

「2023.04.28」

沪铝市场周报

宏观反复&长假到来 沪铝合约观望为主

作者：许方莉

期货投资咨询证号：Z0017638

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

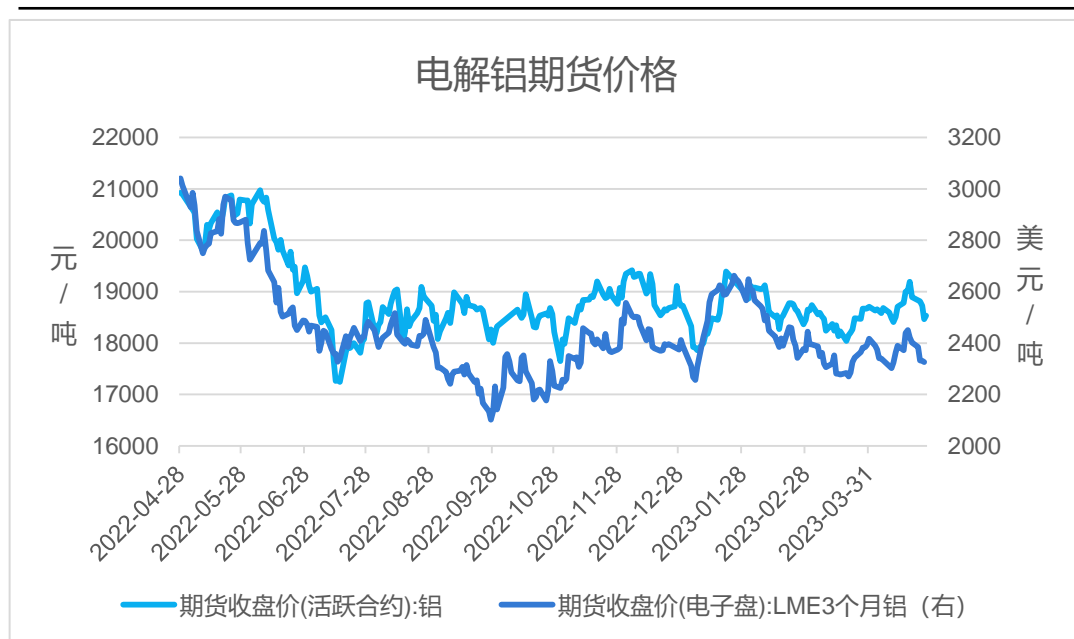


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪铝震荡下行。宏观上，美国4月Markit制造业PMI初值超预期强劲，加上最新美国初请失业金人数下降，劳动力市场仍然紧张，同时美国一季度核心个人消费支出(PCE)物价指数数据高于预期及前值，通胀担忧重燃。再加上4月美国消费者信心及消费者预期指数均降至去年7月以来的最低水平、美国一季度GDP数据大幅不及预期，美国经济衰退担忧加剧，宏观施压较重。基本上，上周国内铝下游加工龙头企业开工率周环比持平，国内社会库存去库幅度放缓，本周现货成交整体较淡，华南地区现货升水收窄，节前下游补库意愿不足。总的来说，宏观面施压较重加上需求表现不好，沪铝期价下行。
- ◆ **行情展望：**宏观上，通胀再次升温，同时美国GDP数据大幅不及预期，美国经济衰退担忧加剧，5月美联储加息到来，宏观不确定性增多。基本上，电解铝成本继续下移，本周国内铝下游加工龙头企业开工率周环比小幅上涨，因铝型材部分企业节前赶工交付订单、铝线缆在电网施工旺季下保持向好趋势，带动下游整体开工率上涨，其余板块因需求不足、放假停产及订单转弱等开工上涨乏力，后续传统消费淡季将过，开工率上行空间有限。总的来说，近期宏观面上多有承压，加上临近长假，铝价波动加大。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，沪铝AL2306合约短期观望为主。

本周沪铝期价收跌，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



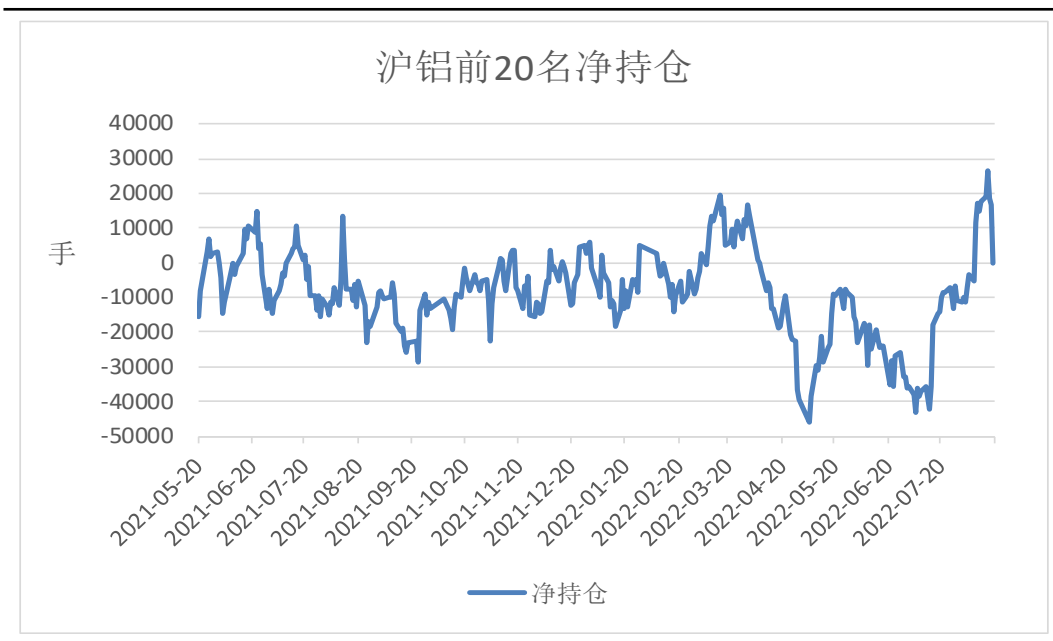
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月28日，沪铝收盘价为18530元/吨，较4月21日下跌365元/吨，跌幅1.93%；截至2023年4月27日，伦铝收盘价为2326美元/吨，较4月21日下跌96.5美元/吨，跌幅3.98%。

截至2023年4月28日，电解铝沪伦比值为7.94，较4月21日上涨0.07。

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4月28日, 沪铝前20名净持仓为45044手, 较2023年4月21日增加2043手。

