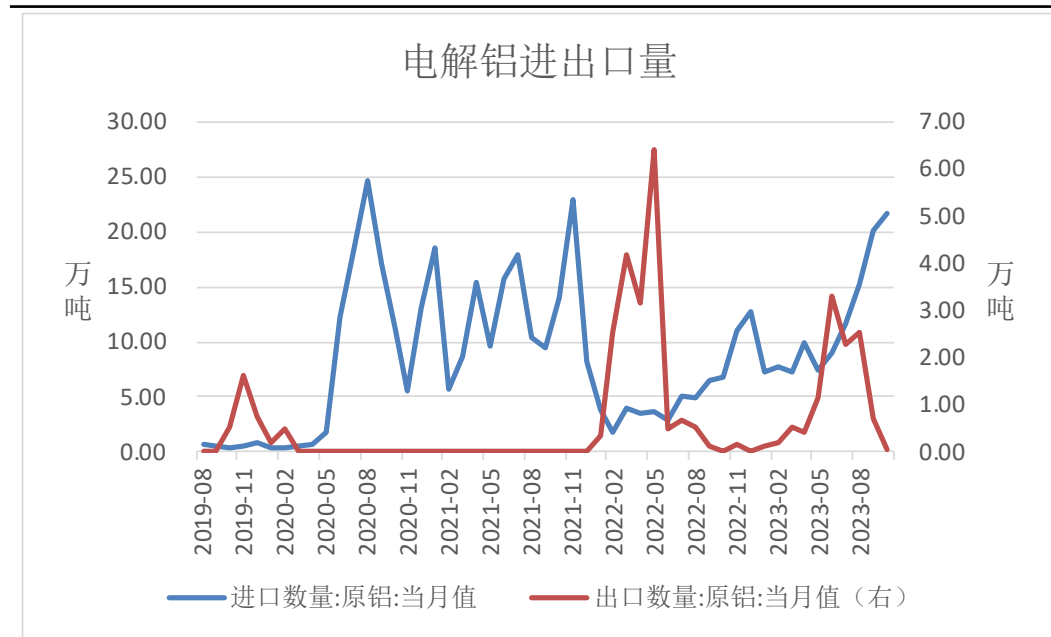
全球铝供应短缺，进口同比增加

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



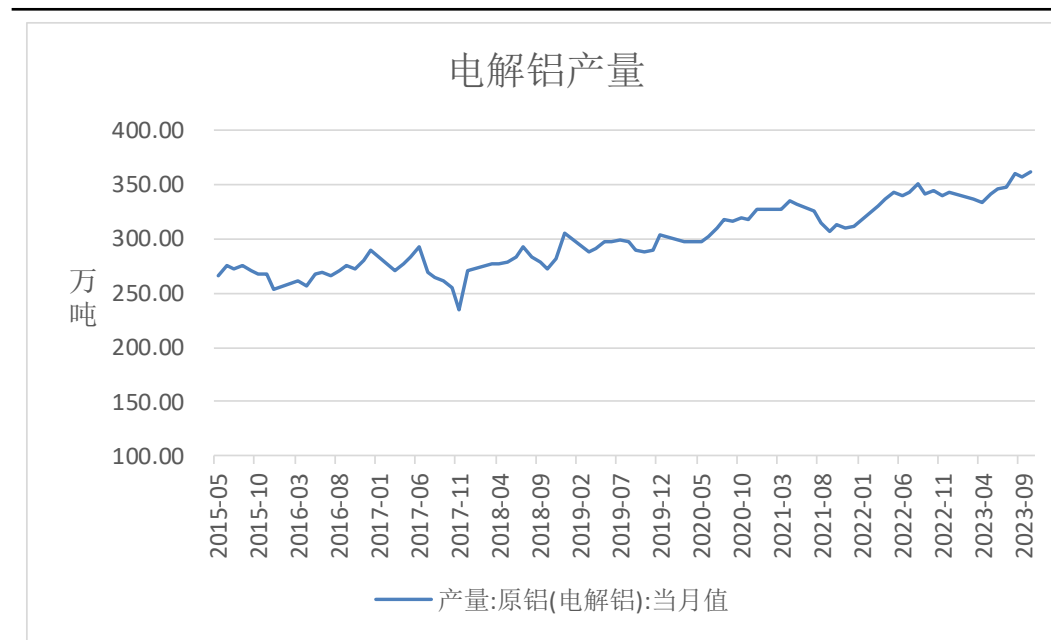
来源: wind 瑞达期货研究院

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

