

「2023.09.01」

沪铝市场周报

多重利好共同提振 沪铝期价大幅上行

作者：蔡跃辉

期货投资咨询证号：Z0013101

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

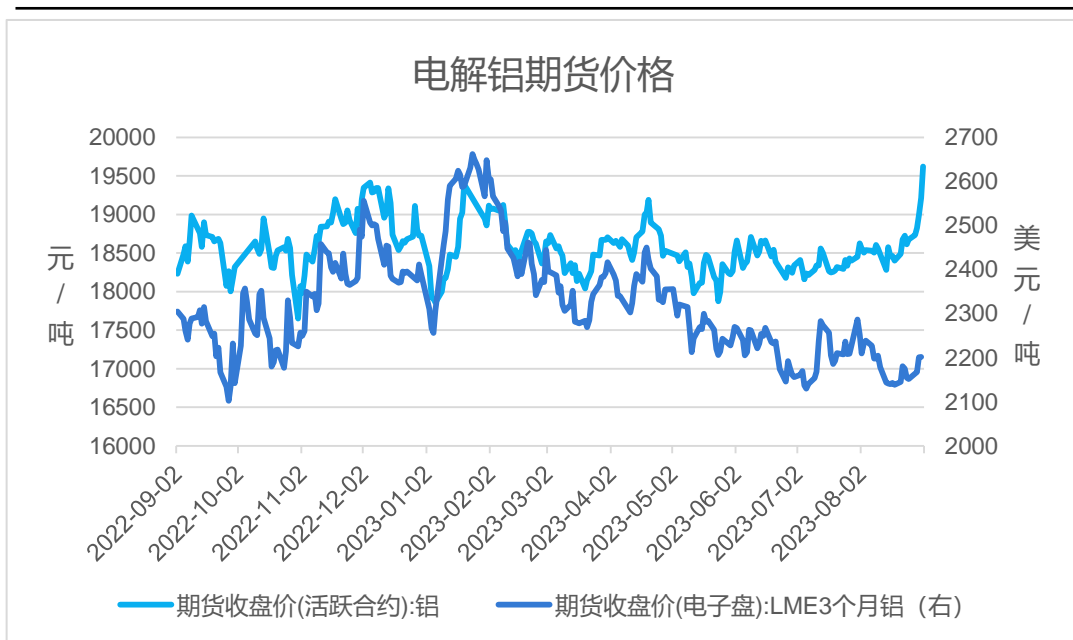


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪铝上行，最低为18525元/吨，最高为19435，振幅为4.90%，截止2023年9月1日，主力合约AL2310以19330元/吨报收，涨跌幅2.09%，持仓量大增。氧化铝震荡上行，最低为2937元/吨，最高为3038，振幅为3.40%，截止2023年9月1日，主力合约A02311以3016元/吨报收，涨跌幅1.11%，持仓量大增。美国7月份职位空缺下降幅度超预期，已连续三个月下滑，且创2021年初以来新低，劳动力市场软化将有助于抑制通胀压力；美国ADP就业数据低于预期且远低于7月上修后增幅，也是五个月来最小增幅，“小非农”爆冷显示了美国劳动力市场表现放缓，市场不仅增强对美联储维持利率不变的预期，同时也降低年内再次加息的预期；国内多家全国性商业银行将于9月1日起再度下调存款挂牌利率、两部门调整房贷利率、住房信贷政策，购房首付比和存量首套房贷利率双降、中国8月官方制造业PMI连续三月小幅回升，宏观情绪多重利好共同提振，带动沪铝及氧化铝上行。现货方面，本周沪铝期价继续上扬，下游畏高慎采，接货情绪一般。
- ◆ **行情展望：**基本面，近期国内铝土矿现货货源紧缺，价格有所上调；国内氧化铝价格随着电解铝企业陆续复产刺激稳中趋涨；各地区复产下电解铝供应持续增加；需求端，随着季节性旺季的到来，下游开工将逐渐好转。库存上，国内外均处低位。近期宏观环境向好，加上“金九银十”消费旺季即将到来而库存低位，提振铝价。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，沪铝AL2310合约短期逢低偏多交易为主，氧化铝A02311合约短期震荡交易为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铝期价上行

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9月1日，沪铝收盘价为19620元/吨，较8月25日上涨945元/吨，涨幅5.06%；截至2023年8月31日，伦铝收盘价为2201.5美元/吨，较8月24日上涨26.5美元/吨，涨幅1.22%。

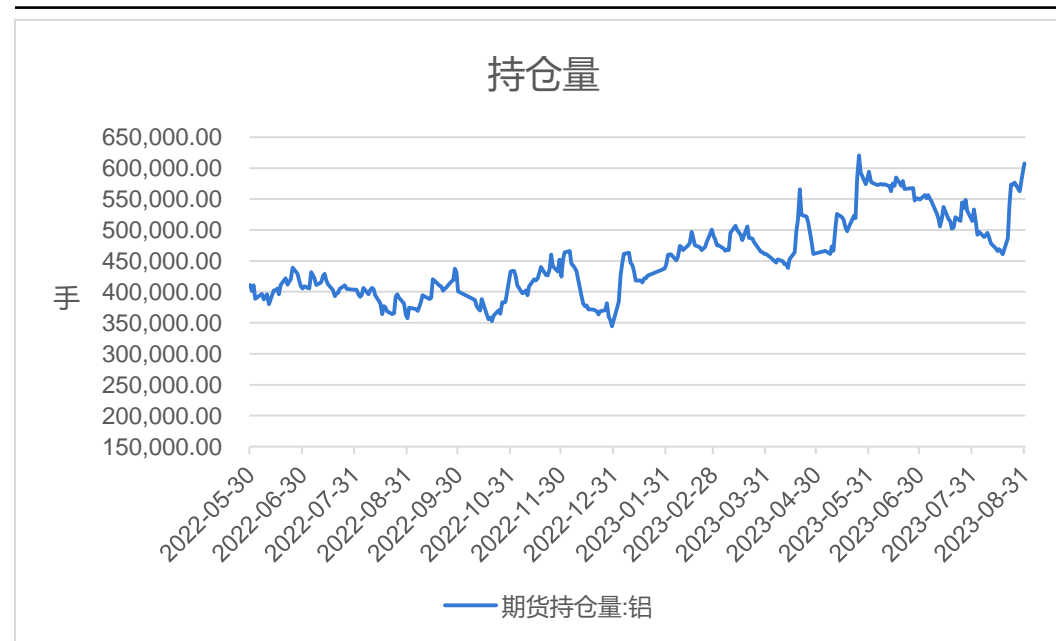
沪铝持仓量增加

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9月1日,沪铝前20名净持仓为45170手,较2023年8月25日增加9768手。

