

# 「2023.10.13」

## 铝类市场周报

宏观数据表现不佳 铝类期价震荡偏弱

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

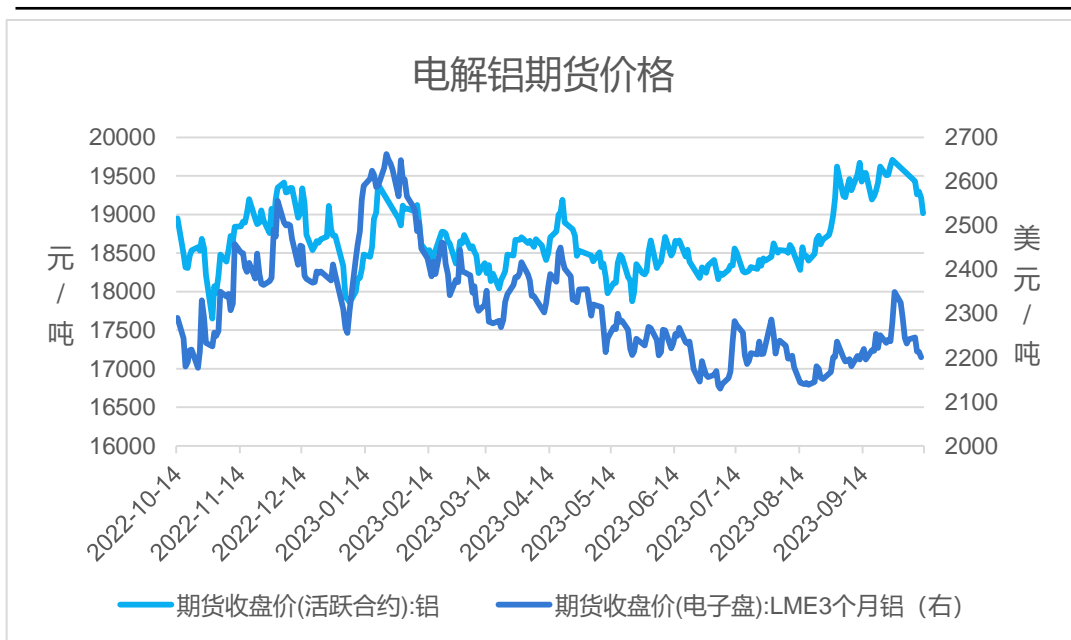


## 4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪铝震荡下行，最低为18885元/吨，最高为19420元/吨，振幅为2.75%。氧化铝宽幅震荡，最低为2955元/吨，最高为3071元/吨，振幅为3.79%。宏观上，美国劳工部公布的9月非农就业人口数据大超预期及前值，失业率略高预期；美国9月CPI同比增长3.7%，高于预期值，与前值持平，美国通胀距离2%的目标水平仍任重而道远，加上强劲的美国劳动力市场或促使美联储在更长时间内保持高利率水平，9月CPI数据后，美元指数短线拉升；氧化铝供应在矿石偏紧下受到限制，维持高位震荡；节前铝价高位导致下游备货情绪不强，在假期电解铝产能维持生产下，节内前期转移货源及常规发货的集中到货下，库存增加且增幅明显强于往年同期，施压电解铝价格。
- ◆ **行情展望：**后市来看，海外宏观承压较大。基本面，国内氧化铝价格受到原料偏紧有所支撑，或维持高位震荡格局；电解铝短期难有大幅增量预期，供应端波动预期不大；需求端，今年“金九银十”的需求较去年有所改善，铝消费略有好转，但仍不及预期，铝下游加工龙头企业开工率没有明显走强，特别受铝型材板块拖累，呈现“旺季不旺”，即将进入旺季的后半段，此前铝价高位导致下游备货情绪不强，而假期库存增加且增幅明显，不过本周库存小幅去库，整体库存仍在低位，加上国内经济政策维持宽松向好，及建筑型材应用在后期，电解铝仍有支撑，需关注需求的改善情况。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，沪铝AL2311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。

## 本周沪铝期价震荡偏弱

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10月13日，沪铝收盘价为19015元/吨，较9月28日下跌695元/吨，跌幅3.53%；截至2023年10月12日，伦铝收盘价为2201美元/吨，较10月6日下跌31美元/吨，跌幅1.39%。

## 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9月22日, 沪铝前20名净持仓为45191手, 较2023年9月15日减少2585手。

截至2023年10月13日, 沪铝持仓量为445460手, 较9月28日减少81368手,降幅15.44%。

## 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



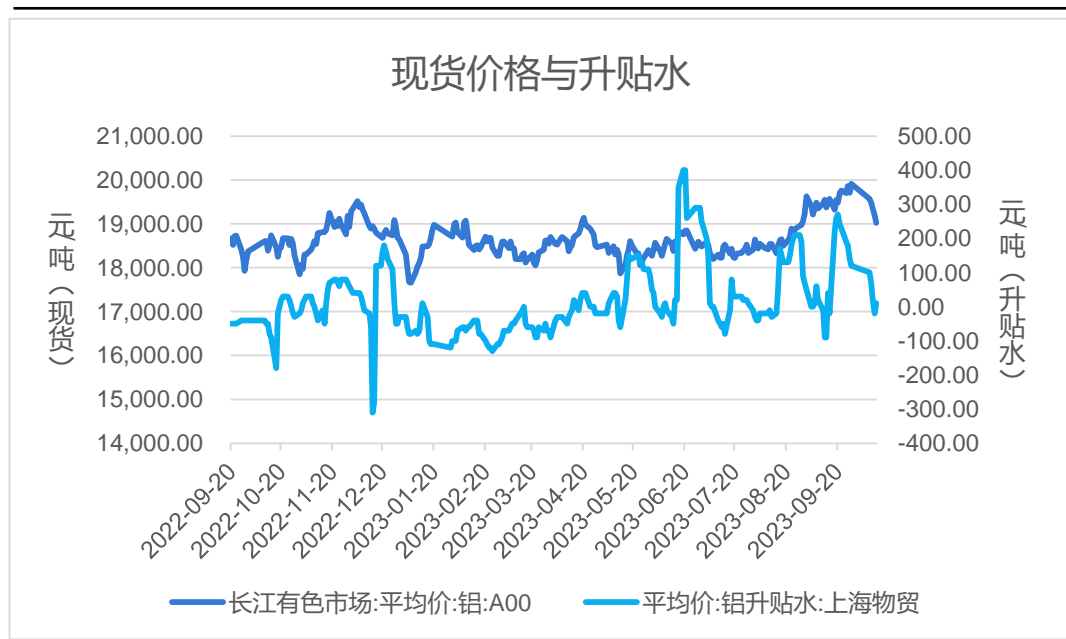
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月13日,铝锌期货价差为2275元/吨,较9月28日增加150元/吨。

