

「2023.12.22」

铝类市场周报

氧化铝产能再限制 铝类期价齐齐走强

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

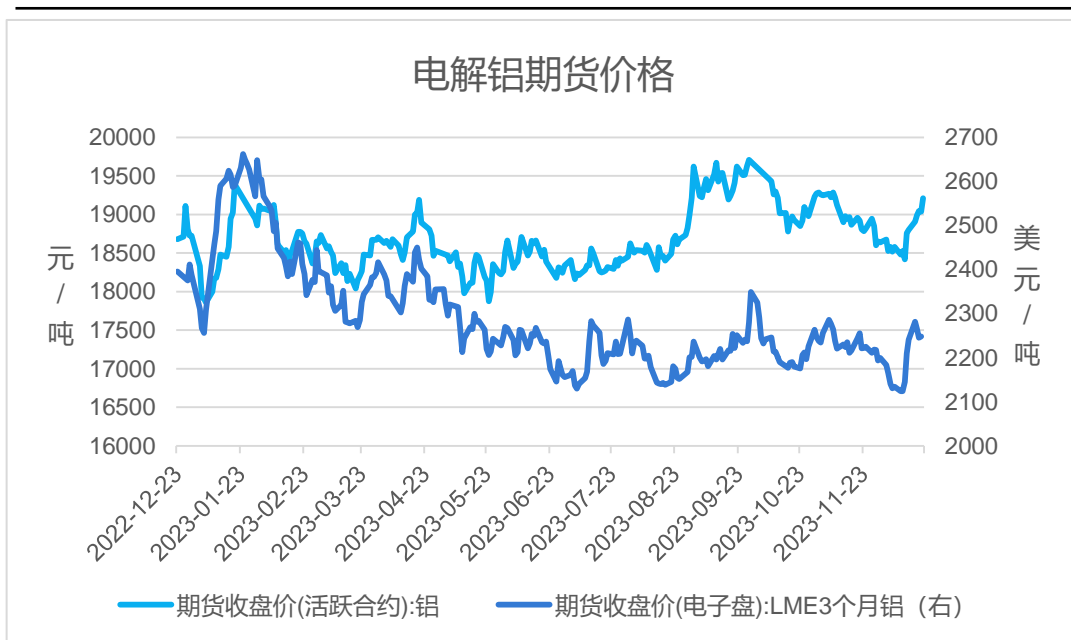


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪铝主力期价上行，最低为18685元/吨，最高为19245元/吨，振幅为3.01%。氧化铝期价震荡，最低为2903元/吨，最高为3184元/吨，振幅为9.65%。宏观面，在经济增速以及通胀水平接连下调的情况下，市场或再次前置明年美联储降息节点，短期内美元指数受利率预期下修的影响或将相对承压。基本面，据中央气象台、中国环境监测总站预测预报，京津冀及周边区域将经历一次超长时间、超大范围重污染天气过程，根据要求，包括滨州在内的 25 个城市需同步启动重污染天气应急，影响该部分地区氧化铝企业焙烧环节，加上几内亚科纳克里油气库发生了特大爆炸，根据SMM调研，当地铝土矿山油库被征用，导致铝土矿产出受影响，部分矿山已经停产。由此矿石供应稳定性、环保等因素对北方地区氧化铝产能限制影响加深，山西地区部分氧化铝近期受矿石供应不足影响，已减产运行，而前期大雪天气影响部分氧化铝发运，下游电解铝厂提高厂内库存的意愿提升，国内氧化铝价格受多方因素走强期价涨停，同样提振电解铝期价。
- ◆ **行情展望：**宏观情绪较好，提振大宗商品情绪，铝土矿供应紧缺程度加深，加上此次京津冀及周边区域的重污染天气范围为2023年12月22日至2024年1月4日期间，及部分地区大雪天气发运困难，运输不畅，货源较紧，氧化铝短期仍有上涨空间，电解铝年末在下游刚需带动下，消费韧性仍将带动库存去库，且前期去库幅度大超预期，短期仍会随着氧化铝走强。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，沪铝AL2402合约短期逢低做多交易思路为主，止损参考18800元/吨，注意操作节奏及风险控制。氧化铝A02402合约短期逢低做多交易为主，止损参考3089元/吨，注意操作节奏及风险控制。

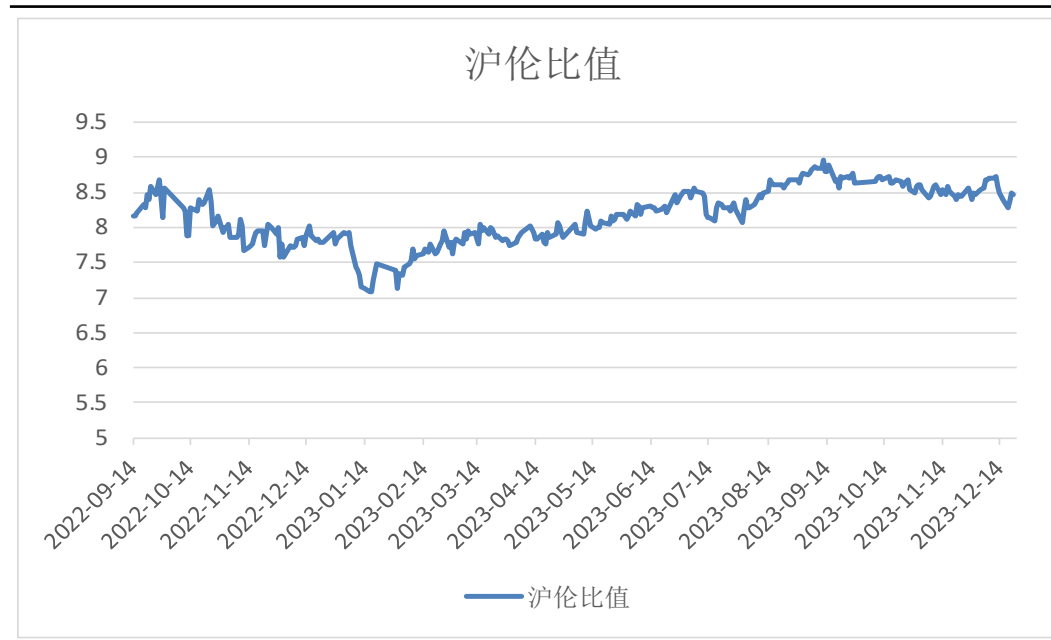
本周沪铝期价上行

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22日，沪铝收盘价为19210元/吨，较12月15日上涨410元/吨，涨幅2.18%；截至2023年12月21日，伦铝收盘价为2248美元/吨，较12月15日上涨38美元/吨，涨幅1.72%。