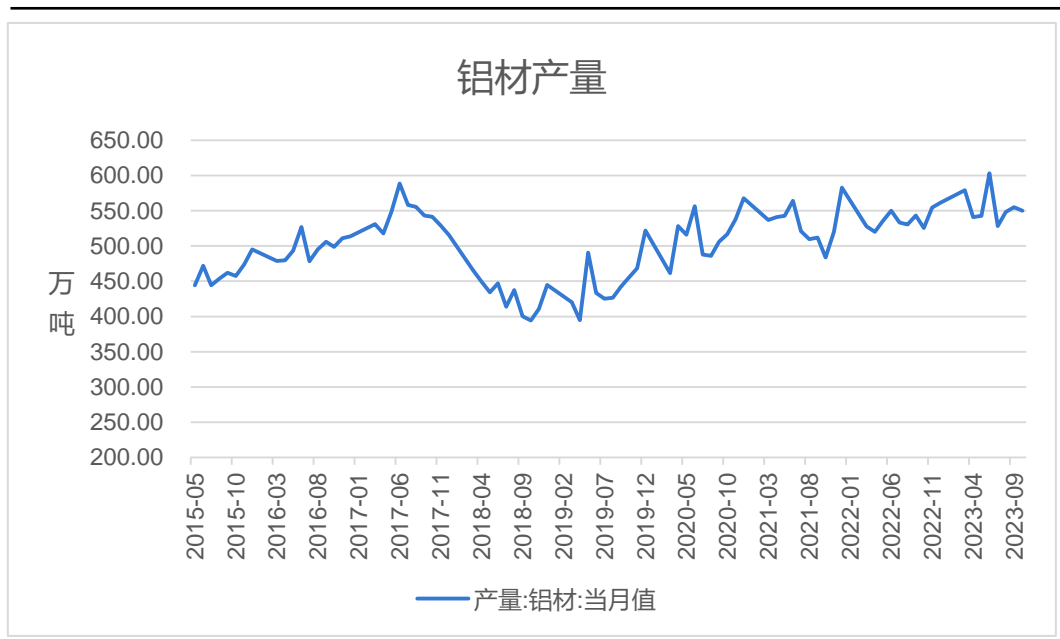


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

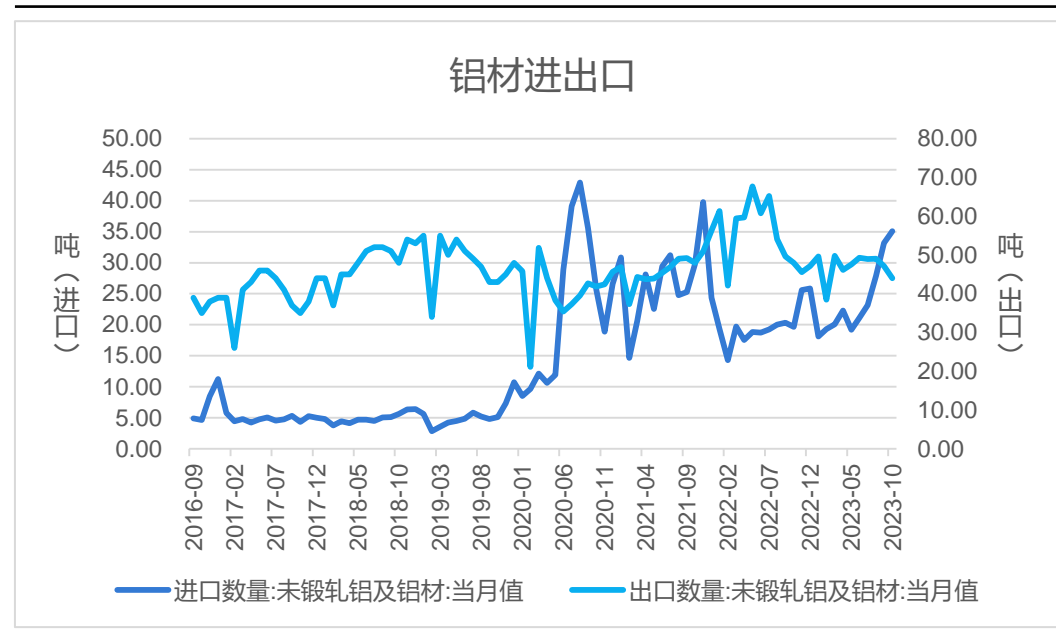
铝材产量同比增加，进口量同比增加、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