截至2023年10月13日,铜铝期货价差为47530元/吨,较9月28日减少265元/吨。

## 国内现货升水

图7、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月13日，A00铝锭现货价为19020元/吨，较2023年9月28日下跌890元/吨，跌幅4.47%。现货升水10元/吨，较上周下跌110元/吨。

截至2023年10月12日，LME铝近月与3月价差报价为-27.25美元/吨，较10月5日增加8.75美元/吨。

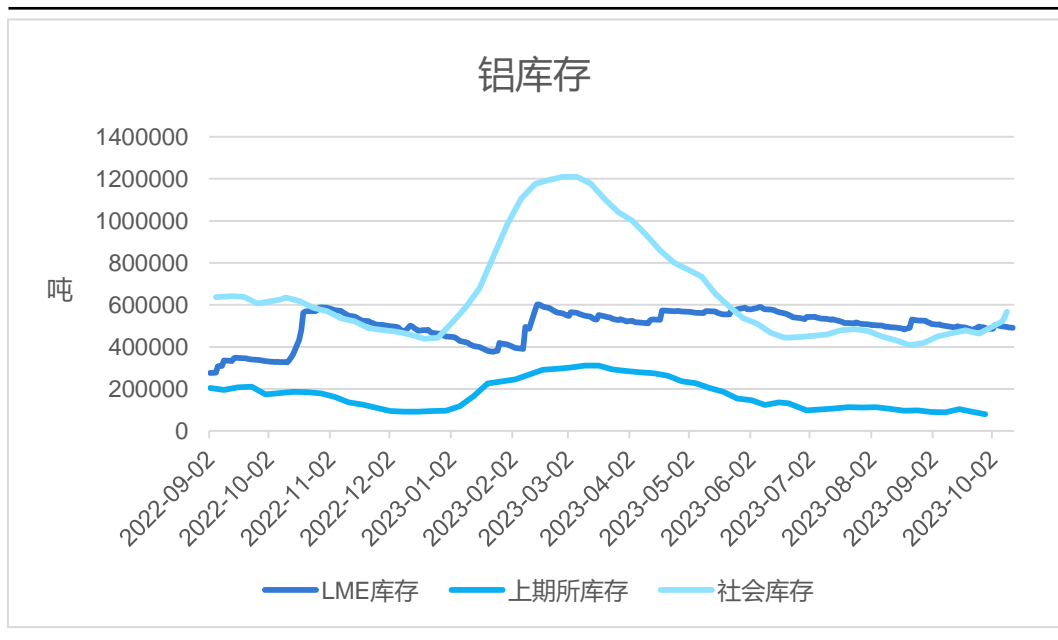
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

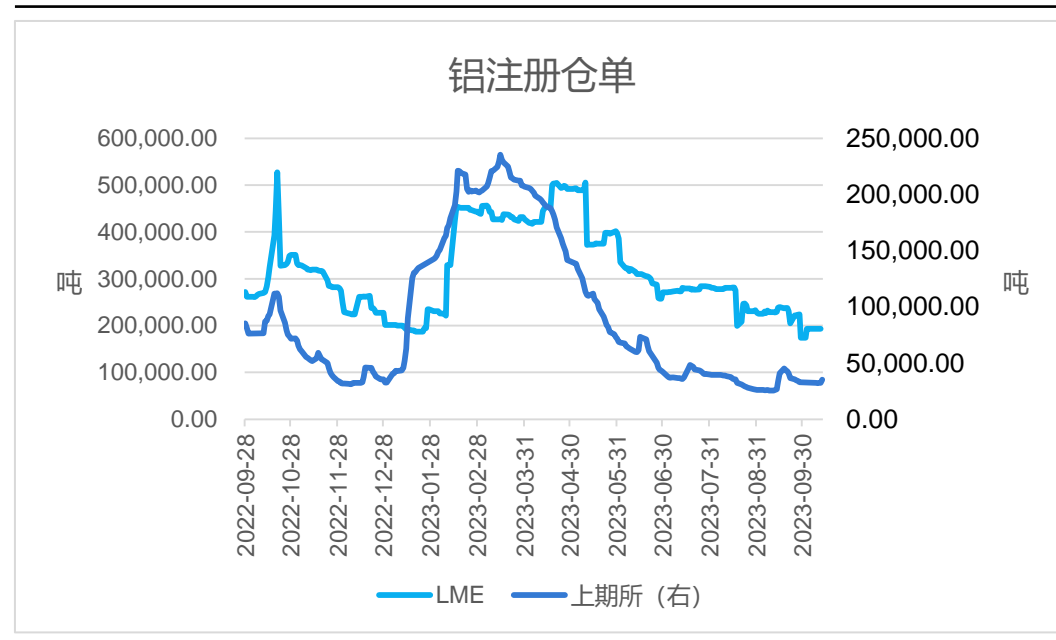
## 电解铝LME库存减少

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

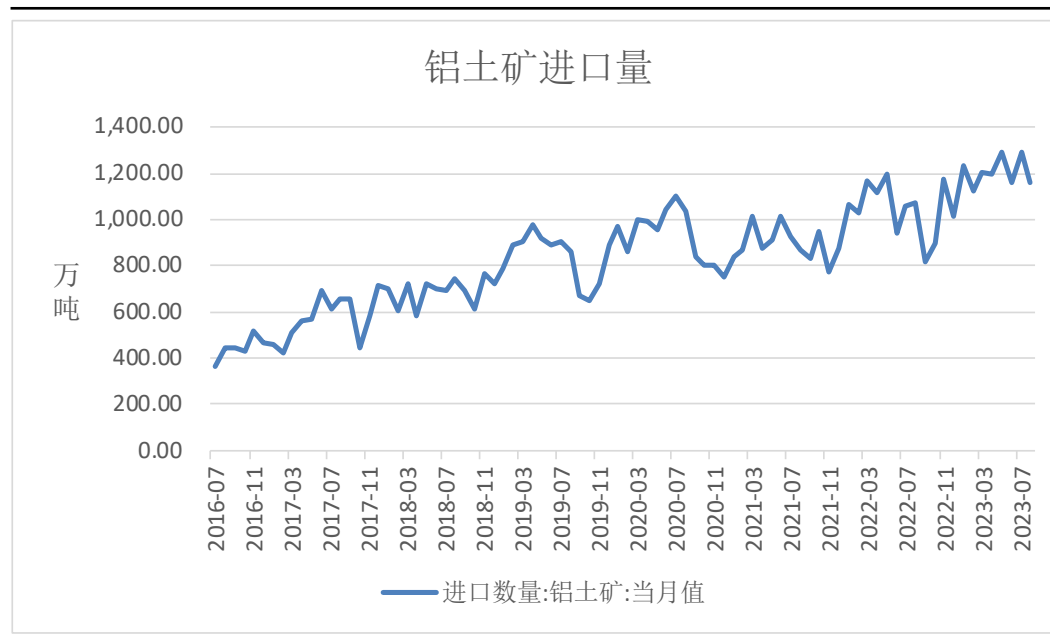
截至2023年10月12日, LME电解铝库存为490650吨, 较10月5日减少10200吨, 降幅2.04%; 截至2023年9月28日, 上期所电解铝库存为79194吨, 较上周减少11099吨, 降幅12.29%; 截至2023年10月9日, 国内电解铝社会库存为566500吨, 较9月25日增加102500吨, 增幅22.09%。

