

「2023.01.13」

沪铝市场周报

美元指数不断受挫 沪铝期价震荡偏强

作者：陈一兰

期货投资咨询证号：Z0012698

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

- ◆ 本周沪铝期价上行。宏观上，新增非农数据为2020年12月以来最小增幅、美国12月薪资年率低于预期值和前值，数据显示就业市场正在放缓，进一步缓解了美联储加息压力，加上美国2022年12月CPI同比是达到峰值以来连续第六个月放缓、CPI环比是两年多来首次环比下降，或让美联储官员们对接下来的加息幅度考虑放缓，美元持续下挫，提振铝价。供应端，美铝旗下Kwinana氧化铝厂宣布减产30%；国内方面，据Mysteel统计：1月6日-1月12日中国主要港口铝土矿库存量为2871.5万吨，较上期的2795万吨，环比增加2.74%，本周发运正常，临近春节，大多数氧化铝厂消耗工厂库存，港口库存维持相对稳定，库存总量基本不变。电解铝方面，贵州对省内电解铝企业实施第三轮停槽减负荷，供应不及预期。需求端，淡季消费疲软，下游加工订单匮乏，加上春节将至，终端项目开始停工，部分下游企业陆续减产及放假，国内铝下游加工企业开工率维持弱势，基本上供需双降。库存上，国内外均处低位，国内社库持续累库，增幅较大，随着铝锭发运到货，近两周将维持累库。总体上，供需双弱下库存大幅累库，基本面承压，成本线有支撑，加上宏观利好下走强，但基本面较差，加上春节将至，放假期间容易受到外盘突发情况影响走势。沪铝AL2302合约短期观望为主。

本周沪铝期价上行，沪伦比值下降

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1月13日，沪铝收盘价为18480元/吨，较1月6日上涨620元/吨，涨幅3.47%；截至2023年1月12日，伦铝收盘价为2559美元/吨，较1月6日上涨303美元/吨，涨幅13.43%。

截至2023年1月13日，电解铝沪伦比值为7.15，较1月5日下降0.79。

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1月13日, 沪铝前20名净持仓为-21323手, 较2023年1月9日增加24587手。
截至2023年1月13日, 沪铝持仓量为418272手, 较1月6日减少42869手,降幅9.3%。

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1月13日,铝锌期货价差为5640元/吨,较1月6日增加260元/吨。

截至2023年1月13日,铜铝期货价差为50115元/吨,较1月6日增加2725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1月13日，A00铝锭现货价为18450元/吨，较2023年1月6日上涨750元/吨，涨幅4.24%。现货升水10元/吨，较上周上涨90元/吨。

截至2023年1月12日，LME铝近月与3月价差报价为-32.25美元/吨，较1月5日增加0.3美元/吨。

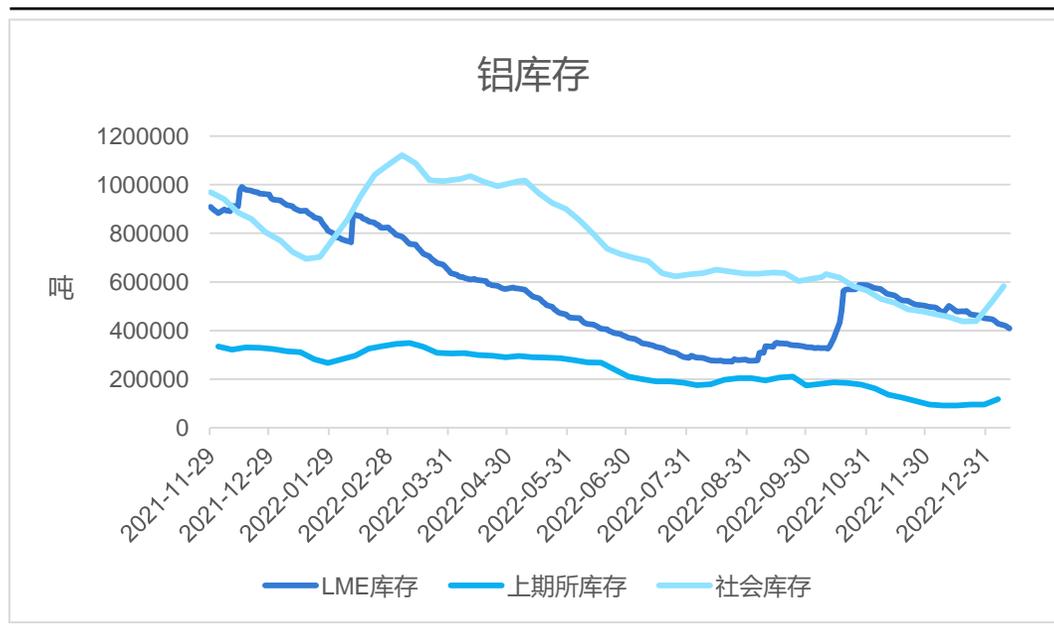
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

