

「2023.09.15」

铝类市场周报

静待消费旺季情况 铝类期价宽幅震荡

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

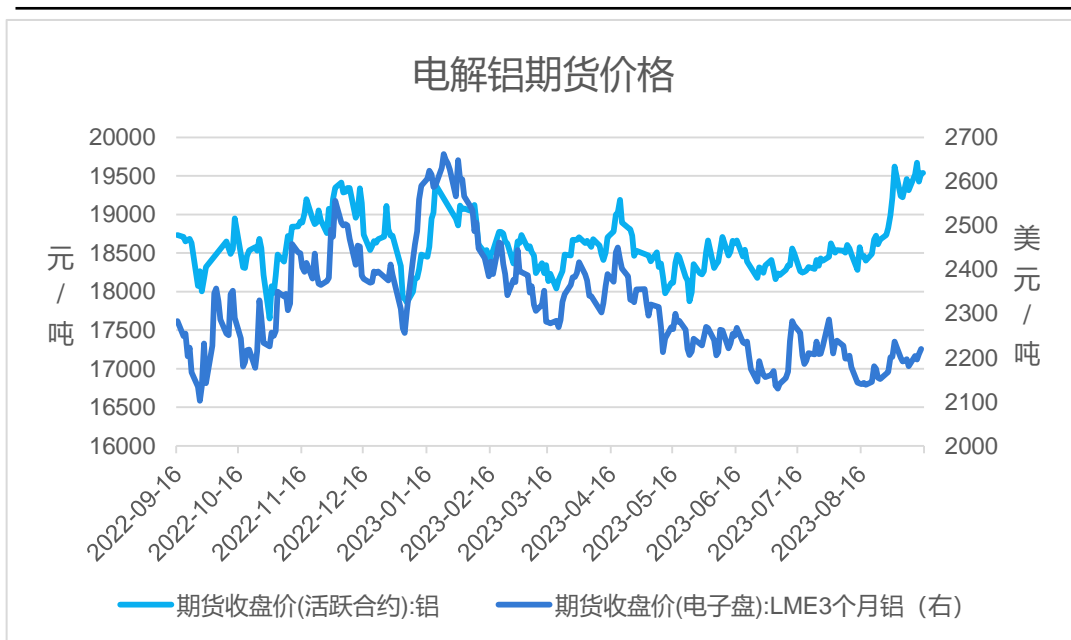


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪铝震荡，最低为18940元/吨，最高为19390元/吨，振幅为2.37%，截止2023年9月15日，主力合约AL2310以19335元/吨报收，当日涨跌幅0.57%。氧化铝震荡，最低为2999元/吨，最高为3167元/吨，振幅为5.52%，截止2023年9月15日，主力合约A02311以3036元/吨报收，当日涨跌幅0.39%。宏观面，美国8月CPI数据显示同比增速继续反弹，超过预期并创下14个月来最大的环比涨幅，核心CPI同比增速继续放缓，但环比涨幅高于预期，市场认为美联储在9月的货币政策会议后维持利率不变的可能性超过90%，但何时转为降息仍有较大不确定性；国内8月CPI、PPI均出现环比回升、同时8月社融超预期，中国经济正在回暖，市场情绪较好，但“金九银十”消费旺季暂未得到验证，沪铝及氧化铝均震荡。
- ◆ **行情展望：**基本面，近期国内铝土矿现货货源紧缺；国内氧化铝供应稳中趋涨；电解铝规模复产结束后，仅转移的部分产能投产，电解铝供应增速收窄；国内铝下游加工龙头企业开工率小幅上行，建筑型材虽有多重政策利好，但建筑型材应用在后期，短期表现仍较差，旺季订单增量有限，加上近期铝价高位，下游提货积极性下降，观望情绪较重。库存上，国内外均处低位。现货市场方面，本周电解铝各地区市场现货成交仍较弱，持货商出货为主。总的来说，宏观表现较好，加上国内库存低位，但需关注政策进一步落地后对下游消费的刺激情况及旺季消费情况。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，沪铝AL2310合约短期震荡交易为主，氧化铝A02311合约短期震荡交易为主，注意操作节奏及风险控制。

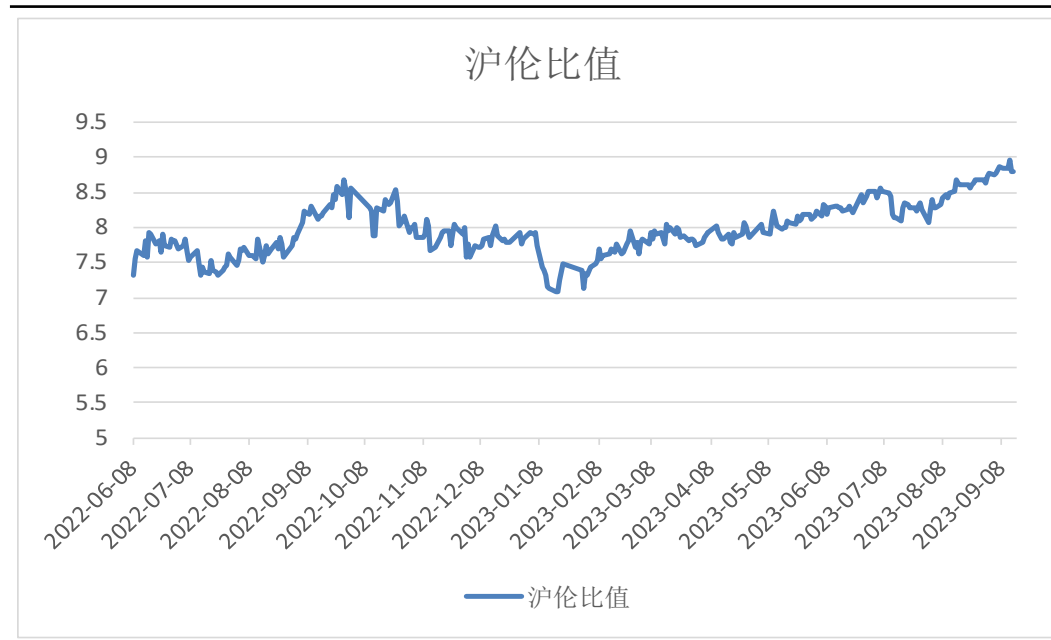
本周沪铝期价震荡

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9月15日，沪铝收盘价为19540元/吨，较9月8日上涨225元/吨，涨幅1.16%；截至2023年9月14日，伦铝收盘价为2220美元/吨，较9月8日上涨23.5美元/吨，涨幅1.07%。

