

「2023.12.15」

铝类市场周报

铝锭去库超过预期 沪铝期价震荡偏强

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

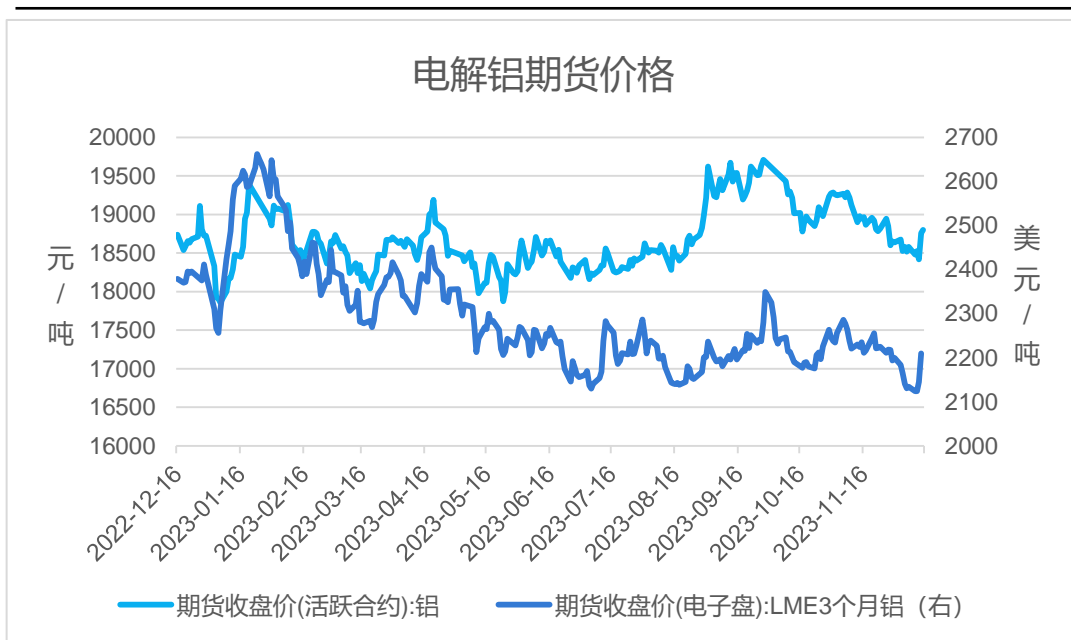


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪铝主力期价上行，最低为18240元/吨，最高为18800元/吨，振幅为3.03%。氧化铝期价震荡，最低为2828元/吨，最高为2929元/吨，振幅为3.50%。宏观面，美国12月的美联储货币政策会议继续将联邦基金利率的目标区间维持在5.25%到5.50%，符合市场预期，会后，虽鲍威尔仍然措辞谨慎，但美联储会议已经开始讨论降息时间点的问题，美元指数盘中大跌，宏观情绪提振，加上近期电解铝库存去库表现较好且去库速度超预期，沪铝期价走强，给与氧化铝期价支撑。
- ◆ **行情展望：**基本面，铝土矿价格高位，国内大部分氧化铝企业受近期矿石及成本限制难以进一步提产，电解铝方面，12月份行业铸锭量或将增加，上周国内铝锭进口窗口打开，部分港口地区进口铝锭少量增加，供应端仍有一定压力；下游，上周国内铝下游开工维持弱势，淡季表现明显，加上周内部分地区环保督察，部分加工企业出现减停产，拖累下游开工，后市来看，淡季氛围下，后续铝下游开工或持续走低，不过近期库存去库速度超预期，加上宏观情绪较好，短期提振氧化铝及电解铝期间。后市来看，年末在下游刚需带动下，消费韧性仍将带动库存去库，加上部分地区大雪天气发运困难，运输不畅，货源较紧，沪铝及氧化铝短期仍有上涨空间。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，沪铝AL2401合约短期区间18500-18900震荡偏多交易思路为主，止损参考100元/吨，注意操作节奏及风险控制。氧化铝A02402合约短期区间2880-2950震荡偏多交易为主，注意操作节奏及风险控制。

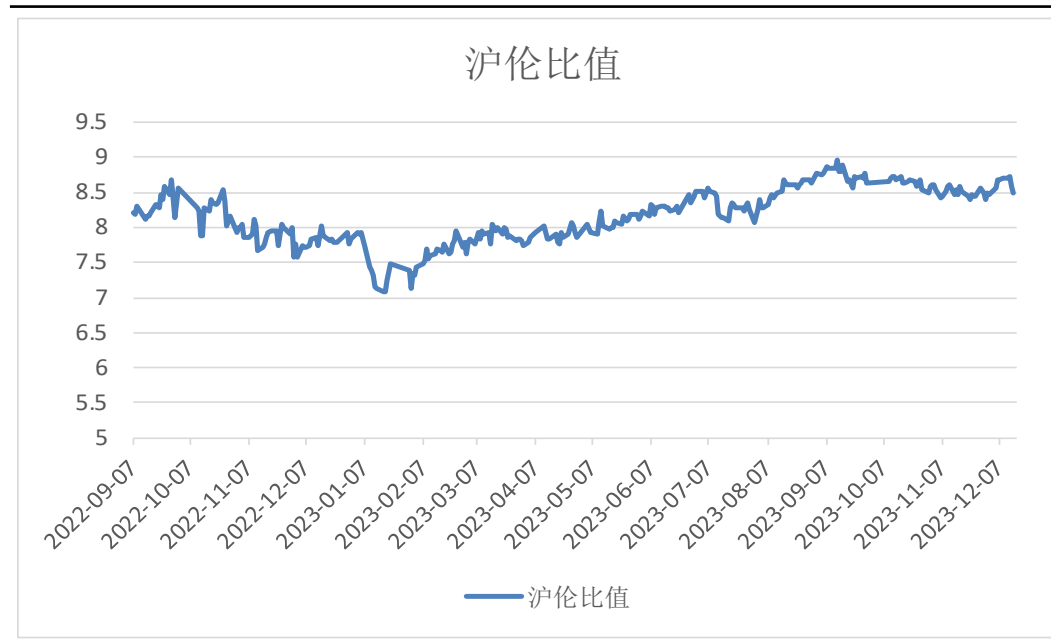
本周沪铝期价上行

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12月15日，沪铝收盘价为18800元/吨，较12月8日上涨220元/吨，涨幅1.18%；截至2023年12月14日，伦铝收盘价为2210美元/吨，较12月8日上涨79美元/吨，涨幅3.71%。

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12月15日，沪铝前20名净持仓为45275手，较2023年12月8日增加2257手。

