

「2023.03.17」

沪铝市场周报

美联储加息将出炉 沪铝合约观望为主

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：硅谷银行破产事件、瑞士第二大银行瑞士信贷在披露其财务报告中的“缺陷”、利率期货市场飙升触发罕见熔断，接二连三的事件表明流动性的恶化，使市场担忧全球银行危机正在酝酿，不安情绪蔓延，宏观承压较重，沪铝期价下行。
- ◆ 行情展望：基本上，矿端，Mysteel统计3月10日-3月16日全球主流国家铝土矿发运总量323万吨，到中国铝土矿发运总量156.06万吨，环比增加12%，海漂量993.34万吨，主要来源于几内亚、澳大利亚和印度尼西亚。中国16港口到港27条铝土矿船，总计铝土矿到货量351.75万吨，环比增加91.43%，其中黄骅港到港量55.42万吨，环比增加223.37%，铝土矿到货量大增。国内氧化铝或维持弱势，因成本下移加上需求回落，海外氧化铝减产部分未恢复；电解铝方面，限电减产情绪大体消化完成；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1个百分点，细分板块中铝型材和线缆板块开工率有较好表现，其中光伏订单仍向好，后期整体开工数据或维持增长。库存上，国内外均处低位，社会库存转为去库。总体上，近期宏观扰动事件频发，不安情绪蔓延，再加上3月美联储加息幅度市场存在较大分歧，宏观面的影响或大于沪铝基本面的影响。
- ◆ 策略建议：操作上建议，沪铝AL2304合约短期观望为主。

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

截至2023年3月17日，沪铝收盘价为18230元/吨，较3月10日下跌10元/吨，跌幅0.05%；截至2023年3月16日，伦铝收盘价为2280美元/吨，较3月10日下跌40美元/吨，跌幅1.72%。

截至2023年3月17日，电解铝沪伦比值为7.95，较3月3日上涨0.13。

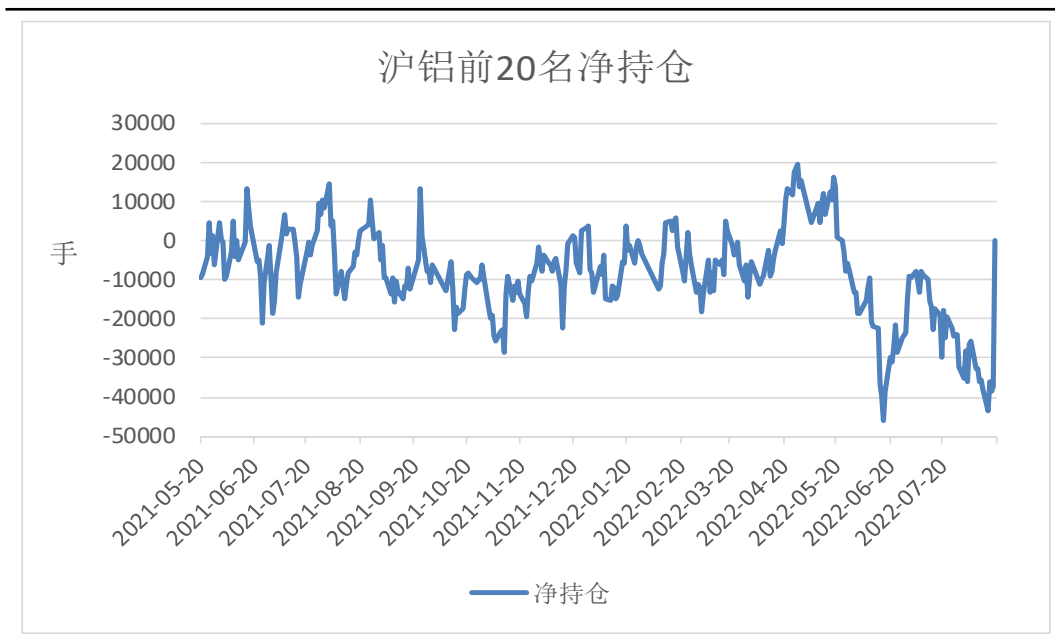
图2、沪伦比值



来源：wind 瑞达期货研究院

沪铝持仓量减少

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17日,沪铝前20名净持仓为45002手,较2023年3月10日减少1448手。

截至2023年3月17日,沪铝持仓量为483545手,较3月10日减少11997手,降幅2.42%。

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



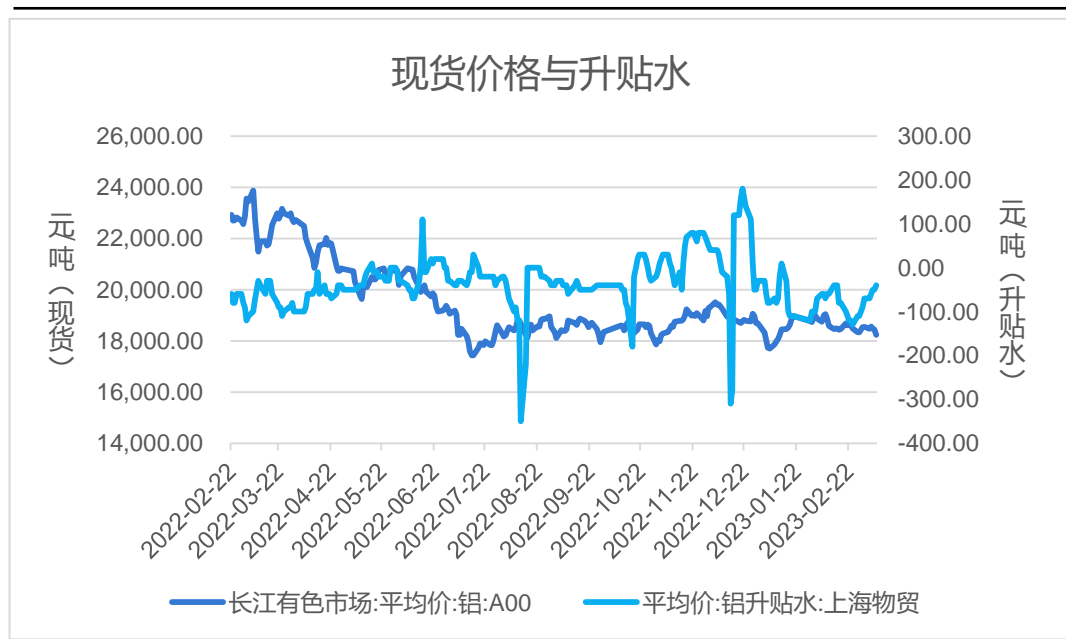
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月17日,铝锌期货价差为4290元/吨,较3月10日减少315元/吨。