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9月15日, 沪铝前20名净持仓为45184手, 较2023年9月8日增加1150手。

截至2023年9月15日, 沪铝持仓量为561881手, 较9月8日减少2798手,降幅0.5%。

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



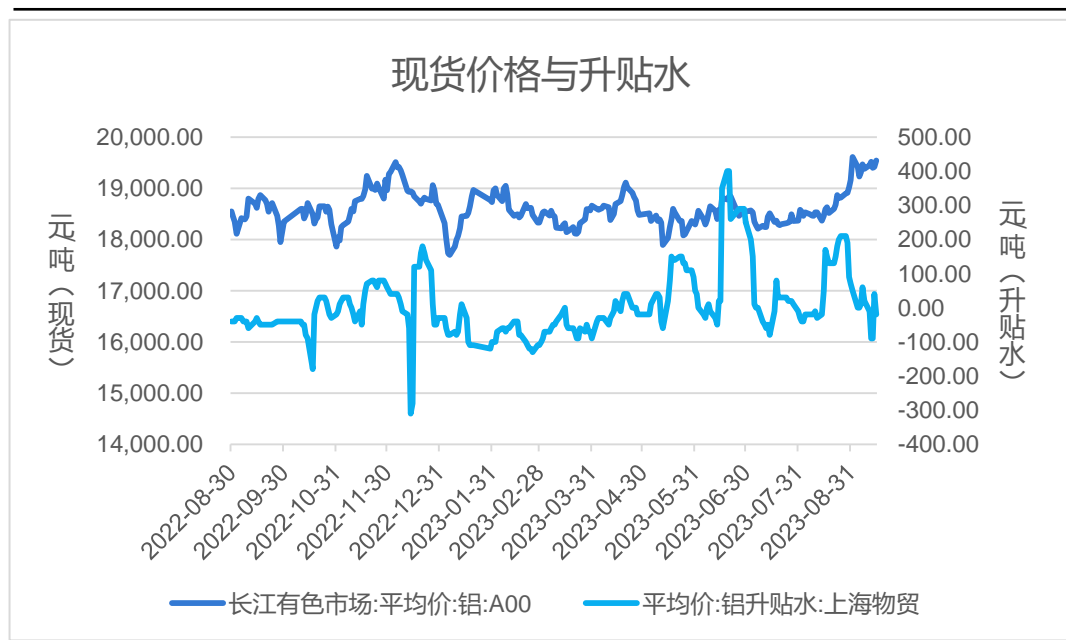
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月15日,铝锌期货价差为2580元/吨,较9月8日增加295元/吨。

截至2023年9月15日,铜铝期货价差为50445元/吨,较9月8日增加660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9月15日，A00铝锭现货价为19540元/吨，较2023年9月8日上涨160元/吨，涨幅0.83%。现货贴水20元/吨，较上周下跌40元/吨。

截至2023年9月14日，LME铝近月与3月价差报价为-41.1美元/吨，较9月7日增加3.4美元/吨。

图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

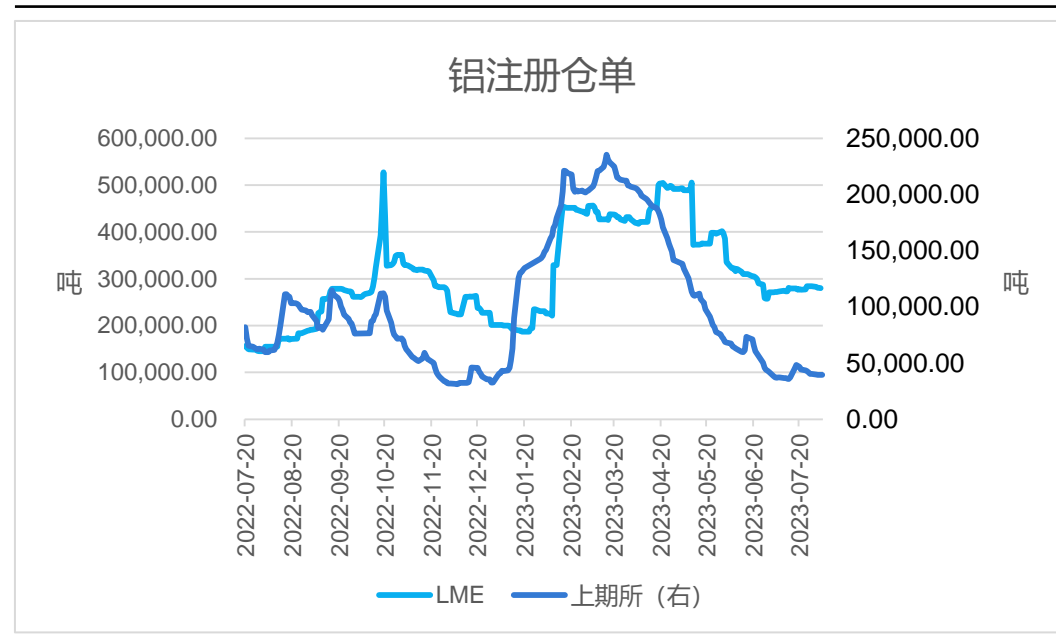
电解铝LME库存减少

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



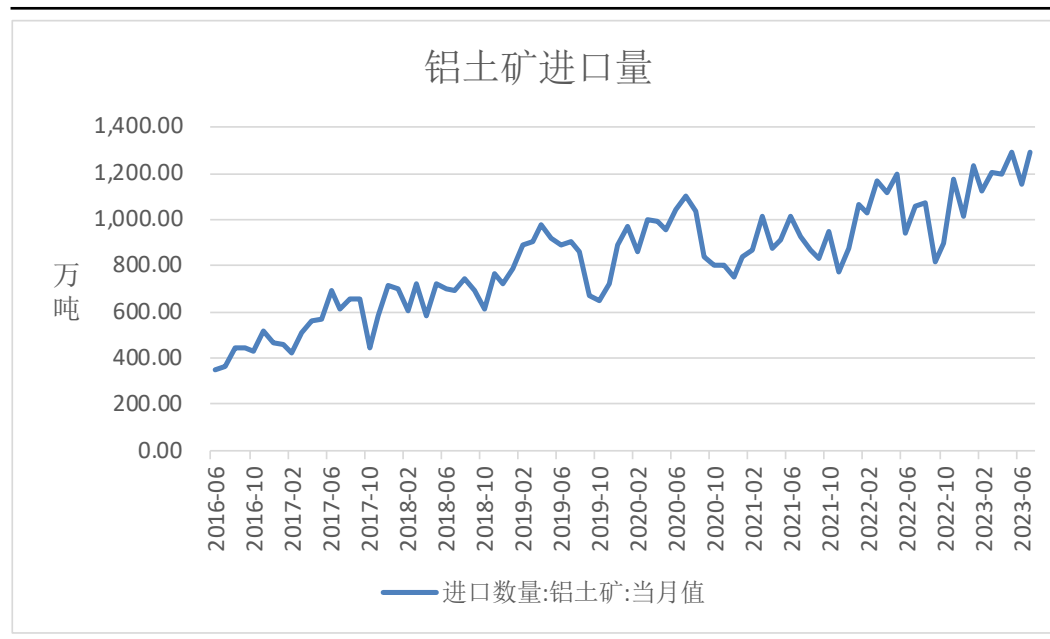
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月14日, LME电解铝库存为498525吨, 较9月7日减少2950吨, 降幅0.59%; 截至2023年9月8日, 上期所电解铝库存为88445吨, 较上周减少1159吨, 降幅1.29%; 截至2023年7月31日, 国内电解铝社会库存为474000吨, 较7月17日增加1000吨, 增幅0.21%。