截至2023年4月28日, 沪铝持仓量为461226手, 较4月21日减少63238手,降幅12.06%。

铜铝、铝锌价差均减少

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



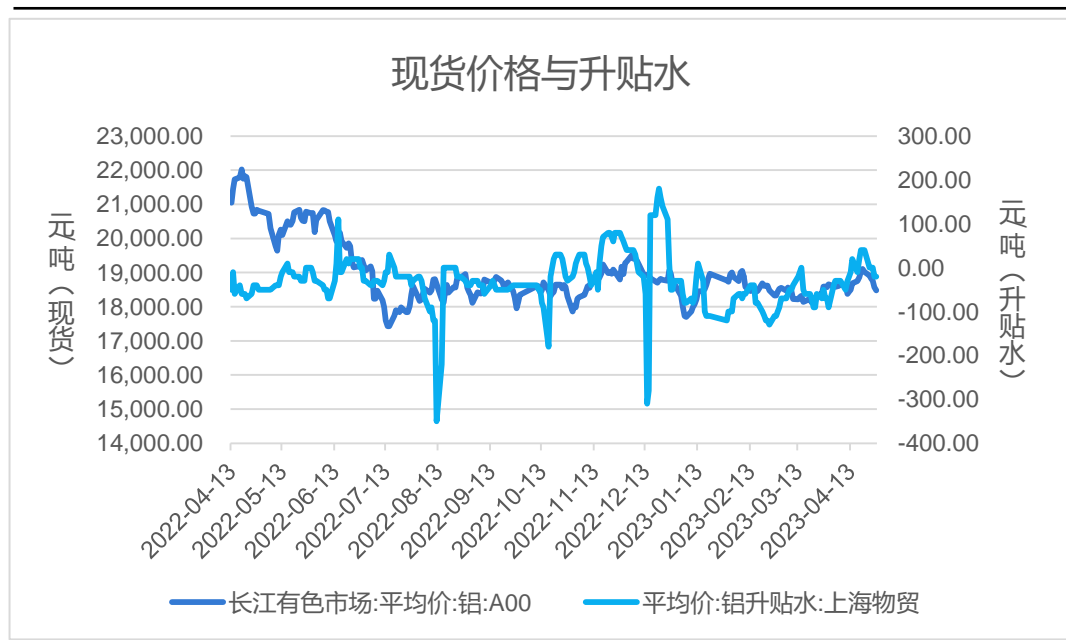
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月28日,铝锌期货价差为2810元/吨,较4月21日减少180元/吨。

截至2023年4月28日,铜铝期货价差为48940元/吨,较4月21日减少830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4月28日，A00铝锭现货价为18480元/吨，较2023年4月21日下跌540元/吨，跌幅2.84%。现货贴水20元/吨，较上周下跌60元/吨。

截至2023年4月27日，LME铝近月与3月价差报价为-10.5美元/吨，较4月20日增加2美元/吨。

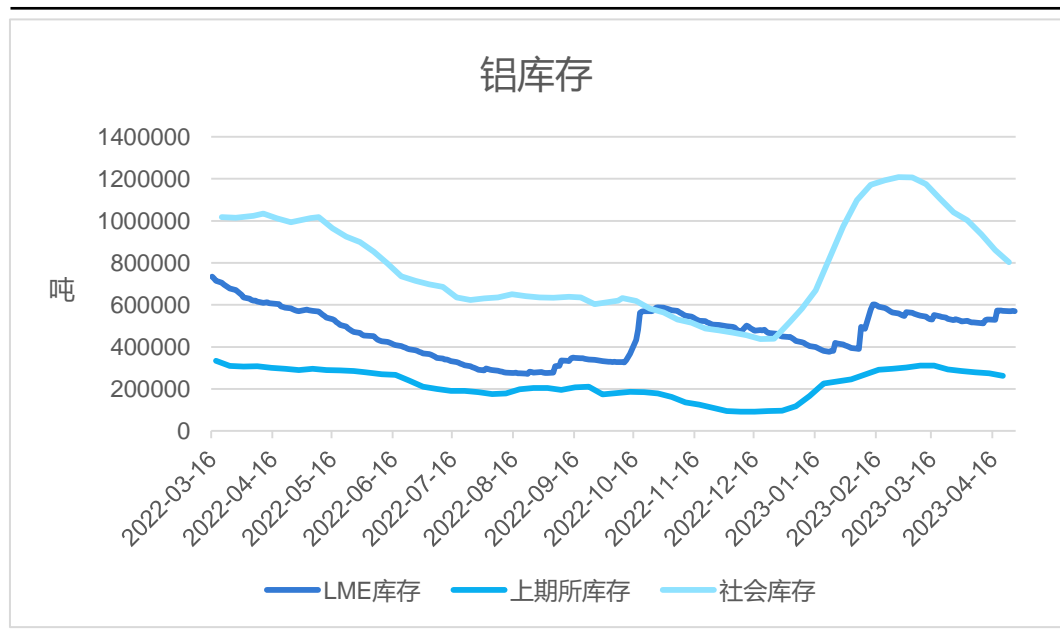
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