截至2023年8月31日,沪铝持仓量为607553手,较8月24日增加34527手,增幅6.03%。

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



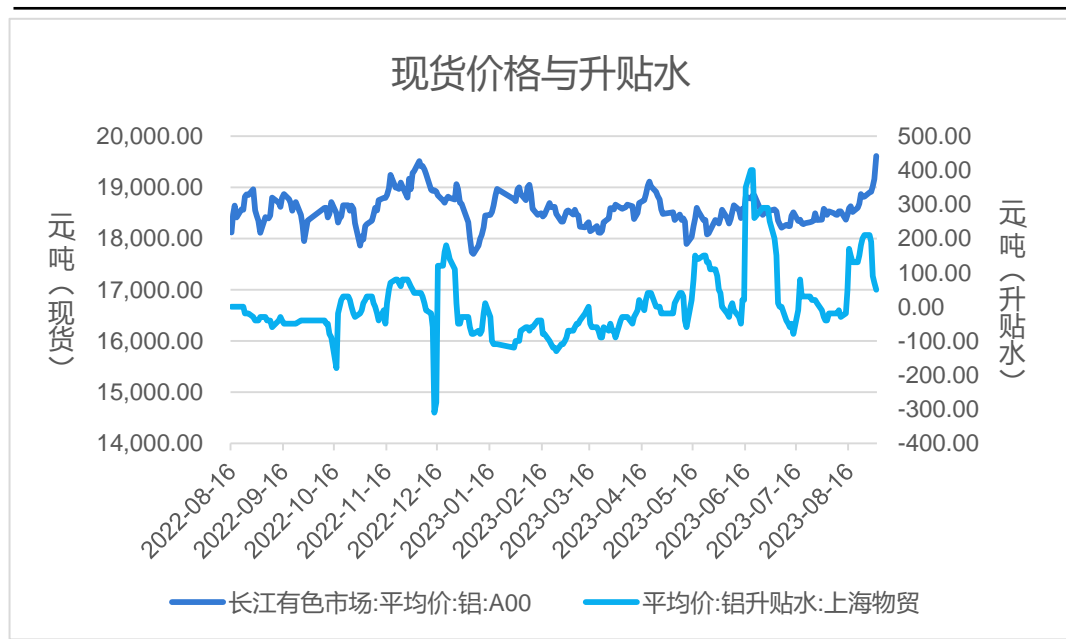
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月1日,铝锌期货价差为1930元/吨,较8月25日减少165元/吨。

截至2023年9月1日,铜铝期货价差为50400元/吨,较8月25日增加25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9月1日，A00铝锭现货价为19610元/吨，较2023年8月25日上涨790元/吨，涨幅4.2%。现货升水50元/吨，较上周下跌160元/吨。

