

「2023.03.24」

沪铝市场周报

宏观利好&需求旺盛 沪铝合约震荡偏强

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：随着各国对银行风险事件做出处理，市场担忧情绪有所缓解；美联储如期加息25个基点，会后鲍威尔措辞仍偏鹰派，但发言中表示信贷条件收紧或可等同加息，及删除了持续加息可能是合适的措辞，让市场看到了美联储本轮加息周期或已接近尾声的可能性，宏观压力略有缓解，加上“金三银四”消费旺季下，沪铝震荡上行。
- ◆ 行情展望：宏观压力减轻。基本上，矿端，据Mysteel统计3月17日-3月23日全球主流国家铝土矿发运总量411.8万吨，到中国铝土矿发运总量345.68万吨，环比增加121.84%，海漂量1167.07万吨，主要来源于几内亚、澳大利亚和印度尼西亚。海外氧化铝减产部分未恢复；电解铝生产方面暂无较大变化，各地缓慢复产；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，细分板块中铝型材和线缆板块开工率仍保持较好表现，其中光伏订单大厂均满产，电网方面提货量增加带动线缆行业生产提量，整体开工数据仍维持增长。库存上，国内外均处低位，社会库存转为去库。
- ◆ 策略建议：操作上建议，沪铝AL2305合约短期震荡偏多交易为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铝期价收涨，沪伦比值下跌

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



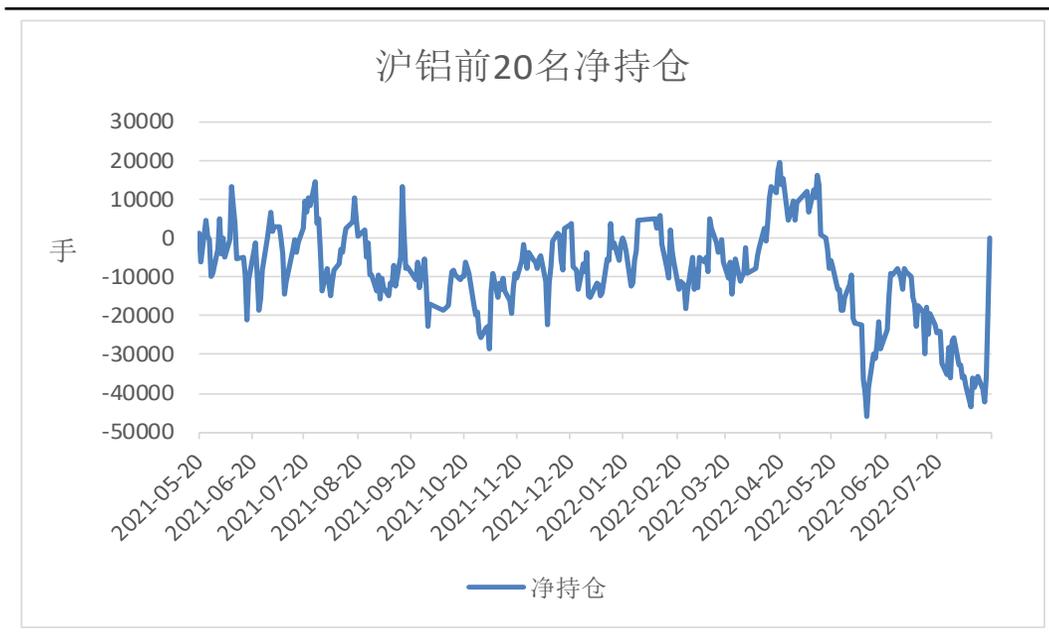
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月24日，沪铝收盘价为18480元/吨，较3月17日上涨250元/吨，涨幅1.37%；截至2023年3月23日，伦铝收盘价为2326.5美元/吨，较3月17日上涨46.5美元/吨，涨幅2.04%。

截至2023年3月24日，电解铝沪伦比值为7.85，较3月10日下降0.06。

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24日, 沪铝前20名净持仓为45009手, 较2023年3月17日增加19060手。

截至2023年3月24日, 沪铝持仓量为480412手, 较3月17日减少3133手,降幅0.65%。

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3月24日,铝锌期货价差为4210元/吨,较3月17日减少80元/吨。

截至2023年3月24日,铜铝期货价差为51290元/吨,较3月17日增加2300元/吨。

国内现货贴水

图7、国内现货、升贴水

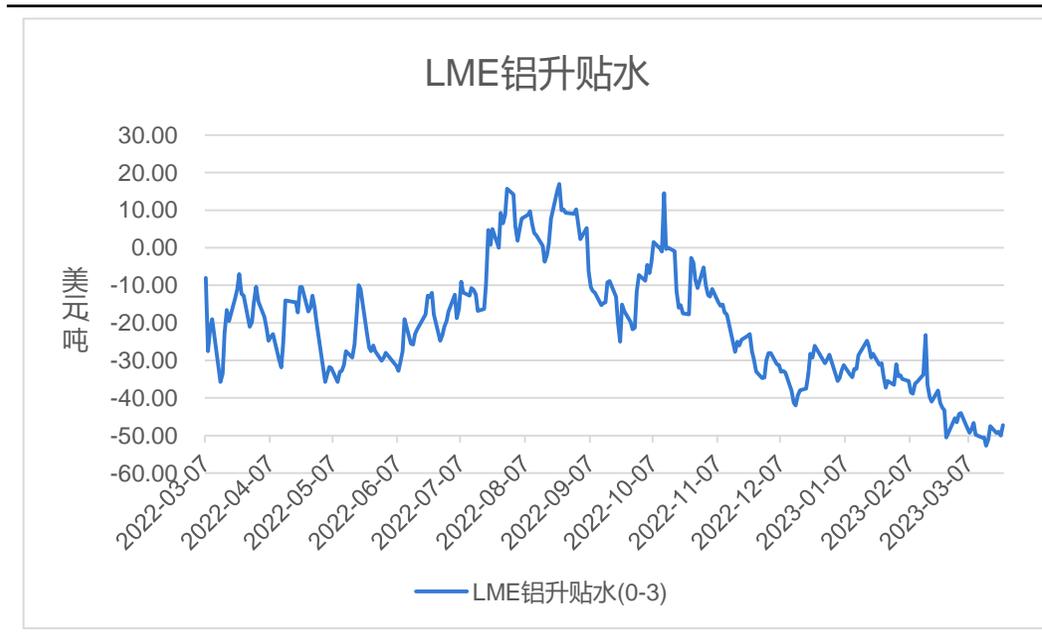


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月24日，A00铝锭现货价为18320元/吨，较2023年3月17日上涨160元/吨，涨幅0.88%。现货贴水60元/吨，较上周持平。

