

「2023.04.14」

沪铝市场周报

美联储加息或收尾 沪铝合约震荡偏强

作者：许方莉

期货投资咨询证号：Z0017638

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

- ◆ **行情回顾：**宏观上，根据最新美通胀数据和美联储的货币政策会议纪要等显示，美联储的加息进程可能接近尾声。基本上，供应端增量变化不大；需求端，上周国内铝下游加工龙头企业开工率周环比继续小幅增加0.5个百分点，整体开工数据短期仍有上涨空间。库存上，国内外均处低位，社会库存去库。本周沪铝震荡上行。
- ◆ **行情展望：**基本上，国内氧化铝过剩局面加剧，价格弱势运行，海外氧化铝减产部分未恢复；电解铝供应端增量变化不大；需求端，本周国内铝下游加工龙头企业开工率周环比继续小幅增加0.1个百分点，细分板块中铝线缆开工率保持上行，铝线缆随着电网施工增加，大型企业积压订单排产密集，出口订单增加，整体开工数据短期或平稳运行。库存上，国内外均处低位，社会库存去库。现货方面，本周沪铝期价企稳，去库延续，需求好转，华南现货市场成交尚可。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，沪铝AL2305合约短期震荡偏多交易为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铝期价收涨，沪伦比值上涨

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



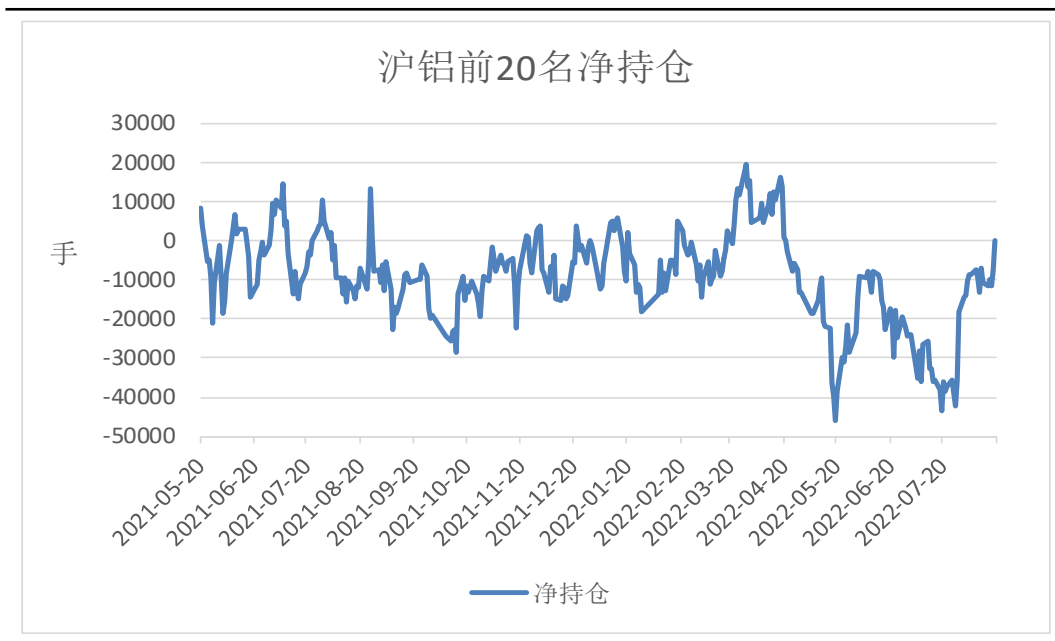
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月14日，沪铝收盘价为18705元/吨，较4月7日上涨25元/吨，涨幅0.13%；截至2023年4月13日，伦铝收盘价为2363美元/吨，较4月5日下跌12美元/吨，跌幅0.51%。

截至2023年4月14日，电解铝沪伦比值为7.83，较3月31日上涨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4月14日, 沪铝前20名净持仓为45030手, 较2023年4月7日减少387手。

截至2023年4月14日, 沪铝持仓量为452975手, 较4月7日增加621手,增幅0.14%。

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



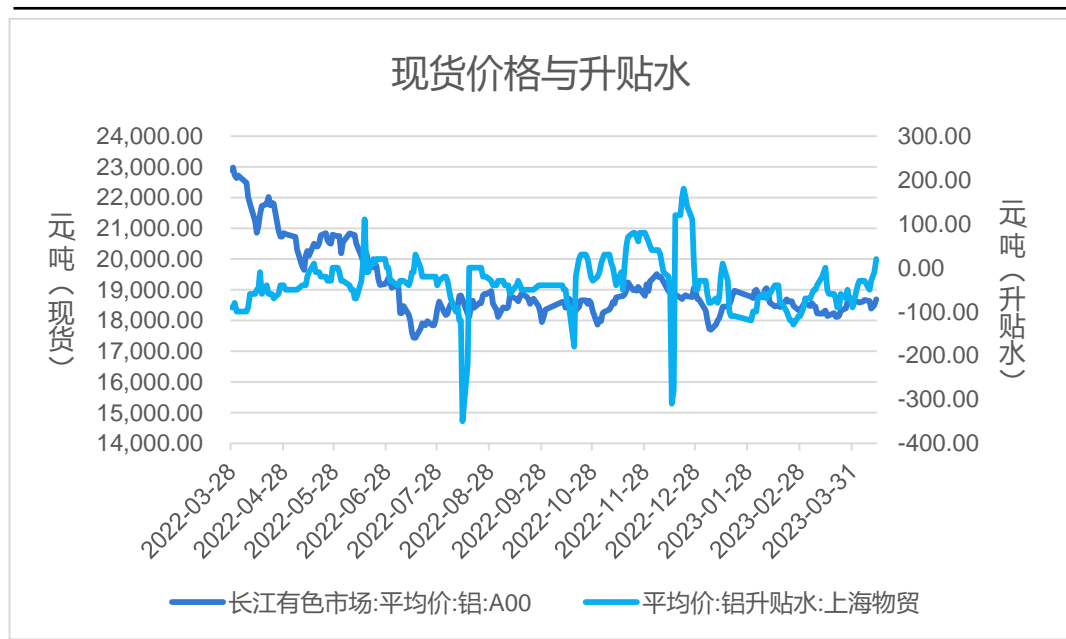
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月14日,铝锌期货价差为3670元/吨,较4月7日增加220元/吨。

截至2023年4月14日,铜铝期货价差为51325元/吨,较4月7日增加975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4月14日，A00铝锭现货价为18690元/吨，较2023年4月7日上涨30元/吨，涨幅0.16%。现货升水20元/吨，较上周上涨50元/吨。