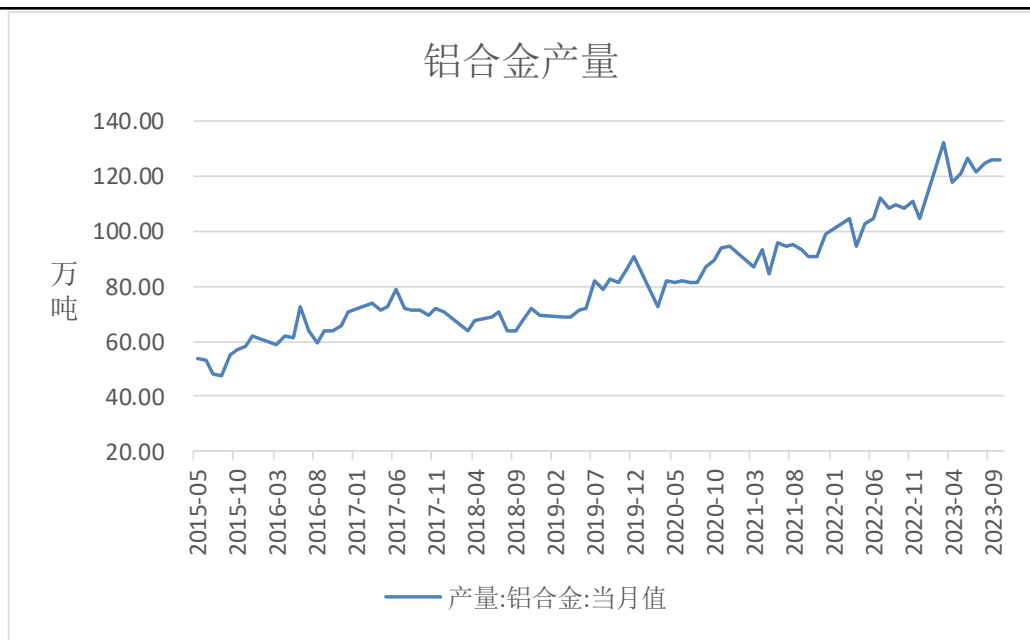
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

