

「2023.03.10」

沪铝市场周报

宏观承压&下游趋缓 沪铝期价或将偏弱

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，美联储主席表示必要时将激进加息，3月美联储加息50基点的可能性大涨超过加息25基点，美元大幅走强，有色承压。
- ◆ 基本上，矿端截止3月10日中国主要港口铝土矿库存量为2664万吨，较上期的2547万吨，环比增加4.59%；3月3日-3月9日全球主流国家铝土矿发运总量229万吨，到中国铝土矿发运总量114.75万吨，环比减少56%，海漂量1051.74万吨，主要来源于几内亚和澳大利亚；中国16港口到港24条铝土矿船，总计铝土矿到货量260.75万吨，环比增加28.72%，其中烟台港到港量130.29万吨，环比增加331.07%。电解铝方面，云南地区限电减产已完成，SMM测算此次减产总规模达78万吨，加上去年9月份减产的部分，合计减产总规模达195万吨；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0.2个百分点，开工回升放缓，细分板块中仅铝型材和再生合金板块开工率小幅抬升，其中光伏订单向好，其余板块开工率平稳。库存上，国内外均处低位。现货方面，本周成交积极性尚可。总体上，宏观承压，供应端减产前期已有消化，前期国内社库库存累库较大，下游消费恢复中，后期需关注下游需求及社库去库幅度。
- ◆ 操作上建议，沪铝AL2304合约短期宽幅震荡交易为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铝期价收跌，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



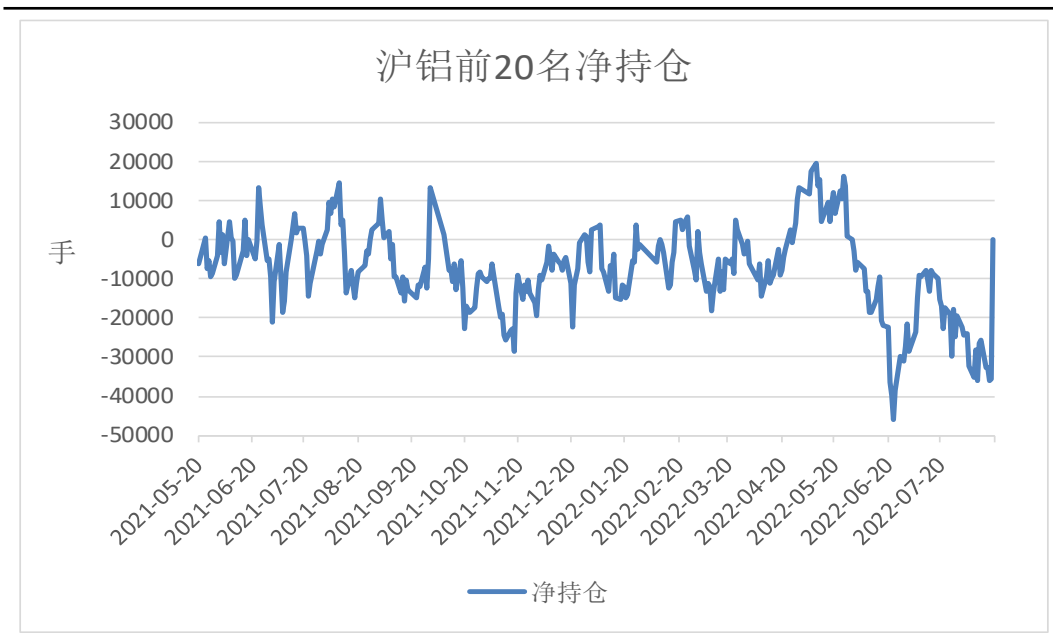
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月10日，沪铝收盘价为18240元/吨，较3月3日下跌495元/吨，跌幅2.64%；截至2023年3月9日，伦铝收盘价为2320美元/吨，较3月3日下跌75.5美元/吨，跌幅3.15%。

截至2023年3月10日，电解铝沪伦比值为7.96，较2月24日上涨0.01。

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3月10日, 沪铝前20名净持仓为44995手, 较2023年3月3日减少9119手。

截至2023年3月10日, 沪铝持仓量为495542手, 较3月3日增加20168手,增幅4.24%。

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



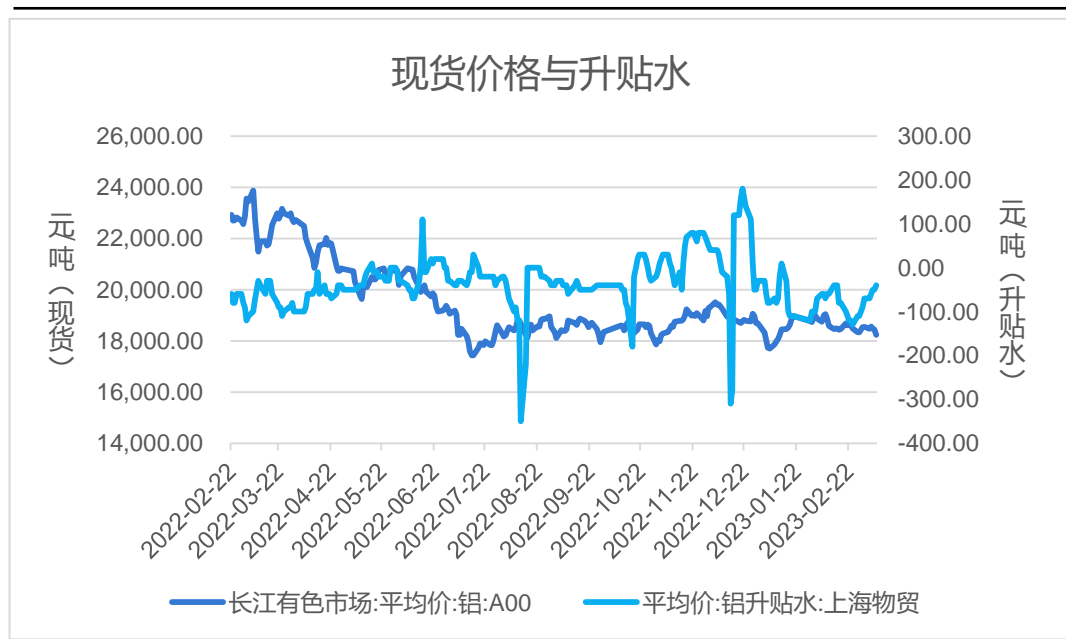
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月10日,铝锌期货价差为4605元/吨,较3月3日减少95元/吨。