截至2023年12月15日，沪铝持仓量为411477手，较12月8日减少3034手,降幅0.73%。

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



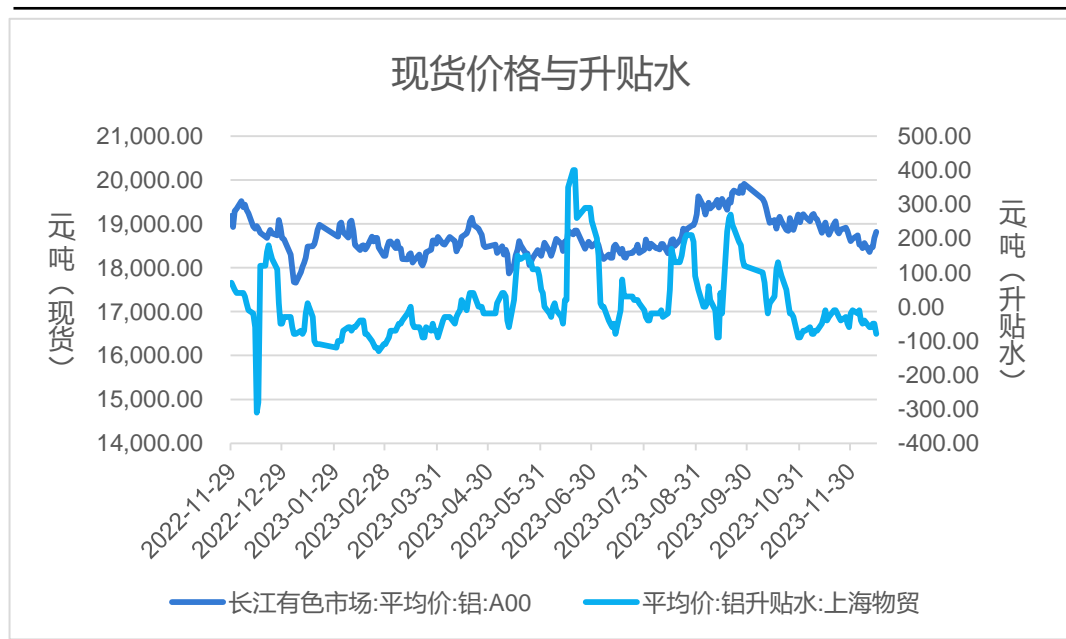
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月15日,铝锌期货价差为2130元/吨,较12月8日减少105元/吨。

截至2023年12月15日,铜铝期货价差为49890元/吨,较12月8日增加380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15日，A00铝锭现货价为18820元/吨，较2023年12月8日上涨260元/吨，涨幅1.4%。现货贴水80元/吨，较上周下跌40元/吨。

截至2023年12月14日，LME铝近月与3月价差报价为-46.5美元/吨，较12月7日减少10.25美元/吨。

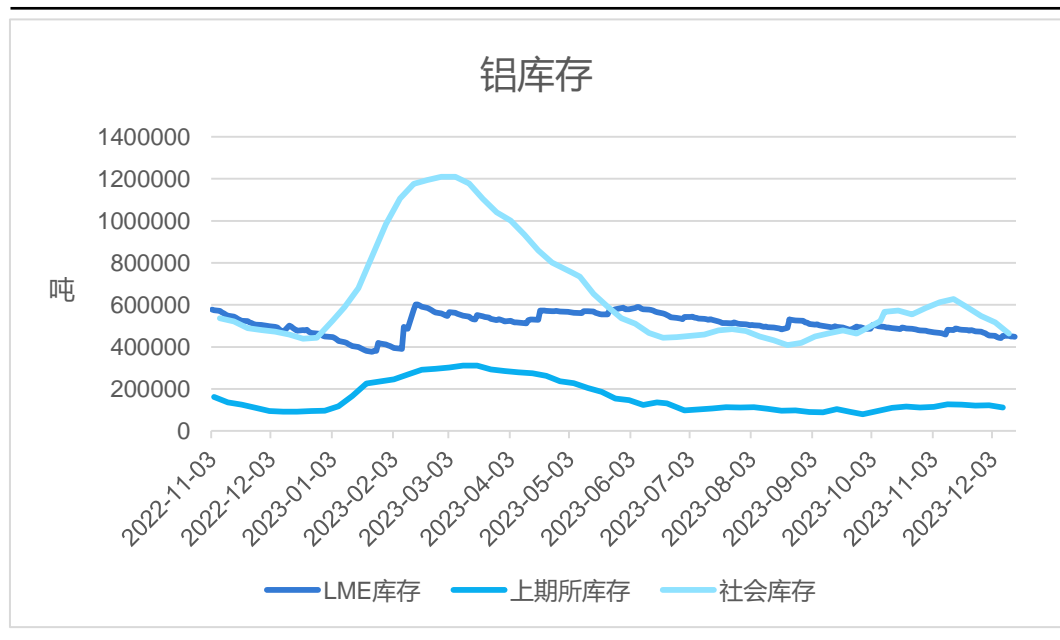
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

