

「2023.12.29」

铝类市场周报

氧化铝产能仍限制 铝类期价持续走强

研究员：

蔡跃辉 期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：

李秋荣 期货从业资格号F03101823

王凯慧 期货从业资格号F03100511

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

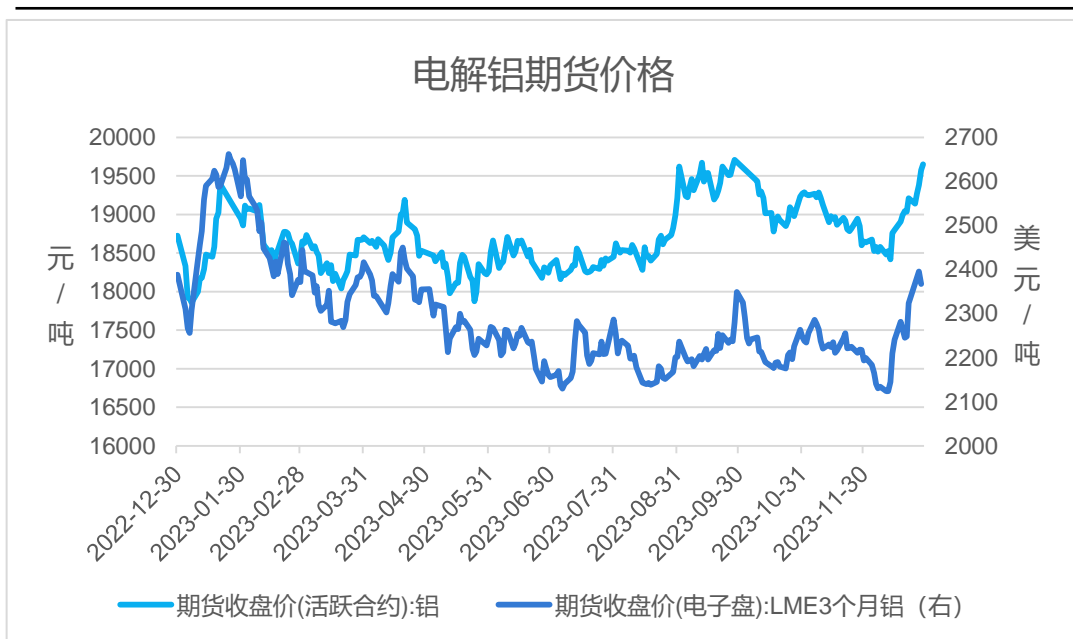


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪铝主力期价上行，最低为19030元/吨，最高为19675元/吨，振幅为3.37%。氧化铝期价上行，最低为3152元/吨，最高为3375元/吨，振幅为6.12%。宏观面，CME“美联储观察”：美联储明年2月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为85.5%，降息25个基点的概率为14.5%。到明年3月维持利率不变的概率为18.8%，累计降息25个基点的概率为69.9%，累计降息50个基点的概率为11.3%。基本面，近期铝土矿供应影响仍在，矿石供应稳定性、环保等因素对氧化铝产能限制影响加深，国内氧化铝价格受多方因素持续走强；电解铝产量方面维稳运行，不过受电力供应影响，部分地区冶炼厂有一定的减产风险，加上铝锭进口亏损较大，进口窗口关闭，而国内铸锭量低位，短期铝锭或难有较大补充，而电解铝年末在下游刚需带动下，消费韧性仍将带动库存去库。总的来说，宏观氛围转好加上在低库存及原料端干扰下氧化铝、沪铝期价持续走强。
- ◆ **行情展望：**宏观情绪较好，提振大宗商品情绪，铝土矿供应紧缺程度加深，加上此次京津冀及周边区域的重污染天气范围为2023年12月22日至2024年1月4日期间，及部分地区因天气发运困难，运输不畅，货源较紧，氧化铝短期仍有上涨空间；电解铝主流消费地区河南环保限产，加上消费淡季，铝社会库存后续有较大累库预期，或限制沪铝上行空间。现货方面，本周电解铝需求一般情况下下游接货谨慎，贴水小幅走扩。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，沪铝AL2402合约短期震荡思路为主，注意操作节奏及风险控制。氧化铝A02402合约短期逢低做多交易为主，注意操作节奏及风险控制。

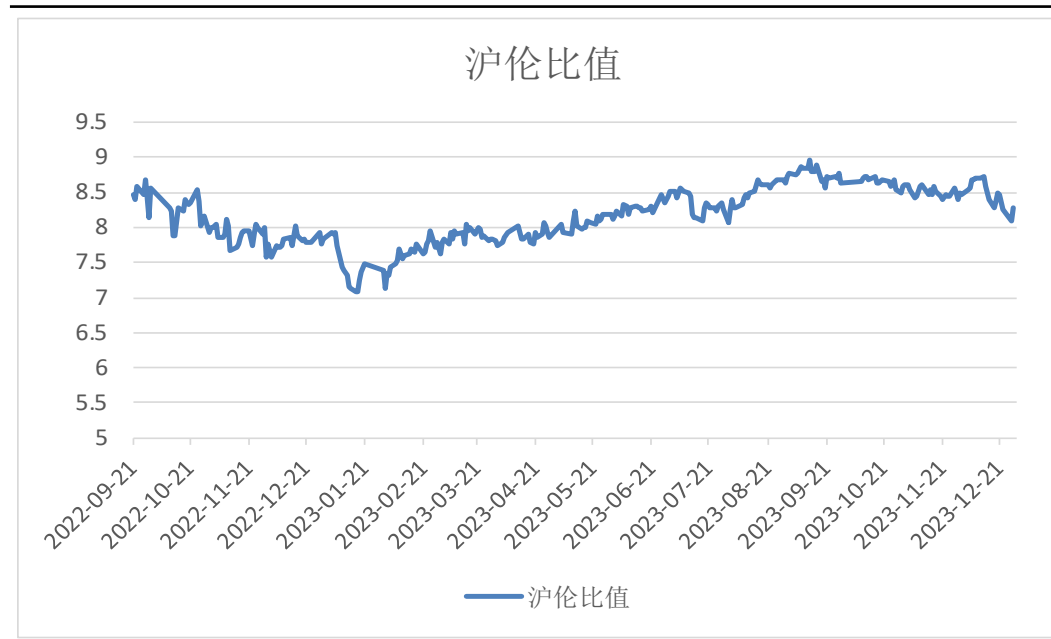
本周沪铝期价上行

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12月29日，沪铝收盘价为19650元/吨，较12月22日上涨440元/吨，涨幅2.29%；截至2023年12月28日，伦铝收盘价为2367美元/吨，较12月20日上涨102美元/吨，涨幅4.5%。

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12月29日，沪铝前20名净持仓为45289手，较2023年12月22日增加8021手。