截至2023年9月15日, 上期所电解铝仓单总计为40984吨, 较9月8日增加15388吨, 增幅60.12%; 截至2023年8月3日, LME电解铝注册仓单总计为280250吨, 较7月27日减少4150吨, 降幅1.46%。

铝土矿进口量同比增加

图11、铝土矿进口量

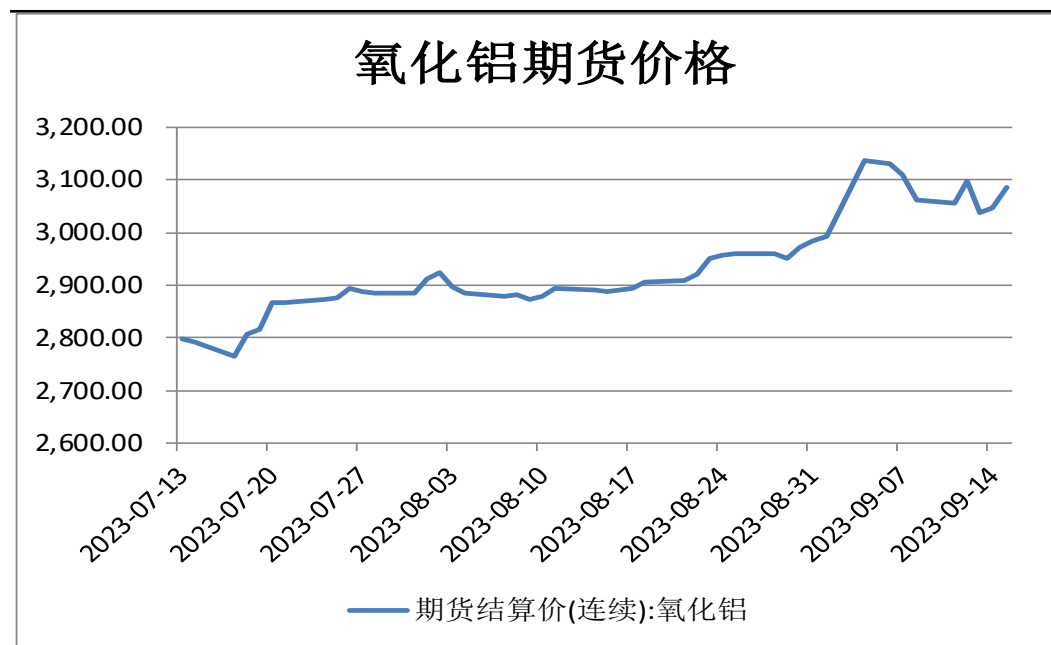


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2023年7月, 当月进口铝土矿1291.06万吨, 环比增加11.68%, 同比增加22.17%。今年1-7月, 进口铝土矿8498.14万吨, 同比增加12.17%。

氧化铝期价震荡

图12、氧化铝价格

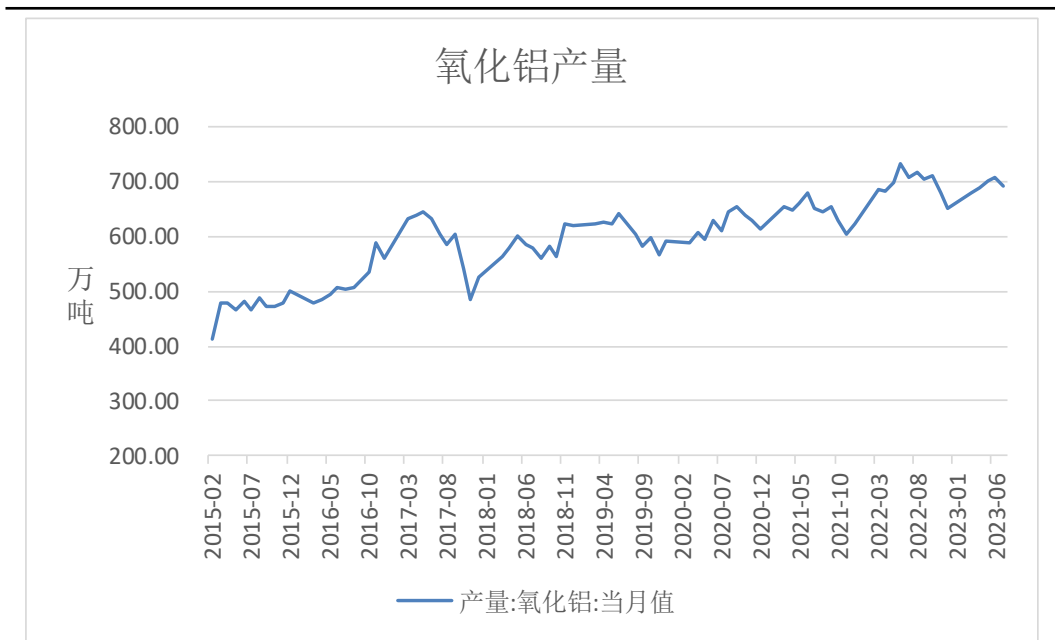


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月15日，氧化铝期价为3087元/吨，较2023年9月8日上涨25元/吨，涨幅0.82%。

