

「2023.09.22」

铝类市场周报

双节到来波动加大 铝类期价观望为主

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

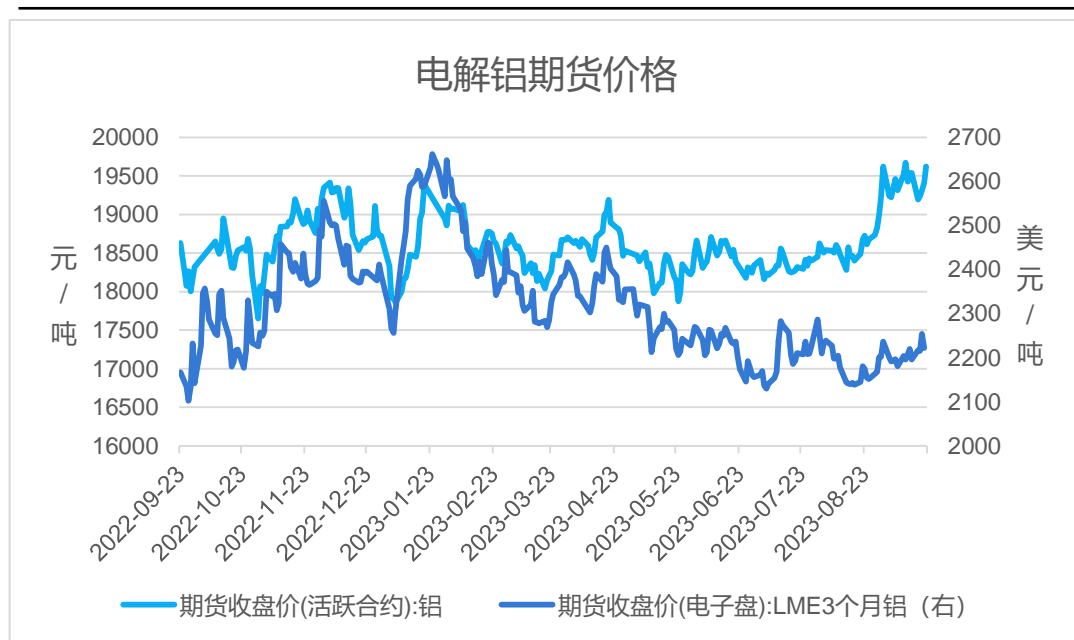


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪铝震荡上行，最低为19050元/吨，最高为19675元/吨，振幅为3.23%。氧化铝震荡上行，最低为3003元/吨，最高为3113元/吨，振幅为3.62%。周初，9月密西根大学消费者信心指数初值降至67.7，低于预期的69.1及前值，加上美国通胀数据上涨超预期，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，加上“金九银十”消费旺季暂未得到验证，沪铝及氧化铝均震荡，后美联储将基准利率维持在5.25%至5.50%区间不变，符合市场预期，在加息落地及双节备货下，现货市场成交较好，带动沪铝上行，氧化铝则区间震荡为主。
- ◆ **行情展望：**宏观上，鲍威尔发言称美联储准备在适当的情况下进一步加息，并打算将货币政策保持在限制性水平，美元指数强势，有色金属承压。基本上，近期国内铝土矿现货货源紧缺；国内氧化铝价格在期限贸易活跃下持稳；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；上周国内铝下游加工龙头企业开工率仅小幅上行，建筑型材应用在后期，短期表现仍较差，加上近期铝价高位，下游提货积极性下降，铝下游各个板块旺季氛围欠缺，部分板块订单有亏损情况，不过旺季下短期开工仍有所支撑。库存上，国内外均处低位。现货市场方面，随着下游备货，成交逐步好转，部分地区库存去库。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，临近双节放长假，波动变大，沪铝AL2310合约短期观望为主，氧化铝A02311合约短期观望为主。

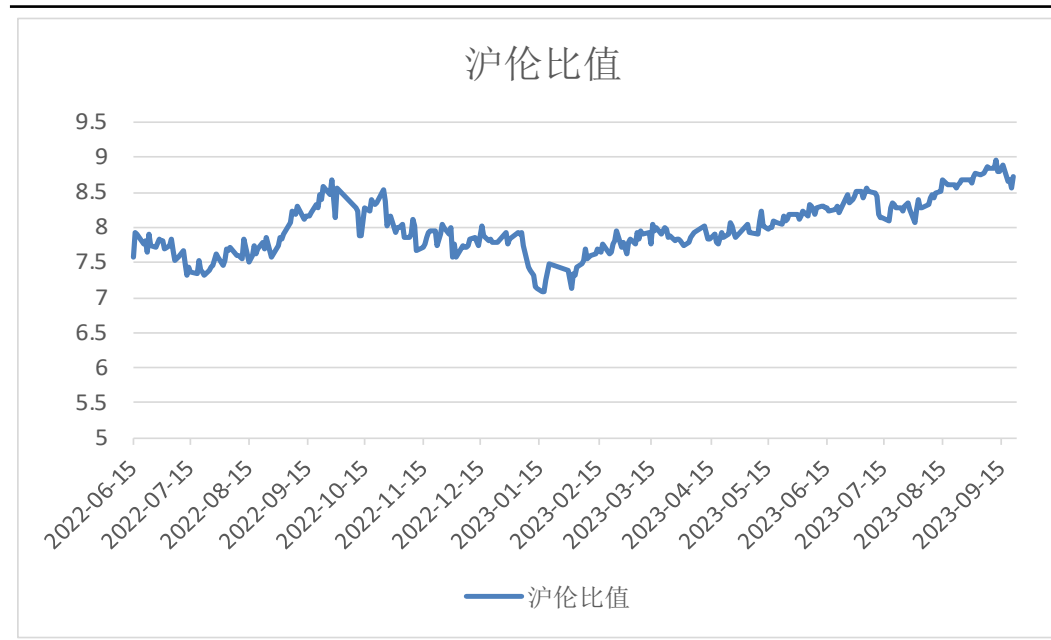
本周沪铝期价震荡偏强

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22日，沪铝收盘价为19620元/吨，较9月15日上涨80元/吨，涨幅0.41%；截至2023年9月21日，伦铝收盘价为2222美元/吨，较9月15日上涨2美元/吨，涨幅0.09%。

沪铝持仓量增加

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9月22日, 沪铝持仓量为583308手, 较9月15日增加21427手,增幅3.81%。

