

「2023.02.17」

沪铝市场周报

利多消退VS库存拐点 沪铝期价宽幅震荡

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

- ◆ 本周沪铝期价震荡收跌。宏观上，美国通胀数据自峰值以来连续7个月下降但高于预期且降速变缓；美国1月零售销售环比增长高于市场预期，且为近两年最大增幅；美国1月新屋开工低于预期及前值；公布的PPI数据增幅高于预期且初请失业金人数下降。近期发布的经济数据都超预期，加上众多美联储官员发表鹰派观点表示利率可能需要升至高于预期的水平，不得不让市场重新衡量，美联储会在更长的时间维持加息以达到控制通胀的目的，美国3月加息50BP概率上升，支撑美元，宏观承压。基本上，矿端据 Mysteel统计2月10日-2月16日全球主流国家铝土矿发运总量304.12万吨，到中国铝土矿发运总量174.39万吨，环比减少11%，海漂量938.97万吨，主要来源于几内亚、澳大利亚和印尼；中国16港口到港25条铝土矿船，总计铝土矿到货量351.04万吨，环比增加41.50%，其中天津港到港量34.92万吨，环比增加484.49%，本周铝土矿市场平淡，市场长单发运稳定；云南省内电解铝厂减压产还未有明确文件落地，利多逐渐消化；需求端，本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比继续上涨1.7个百分点，各板块开工率均有小幅上涨，铝板带、铝箔及建筑型材板块表现较好，有进入行业旺季的表现。库存上，国内外均处低位，国内电解铝锭社库累库趋势打破，库存出现拐点。总体上，市场期待已久的库存拐点似乎到来，但供应端云南减产久未落地利多消化，加上宏观承压，或以震荡为主。操作上建议，沪铝AL2303合约短期震荡交易为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铝期价下跌，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



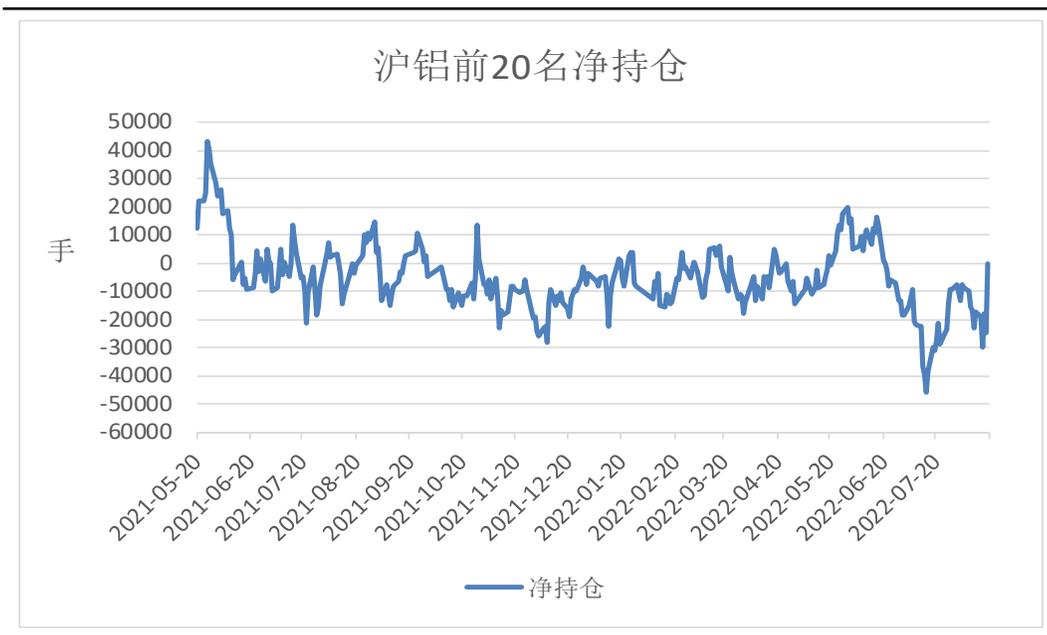
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月17日，沪铝收盘价为18530元/吨，较2月10日下跌80元/吨，跌幅0.43%；截至2023年2月16日，伦铝收盘价为2418美元/吨，较2月10日下跌89美元/吨，跌幅3.55%。

截至2023年2月17日，电解铝沪伦比值为7.64，较2月3日上涨0.21。

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2月17日, 沪铝前20名净持仓为44974手, 较2023年2月10日减少1855手。

截至2023年2月17日, 沪铝持仓量为475392手, 较2月10日增加7882手,增幅1.69%。

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2月17日,铝锌期货价差为4335元/吨,较2月10日减少275元/吨。

截至2023年2月17日,铜铝期货价差为50350元/吨,较2月10日增加560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2月17日，A00铝锭现货价为18460元/吨，较2023年2月10日下跌120元/吨，跌幅0.65%。现货贴水80元/吨，较上周下跌20元/吨。