截至2023年8月31日，LME铝近月与3月价差报价为-42.25美元/吨，较8月23日增加5.75美元/吨。

图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

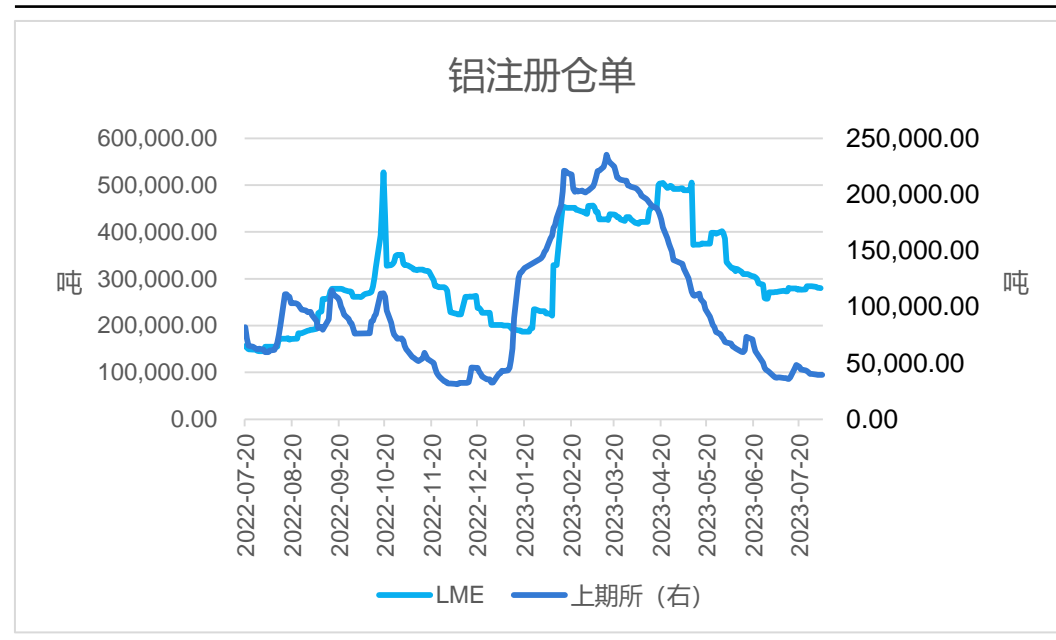
电解铝LME库存减少

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



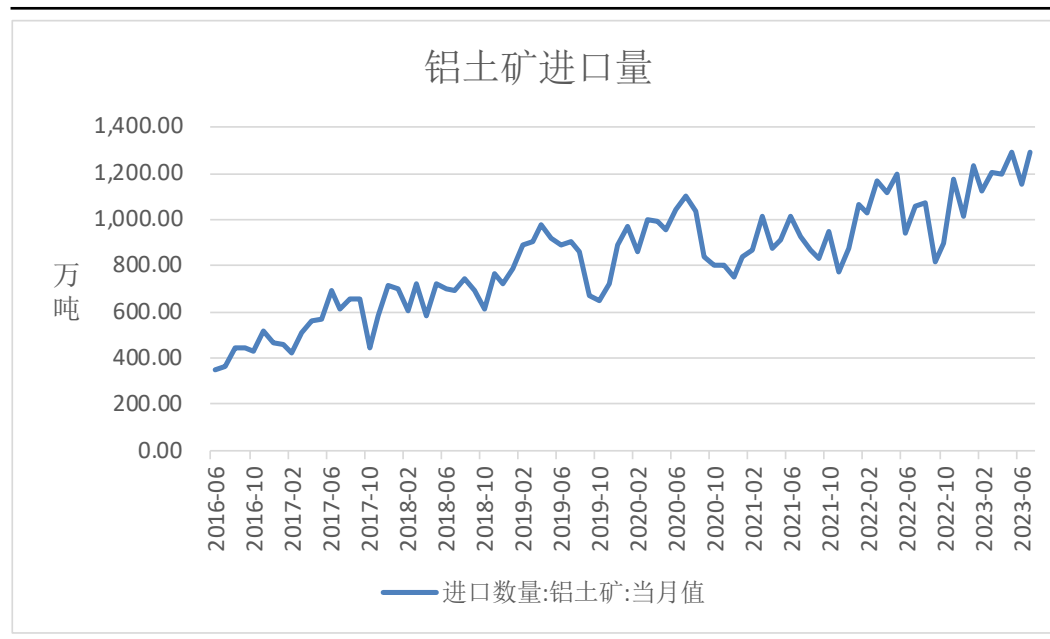
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年8月31日, LME电解铝库存为515750吨, 较8月23日减少12500吨, 降幅2.37%; 截至2023年8月25日, 上期所电解铝库存为98114吨, 较上周增加1560吨, 增幅1.62%; 截至2023年7月31日, 国内电解铝社会库存为474000吨, 较7月17日增加1000吨, 增幅0.21%。

截至2023年8月4日, 上期所电解铝仓单总计为39569吨, 较7月28日减少746吨, 降幅1.85%; 截至2023年8月3日, LME电解铝注册仓单总计为280250吨, 较7月27日减少4150吨, 降幅1.46%。

铝土矿进口量同比增加

图11、铝土矿进口量

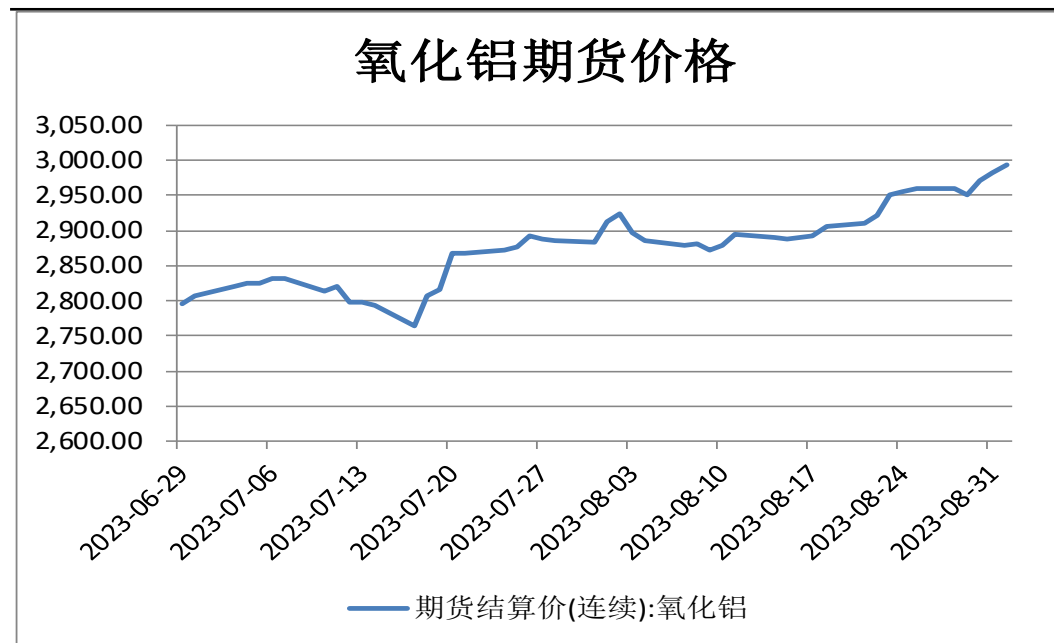


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2023年7月, 当月进口铝土矿1291.06万吨, 环比增加11.68%, 同比增加22.17%。今年1-7月, 进口铝土矿8498.14万吨, 同比增加12.17%。

氧化铝期价上涨

图12、氧化铝价格

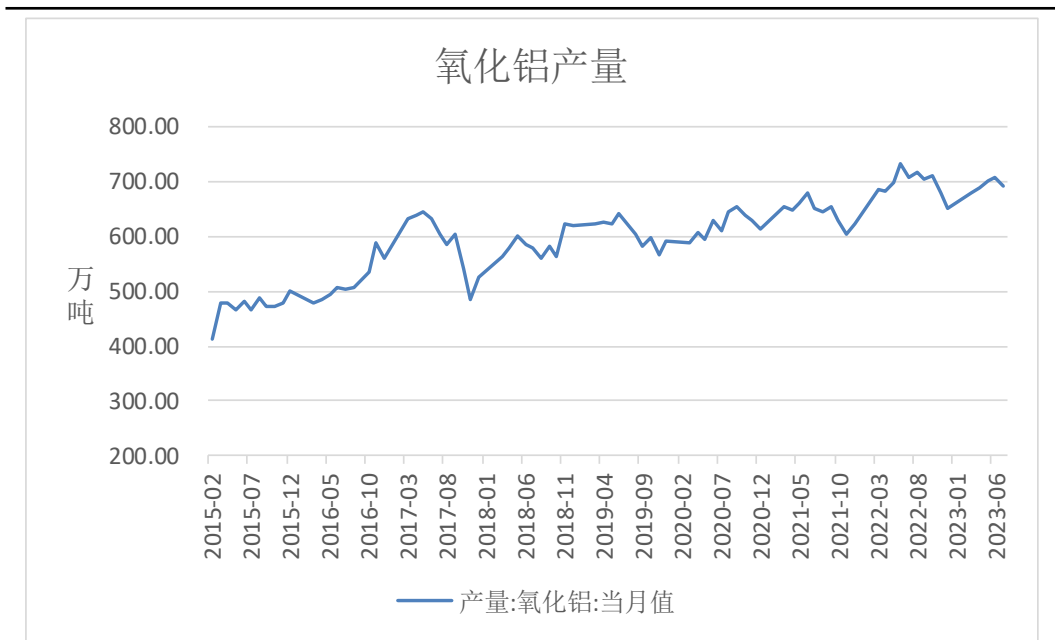


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月1日,氧化铝期价为2994元/吨,较2023年8月25日上涨35元/吨,涨幅1.18%。