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



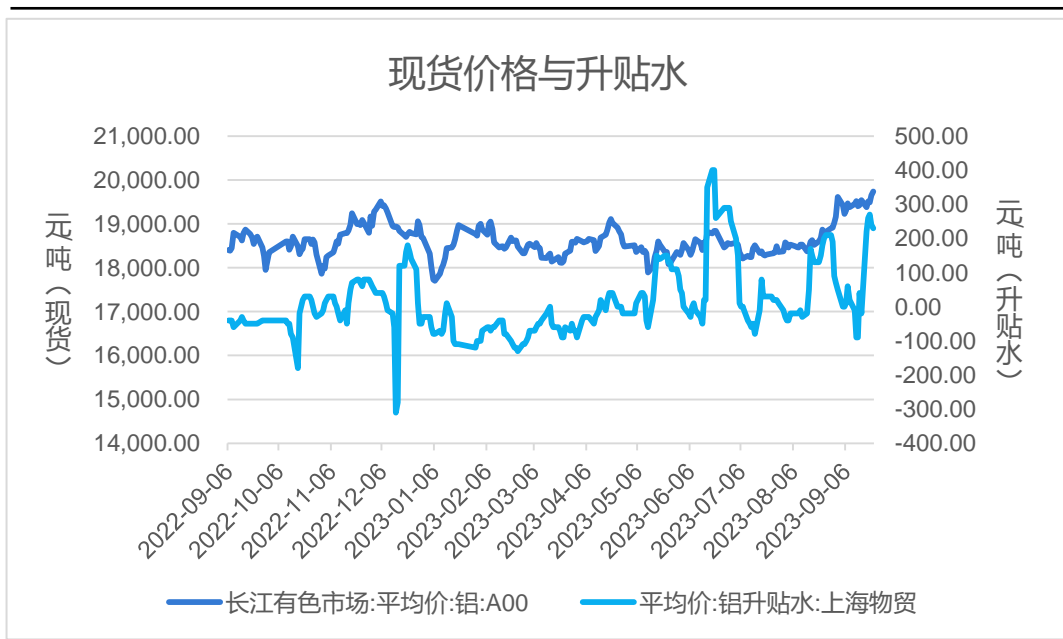
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月22日,铝锌期货价差为2435元/吨,较9月15日减少145元/吨。

截至2023年9月22日,铜铝期货价差为48590元/吨,较9月15日减少1855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9月22日，A00铝锭现货价为19740元/吨，较2023年9月15日上涨200元/吨，涨幅1.02%。现货升水230元/吨，较上周上涨250元/吨。

截至2023年9月21日，LME铝近月与3月价差报价为-41.6美元/吨，较9月14日减少0.5美元/吨。

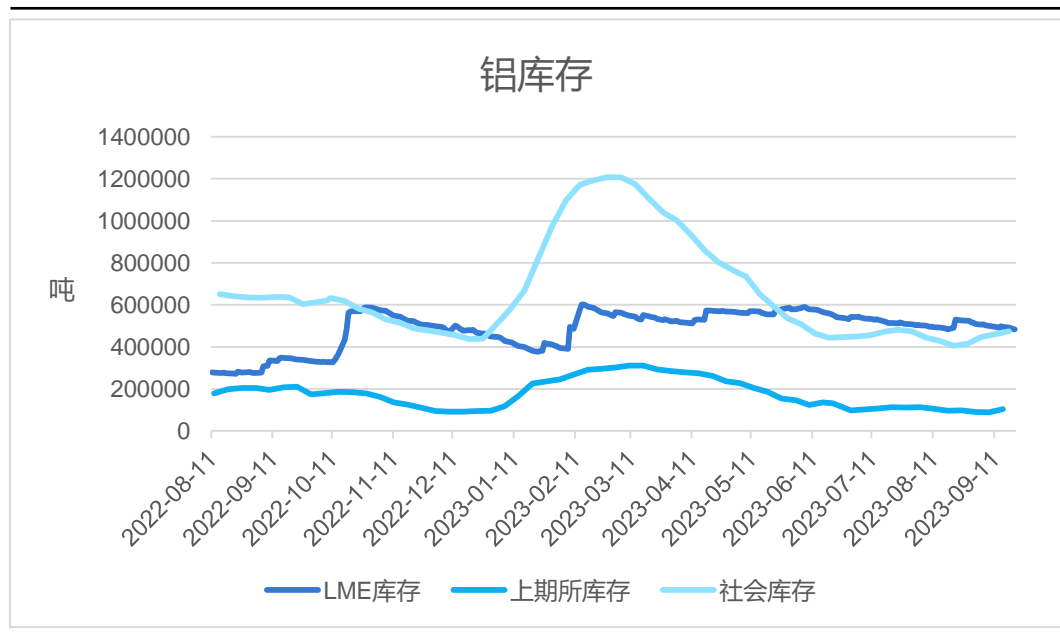
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