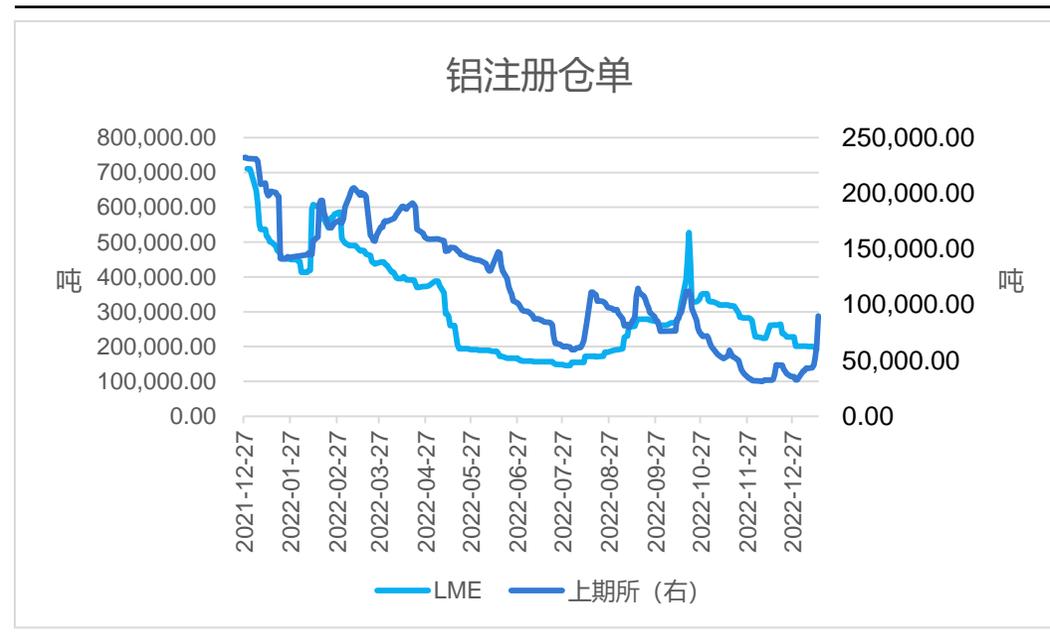
电解铝LME库存减少

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



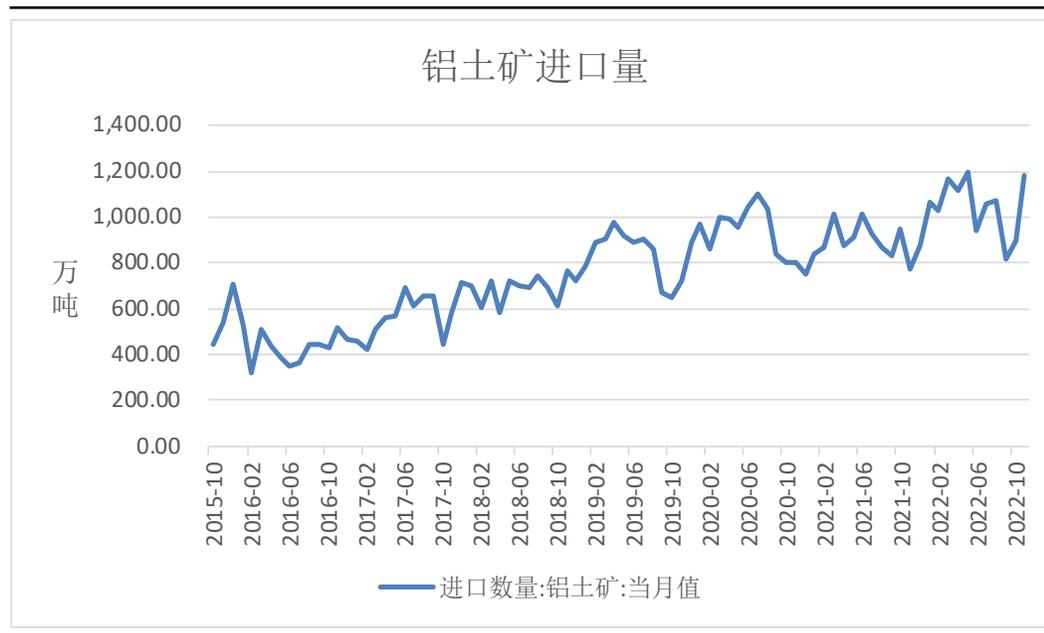
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月12日, LME电解铝库存为408875吨, 较1月5日减少27625吨, 降幅6.33%; 截至2023年1月6日, 上期所电解铝库存为118449吨, 较上周增加22568吨, 增幅23.54%; 截至2023年1月9日, 国内电解铝社会库存为582000吨, 较12月26日增加143000吨, 增幅32.57%。

截至2023年1月13日, 上期所电解铝仓单总计为89924吨, 较1月6日增加46897吨, 增幅108.99%; 截至2023年1月12日, LME电解铝注册仓单总计为192175吨, 较1月5日减少9175吨, 降幅4.56%。

铝土矿进口量环比增加

图11、铝土矿进口量

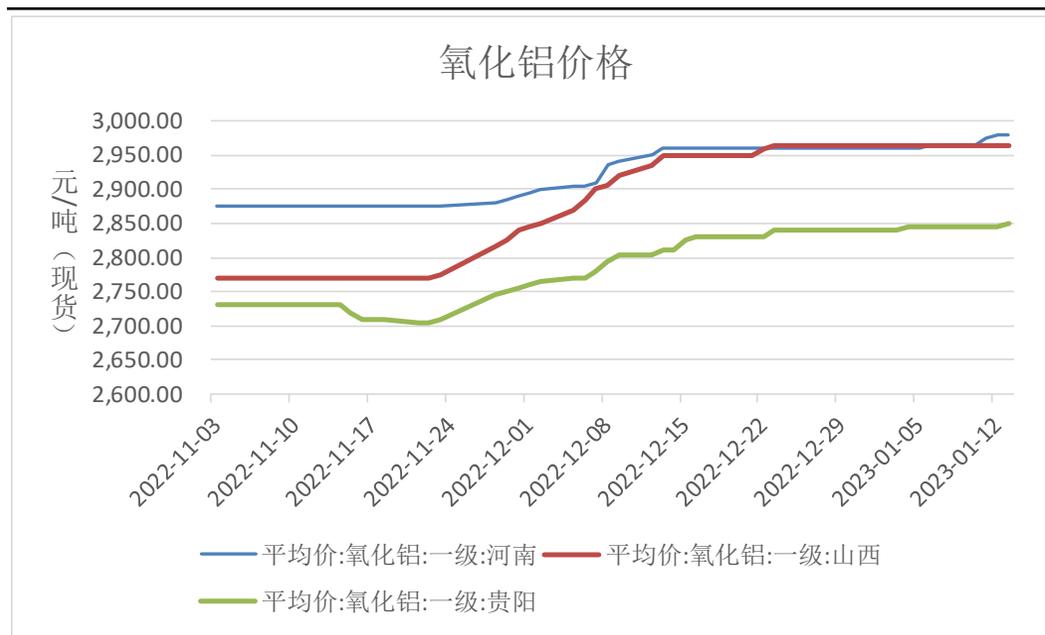


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年11月, 当月进口铝土矿1178.94万吨, 环比增加31.4%, 同比增加53.12%。2022年1-11月, 进口铝土矿11540.42万吨, 同比增加16.99%。