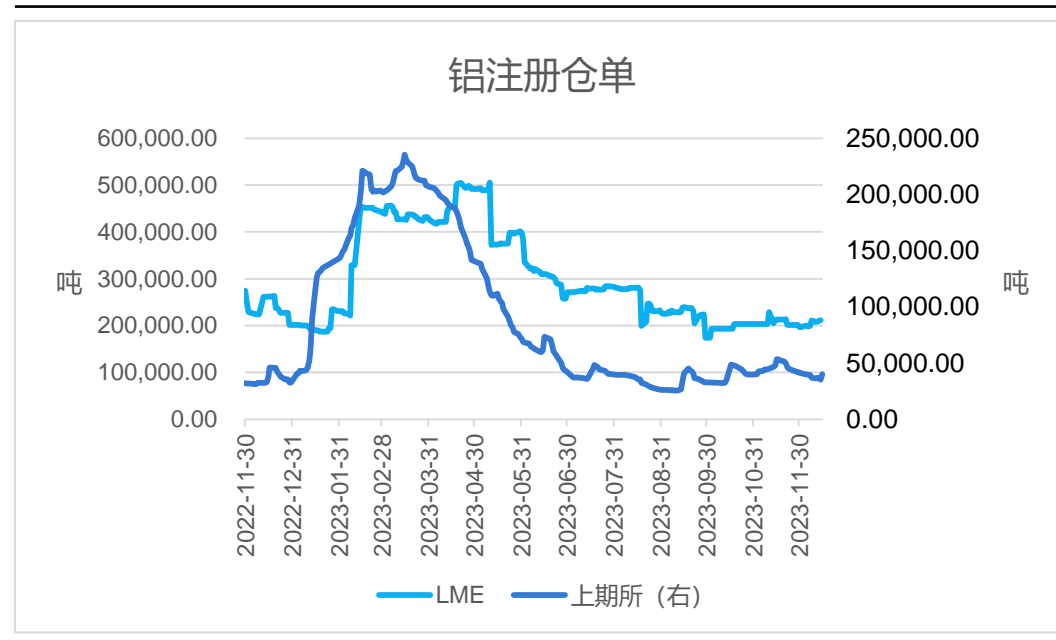
电解铝LME库存增加

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



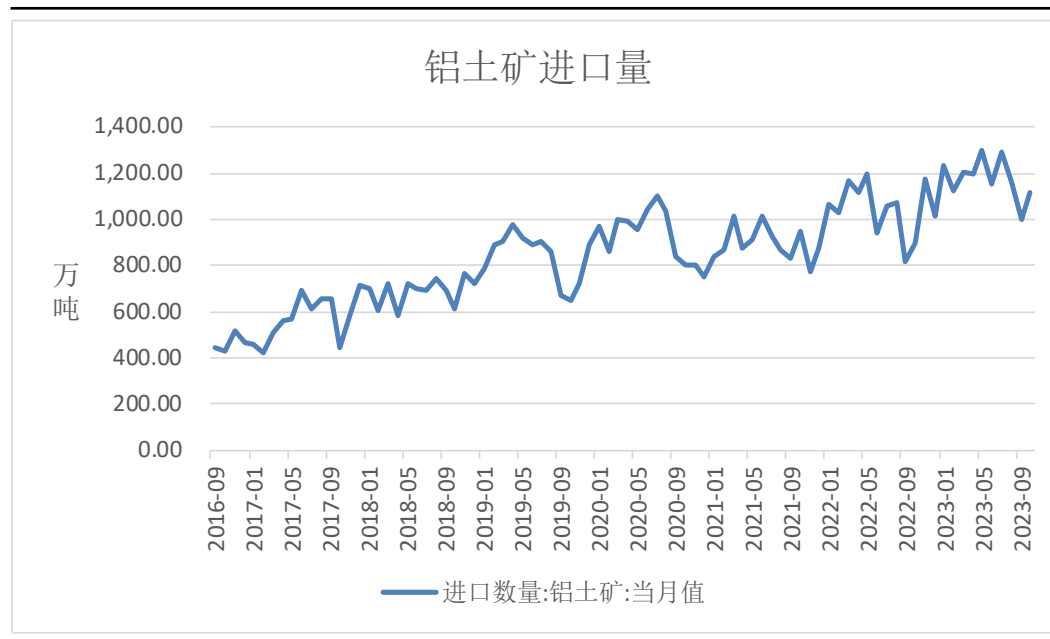
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月14日, LME电解铝库存为447575吨, 较12月7日增加5075吨, 增幅1.15%; 截至2023年12月8日, 上期所电解铝库存为111869吨, 较上周减少10017吨, 降幅8.22%; 截至2023年12月11日, 国内电解铝社会库存为463000吨, 较11月27日减少84000吨, 降幅15.36%。

截至2023年12月15日, 上期所电解铝仓单总计为39964吨, 较12月8日增加3016吨, 增幅8.16%; 截至2023年12月14日, LME电解铝注册仓单总计为211525吨, 较12月7日增加12000吨, 增幅6.01%。