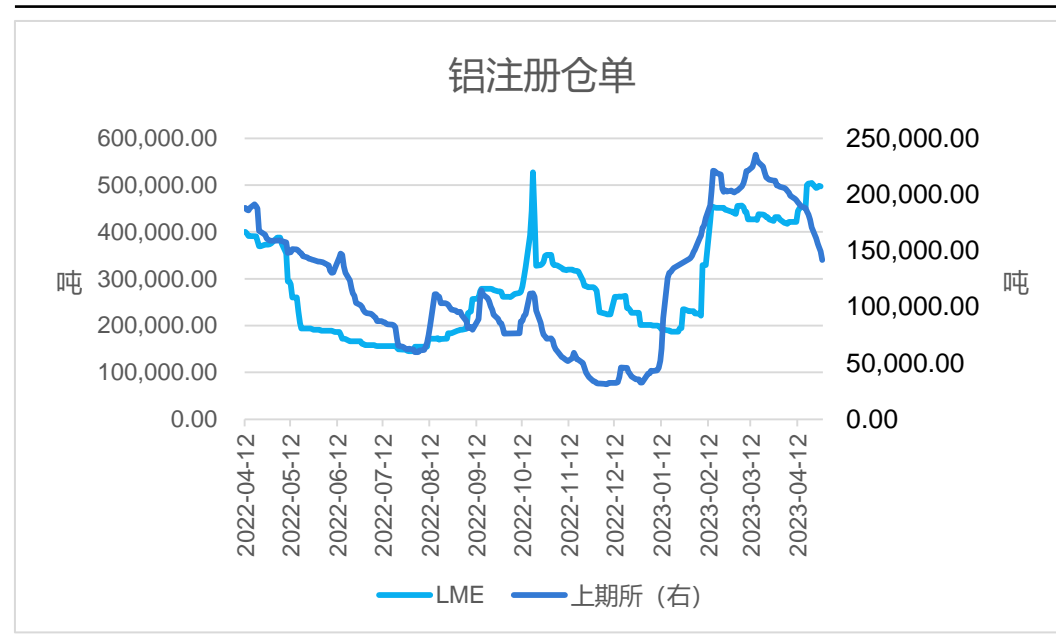
电解铝LME库存减少

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



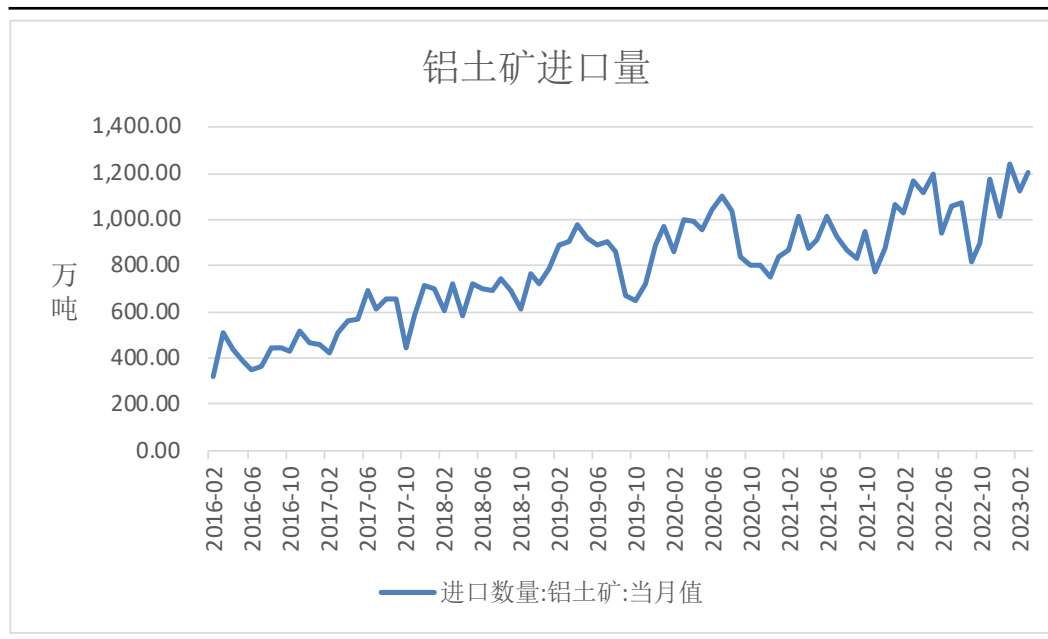
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月27日，LME电解铝库存为570300吨，较4月20日减少1975吨，降幅0.35%；截至2023年4月21日，上期所电解铝库存为261644吨，较上周减少12703吨，降幅4.63%；截至2023年4月24日，国内电解铝社会库存为803000吨，较4月10日减少132000吨，降幅14.12%。

截至2023年4月28日，上期所电解铝仓单总计为141811吨，较4月21日减少28873吨，降幅16.92%；截至2023年4月27日，LME电解铝注册仓单总计为497700吨，较4月20日减少5825吨，降幅1.16%。

铝土矿进口量环比增加

图11、铝土矿进口量

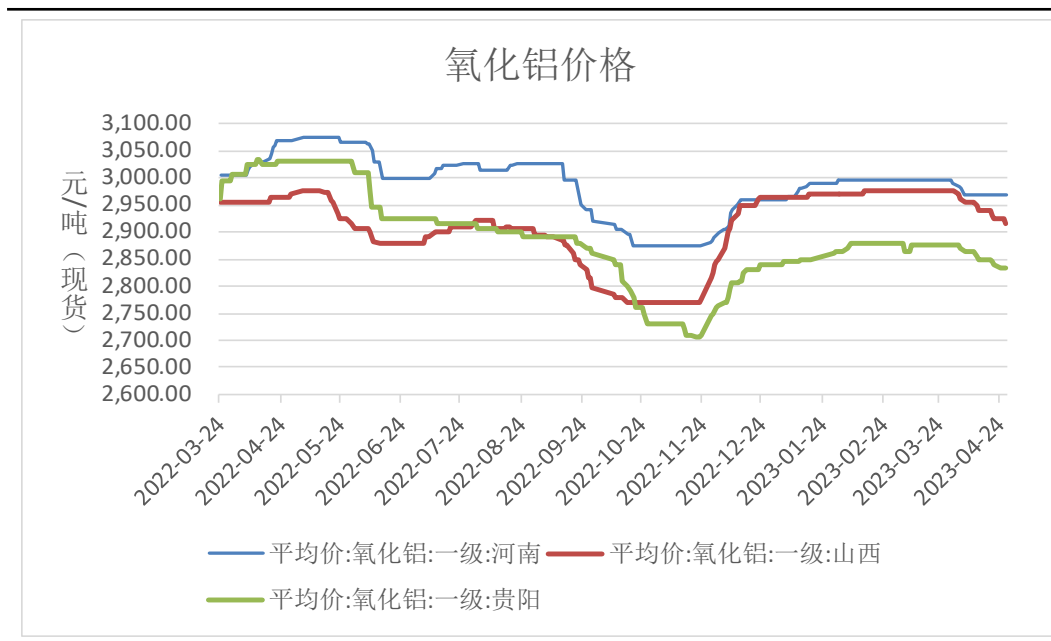


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2023年3月, 当月进口铝土矿1204.74万吨, 环比增加7.21%, 同比增加2.99%。今年1-3月, 进口铝土矿3565.33万吨, 同比增加9.22%。

氧化铝价格下跌

图12、氧化铝价格

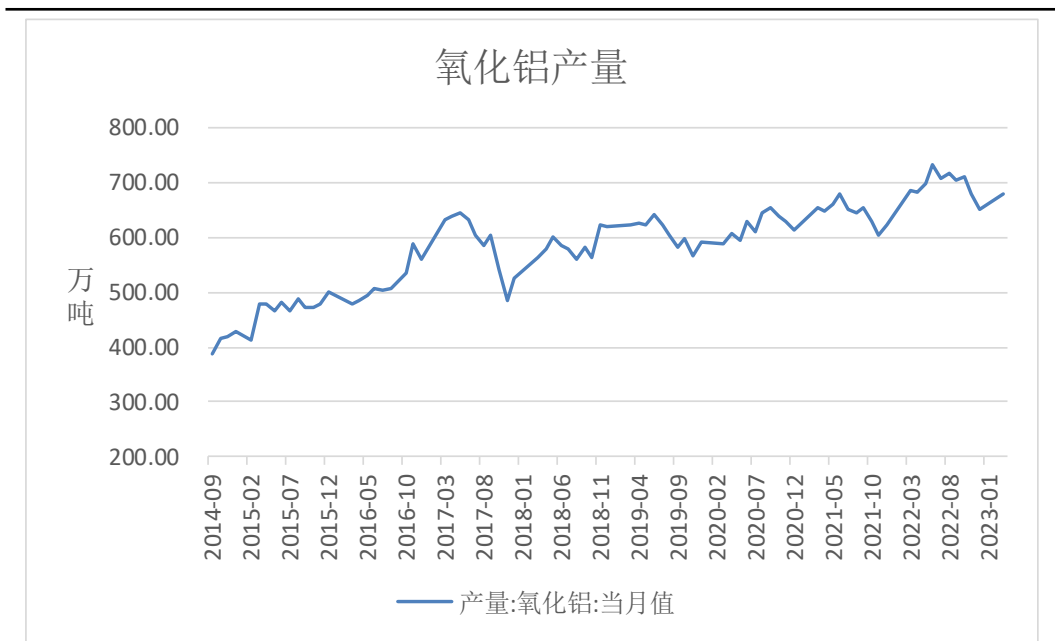


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月27日，河南地区氧化铝均价为2970元/吨，较4月20日持平；山西地区氧化铝均价为2970元/吨，较4月20日下跌15元/吨，跌幅0.51%；贵阳地区氧化铝均价为2970元/吨，较4月20日下跌15元/吨，跌幅0.51%。