截至2023年3月10日,铜铝期货价差为50545元/吨,较3月3日减少500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3月10日，A00铝锭现货价为18230元/吨，较2023年3月3日下跌320元/吨，跌幅1.73%。现货贴水40元/吨，较上周上涨30元/吨。

截至2023年3月9日，LME铝近月与3月价差报价为-46.6美元/吨，较3月2日减少2.35美元/吨。

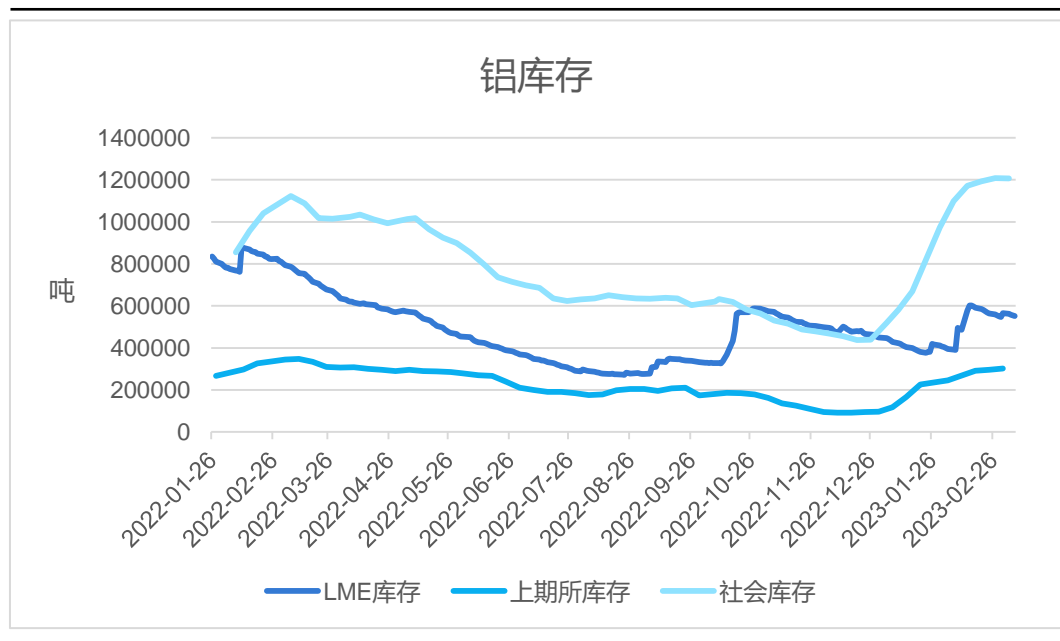
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