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12月22日, 沪铝前20名净持仓为45282手, 较2023年12月15日增加27061手

截至2023年12月22日, 沪铝持仓量为487184手, 较12月15日增加75707手,增幅18.4%。

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



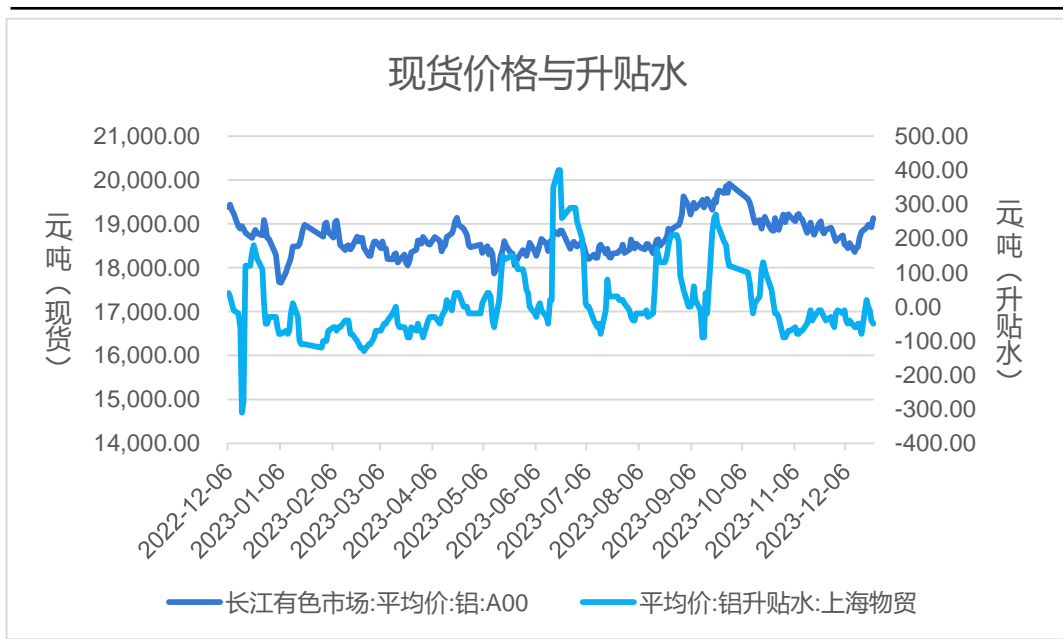
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月22日,铝锌期货价差为2070元/吨,较12月15日减少60元/吨。

截至2023年12月22日,铜铝期货价差为49875元/吨,较12月15日减少15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22日，A00铝锭现货价为19130元/吨，较2023年12月15日上涨310元/吨，涨幅1.65%。现货贴水50元/吨，较上周上涨30元/吨。

截至2023年12月21日，LME铝近月与3月价差报价为-46.5美元/吨，较12月14日持平。

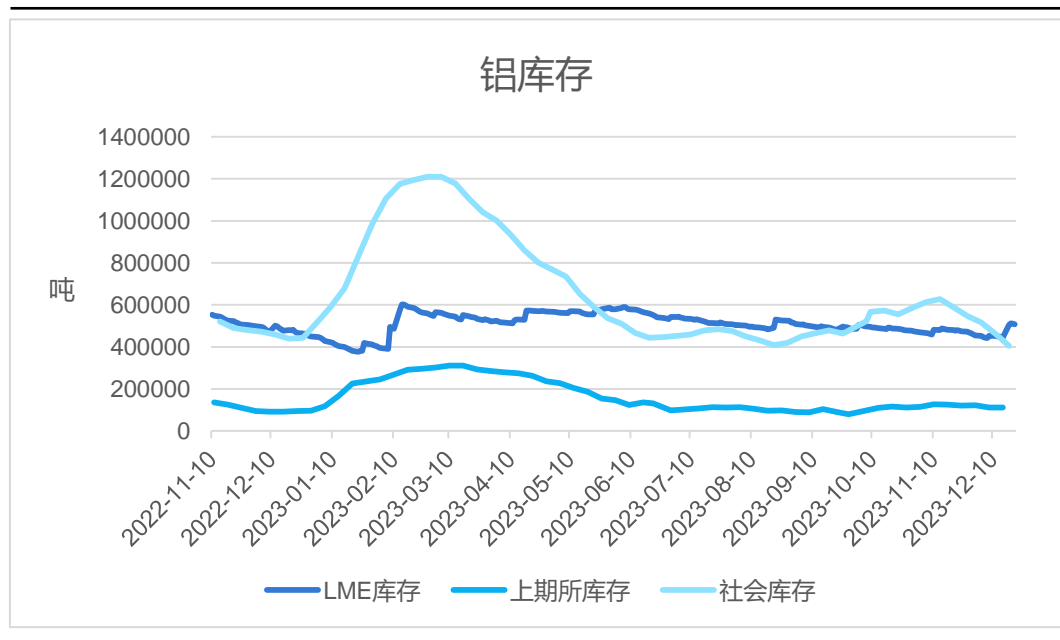
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