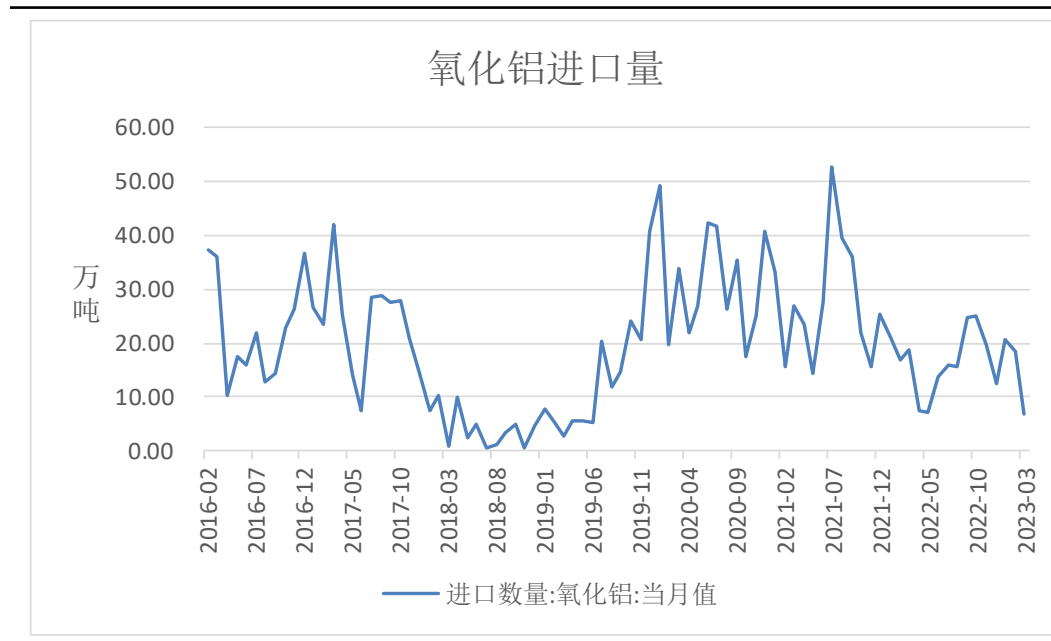
氧化铝产量同比减少，进口量同比减少

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



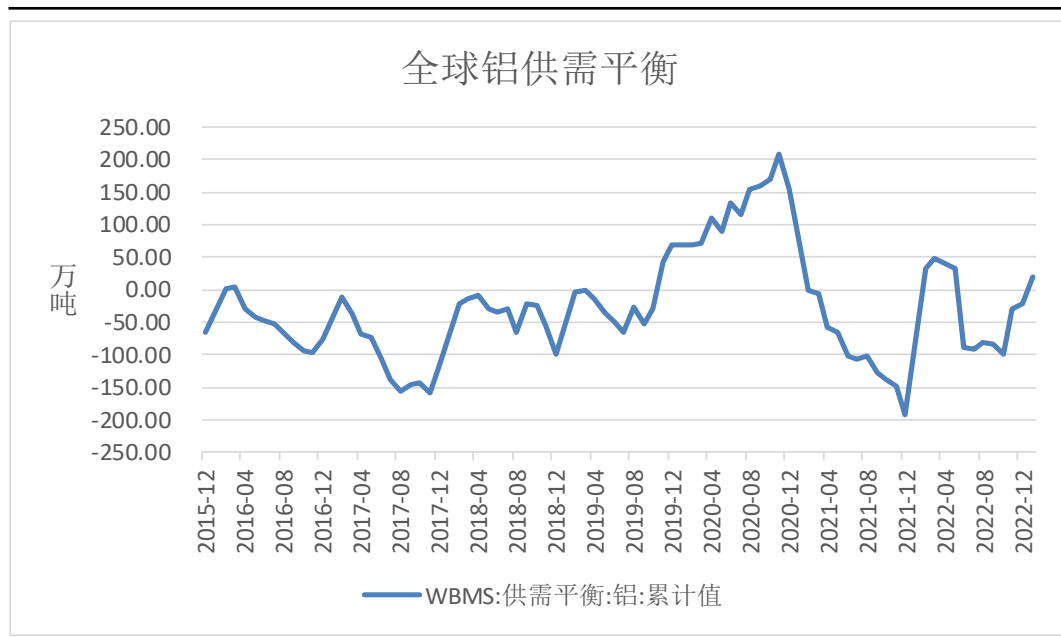
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年3月, 氧化铝产量为681.25万吨, 同比减少0.5%; 1-3月, 氧化铝累计产量1978.41万吨, 同比增加6.3%。

海关总署数据显示, 2023年3月, 氧化铝进口量为7万吨, 环比减少61.78%, 同比减少62.98%; 氧化铝出口量为5.35万吨, 环比减少53.08%, 同比增加313.55%; 1-3月, 氧化铝累计进口46.02万吨, 同比减少19.52%。