截至2023年4月13日，LME铝近月与3月价差报价为-35.5美元/吨，较4月4日增加11.73美元/吨。

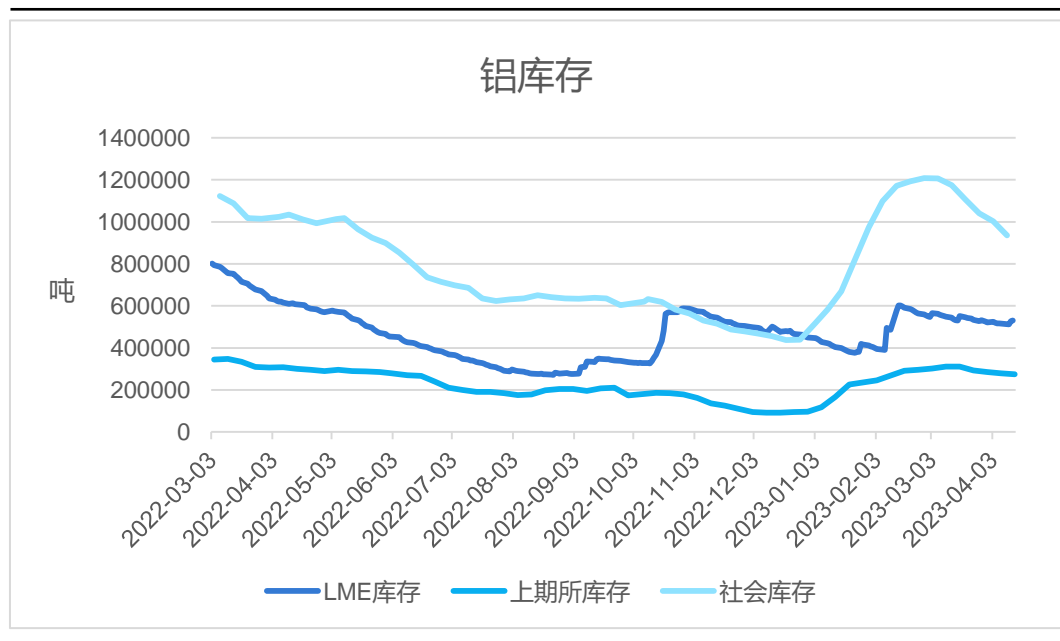
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

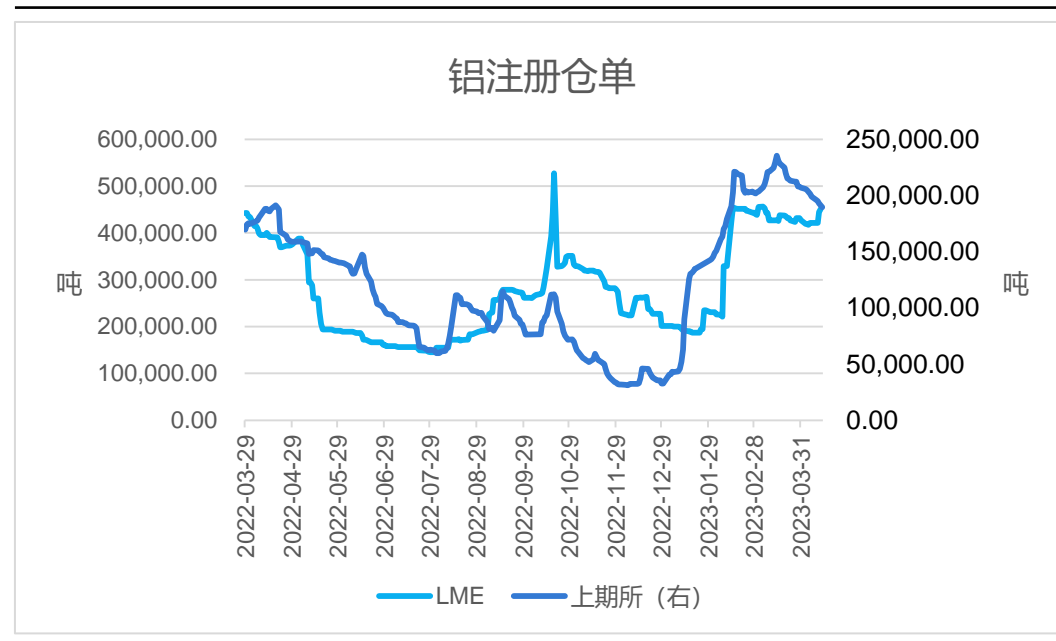
电解铝LME库存增加

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



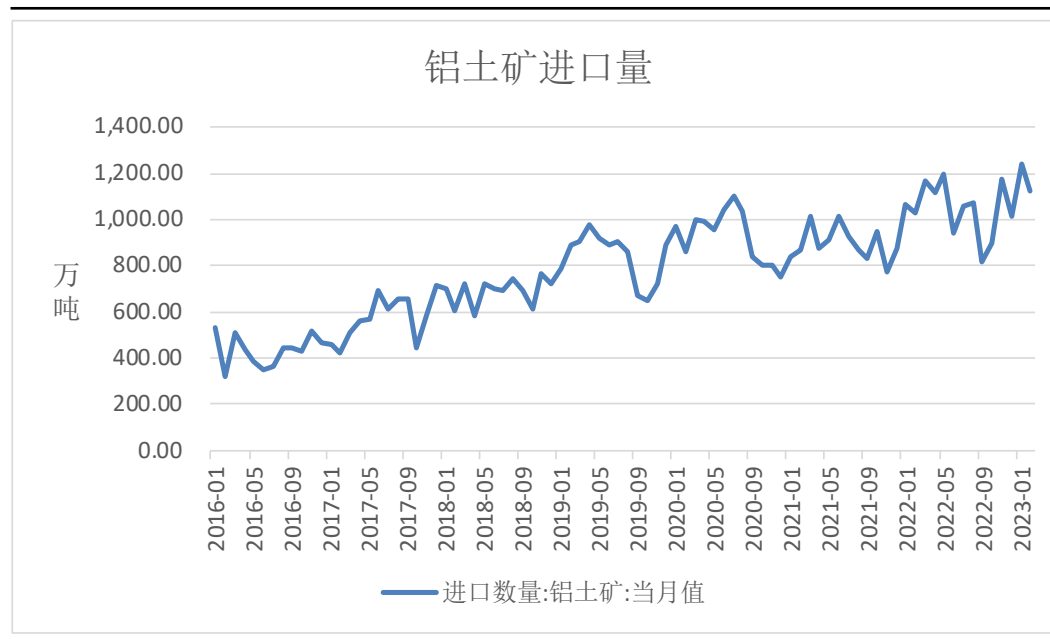
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月13日，LME电解铝库存为530775吨，较4月4日增加10675吨，增幅2.05%；截至2023年4月14日，上期所电解铝库存为274347吨，较上周减少5257吨，降幅1.88%；截至2023年4月10日，国内电解铝社会库存为935000吨，较3月27日减少105000吨，降幅10.1%。

