

「2023.06.02」

沪铝市场周报

宏观紧张情绪缓和 沪铝期价或将偏强

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

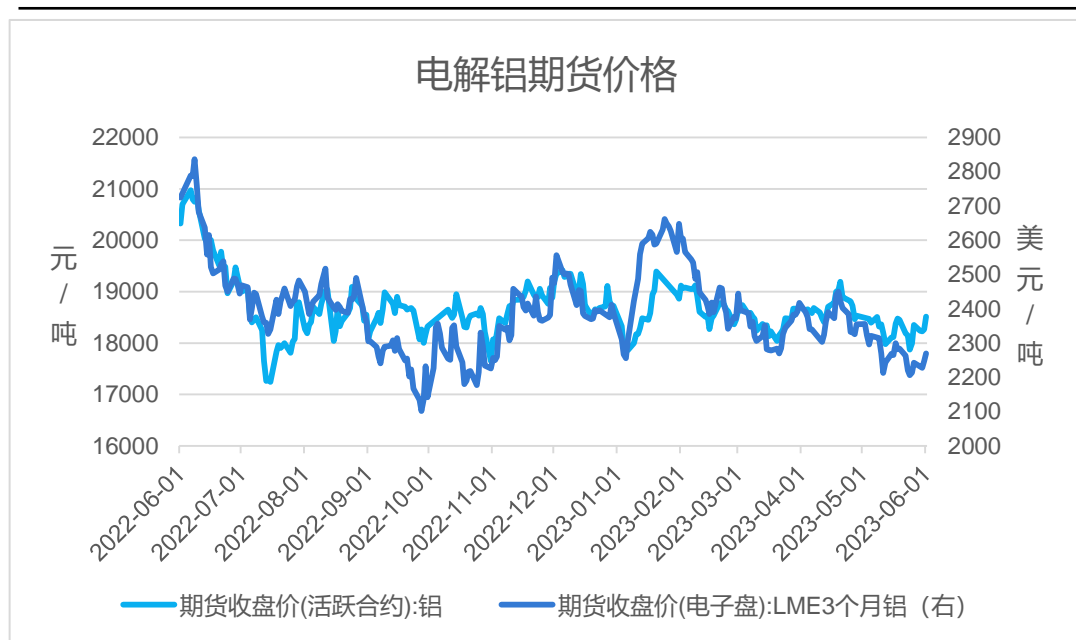


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪铝震荡收涨。基本上，复产预期仍在。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下滑，在需求回落带动下铝板带及型材板块开工率下滑，合金、线缆及铝箔板块开工率虽持稳，但企业新增订单均下滑，后续传统消费淡季，需求疲软氛围仍存，订单不足显现，开工率或保持弱势。近期宏观面的影响较大，周初美国债务上限磋商取得进展，市场紧张情绪有所减弱，不过在落地前市场仍保持谨慎，加上美联储加息预期升温，沪铝小幅下行，后随着宏观紧张情绪的缓解，沪铝大幅上行。
- ◆ **行情展望：**宏观上，美国5月制造业数据走弱，使得市场对美联储6月再次加息的预期大幅下修，加上美国两党债务上限法案的进展使得宏观面情绪修复，提振铝价。基本上，Mysteel调研5月26日-6月1日中国16港口到港21条铝土矿船，主要来源于澳大利亚和几内亚，总计铝土矿到货量260.15万吨，环比减少10.7%；国内氧化铝及预焙阳极价格弱势运行，电解铝成本支撑下移；云南地区步入汛期，电解铝有复产预期；需求端，上周国内铝下游加工龙头企业开工率周环比持平。库存上，国内外均处低位，国内社会库存维持去库。总的来说，宏观面修复提振市场情绪，沪铝偏强运行。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，沪铝AL2307合约短期宽幅震荡偏多交易为主，注意风险控制及交易节奏。

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6月1日，沪铝收盘价为18515元/吨，较5月25日上涨525元/吨，涨幅2.92%；截至2023年6月1日，伦铝收盘价为2270美元/吨，较5月25日上涨64美元/吨，涨幅2.9%。

截至2023年6月1日，电解铝沪伦比值为8.13，较5月25日上涨0。

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6月2日,沪铝前20名净持仓为45079手,较2023年5月26日增加686手。

截至2023年6月1日,沪铝持仓量为578315手,较5月25日减少41963手,降幅6.77%。

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



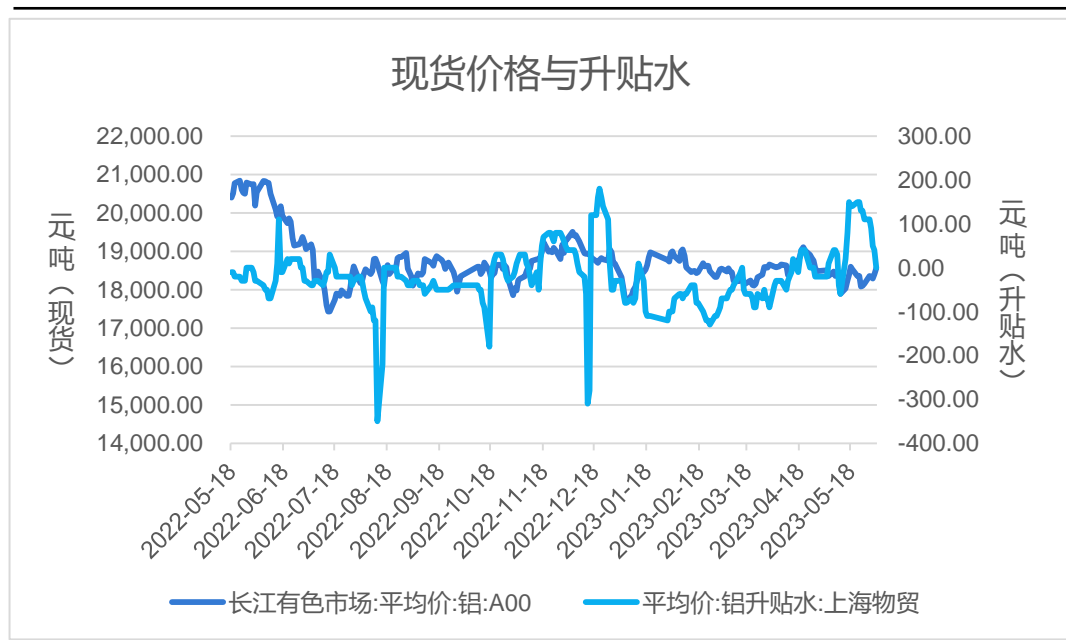
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年6月1日,铝锌期货价差为1005元/吨,较5月25日减少395元/吨。