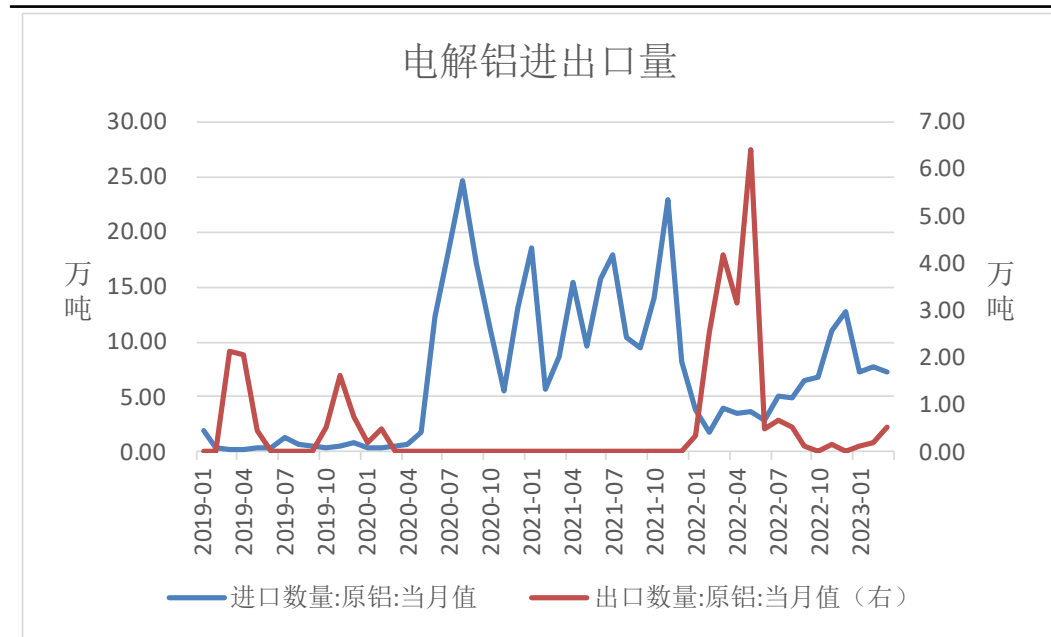
全球铝供应过剩，进口同比增加

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



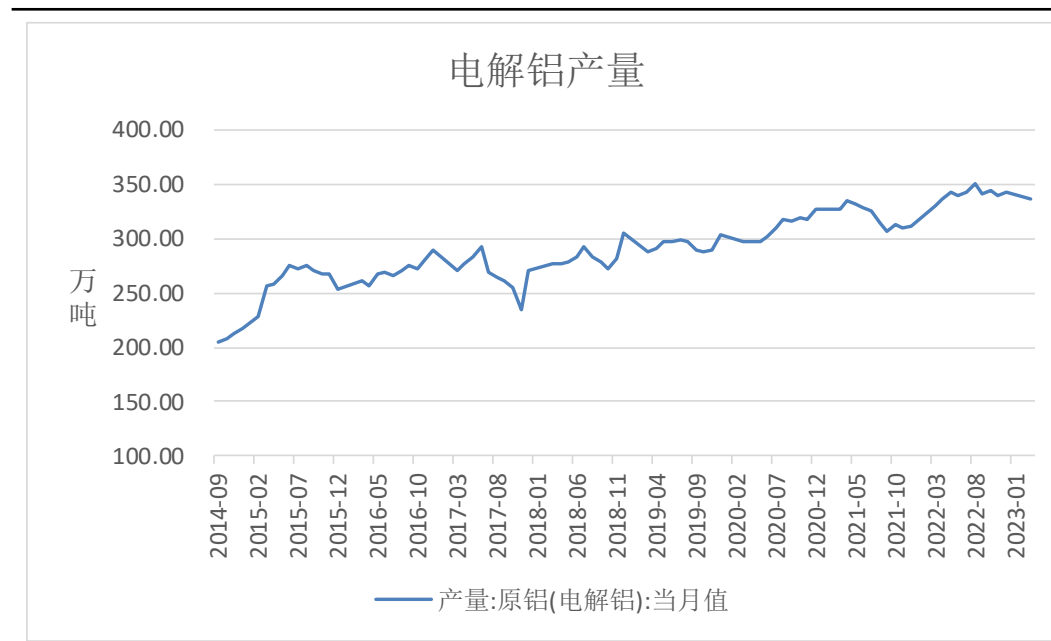
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2023年1-1月全球铝市供应过剩20.39万吨。

海关总署数据显示，2023年3月电解铝进口量为7.21万吨，同比增加83.14%；1-3月电解铝累计进口22.2万吨，同比增加130.94%；2023年3月电解铝出口量为0.53万吨，1-3月电解铝累计出口0.85万吨。

电解铝产量同比增加

图18、电解铝产量

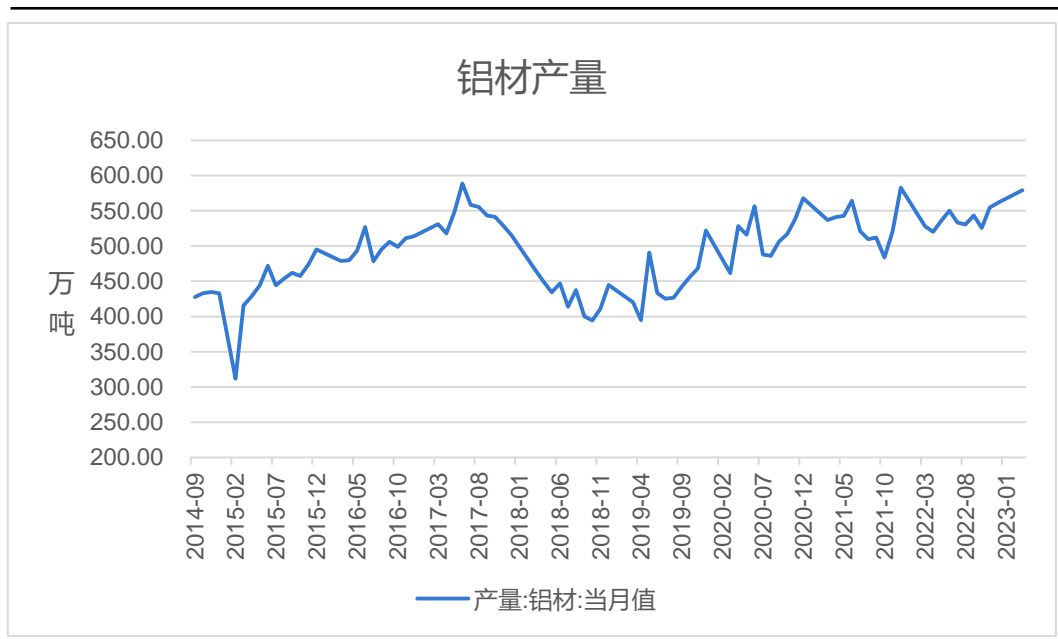


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年3月, 电解铝产量为336.7万吨, 同比增加3%; 1-3月, 电解铝累计产出1010.2万吨, 同比增加5.9%。