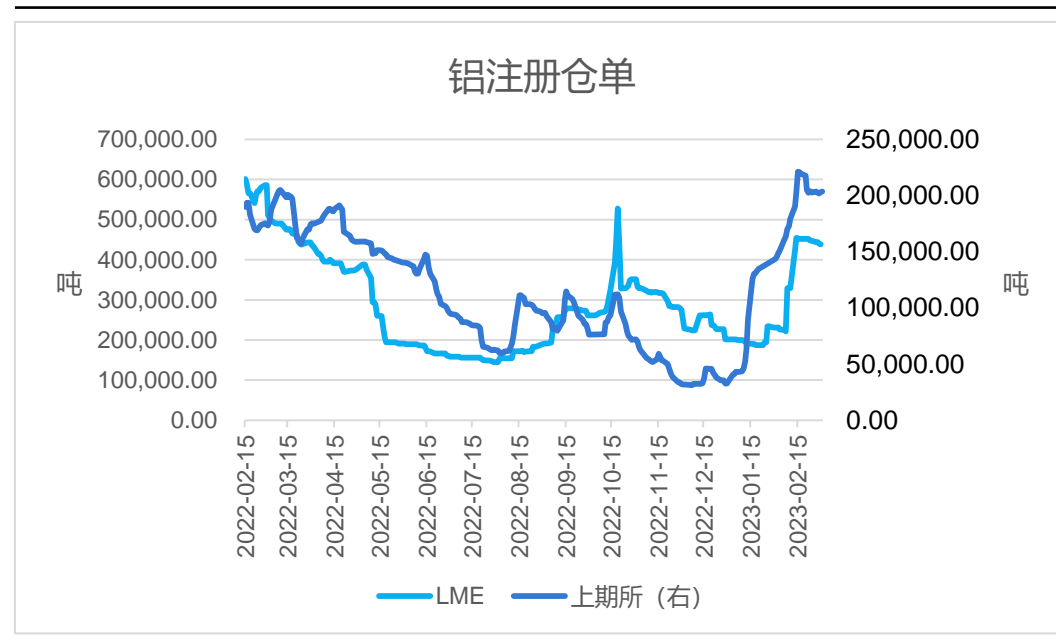
电解铝LME库存增加

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



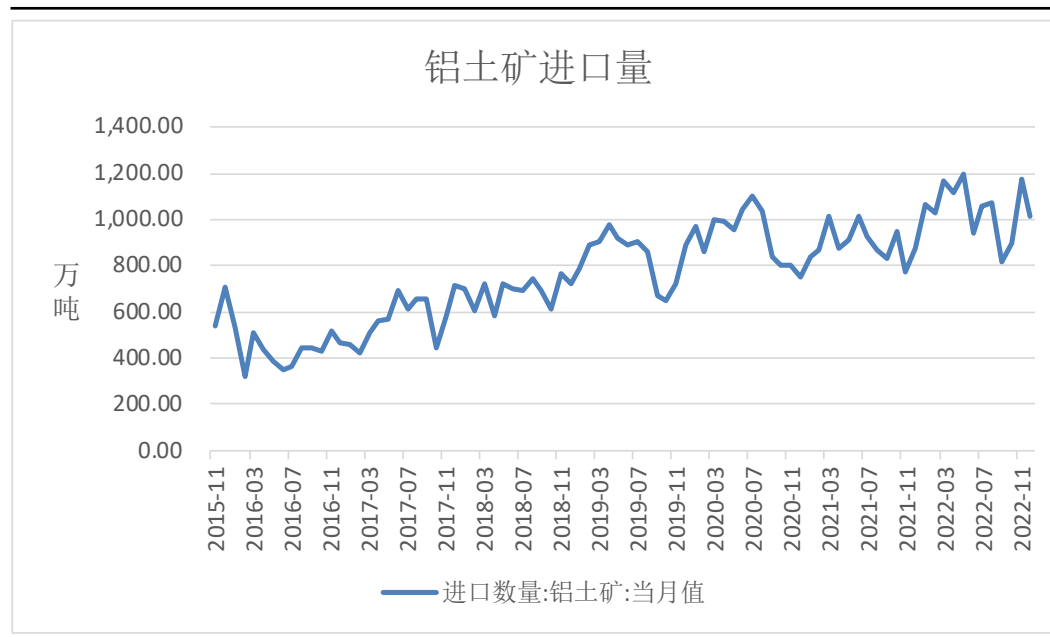
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月9日, LME电解铝库存为551175吨, 较3月2日增加4350吨, 增幅0.8%; 截至2023年3月3日, 上期所电解铝库存为302599吨, 较上周增加6679吨, 增幅2.26%; 截至2023年3月6日, 国内电解铝社会库存为1206000吨, 较2月20日增加13000吨, 增幅1.09%。

截至2023年3月3日, 上期所电解铝仓单总计为203653吨, 较2月24日增加988吨, 增幅0.49%; 截至2023年3月2日, LME电解铝注册仓单总计为438750吨, 较2月23日减少8825吨, 降幅1.97%。

铝土矿进口量环比下降

图11、铝土矿进口量

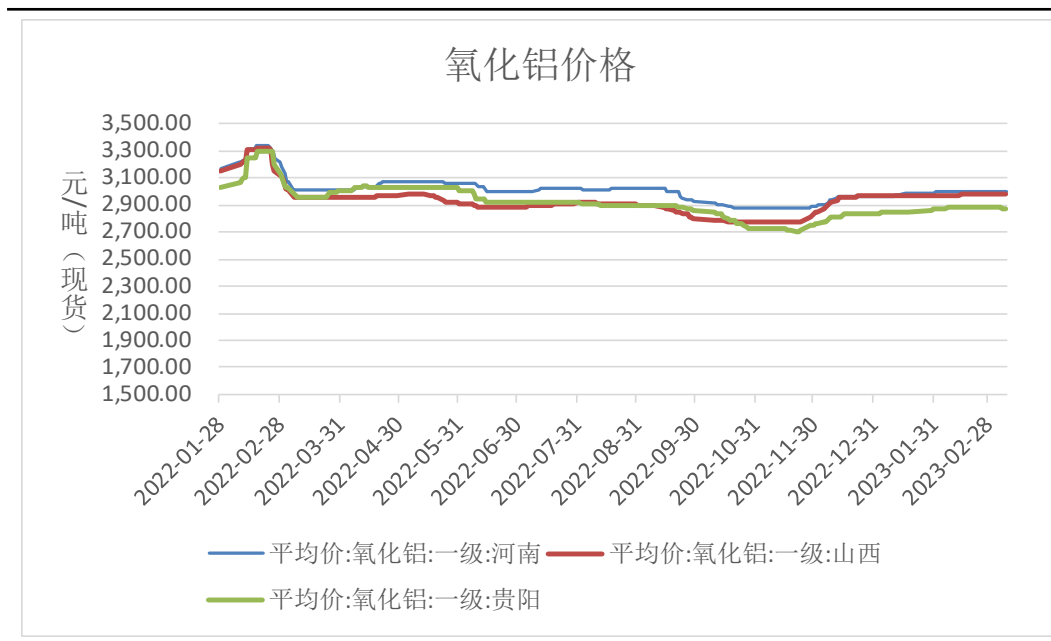


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

氧化铝价格多数持平

图12、氧化铝价格

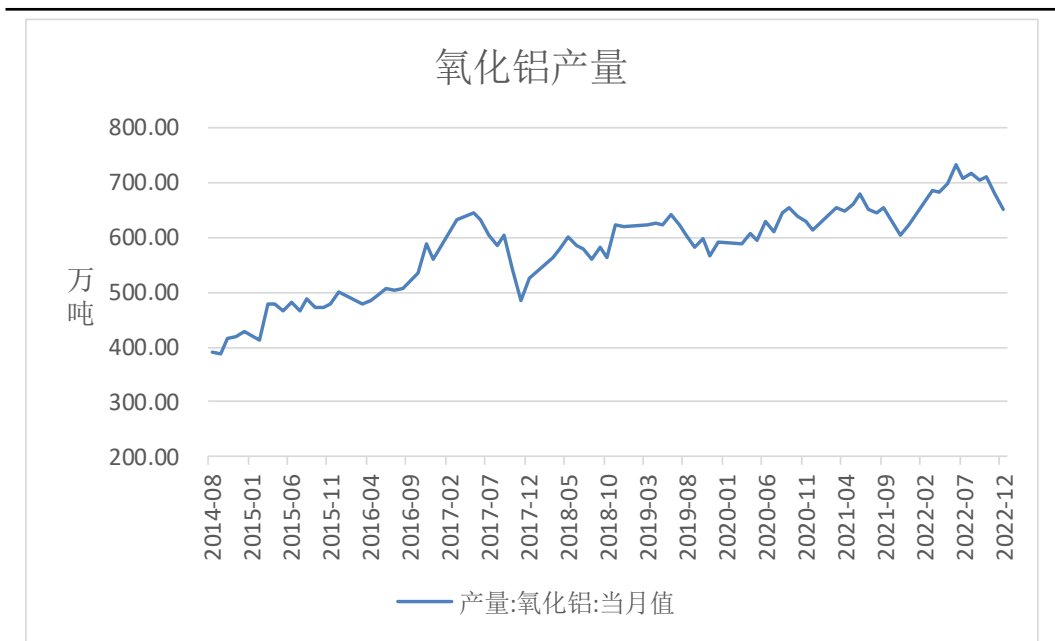


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月9日，河南地区氧化铝均价为2995元/吨，较3月2日持平；山西地区氧化铝均价为2995元/吨，较3月2日持平；贵阳地区氧化铝均价为2995元/吨，较3月2日持平。