截至2023年4月14日，上期所电解铝仓单总计为189660吨，较4月7日减少9237吨，降幅4.64%；截至2023年4月13日，LME电解铝注册仓单总计为450750吨，较4月4日增加32000吨，增幅7.64%。

铝土矿进口量环比下降

图11、铝土矿进口量

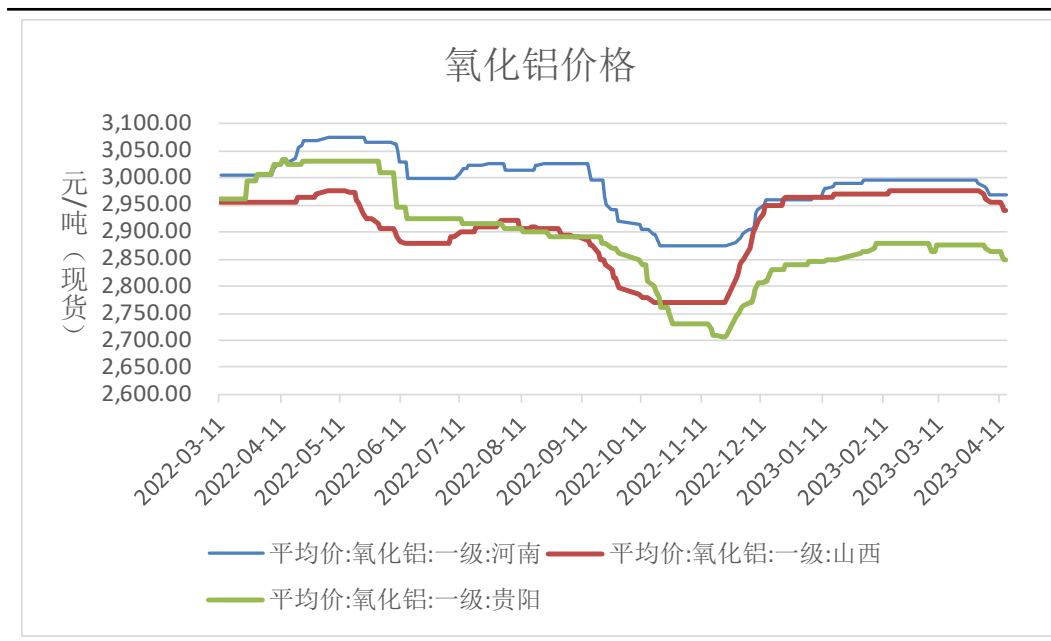


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2023年2月, 当月进口铝土矿1123.62万吨, 环比下降9.25%, 同比增加9.09%。2022年1-2月, 进口铝土矿2361.71万吨, 同比增加12.76%。

氧化铝价格下跌

图12、氧化铝价格

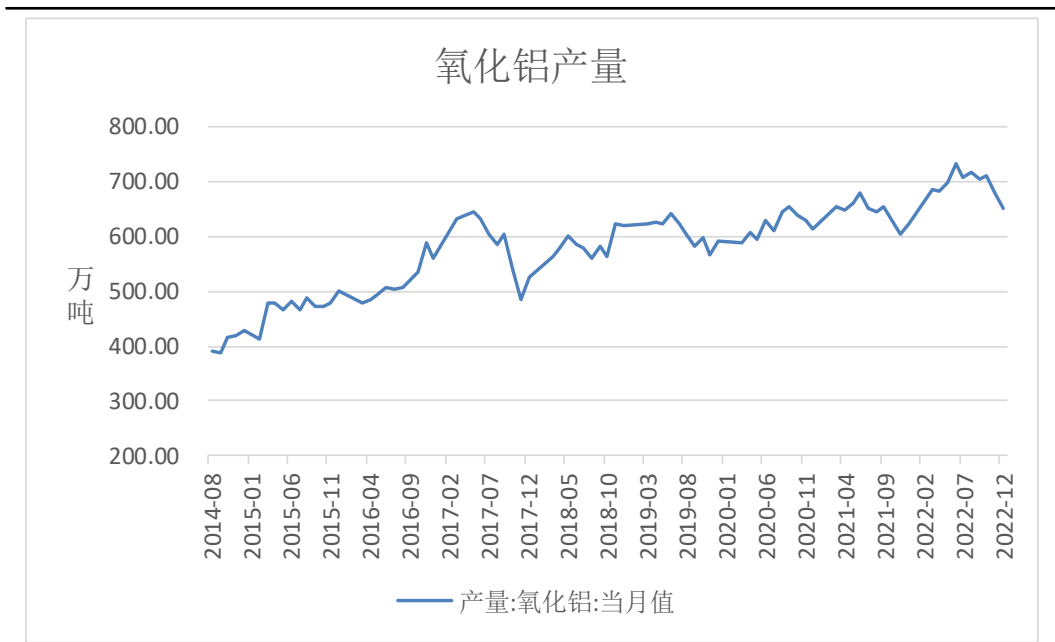


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月14日，河南地区氧化铝均价为2970元/吨，较4月7日持平；山西地区氧化铝均价为2970元/吨，较4月7日下跌15元/吨，跌幅0.51%；贵阳地区氧化铝均价为2970元/吨，较4月7日下跌15元/吨，跌幅0.51%。