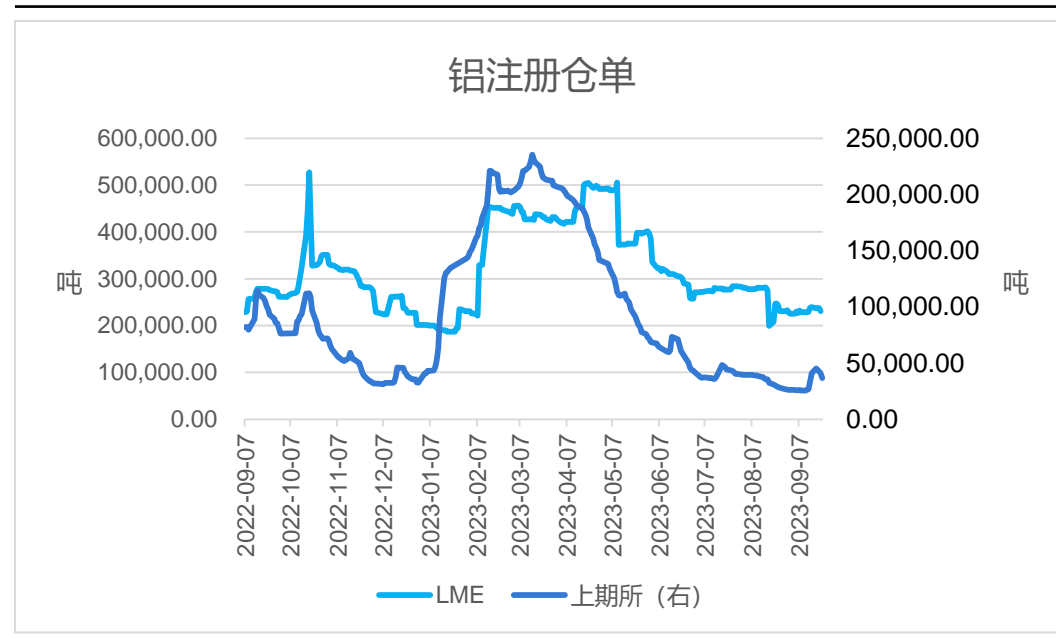
电解铝LME库存减少

图9、铝库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



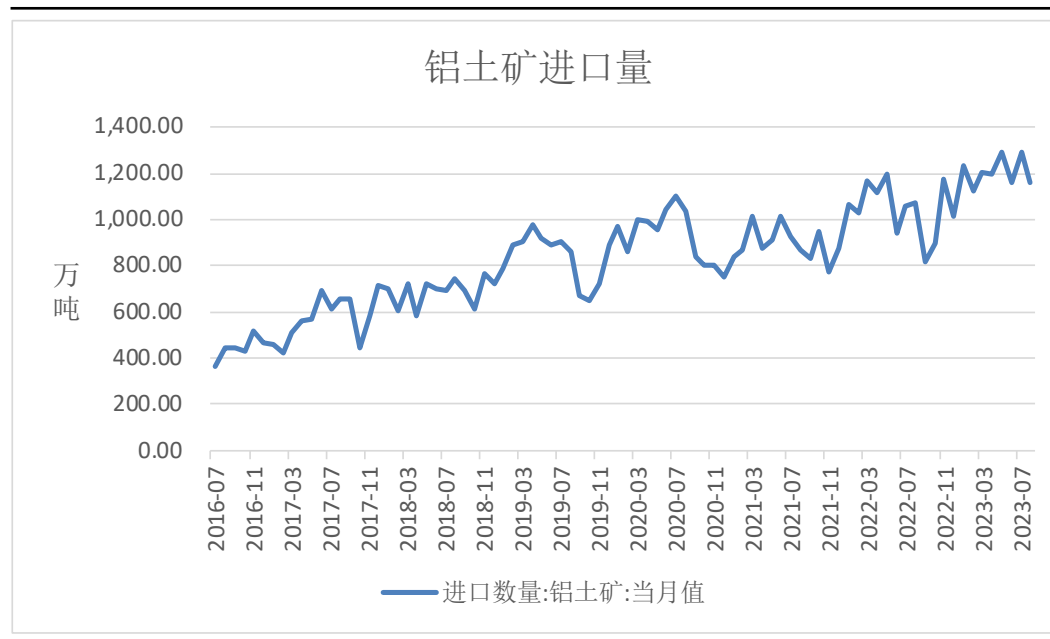
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月21日，LME电解铝库存为483550吨，较9月14日减少14975吨，降幅3%；截至2023年9月15日，上期所电解铝库存为104670吨，较上周增加16225吨，增幅18.34%；截至2023年9月18日，国内电解铝社会库存为474000吨，较9月4日增加28000吨，增幅6.28%。

截至2023年9月22日，上期所电解铝仓单总计为36791吨，较9月15日减少4193吨，降幅10.23%；截至2023年9月21日，LME电解铝注册仓单总计为231150吨，较9月14日减少7325吨，降幅3.07%。