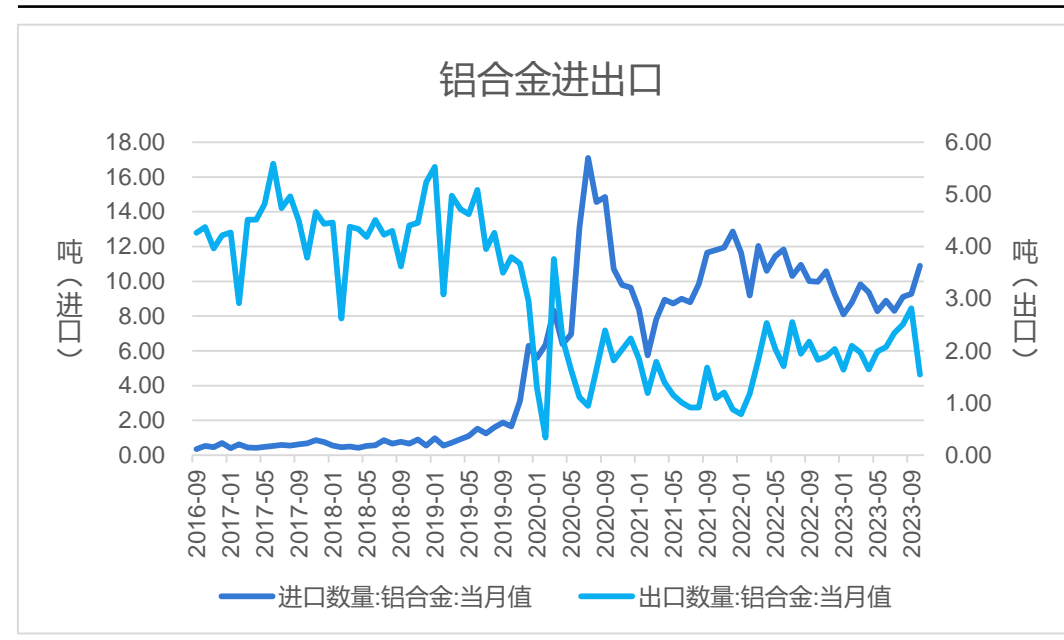
铝合金产量同比增加，进口同比增加，出口同比减少

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



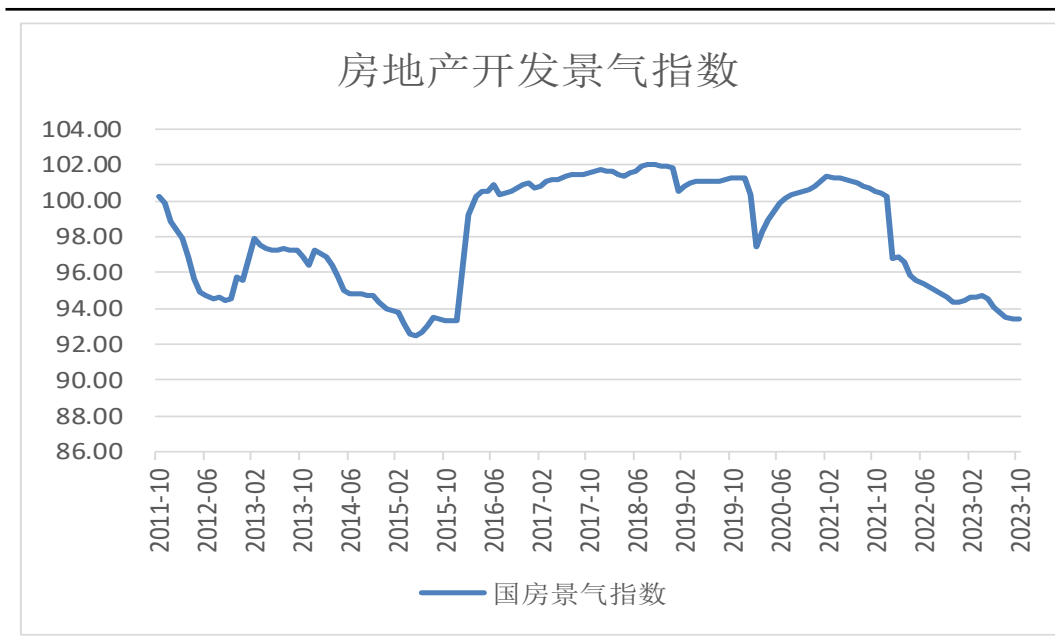
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