截至2023年6月1日,铜铝期货价差为47420元/吨,较5月25日增加1610元/吨。

国内现货升水下跌

图7、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年6月2日，A00铝锭现货价为18560元/吨，较2023年5月26日上涨400元/吨，涨幅2.2%。现货贴水0元/吨，较上周下跌110元/吨。

截至2023年6月1日，LME铝近月与3月价差报价为31.75美元/吨，较5月24日增加25.57美元/吨。

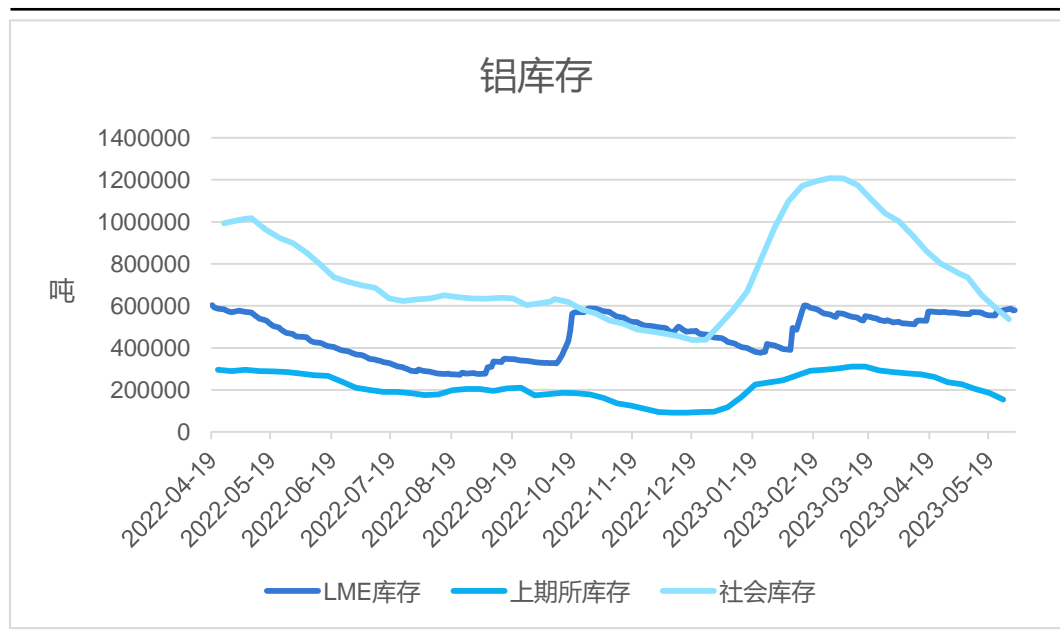
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

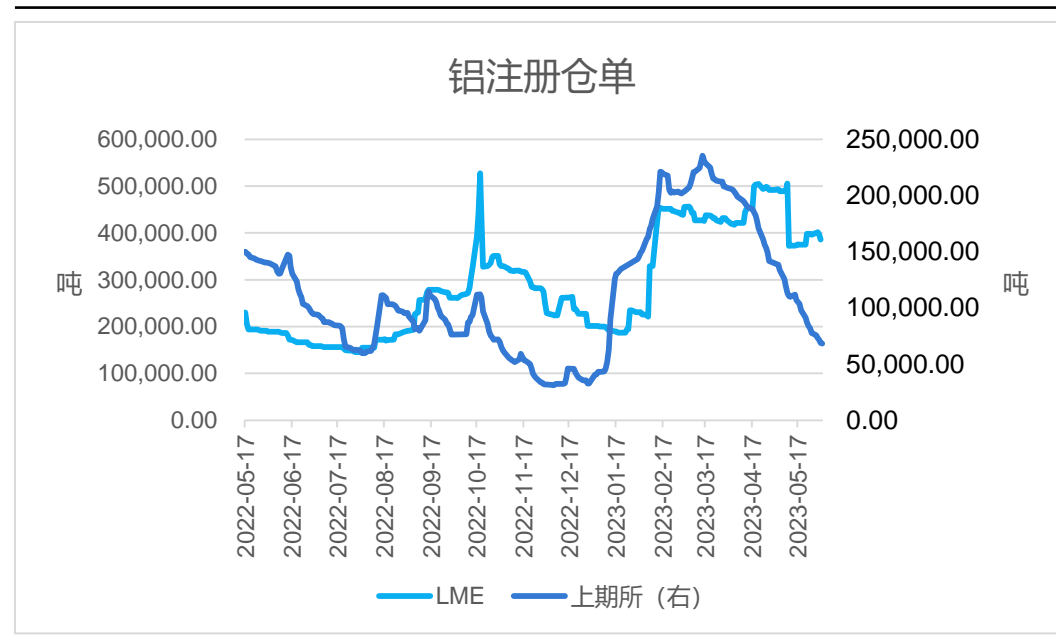
电解铝LME库存增加

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



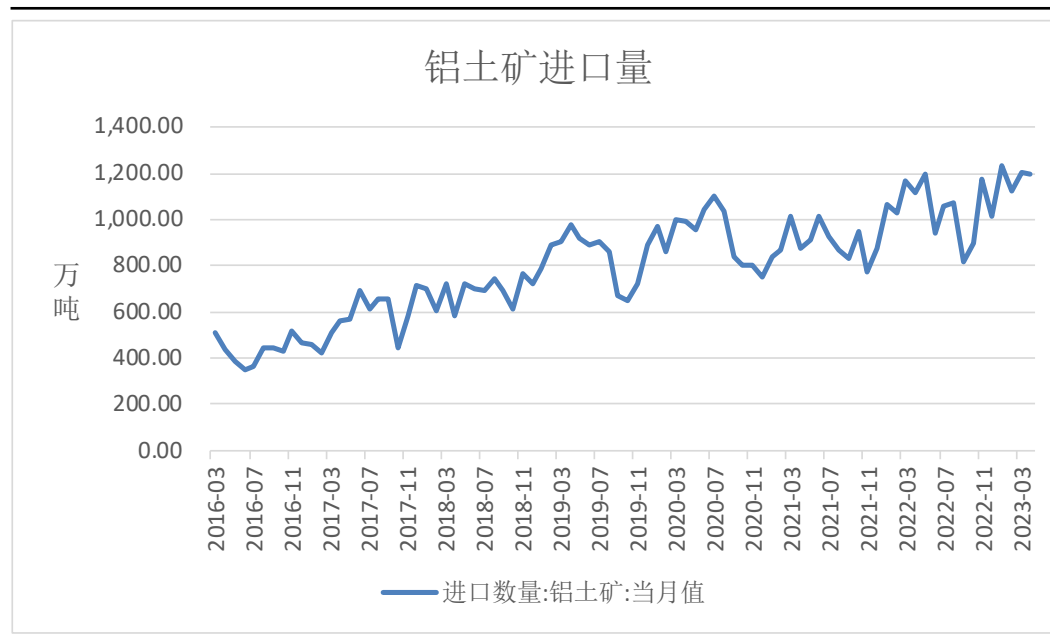
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年6月1日, LME电解铝库存为578825吨, 较5月24日增加3150吨, 增幅0.55%; 截至2023年5月26日, 上期所电解铝库存为154815吨, 较上周减少31343吨, 降幅16.84%; 截至2023年5月29日, 国内电解铝社会库存为537000吨, 较5月15日减少115000吨, 降幅17.64%。