截至2023年3月23日，LME铝近月与3月价差报价为-47.25美元/吨，较3月16日增加3.75美元/吨。

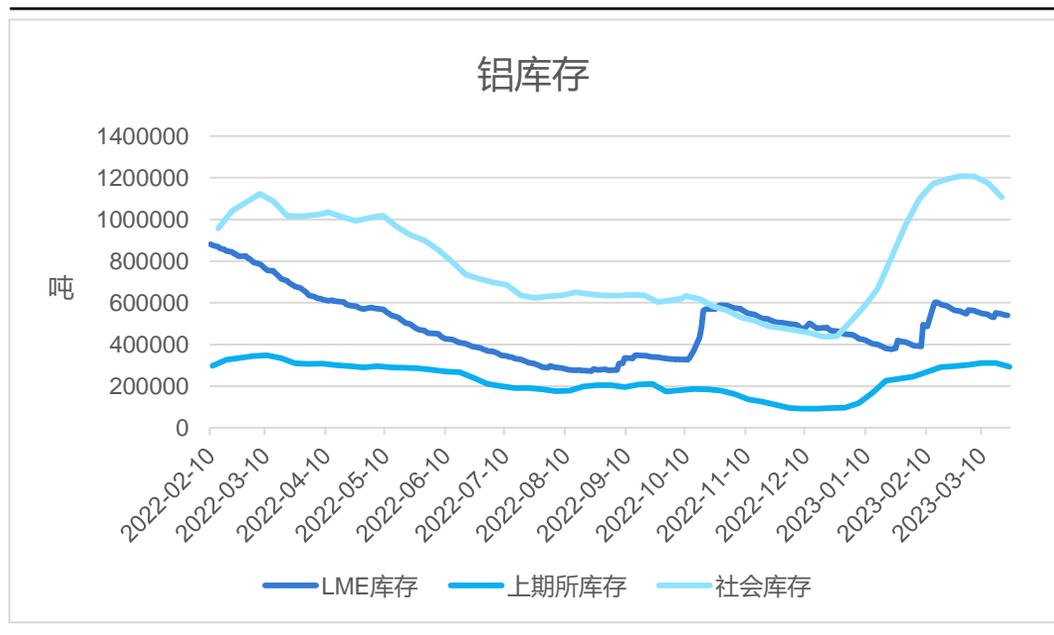
图8、LME升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