截至2023年10月13日, 上期所电解铝仓单总计为35319吨, 较9月28日增加2272吨, 增幅6.88%; 截至2023年10月12日, LME电解铝注册仓单总计为193300吨, 较10月5日持平。



## 铝土矿进口量同比增加

图11、铝土矿进口量

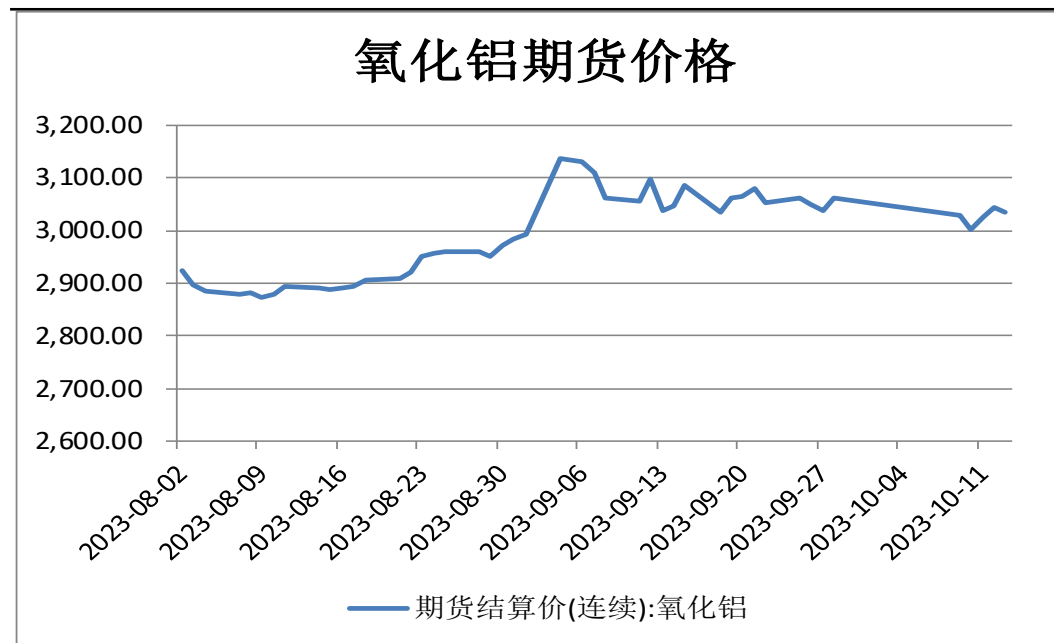


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2023年8月, 当月进口铝土矿1163.48万吨, 环比下降9.86%, 同比增加8.81%。今年1-8月, 进口铝土矿9661.61万吨, 同比增加11.76%。

## 氧化铝期价震荡收跌

图12、氧化铝价格

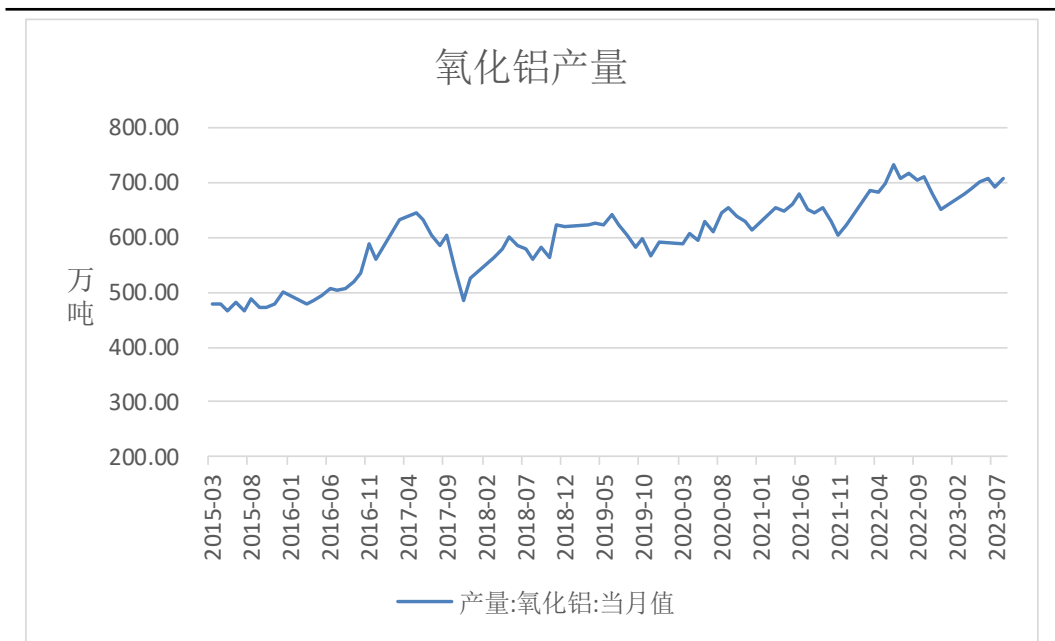


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月13日, 氧化铝期价为3035元/吨, 较2023年9月28日下跌28元/吨, 跌幅0.91%。

