

「2022.07.22」

沪铝市场周报

供强需弱局面持续 期价维持区间运行

作者：陈一兰

期货投资咨询证号：Z0012698

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

- ◆ 本周沪铝主力合约期价震荡上涨，当前沪铝主力2208合约报价17995元/吨。宏观面，由于通胀加剧，欧洲央行21日宣布加息50个基点，超过市场预期；美联储激进加息预期降温，美元高位震荡。国内稳经济政策给予市场信心，有利于市场氛围回暖。基本面，国内铝市维持供强需弱的局面。国产铝土矿紧张程度加剧，部分企业压减产能，氧化铝产量持续减少。电解铝企业的投产计划稳步进行，供应压力不断增加。铝锭社会库存维持小幅去化，去库速度有所放缓。需求因消费淡季原因持续疲软，下游消费复苏较为缓慢，铝价上驱动力不足。预计下周沪铝主力合约期价维持区间震荡运行。操作上，建议在17700-18268区间内交易，止损各100点。

本周沪铝大幅上涨，沪伦比值下降

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2022年7月22日，沪铝收盘价为17995元/吨，较7月15日上涨750元/吨，涨幅4.35%；截至2022年7月21日，伦铝收盘价为2439.5美元/吨，较7月15日上涨112.5美元/吨，涨幅4.83%。

截至2022年7月21日，电解铝沪伦比值为7.36，较7月14日下降0.08。

沪铝持仓减少

图3、沪铝前20名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、总持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年7月22日, 沪铝前20名净持仓为-8126手, 较7月15日减少878手。

截至2022年7月22日, 沪铝持仓量为404785手, 较7月15日减少8097手, 降幅1.96%。

铝锌期价价差收窄、铜铝期价价差扩大

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



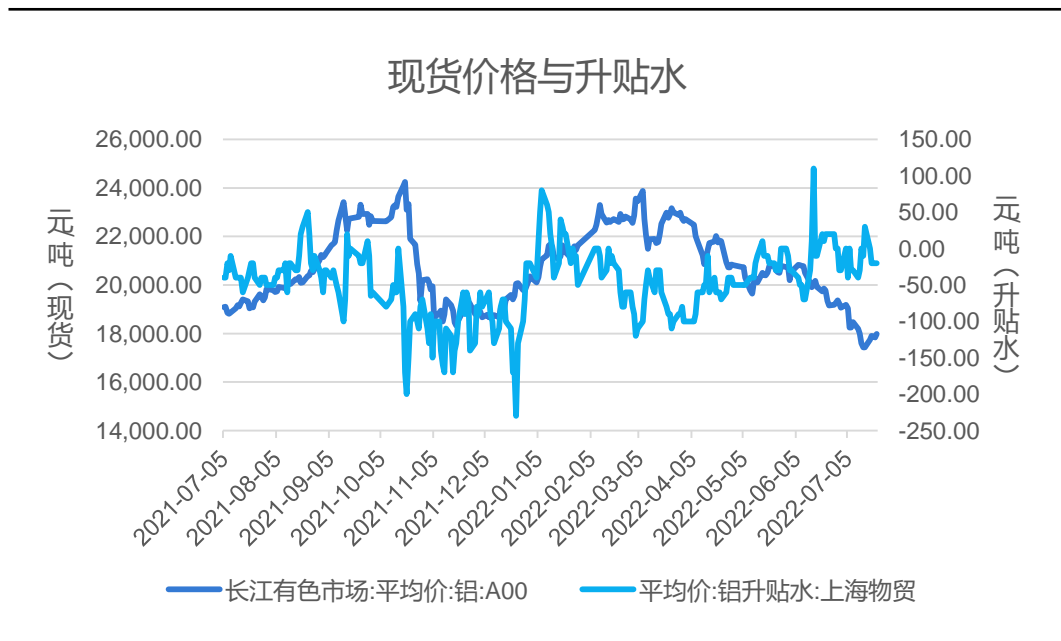
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年7月21日,铝锌期货价差为4715元/吨,较7月14日减少50元/吨。