铝土矿进口量同比增加

图11、铝土矿进口量

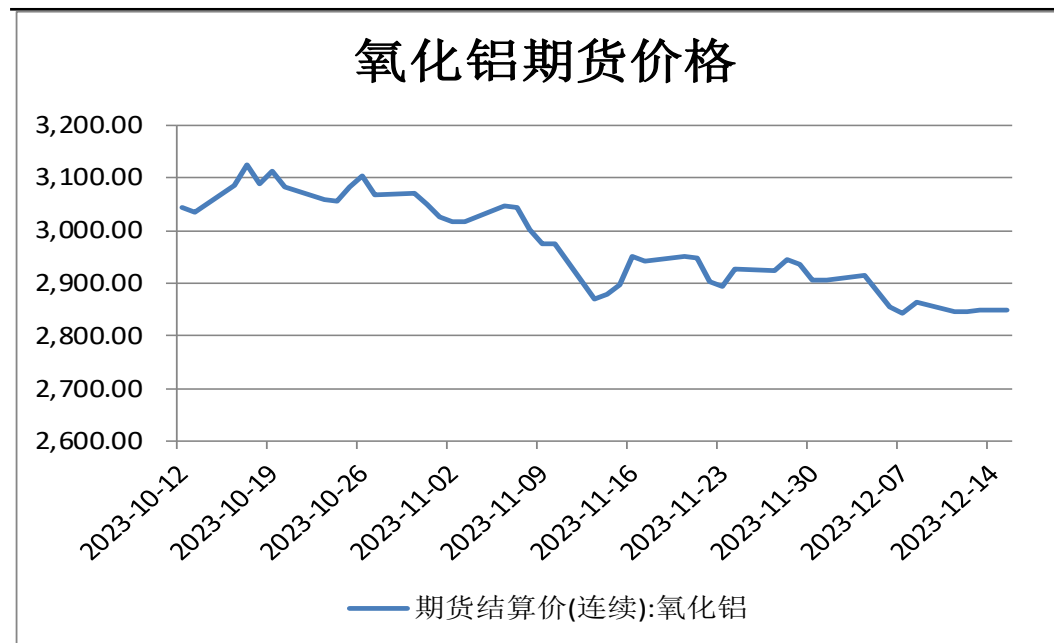


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

氧化铝期价震荡收跌

图12、氧化铝价格

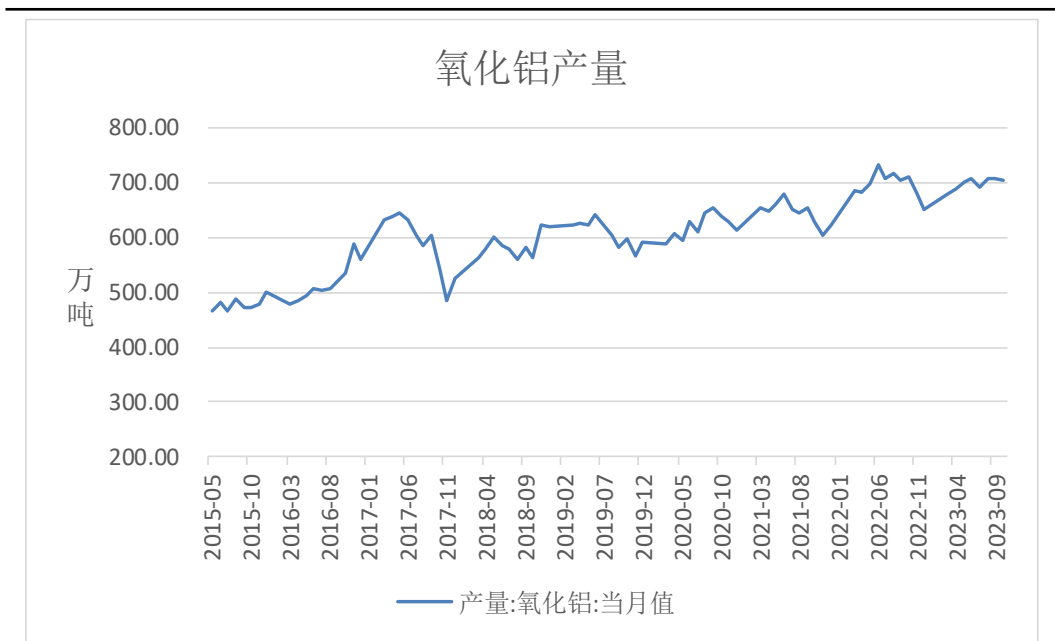


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月15日, 氧化铝期价为2848元/吨, 较2023年12月8日下跌16元/吨, 跌幅0.56%。

氧化铝产量高位

图13、氧化铝产量

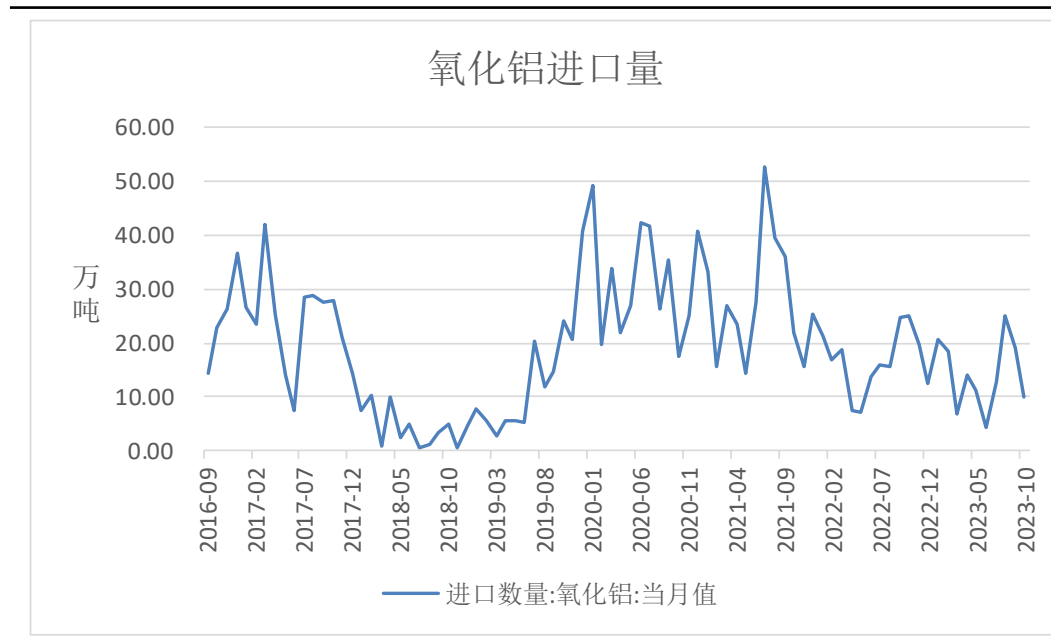


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

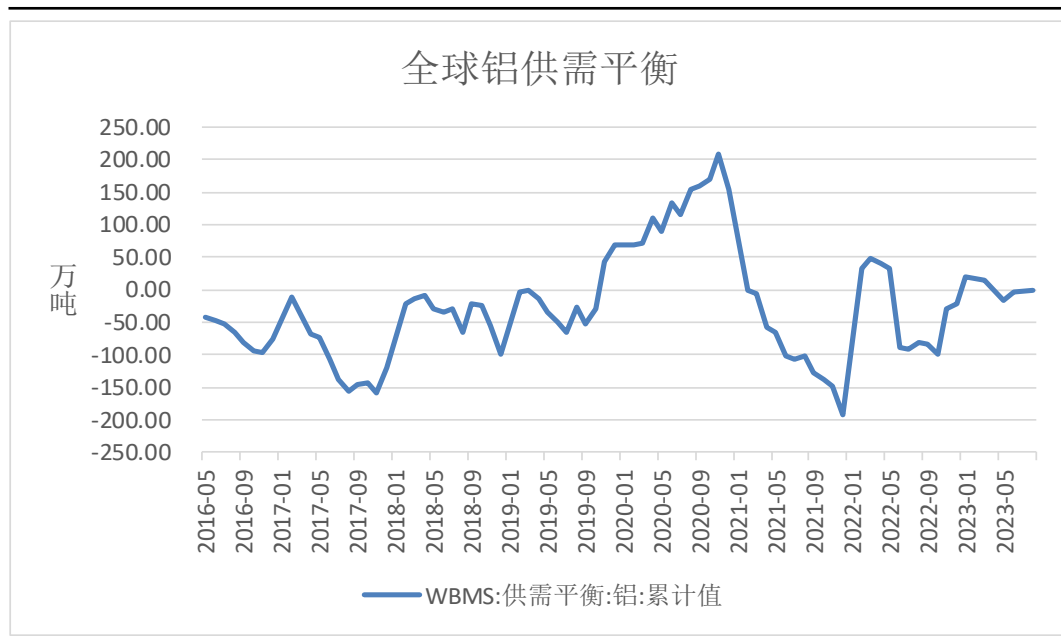
图14、氧化铝进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