铝土矿进口量同比增加

图11、铝土矿进口量

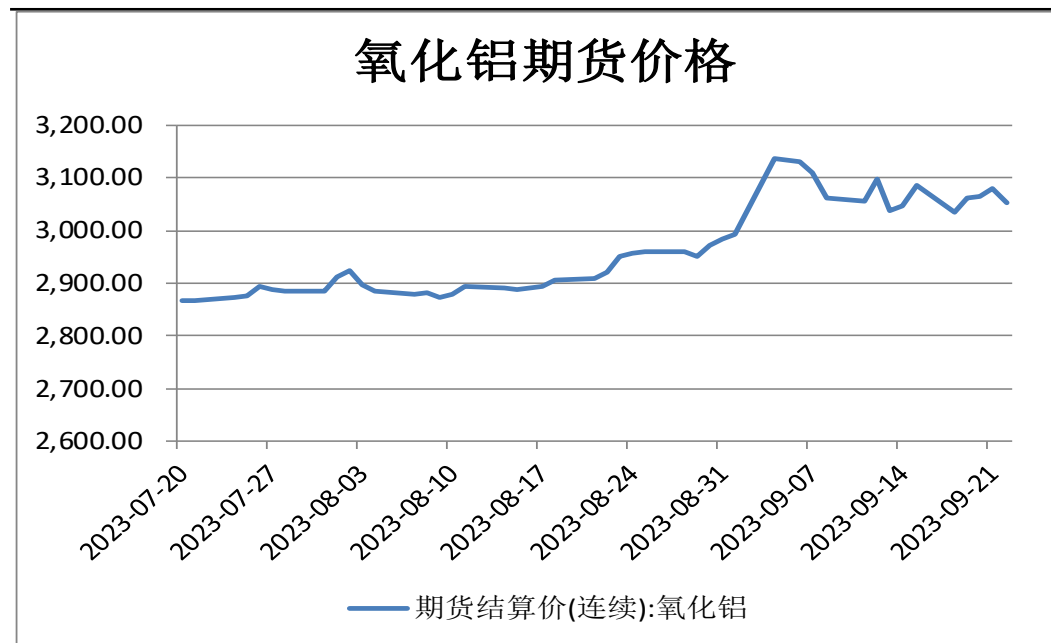


来源: wind 瑞达期货研究院

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

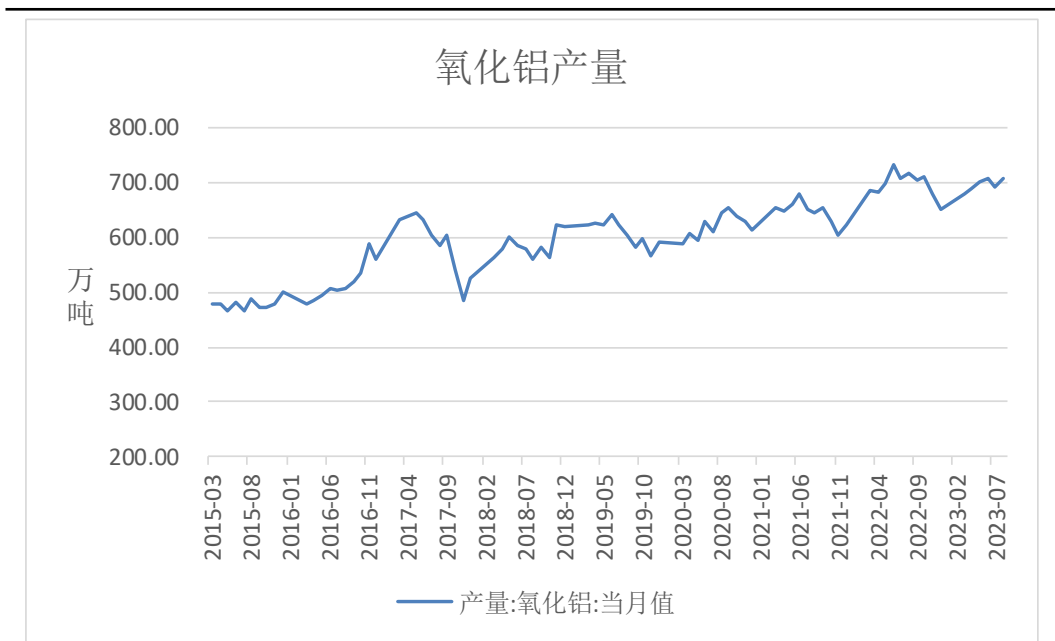


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月22日，氧化铝期价为3054元/吨，较2023年9月15日下跌33元/吨，跌幅1.07%。

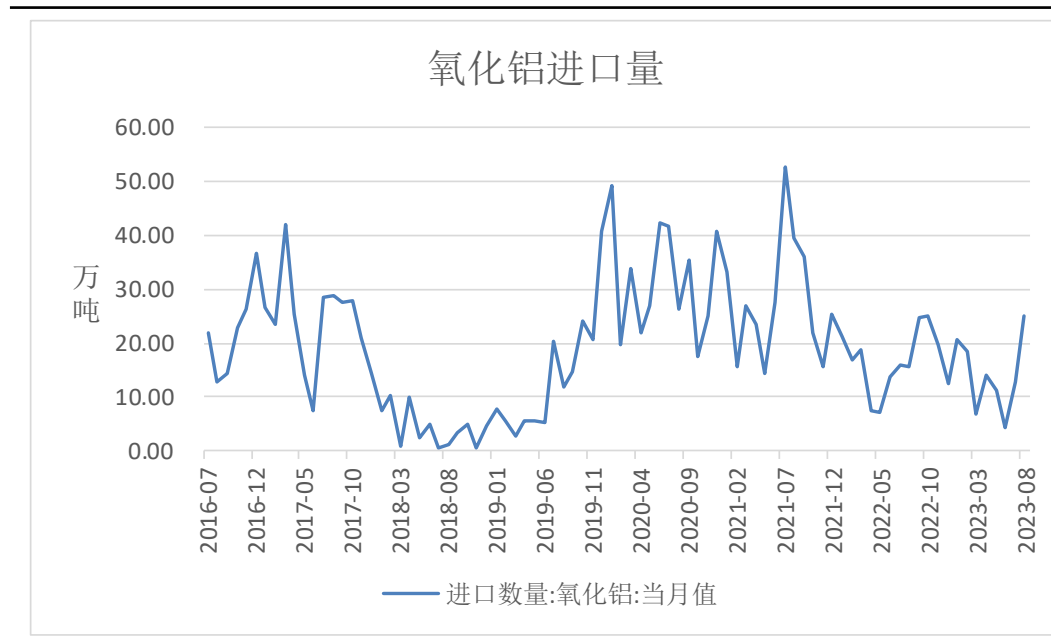
氧化铝产量高位

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



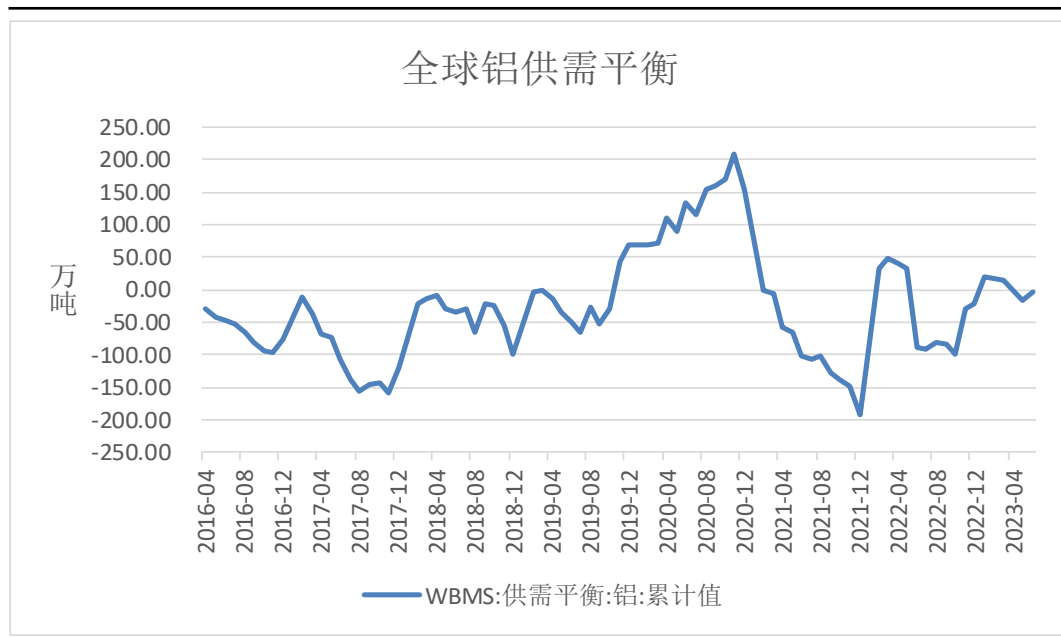
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