截至2022年7月21日,铜铝期货价差为38235元/吨,较7月14日增加40元/吨。

现货维持贴水上涨

图7、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年7月22日，A00铝锭现货价为17980元/吨，较2022年7月15日上涨550元/吨，涨幅3.16%。现货贴水20元/吨，较上周下跌50元/吨。

截至2022年7月21日，LME铝近月与3月价差报价为0.75美元/吨，较7月14日增加13.25美元/吨。

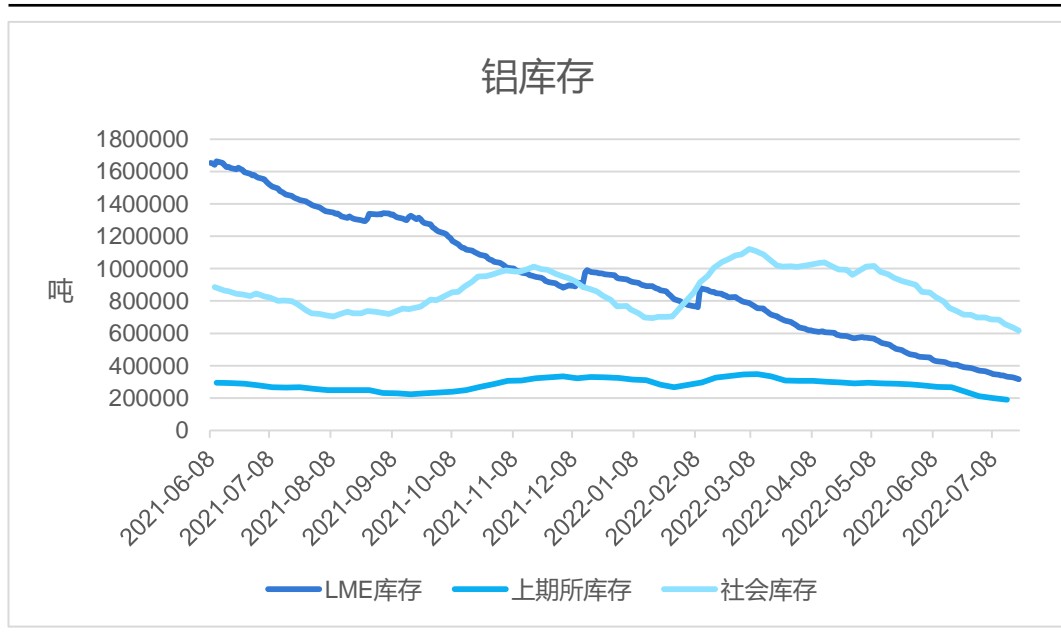
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