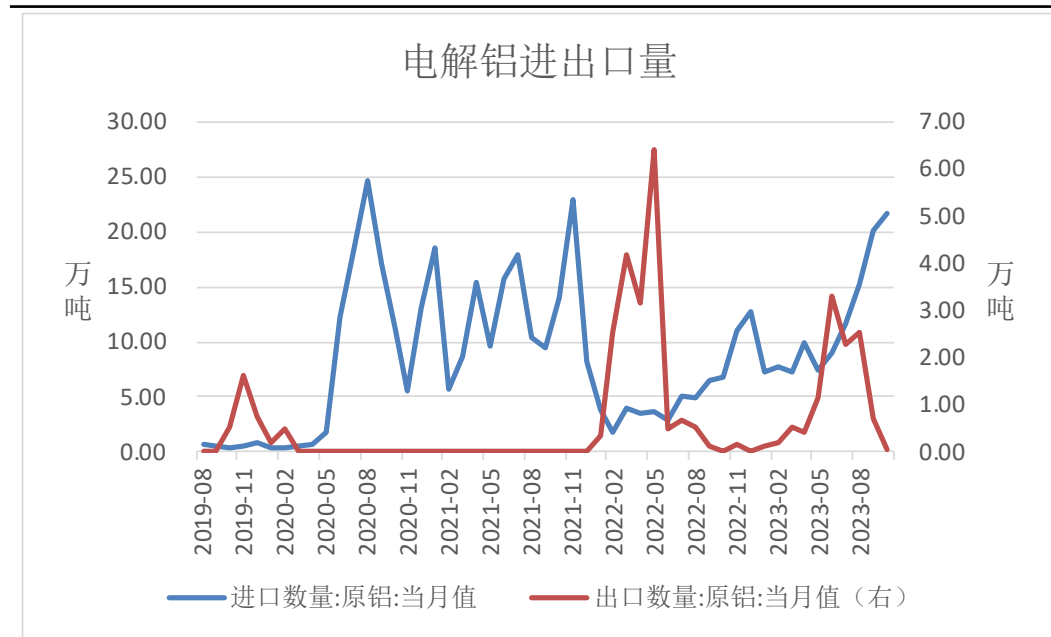
全球铝供应短缺，进口同比增加

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



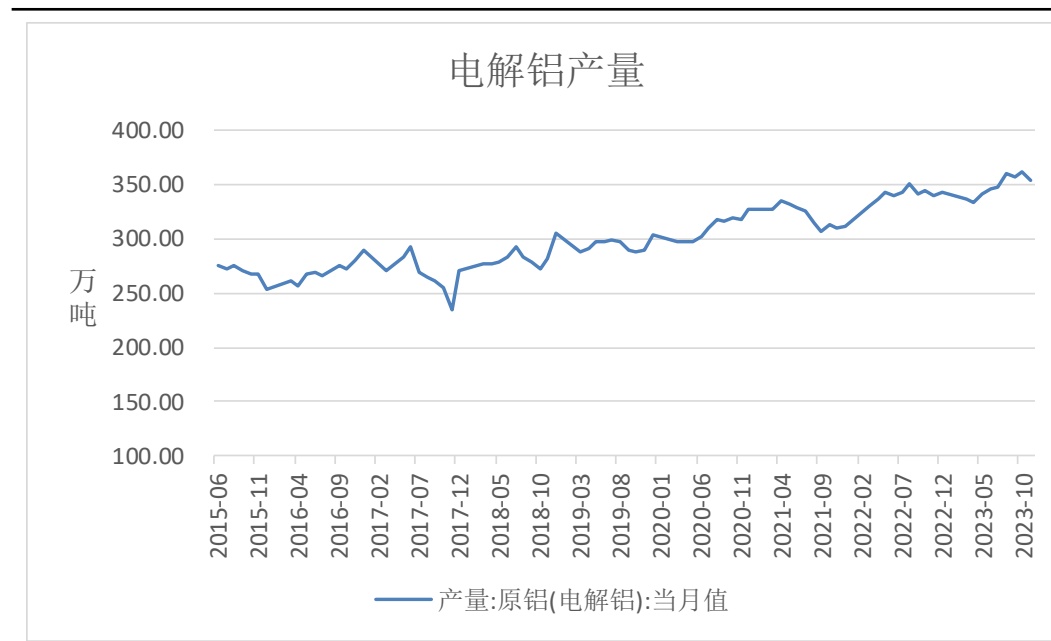
来源: wind 瑞达期货研究院

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

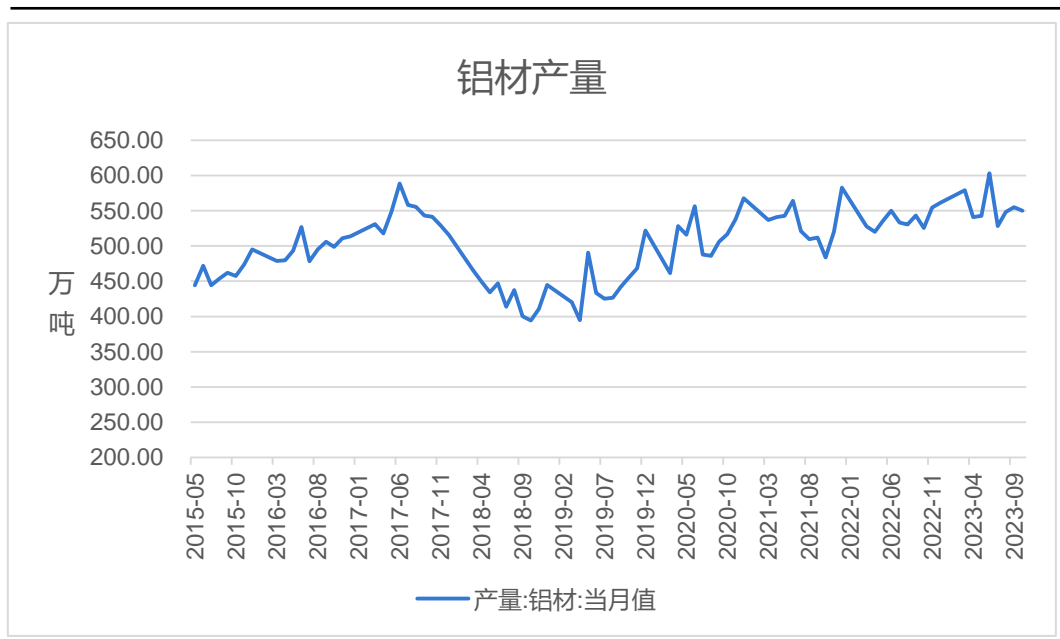


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年11月, 电解铝产量为354万吨, 同比增加4.8%; 1-11月, 电解铝累计产出3800万吨, 同比增加3.9%。