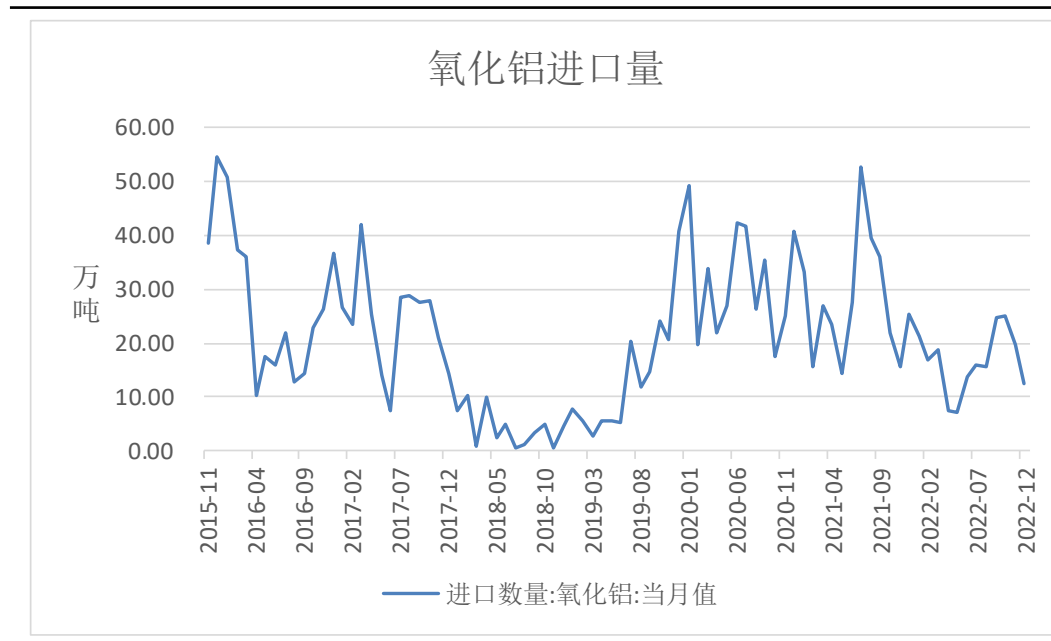
氧化铝产量同比增加，进口量同比减少

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



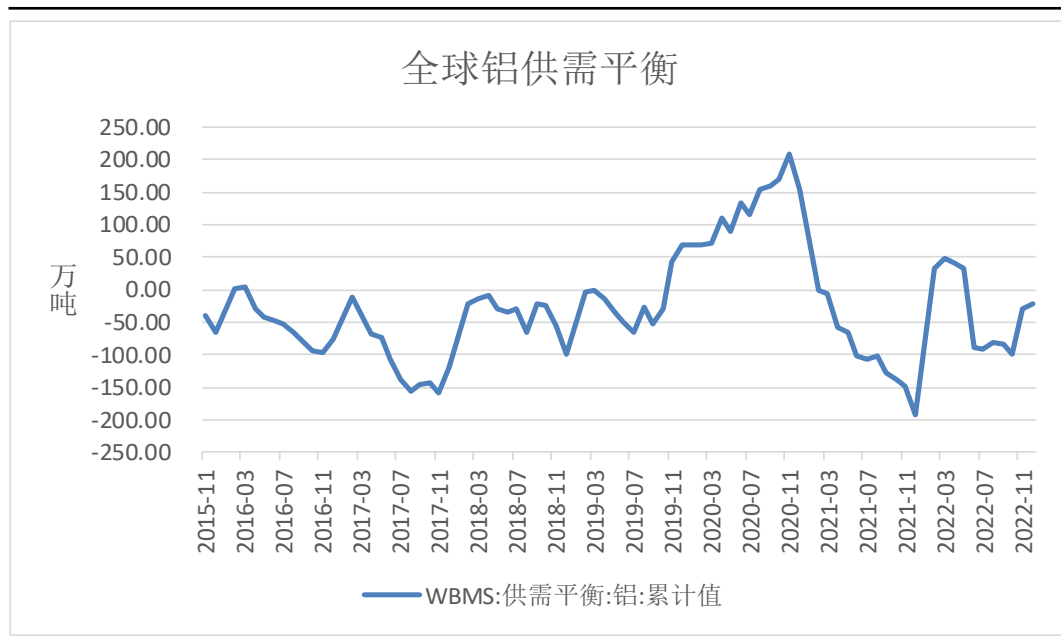
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