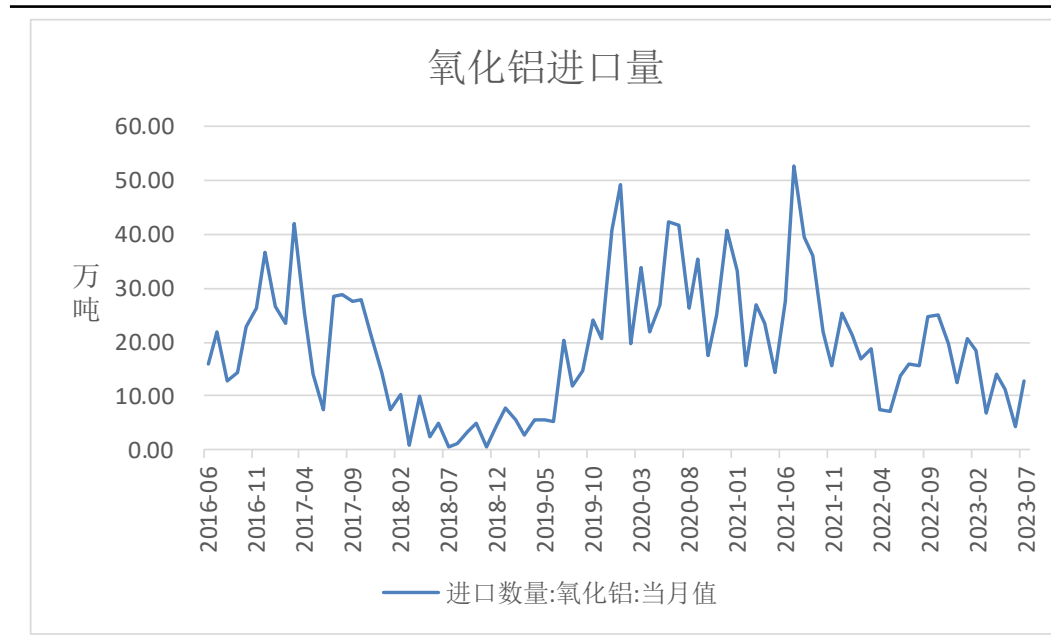
氧化铝产量高位，进口量同比减少

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



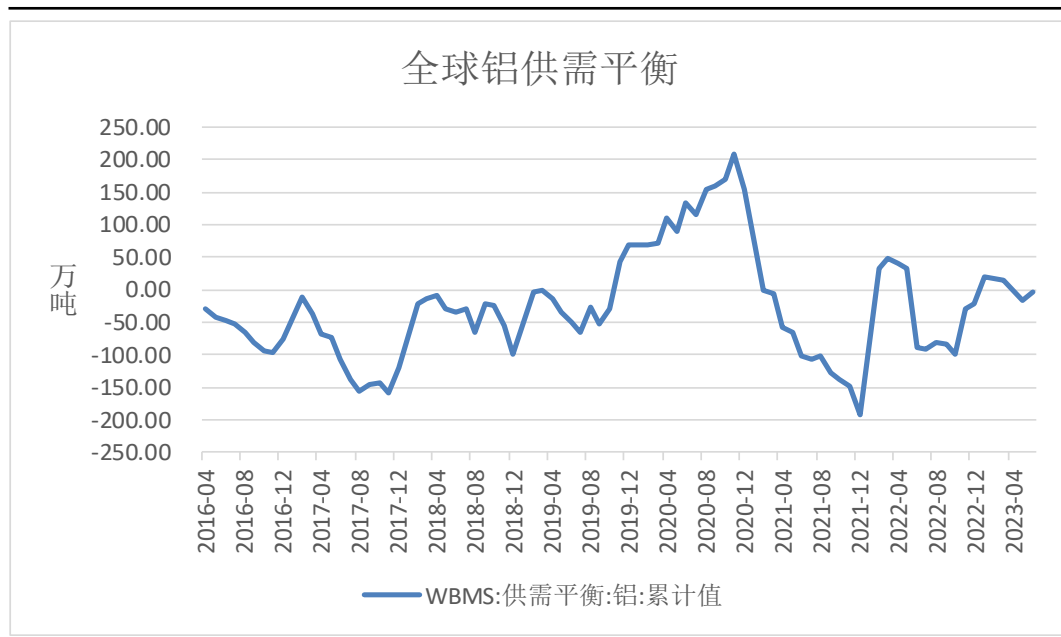
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年7月，氧化铝产量为693.3万吨，同比减少2.2%；1-7月，氧化铝累计产量4747万吨，同比增加0.9%。

海关总署数据显示，2023年7月，氧化铝进口量为12.93万吨，环比增加194.86%，同比减少18.17%；氧化铝出口量为13万吨，环比增加62.5%，同比增加254.32%；1-7月，氧化铝累计进口88.87万吨，同比减少12.28%。