截至2023年3月17日,铜铝期货价差为48990元/吨,较3月10日减少1555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17日，A00铝锭现货价为18160元/吨，较2023年3月10日下跌70元/吨，跌幅0.38%。现货贴水60元/吨，较上周下跌20元/吨。

截至2023年3月16日，LME铝近月与3月价差报价为-51美元/吨，较3月9日减少4.4美元/吨。

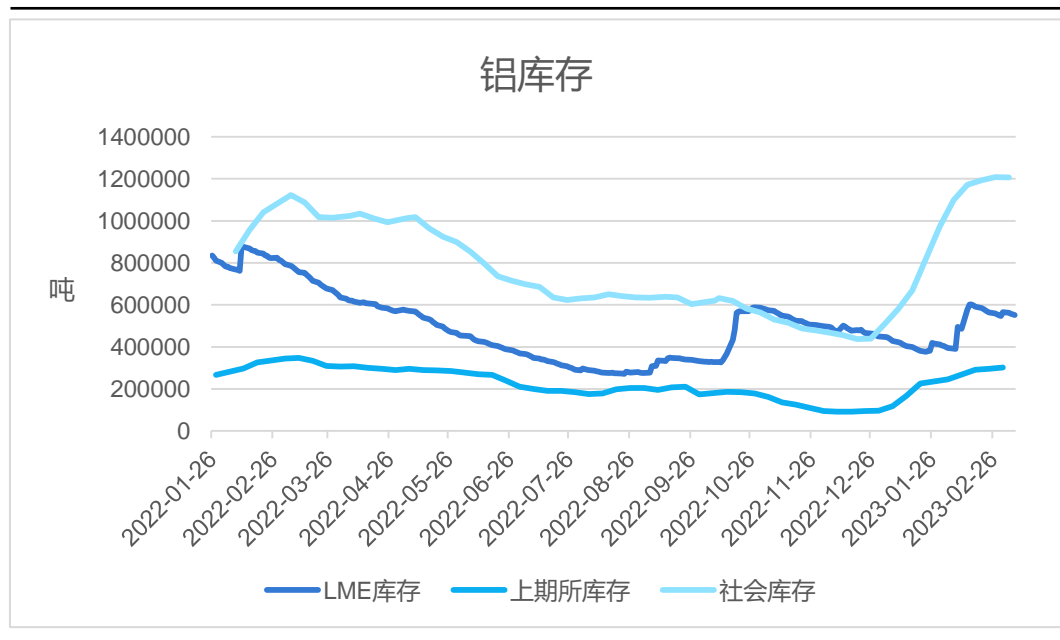
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