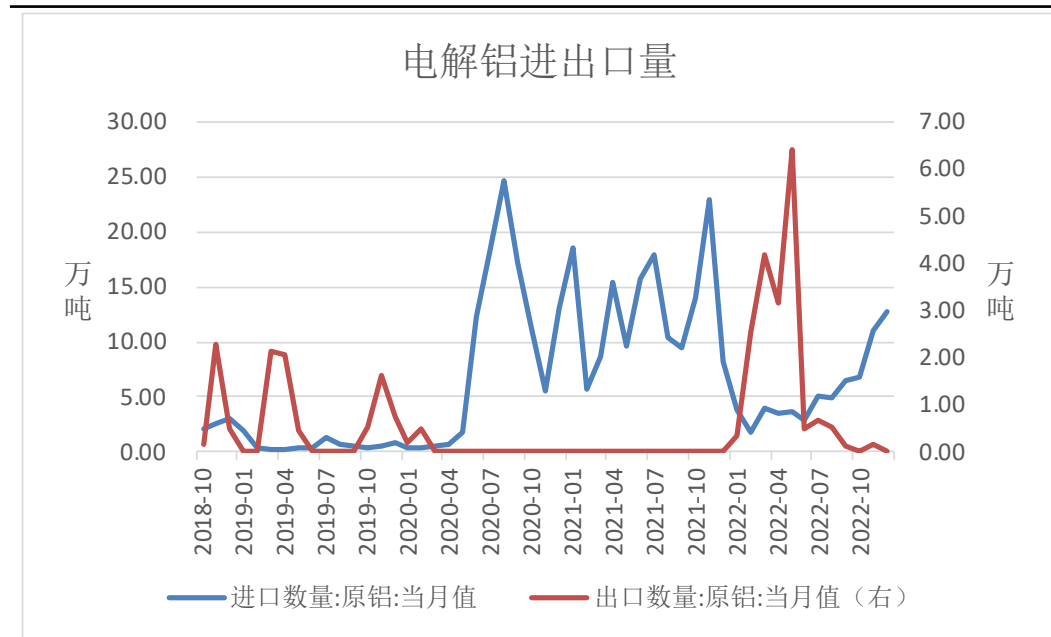
全球铝供应短缺，进口同比增加

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



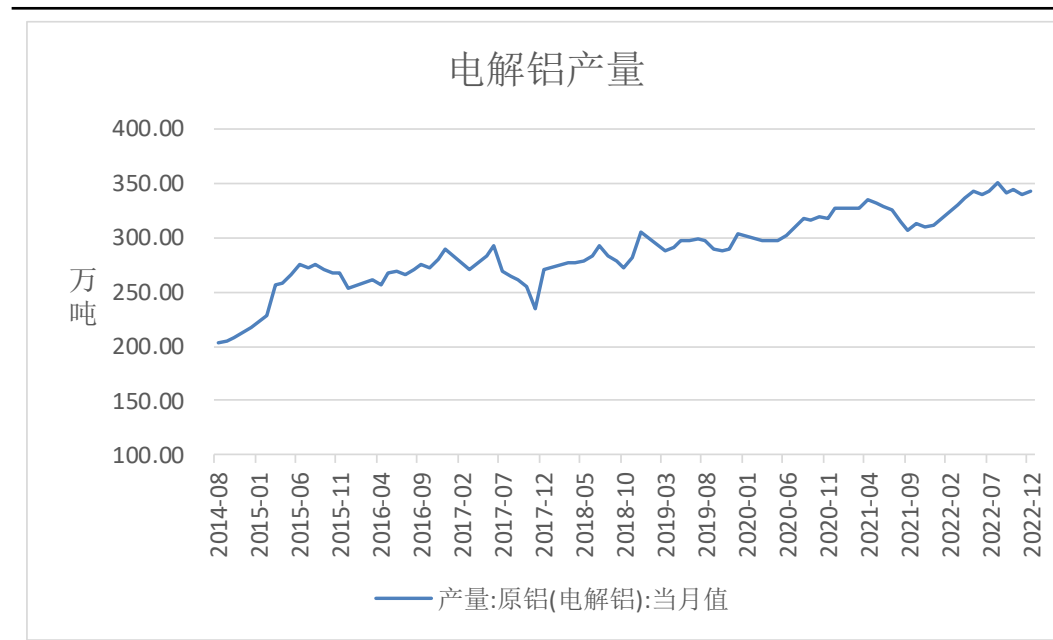
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局报告显示，2022年1-12月期间全球原铝市场供应短缺20.31万吨，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