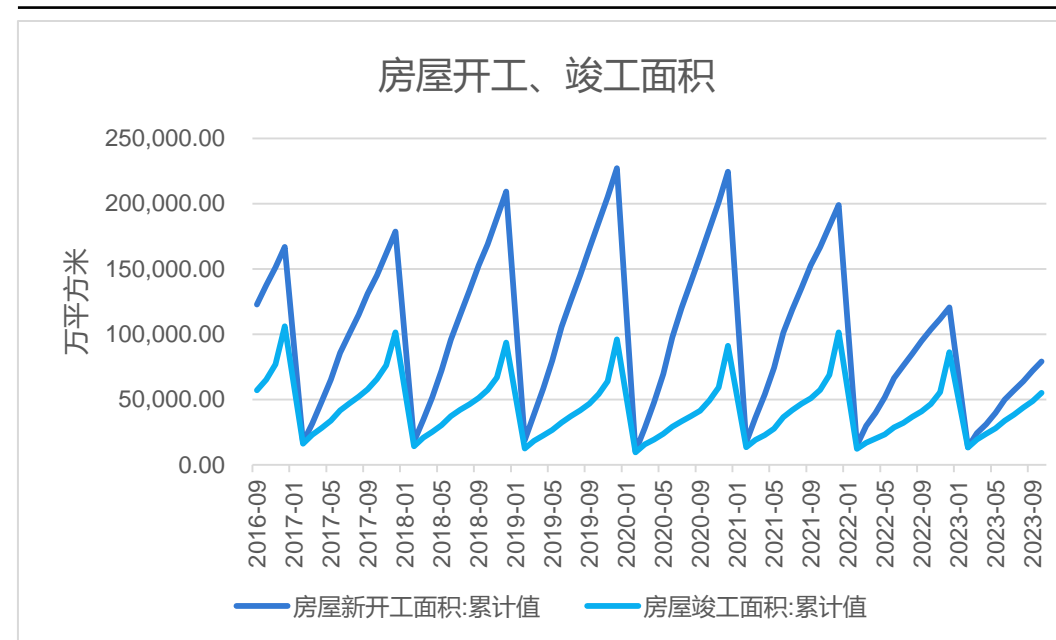
房地产市场承压

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



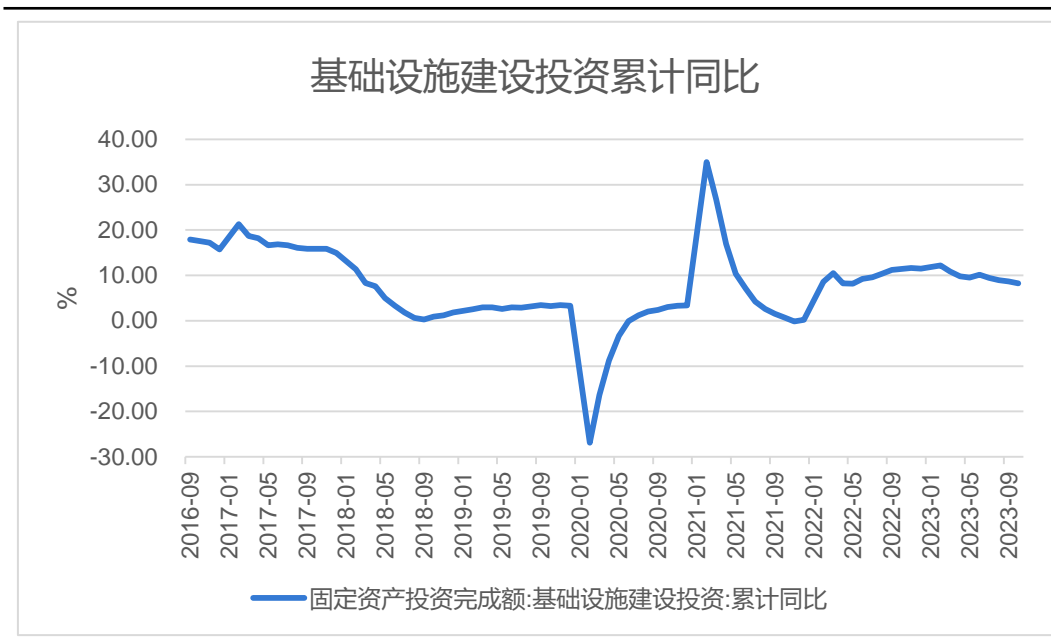
来源: wind 瑞达期货研究院

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

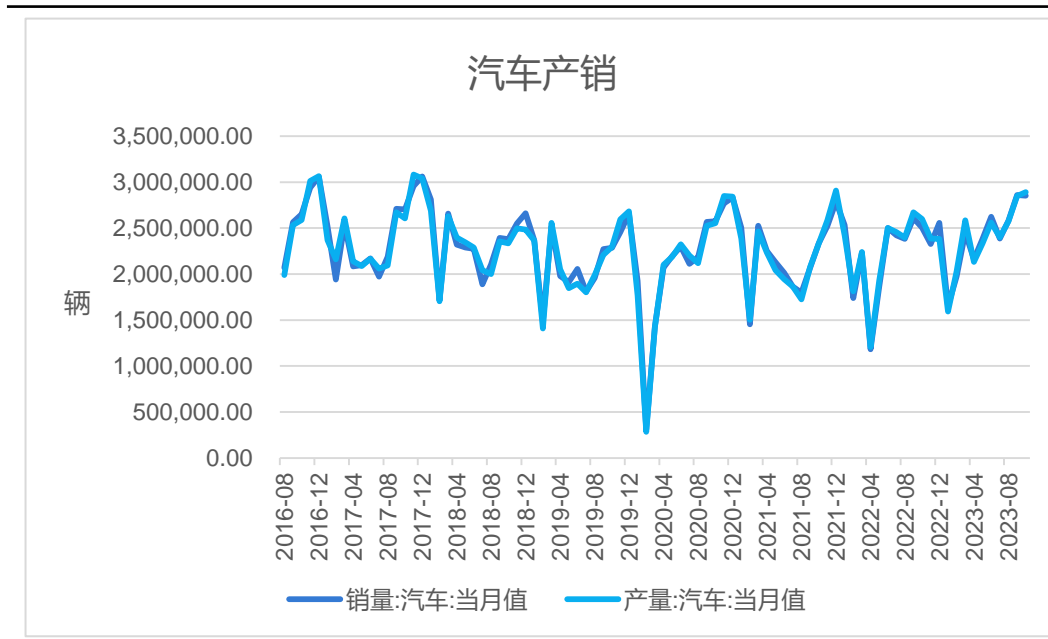