截至2023年12月29日，沪铝持仓量为507288手，较12月22日增加20104手,增幅4.13%。

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



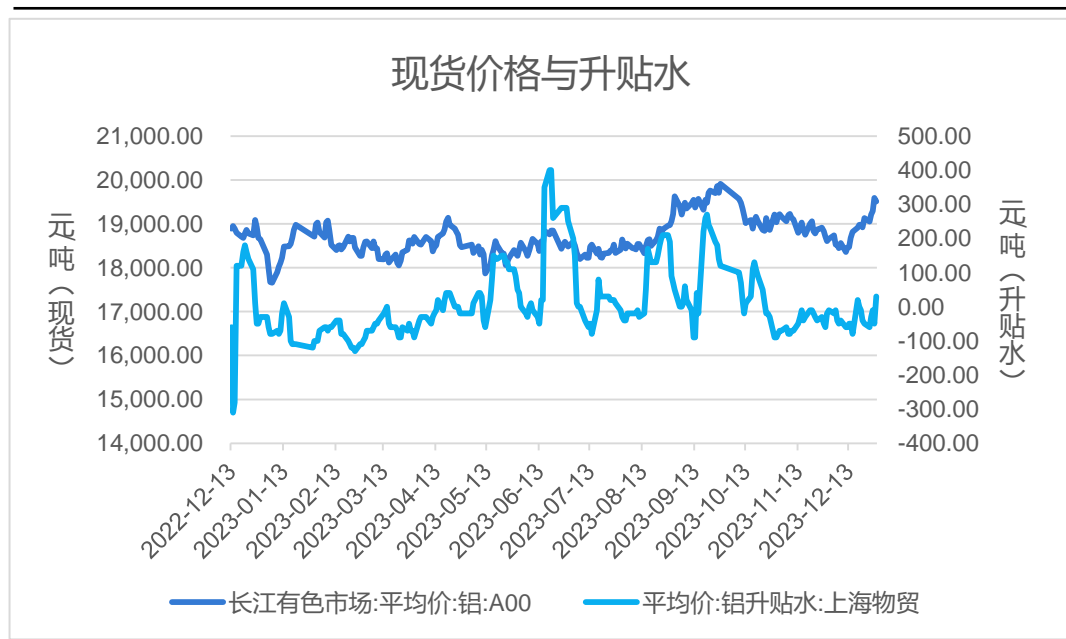
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月29日,铝锌期货价差为2040元/吨,较12月22日减少30元/吨。

截至2023年12月29日,铜铝期货价差为49415元/吨,较12月22日减少460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12月29日，A00铝锭现货价为19510元/吨，较2023年12月22日上涨380元/吨，涨幅1.99%。现货升水30元/吨，较上周上涨80元/吨。

截至2023年12月28日，LME铝近月与3月价差报价为-47.5美元/吨，较12月19日增加7.2美元/吨。

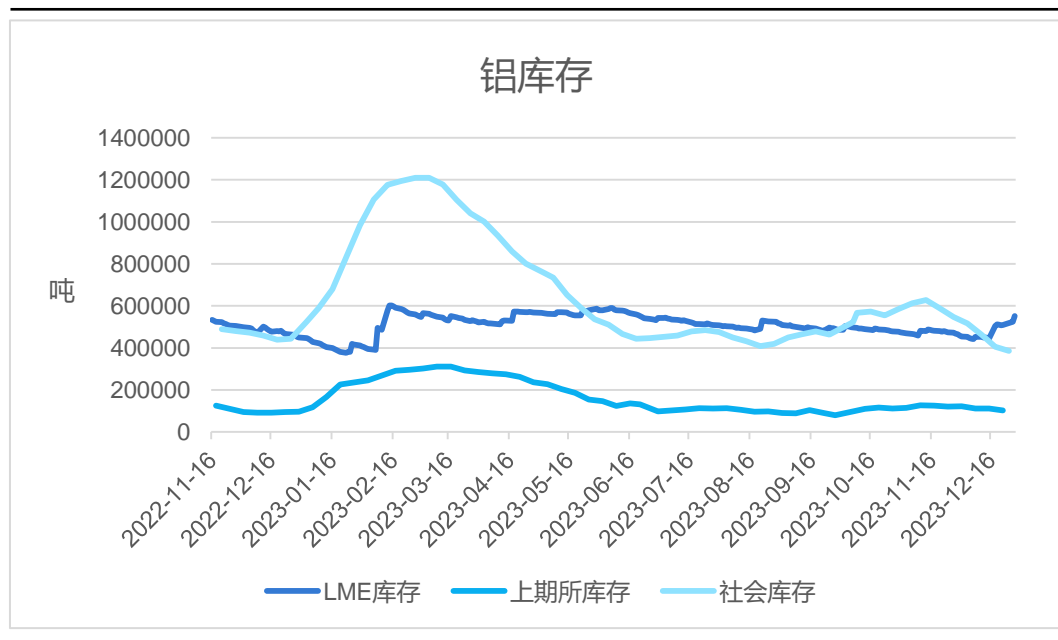
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