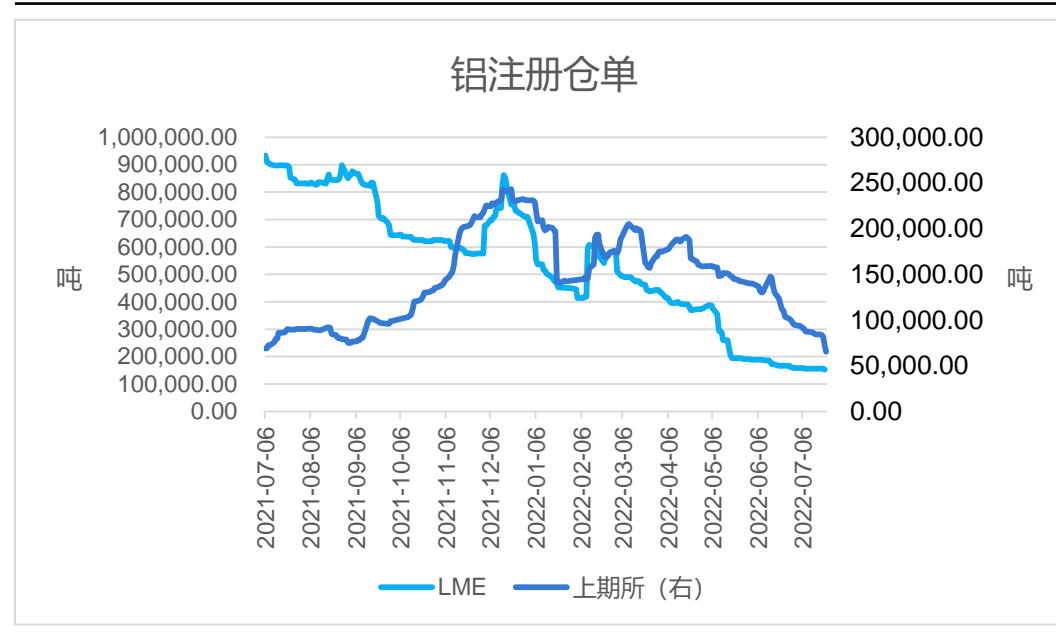
电解铝库存内外同减

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



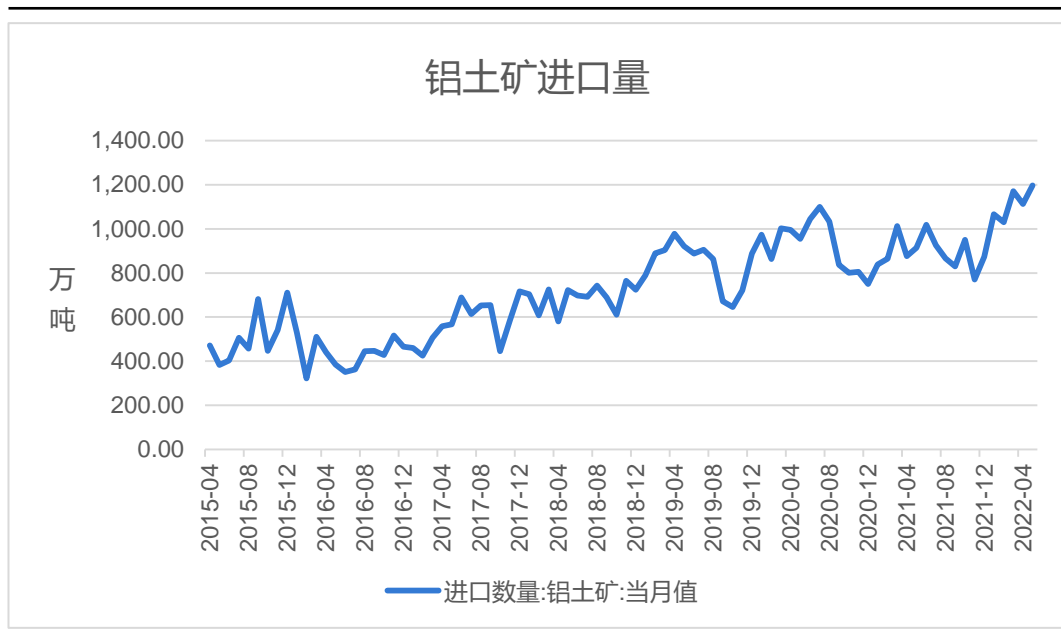
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年7月21日, LME电解铝库存为317275吨, 较7月14日减少19575吨, 降幅5.81%; 截至2022年7月15日, 上期所电解铝库存为190671吨, 较上周减少9576吨, 降幅4.78%; 截至2022年7月21日, 国内电解铝社会库存为617000吨, 较7月14日减少40000吨, 降幅6.09%。

截至2022年7月22日, 上期所电解铝仓单总计为65523吨, 较7月15日减少18895吨, 降幅22.38%; 截至2022年7月21日, LME电解铝注册仓单总计为152800吨, 较7月14日减少3500吨, 降幅2.24%。