氧化铝价格多数持平

图12、氧化铝价格

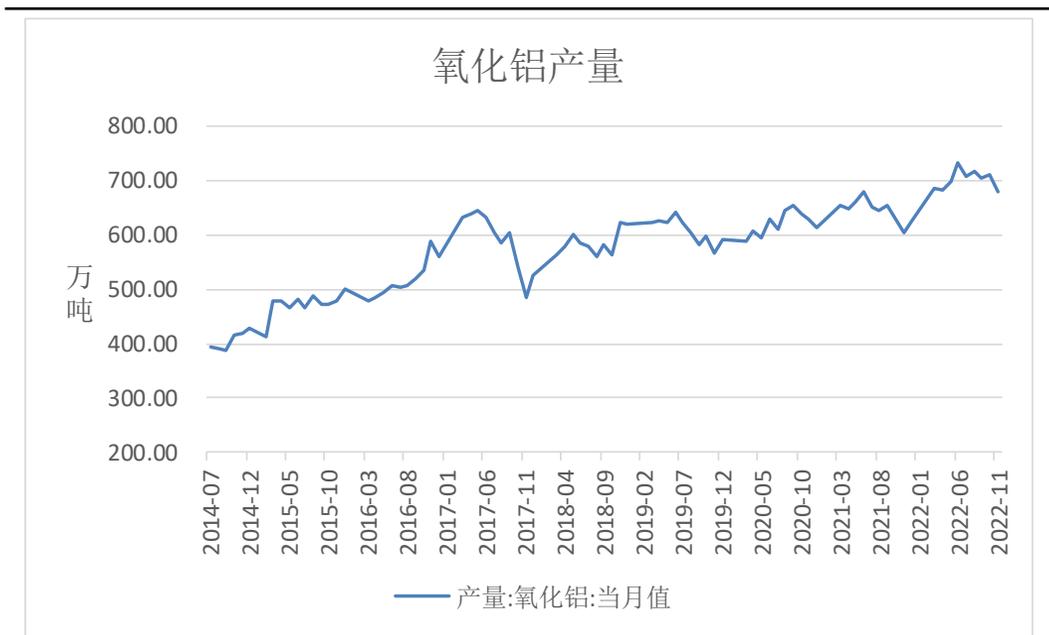


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月13日, 河南地区氧化铝均价为2980元/吨, 较1月6日上涨15元/吨, 涨幅0.51%; 山西地区氧化铝均价为2965元/吨, 较1月6日持平; 贵阳地区氧化铝均价为2965元/吨, 较1月6日持平。

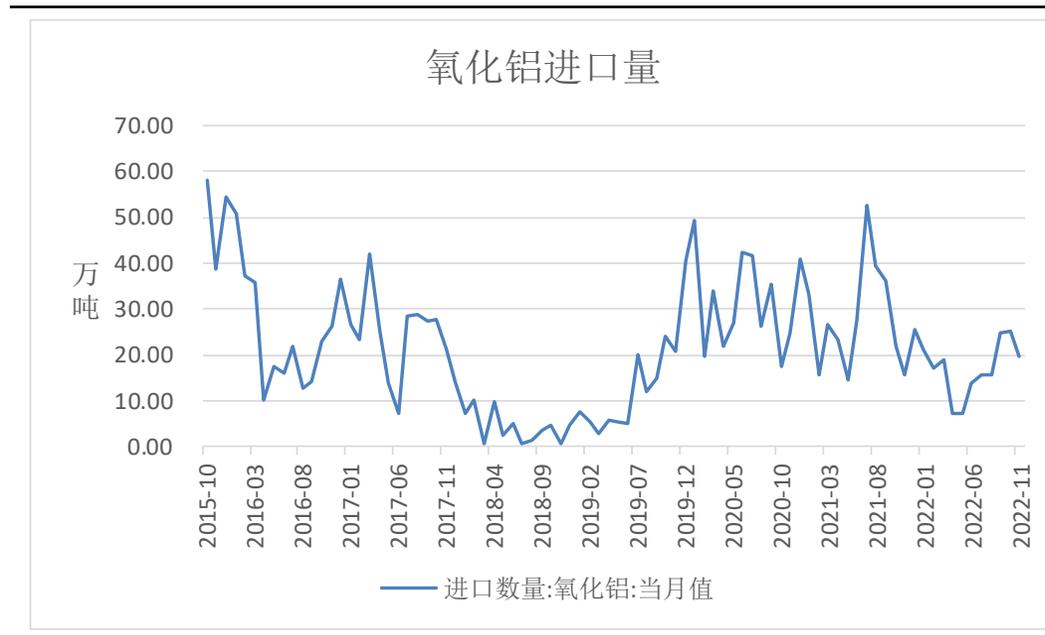
氧化铝产量同比增加，进口量同比增加

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



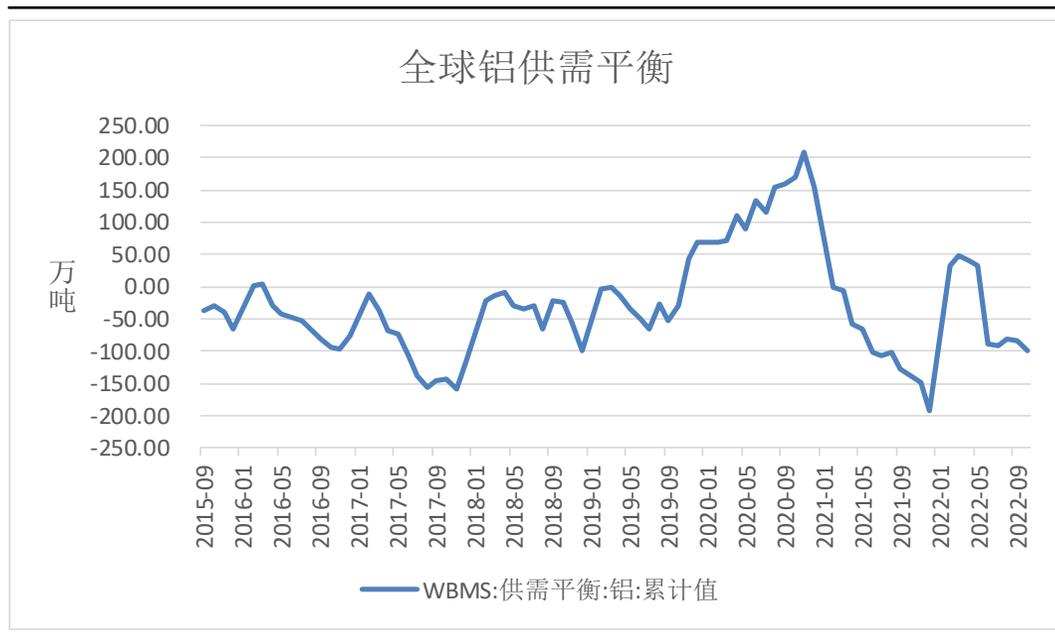
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年11月，氧化铝产量为680.2万吨，同比增加12.3%；2022年1-11月，氧化铝累计产量7534.1万吨，同比增加5.8%。