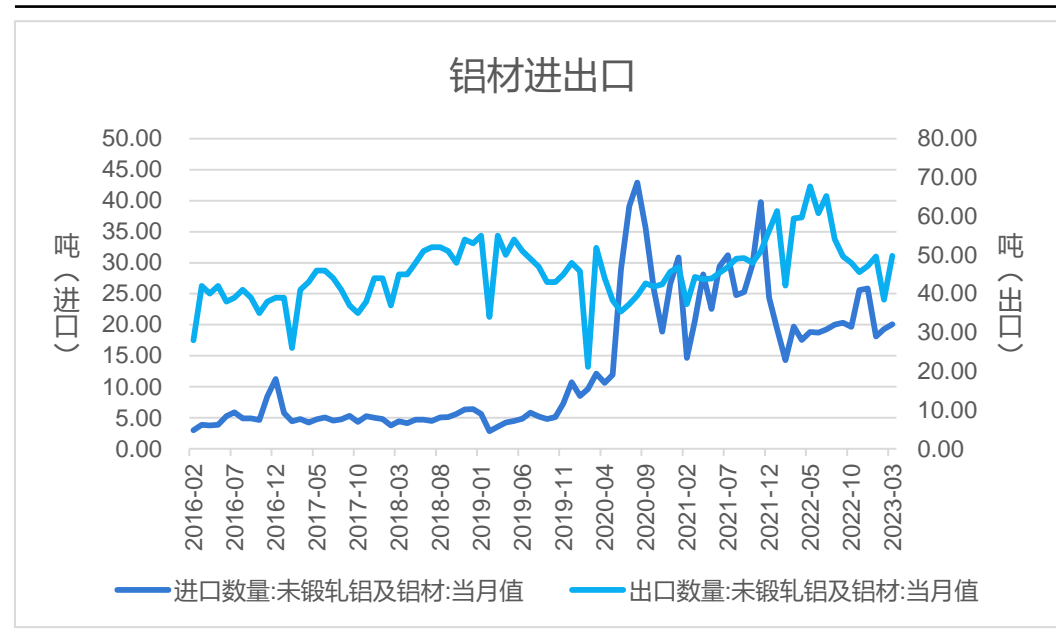
铝材产量同比增加，进口量同比增加、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



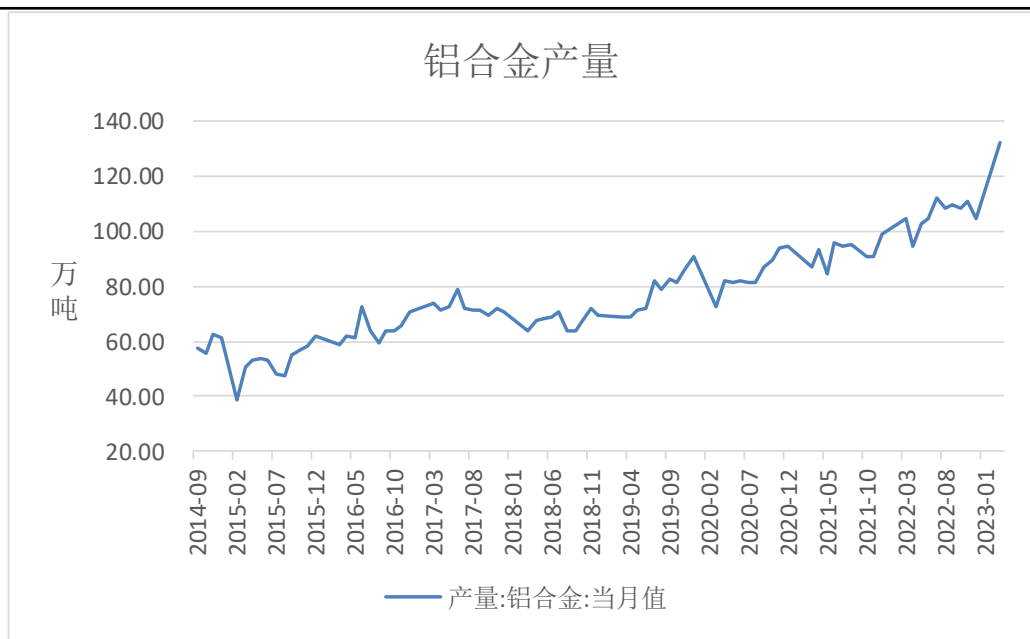
来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年3月，铝材产量为578.9万吨，同比增加9.1%；1-3月，铝材累计产量1432.3万吨，同比增加2.9%。

海关总署数据显示，2023年3月，铝材进口量20.05万吨，同比增加1.8%；出口量49.74万吨，同比减少16.3%。1-3月，铝材进口量57.48万吨，同比增加7.8%；出口量137.78万吨，同比减少15.4%。