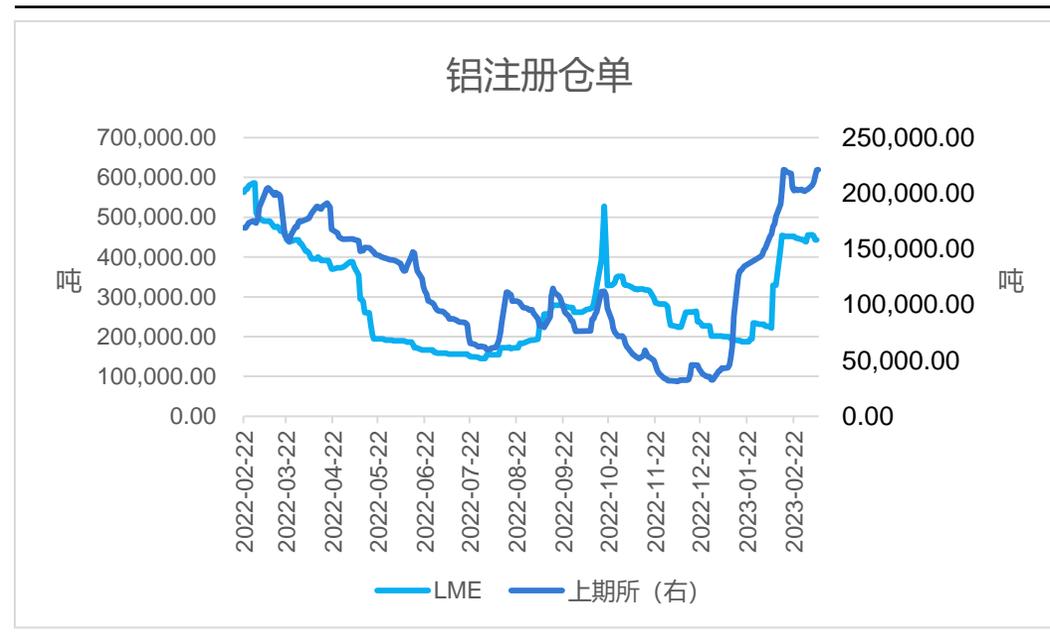
电解铝LME库存增加

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



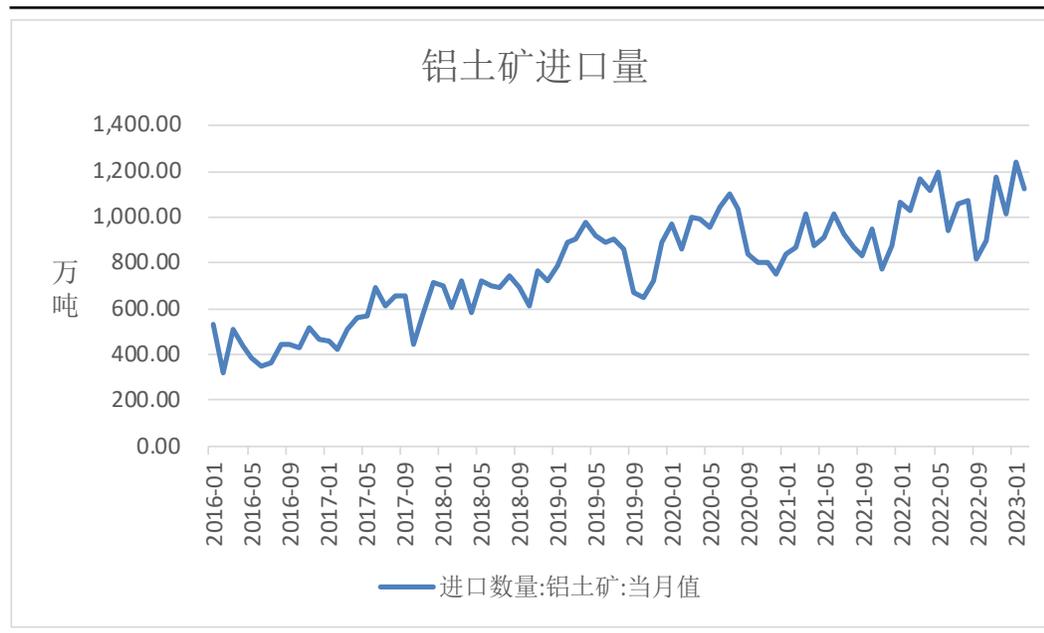
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月23日，LME电解铝库存为538950吨，较3月16日增加8400吨，增幅1.58%；截至2023年3月24日，上期所电解铝库存为293291吨，较上周减少18170吨，降幅5.83%；截至2023年3月20日，国内电解铝社会库存为1106000吨，较3月6日减少100000吨，降幅8.29%。

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

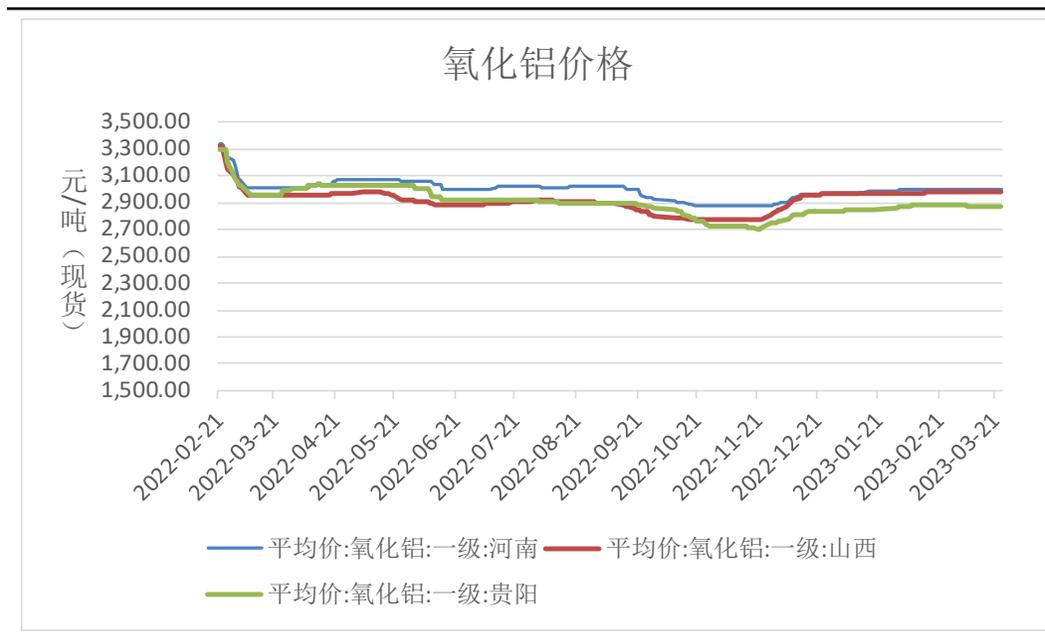


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2023年2月, 当月进口铝土矿1123.62万吨, 环比下降9.25%, 同比增加9.09%。2022年1-2月, 进口铝土矿2361.71万吨, 同比增加12.76%。

氧化铝价格多数持平

图12、氧化铝价格

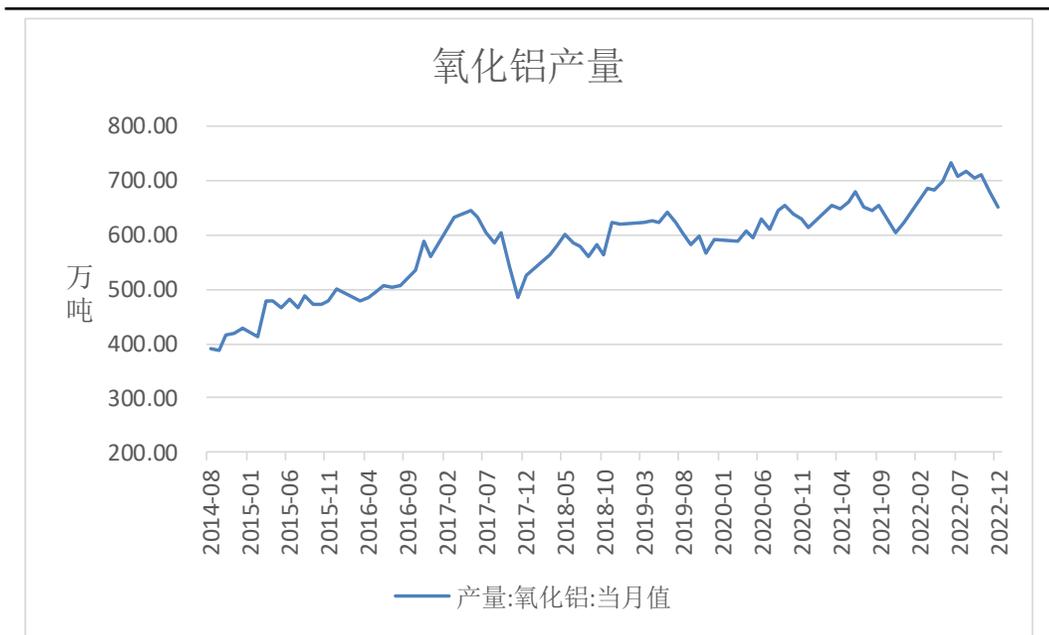


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月24日，河南地区氧化铝均价为2995元/吨，较3月17日持平；山西地区氧化铝均价为2995元/吨，较3月17日持平；贵阳地区氧化铝均价为2995元/吨，较3月17日持平。