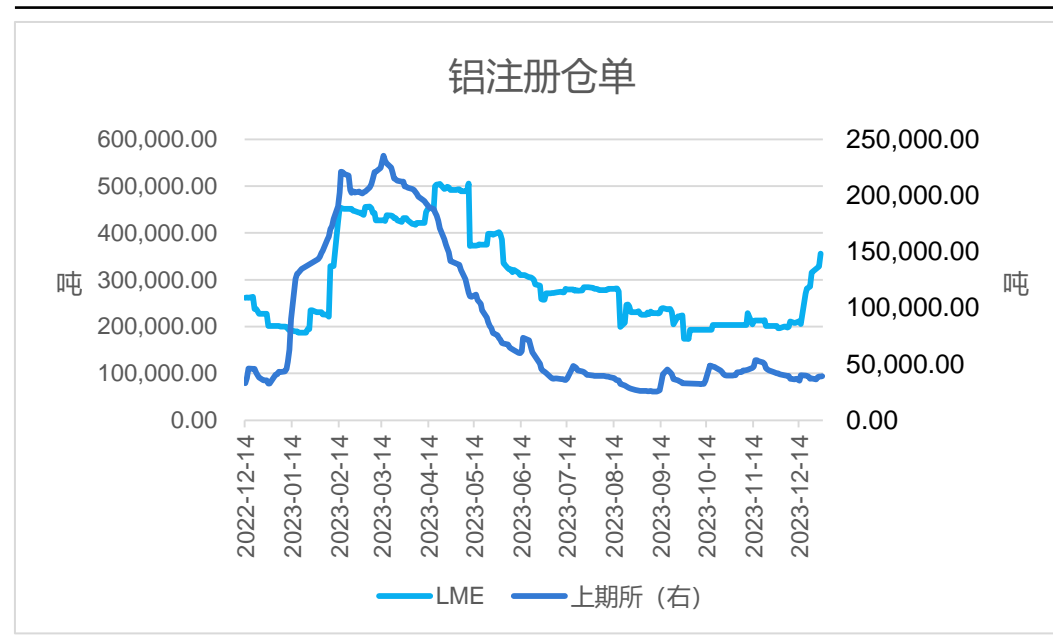
电解铝LME库存增加

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



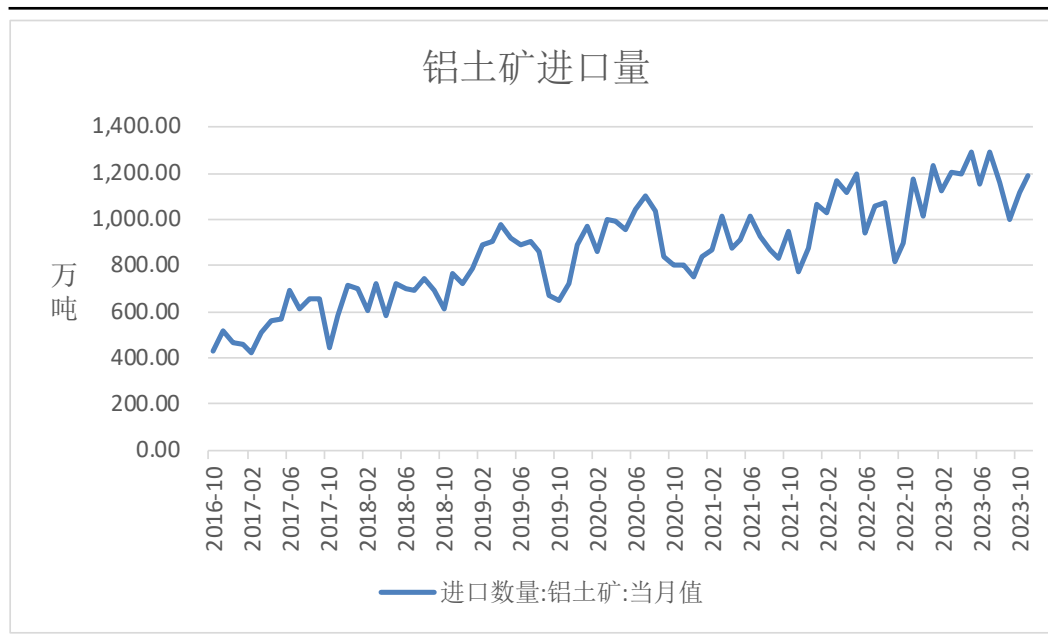
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月28日，LME电解铝库存为551050吨，较12月19日增加39600吨，增幅7.74%；截至2023年12月22日，上期所电解铝库存为102112吨，较上周减少9890吨，降幅8.83%；截至2023年12月25日，国内电解铝社会库存为386000吨，较12月11日减少77000吨，降幅16.63%。

截至2023年12月29日，上期所电解铝仓单总计为39292吨，较12月22日增加2088吨，增幅5.61%；截至2023年12月28日，LME电解铝注册仓单总计为356125吨，较12月19日增加75025吨，增幅26.69%。

铝土矿进口量同比增加

图11、铝土矿进口量

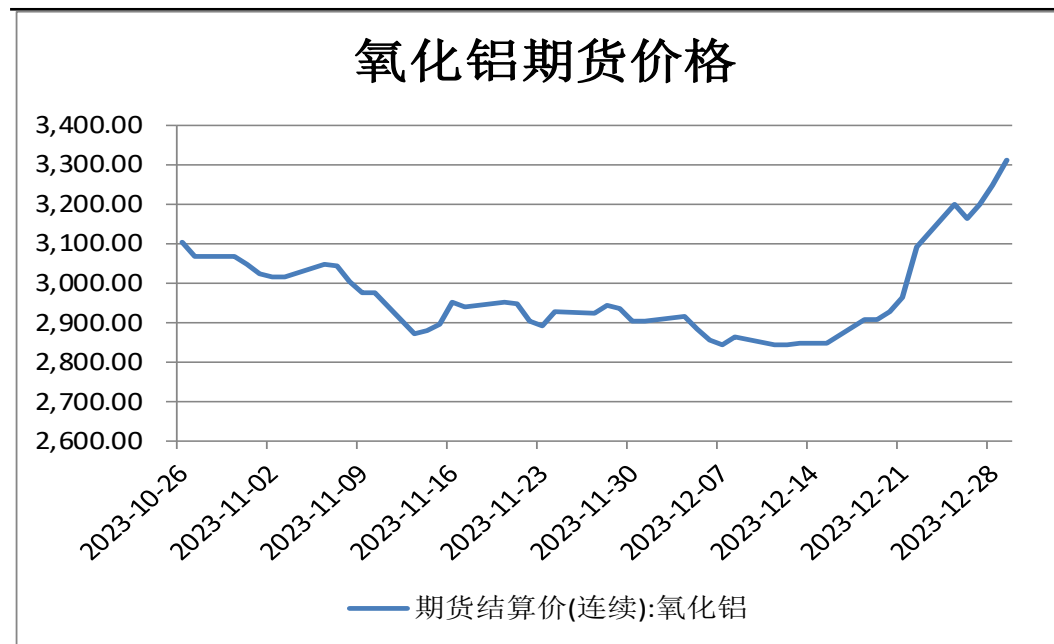


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2023年11月, 当月进口铝土矿1192.76万吨, 环比增加7.19%, 同比增加1.41%。今年1-11月, 进口铝土矿12957.58万吨, 同比增加12.36%。

氧化铝期价上行

图12、氧化铝价格

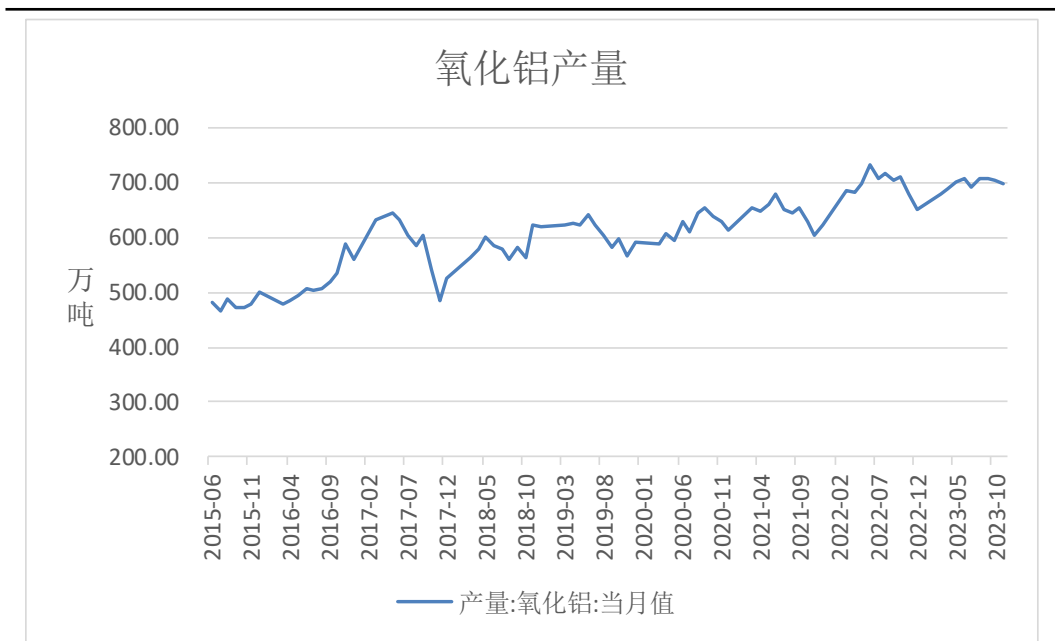


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月29日，氧化铝期价为3312元/吨，较2023年12月22日上涨220元/吨，涨幅7.12%。