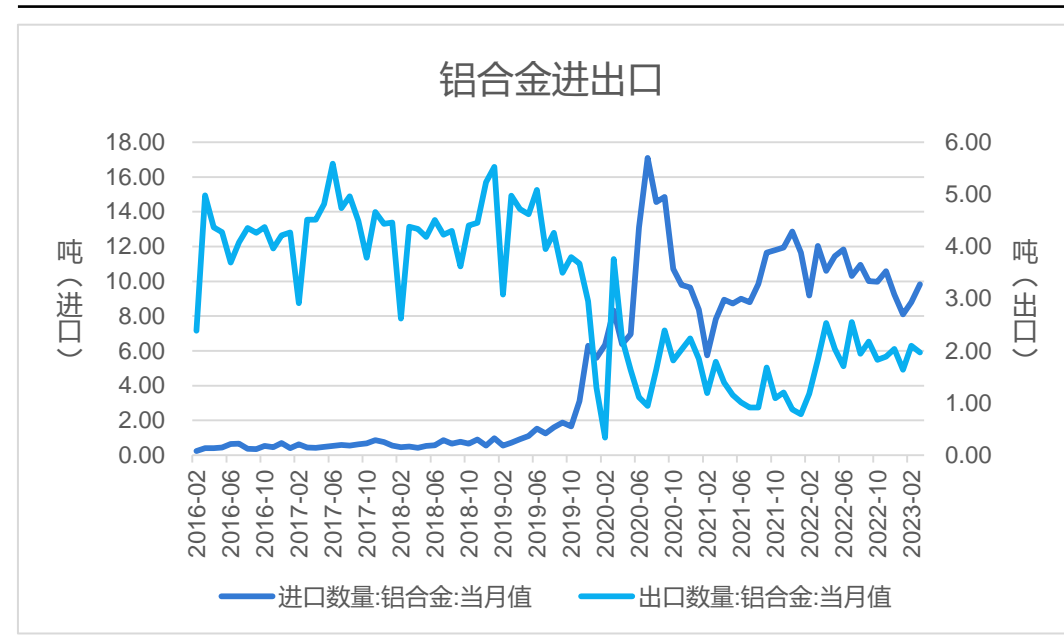
铝合金产量同比增加，进口同比减少，出口同比增加

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



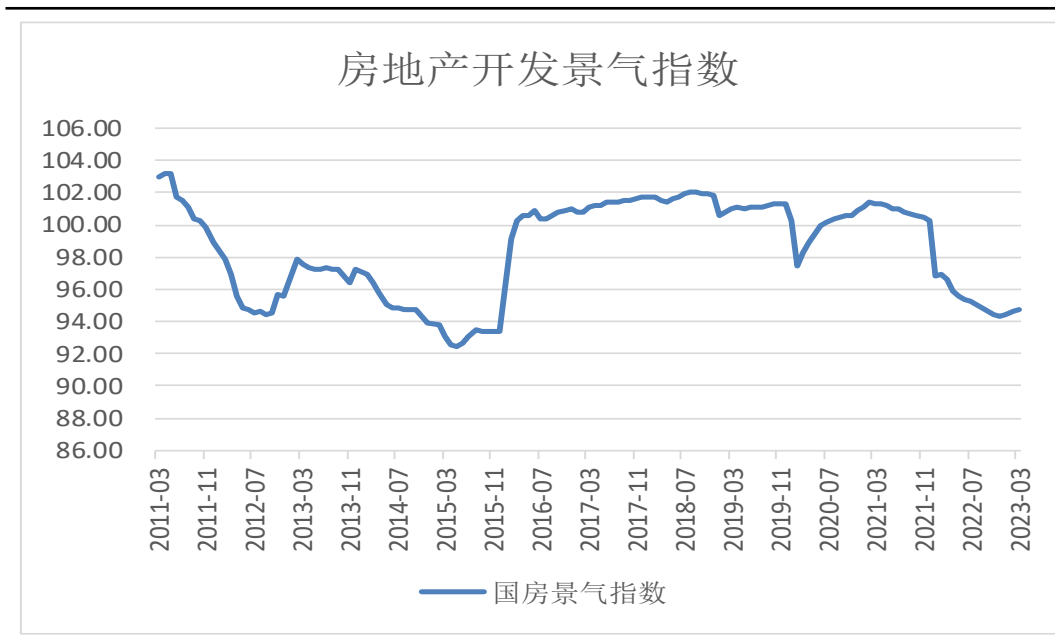
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年3月，铝合金产量为132.3万吨，同比增加16%；1-3月，铝合金累计产量312.9万吨，同比增加12.3%。

海关总署数据显示，2023年3月，铝合金进口量9.83万吨，同比减少18.38%；出口量1.97万吨，同比增加7.47%。1-3月，铝合金进口量26.72万吨，同比减少18.73%；出口量5.7万吨，同比增加50.29%。

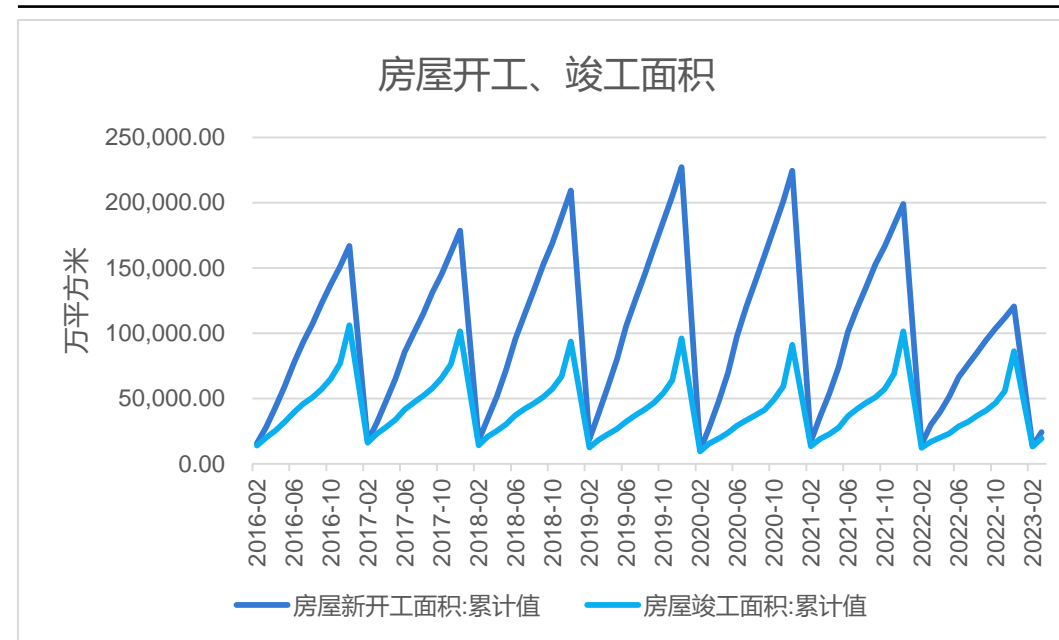
房地产市场承压

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



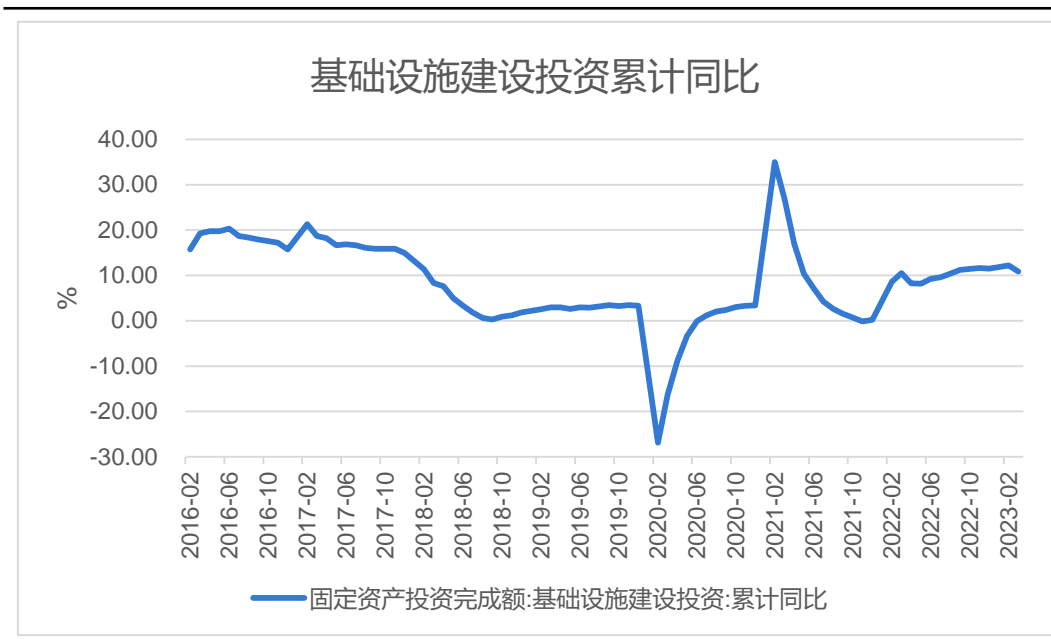
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年3月，房地产开发景气指数为94.71，较上月增加0.05，较去年同期减少1.91。