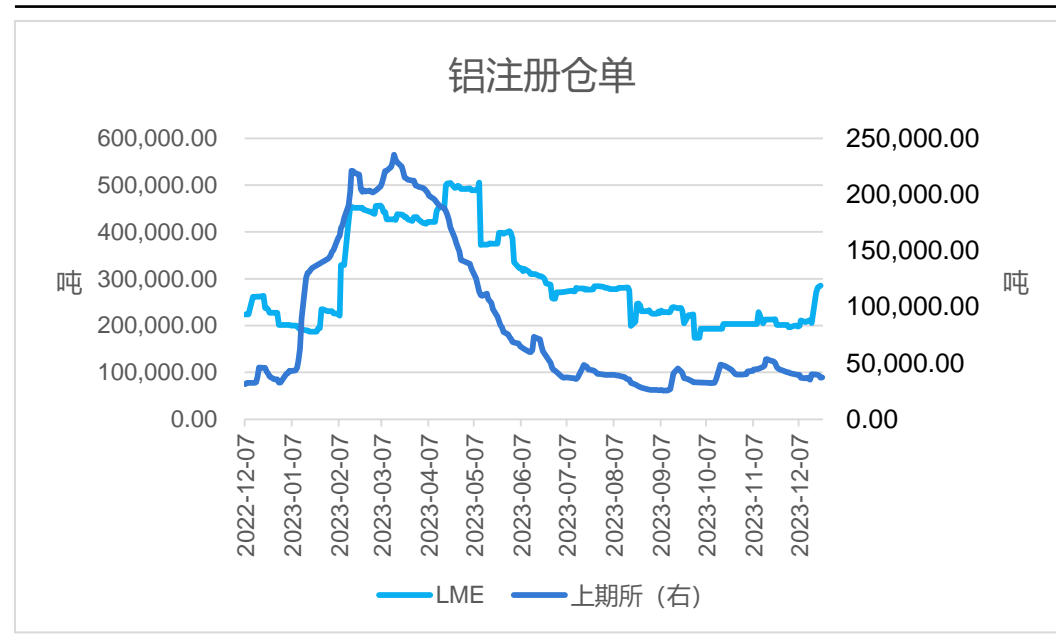
电解铝LME库存增加

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



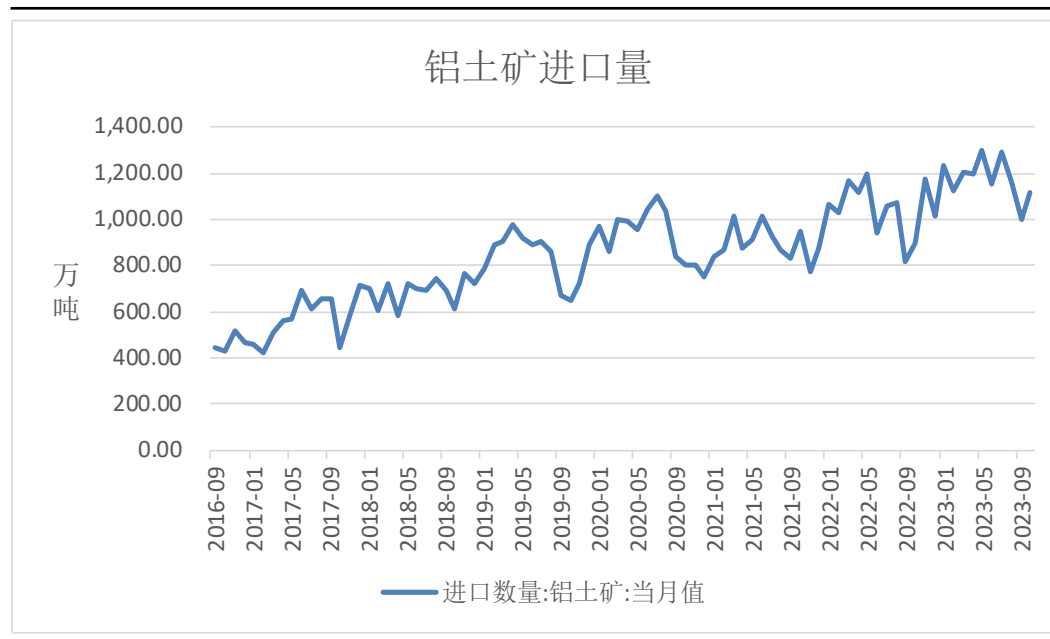
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月21日, LME电解铝库存为508150吨, 较12月14日增加60575吨, 增幅13.53%; 截至2023年12月15日, 上期所电解铝库存为112002吨, 较上周增加133吨, 增幅0.12%; 截至2023年12月18日, 国内电解铝社会库存为405000吨, 较12月4日减少112000吨, 降幅21.66%。

截至2023年12月22日, 上期所电解铝仓单总计为37204吨, 较12月15日减少2760吨, 降幅6.91%; 截至2023年12月21日, LME电解铝注册仓单总计为285350吨, 较12月14日增加73825吨, 增幅34.9%。