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

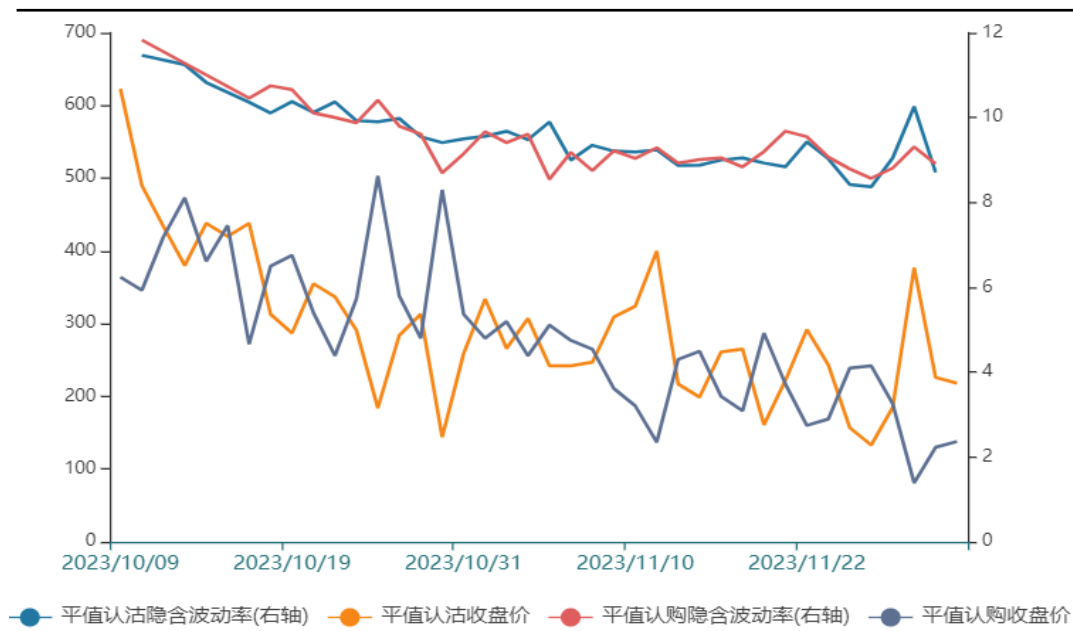
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

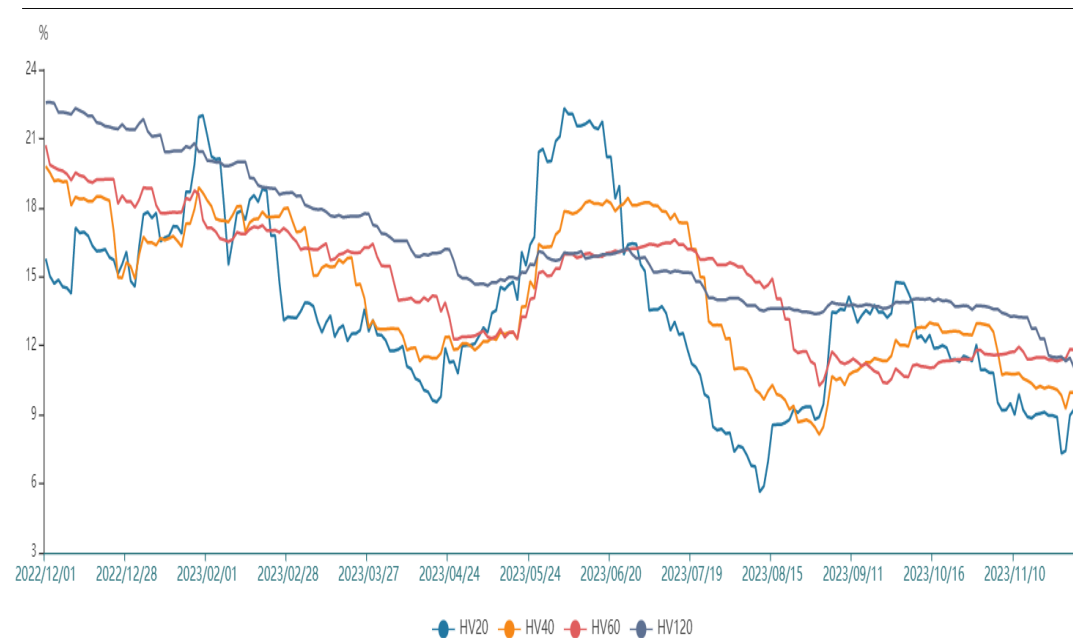
期权

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。