氧化铝产量高位

图13、氧化铝产量

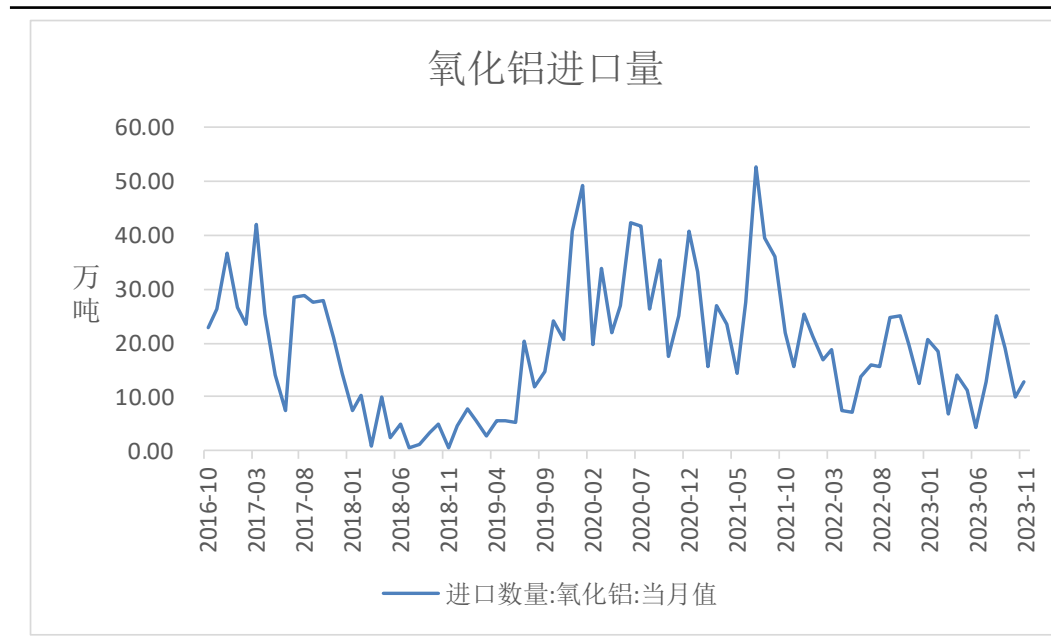


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年11月, 氧化铝产量为698.7万吨, 同比增加4.4%; 1-11月, 氧化铝累计产量7559.7万吨, 同比增加1.1%。

海关总署数据显示, 2023年11月, 氧化铝进口量为12.9万吨, 环比增加30.28%, 同比减少34.21%; 氧化铝出口量为13万吨, 环比增加85.71%, 同比增加52.12%; 1-11月, 氧化铝累计进口155.92万吨, 同比减少16.42%。

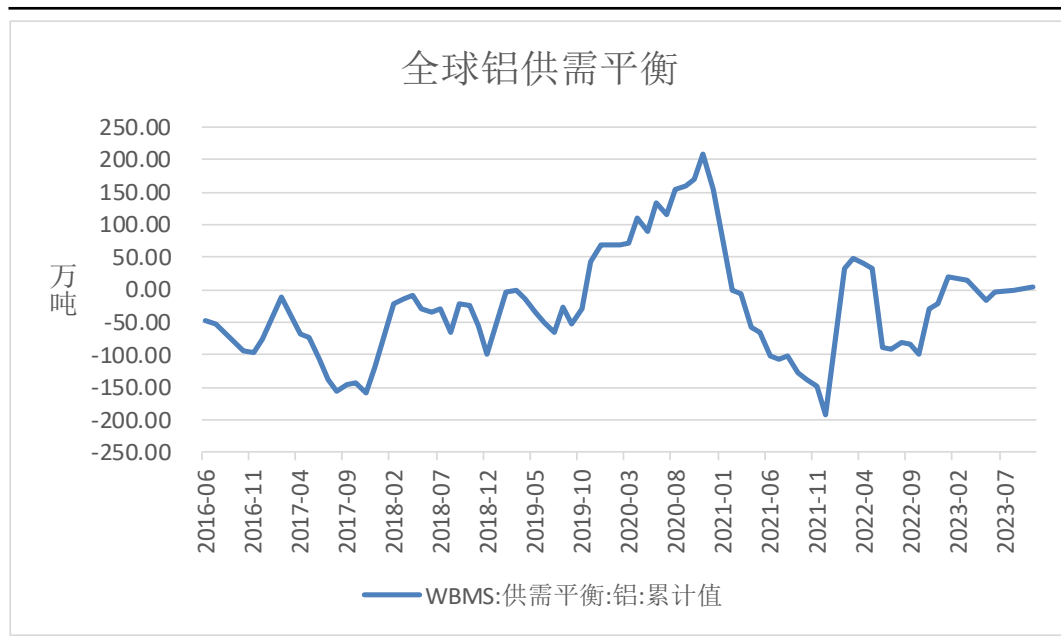
图14、氧化铝进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