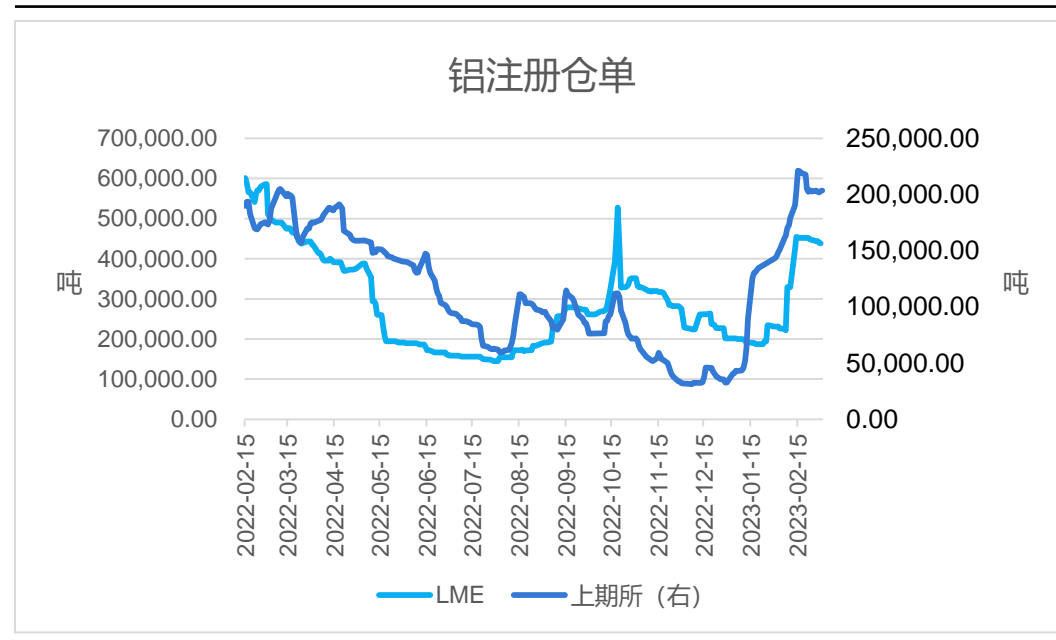
电解铝LME库存减少

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



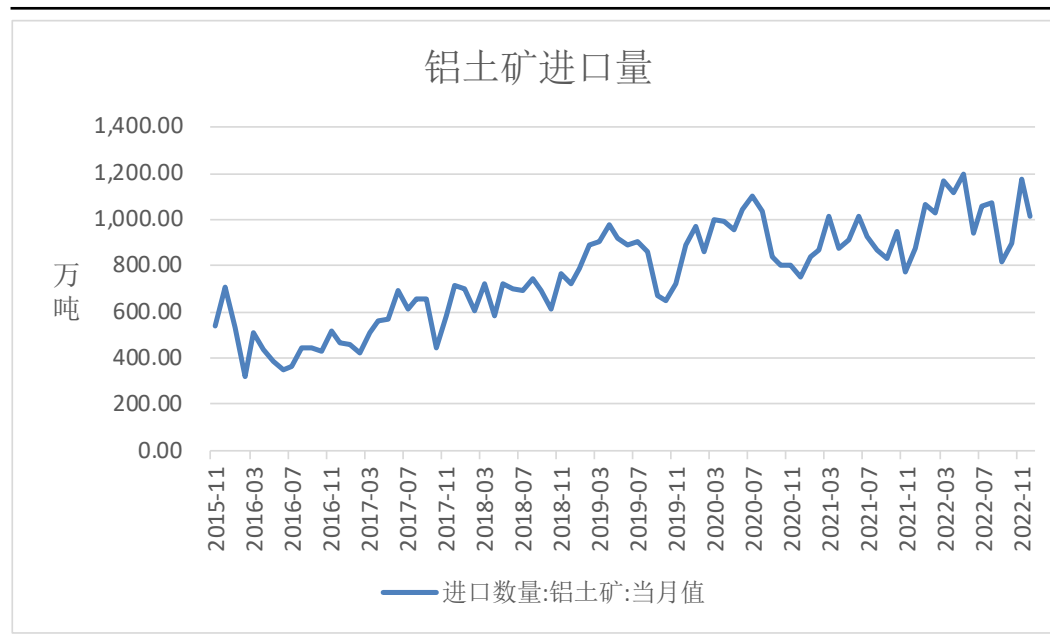
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月16日, LME电解铝库存为530550吨, 较3月9日减少20625吨, 降幅3.74%; 截至2023年3月17日, 上期所电解铝库存为311461吨, 较上周增加573吨, 增幅0.18%; 截至2023年3月13日, 国内电解铝社会库存为1175000吨, 较2月27日减少33000吨, 降幅2.73%。

截至2023年3月10日, 上期所电解铝仓单总计为221097吨, 较3月3日增加17444吨, 增幅8.57%; 截至2023年3月9日, LME电解铝注册仓单总计为442850吨, 较3月2日增加4100吨, 增幅0.93%。