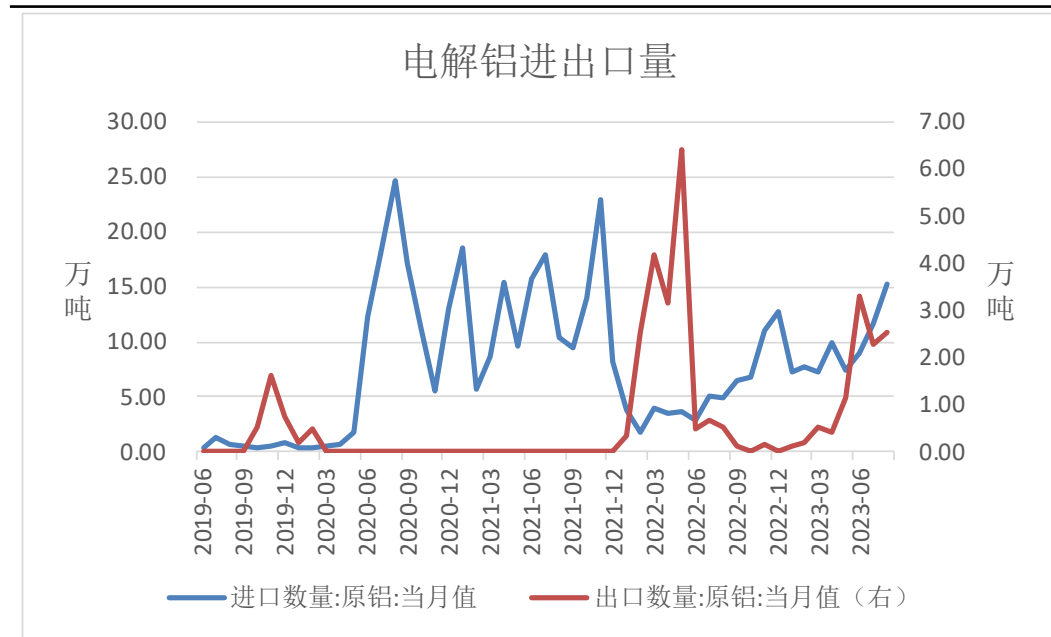
全球铝供应短缺，进口同比增加

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



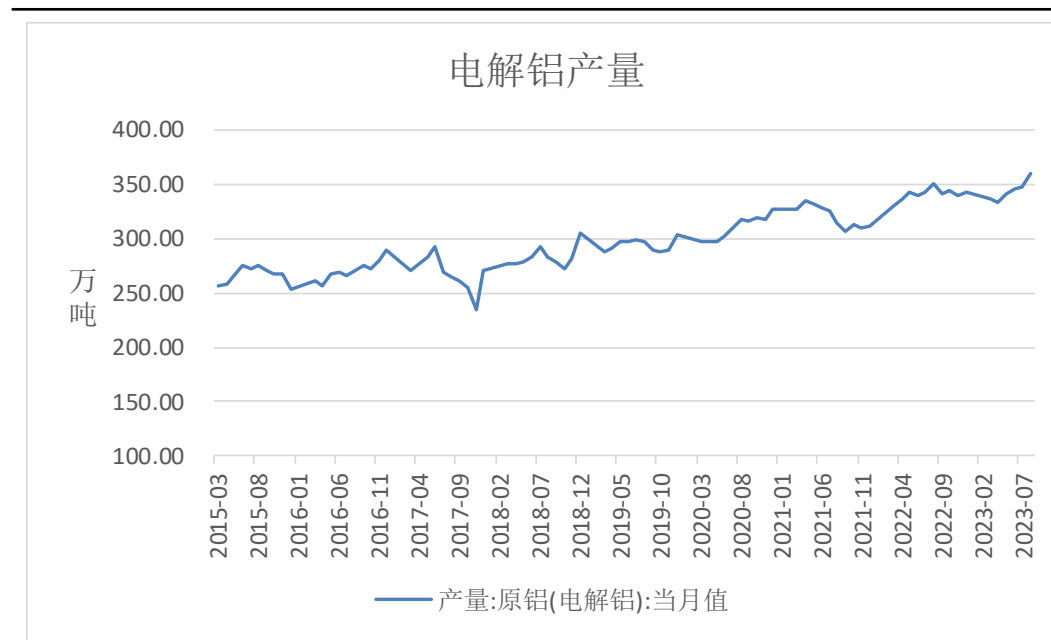
来源: wind 瑞达期货研究院

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

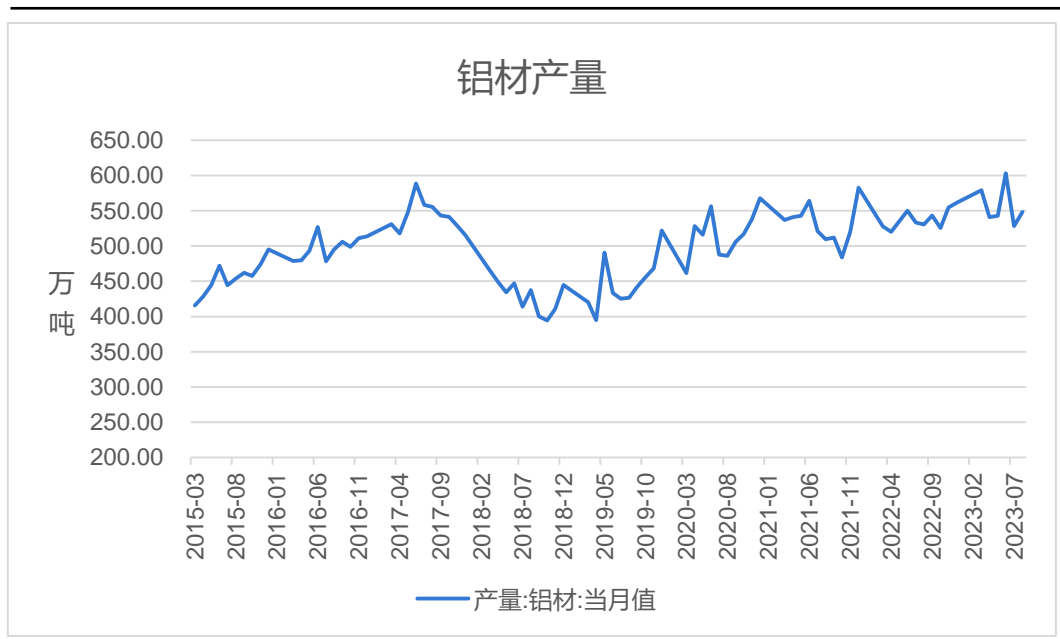


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

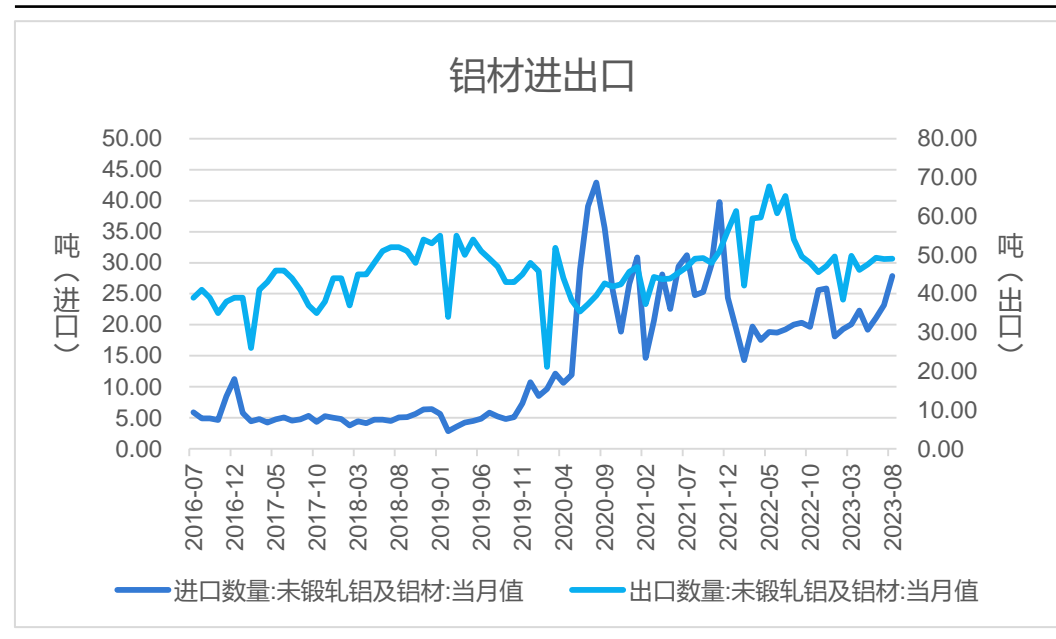
铝材产量同比增加，进口量同比增加、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



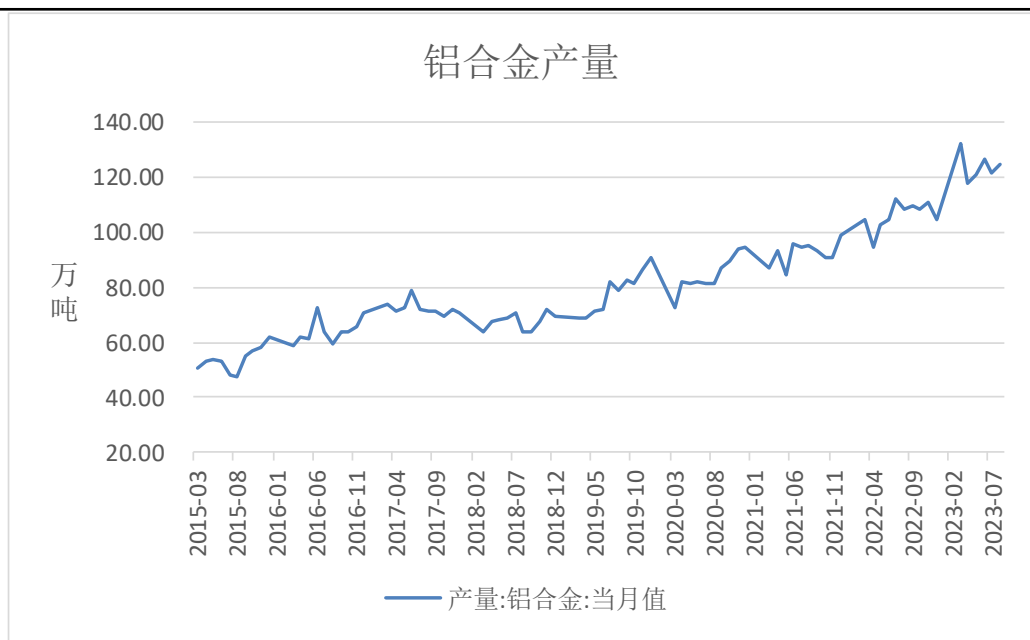
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