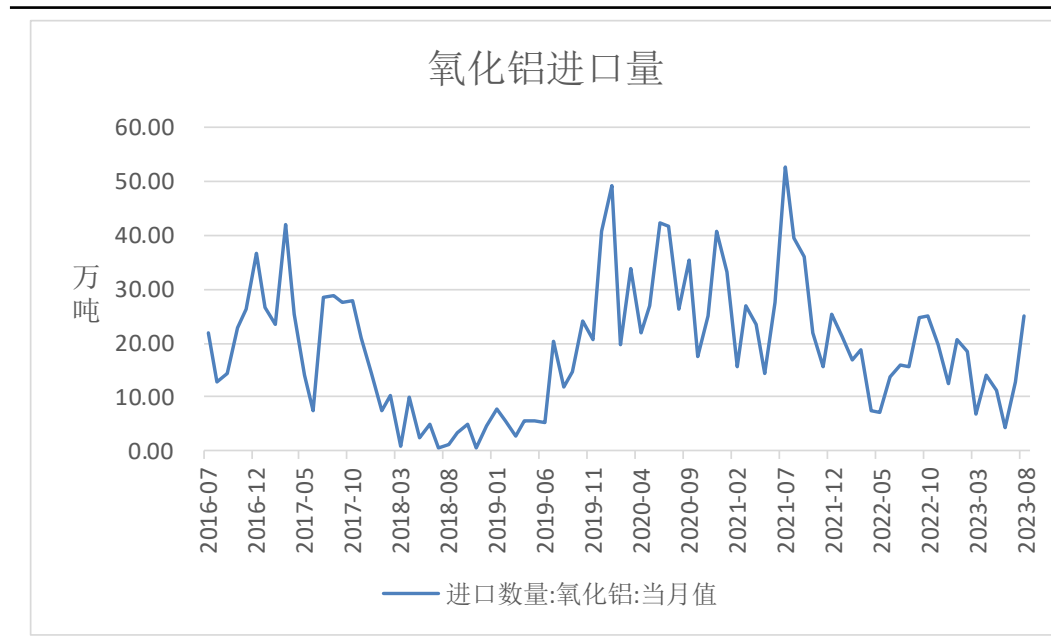
## 氧化铝产量高位

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



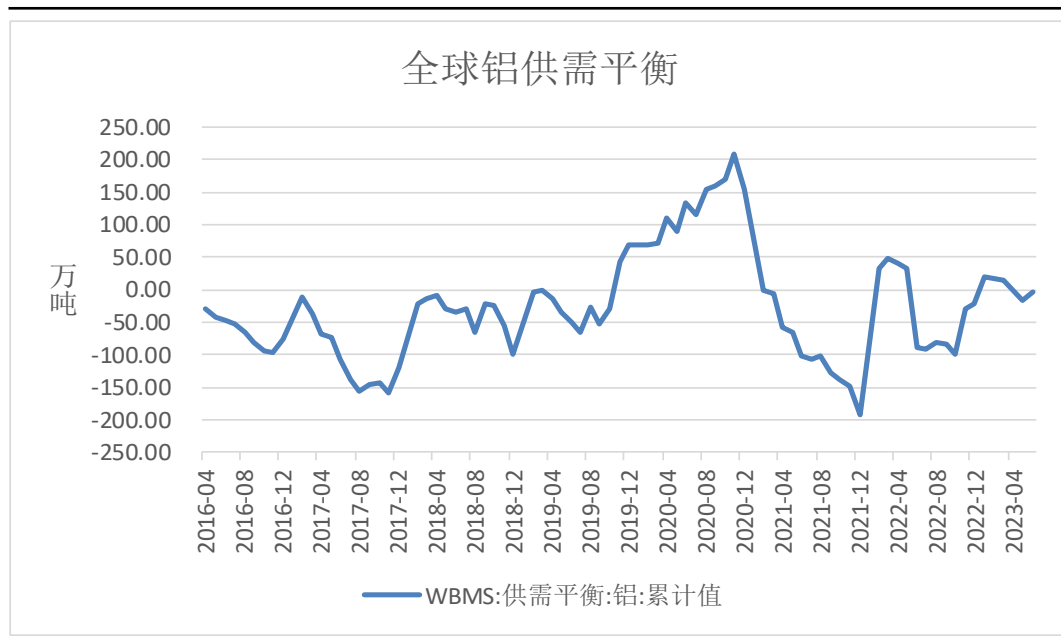
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年8月, 氧化铝产量为708万吨, 同比减少0.8%; 1-8月, 氧化铝累计产量5453.7万吨, 同比增加0.6%。

海关总署数据显示, 2023年8月, 氧化铝进口量为25.15万吨, 环比增加94.56%, 同比增加60.38%; 氧化铝出口量为15万吨, 环比增加15.38%, 同比增加29.12%; 1-8月, 氧化铝累计进口114.02万吨, 同比减少2.54%。