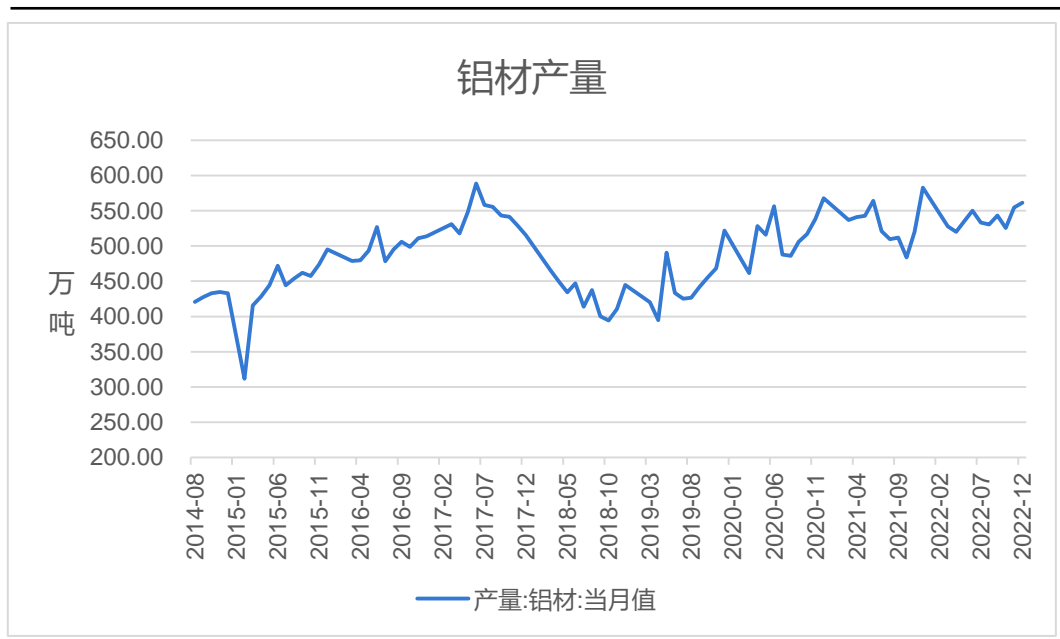


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

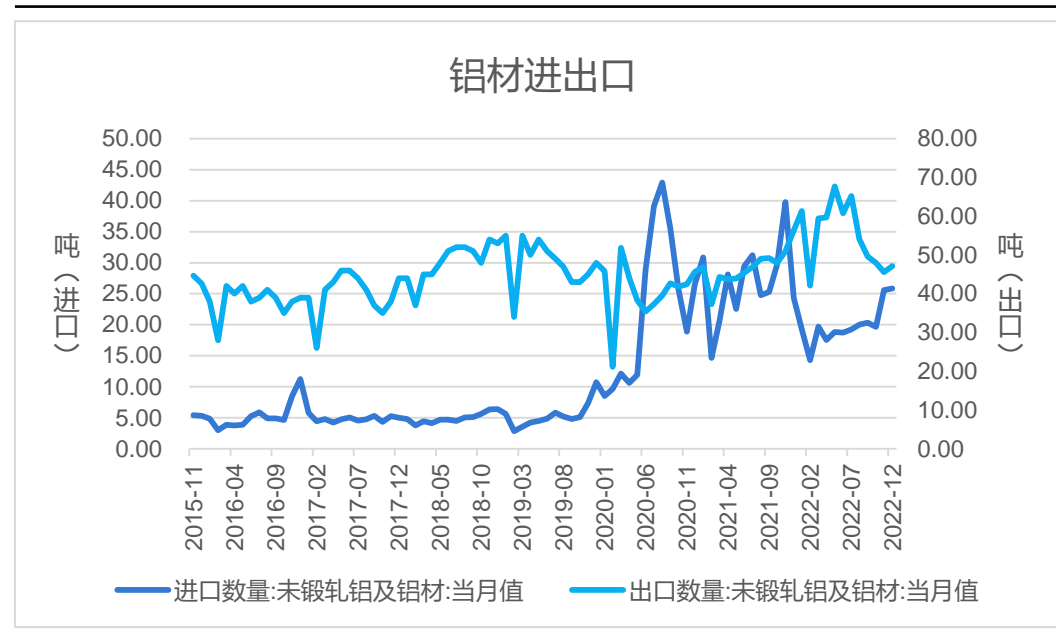
铝材产量同比减少，进口量同比增加、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



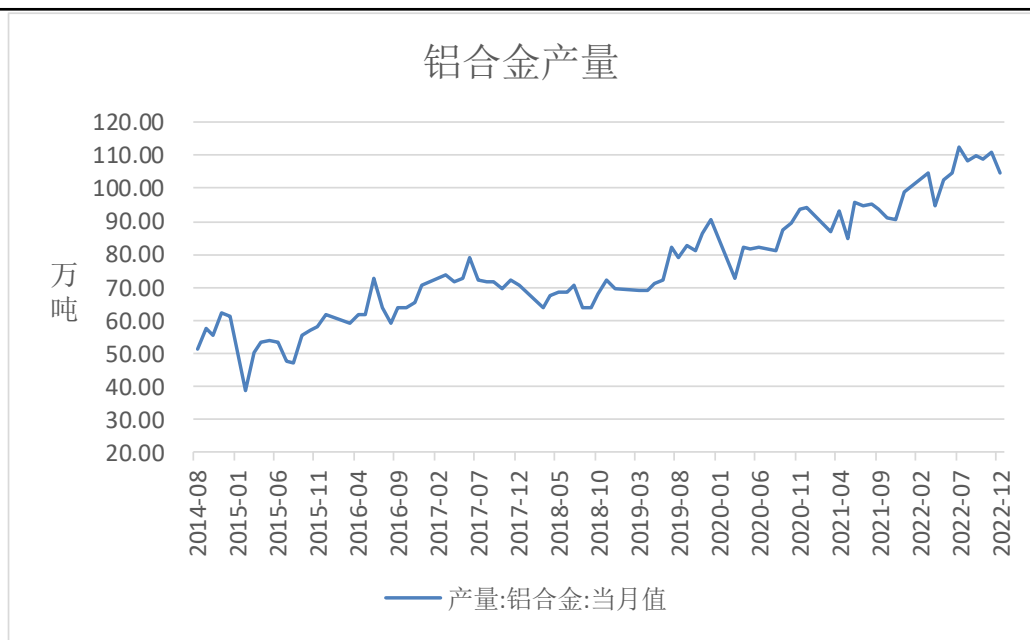
来源: wind 瑞达期货研究院

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1-2月, 铝材进口量0万吨, 同比减少0%; 出口量88.04万吨, 同比减少-14.8%。