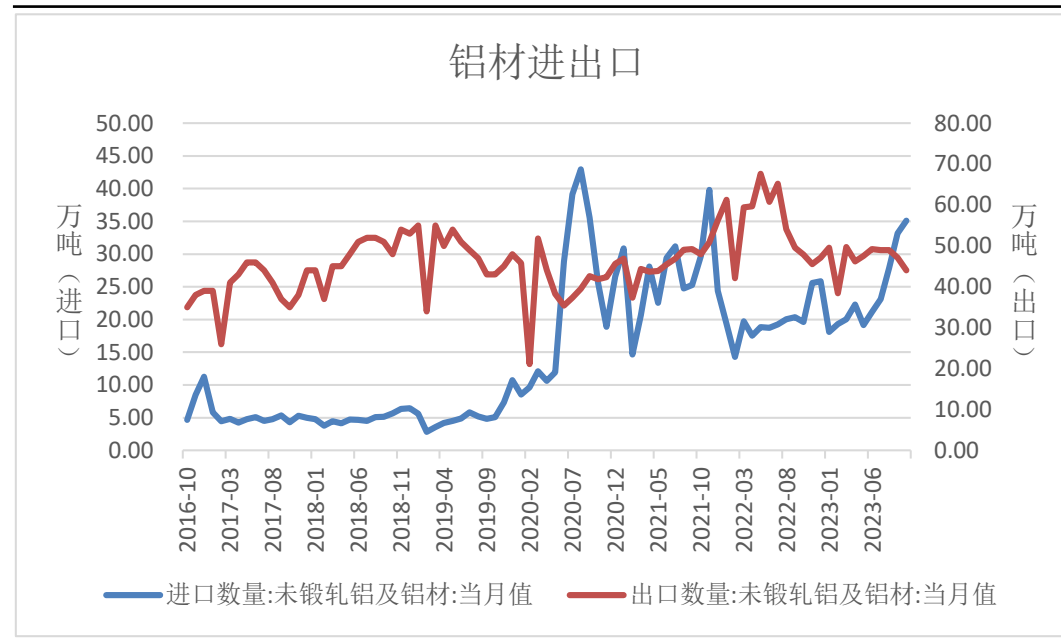
铝材产量同比增加，进口量同比增加、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



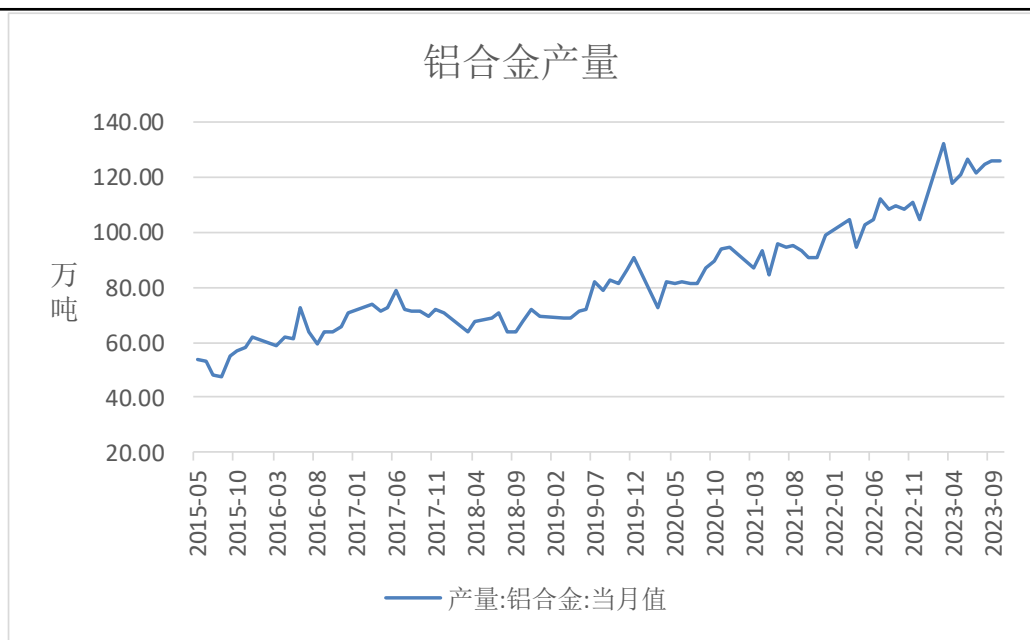
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