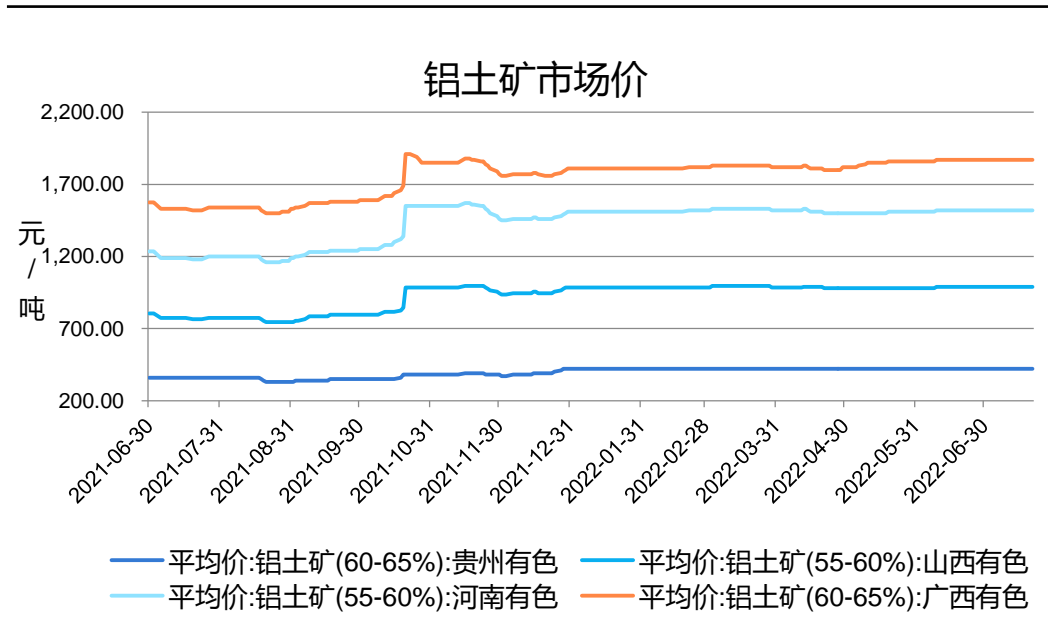
铝土矿进口量增加，铝土矿市场价格持平

图11、铝土矿进口量



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、铝土矿市场价



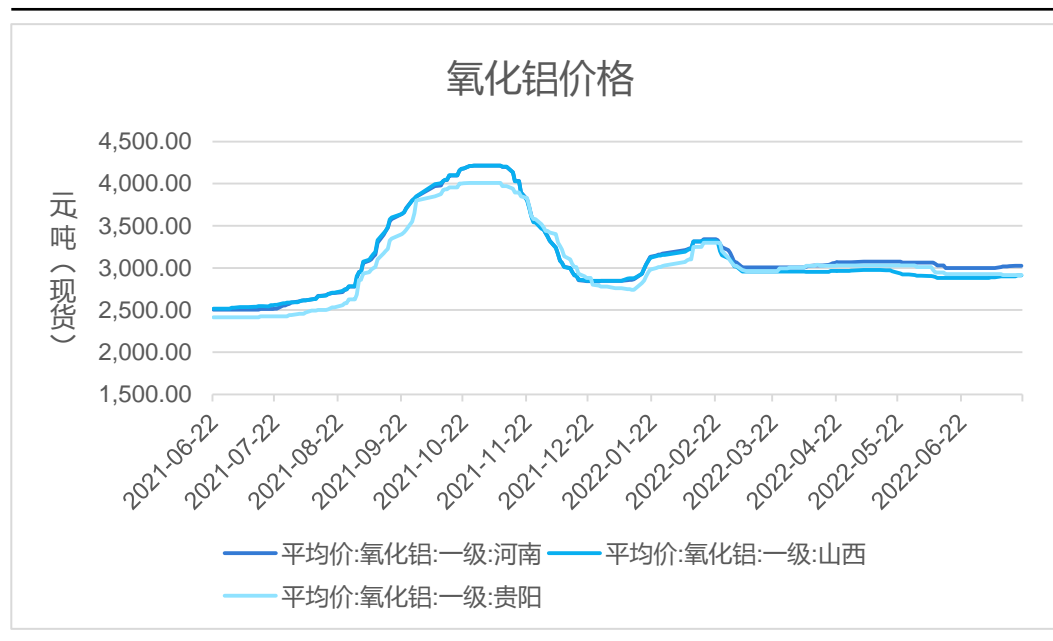
来源：wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2022年5月，当月进口铝土矿1197.39万吨，环比增加7.62%，同比增加30.99%。2022年1-5月，进口铝土矿5575.04万吨，同比增加23.75%。