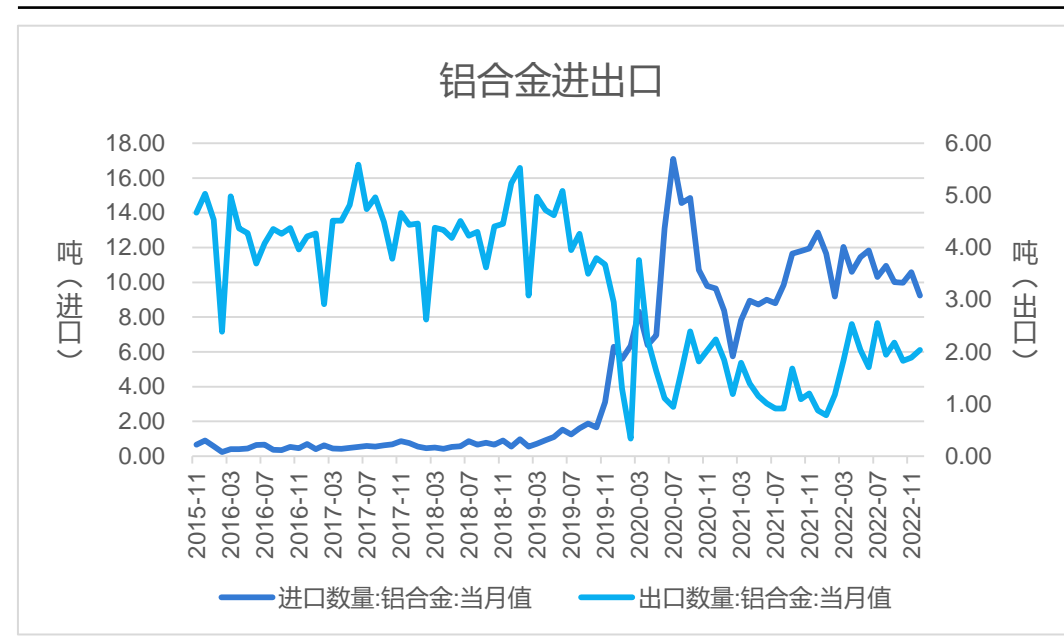
铝合金产量同比减少，进口同比减少，出口同比增加

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



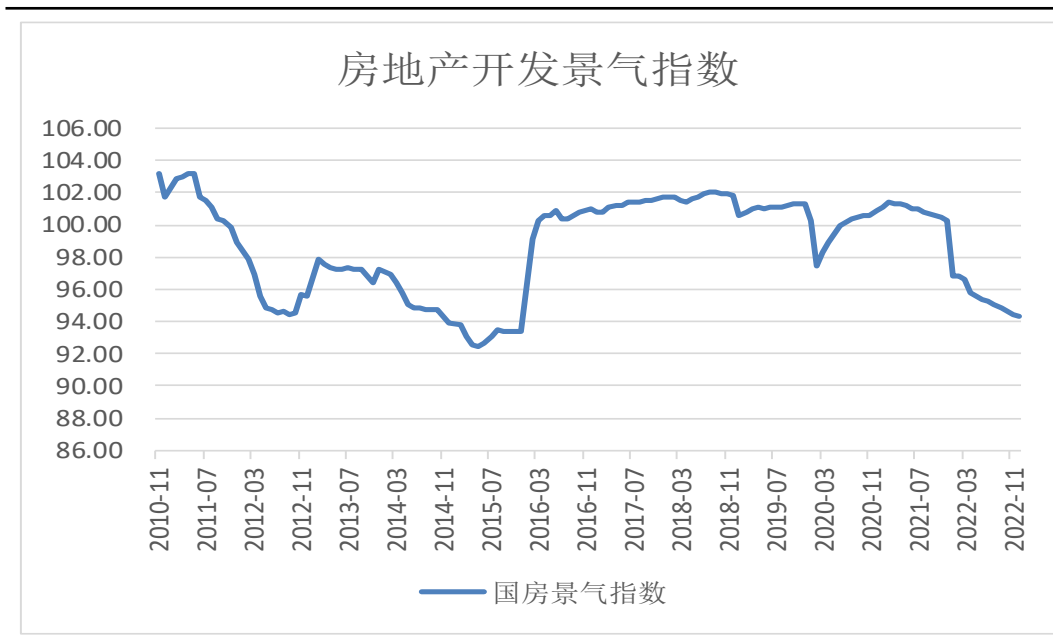
来源: wind 瑞达期货研究院

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1-12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%。