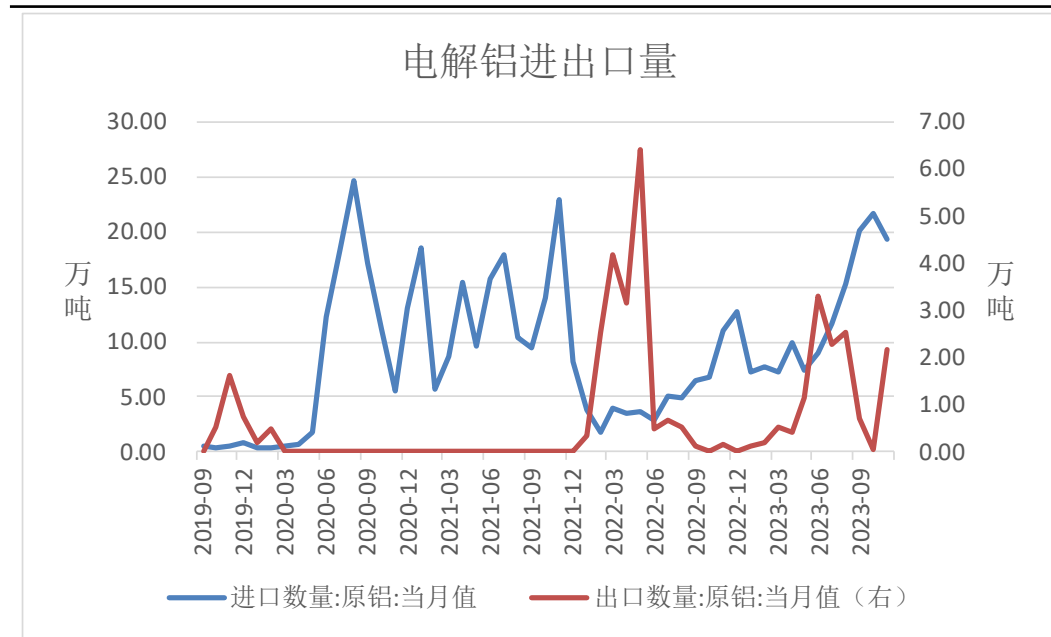
全球铝供应过剩，进口同比增加

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



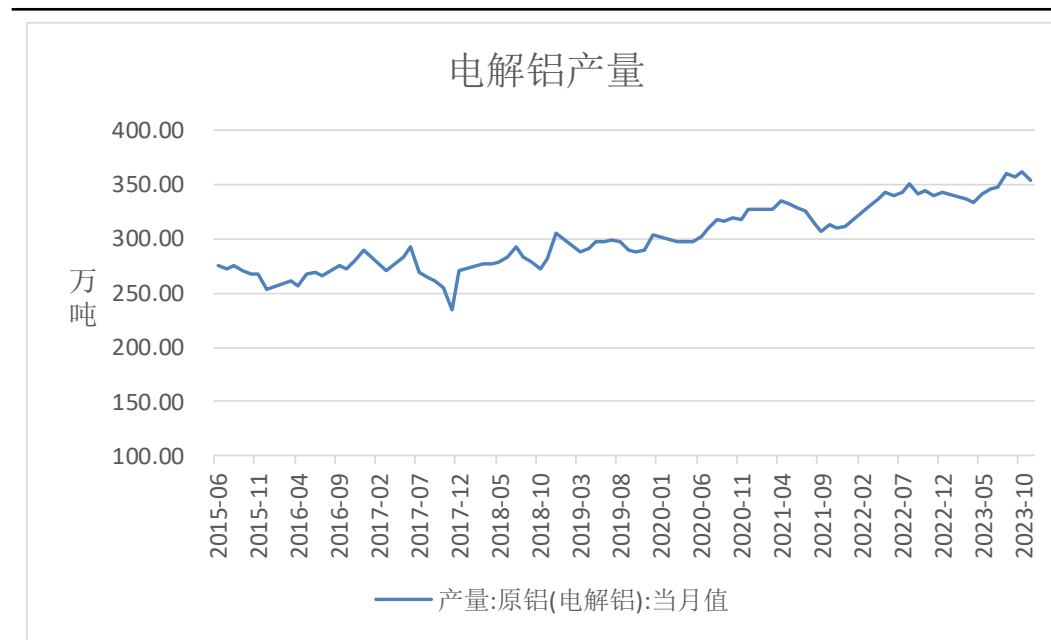
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2023年1-10月全球铝市供应过剩3.59万吨。

海关总署数据显示，2023年11月电解铝进口量为19.41万吨，同比增加75.53%；1-11月电解铝累计进口136.59万吨，同比增加153.49%；2023年11月电解铝出口量为2.19万吨，1-11月电解铝累计出口13.48万吨。

电解铝产量高位

图18、电解铝产量

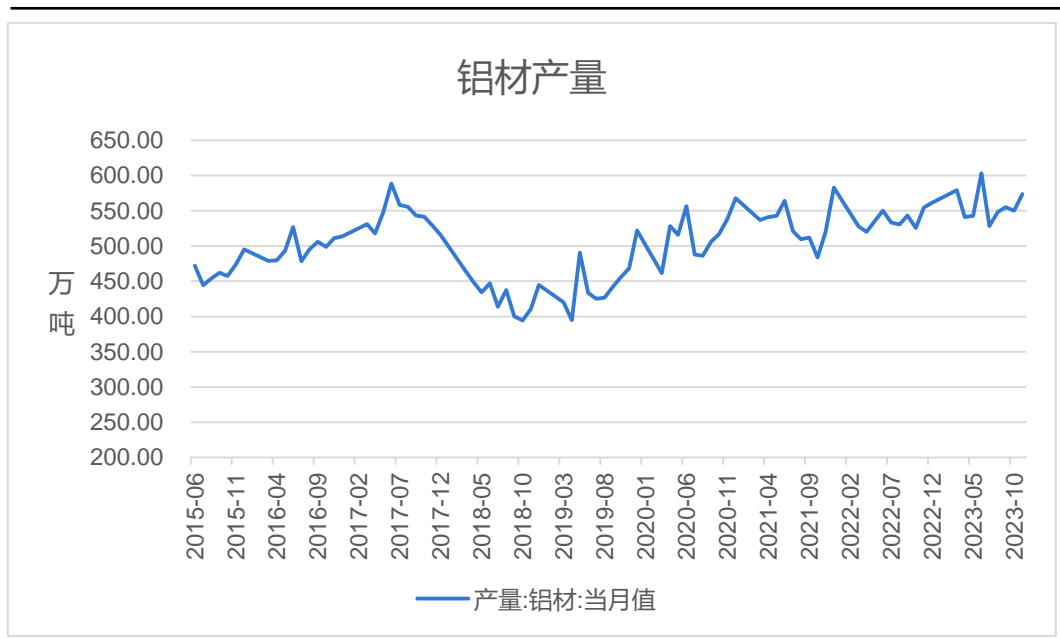


来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年11月，电解铝产量为354.4万吨，同比增加4.8%；1-11月，电解铝累计产出3800万吨，同比增加3.9%。