铝土矿进口量同比增加

图11、铝土矿进口量

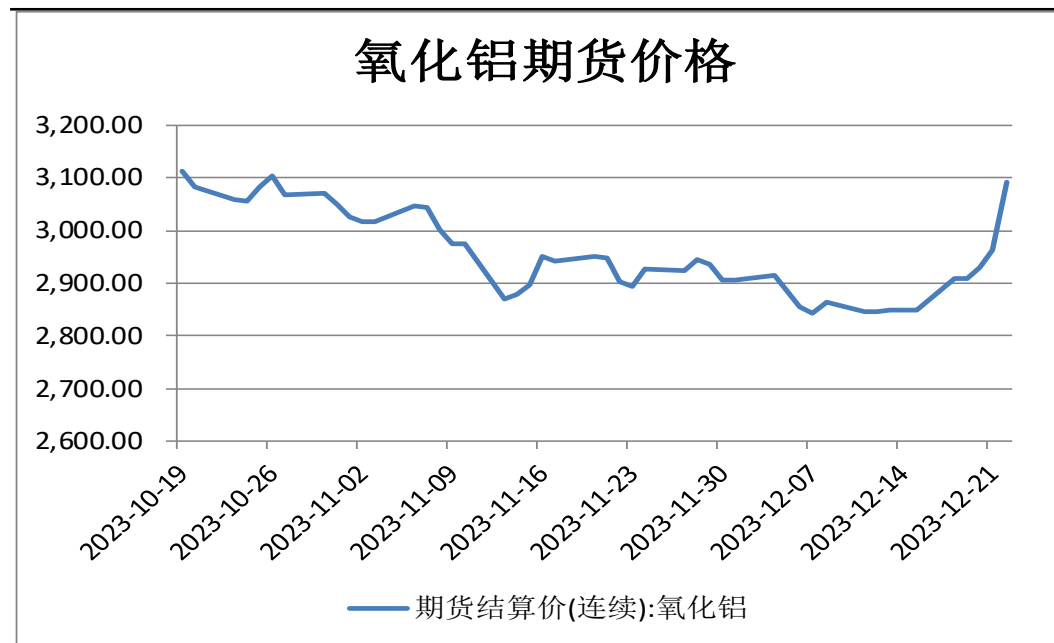


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

氧化铝期价上行

图12、氧化铝价格

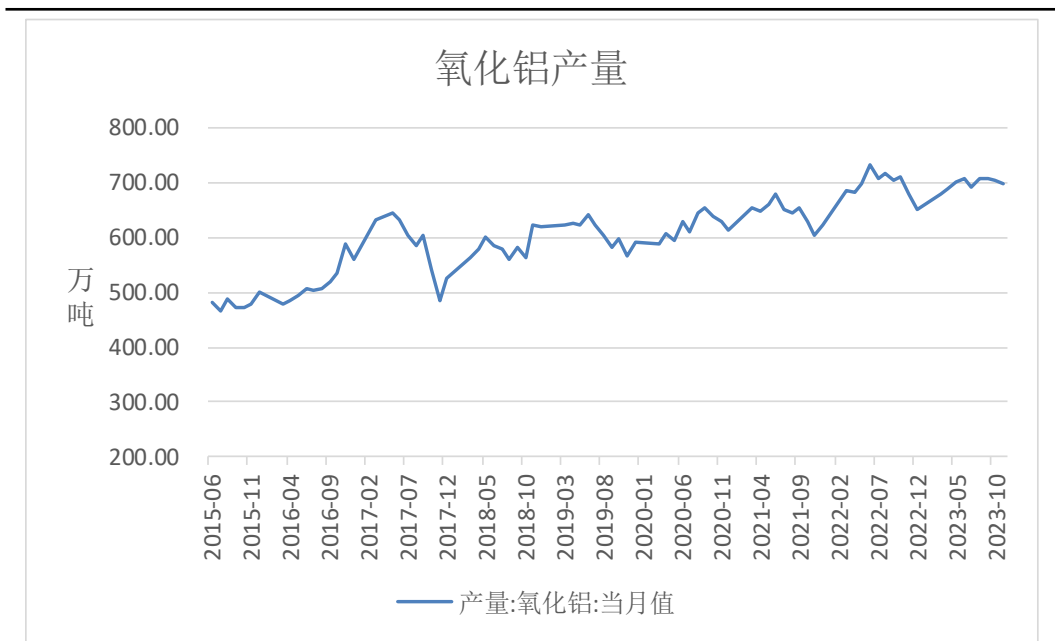


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月22日，氧化铝期价为3092元/吨，较2023年12月15日上涨244元/吨，涨幅8.57%。

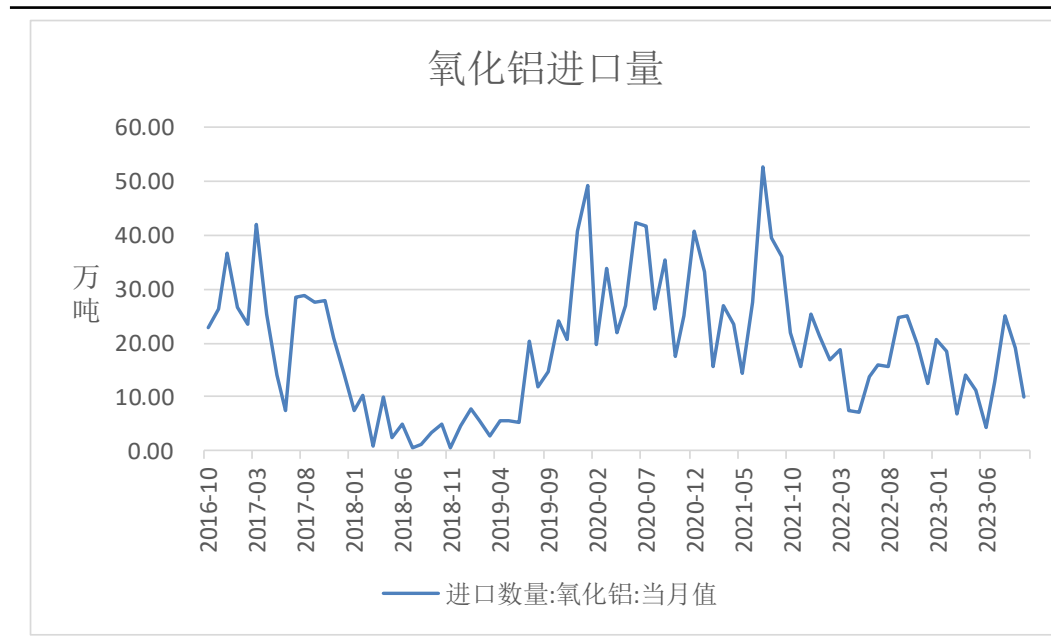
氧化铝产量高位

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



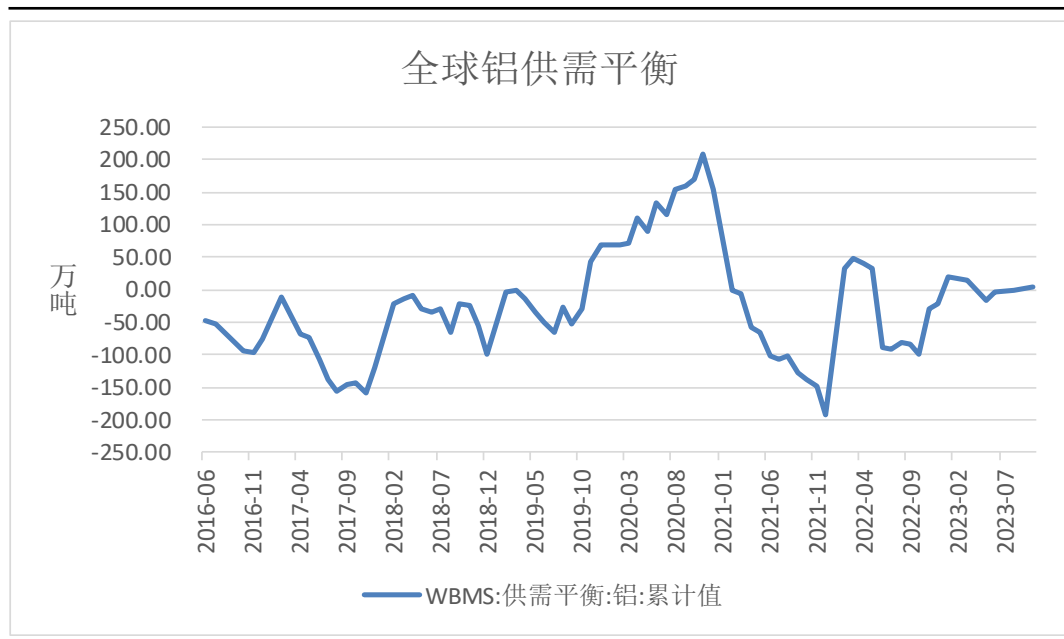
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年11月, 氧化铝产量为698.7万吨, 同比增加4.4%; 1-11月, 氧化铝累计产量7559.7万吨, 同比增加1.1%。

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49.5%; 氧化铝出口量为7万吨, 环比减少22.22%, 同比减少18.09%; 1-10月, 氧化铝累计进口133.13万吨, 同比减少6.16%。