截至2023年2月16日，LME铝近月与3月价差报价为-39.75美元/吨，较2月9日减少3.6美元/吨。

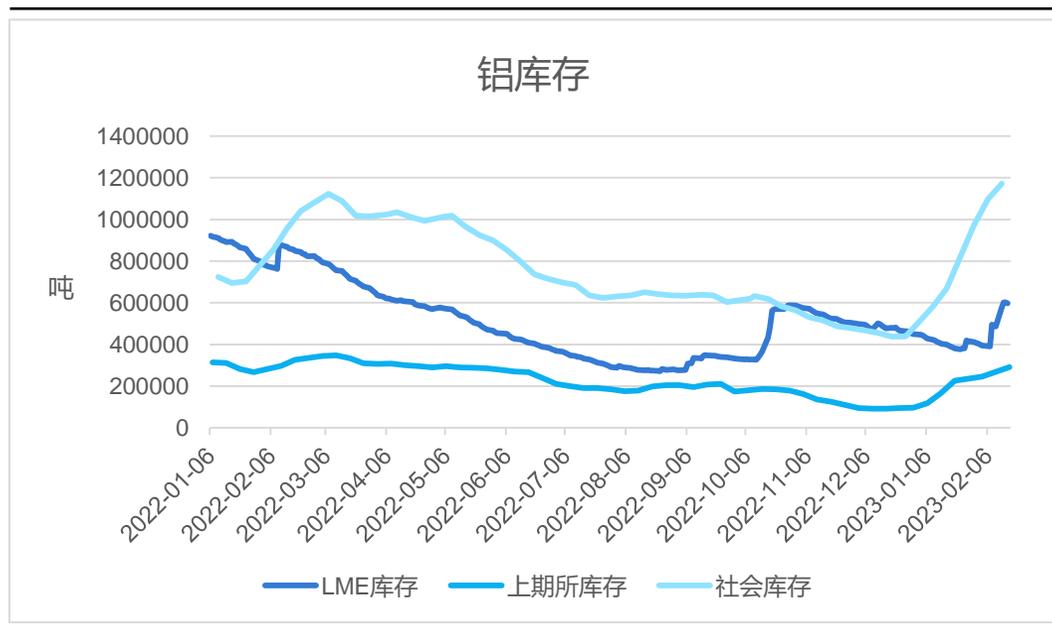
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

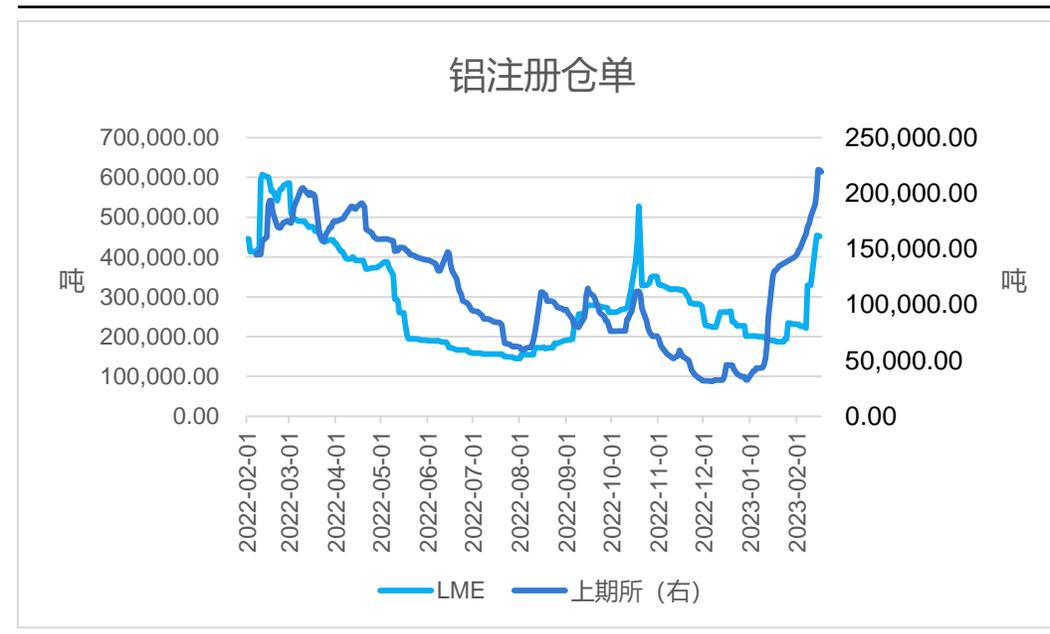
电解铝LME库存增加

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



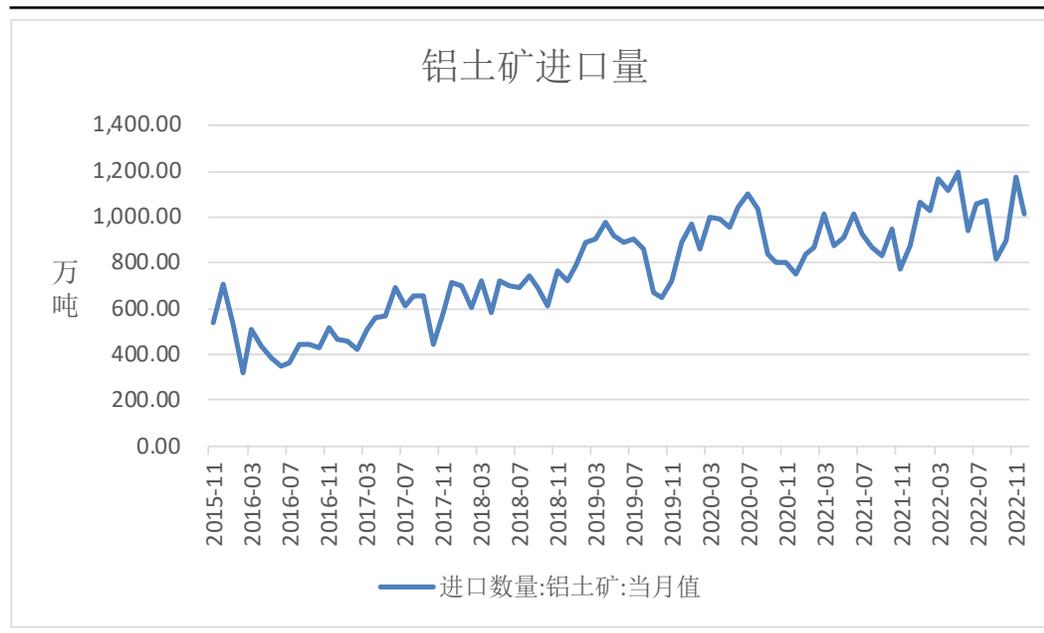
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月16日, LME电解铝库存为597825吨, 较2月9日增加107275吨, 增幅21.87%; 截至2023年2月17日, 上期所电解铝库存为291416吨, 较上周增加22432吨, 增幅8.34%; 截至2023年2月13日, 国内电解铝社会库存为1171000吨, 较1月30日增加197000吨, 增幅20.23%。