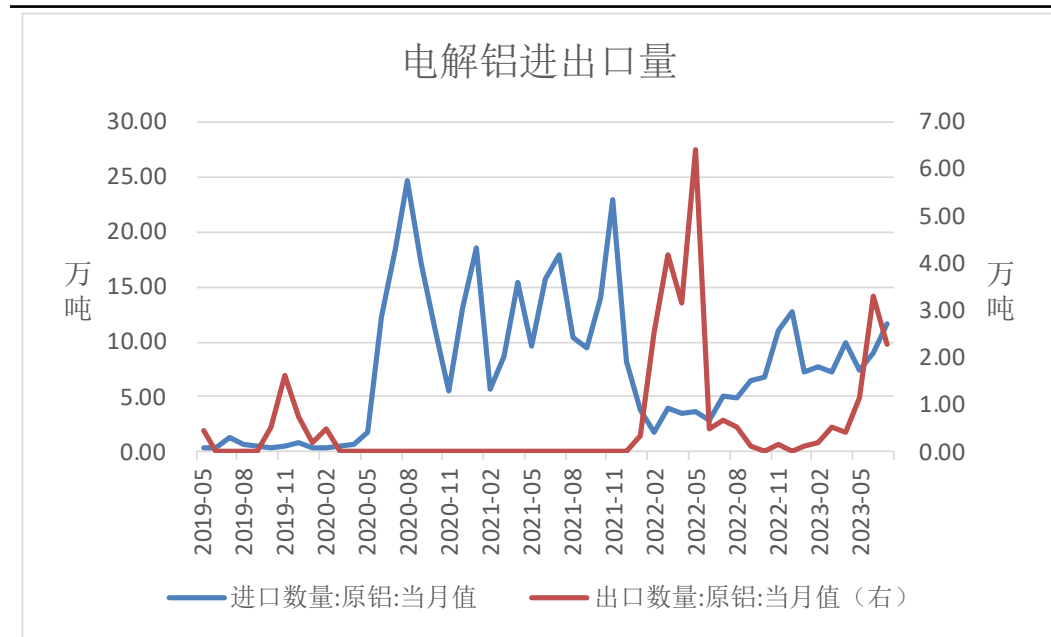
全球铝供应短缺，进口同比增加

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



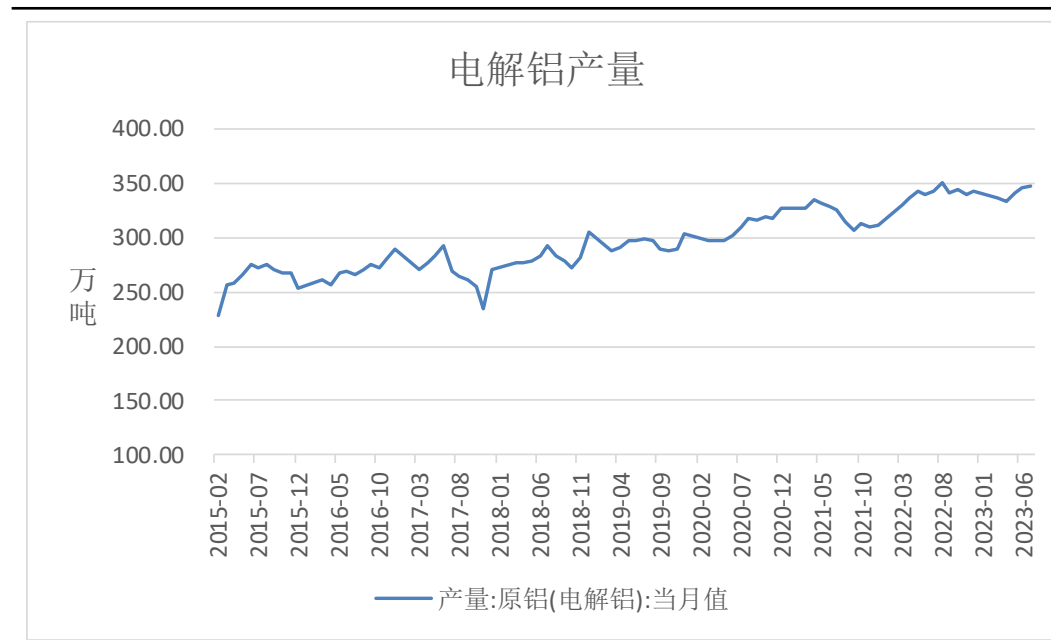
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2023年1-6月全球铝市供应缺口-2.16万吨。

海关总署数据显示, 2023年7月电解铝进口量为11.65万吨, 同比增加128.82%; 1-7月电解铝累计进口60.18万吨, 同比增加143.54%; 2023年7月电解铝出口量为2.27万吨, 1-7月电解铝累计出口7.98万吨。

电解铝产量高位

图18、电解铝产量

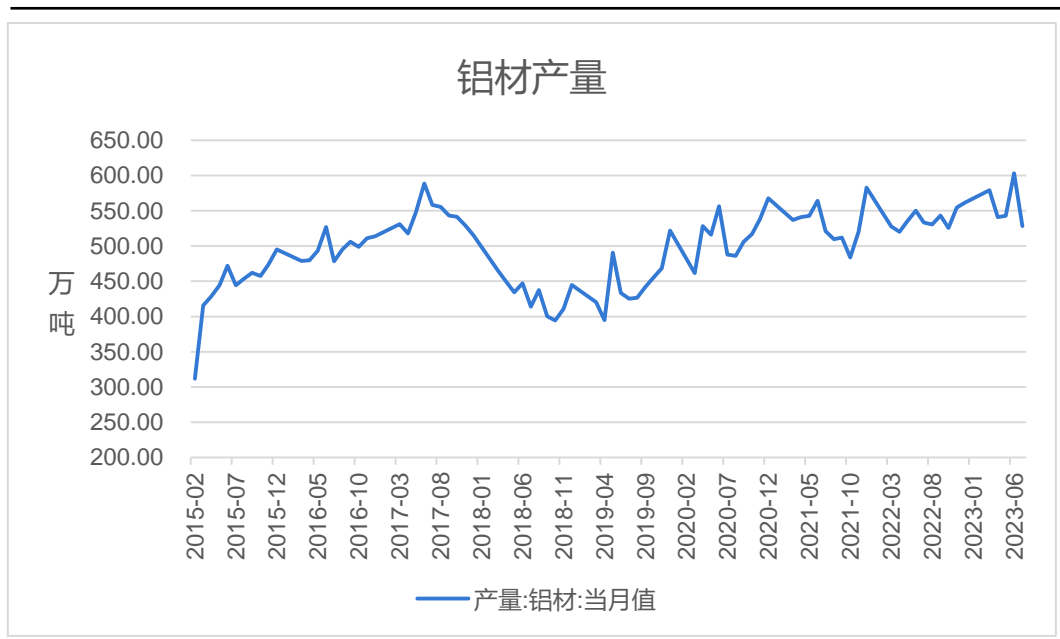


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年7月, 电解铝产量为348.1万吨, 同比增加1.5%; 1-7月, 电解铝累计产出2361.8万吨, 同比增加2.8%。