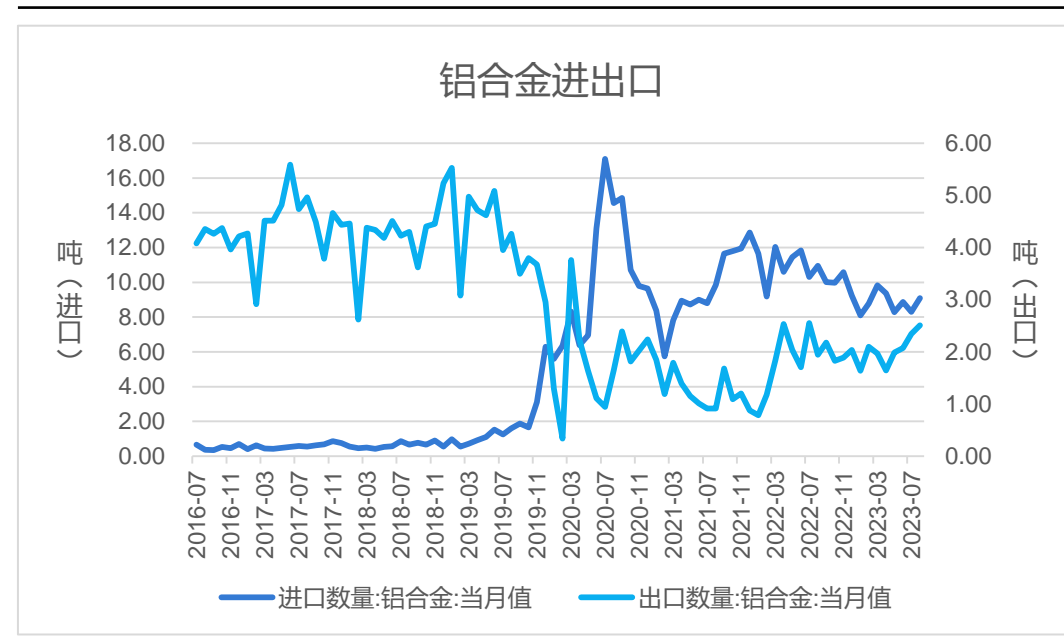
铝合金产量同比增加，进口同比减少，出口同比增加

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



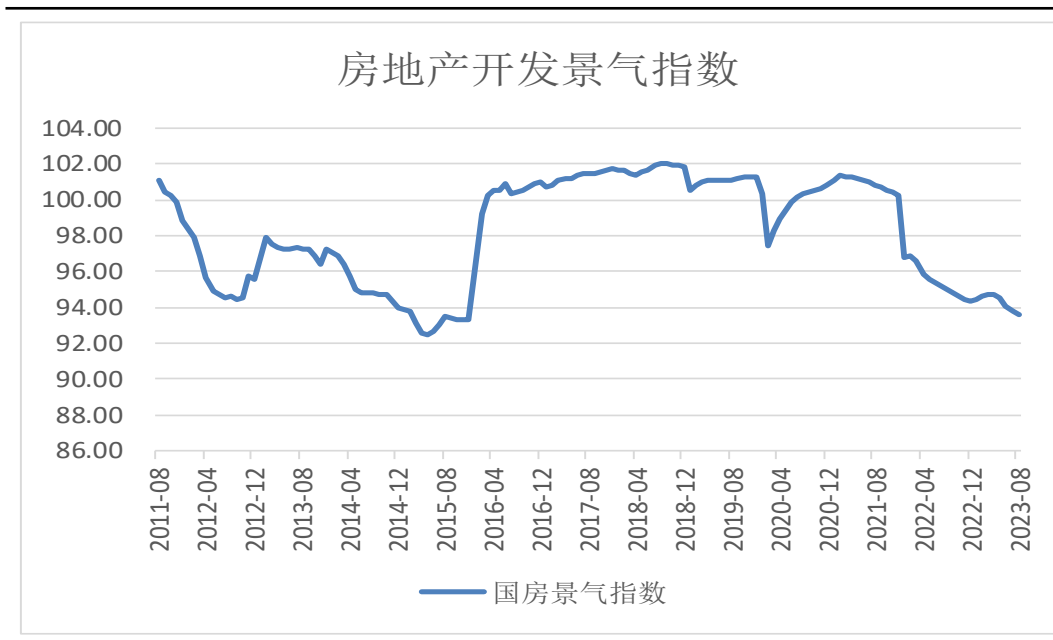
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