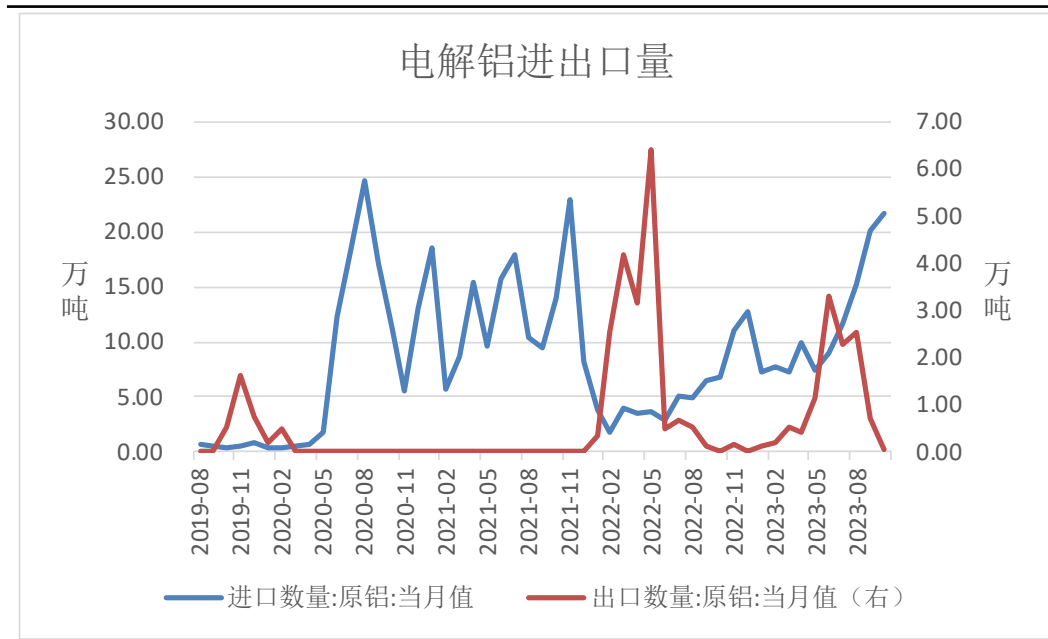
全球铝供应过剩，进口同比增加

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



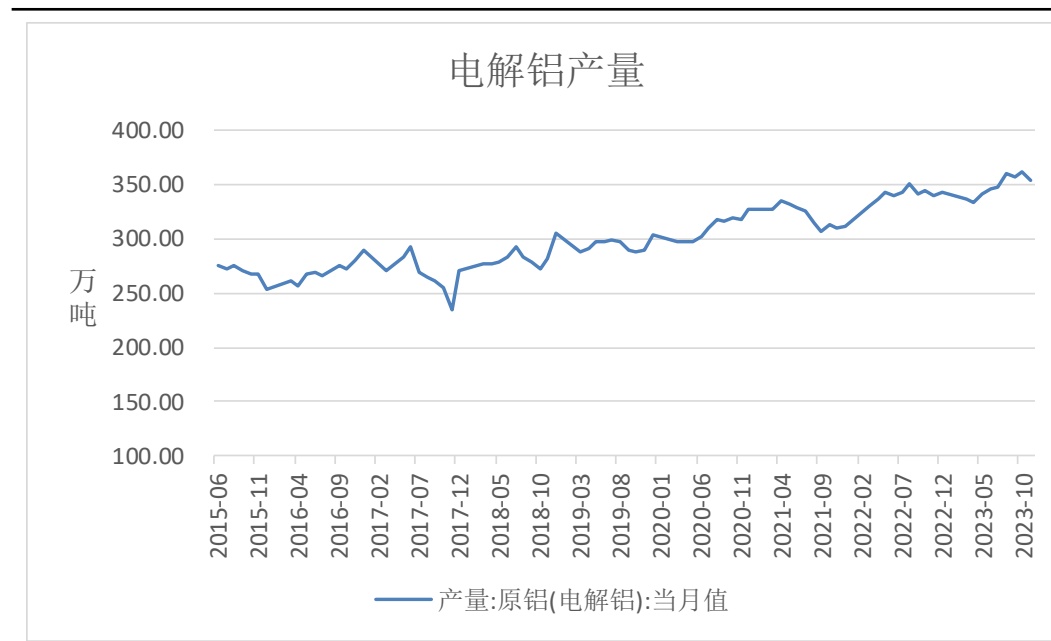
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2023年1-10月全球铝市供应过剩3.59万吨。

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

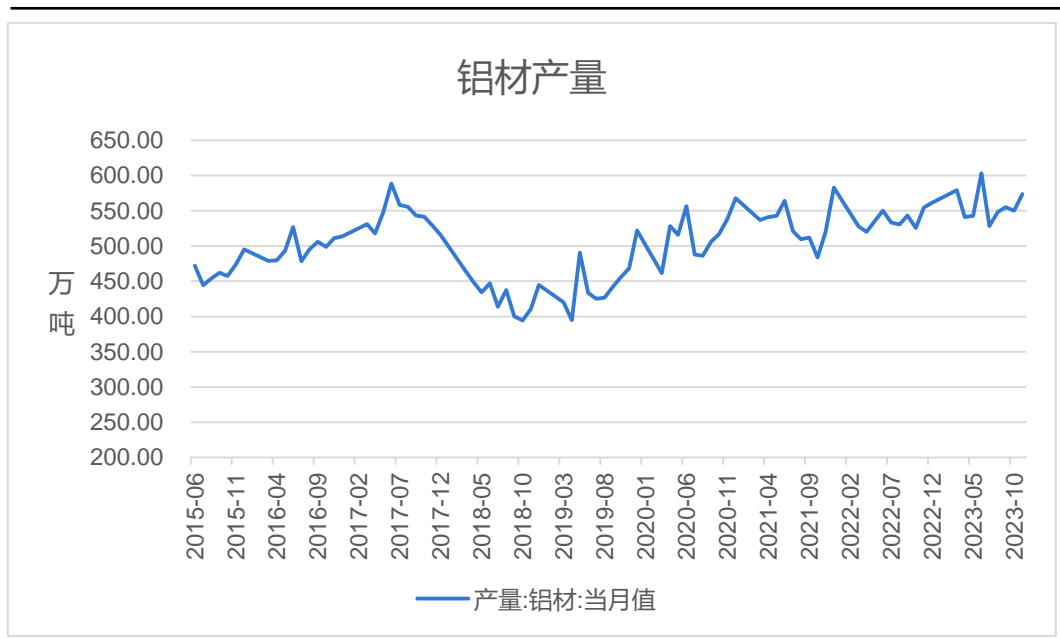


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年11月, 电解铝产量为354.4万吨, 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%。