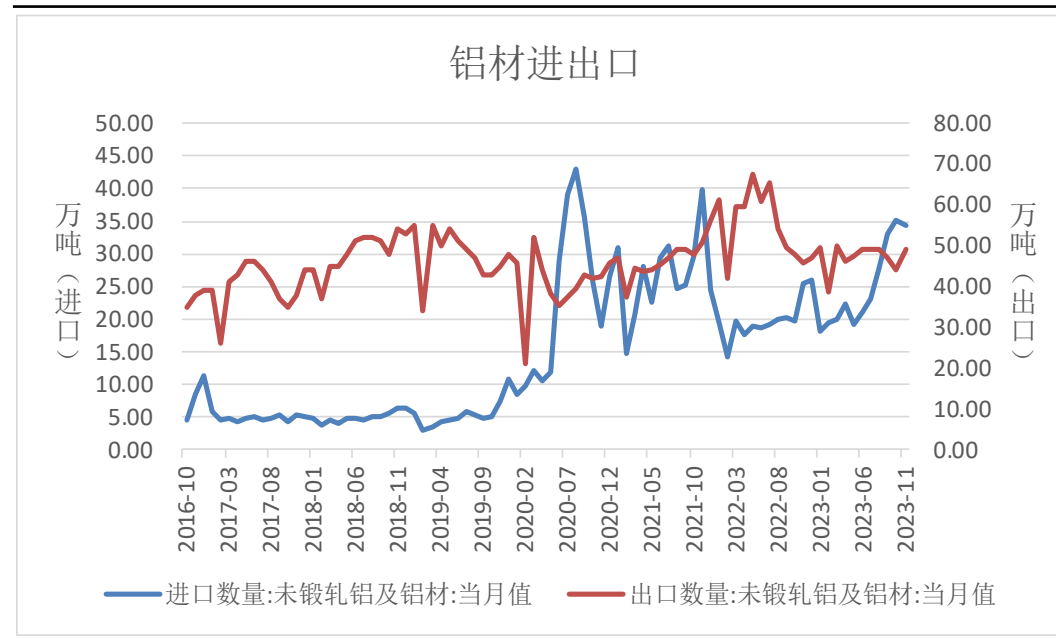
铝材产量同比增加，今年进口量同比增加、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



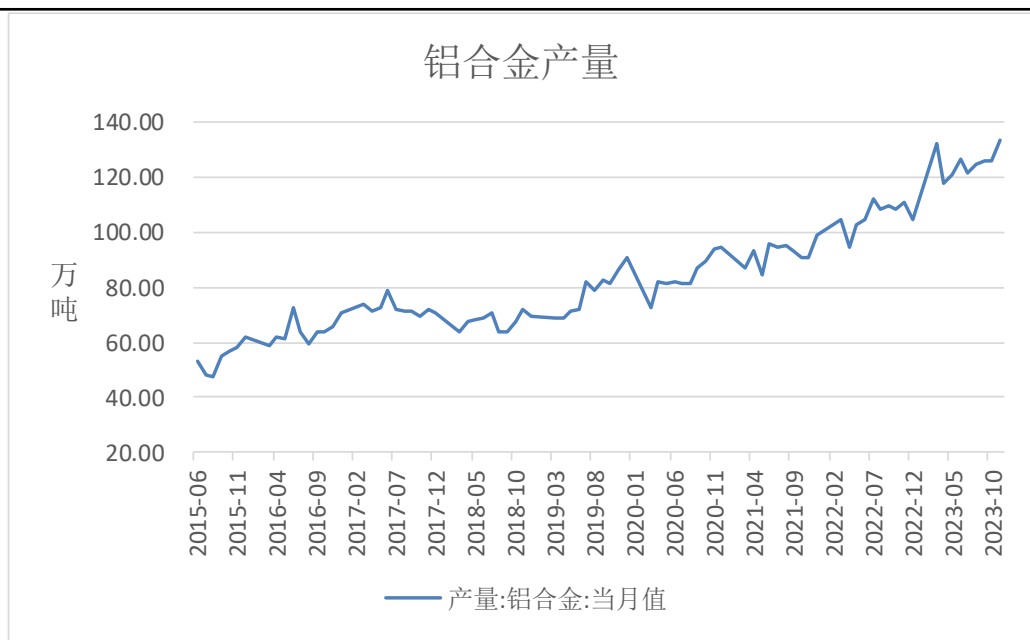
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年11月, 铝材产量为573.7万吨, 同比增加7.6%; 1-11月, 铝材累计产量5732.1万吨, 同比增加5.2%。

海关总署数据显示, 2023年11月, 铝材进口量34.31万吨, 同比增加34.2%; 出口量48.96万吨, 同比增加7.6%。1-11月, 铝材进口量273.64万吨, 同比增加28.3%; 出口量518.52万吨, 同比减少15.3%。