截至2023年2月17日, 上期所电解铝仓单总计为219133吨, 较2月10日增加40218吨, 增幅22.48%; 截至2023年2月16日, LME电解铝注册仓单总计为452075吨, 较2月9日增加122775吨, 增幅37.28%。

铝土矿进口量环比下降

图11、铝土矿进口量

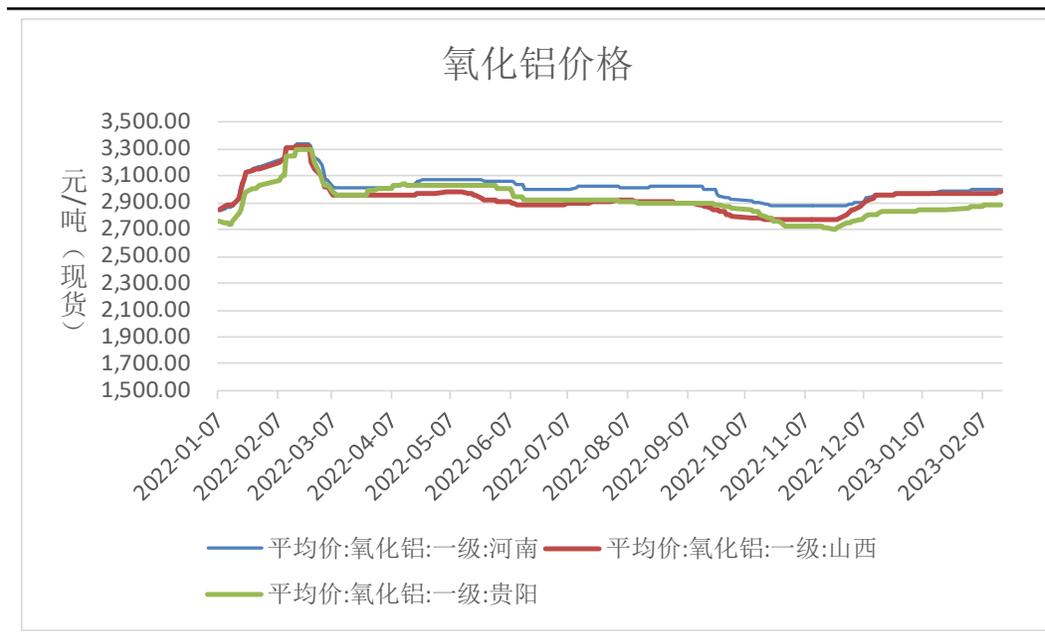


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年12月, 当月进口铝土矿1014.95万吨, 环比下降13.71%, 同比增加16.3%。2022年1-12月, 进口铝土矿12547.12万吨, 同比增加16.85%。