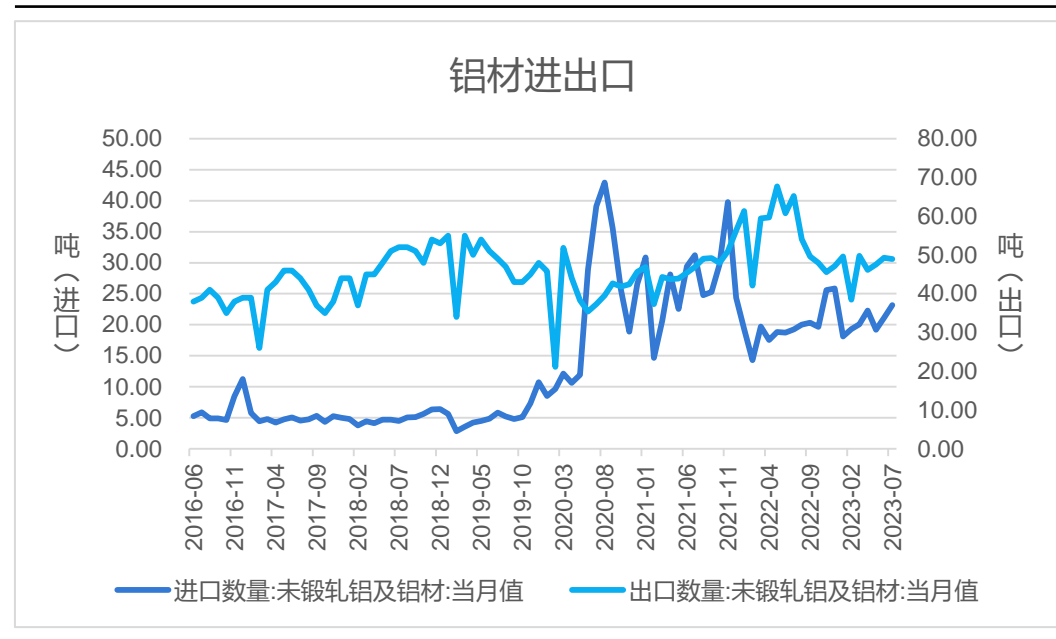
铝材产量同比增加，进口量同比增加、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



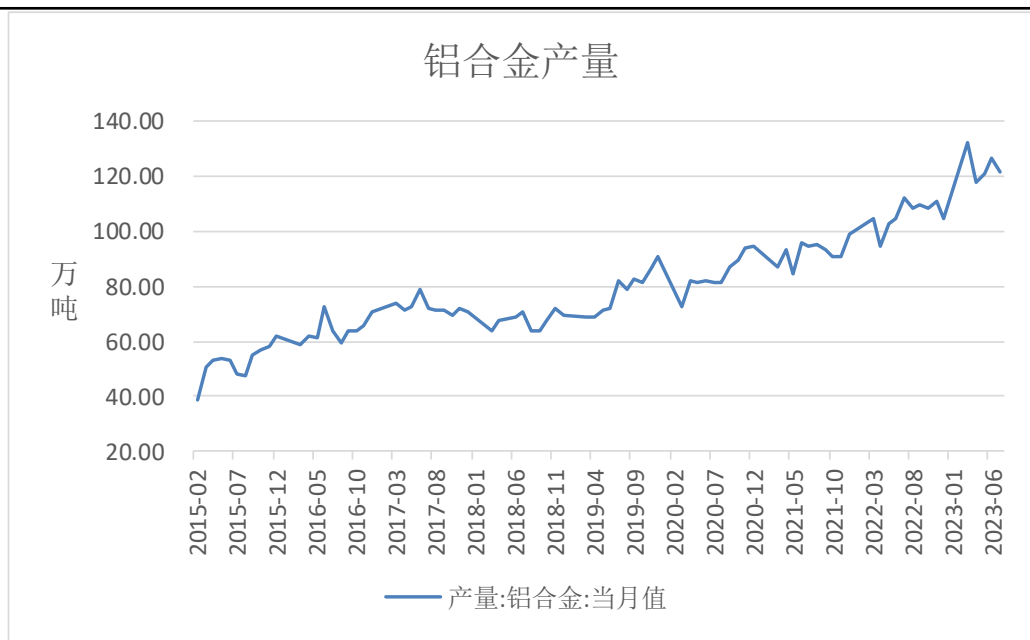
来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年7月，铝材产量为528.4万吨，同比增加2.2%；1-7月，铝材累计产量3549万吨，同比增加4%。

海关总署数据显示，2023年7月，铝材进口量23.15万吨，同比增加20.1%；出口量48.97万吨，同比减少24.9%。1-7月，铝材进口量143.2万吨，同比增加12.2%；出口量329.65万吨，同比减少20.7%。