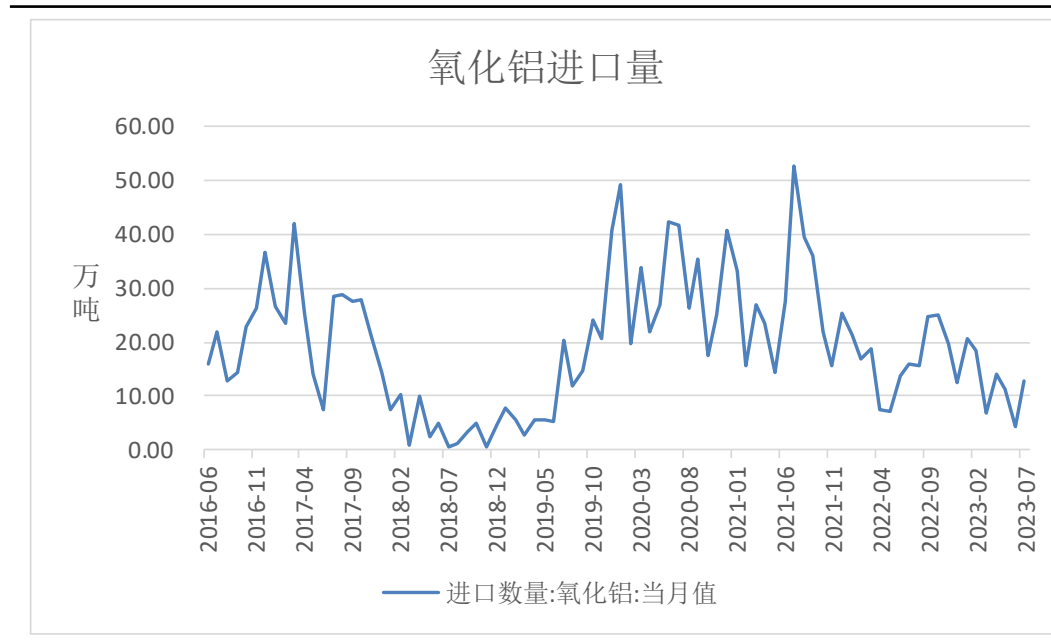
氧化铝产量高位，进口量同比减少

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



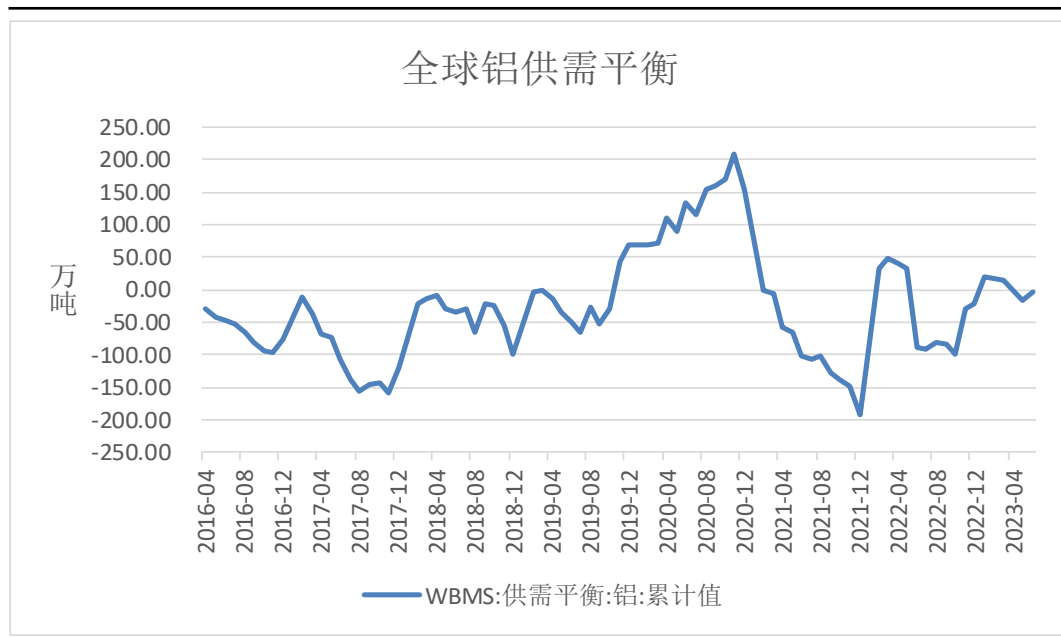
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年7月，氧化铝产量为693.3万吨，同比减少2.2%；1-7月，氧化铝累计产量4747万吨，同比增加0.9%。

海关总署数据显示，2023年7月，氧化铝进口量为12.93万吨，环比增加194.86%，同比减少18.17%；氧化铝出口量为13万吨，环比增加62.5%，同比增加254.32%；1-7月，氧化铝累计进口88.87万吨，同比减少12.28%。