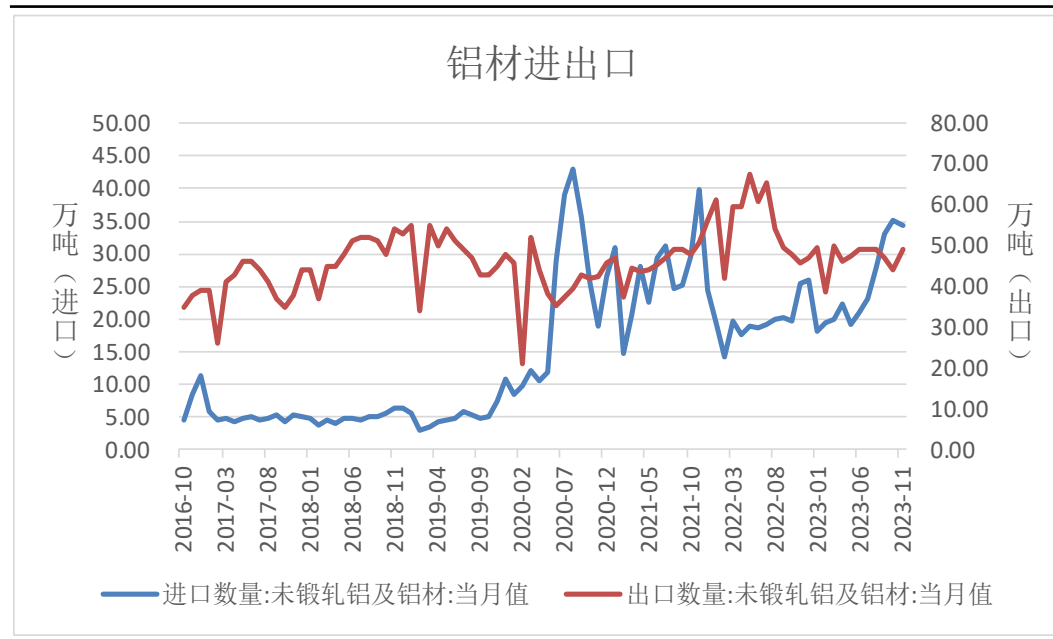
铝材产量同比增加，今年进口量同比增加、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



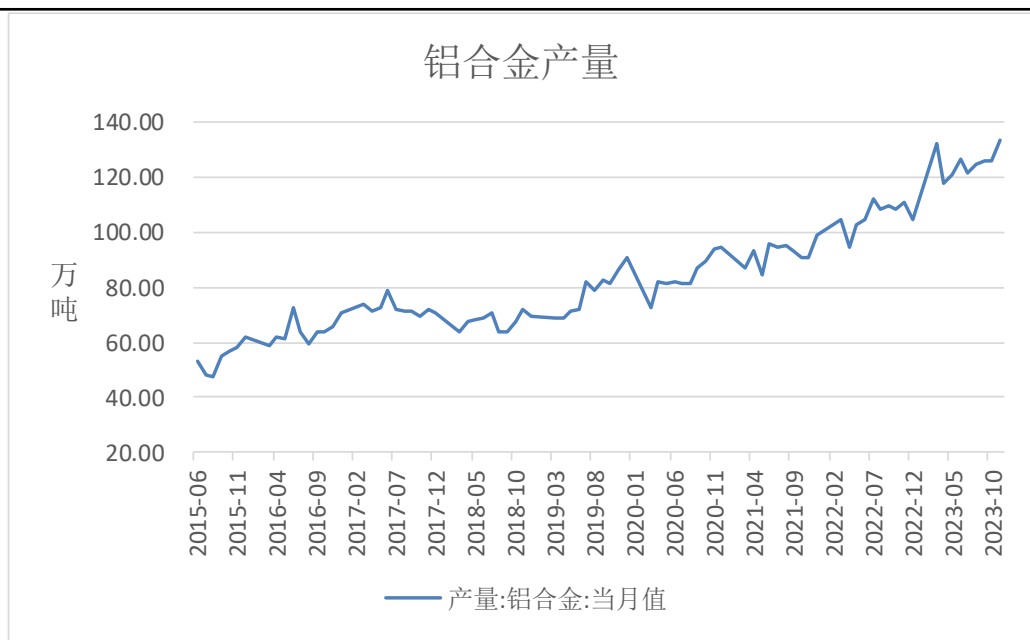
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年11月, 铝材产量为573.7万吨, 同比增加7.6%; 1-11月, 铝材累计产量5732.1万吨, 同比增加5.2%。

海关总署数据显示, 2023年11月, 铝材进口量34.31万吨, 同比增加34.2%; 出口量48.96万吨, 同比增加7.6%。1-11月, 铝材进口量273.64万吨, 同比增加28.3%; 出口量518.52万吨, 同比减少15.3%。