铝土矿进口量环比下降

图11、铝土矿进口量

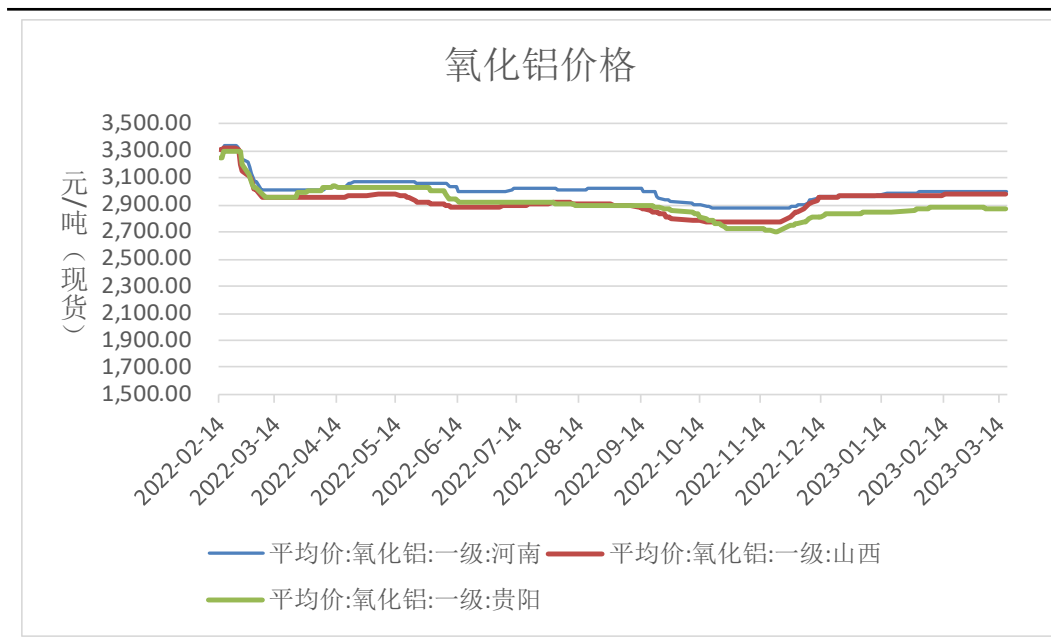


来源: wind 瑞达期货研究院

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

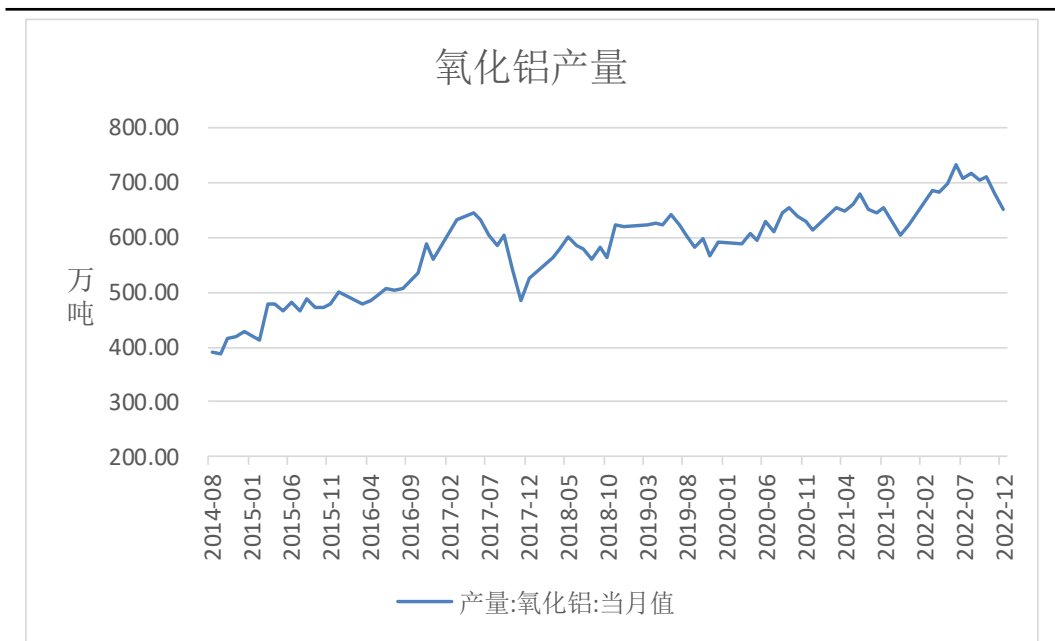


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月17日，河南地区氧化铝均价为2995元/吨，较3月10日持平；山西地区氧化铝均价为2995元/吨，较3月10日持平；贵阳地区氧化铝均价为2995元/吨，较3月10日持平。

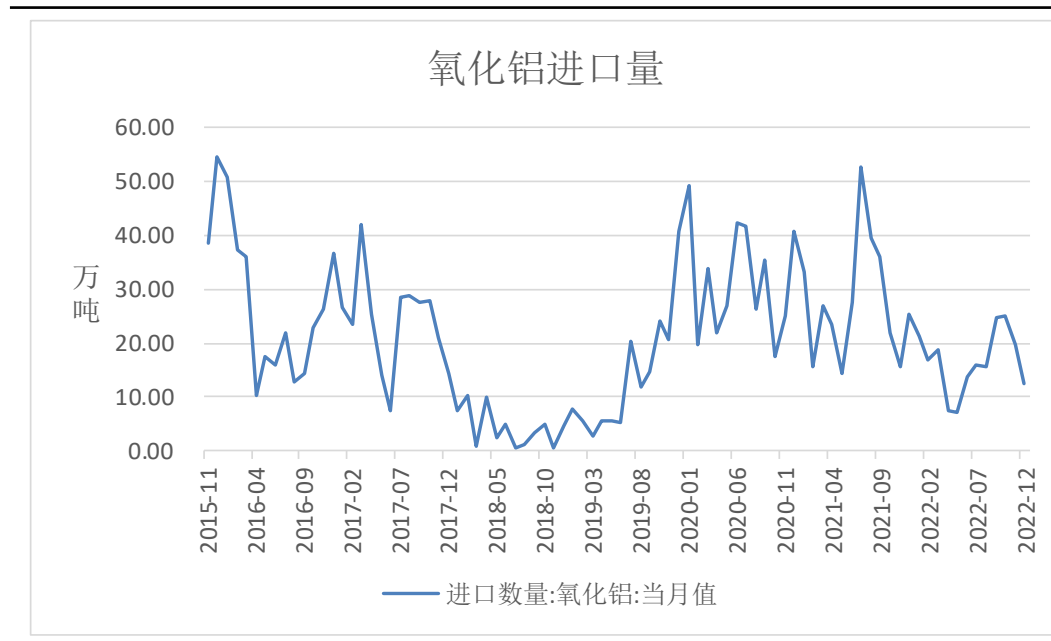
氧化铝产量同比增加，进口量同比减少

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



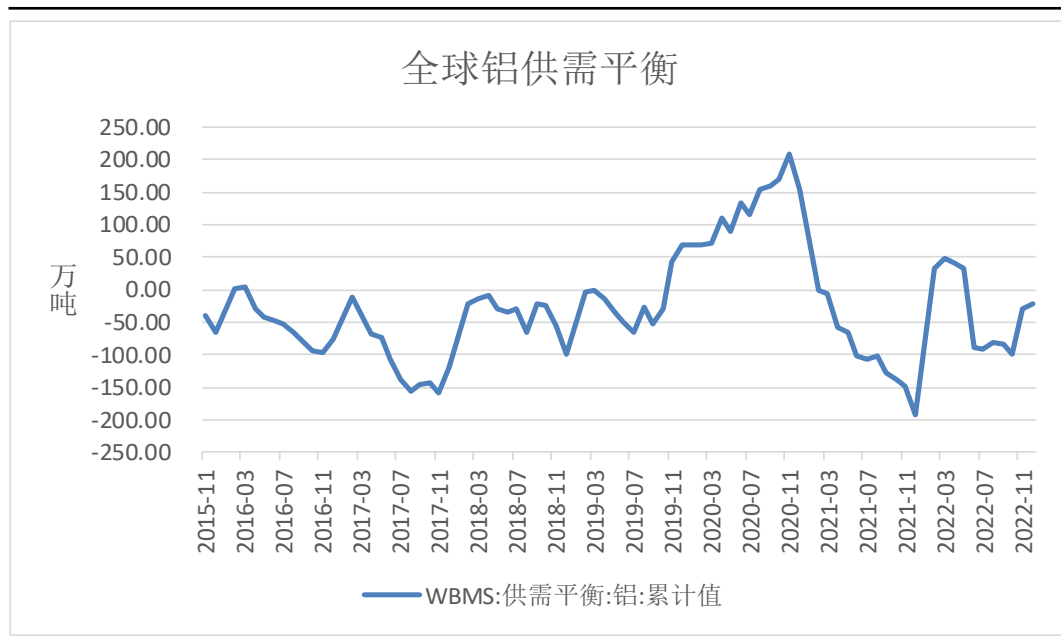
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