截至2023年6月2日, 上期所电解铝仓单总计为68354吨, 较5月26日减少9351吨, 降幅12.03%; 截至2023年6月1日, LME电解铝注册仓单总计为386075吨, 较5月24日减少12125吨, 降幅3.04%。

铝土矿进口量环比下降

图11、铝土矿进口量

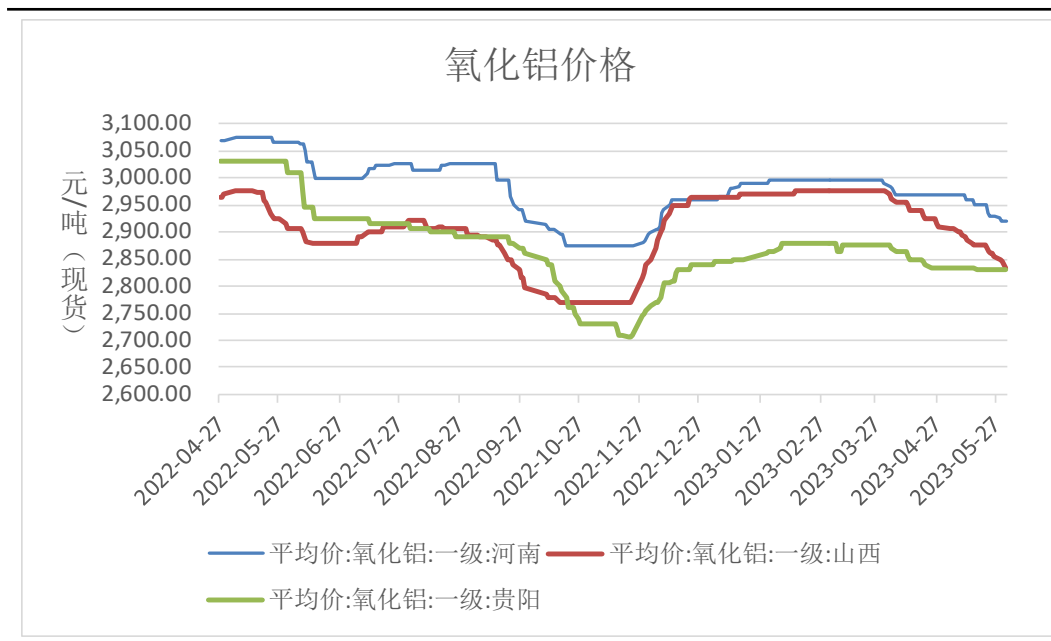


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2023年4月, 当月进口铝土矿1199.75万吨, 环比下降0.4%, 同比增加7.7%。今年1-4月, 进口铝土矿4763.95万吨, 同比增加8.81%。

氧化铝价格下跌

图12、氧化铝价格

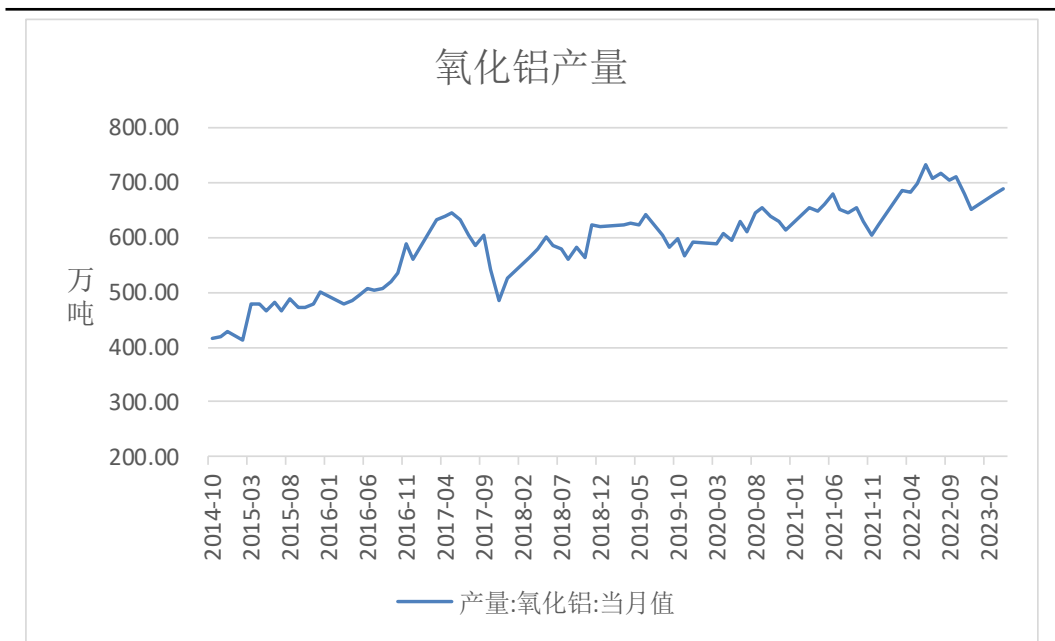


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年6月1日，河南地区氧化铝均价为2920元/吨，较5月25日下跌10元/吨，跌幅0.34%；山西地区氧化铝均价为2925元/吨，较5月25日下跌25元/吨，跌幅0.87%；贵阳地区氧化铝均价为2925元/吨，较5月25日下跌25元/吨，跌幅0.87%。