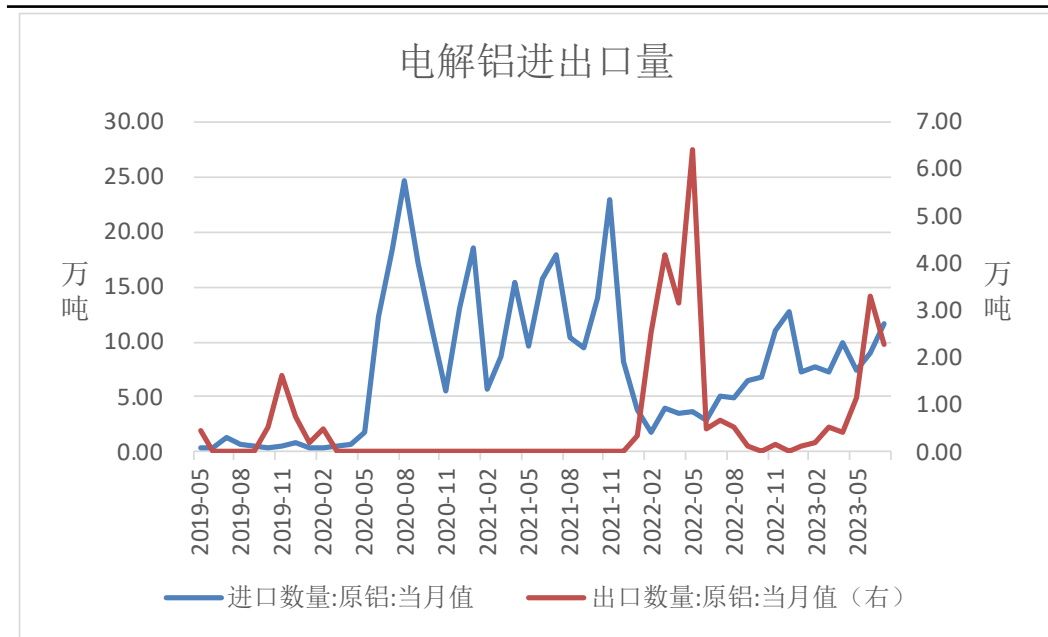
全球铝供应短缺，进口同比增加

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



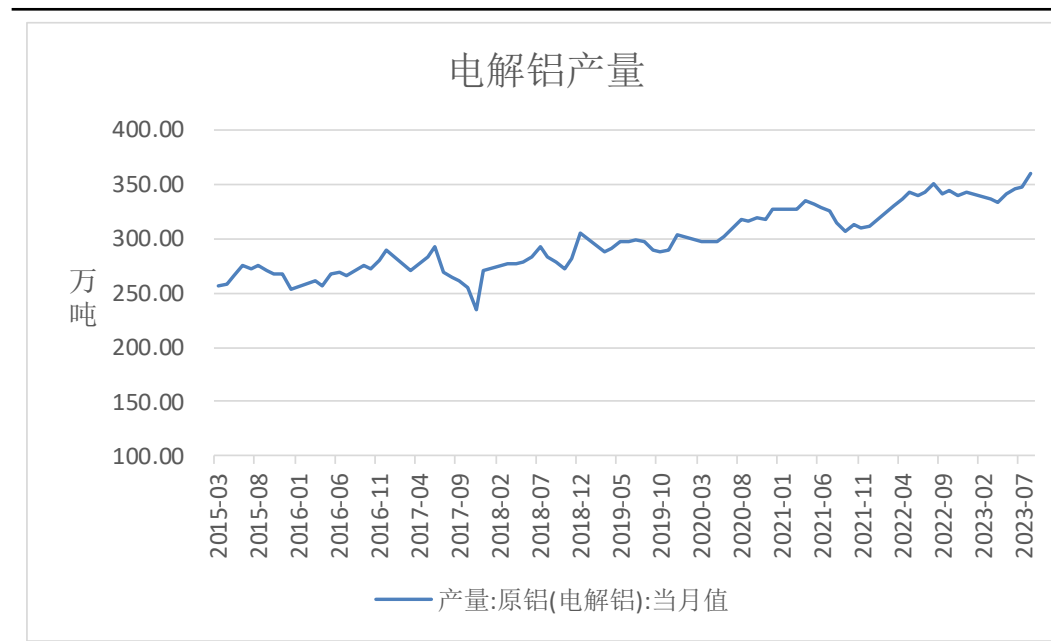
来源: wind 瑞达期货研究院

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7月电解铝进口量为11.65万吨，同比增加128.82%；1-7月电解铝累计进口60.18万吨，同比增加143.54%；2023年7月电解铝出口量为2.27万吨，1-7月电解铝累计出口7.98万吨。

电解铝产量高位

图18、电解铝产量

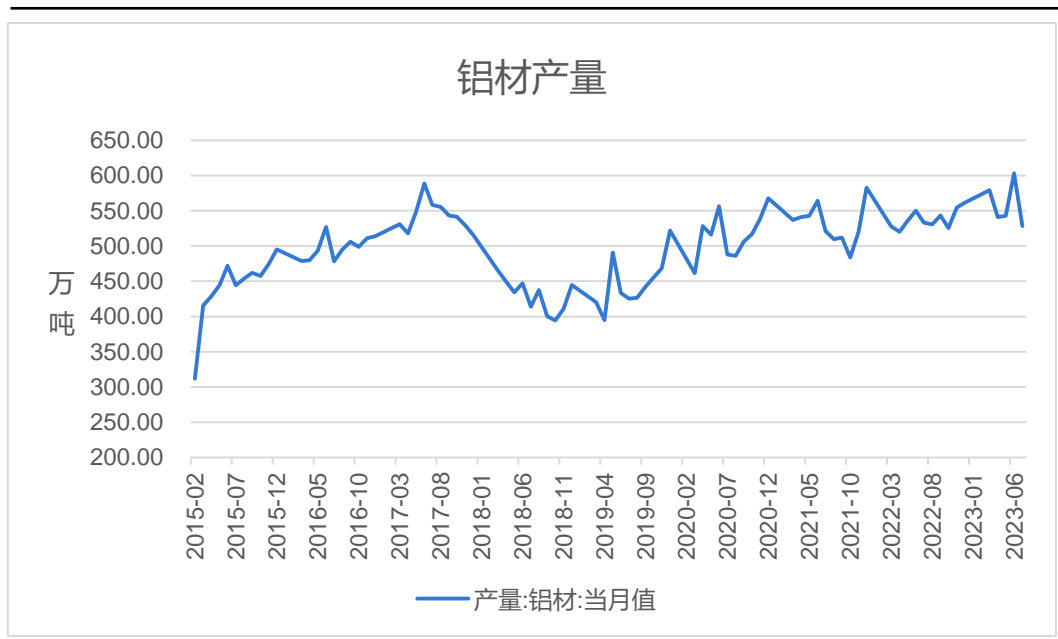


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年8月, 电解铝产量为360万吨, 同比增加3.1%; 1-8月, 电解铝累计产出2723万吨, 同比增加2.9%。

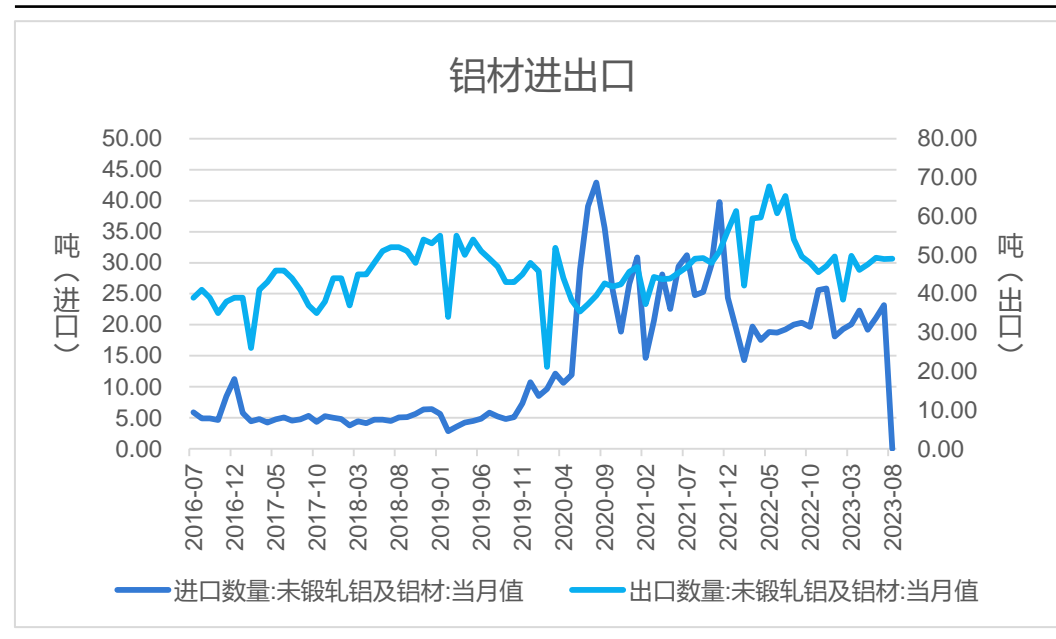
铝材产量同比增加，进口量同比增加、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