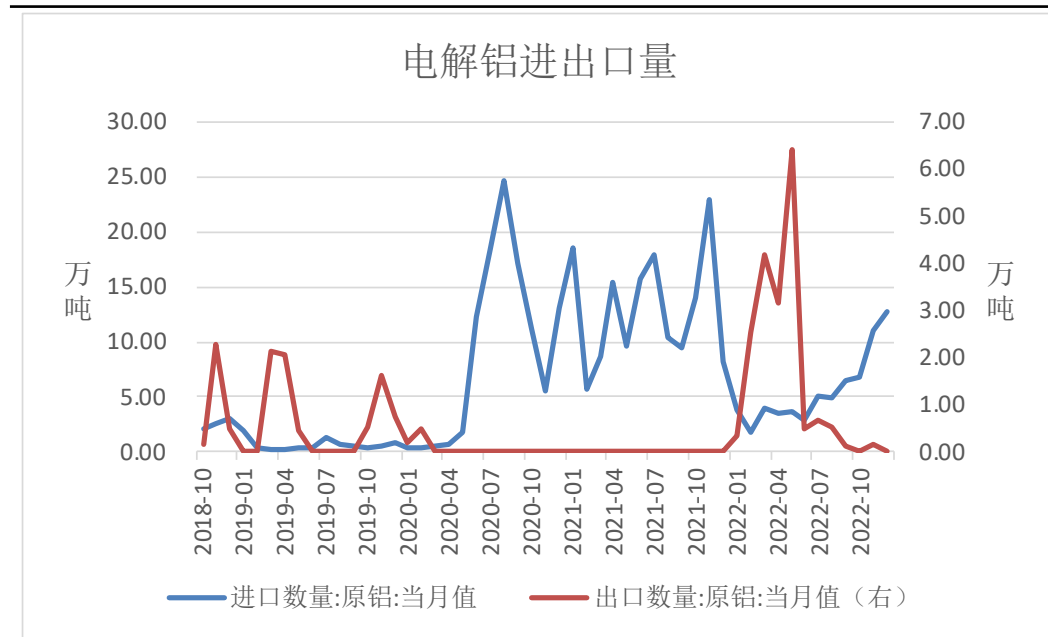
全球铝供应短缺，进口同比增加

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



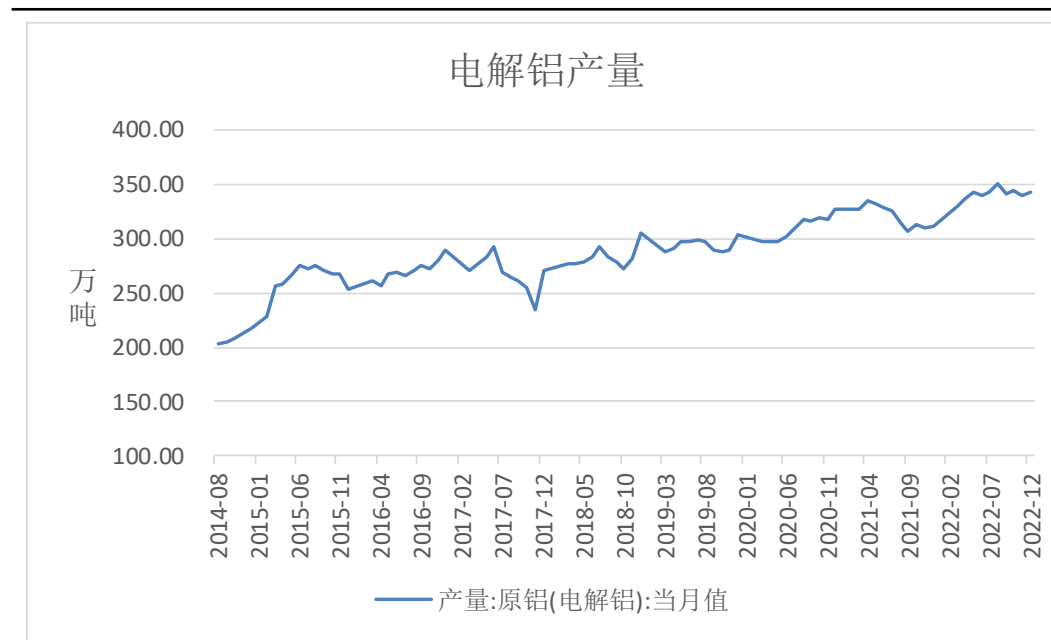
来源: wind 瑞达期货研究院

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

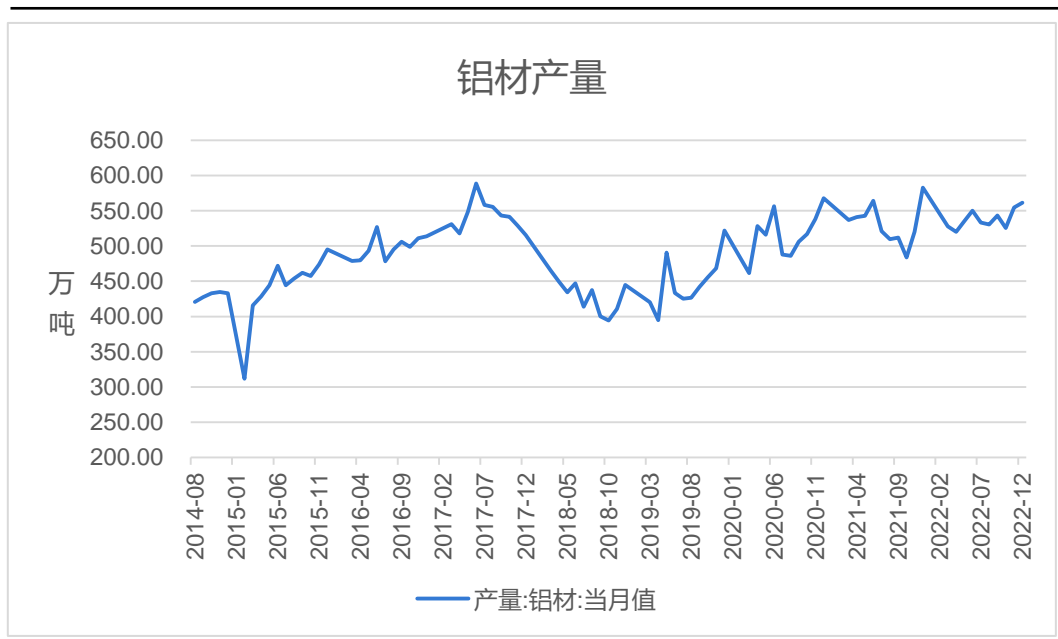


来源: wind 瑞达期货研究院