7月22日，国内主要矿区的铝土矿市场价格均与上周持平。

氧化铝价格小涨

图13、氧化铝价格

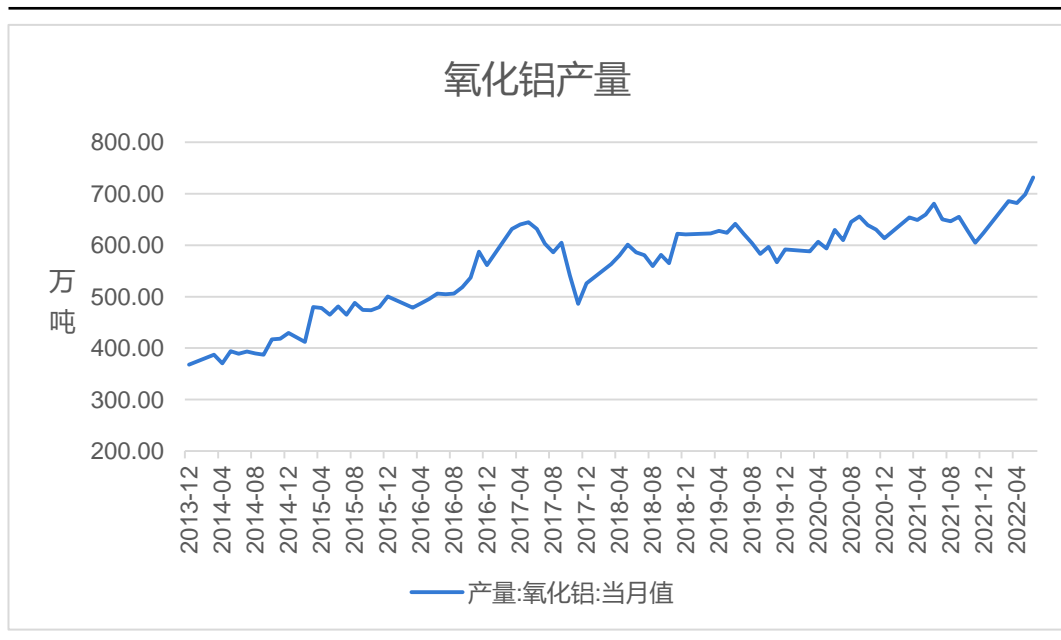


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年7月21日，河南地区氧化铝均价为3024元/吨，较7月14日上涨6元/吨，涨幅0.2%；山西地区氧化铝均价为3024元/吨，较7月14日上涨10元/吨，涨幅0.34%；贵阳地区氧化铝均价为3024元/吨，较7月14日上涨10元/吨，涨幅0.34%。