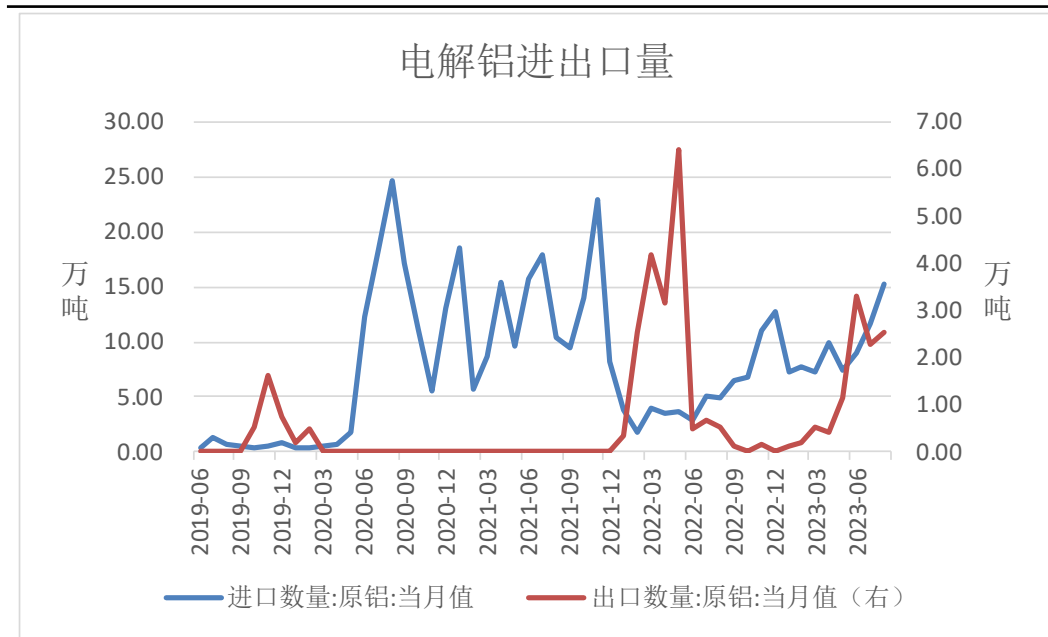
## 全球铝供应短缺，进口同比增加

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



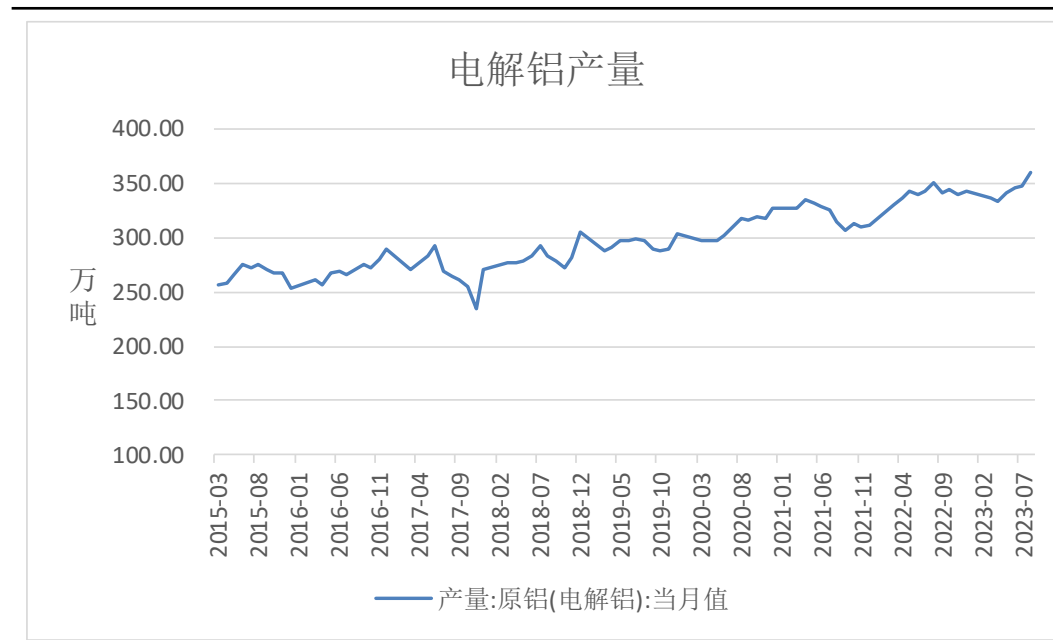
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2023年1-6月全球铝市供应缺口-2.16万吨。

海关总署数据显示，2023年8月电解铝进口量为15.32万吨，同比增加211.76%；1-8月电解铝累计进口75.49万吨，同比增加154.83%；2023年8月电解铝出口量为2.55万吨，1-8月电解铝累计出口10.53万吨。

## 电解铝产量高位

图18、电解铝产量

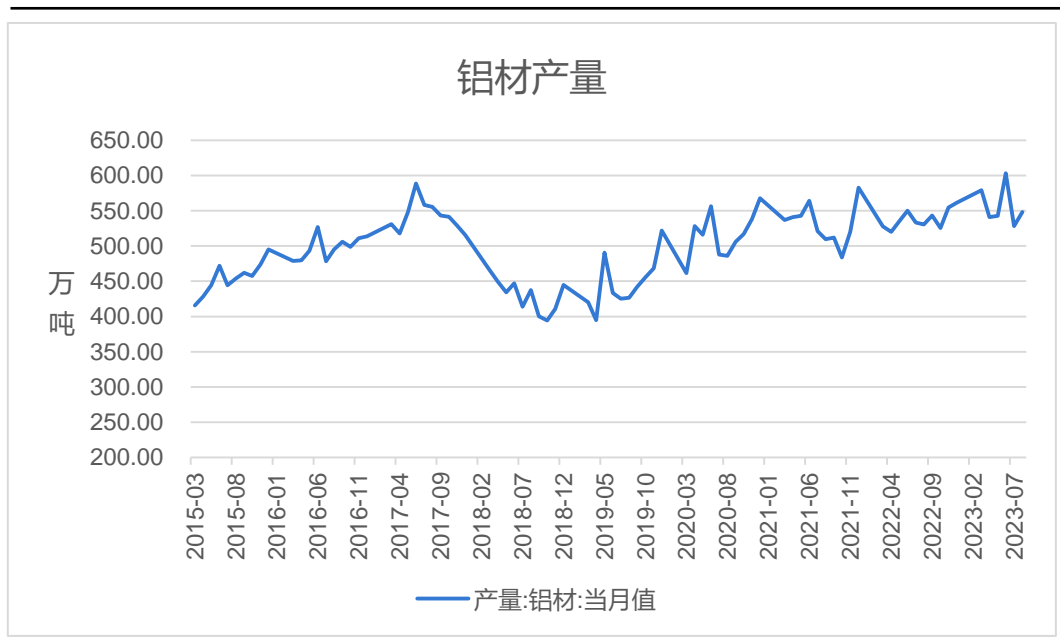


来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年8月，电解铝产量为360.2万吨，同比增加3.1%；1-8月，电解铝累计产出2722.6万吨，同比增加2.9%。

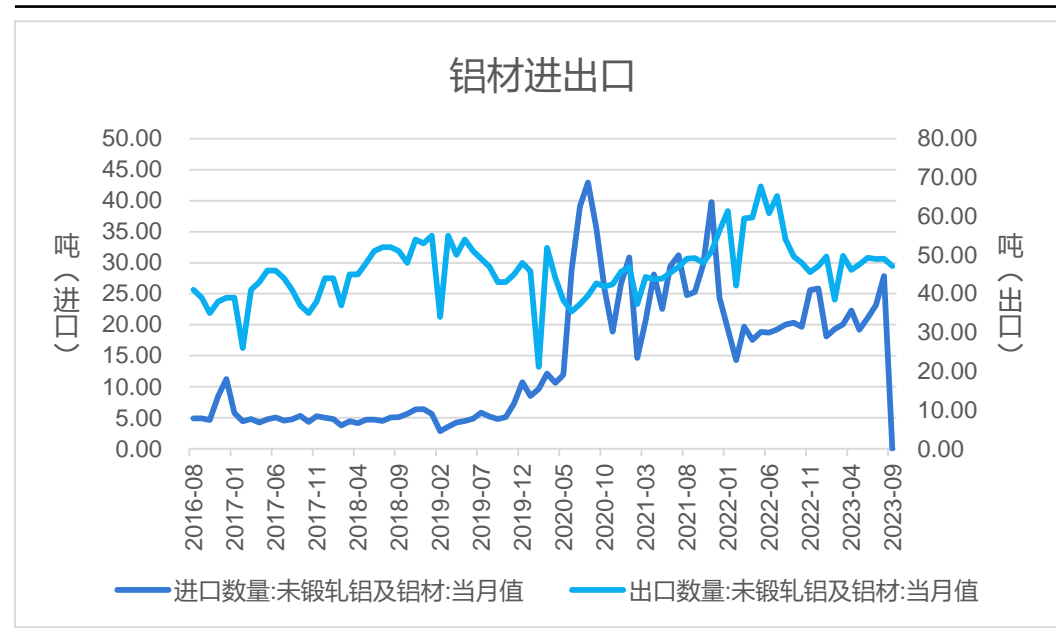
## 铝材产量同比增加，进口量同比增加、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