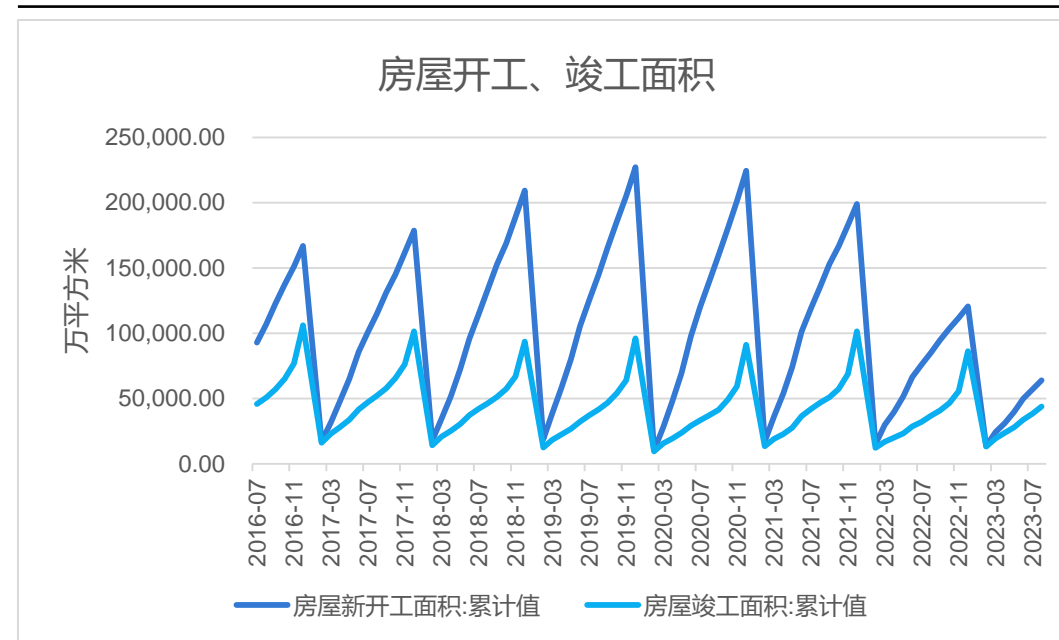
房地产市场承压

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



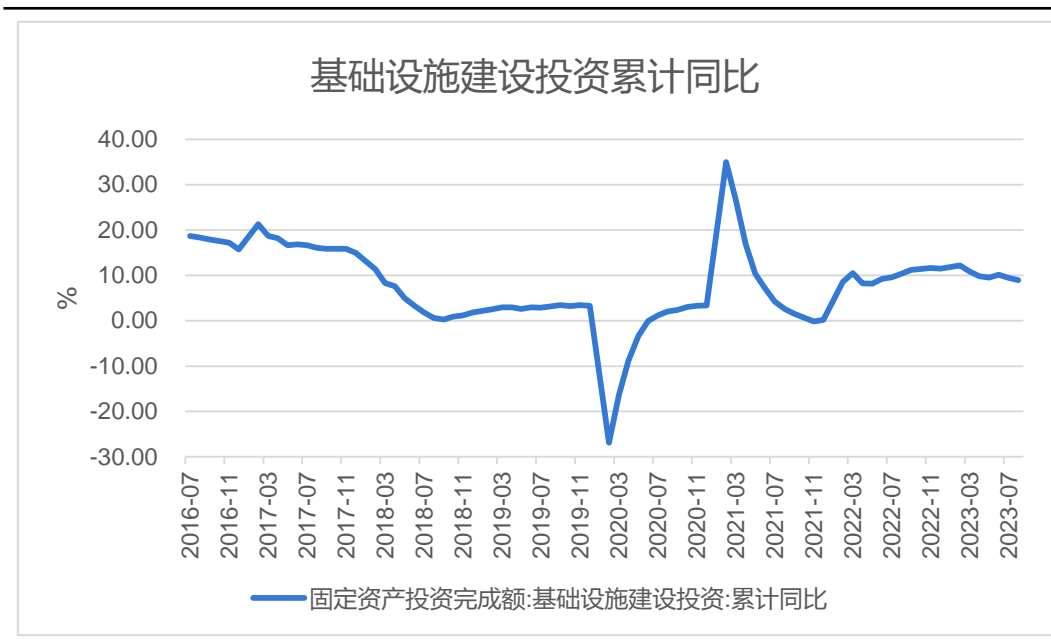
来源：wind 瑞达期货研究院

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

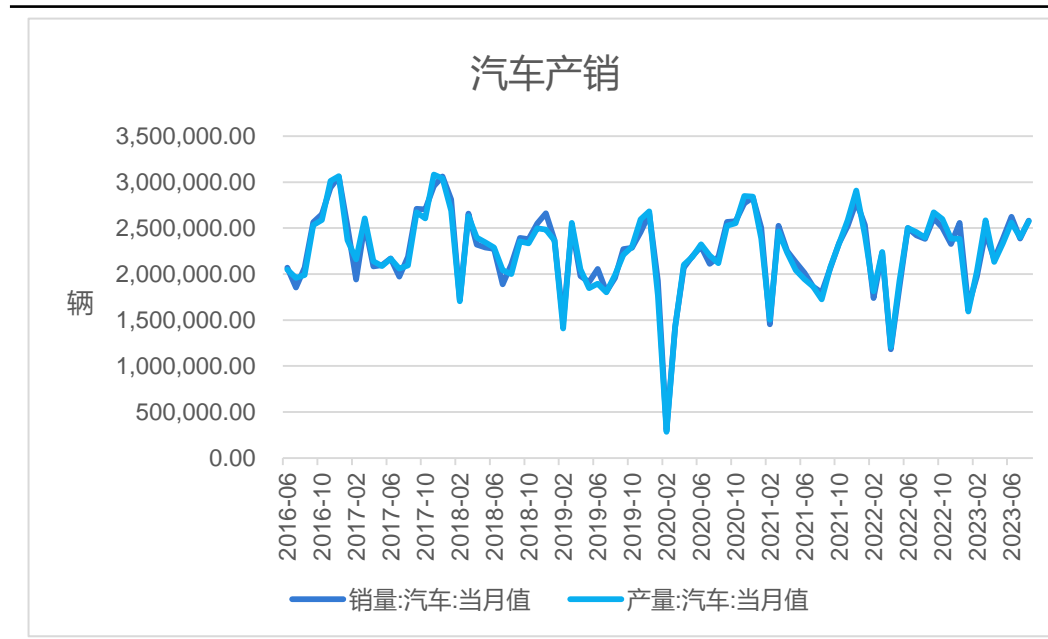