氧化铝价格多数上涨

图12、氧化铝价格

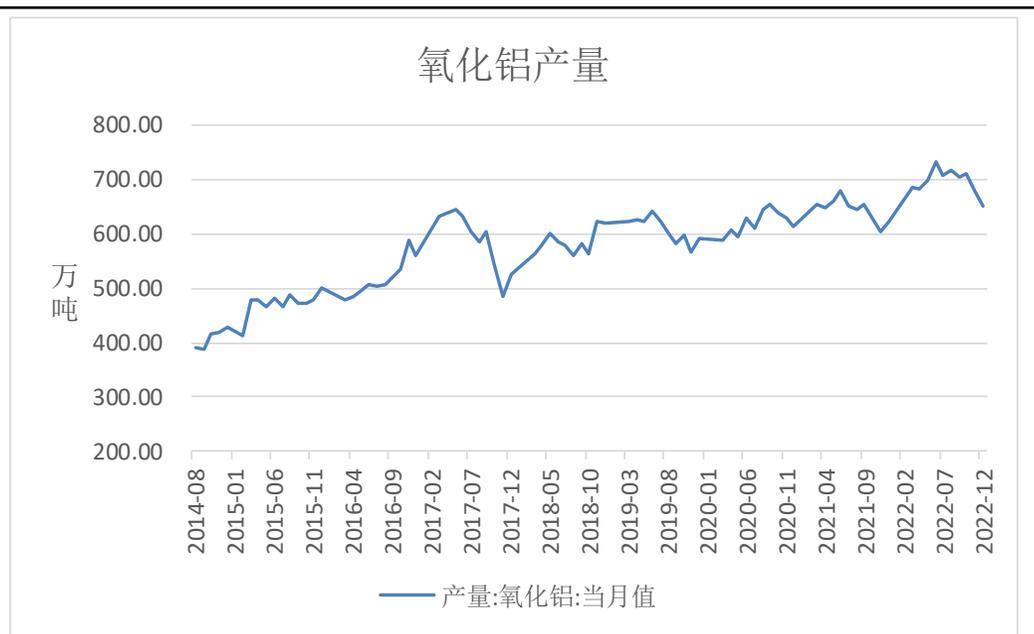


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月16日, 河南地区氧化铝均价为2995元/吨, 较2月9日持平; 山西地区氧化铝均价为2995元/吨, 较2月9日上涨5元/吨, 涨幅0.17%; 贵阳地区氧化铝均价为2995元/吨, 较2月9日上涨5元/吨, 涨幅0.17%。

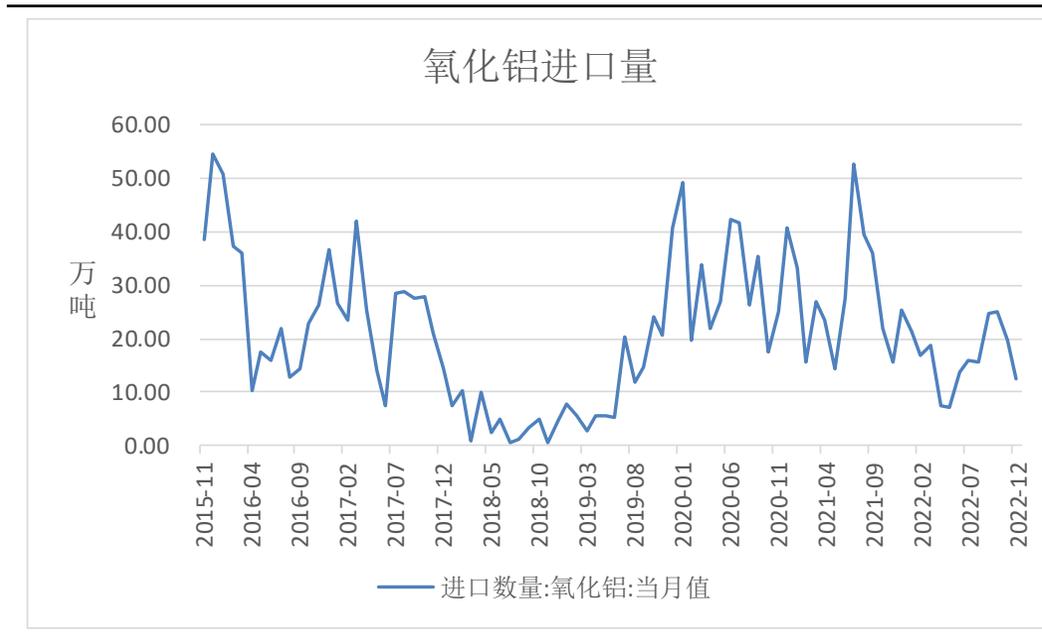
氧化铝产量同比增加，进口量同比减少

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



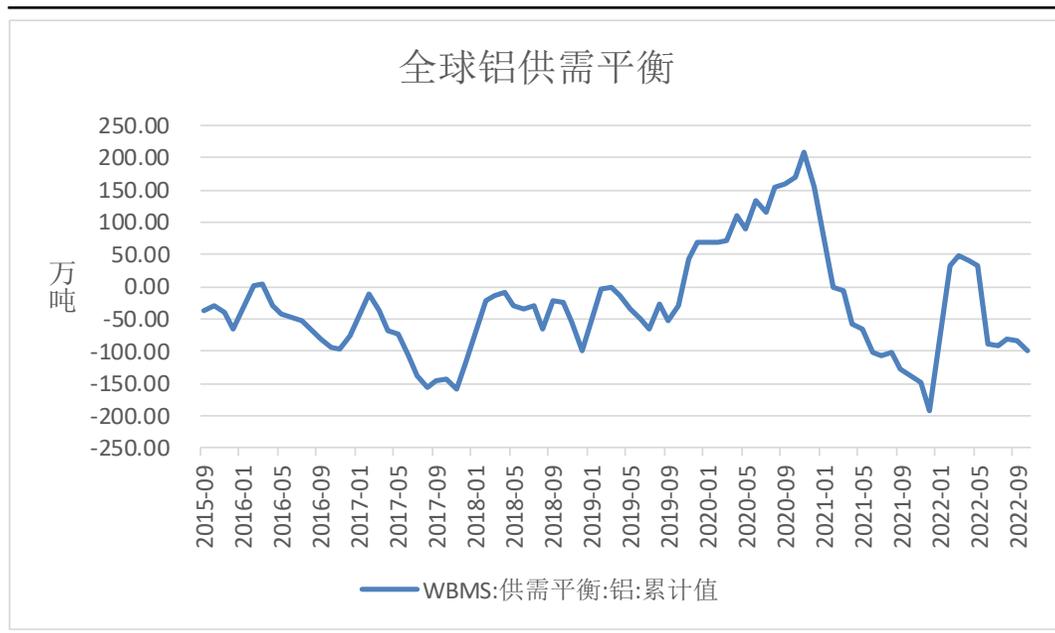
来源: wind 瑞达期货研究院

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1-12月，氧化铝累计产量8186.2万吨，同比增加5.6%。