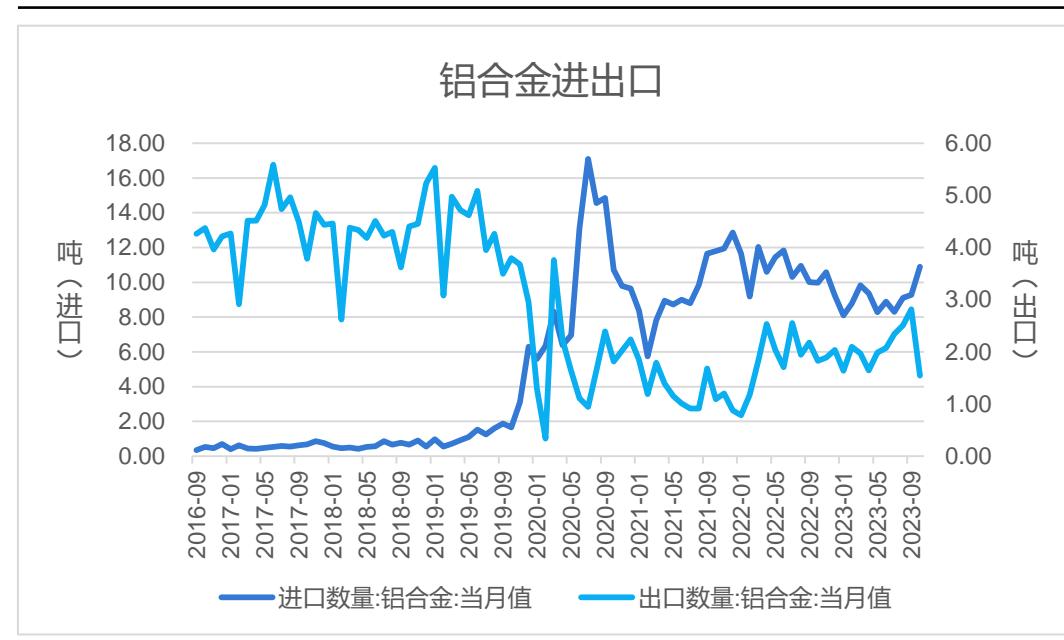
铝合金产量同比增加，进口同比增加，出口同比减少

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



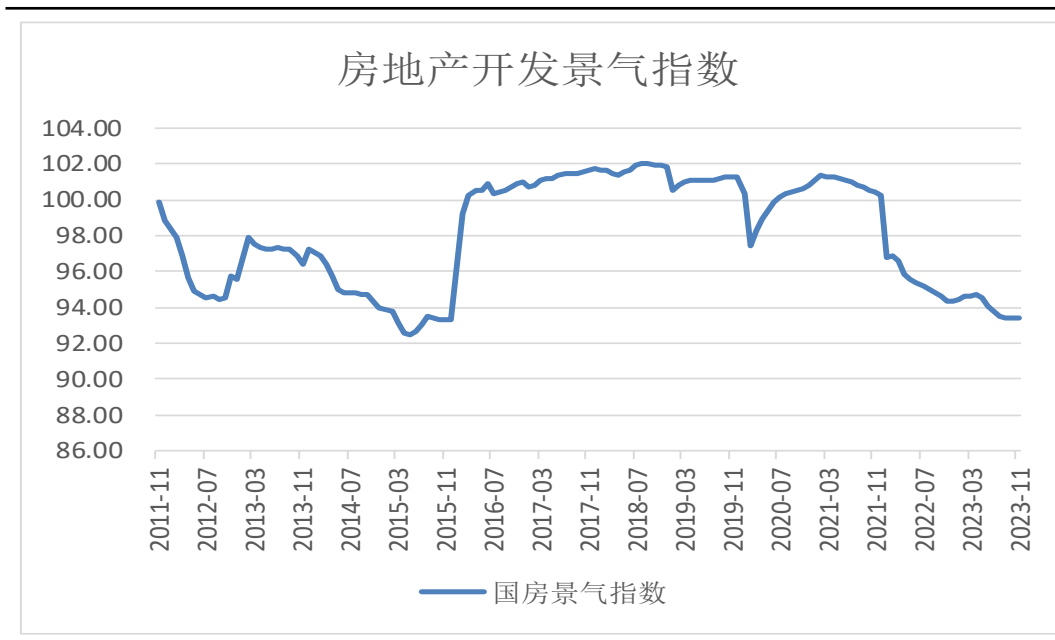
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年11月，铝合金产量为133.5万吨，同比增加6.3%；1-11月，铝合金累计产量1322.1万吨，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%。

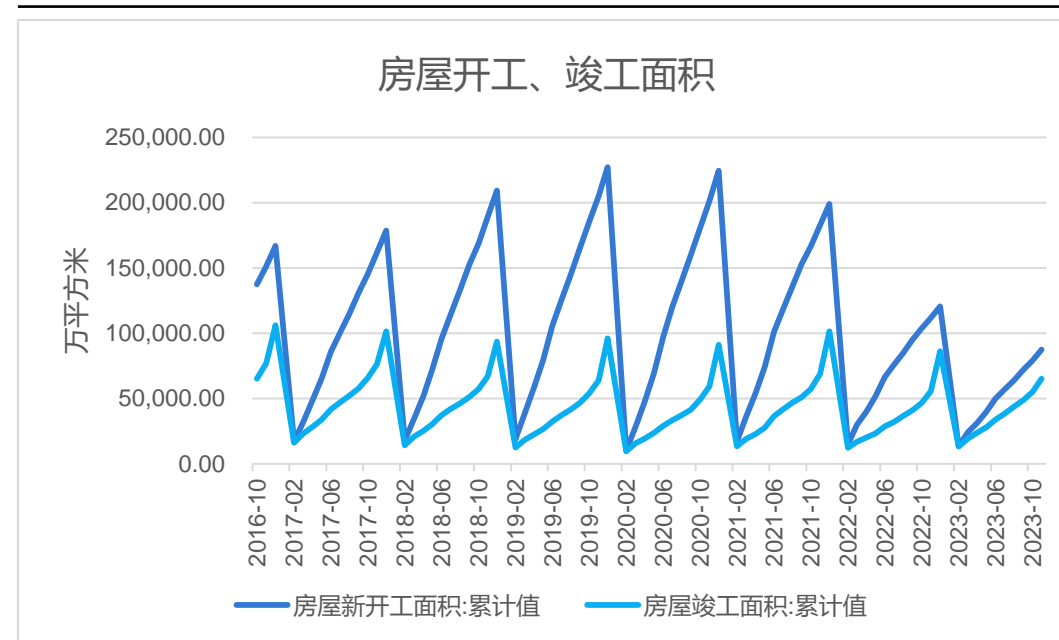
房地产市场承压

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



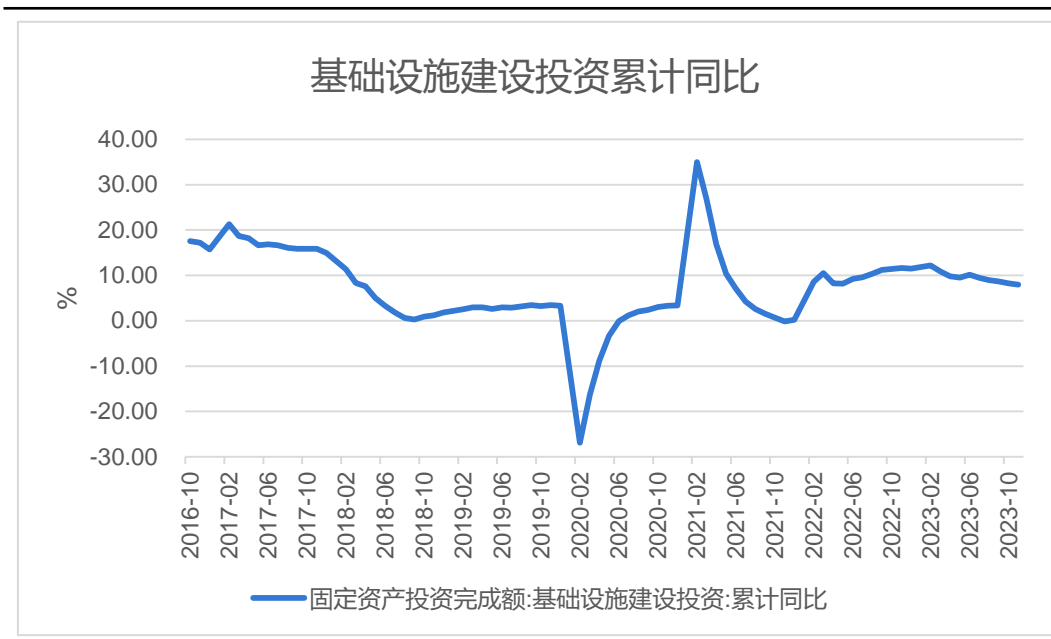
来源: wind 瑞达期货研究院

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87455.66万平方米，同比减少21.66%；房屋竣工面积为65237.02万平方米，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