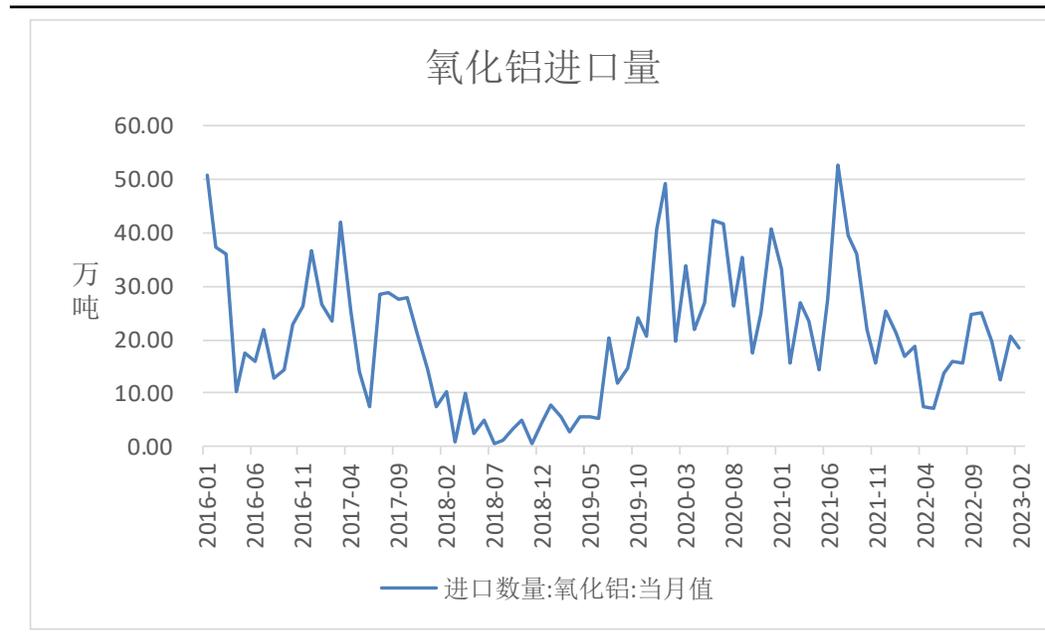
氧化铝产量同比增加，进口量同比增加

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



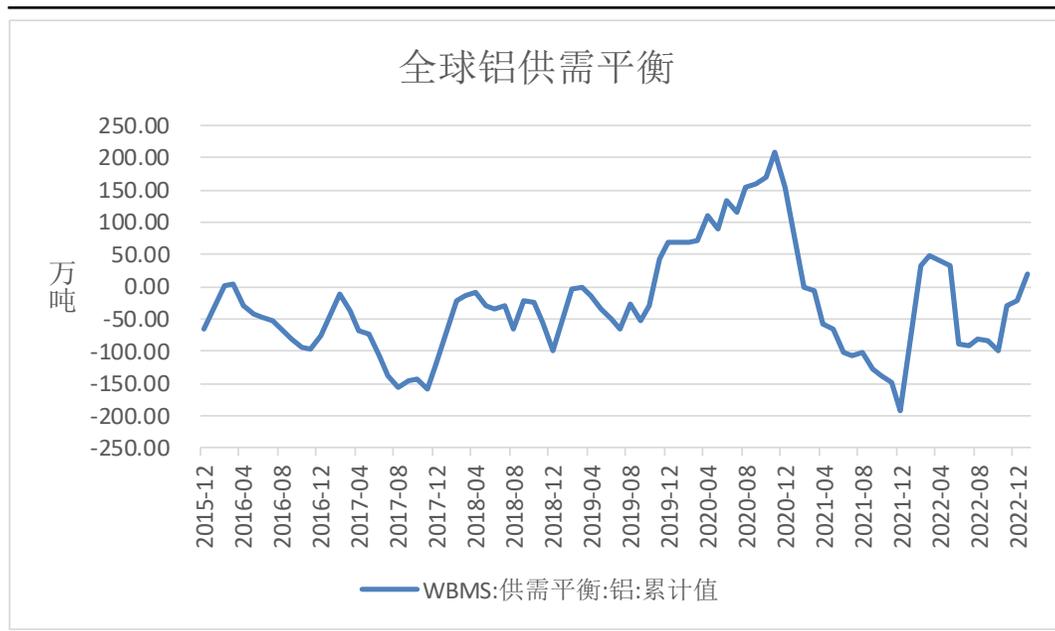
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年12月，氧化铝产量为652.1万吨，同比增加4.4%；2022年1-2月，氧化铝累计产量1298.8万吨，同比增加10.4%。