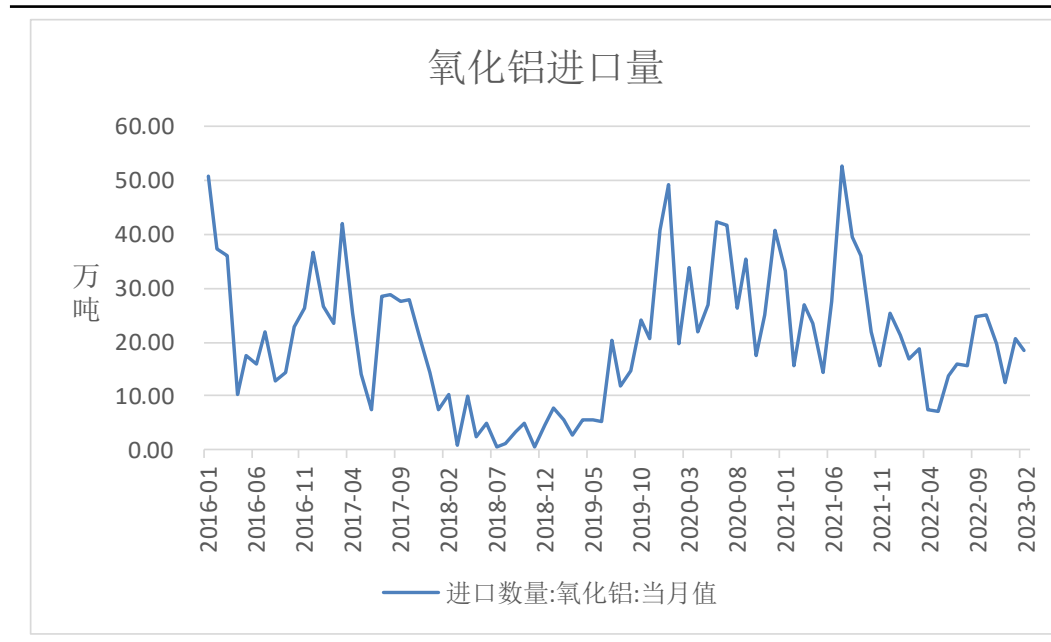
氧化铝产量同比增加，进口量同比增加

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



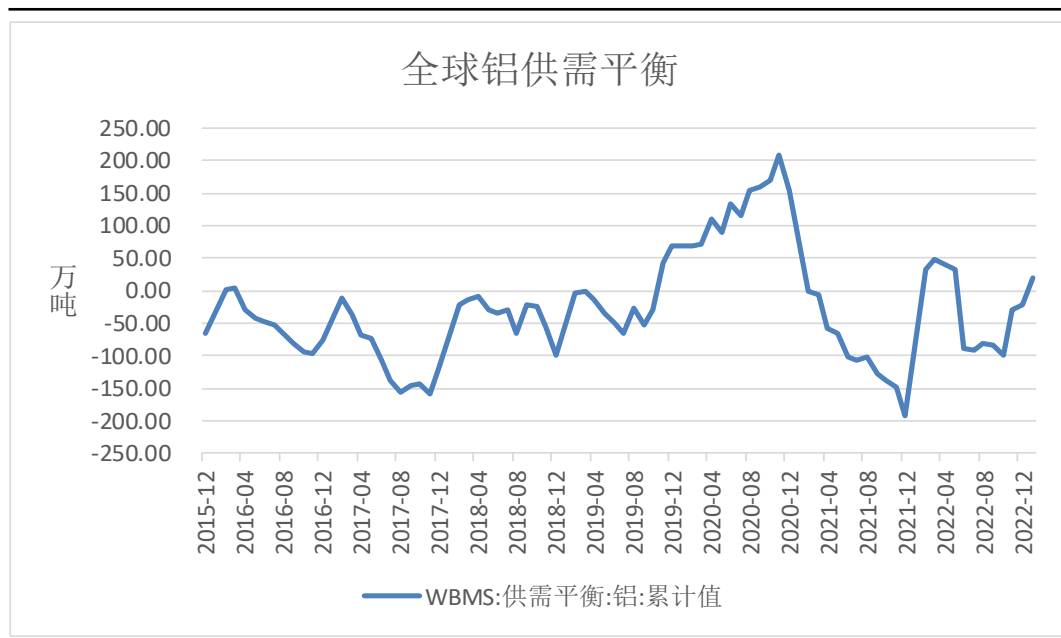
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年12月，氧化铝产量为652.1万吨，同比增加4.4%；2022年1-2月，氧化铝累计产量1298.8万吨，同比增加10.4%。