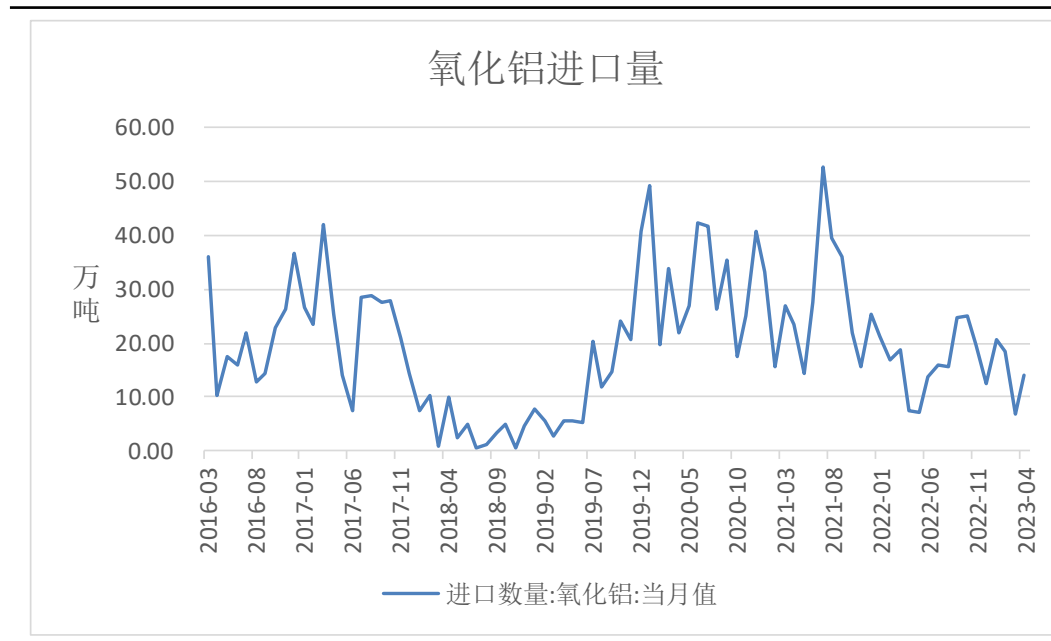
氧化铝产量同比减少，进口量同比增加

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



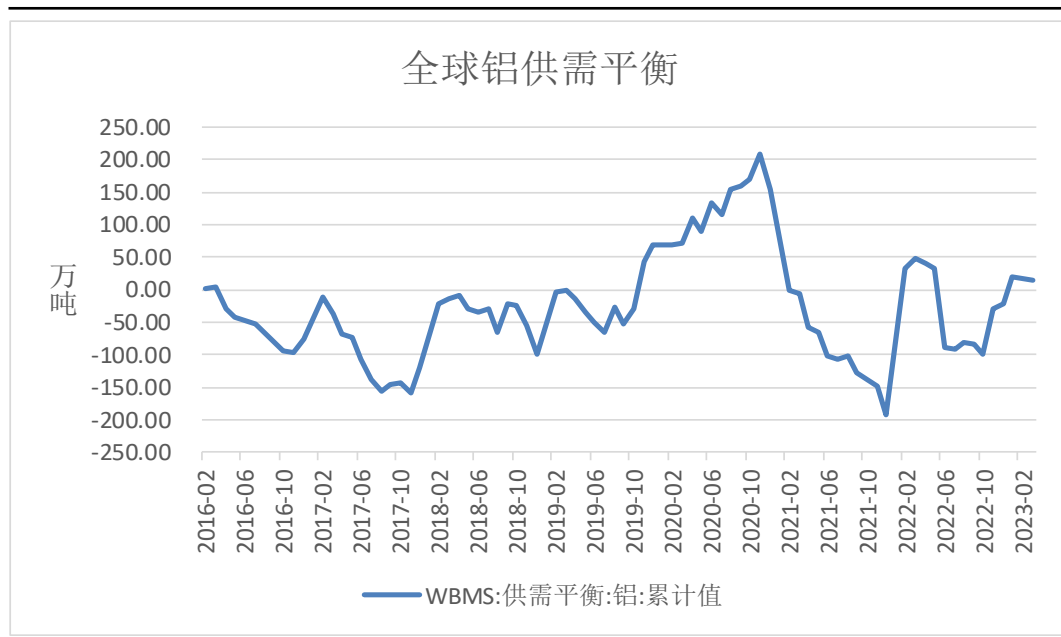
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年4月, 氧化铝产量为690.5万吨, 同比减少0.6%; 1-4月, 氧化铝累计产量2651.6万吨, 同比增加4%。

海关总署数据显示, 2023年4月, 氧化铝进口量为14.16万吨, 环比增加102.28%, 同比增加92.74%; 氧化铝出口量为7.31万吨, 环比增加36.59%, 同比减少56.39%; 1-4月, 氧化铝累计进口60.18万吨, 同比减少6.74%。