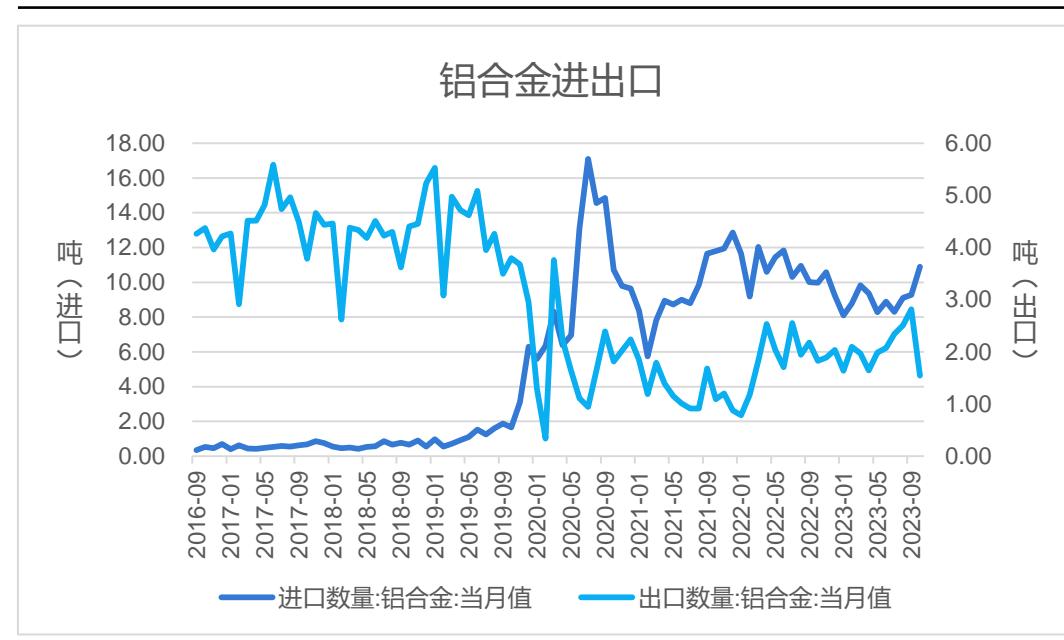
铝合金产量同比增加，进口同比增加，出口同比减少

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



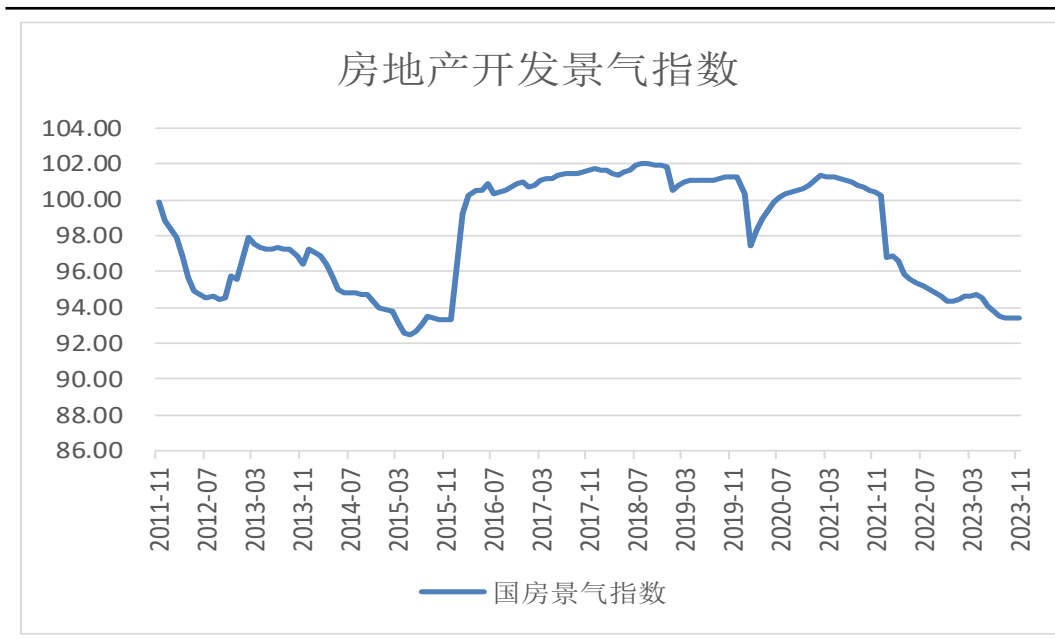
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