海关总署数据显示，2022年11月，氧化铝进口量为19.61万吨，同比增加24.19%；2022年1-11月，氧化铝累计进口186.56万吨，同比减少39.26%。

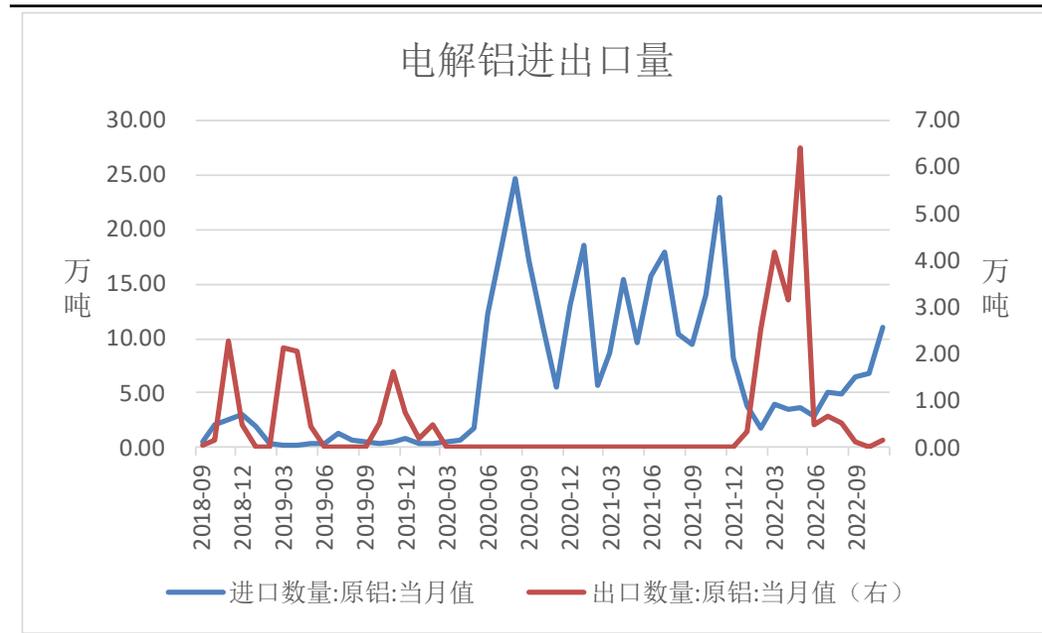
全球铝供应短缺，进口同比减少

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



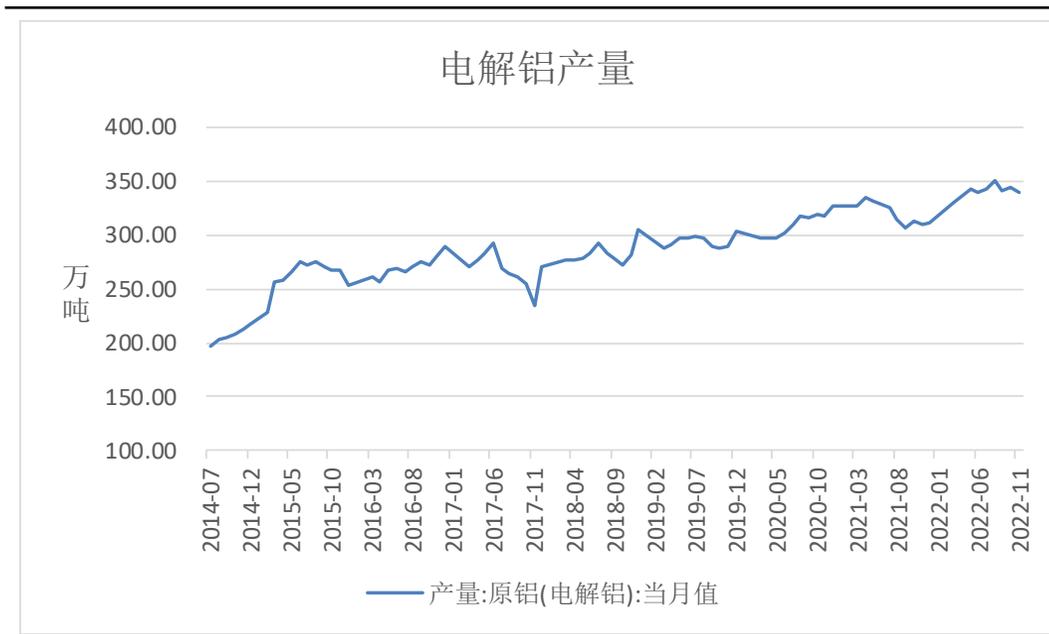
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2022年1-10月全球铝市供需平衡为-98.1万吨。

海关总署数据显示，2022年11月电解铝进口量为11.06万吨，同比减少51.67%；1-11月电解铝累计进口53.89万吨，同比减少63.77%；2022年11月电解铝出口量为0.16万吨，1-11月电解铝累计出口18.67万吨。