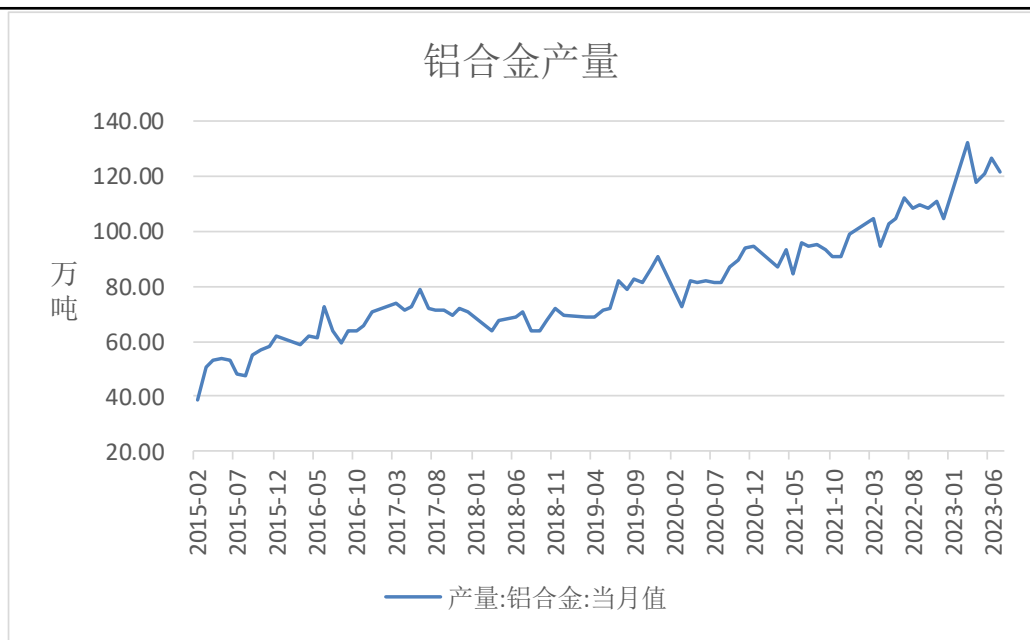
来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年7月，铝材产量为528.4万吨，同比增加2.2%；1-7月，铝材累计产量3549万吨，同比增加4%。

海关总署数据显示，2023年7月，铝材进口量23.15万吨，同比增加20.1%；出口量48.97万吨，同比减少24.9%。1-7月，铝材进口量143.2万吨，同比增加12.2%；出口量329.65万吨，同比减少20.7%。