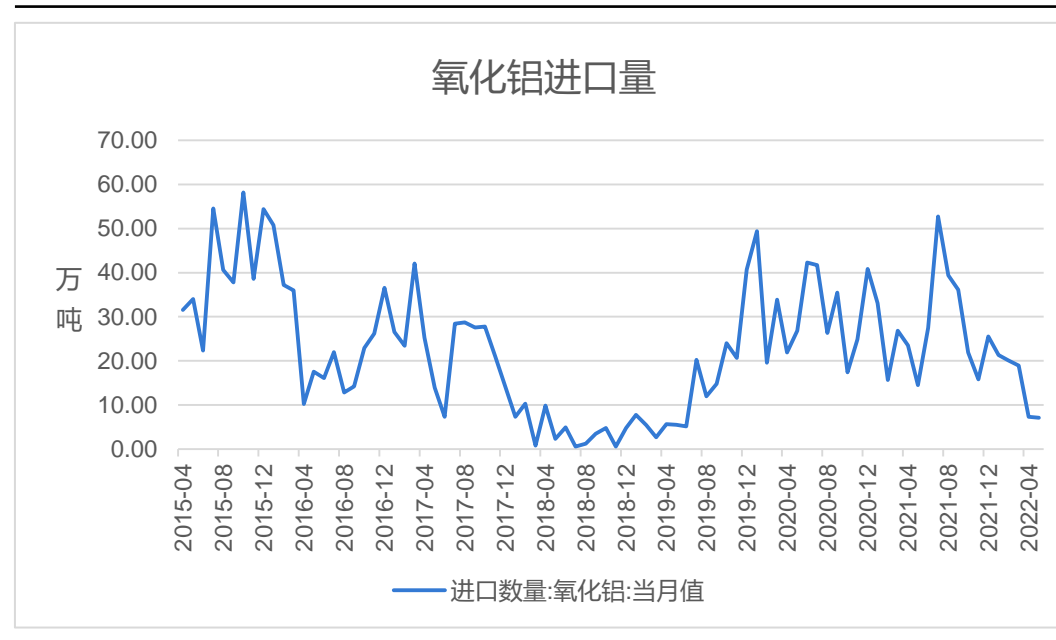
氧化铝产量增加，进、出口量减少

图14、氧化铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图15、氧化铝进口量



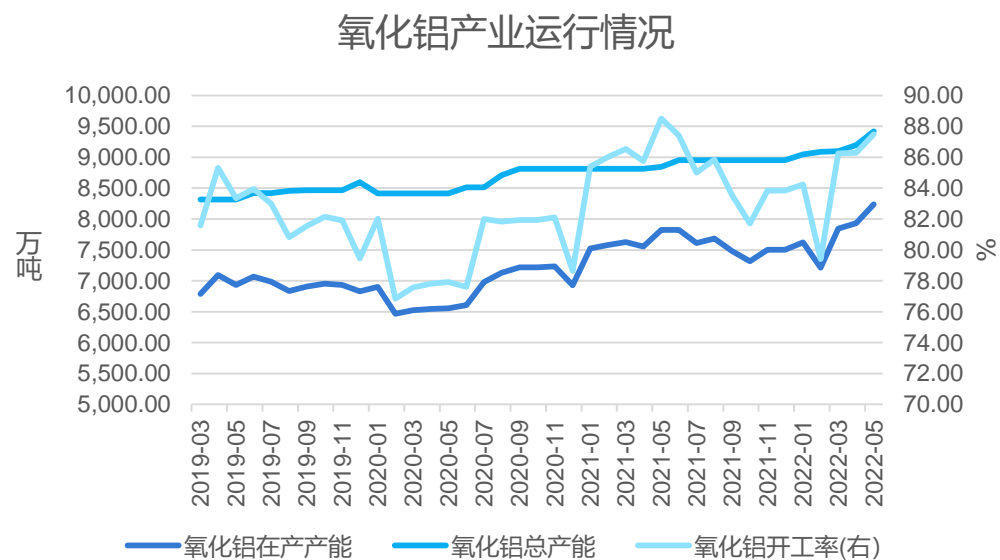
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年6月，氧化铝产量为731.66万吨，同比增加7.4%；2022年1-6月，氧化铝累计产量4020.41万吨，同比增加2.3%。