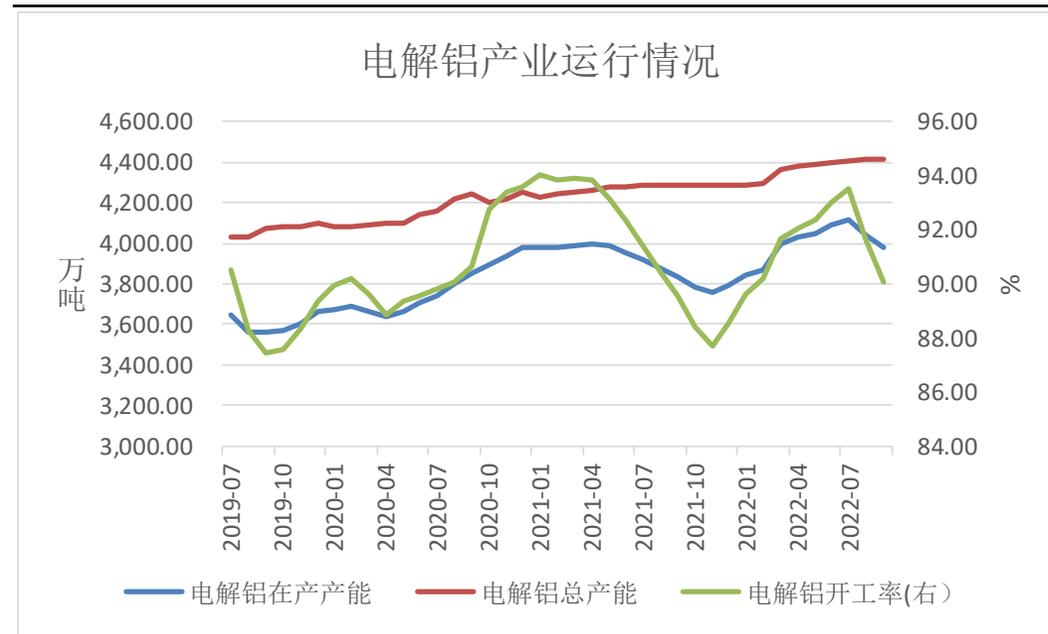
电解铝产量同比增加

图18、电解铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图19、电解铝产业运行情况



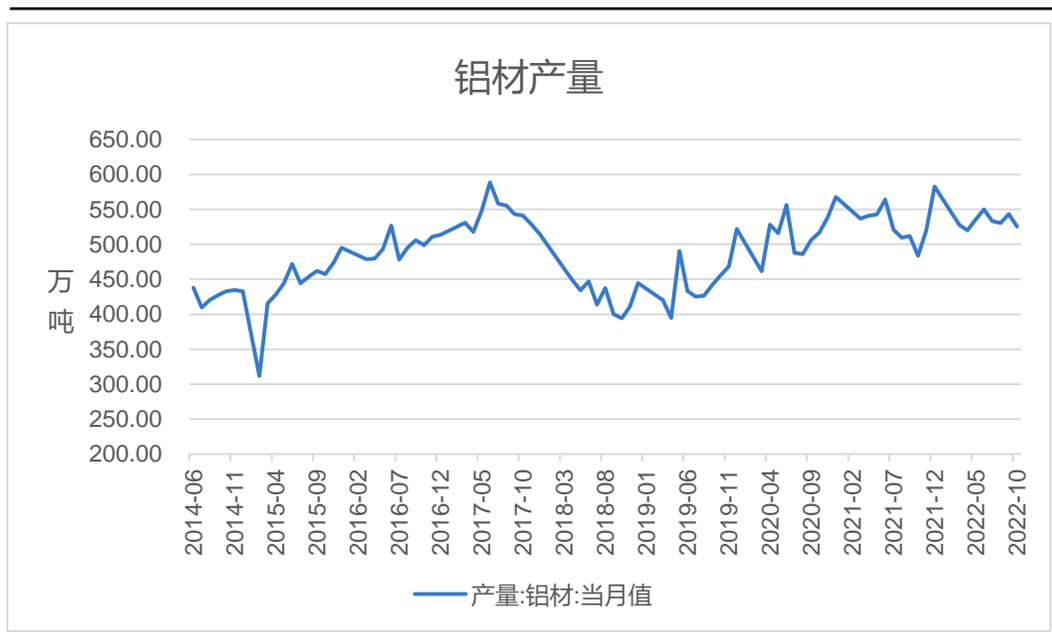
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年11月, 电解铝产量为340.6万吨, 同比增加9.4%; 2022年1-11月, 电解铝累计产出3677.4万吨, 同比增加3.9%。

2022年9月, 国内电解铝在产产能为3977.8万吨, 环比减少1.55%, 同比增加3.73%; 总产能为4417.6万吨, 环比增加0.17%, 同比增加3.14%; 开工率为90.04%,较上月下降1.57%, 较去年同期下降0.51%。

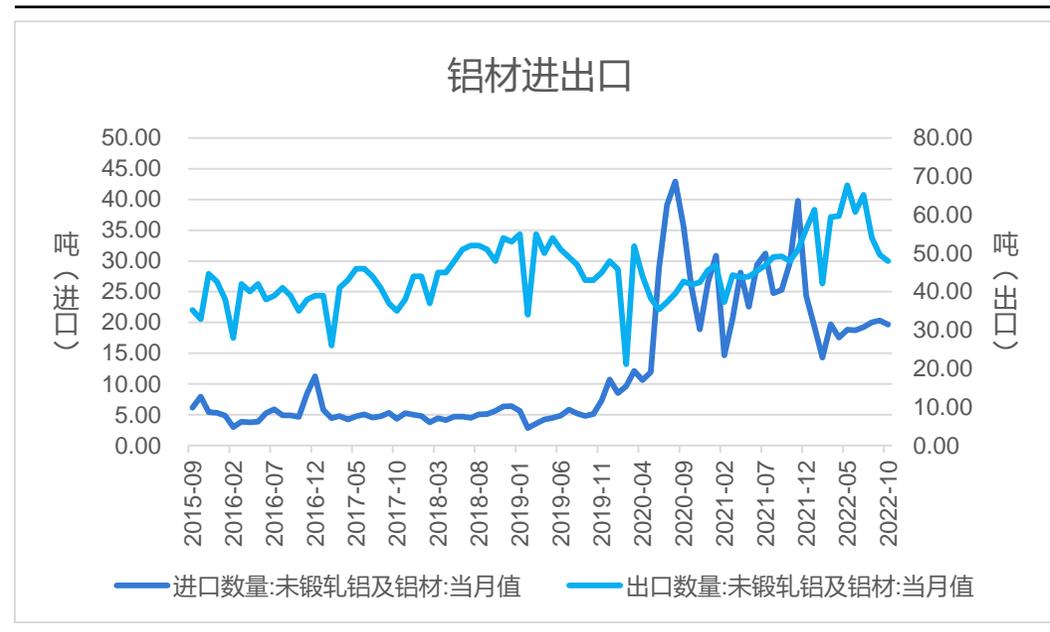
铝材产量同比增加，进口量同比减少、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