海关总署数据显示，2023年2月，氧化铝进口量为18.32万吨，同比增加7.93%；2022年1-2月，氧化铝累计进口39.02万吨，同比增加1.95%。

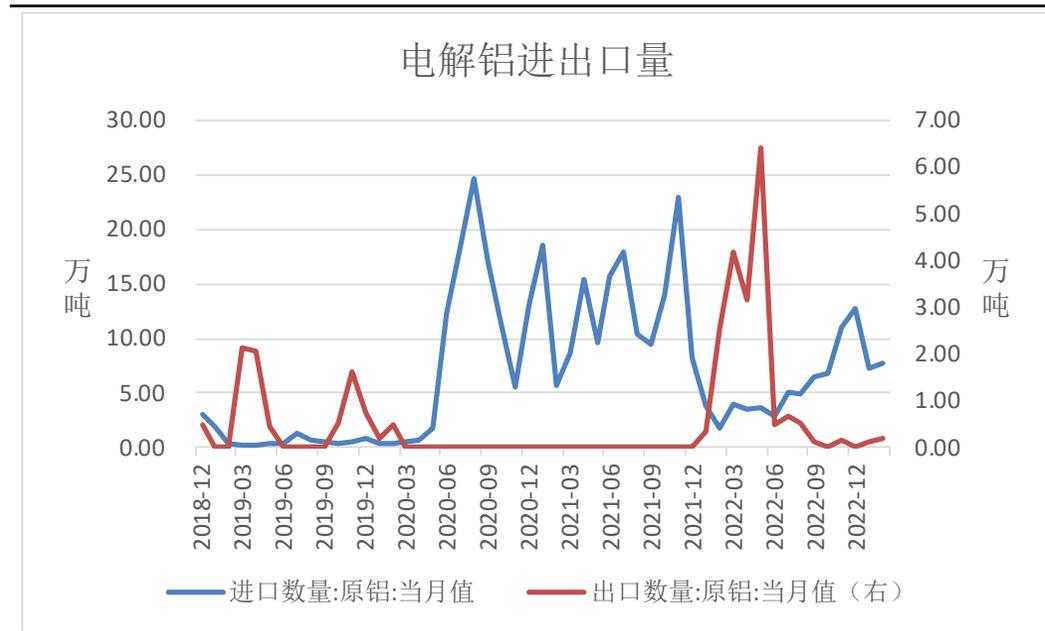
全球铝供应短缺，进口同比增加

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



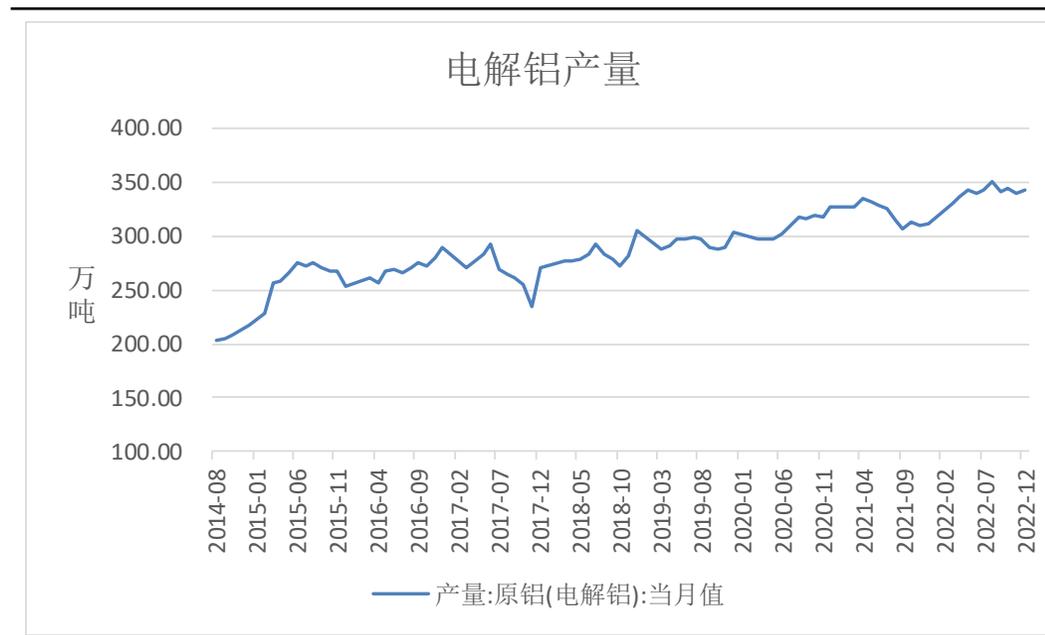
来源: wind 瑞达期货研究院

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，2023年2月电解铝进口量为7.7万吨，同比增加323.06%；1-2月电解铝累计进口14.99万吨，同比增加164.08%；2023年2月电解铝出口量为0.21万吨，1-2月电解铝累计出口0.32万吨。