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

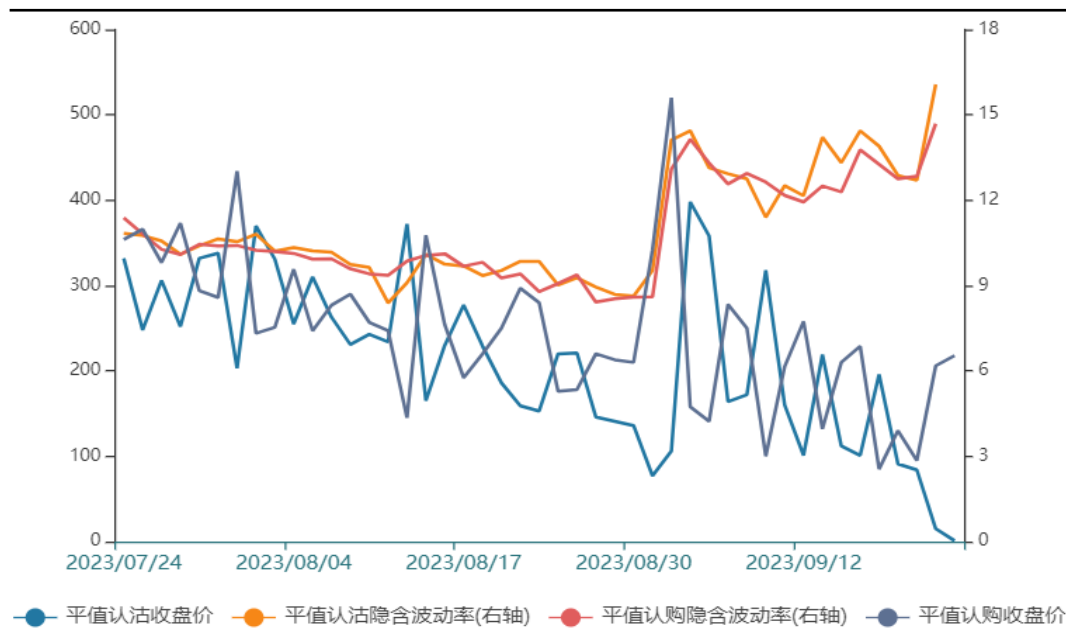
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

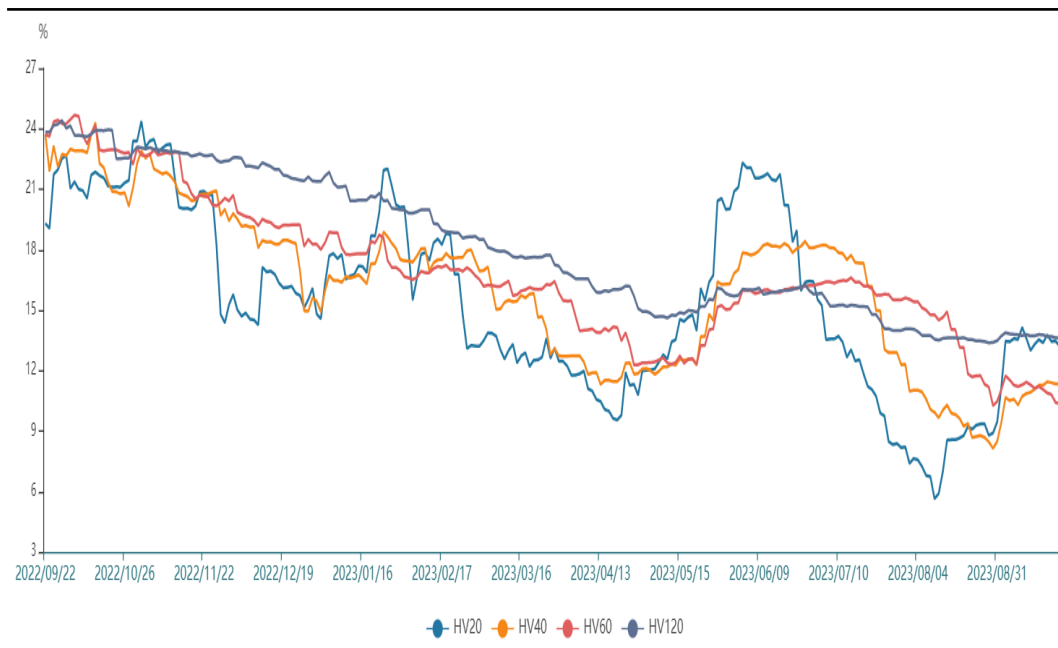
期权

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。