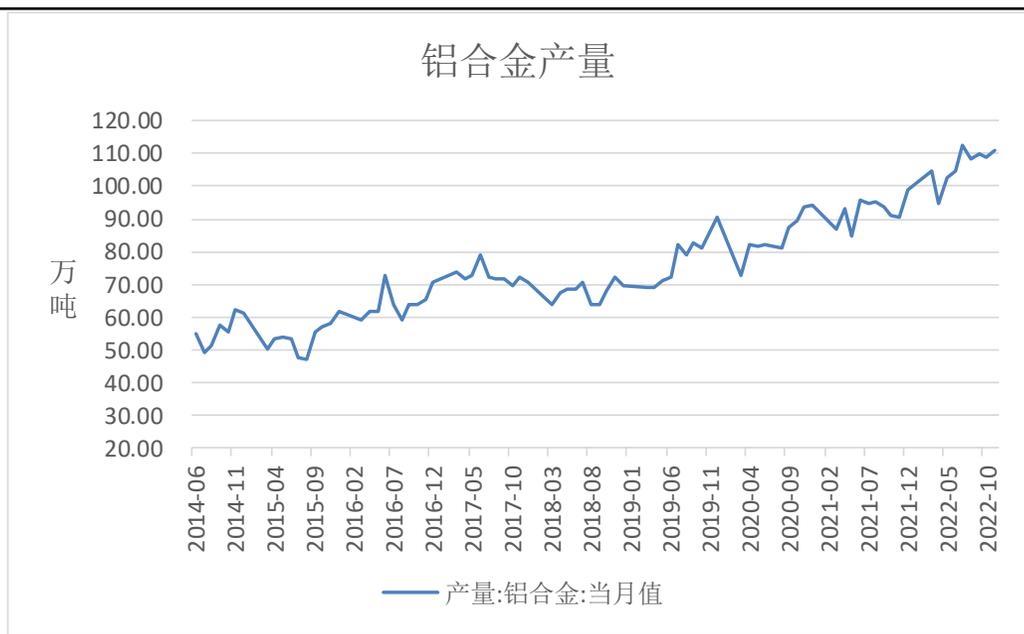
来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年11月，铝材产量为554.8万吨，同比增加4.9%；2022年1-11月，铝材累计产量5656.2万吨，同比减少1.1%。

海关总署数据显示，2022年12月，铝材进口量0万吨，同比减少0%；出口量47.14万吨，同比减少0%。2022年1-12月，铝材进口量0万吨，同比减少0%；出口量660.36万吨，同比增加17.6%。

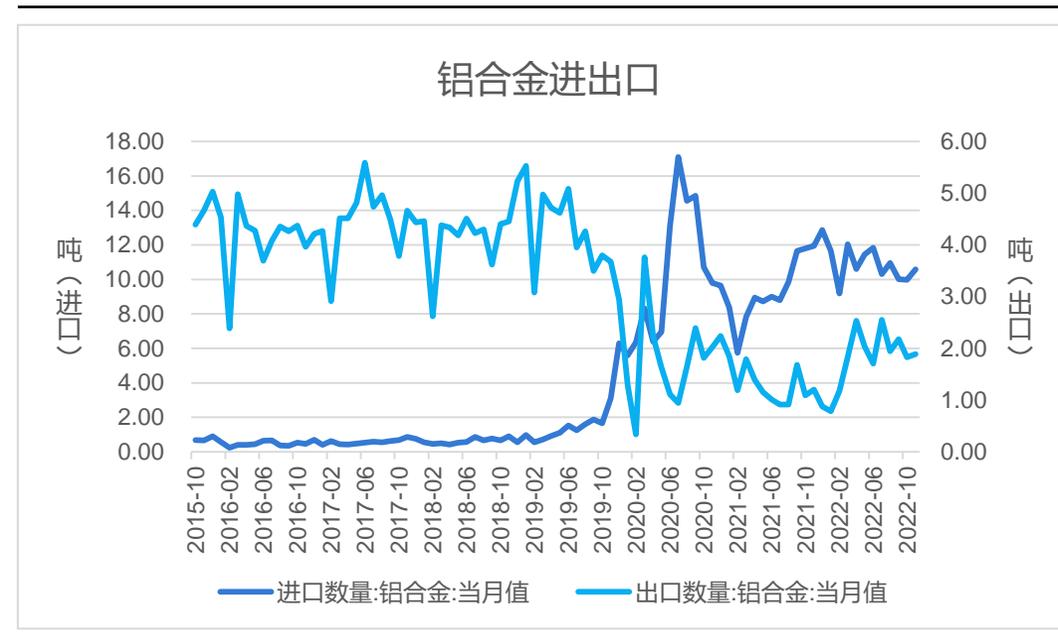
铝合金产量同比增加，进口同比减少，出口同比增加

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



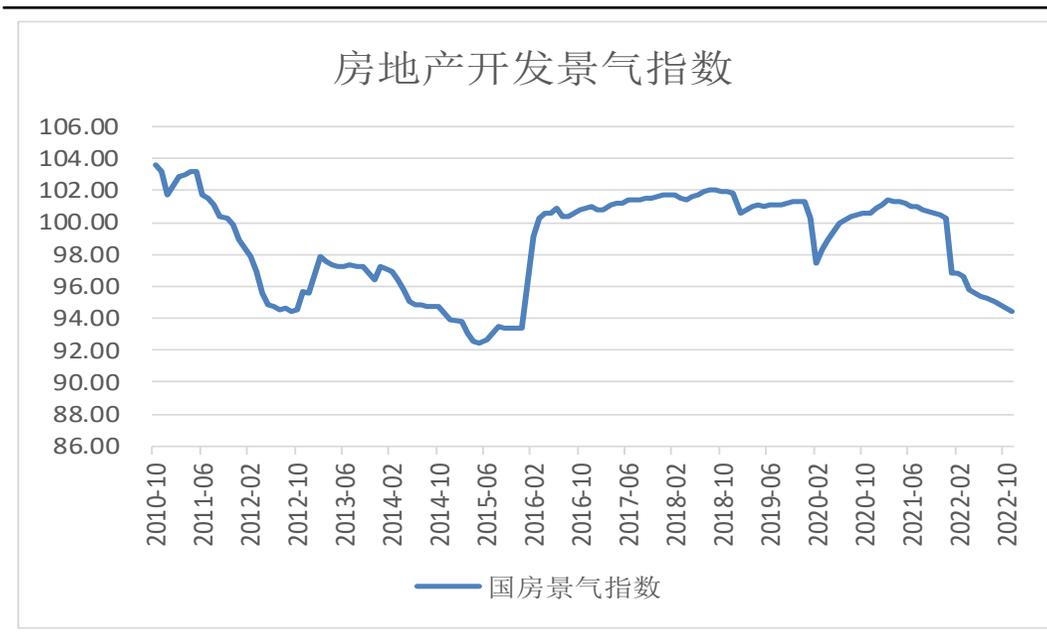
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年11月, 铝合金产量为111万吨, 同比增加19.5%; 2022年1-11月, 铝合金累计产量1115.6万吨, 同比增加15.9%。