电解铝产量同比增加

图18、电解铝产量

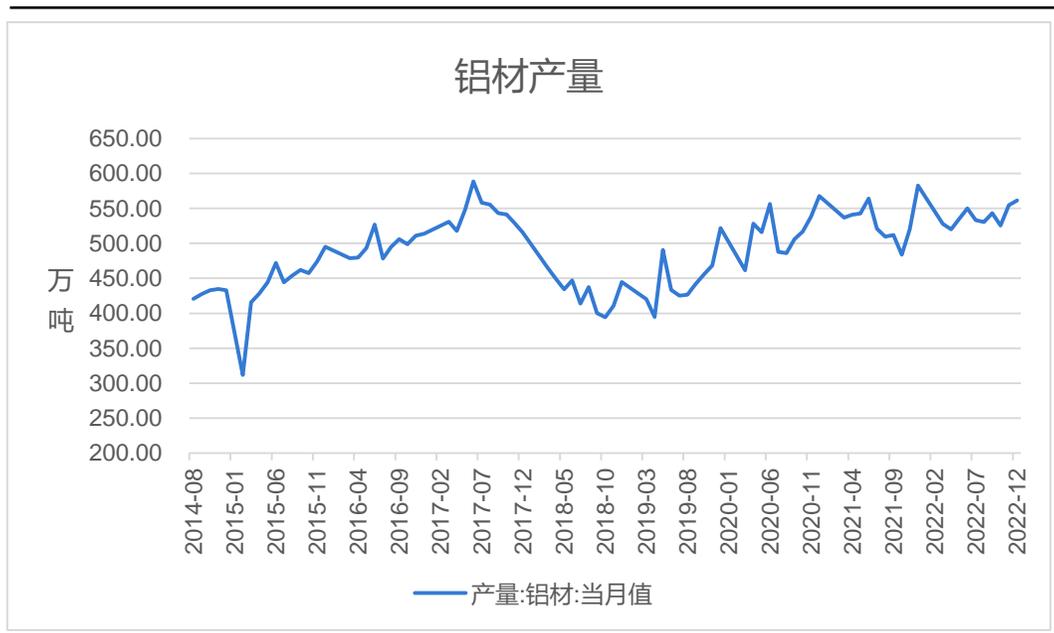


来源: wind 瑞达期货研究院

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673.5万吨，同比增加7.5%。

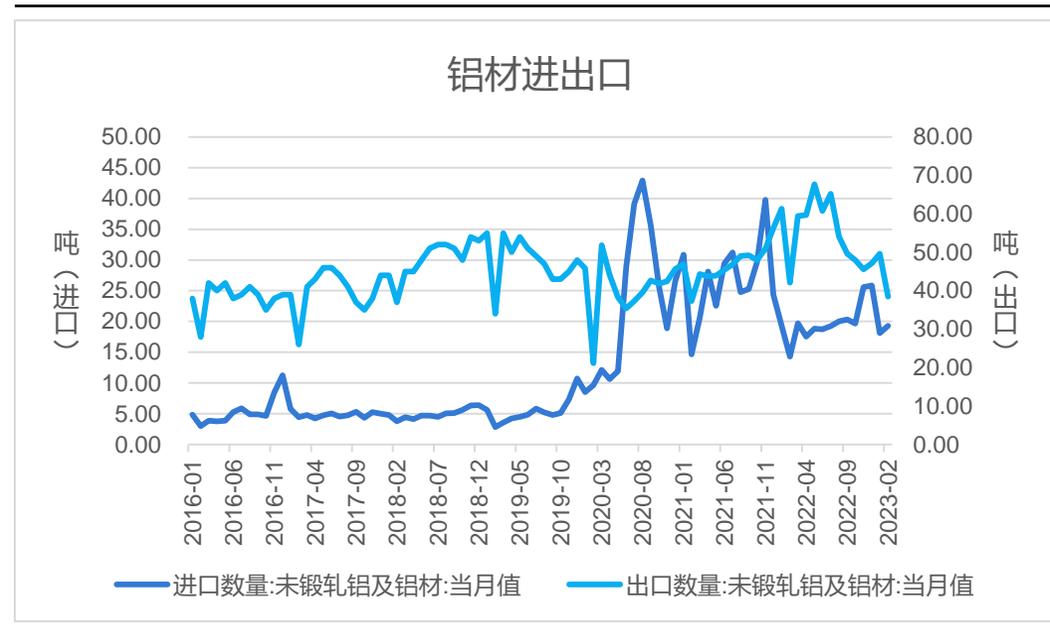
铝材产量同比减少，进口量同比增加、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



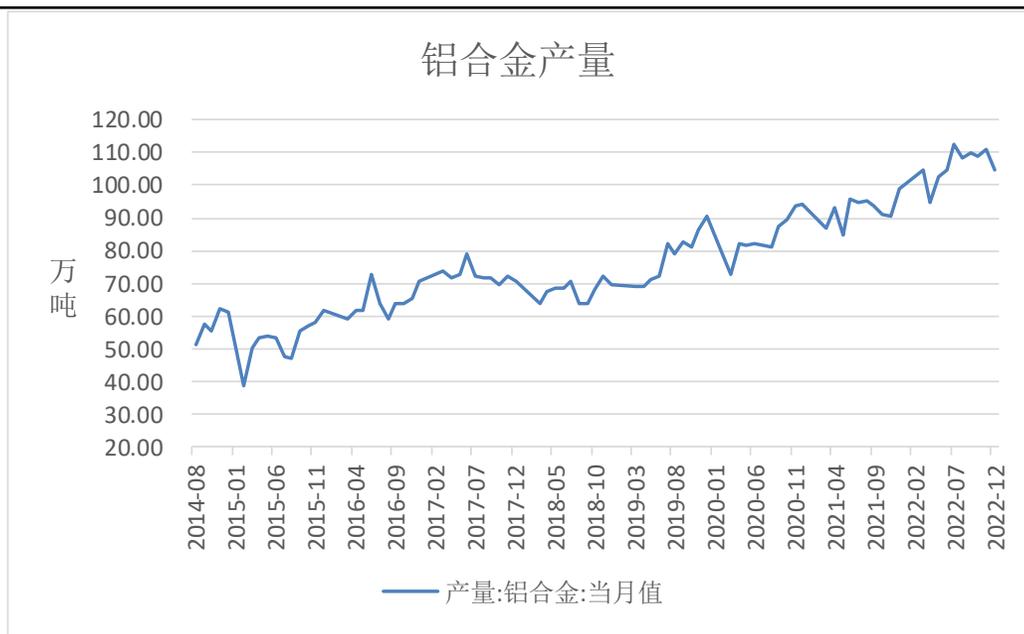
来源: wind 瑞达期货研究院

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1-2月，铝材累计产量871.9万吨，同比减少1.9%。

海关总署数据显示，2023年2月，铝材进口量19.31万吨，同比增加35.2%；出口量38.46万吨，同比减少-8.6%。2022年1-2月，铝材进口量37.43万吨，同比增加11.3%；出口量88.04万吨，同比减少-14.8%。