2023年1-3月，房屋新开工面积为24121.15万平方米，同比减少19.16%；房屋竣工面积为19422.12万平方米,同比增加1.36%。

基建投资向好，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比

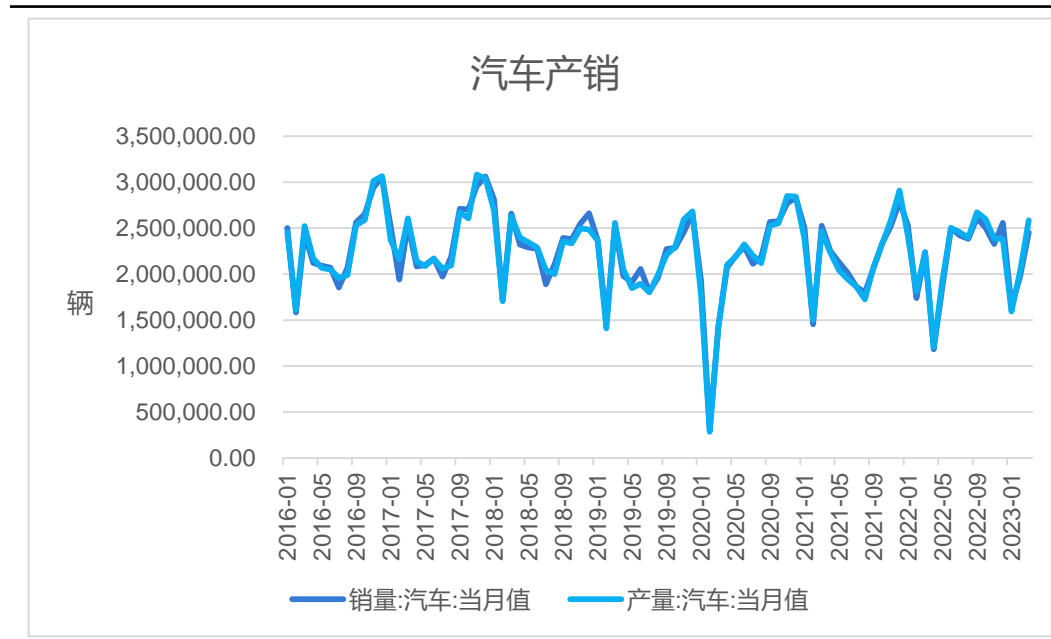


来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-3月，基础设施投资同比增加10.82%。

中汽协数据显示，2023年3月，中国汽车销售量为2451030辆，同比增加9.72%；中国汽车产量为2583912辆，同比增加15.28%。

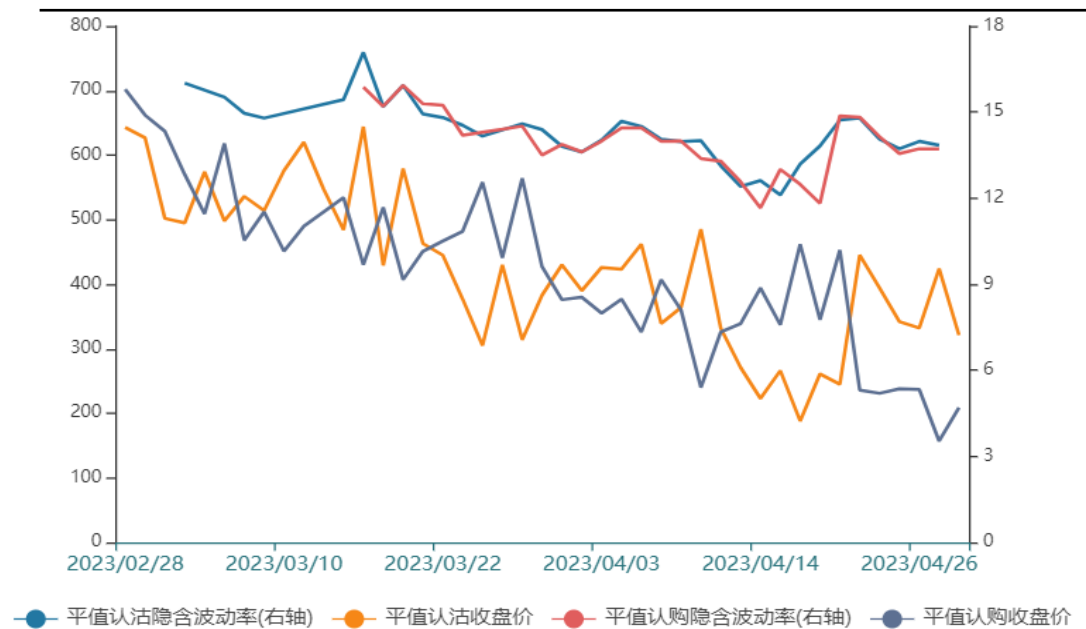
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

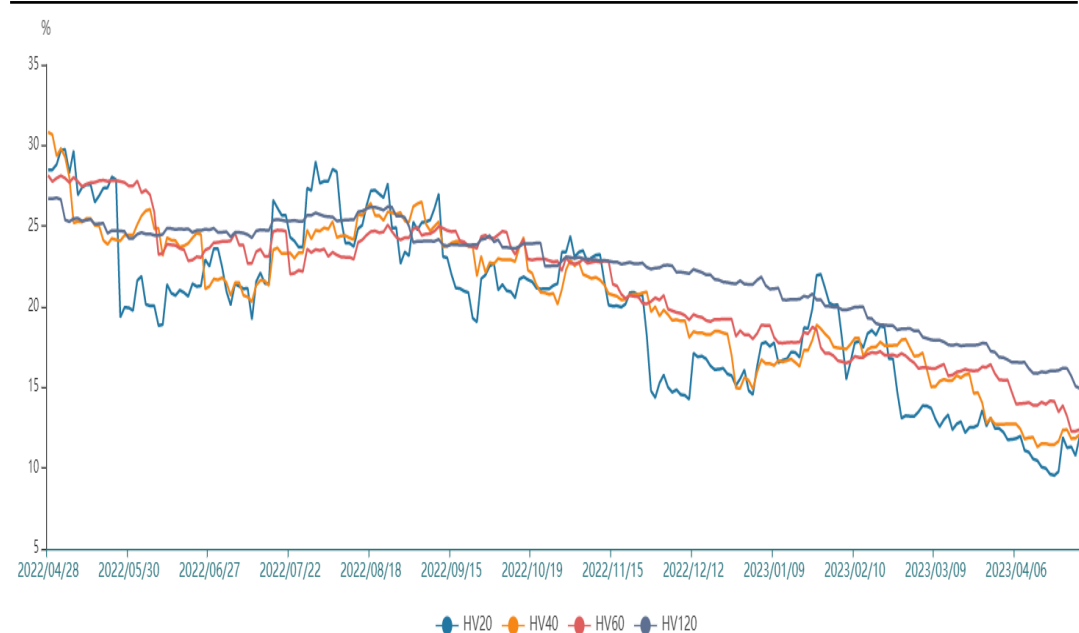
期权

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。