海关总署数据显示, 2022年11月, 铝合金进口量10.59万吨, 同比减少-11.33%;出口量1.89万吨, 同比增加57.5%。2022年1-11月, 铝合金进口量118.58万吨, 同比增加15.55%; 出口量20.47万吨, 同比增加44.26%。

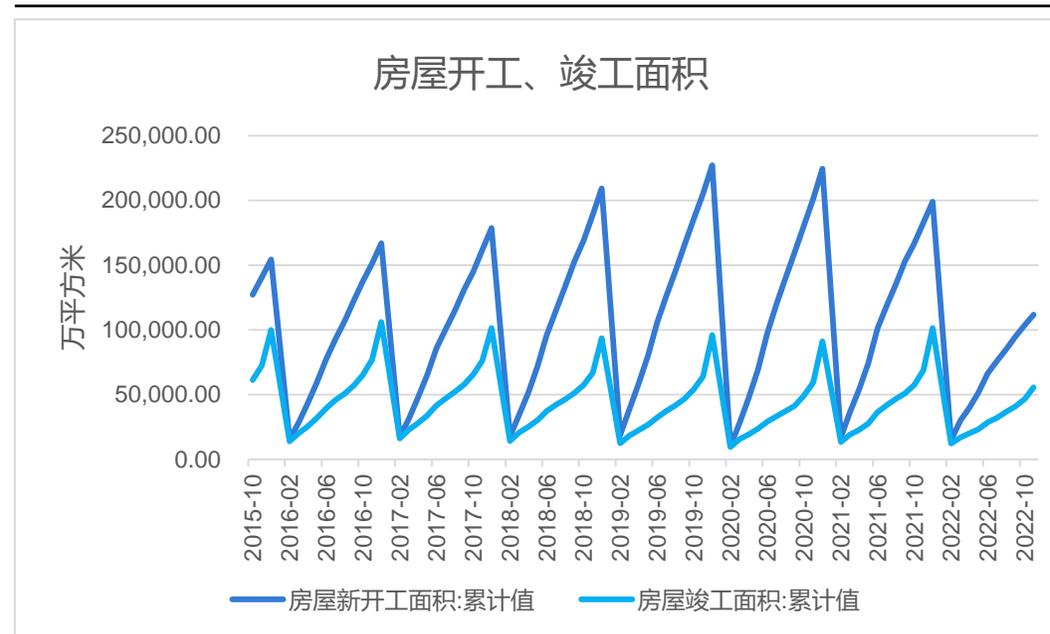
房地产市场承压

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



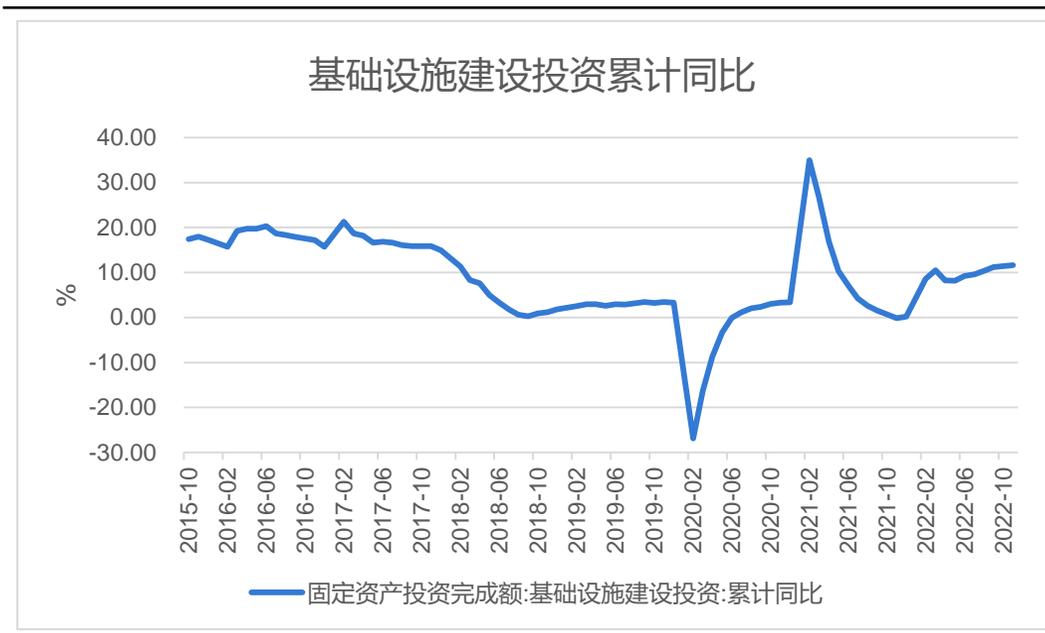
来源：wind 瑞达期货研究院

2022年11月，房地产开发景气指数为94.42，较上月减少0.27，较去年同期减少6.03。

2022年1-11月，房屋新开工面积为111632.04万平方米，同比减少38.94%；房屋竣工面积为55708.82万平方米，同比减少9.63%。

基建投资向好，汽车产销同比减少

图26、基建投资同比