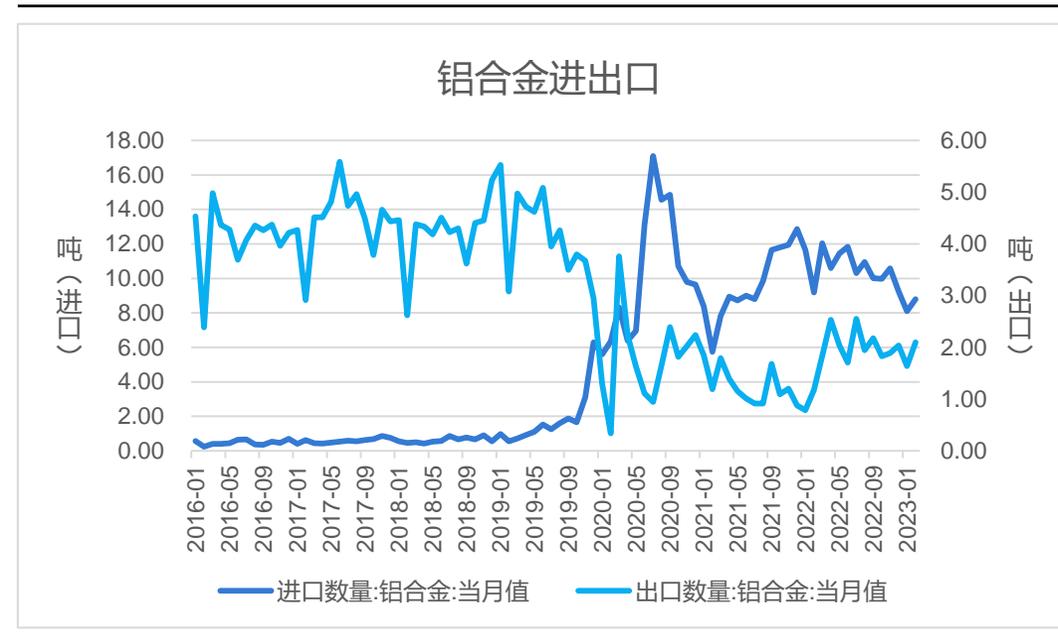
铝合金产量同比减少，进口同比减少，出口同比增加

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



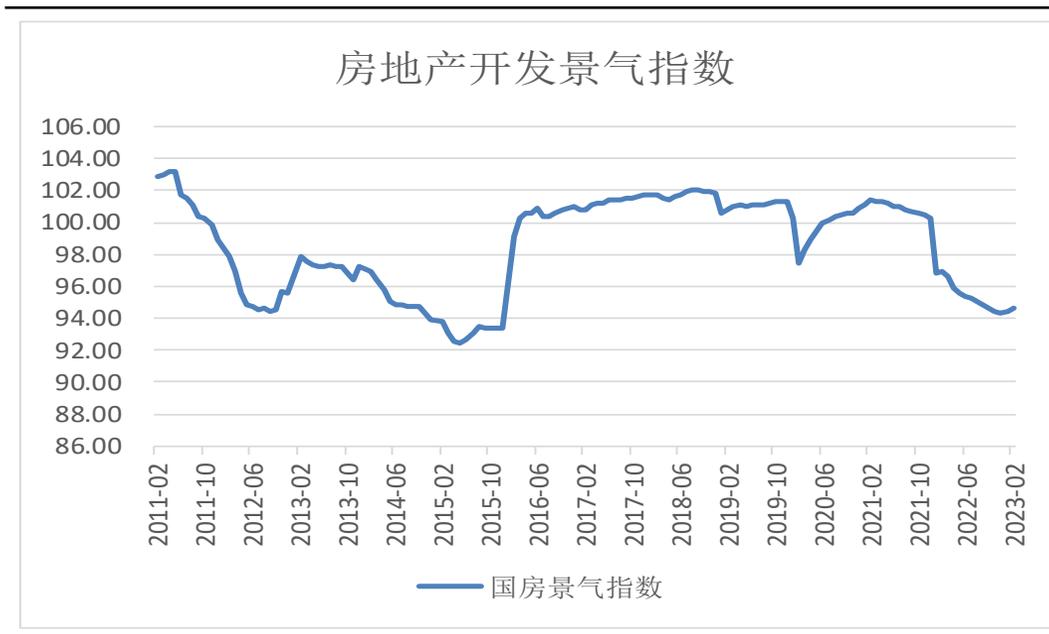
来源：wind 瑞达期货研究院

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1-2月，铝合金累计产量181.4万吨，同比增加6.7%。

海关总署数据显示，2023年2月，铝合金进口量8.79万吨，同比减少-4.3%；出口量2.1万吨，同比增加78.33%。2022年1-2月，铝合金进口量16.89万吨，同比减少-18.94%；出口量3.74万吨，同比增加90.2%。