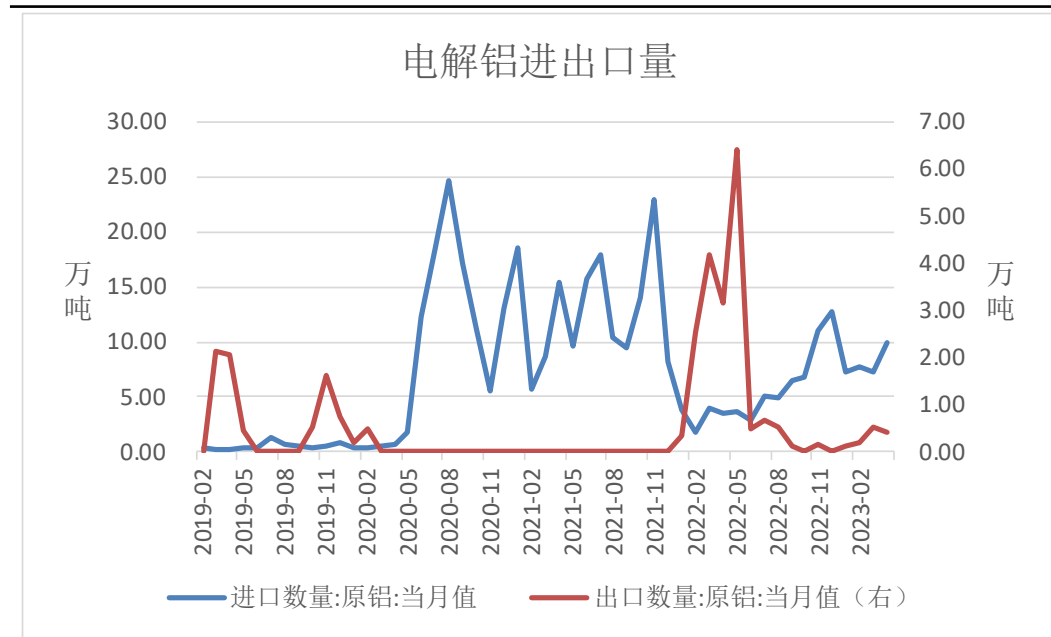
全球铝供应过剩，进口同比增加

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



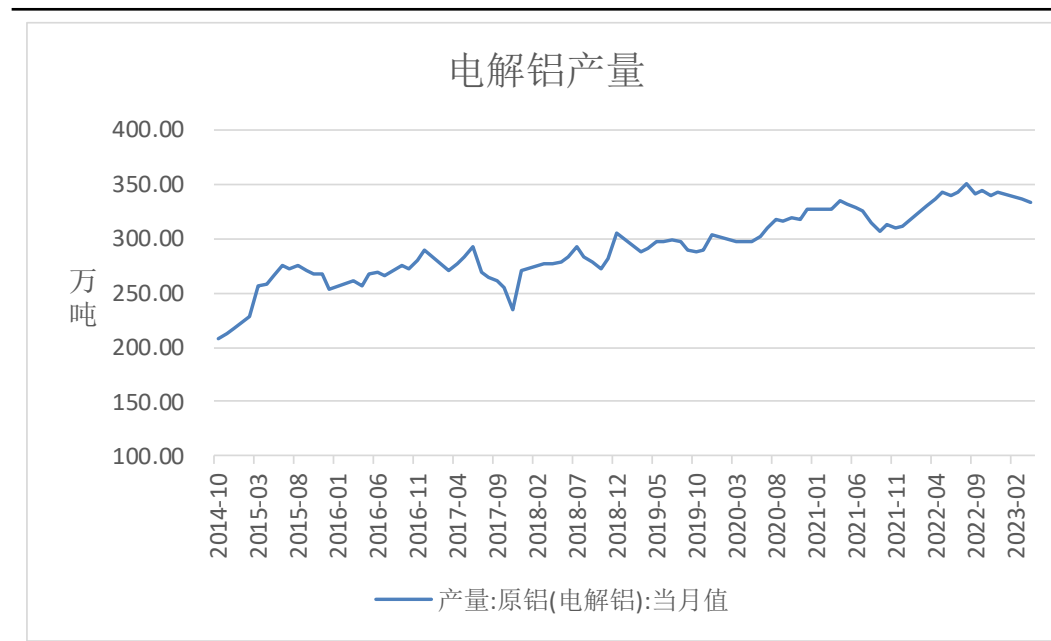
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示2023年3月，全球原铝产量为574.54万吨，消费量为559.73万吨，供应过剩14.82万吨。

海关总署数据显示，2023年4月电解铝进口量为9.99万吨，同比增加189.81%；1-4月电解铝累计进口32.19万吨，同比增加146.49%；2023年4月电解铝出口量为0.41万吨，1-4月电解铝累计出口1.26万吨。

电解铝产量同比增加

图18、电解铝产量

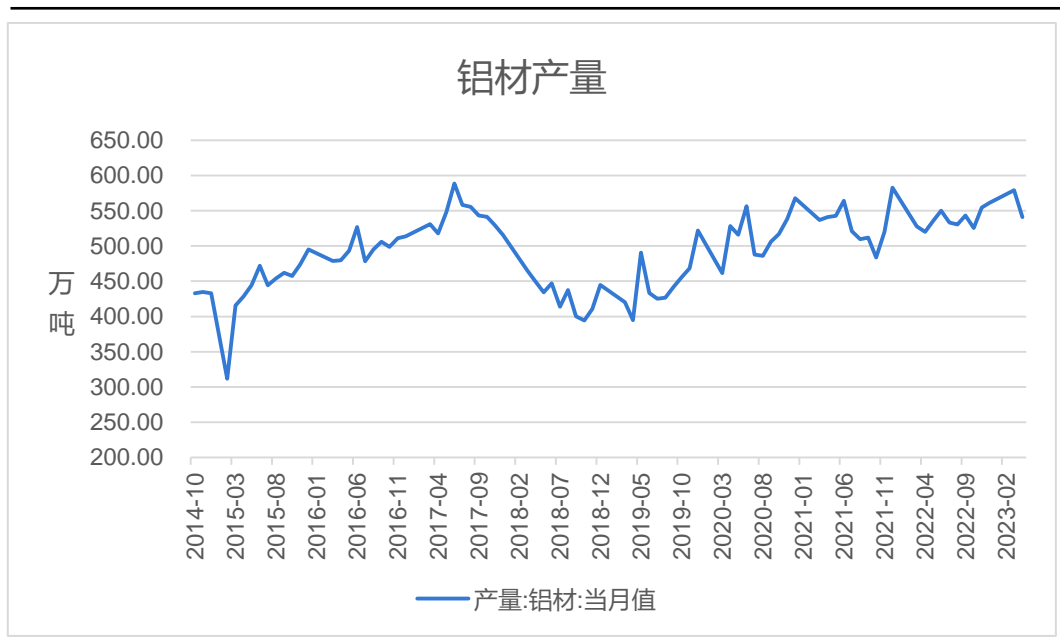


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年4月, 电解铝产量为333.4万吨, 同比增加0.8%; 1-4月, 电解铝累计产出1331.5万吨, 同比增加3.9%。

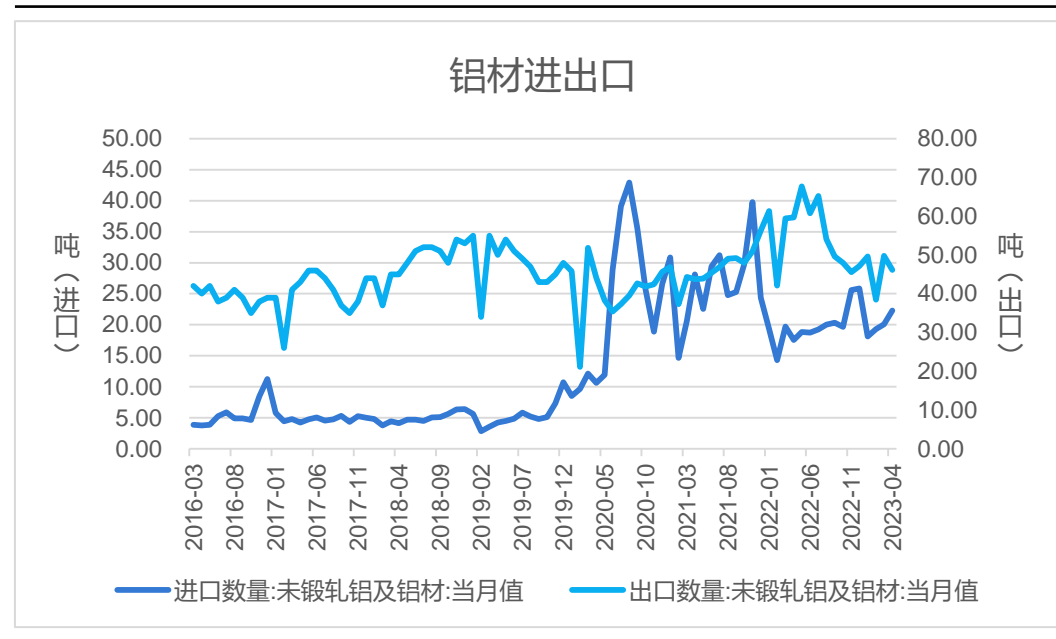
铝材产量同比增加，进口量同比增加、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