海关总署数据显示，2022年5月，氧化铝进口量为7.15万吨，同比减少50.82%；2022年1-5月，氧化铝累计进口74.83万吨，同比减少34.16%。

氧化铝开工率环比上升

图16、氧化铝产业运行情况

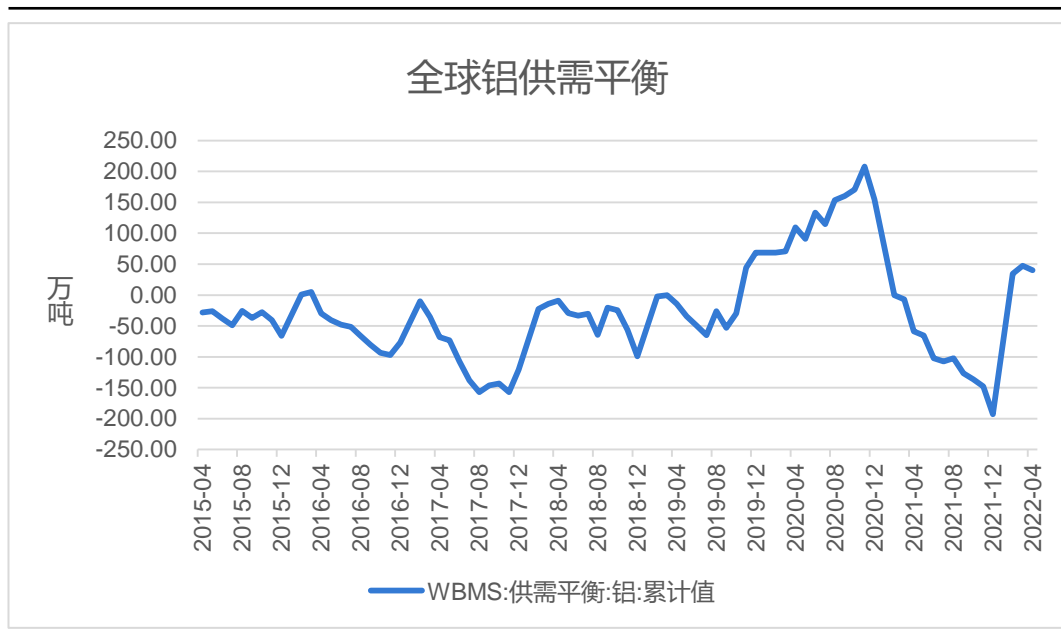


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年5月，国内氧化铝在产产能为8240万吨，环比增加3.84%，同比增加5.3%；总产能为9417万吨，环比增加2.39%，同比增加6.5%；开工率为87.5%，较上月增加1.22%，较去年同期下降1%。