海关总署数据显示，2022年12月，氧化铝进口量为12.42万吨，同比减少51.34%；2022年1-12月，氧化铝累计进口198.97万吨，同比减少40.19%。

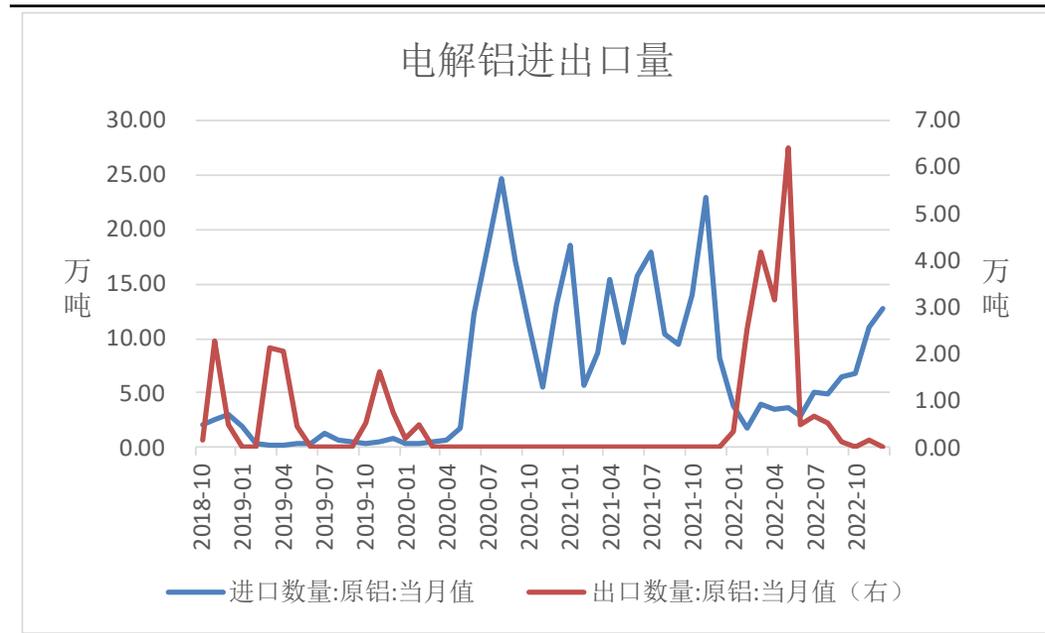
全球铝供应短缺，进口同比增加

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



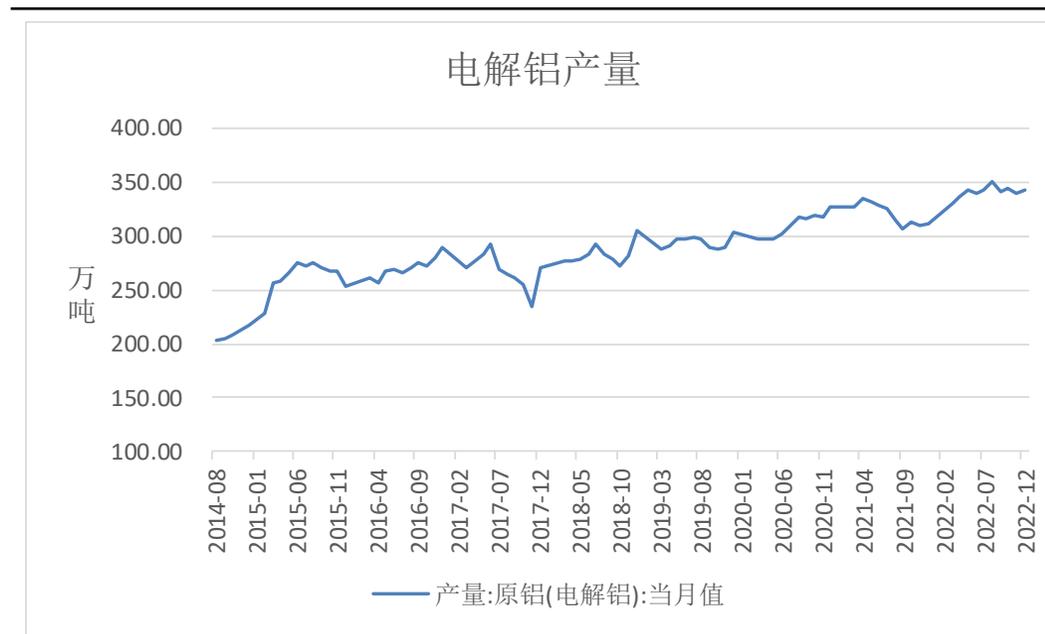
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局报告显示，2022年1-10月期间全球原铝市场供应短缺98.1万吨，2021年全年为供应短缺155.8万吨。

海关总署数据显示，2022年12月电解铝进口量为12.76万吨，同比增加55.75%；1-12月电解铝累计进口66.65万吨，同比减少57.53%；2022年12月电解铝出口量为0.02万吨，1-12月电解铝累计出口18.69万吨。

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1-12月，电解铝累计产出4021.4万吨，同比增加4.5%。