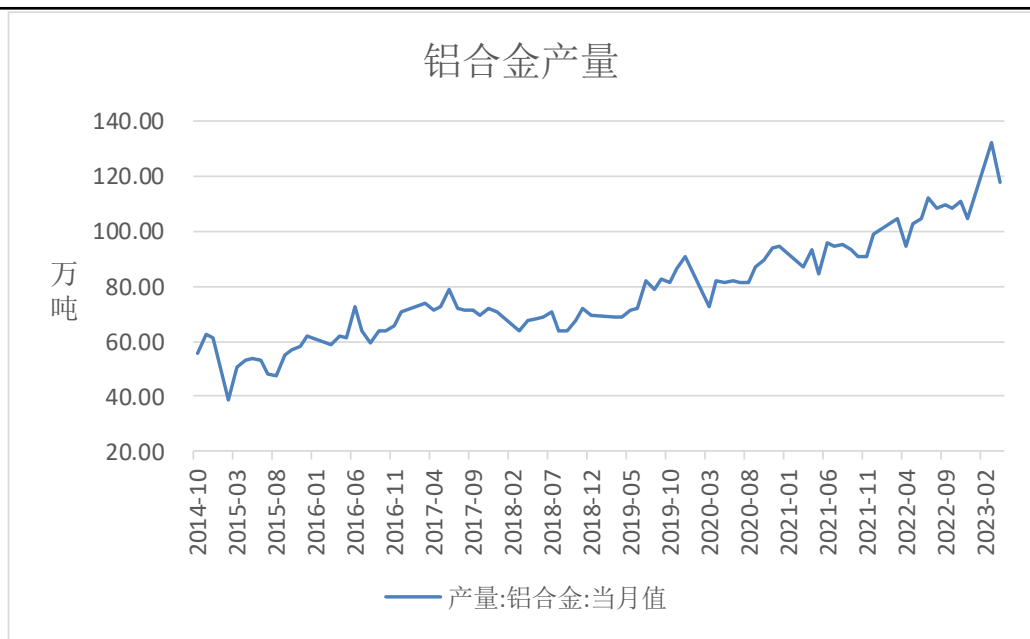
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年4月，铝材产量为541万吨，同比增加7%；1-4月，铝材累计产量1939.9万吨，同比增加3.7%。

海关总署数据显示，2023年4月，铝材进口量22.29万吨，同比增加27.1%；出口量46.18万吨，同比减少22.6%。1-4月，铝材进口量79.76万吨，同比增加12.6%；出口量183.96万吨，同比减少17.3%。