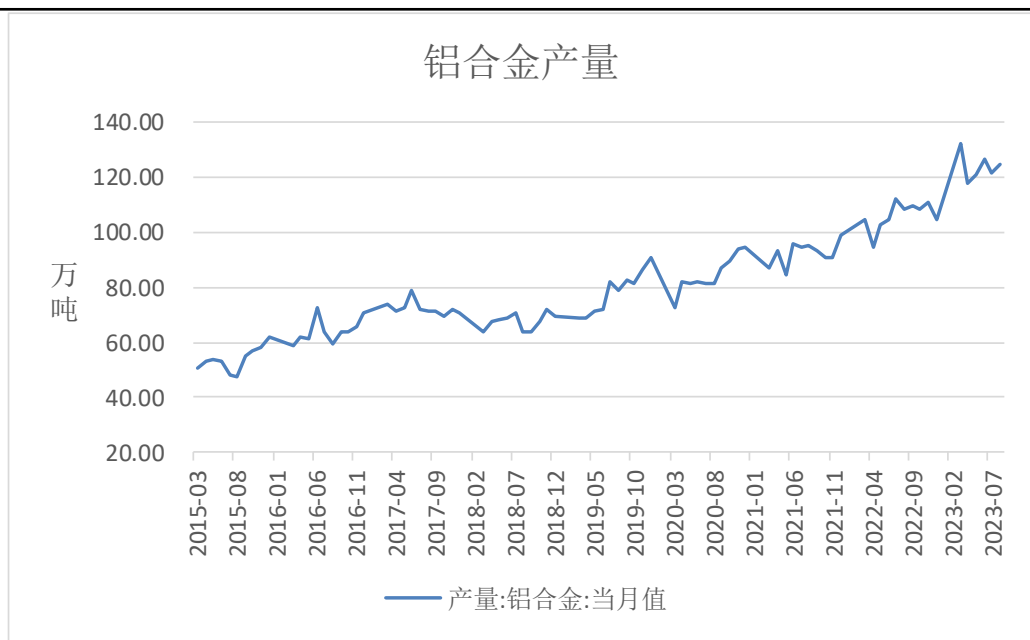
来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年8月，铝材产量为548.3万吨，同比增加6.6%；1-8月，铝材累计产量4089.2万吨，同比增加4.3%。

海关总署数据显示，2023年8月，铝材进口量27.87万吨，同比增加38.9%；出口量49.01万吨，同比减少9.2%。1-8月，铝材进口量171.06万吨，同比增加15.8%；出口量378.57万吨，同比减少19.4%。