海关总署数据显示，2023年2月，氧化铝进口量为18.32万吨，同比增加7.93%；2022年1-2月，氧化铝累计进口39.02万吨，同比增加1.95%。

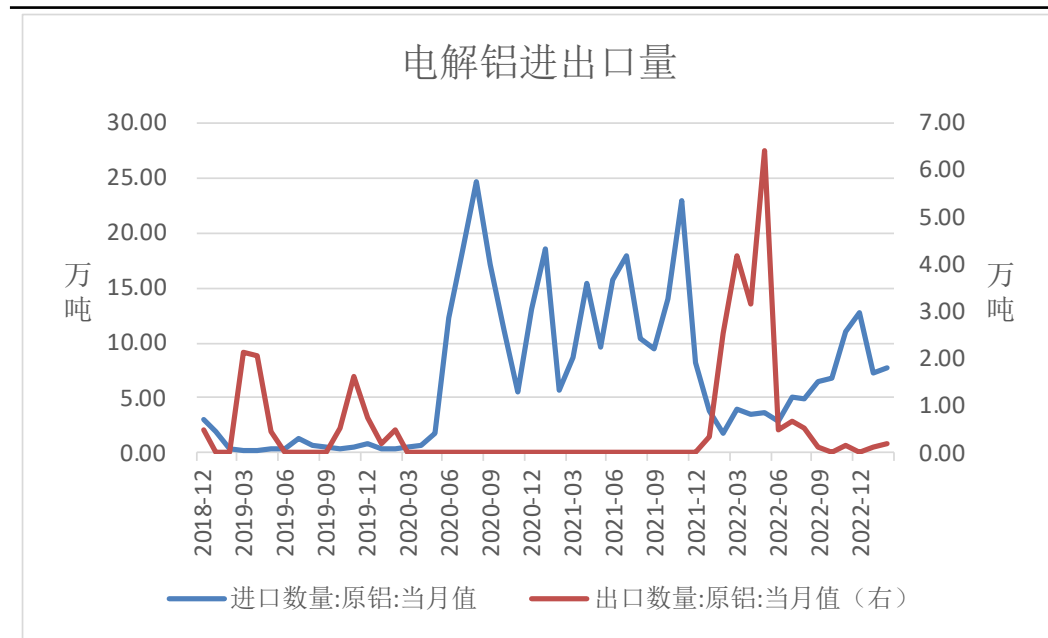
全球铝供应过剩，进口同比增加

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



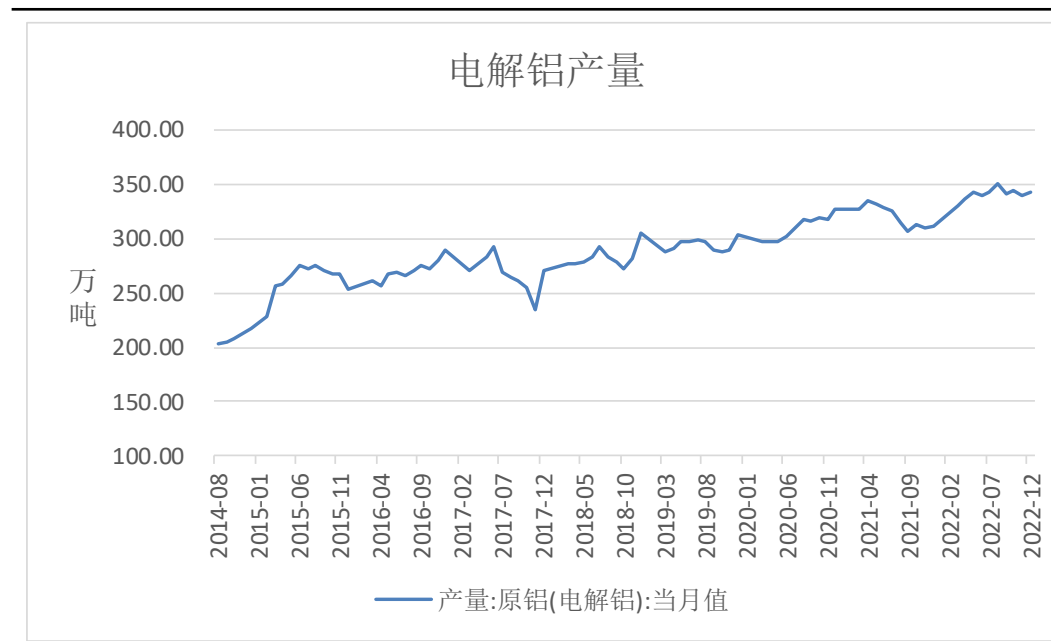
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2022年1-1月全球铝市供应过剩20.39万吨。

海关总署数据显示，2023年2月电解铝进口量为7.7万吨，同比增加323.06%；1-2月电解铝累计进口14.99万吨，同比增加164.08%；2023年2月电解铝出口量为0.21万吨，1-2月电解铝累计出口0.32万吨。

电解铝产量同比增加

图18、电解铝产量

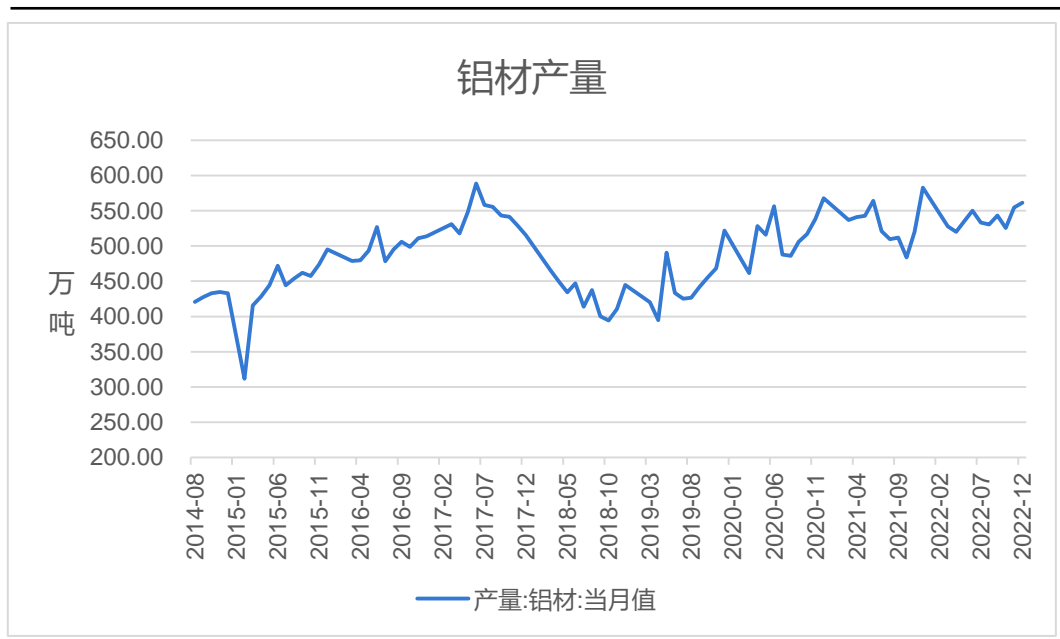


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年12月，电解铝产量为343.4万吨，同比增加10.3%；2022年1-2月，电解铝累计产出673.5万吨，同比增加7.5%。

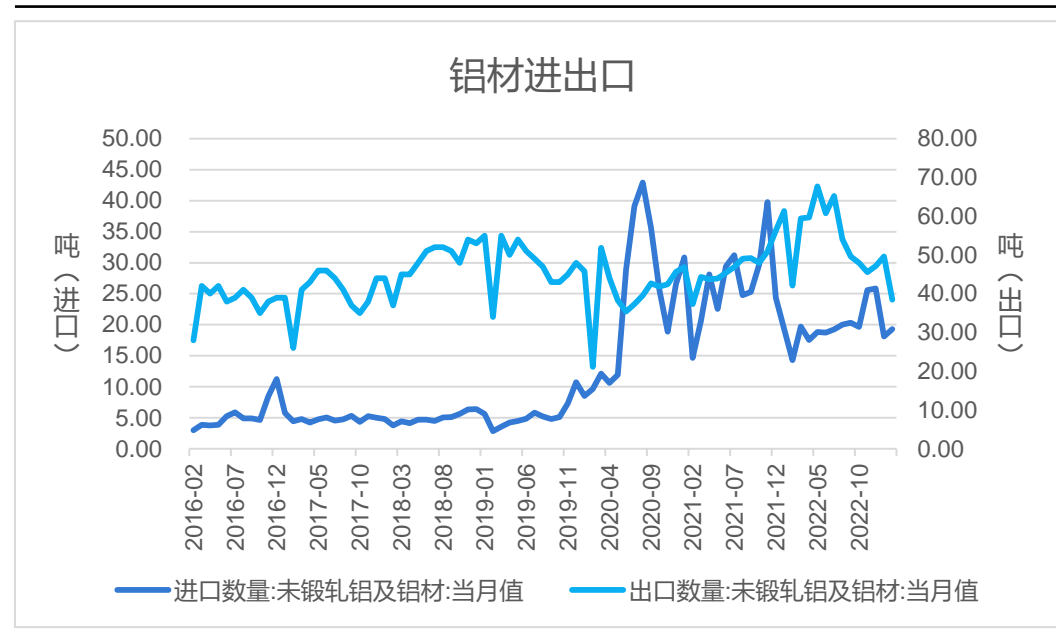
铝材产量同比减少，进口量同比增加、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