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1-2月，电解铝累计产出674万吨，同比增加7.5%。

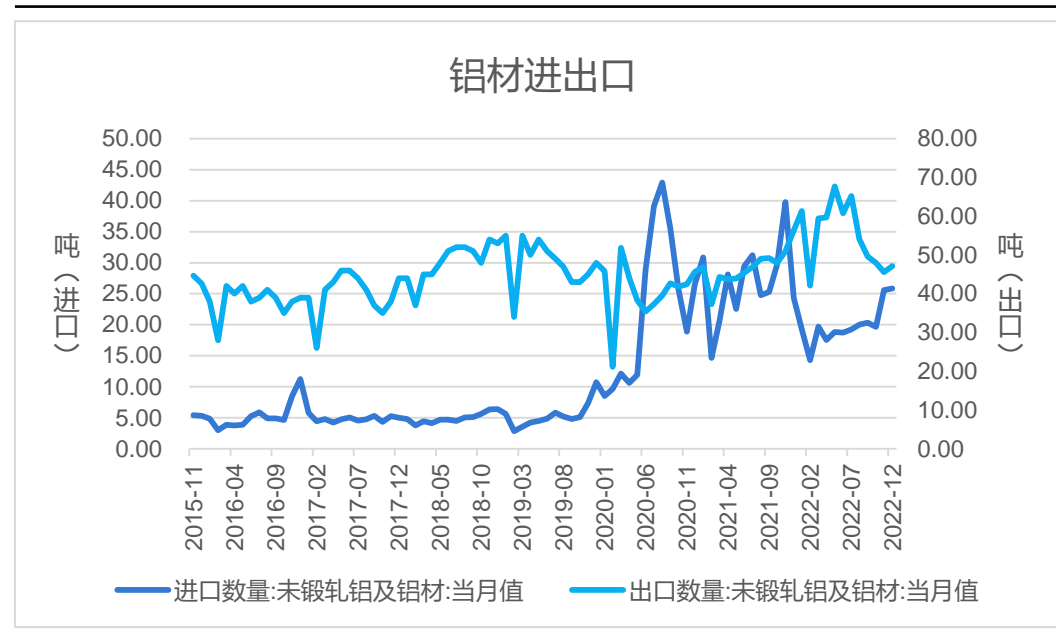
铝材产量同比减少，进口量同比增加、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



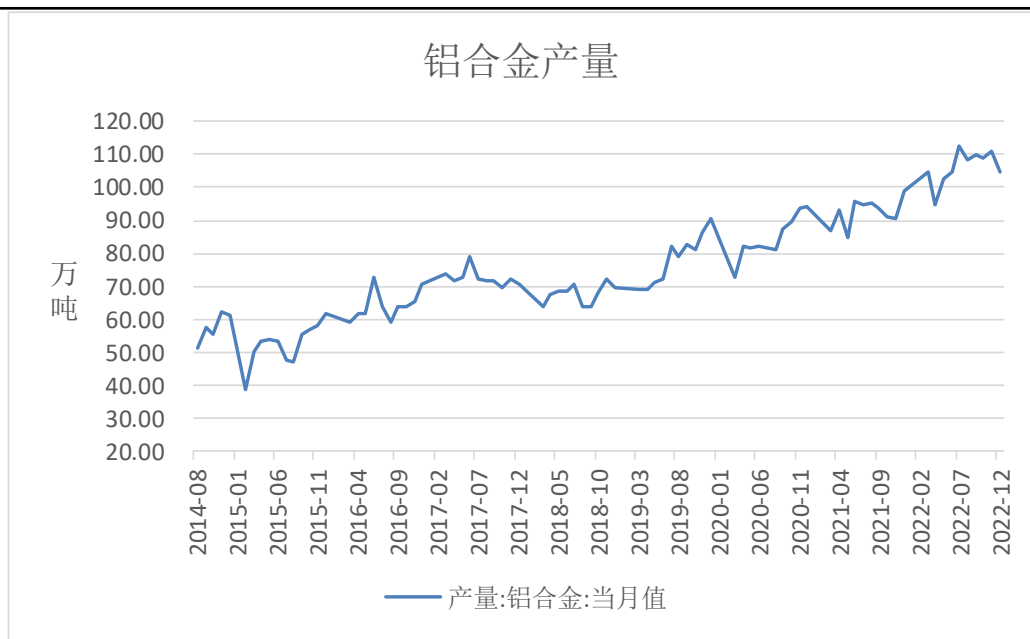
来源: wind 瑞达期货研究院

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1-12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%。