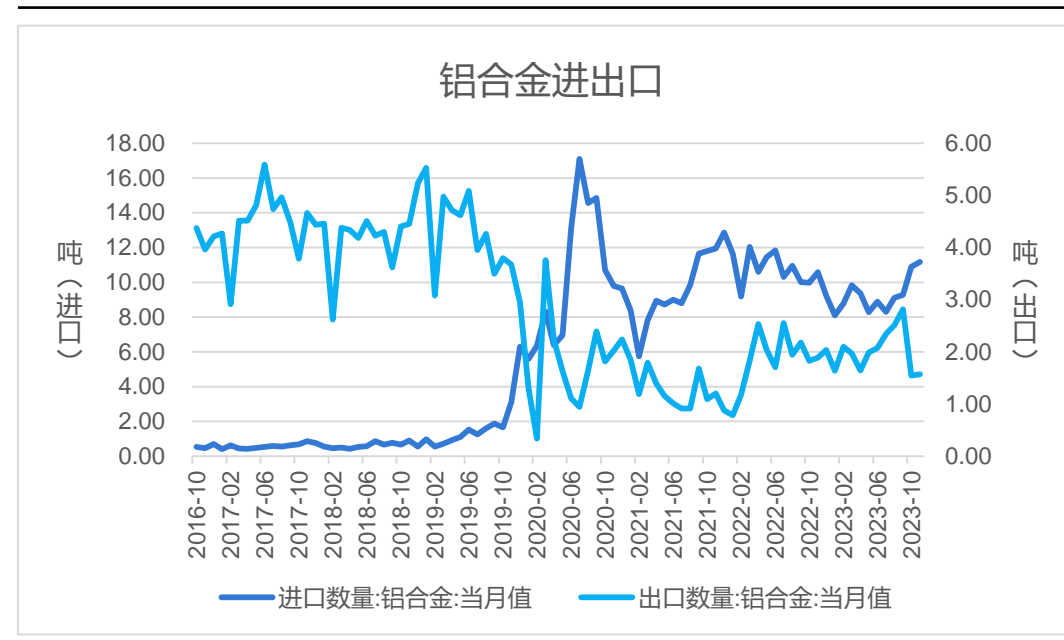
铝合金产量同比增加，今年进口同比减少，出口同比增加

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



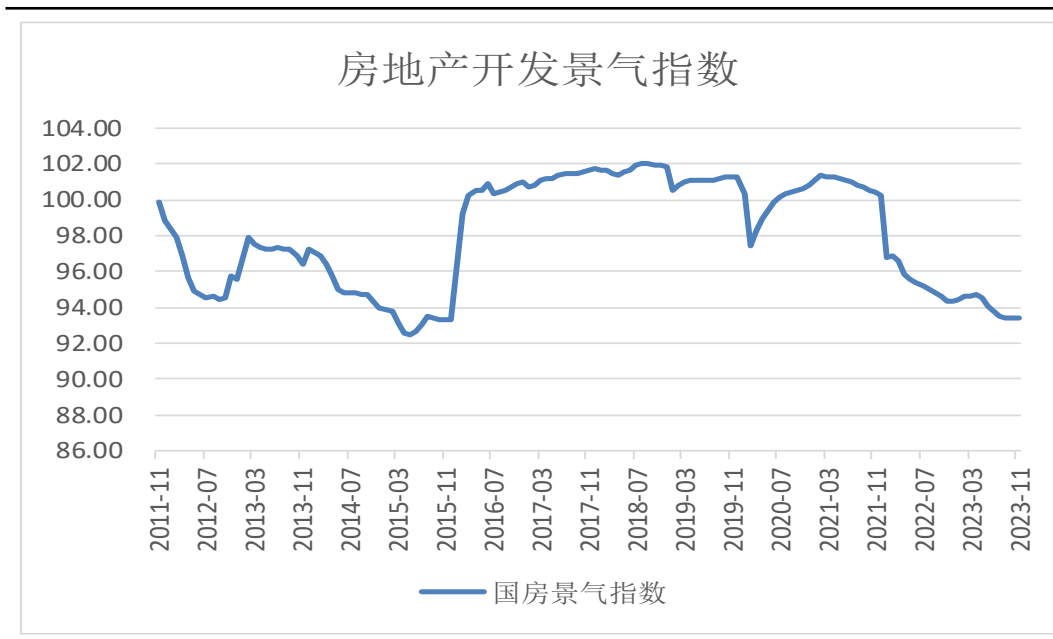
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年11月，铝合金产量为133.5万吨，同比增加6.3%；1-11月，铝合金累计产量1322.1万吨，同比增加15.9%。

海关总署数据显示，2023年11月，铝合金进口量11.18万吨，同比增加5.58%；出口量1.57万吨，同比减少17.01%。1-11月，铝合金进口量101.96万吨，同比减少14.01%；出口量22.18万吨，同比增加8.33%。

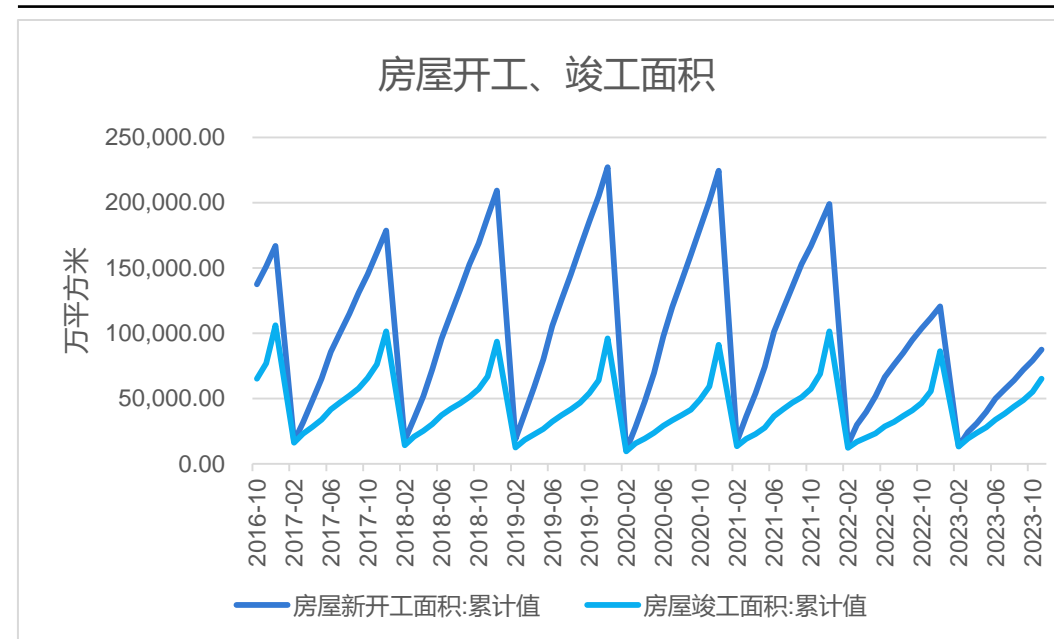
房地产市场承压

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



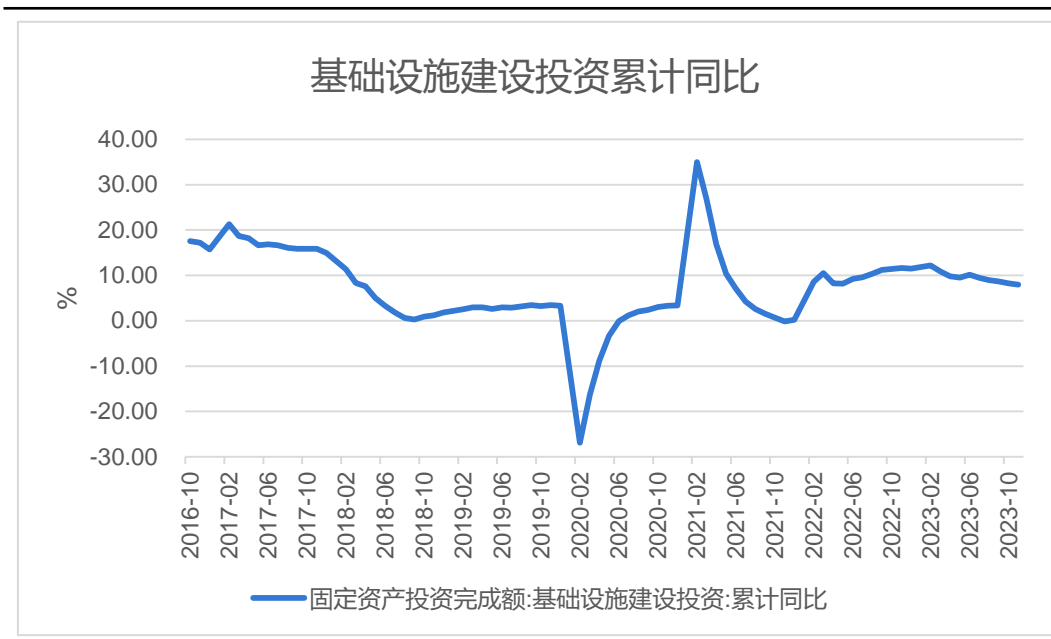
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年11月, 房地产开发景气指数为93.42, 较上月增加0.02, 较去年同期减少0.96。