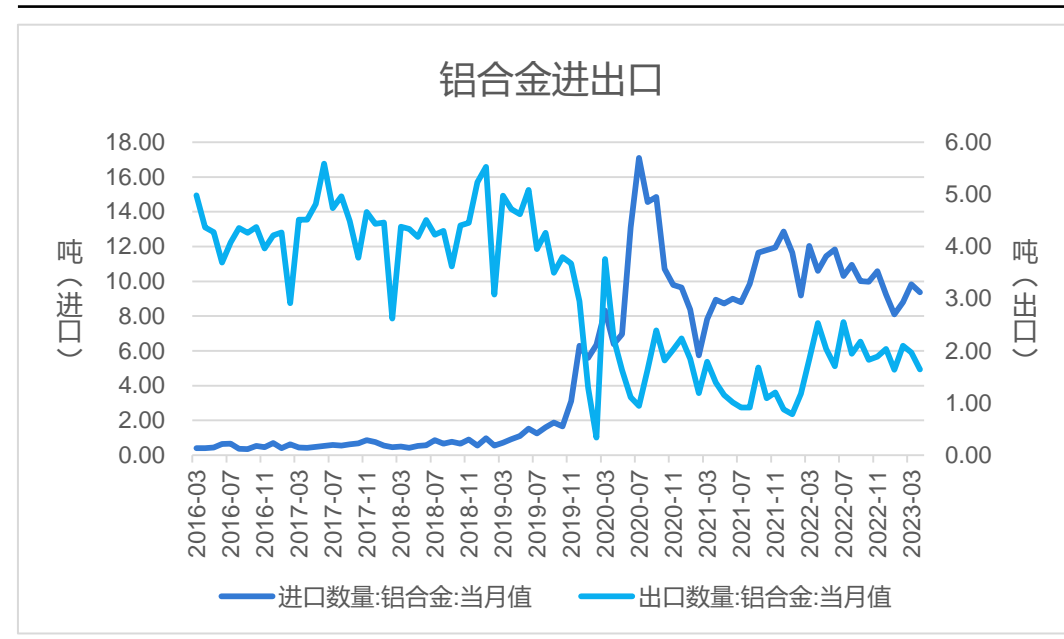
铝合金产量同比增加，进口同比减少，出口同比减少

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



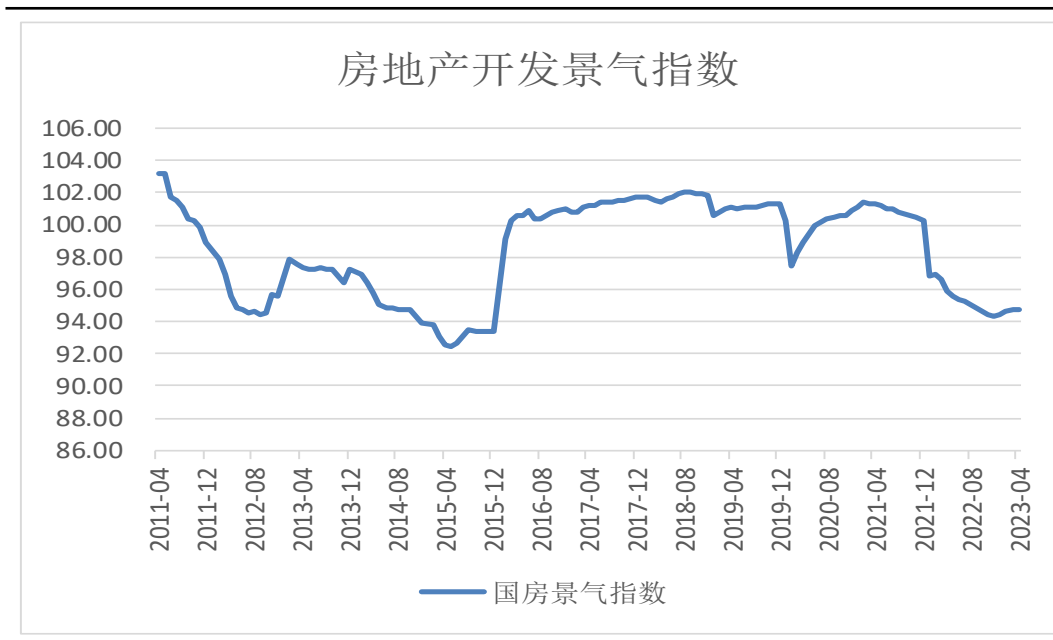
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年4月，铝合金产量为117.6万吨，同比增加19.8%；1-4月，铝合金累计产量416.3万吨，同比增加14.1%。

海关总署数据显示，2023年4月，铝合金进口量9.36万吨，同比减少11.73%；出口量1.64万吨，同比减少35.18%。1-4月，铝合金进口量36.07万吨，同比减少17.04%；出口量7.35万吨，同比增加16.06%。

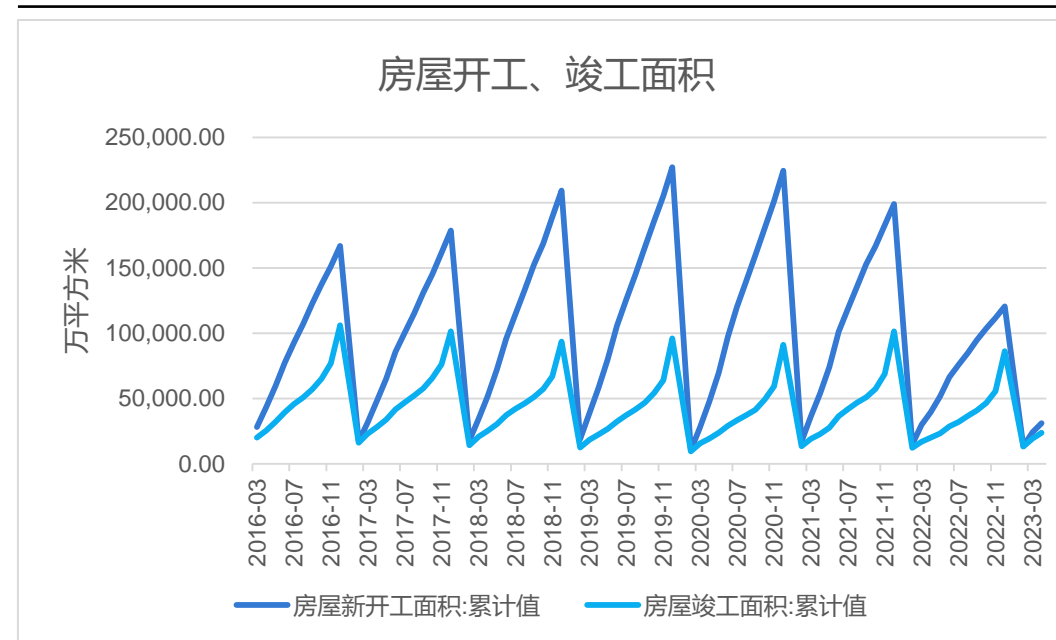
房地产市场承压

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



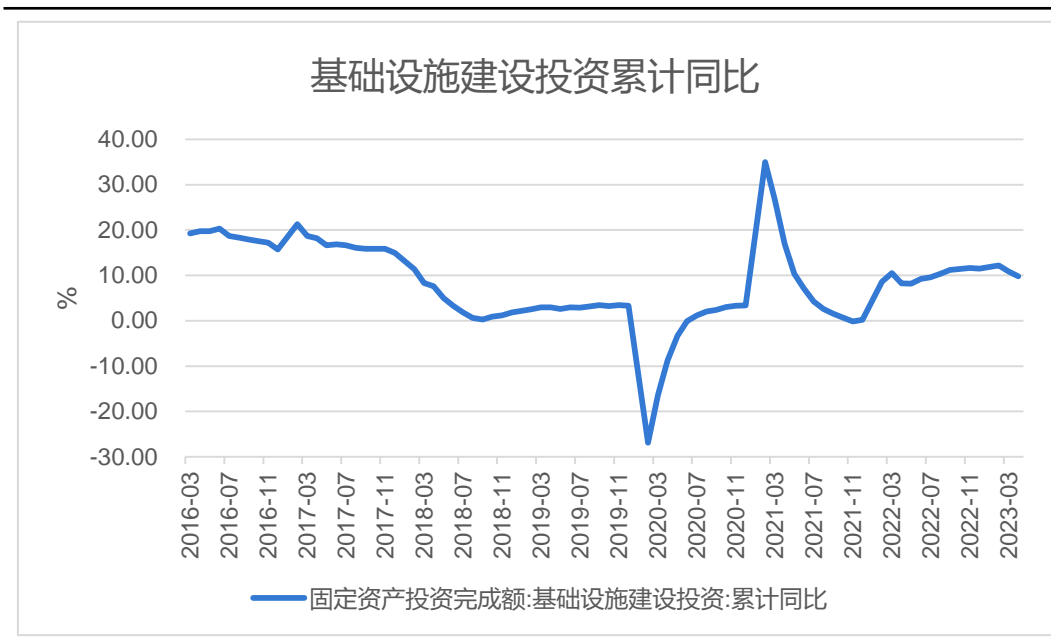
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年4月，房地产开发景气指数为94.78，较上月增加0.06，较去年同期减少1.07。