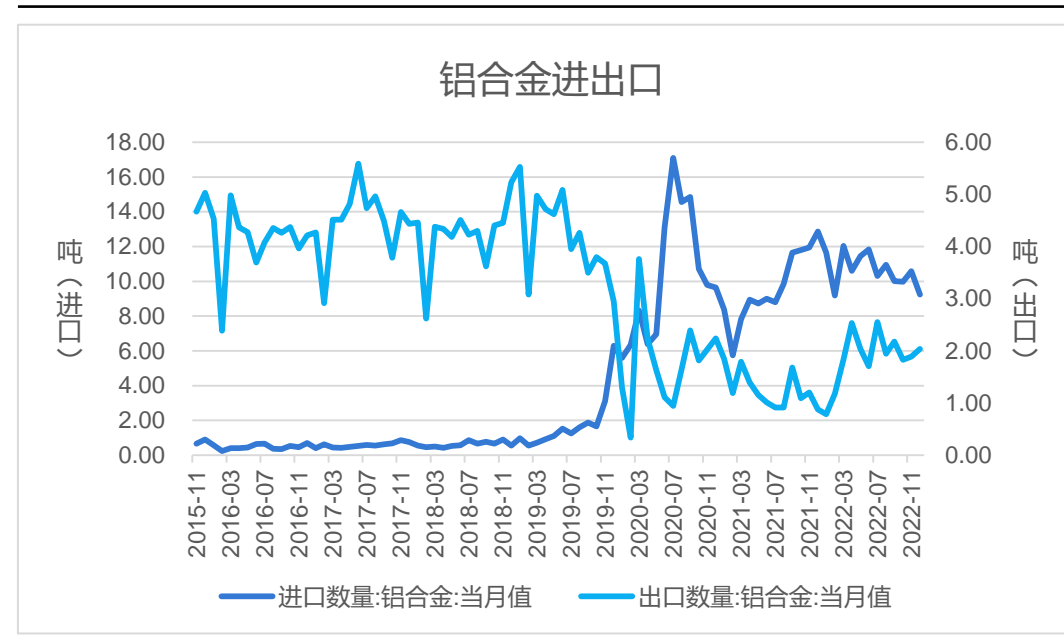
铝合金产量同比减少，进口同比减少，出口同比增加

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



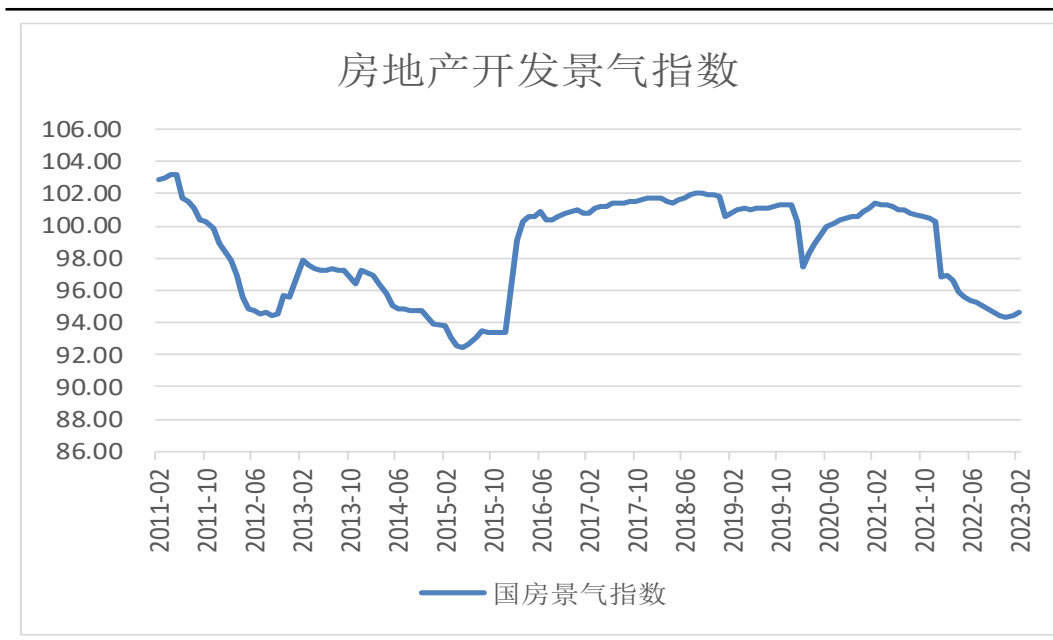
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