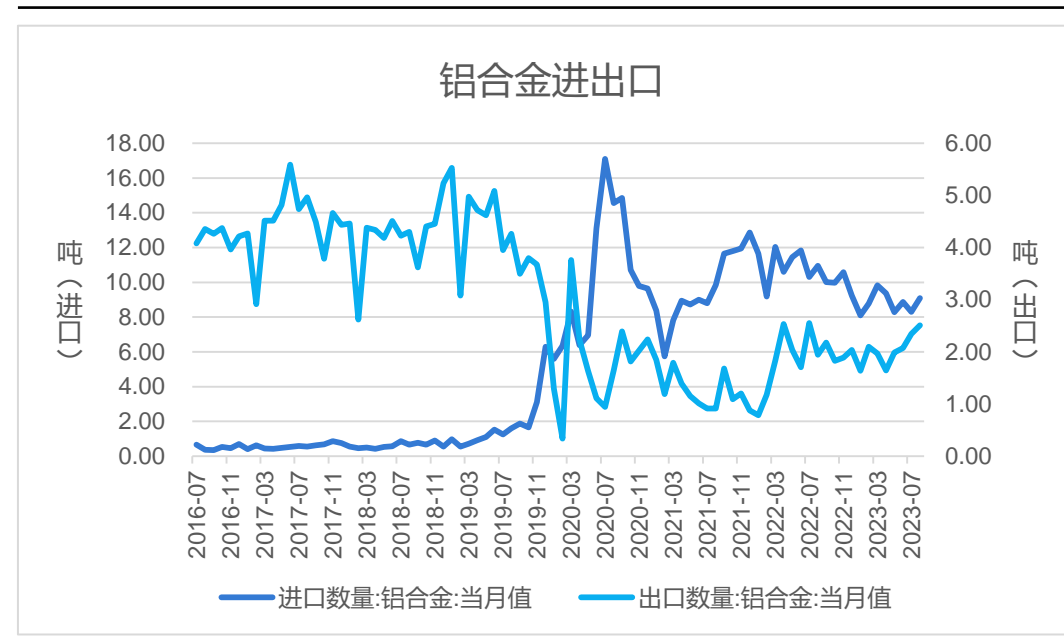
## 铝合金产量同比增加，进口同比减少，出口同比增加

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



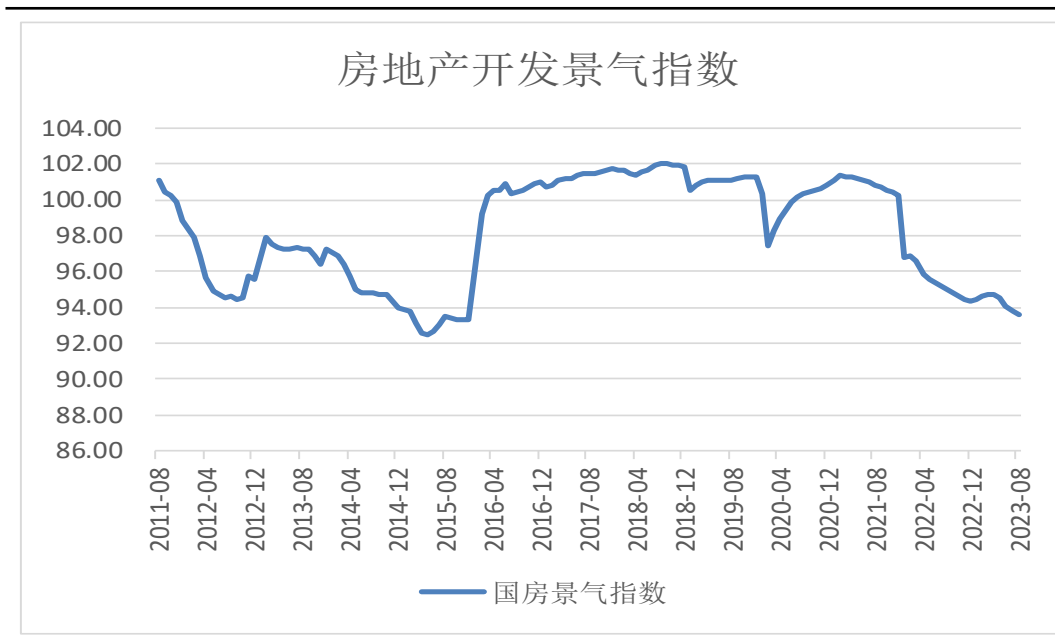
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年8月，铝合金产量为124.9万吨，同比增加9.9%；1-8月，铝合金累计产量928.7万吨，同比增加16.3%。

海关总署数据显示，2023年8月，铝合金进口量9.1万吨，同比减少16.84%；出口量2.51万吨，同比增加28.98%。1-8月，铝合金进口量70.61万吨，同比减少19.76%；出口量16.26万吨，同比增加11.54%。

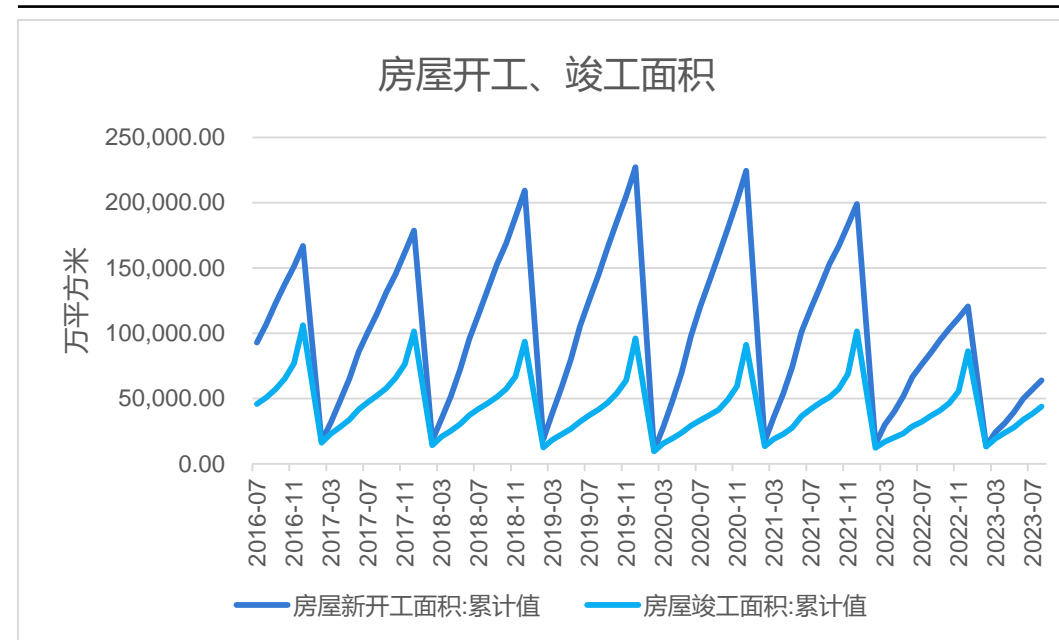
## 房地产市场承压

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

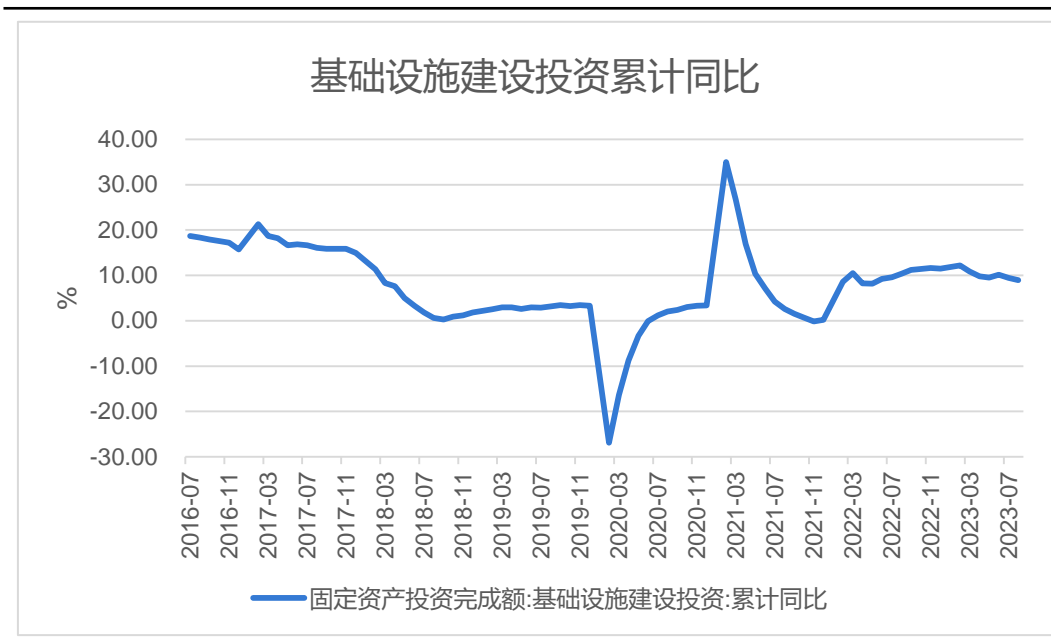
2023年8月，房地产开发景气指数为93.56，较上月减少0.21，较去年同期减少1.47。