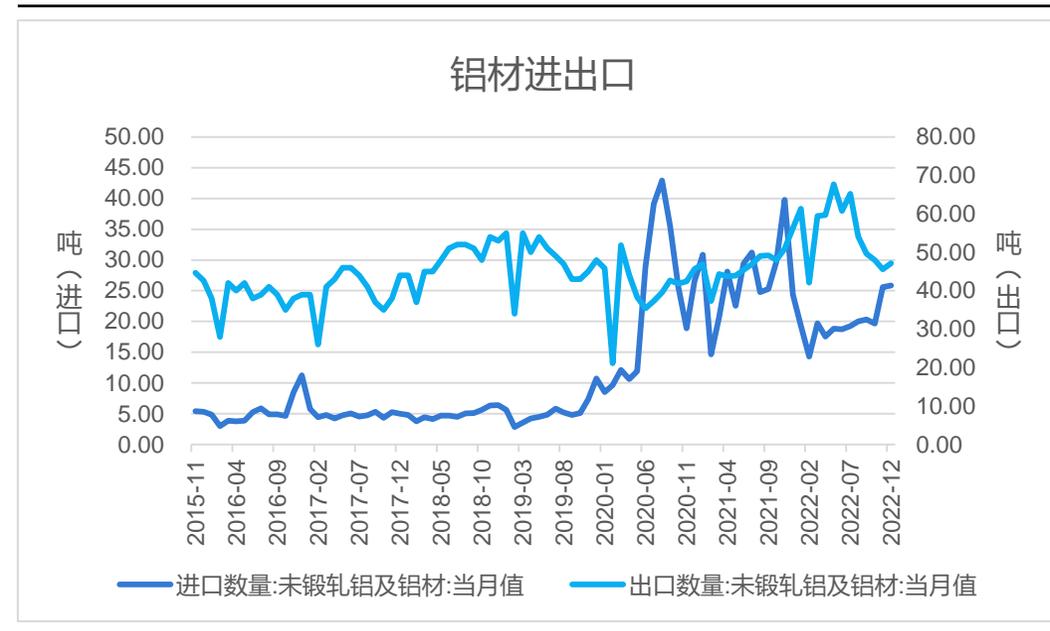
铝材产量同比减少，进口量同比增加、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



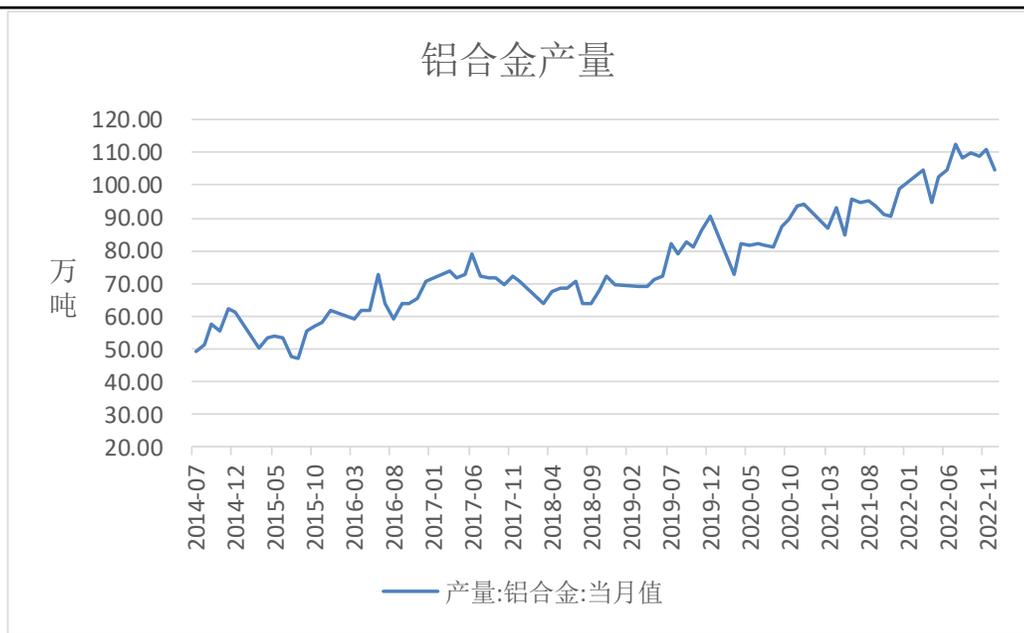
来源: wind 瑞达期货研究院

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1-12月, 铝材累计产量6221.6万吨, 同比减少1.4%。

海关总署数据显示, 2022年12月, 铝材进口量25.87万吨, 同比增加6.3%; 出口量47.14万吨, 同比减少-16.3%。2022年1-12月, 铝材进口量239.14万吨, 同比减少-25.6%; 出口量660.36万吨, 同比增加17.6%。