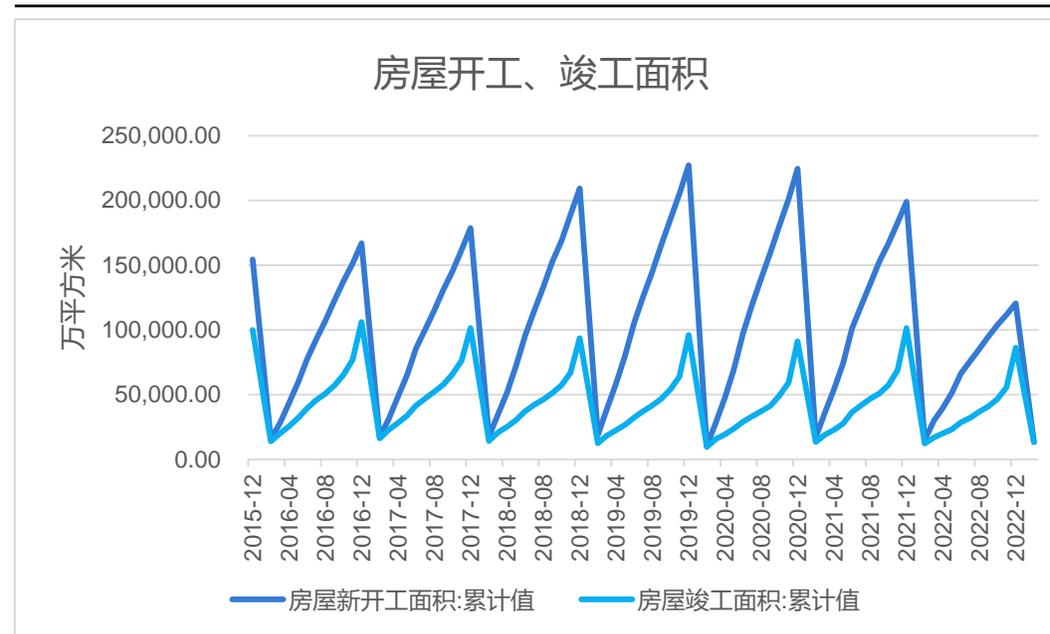
房地产市场承压

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



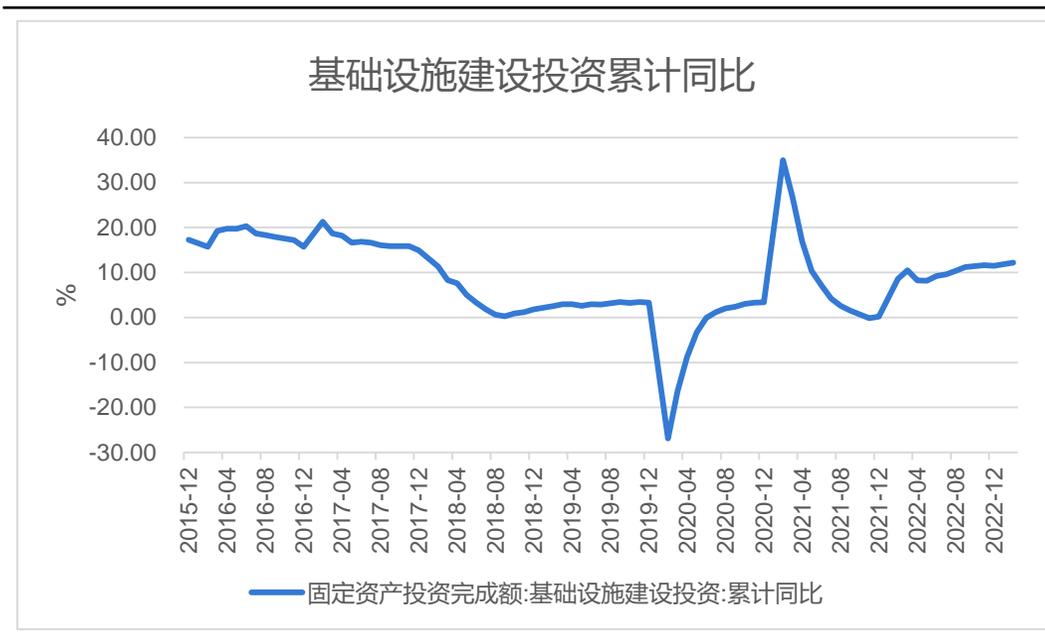
来源: wind 瑞达期货研究院

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

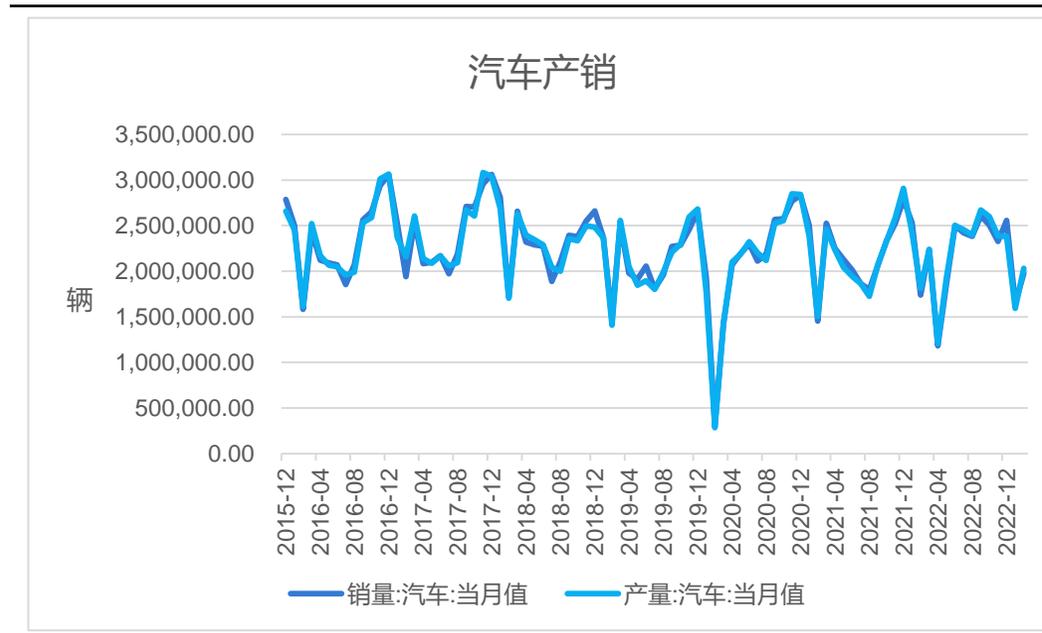


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

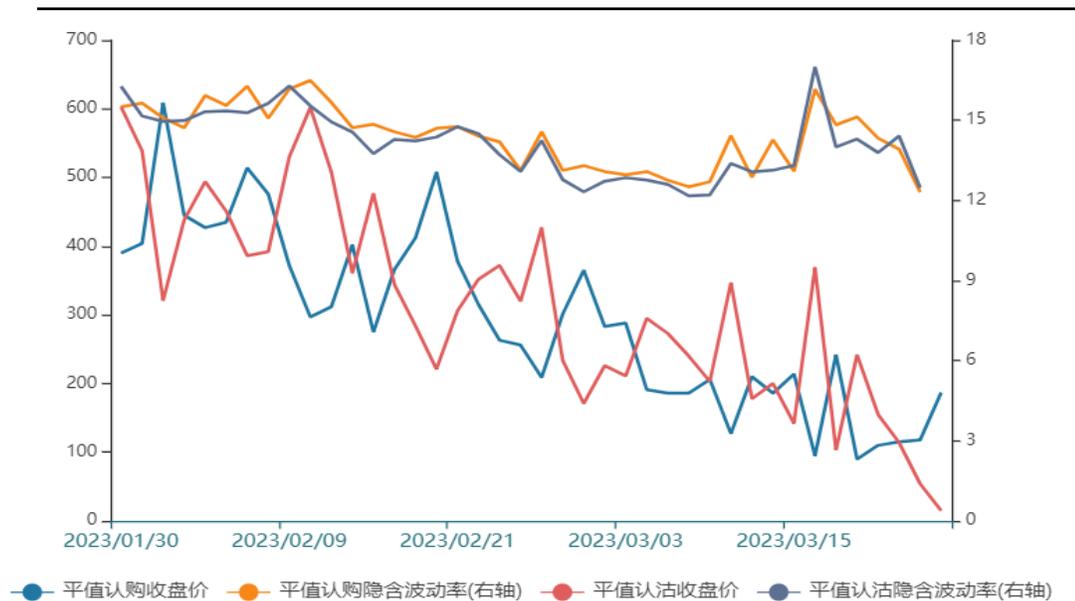
图27、汽车产销



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。