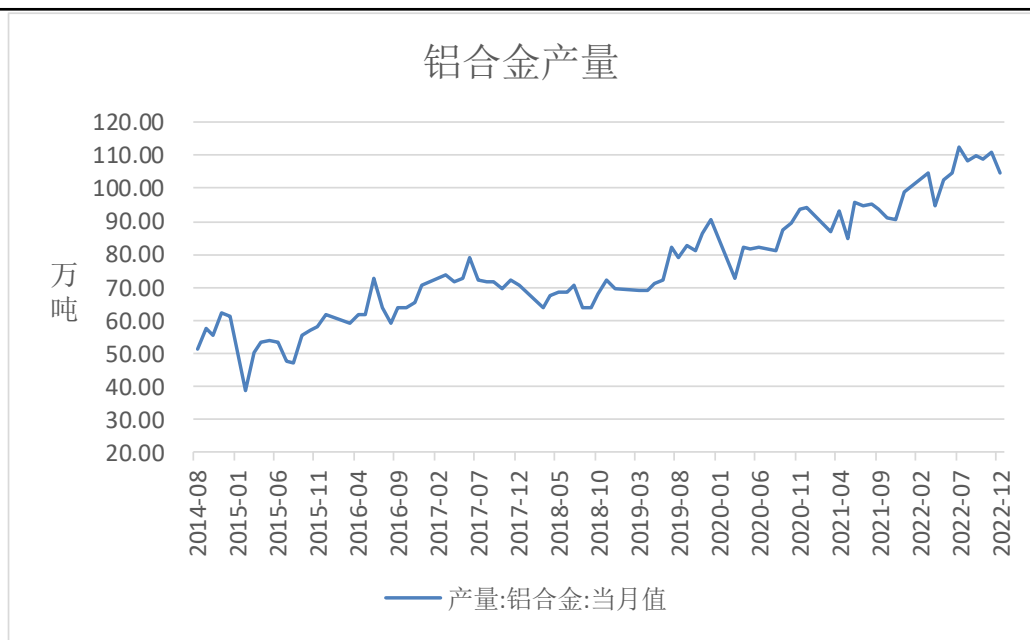
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年12月，铝材产量为561.5万吨，同比减少6.9%；2022年1-2月，铝材累计产量871.9万吨，同比减少1.9%。

海关总署数据显示，2023年2月，铝材进口量19.31万吨，同比增加35.2%；出口量38.46万吨，同比减少8.6%。2022年1-2月，铝材进口量37.43万吨，同比增加11.3%；出口量88.04万吨，同比减少14.8%。

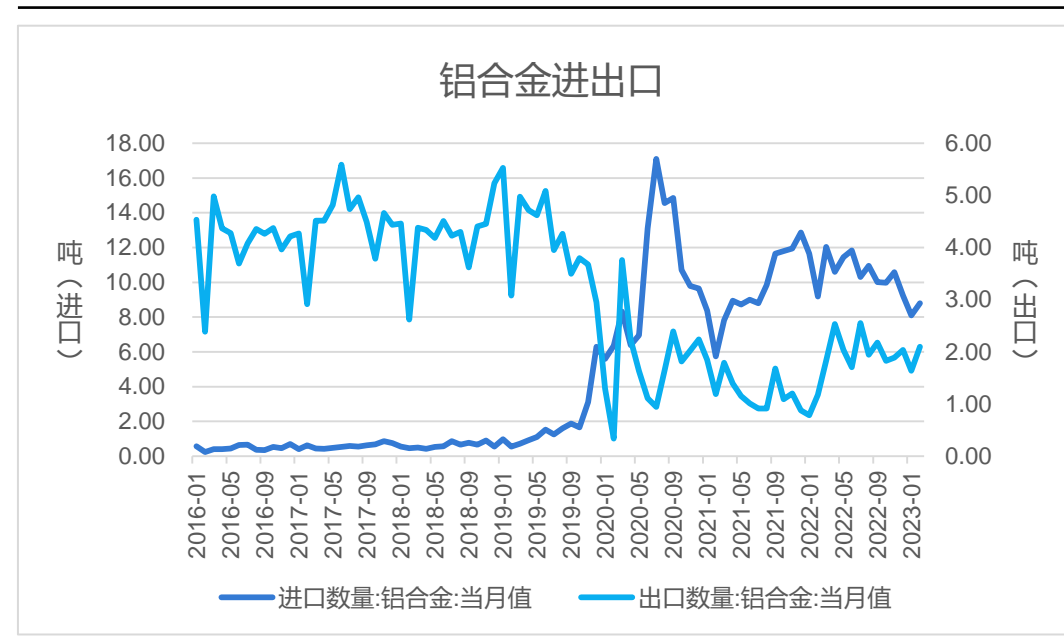
铝合金产量同比减少，进口同比减少，出口同比增加

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



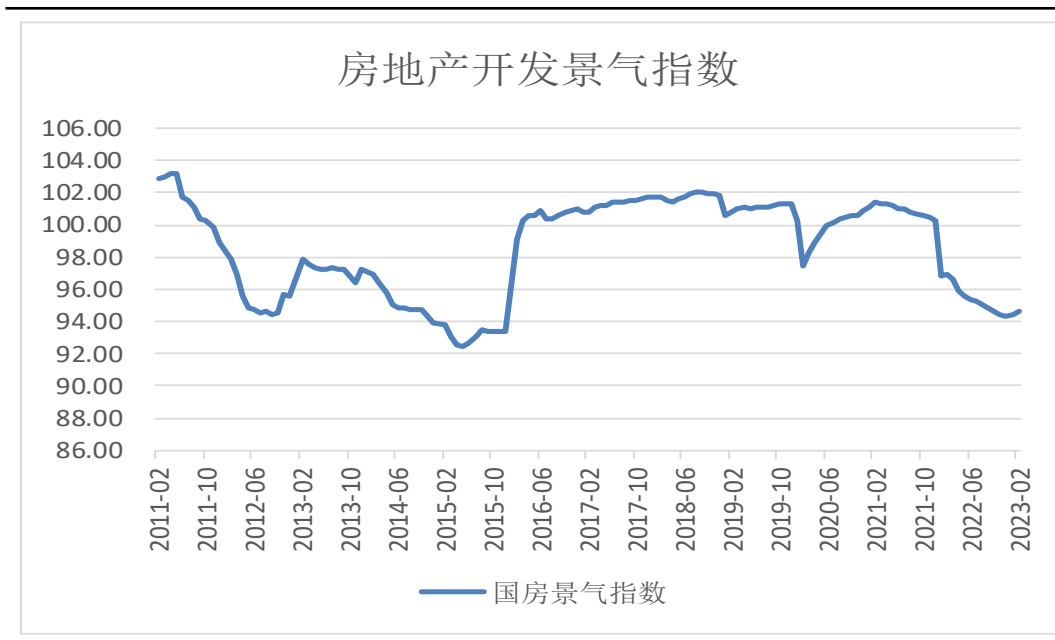
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年12月，铝合金产量为104.9万吨，同比减少7.6%；2022年1-2月，铝合金累计产量181.4万吨，同比增加6.7%。