2023年1-4月，房屋新开工面积为31219.95万平方米，同比减少21.44%；房屋竣工面积为23677.73万平方米,同比增加1.83%。

基建投资向好，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比

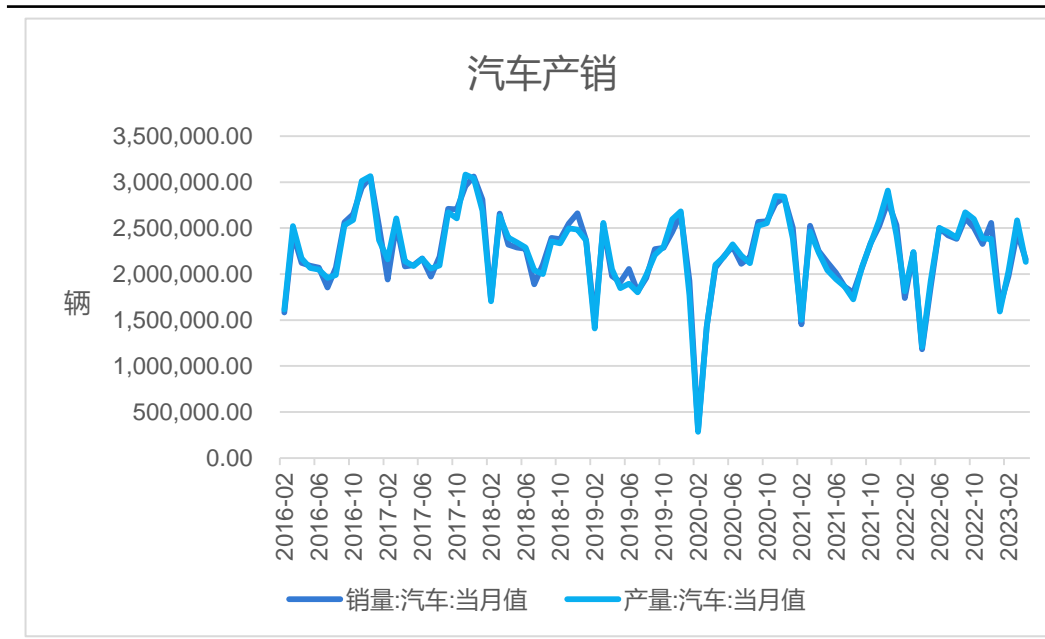


来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-4月，基础设施投资同比增加9.8%。

中汽协数据显示，2023年4月，中国汽车销售量为2158704辆，同比增加82.8%；中国汽车产量为2132503辆，同比增加76.9%。

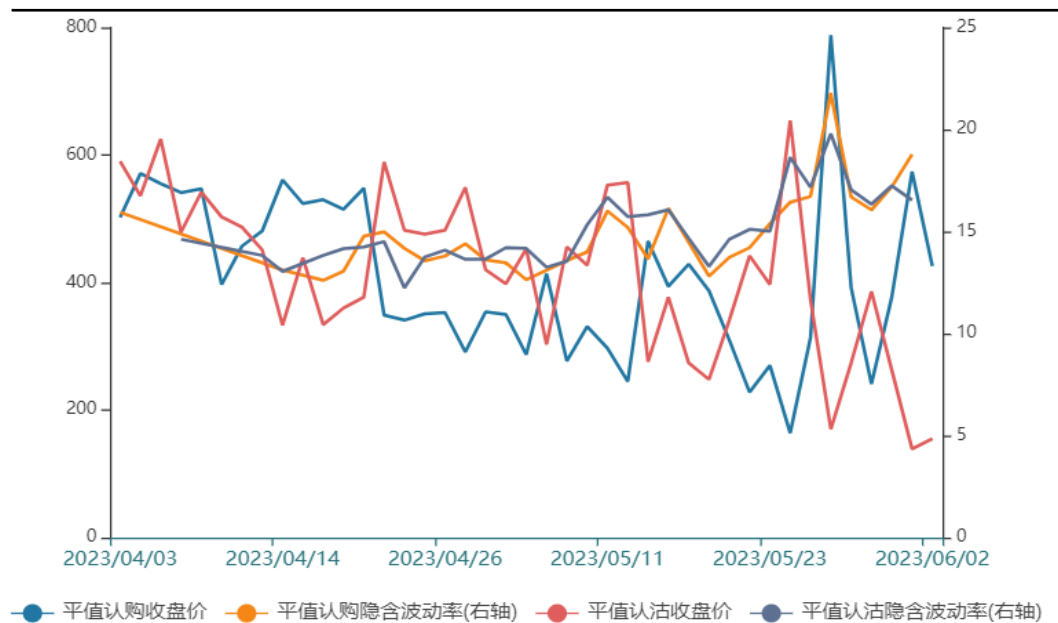
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

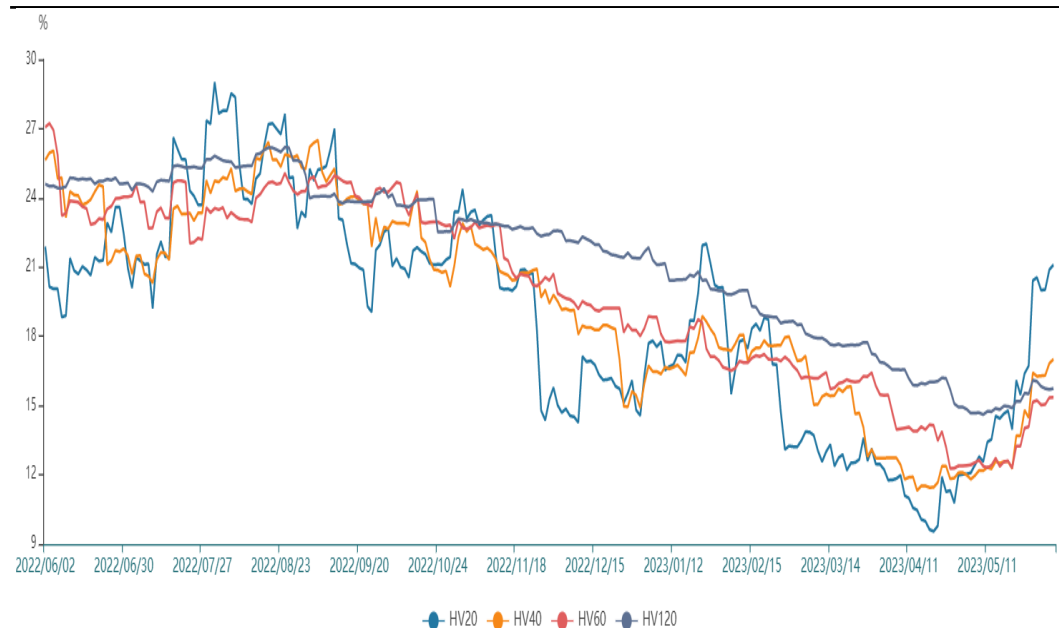
期权

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。