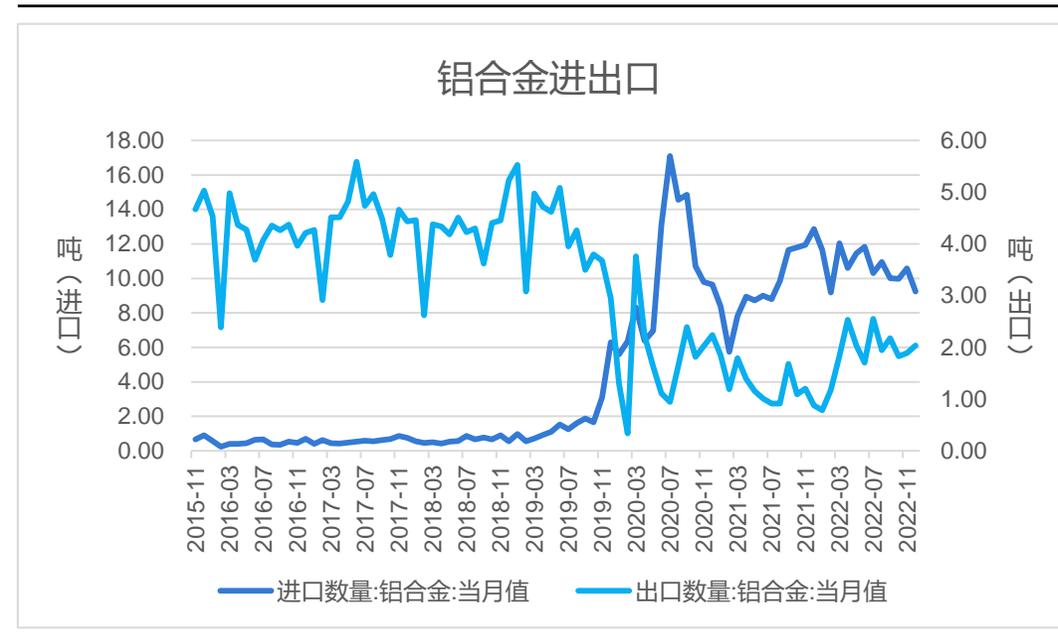
铝合金产量同比减少，进口同比减少，出口同比增加

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



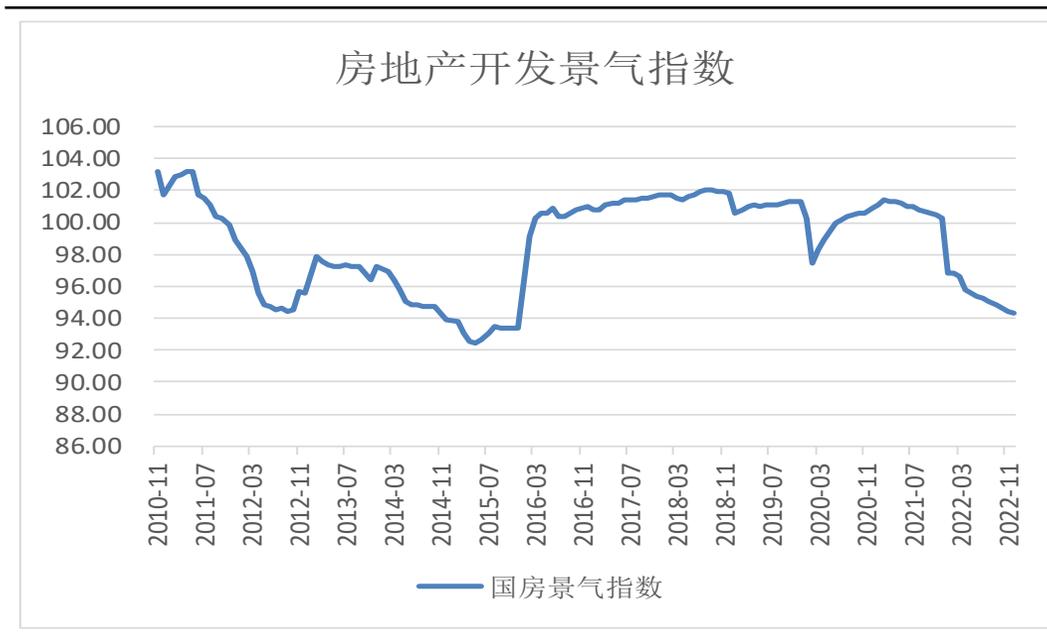
来源: wind 瑞达期货研究院

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1-12月，铝合金累计产量1218.3万吨，同比增加13.9%。

海关总署数据显示，2022年12月，铝合金进口量9.23万吨，同比减少-28.21%；出口量2.04万吨，同比增加131.83%。2022年1-12月，铝合金进口量127.8万吨，同比增加10.67%；出口量22.51万吨，同比增加49.37%。

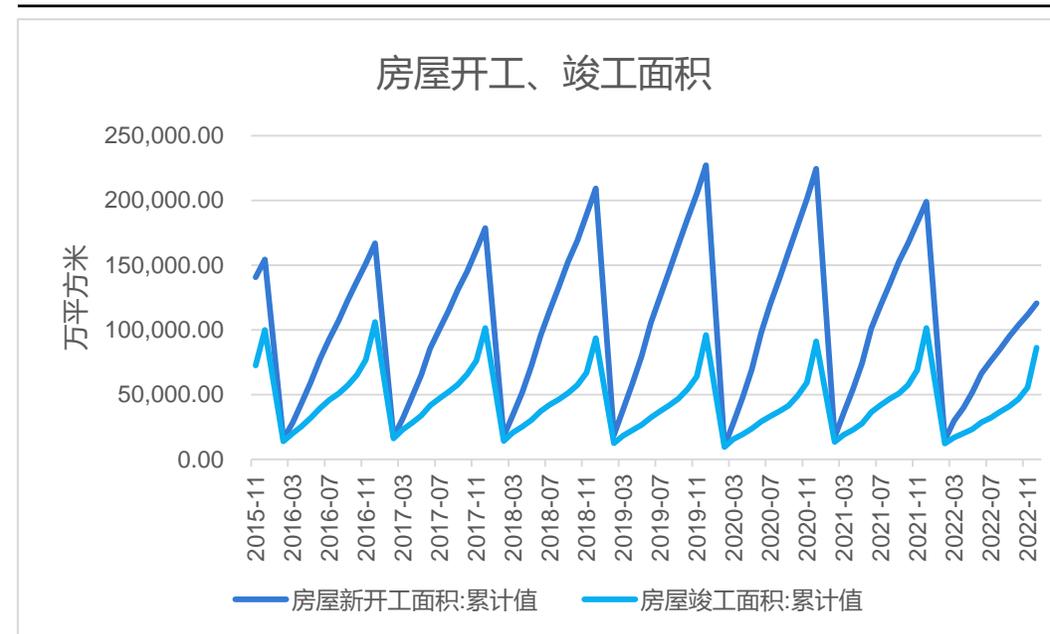
房地产市场承压

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12月，房地产开发景气指数为94.35，较上月减少0.07，较去年同期减少5.93。