海关总署数据显示，2023年2月，铝合金进口量8.79万吨，同比减少4.3%；出口量2.1万吨，同比增加78.33%。2022年1-2月，铝合金进口量16.89万吨，同比减少18.94%；出口量3.74万吨，同比增加90.2%。

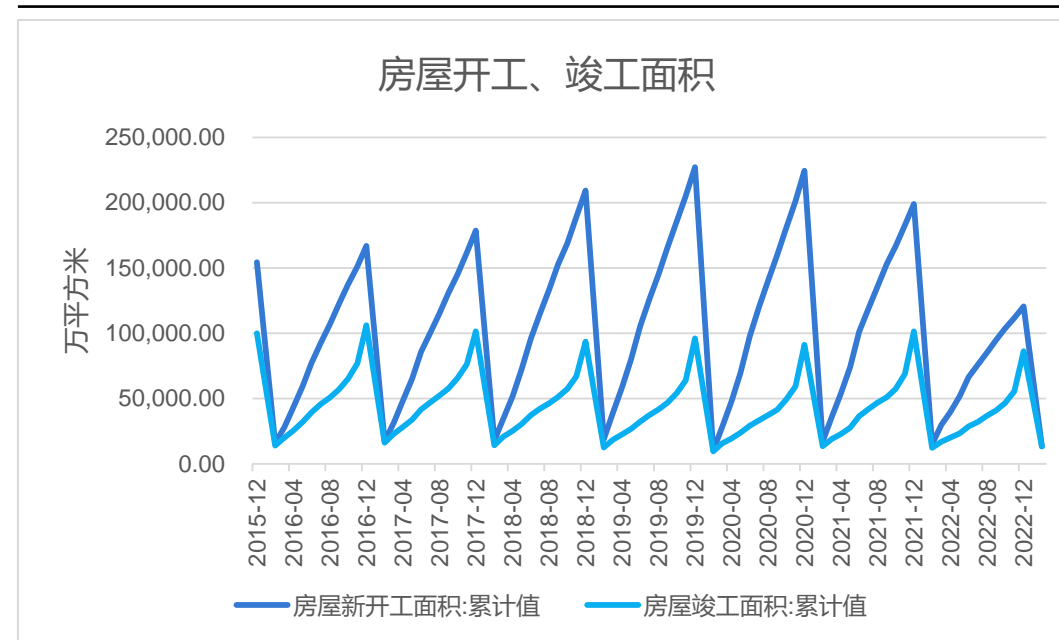
房地产市场承压

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



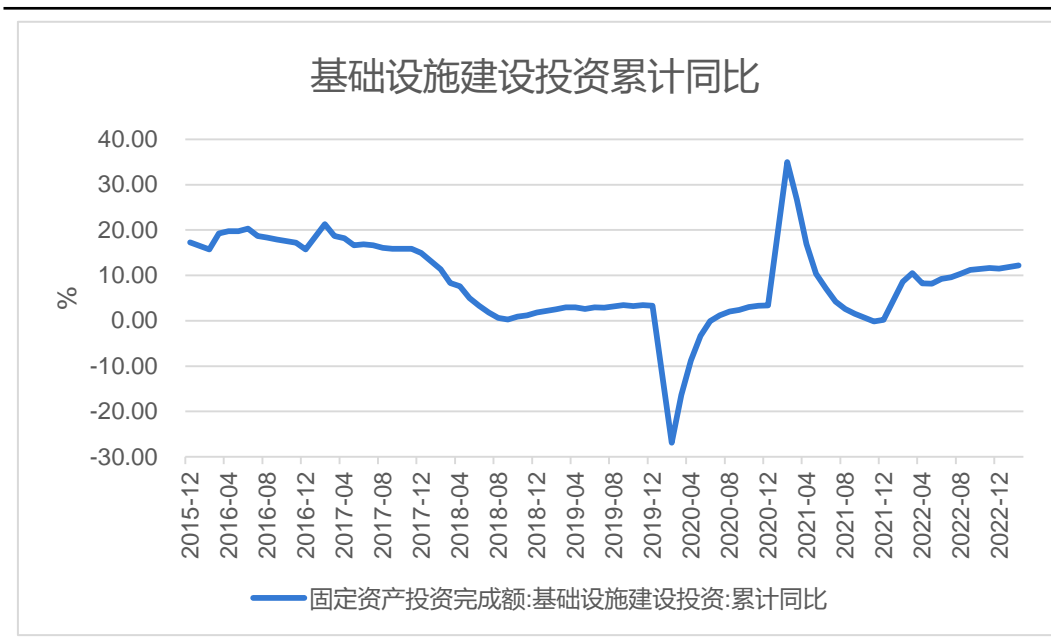
来源：wind 瑞达期货研究院

2023年2月，房地产开发景气指数为94.67，较上月增加0.22，较去年同期减少2.22。

2022年1-2月，房屋新开工面积为13567.23万平方米，同比减少9.35%；房屋竣工面积为13177.78万平方米,同比增加0.59%。

基建投资向好，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比