2023年1-11月, 房屋新开工面积为87455.66万平方米, 同比减少21.66%; 房屋竣工面积为65237.02万平方米, 同比增加11.2%。

基建投资向好，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比

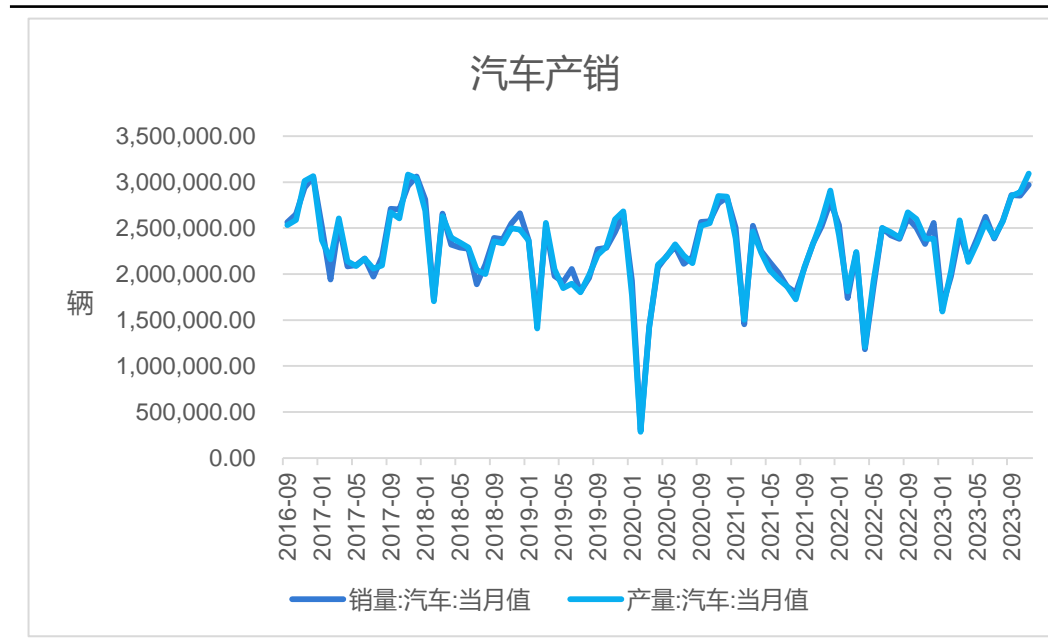


来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-11月，基础设施投资同比增加7.9642%。

中汽协数据显示，2023年11月，中国汽车销售量为2970122辆，同比增加27.6%；中国汽车产量为3093182辆，同比增加29.65%。

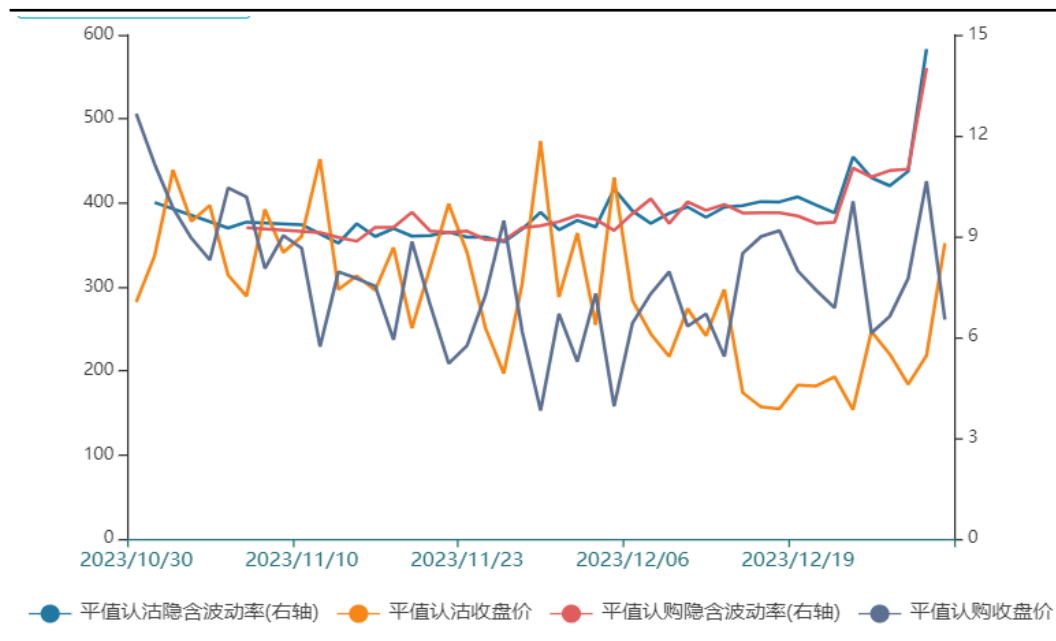
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

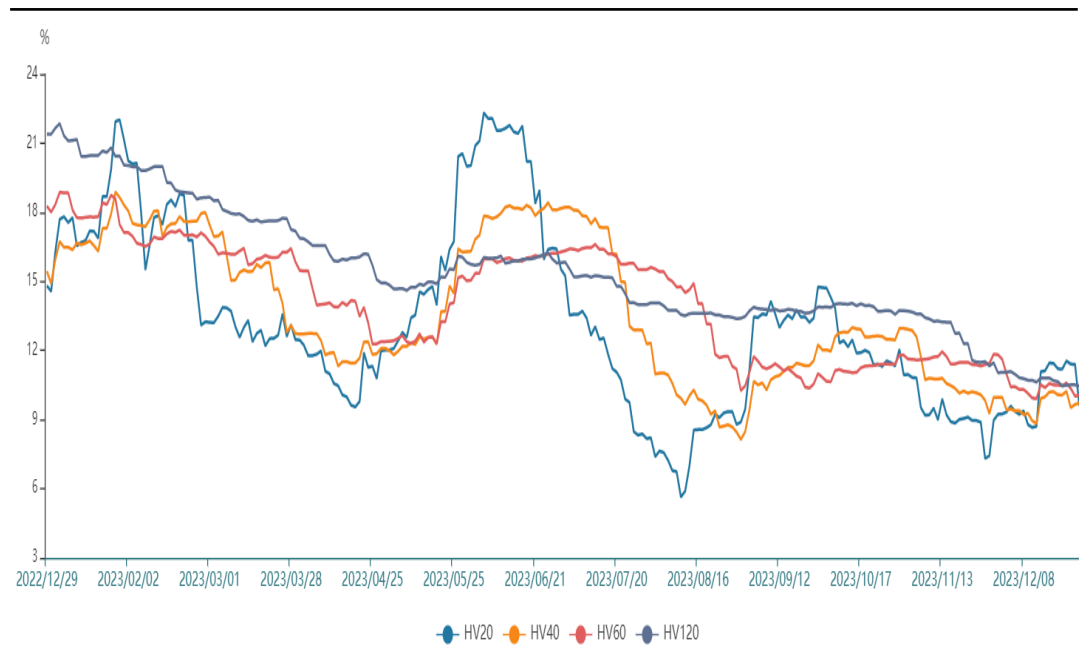
期权

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。