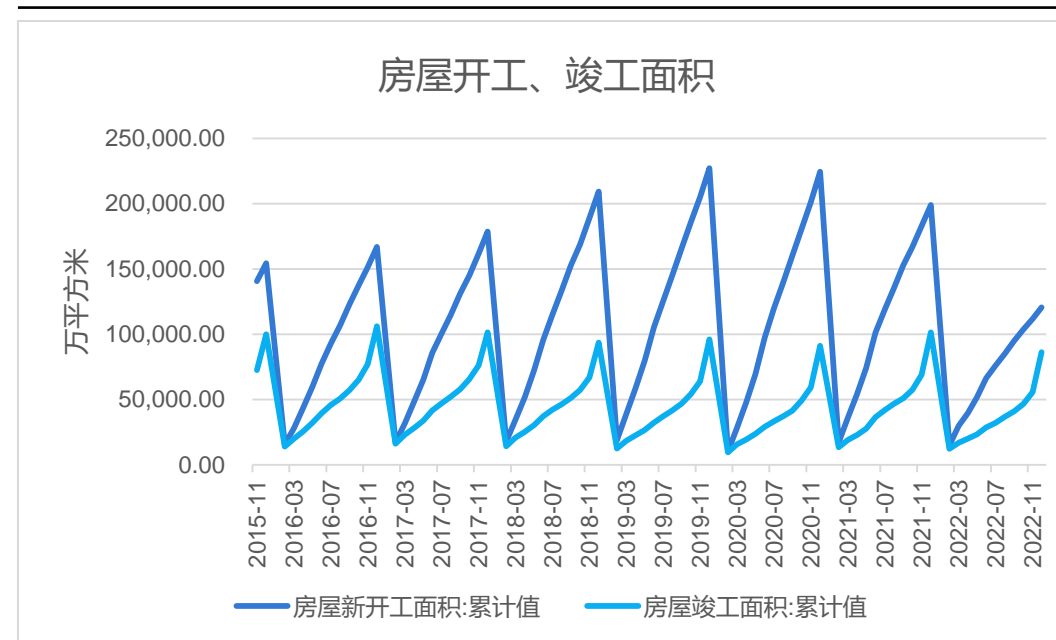
房地产市场承压

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



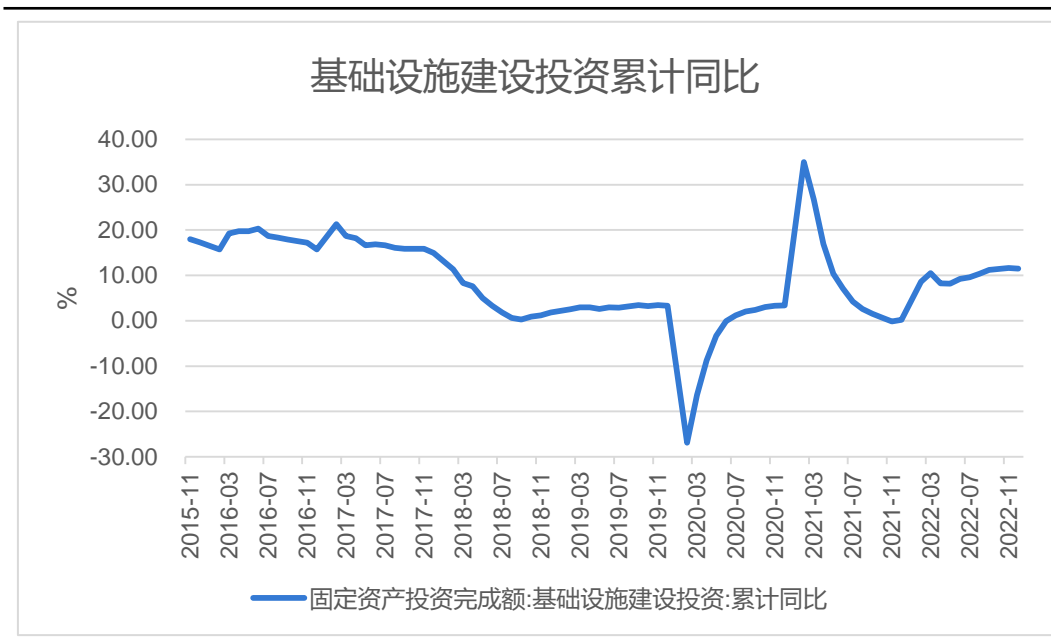
来源：wind 瑞达期货研究院

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

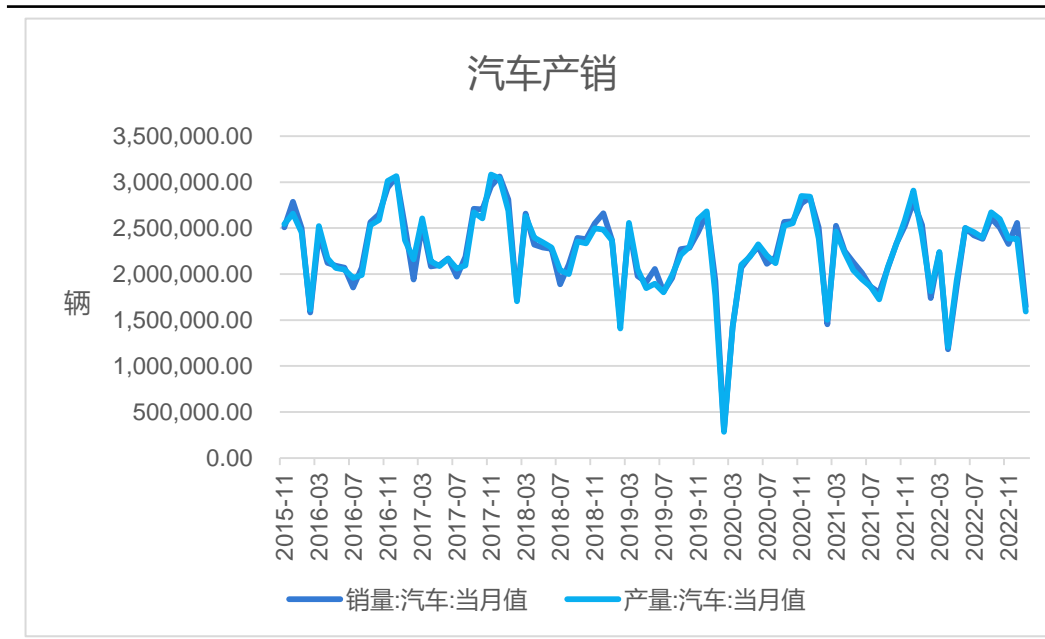


来源: wind 瑞达期货研究院

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2月，中国汽车销售量为1976173辆，同比增加13.75%；中国汽车产量为2032235辆，同比增加12.08%。

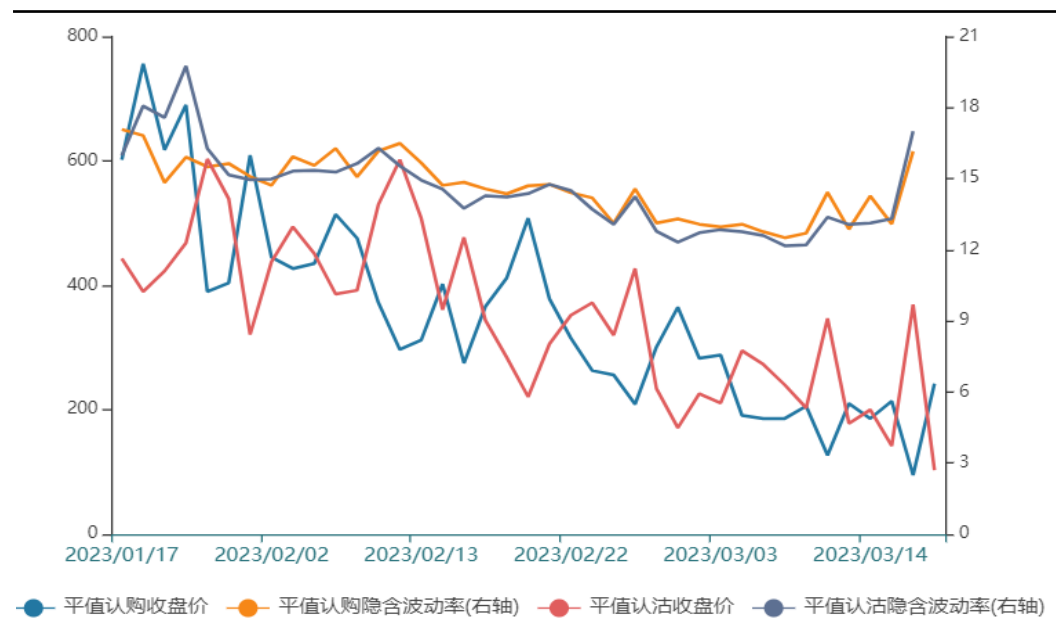
图27、汽车产销



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。