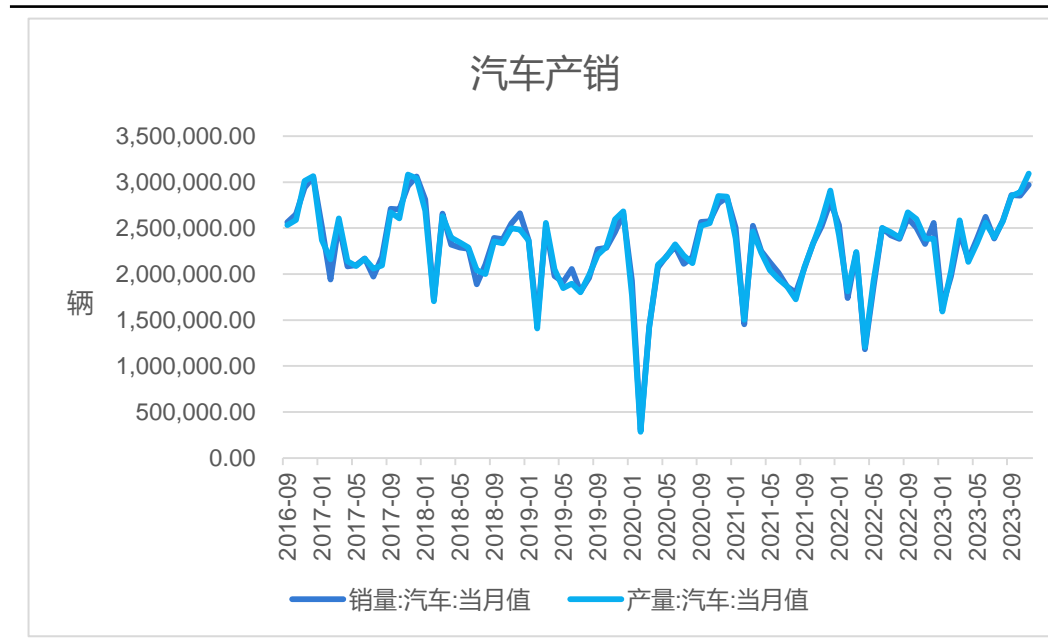


来源: wind 瑞达期货研究院

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2970122辆，同比增加27.6%；中国汽车产量为3093182辆，同比增加29.65%。

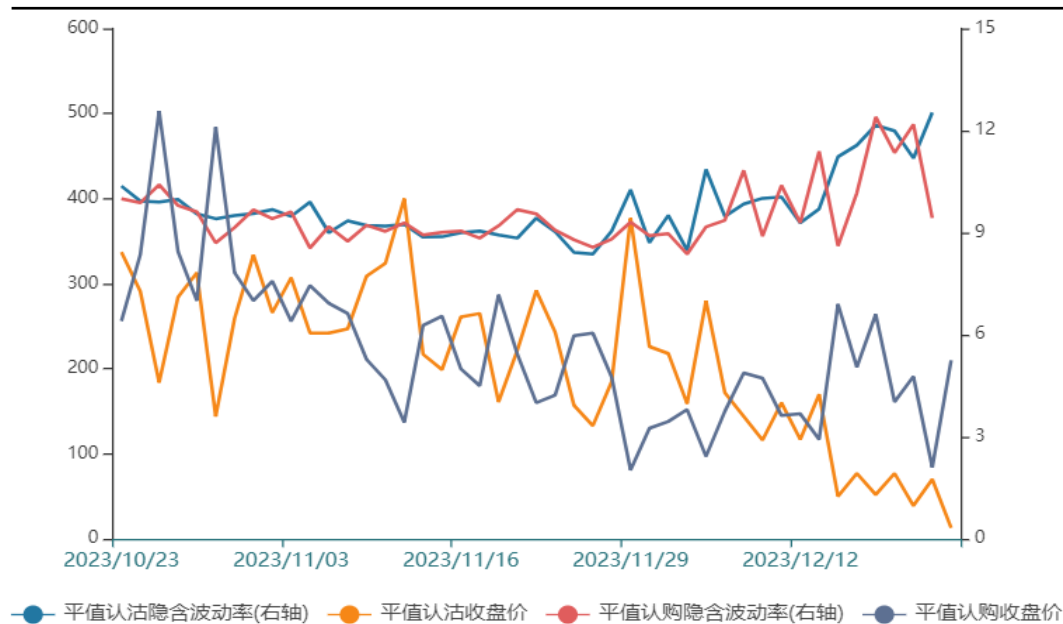
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

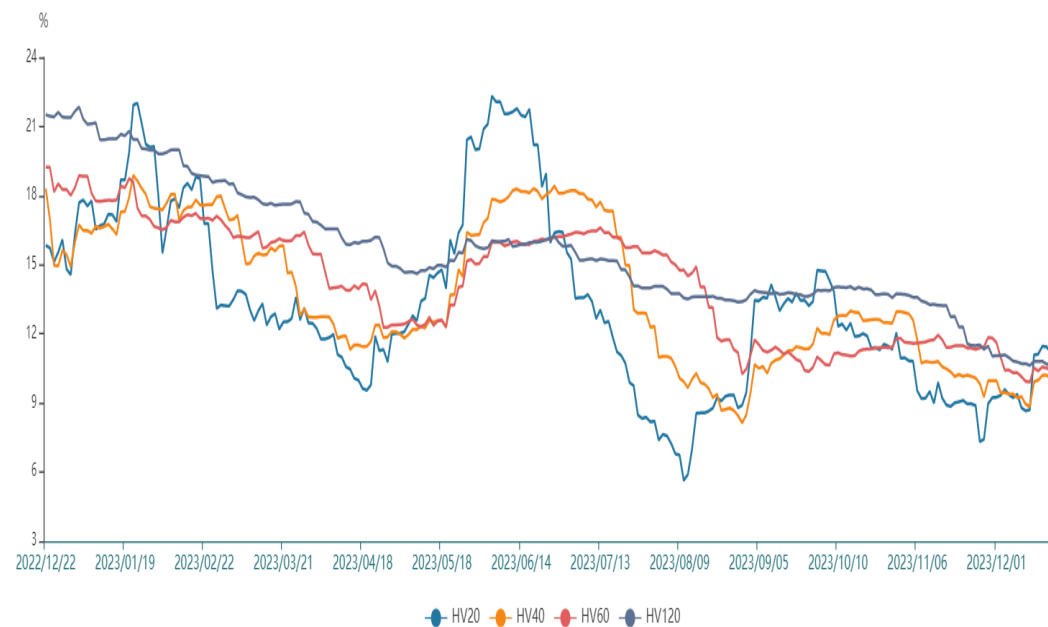
期权

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。