2022年1-12月，房屋新开工面积为120587.07万平方米，同比减少39.37%；房屋竣工面积为86222.22万平方米，同比减少9.93%。

基建投资向好，汽车产销同比减少

图26、基建投资同比

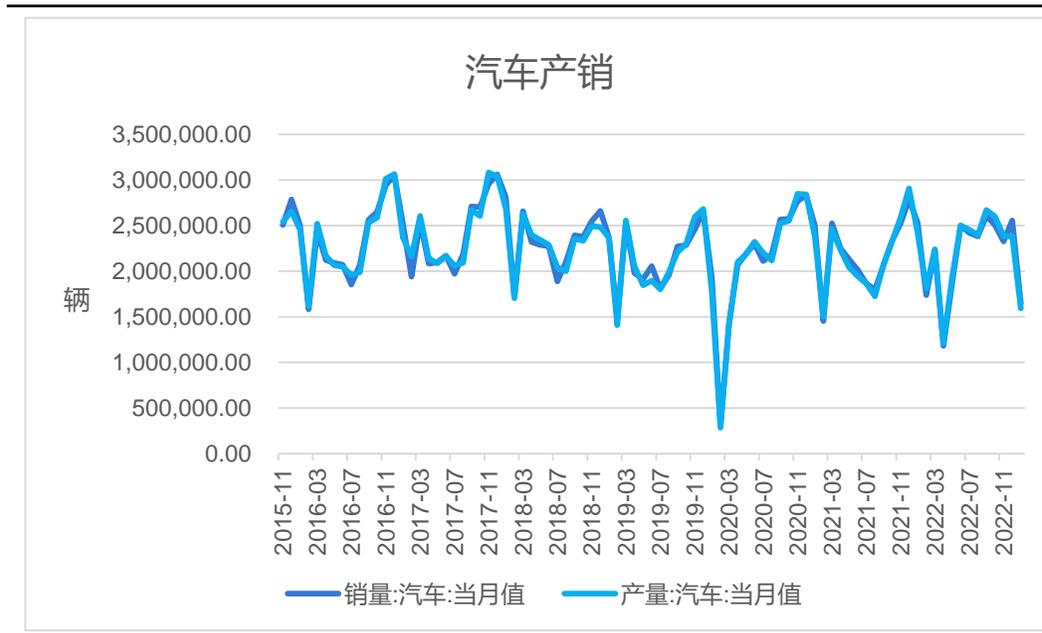


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-12月，基础设施投资同比增加11.52%。

中汽协数据显示，2023年1月，中国汽车销售量为1648966辆，同比减少34.84%；中国汽车产量为1593622辆，同比减少34.21%。

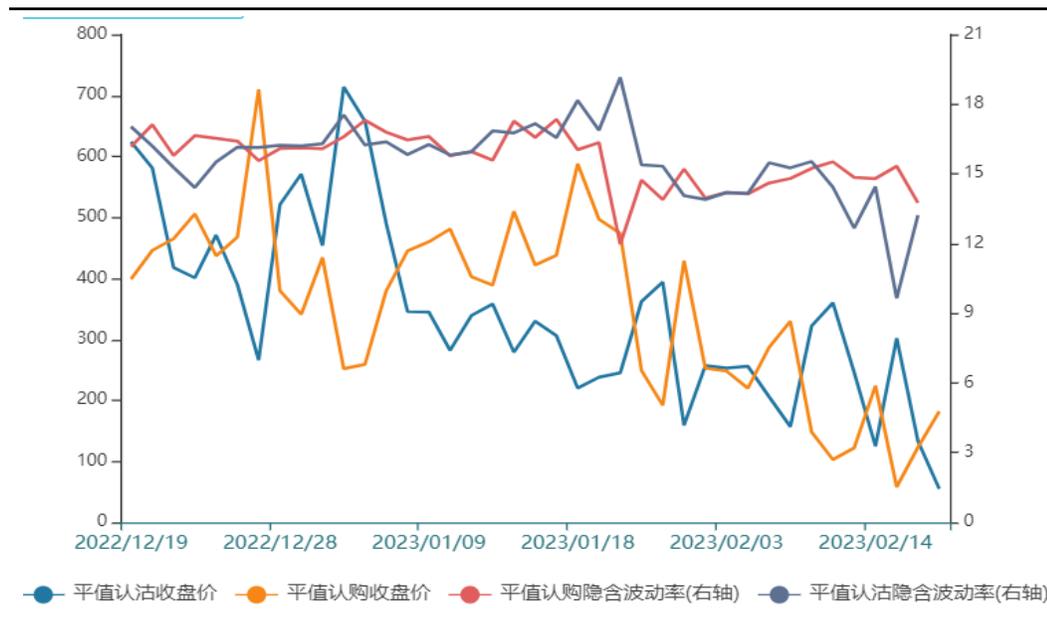
图27、汽车产销



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

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。