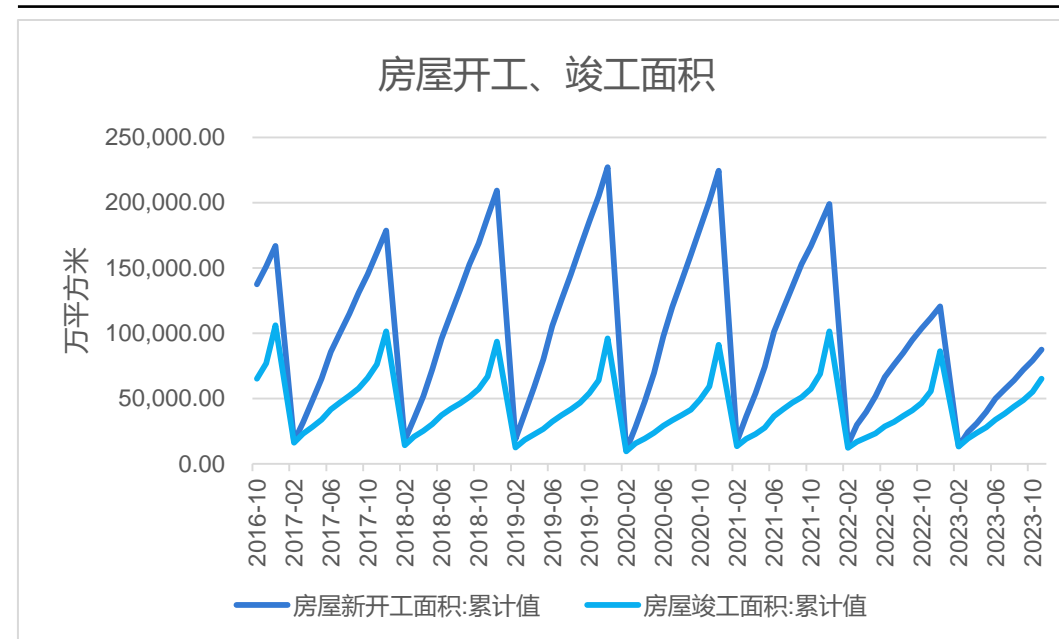
房地产市场承压

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



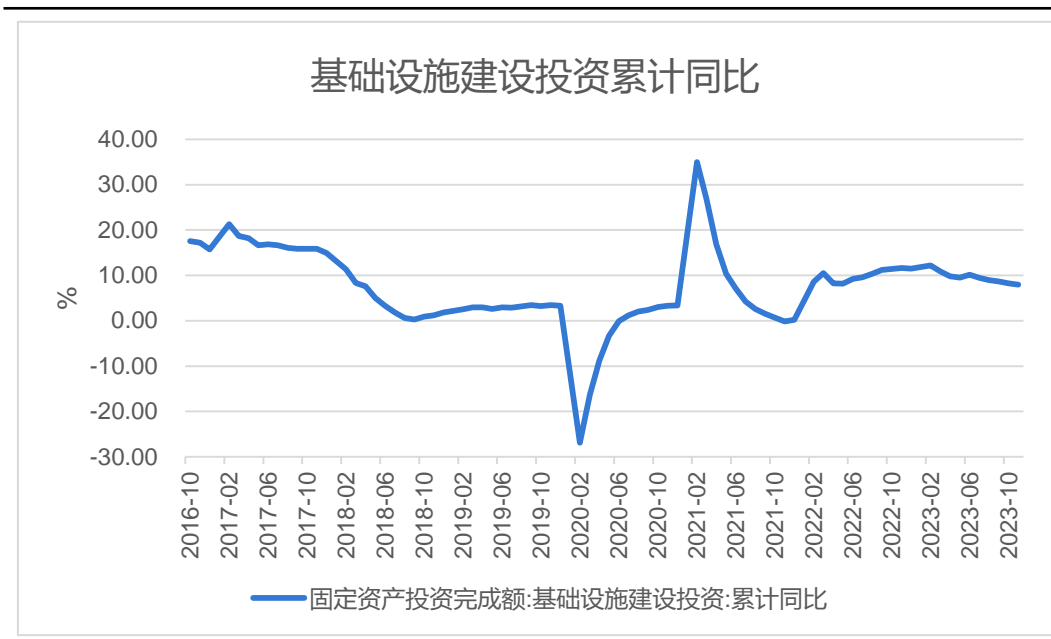
来源：wind 瑞达期货研究院

2023年11月，房地产开发景气指数为93.42，较上月增加0.02，较去年同期减少0.96。

2023年1-11月，房屋新开工面积为87456万平方米，同比减少21.66%；房屋竣工面积为65237万平方米,同比增加11.2%。

基建投资向好，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比

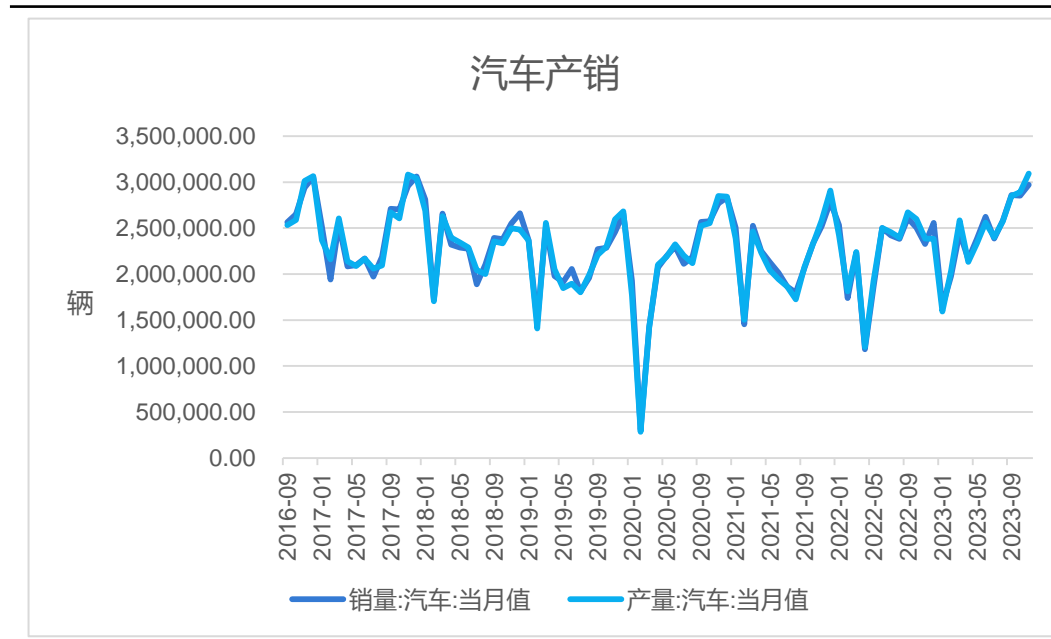


来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-11月，基础设施投资同比增加7.9642%。

中汽协数据显示，2023年11月，中国汽车销售量为2970000辆，同比增加27.59%；中国汽车产量为3093000辆，同比增加29.64%。

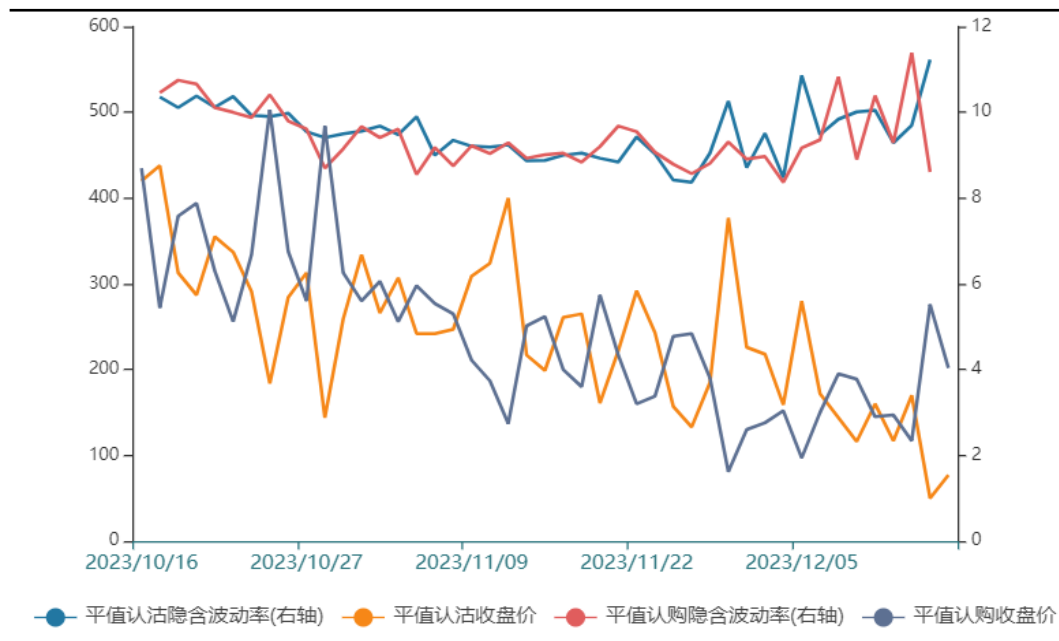
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

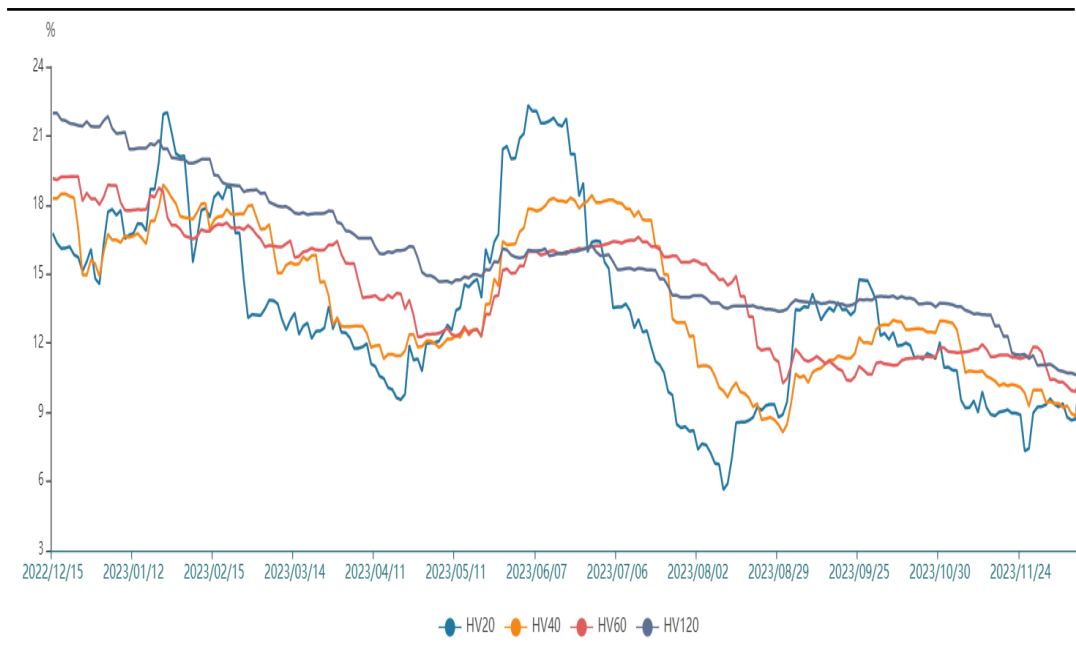
期权

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

鉴于后市铝价震荡偏强运行，建议买入看涨期权以增强收益。

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。