2023年1-8月，房屋新开工面积为63891.13万平方米，同比减少24.89%；房屋竣工面积为43726.13万平方米，同比增加13.3%。



## 基建投资向好，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比

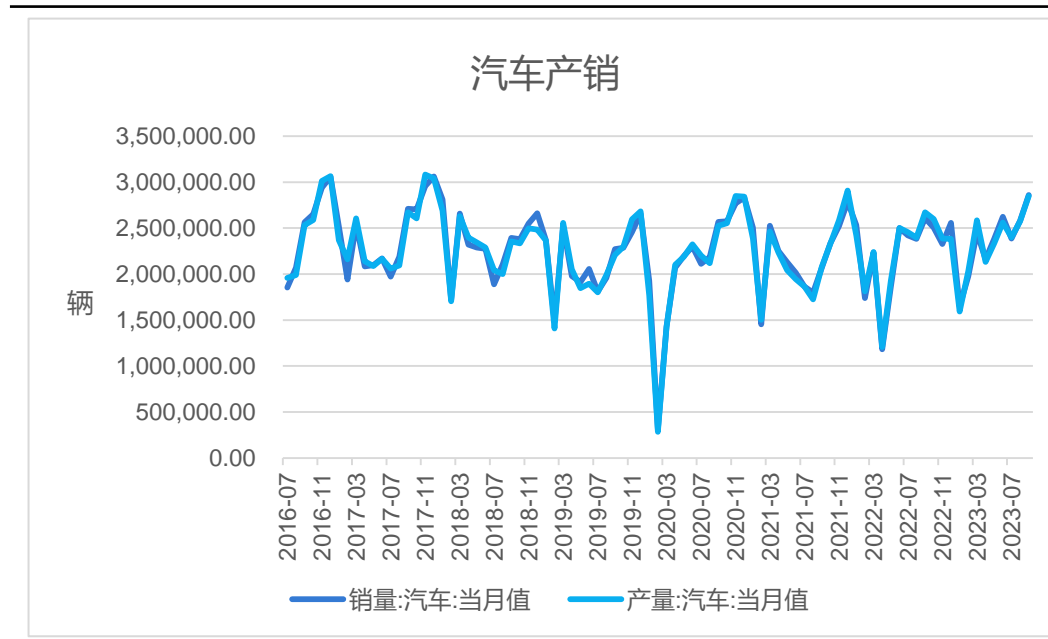


来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-8月，基础设施投资同比增加8.959009%。

中汽协数据显示，2023年9月，中国汽车销售量为2858000辆，同比增加9.49%；中国汽车产量为2850000辆，同比增加6.66%。

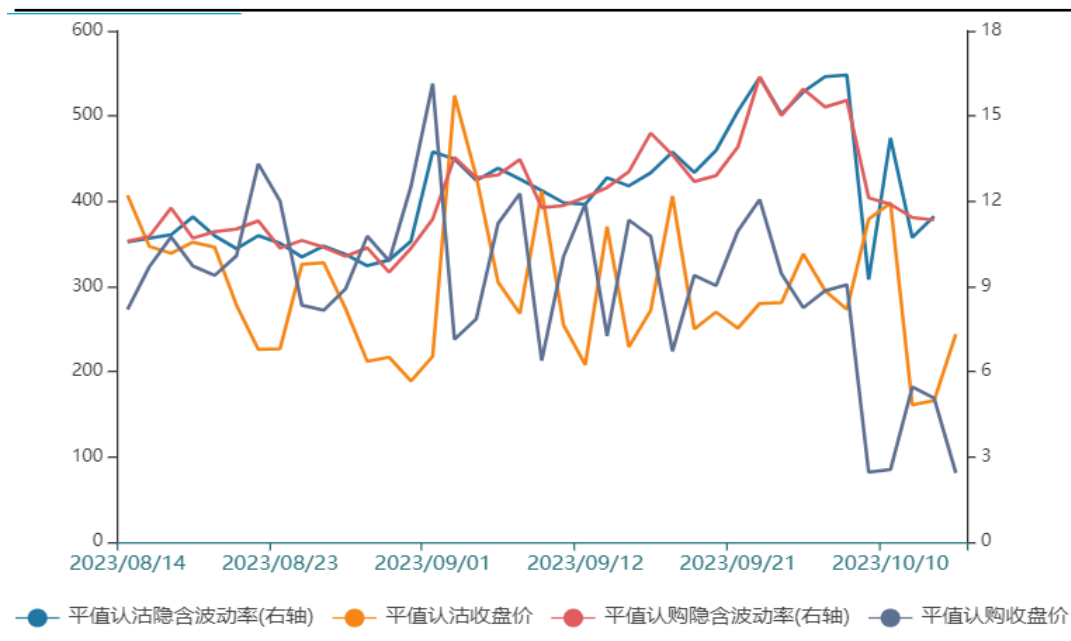
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

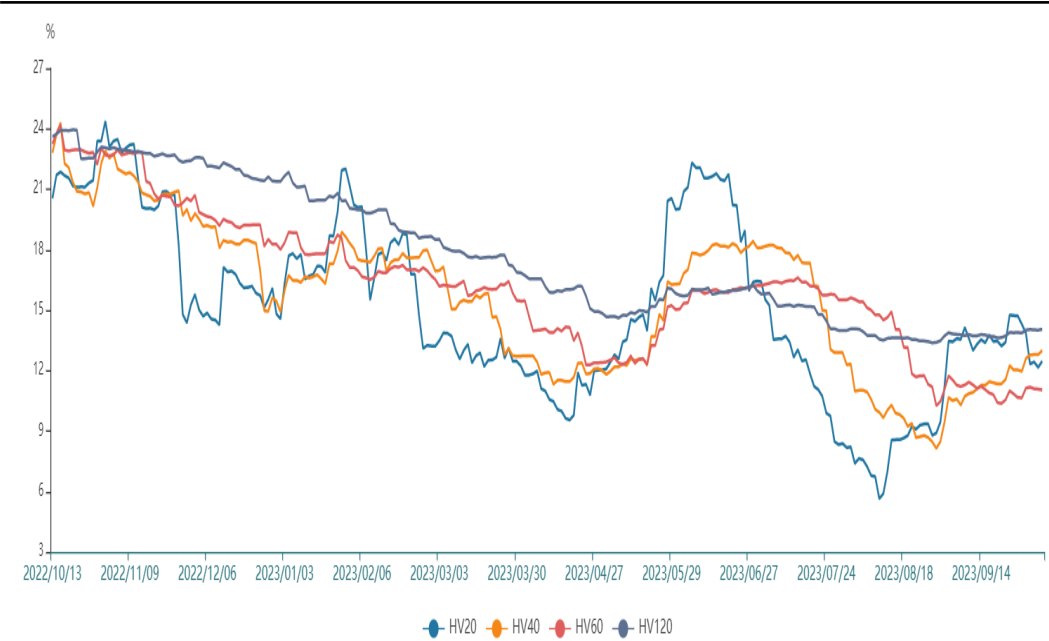
## 期权

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。