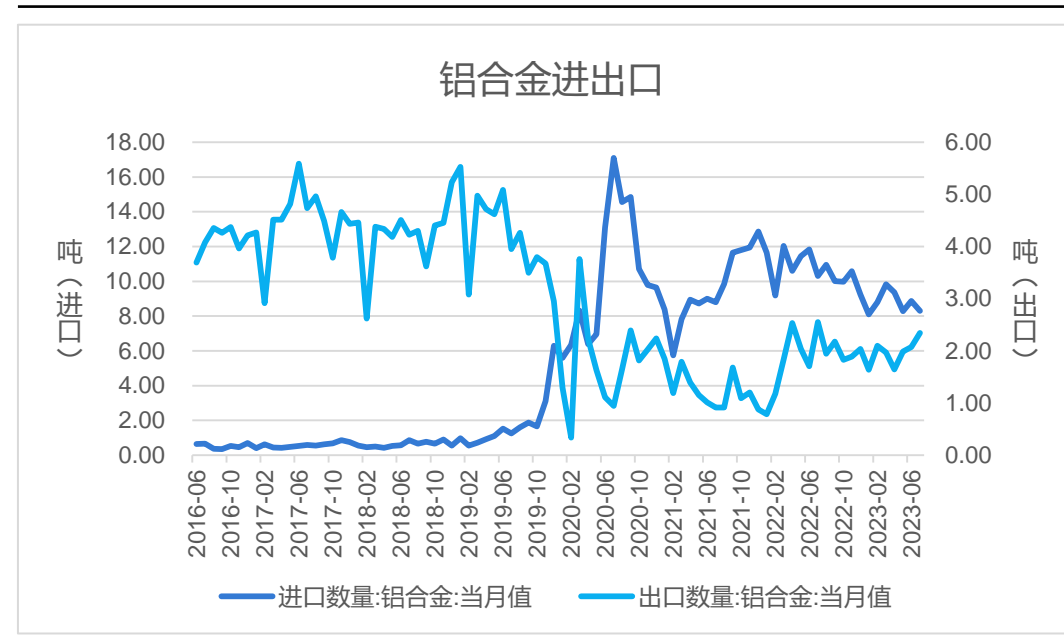
铝合金产量同比增加，进口同比减少，出口同比减少

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



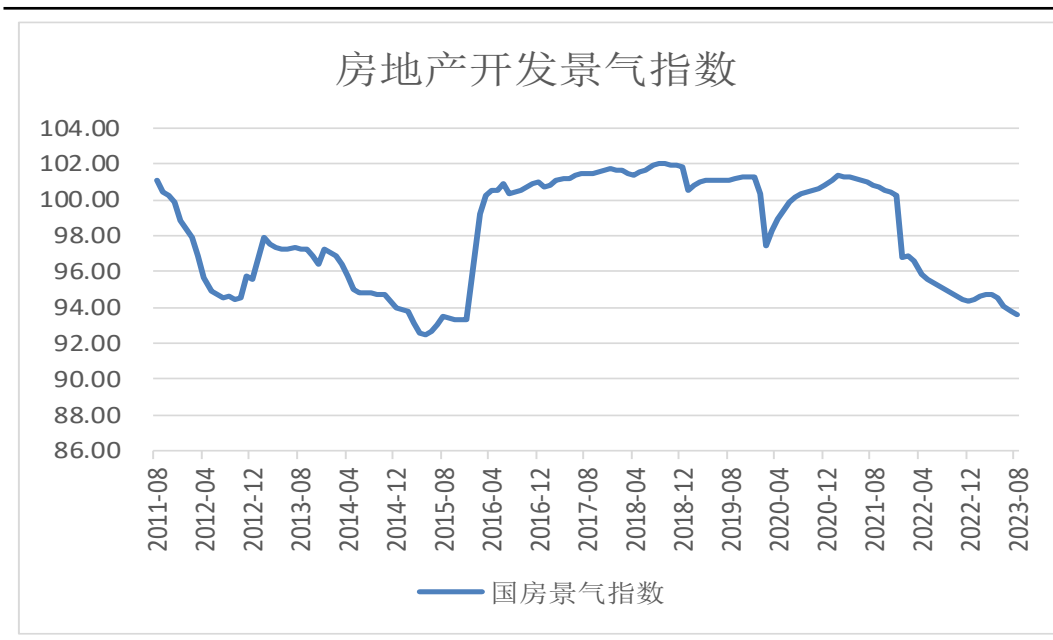
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年7月, 铝合金产量为121.8万吨, 同比增加7.1%; 1-7月, 铝合金累计产量806.6万吨, 同比增加17.3%。

海关总署数据显示, 2023年7月, 铝合金进口量8.3万吨, 同比减少19.46%;出口量2.34万吨, 同比减少8.38%。1-7月, 铝合金进口量61.51万吨, 同比减少20.17%; 出口量13.75万吨, 同比增加8.85%。

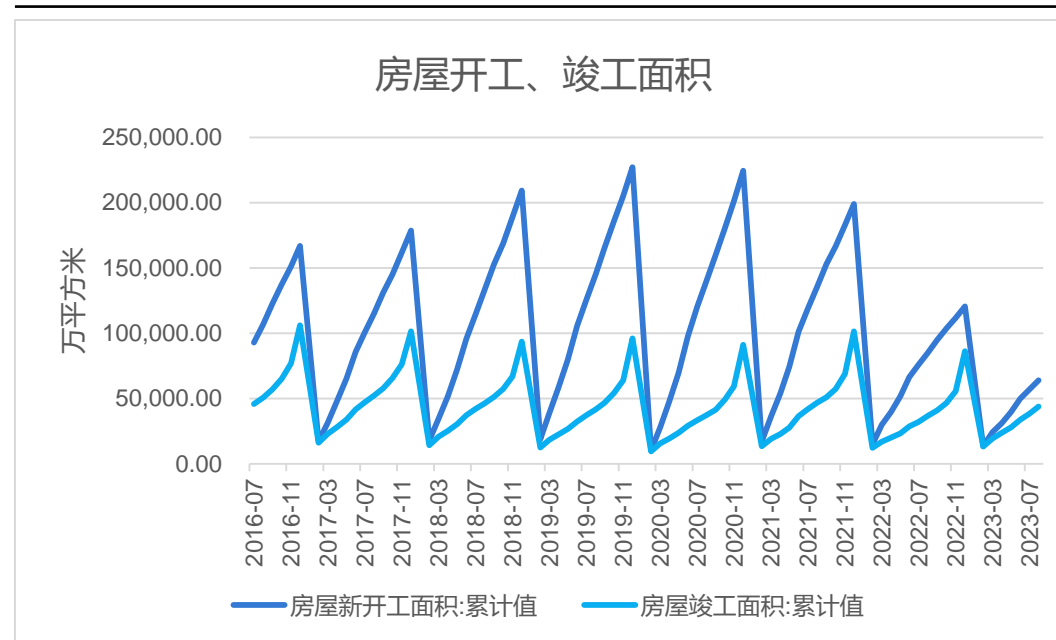
房地产市场承压

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



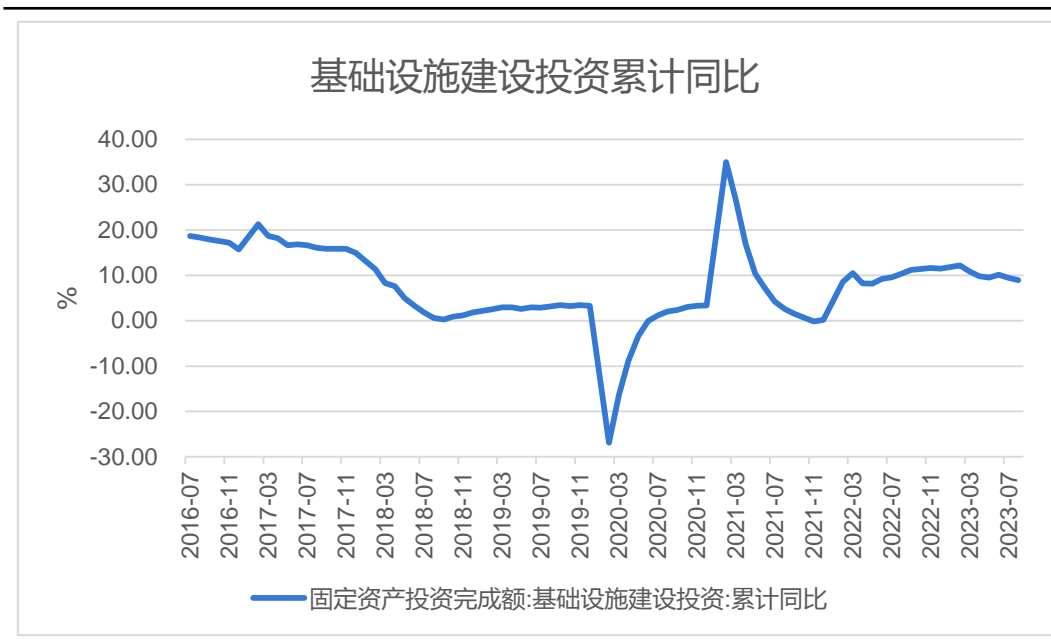
来源: wind 瑞达期货研究院

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63891万平方米，同比减少24.89%；房屋竣工面积为43726万平方米，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