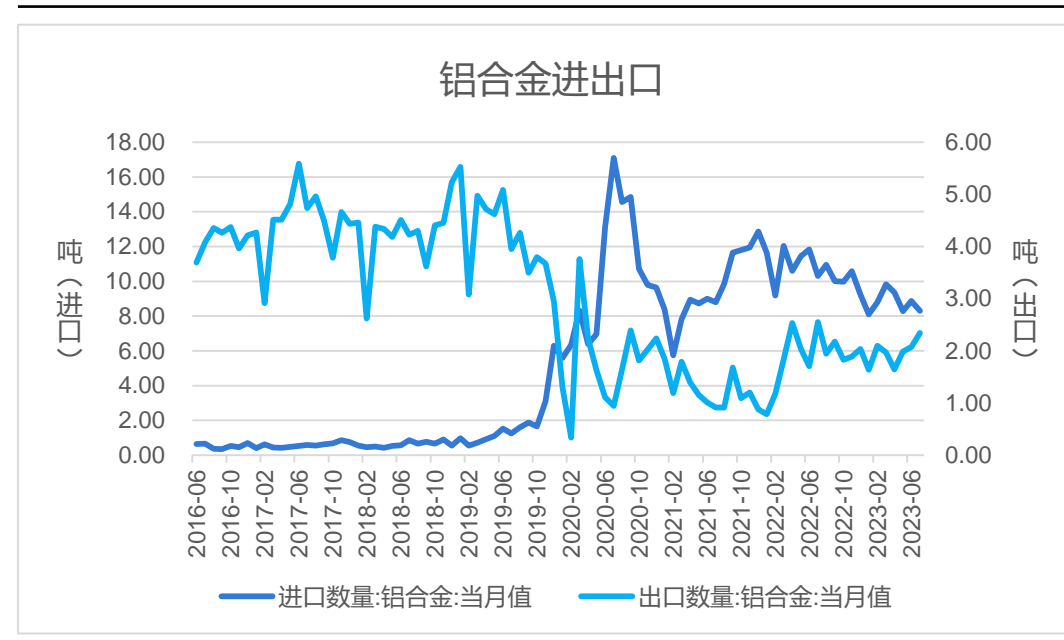
铝合金产量同比增加，进口同比减少，出口同比减少

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



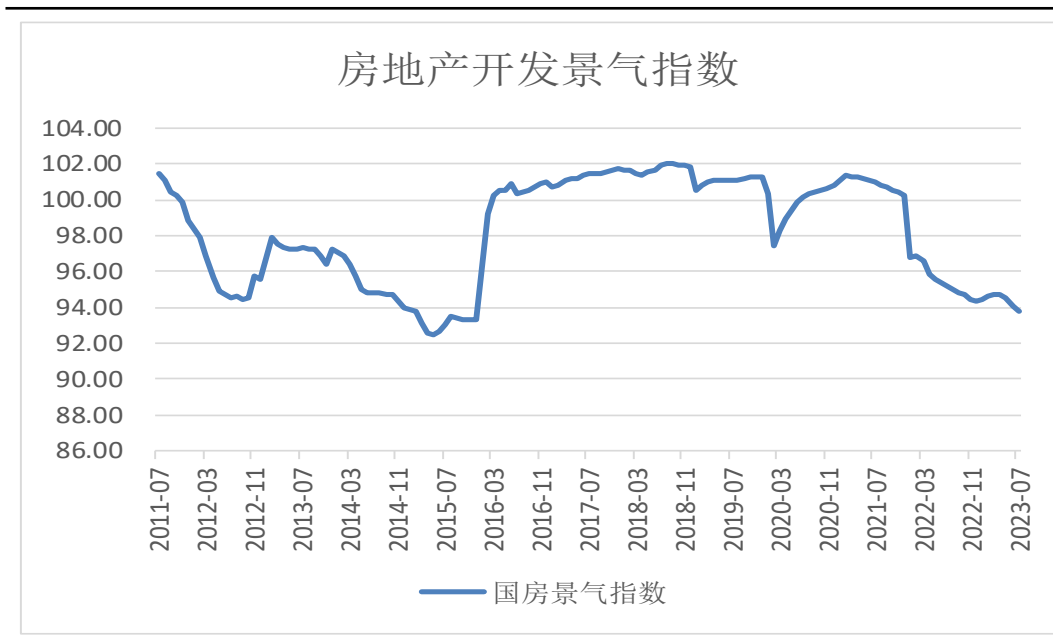
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年7月，铝合金产量为121.8万吨，同比增加7.1%；1-7月，铝合金累计产量806.6万吨，同比增加17.3%。

海关总署数据显示，2023年7月，铝合金进口量8.3万吨，同比减少19.46%；出口量2.34万吨，同比减少8.38%。1-7月，铝合金进口量61.51万吨，同比减少20.17%；出口量13.75万吨，同比增加8.85%。