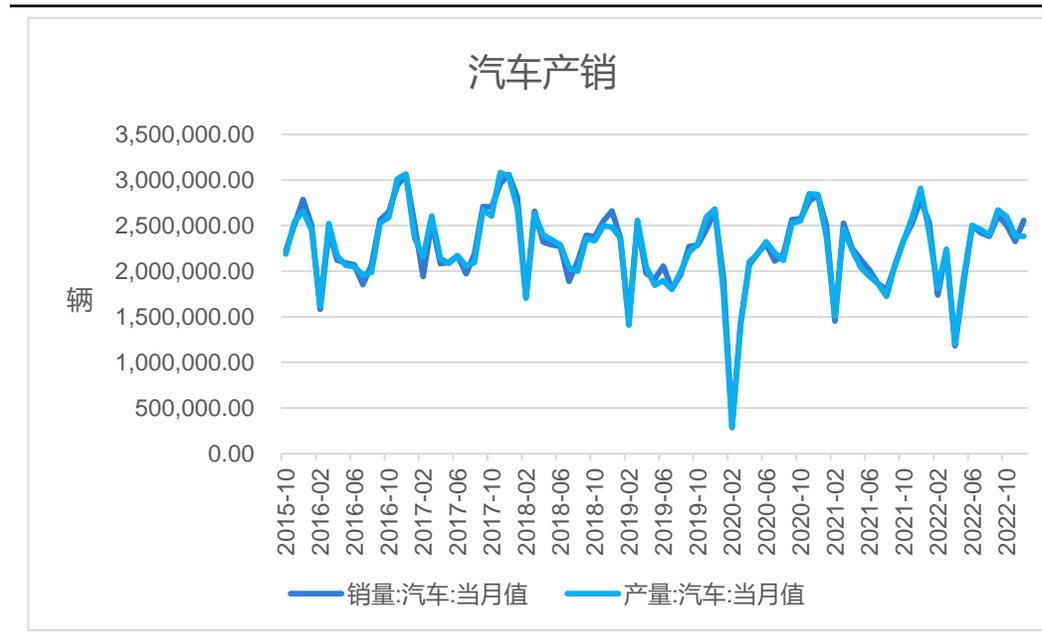


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-11月，基础设施投资同比增加11.65%。

中汽协数据显示，2022年12月，中国汽车销售量为2556000辆，同比减少8.25%；中国汽车产量为2383000辆，同比减少18.03%。

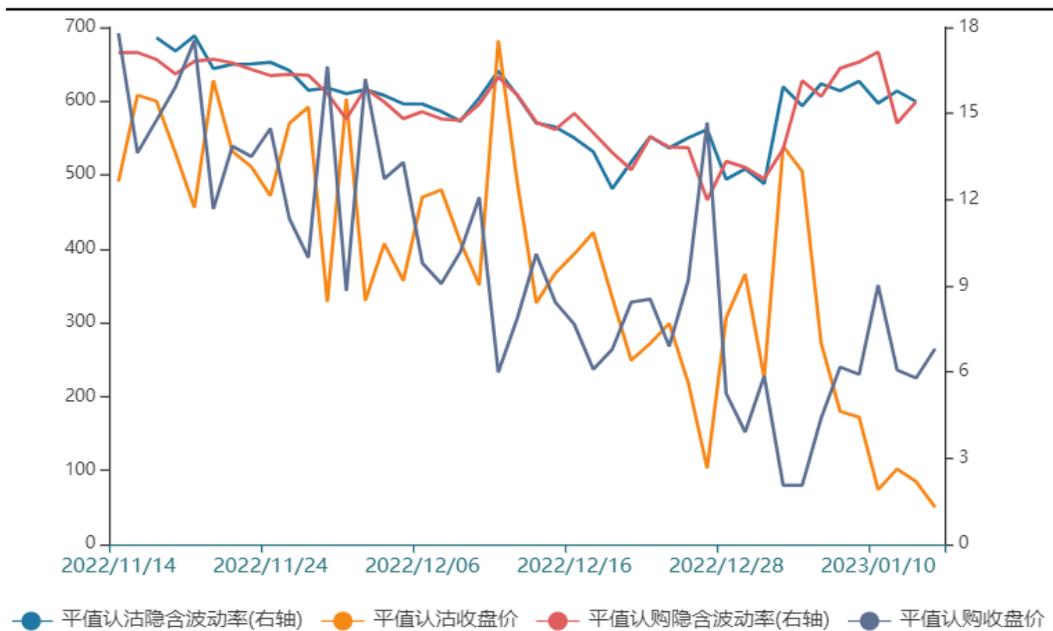
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

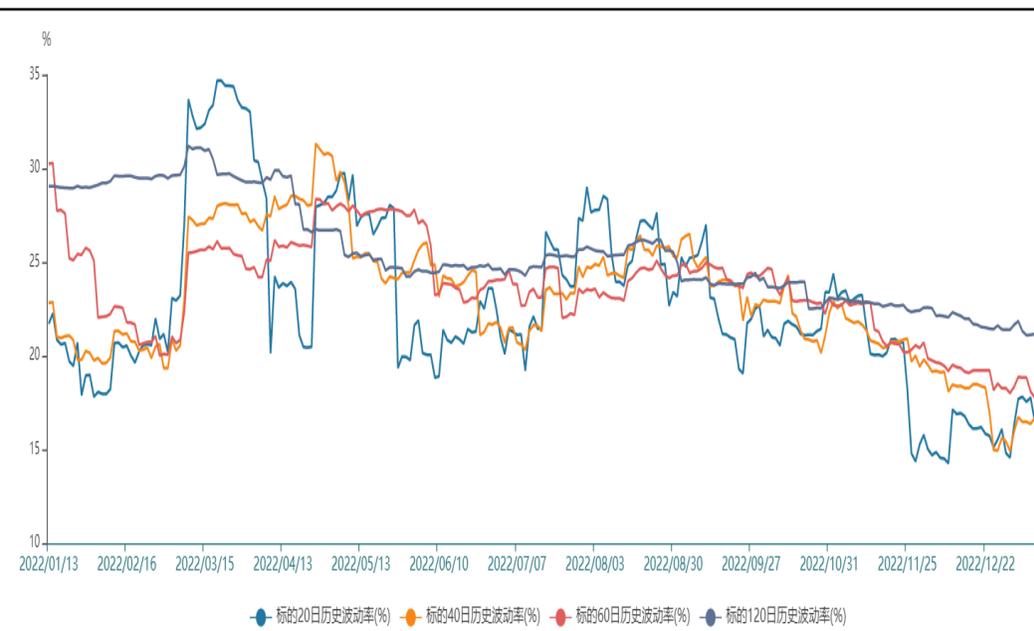
期权

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

铝价震荡偏弱运行，建议买入虚值看跌期权以增强收益。

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。