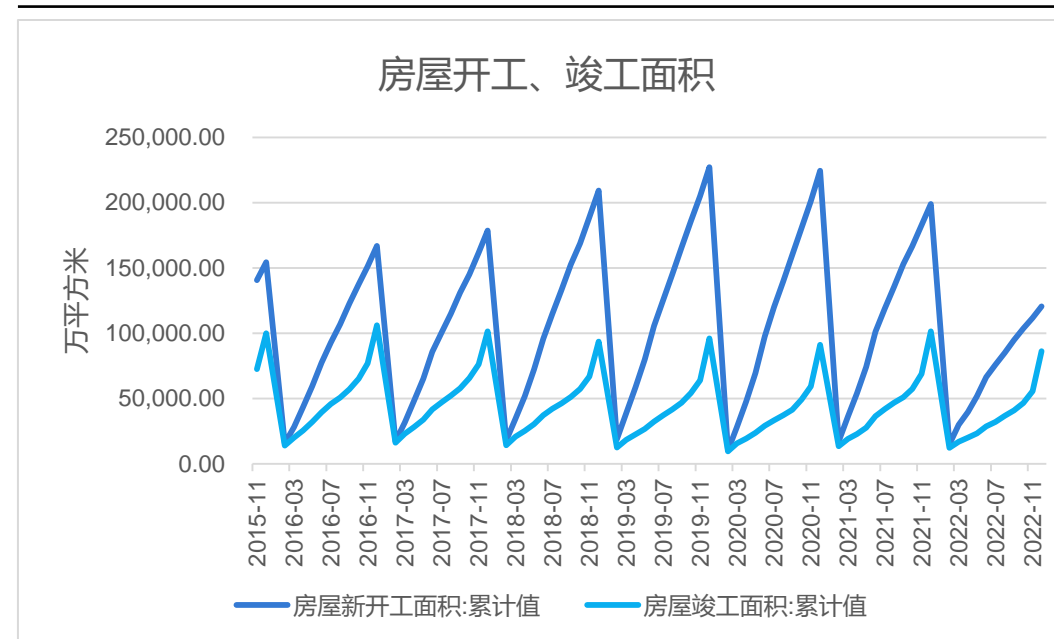
房地产市场承压

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



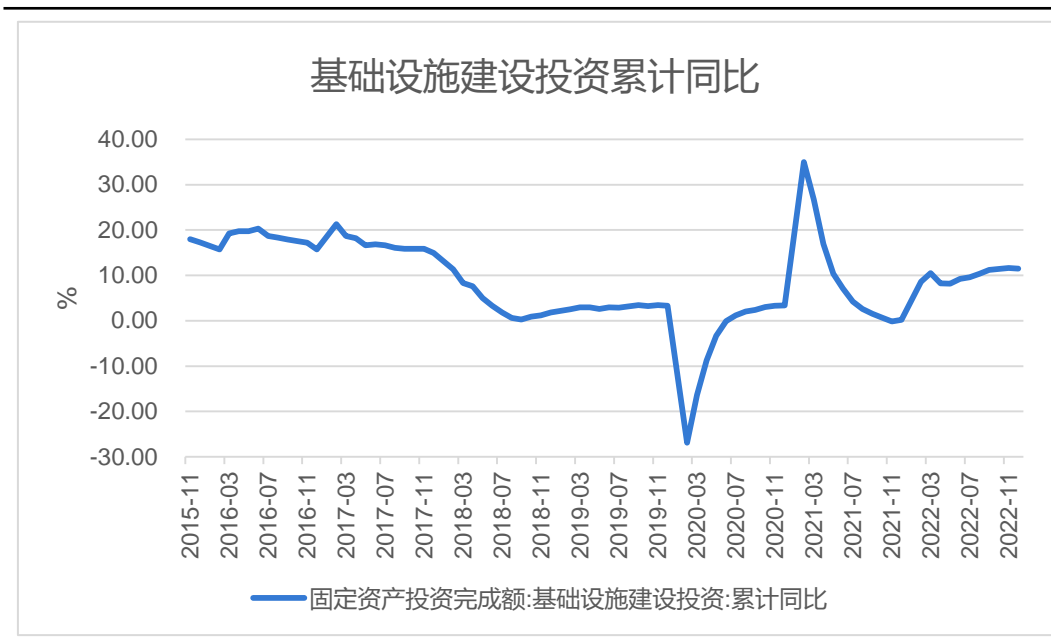
来源：wind 瑞达期货研究院

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

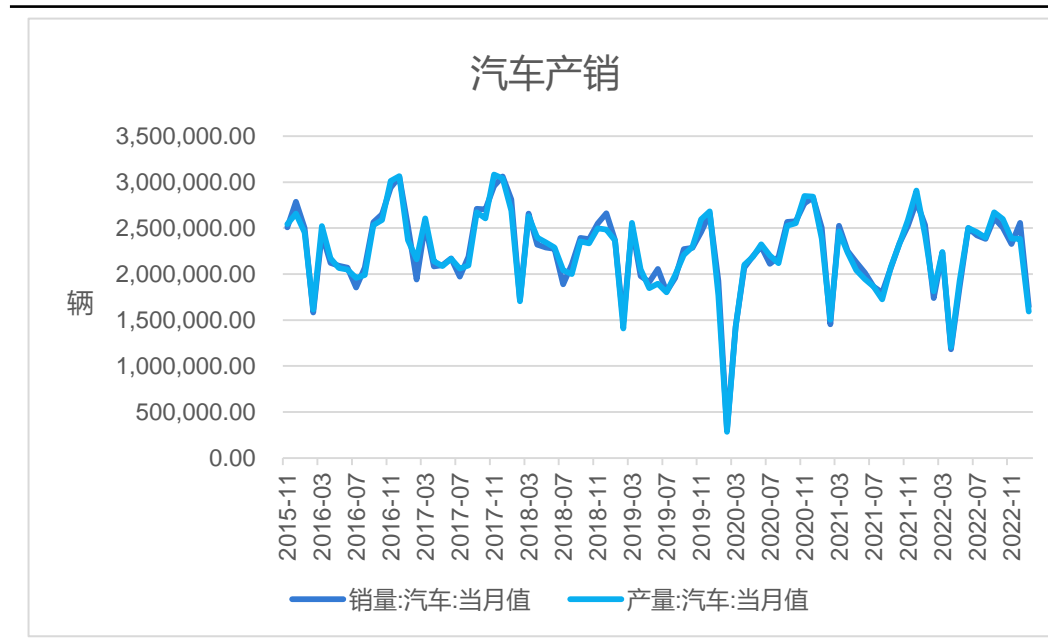


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

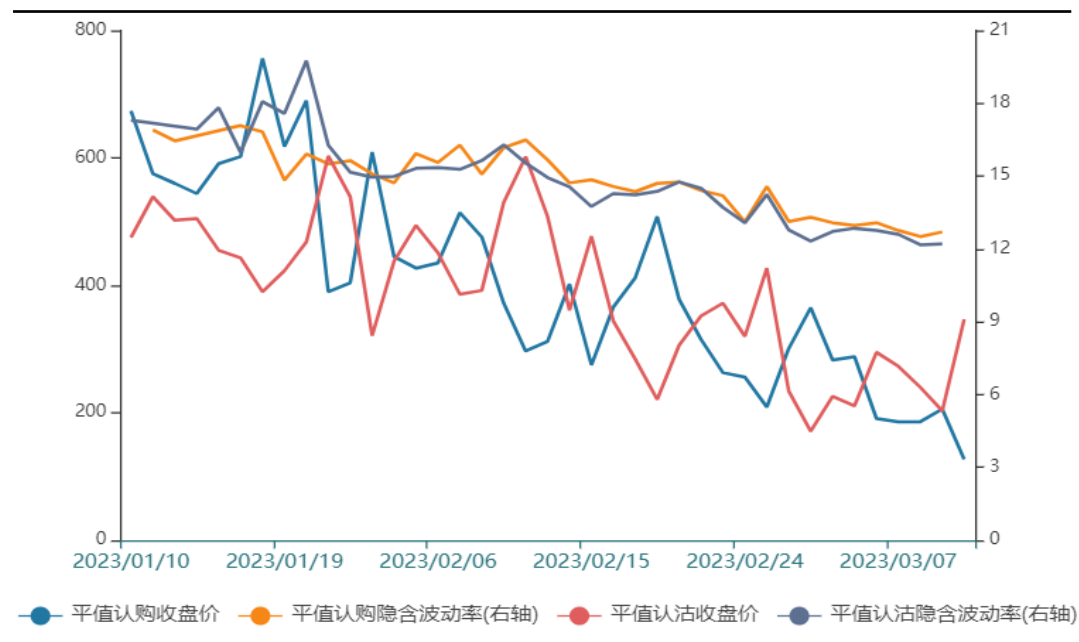
图27、汽车产销



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偏弱运行，建议买入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。