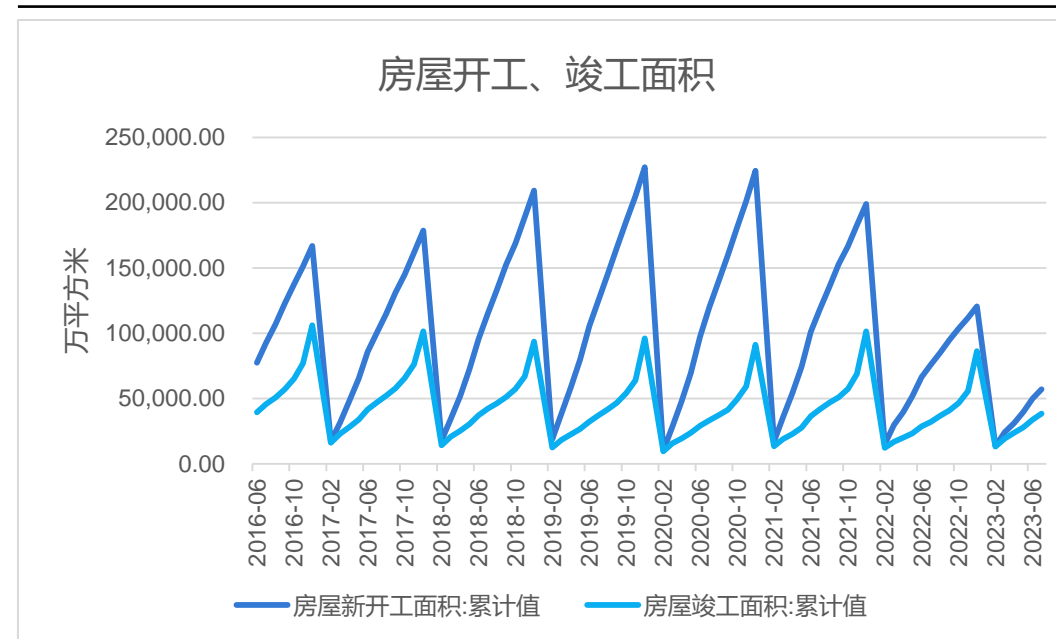
房地产市场承压

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



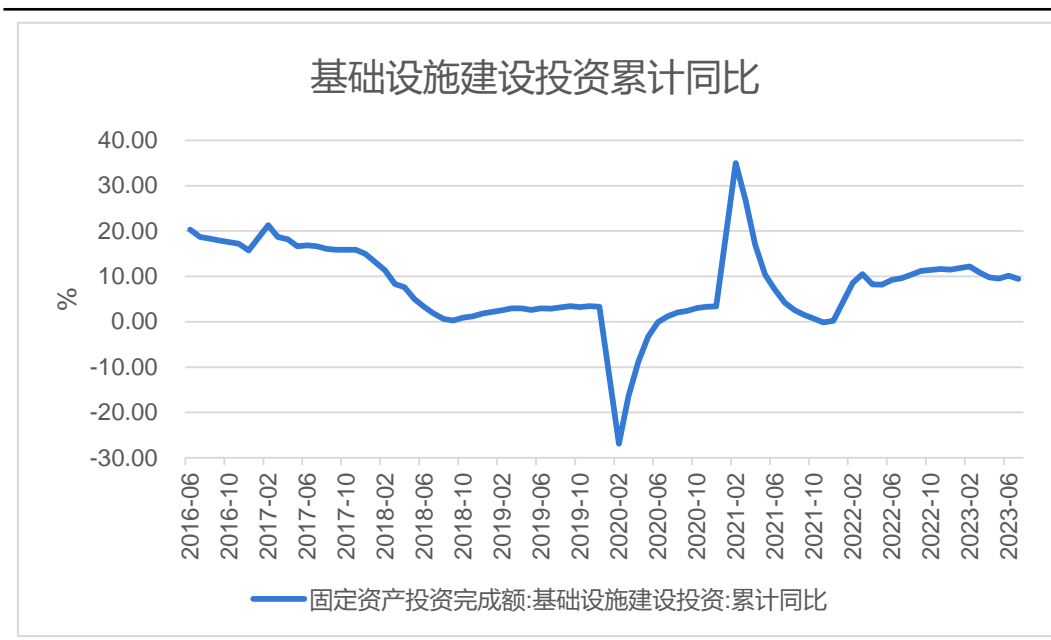
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年7月，房地产开发景气指数为93.78，较上月减少0.27，较去年同期减少1.45。

2023年1-7月，房屋新开工面积为56969.11万平方米，同比减少25.11%；房屋竣工面积为38405.13万平方米，同比增加16.05%。

基建投资向好，汽车产销同比减少

图26、基建投资同比

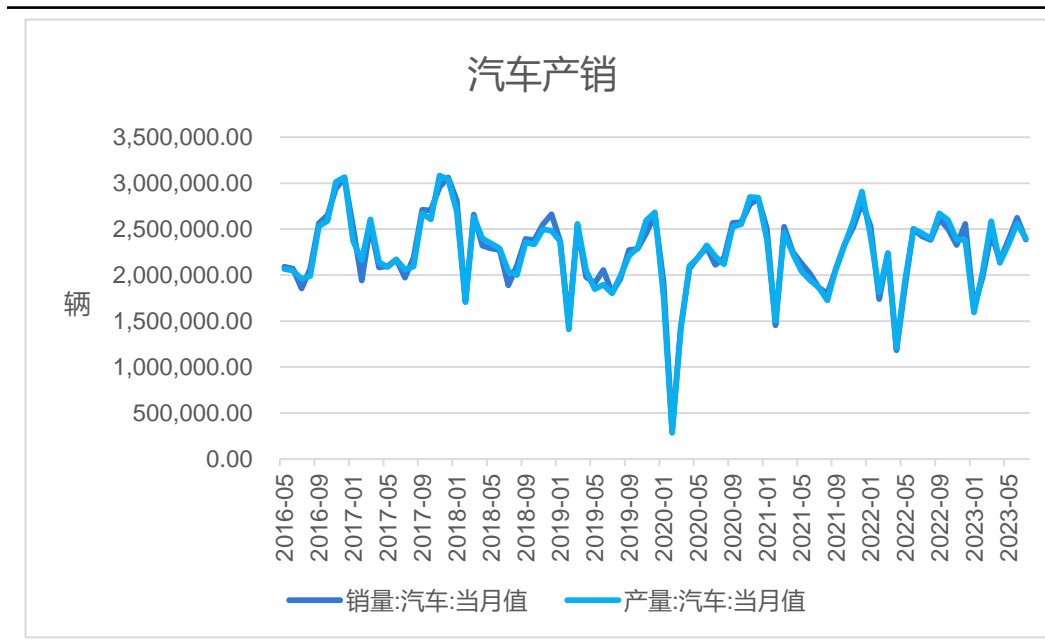


来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-7月，基础设施投资同比增加9.410929%。

中汽协数据显示，2023年7月，中国汽车销售量为2386933辆，同比减少1.37%；中国汽车产量为2401318辆，同比减少2.17%。

图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

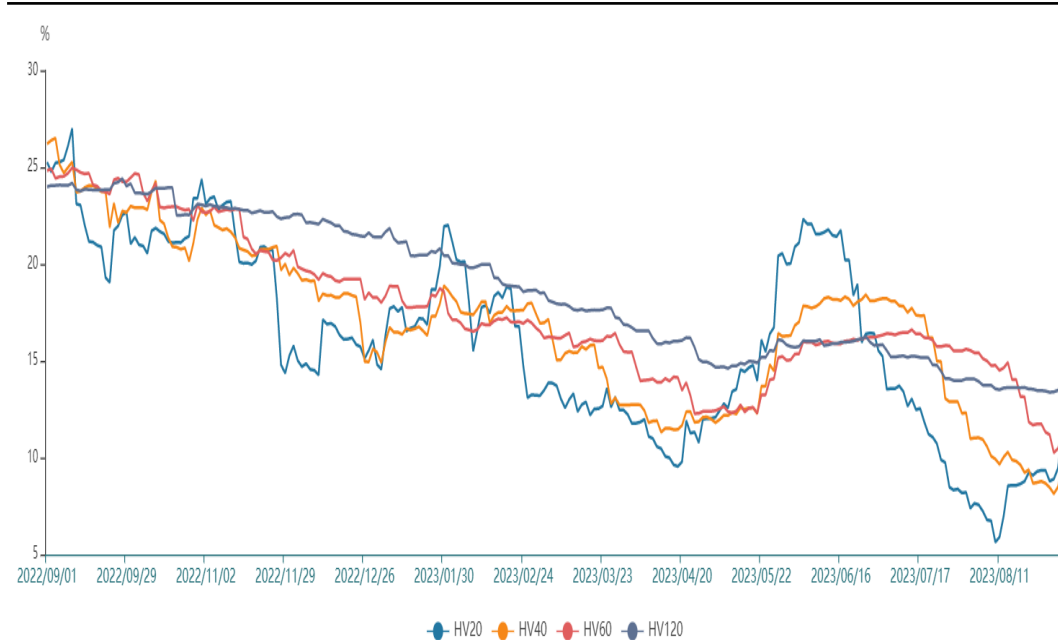
期权

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。