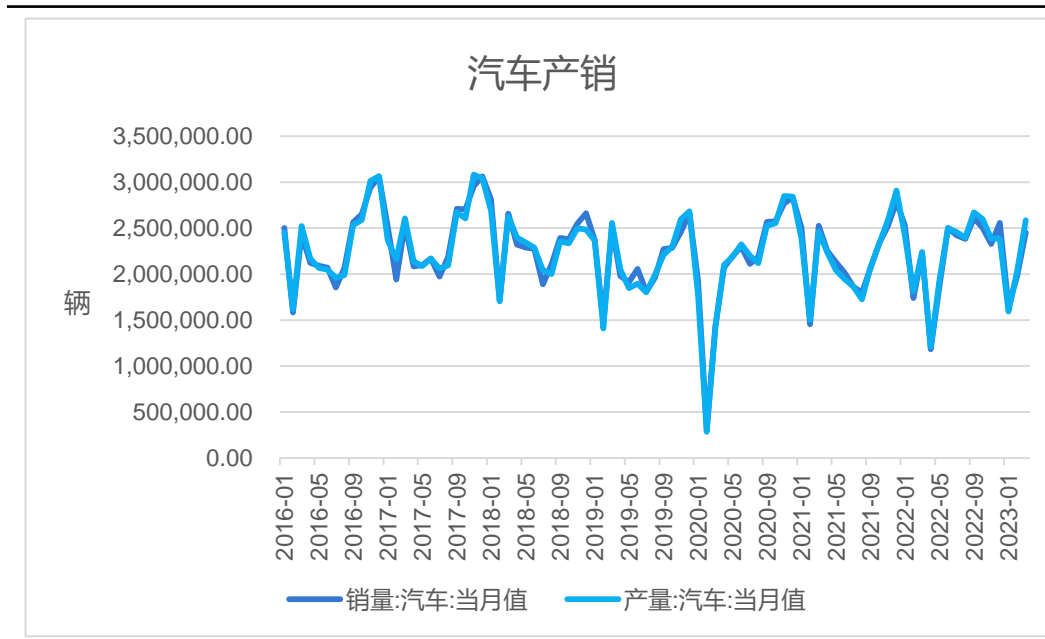


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-2月，基础设施投资同比增加12.18%。

中汽协数据显示，2023年3月，中国汽车销售量为2451000辆，同比增加9.72%；中国汽车产量为2584000辆，同比增加15.28%。

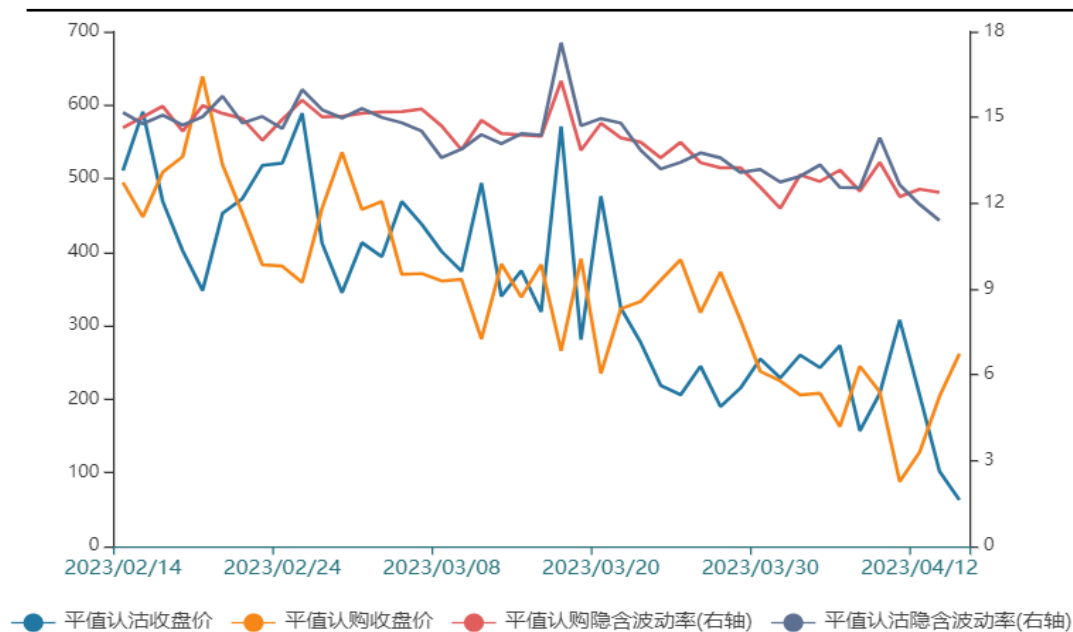
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

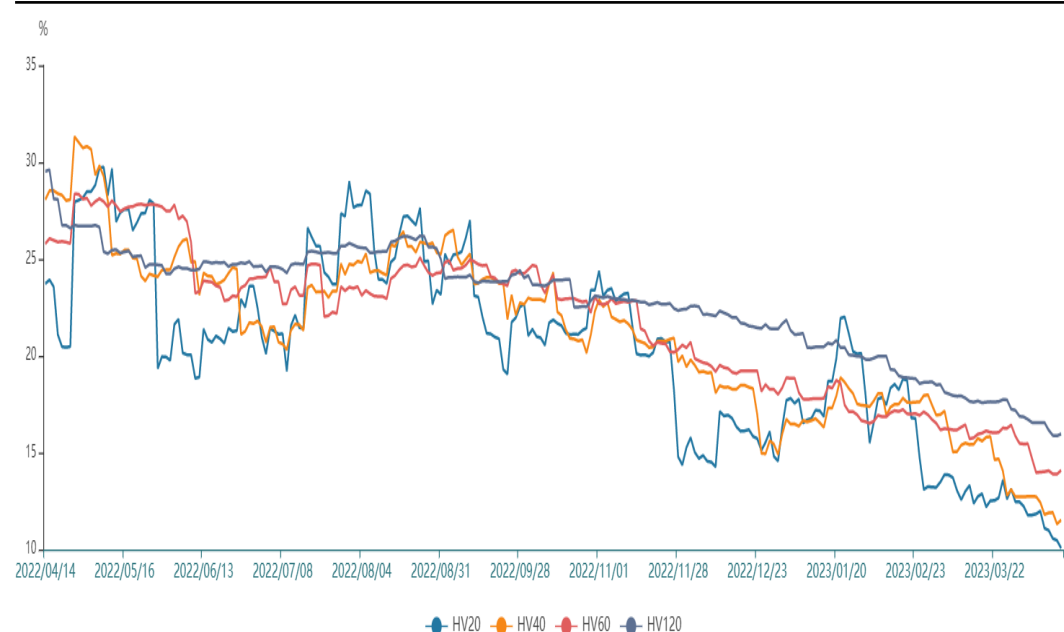
期权

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

鉴于后市铝价预计偏强为主，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。