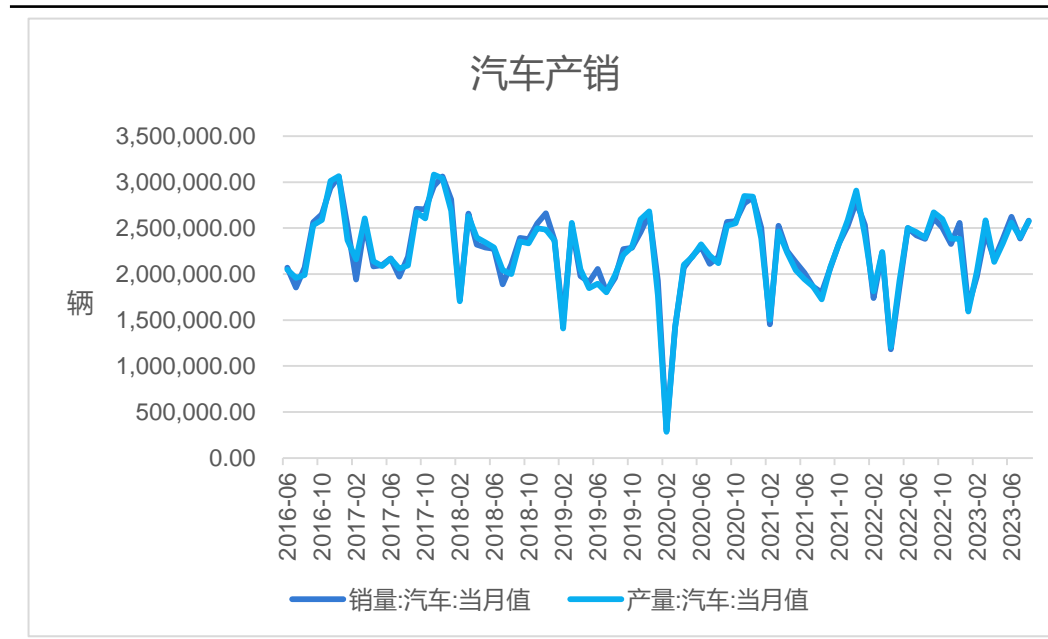


来源: wind 瑞达期货研究院

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8月，中国汽车销售量为2582401辆，同比增加8.35%；中国汽车产量为2575185辆，同比增加7.5%。

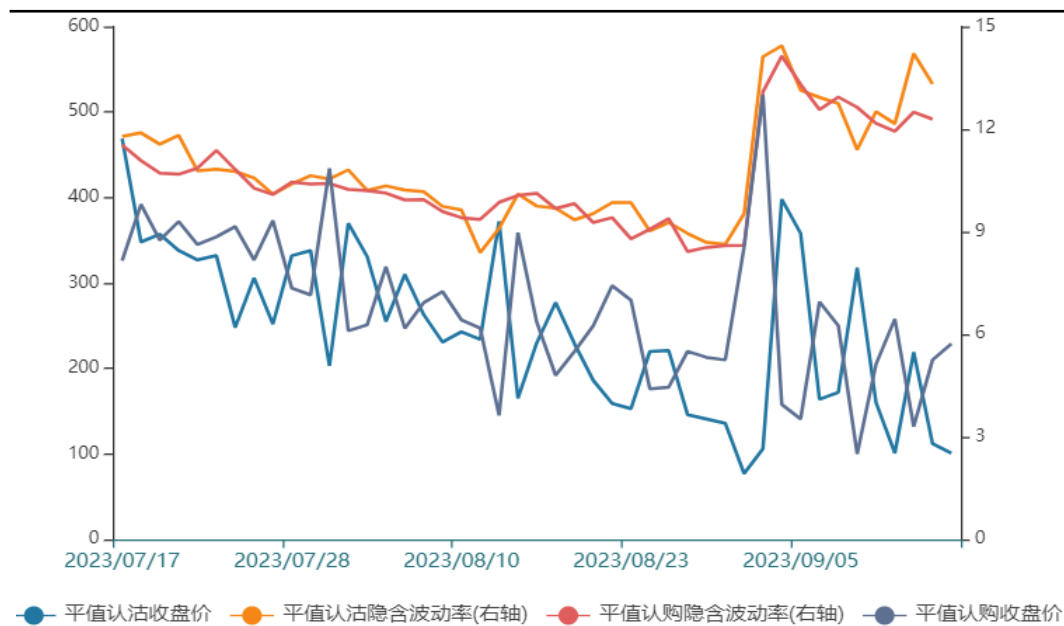
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

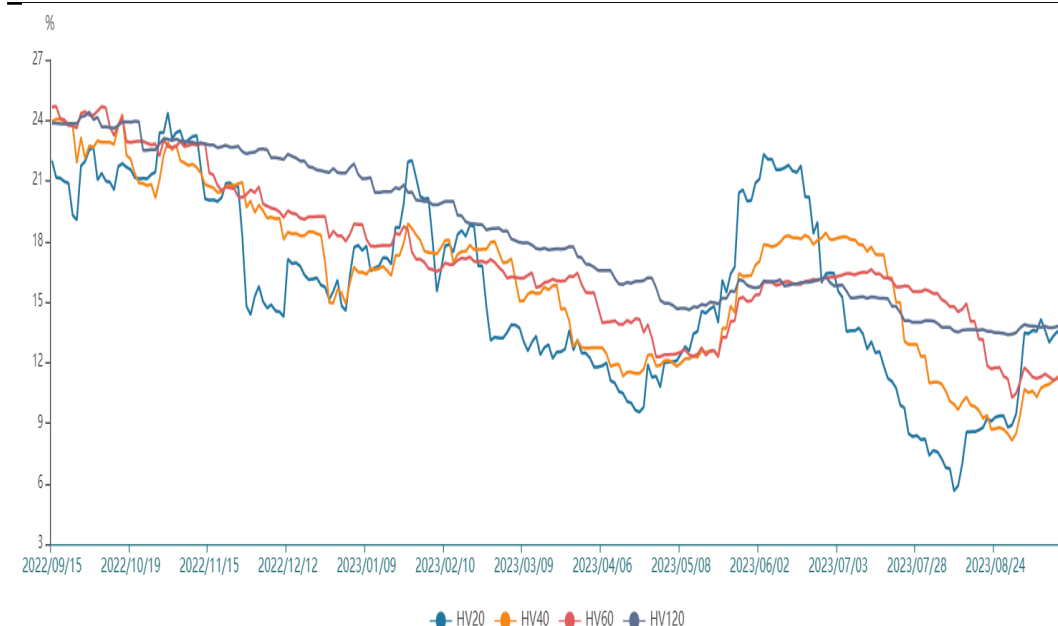
期权

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。