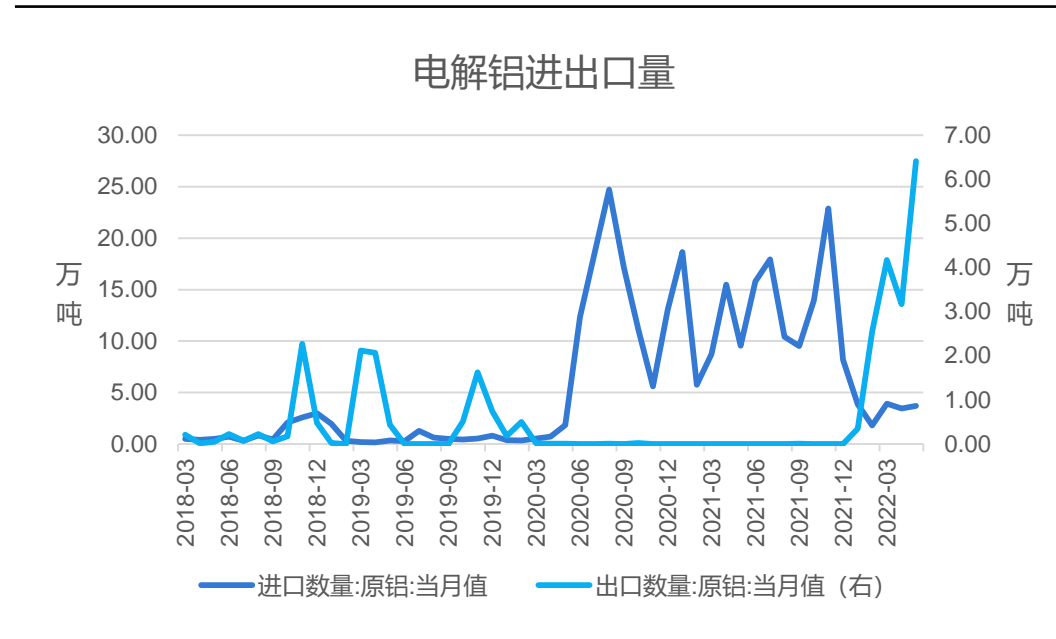
全球铝供应盈余

图17、全球铝供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、电解铝进出口



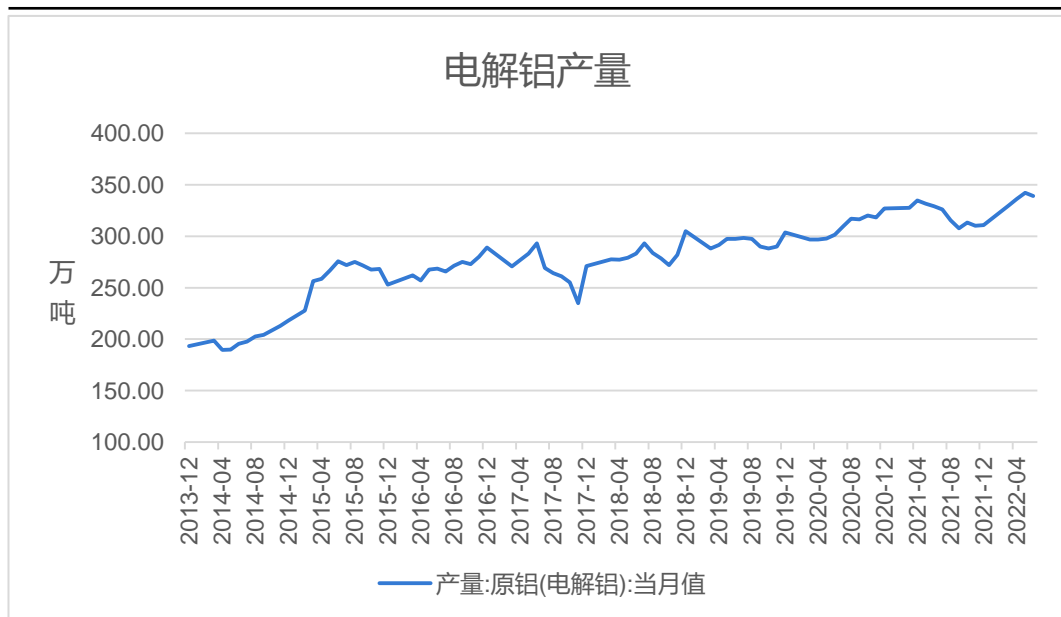
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2022年1-4月全球原铝市场供应盈余40万吨, 2021年全年为短缺181.9万吨。2022年4月全球原铝产量为574.47万吨, 需求量为567.59万吨。

海关总署数据显示, 2022年5月电解铝进口量为3.72万吨, 同比减少61.08%; 1-5月电解铝累计进口16.78万吨, 同比减少71.17%; 2022年5月电解铝出口量为6.41万吨, 1-5月电解铝累计出口16.65万吨, 21年出口窗口未打开。

电解铝产量持续增加

图19、电解铝产量

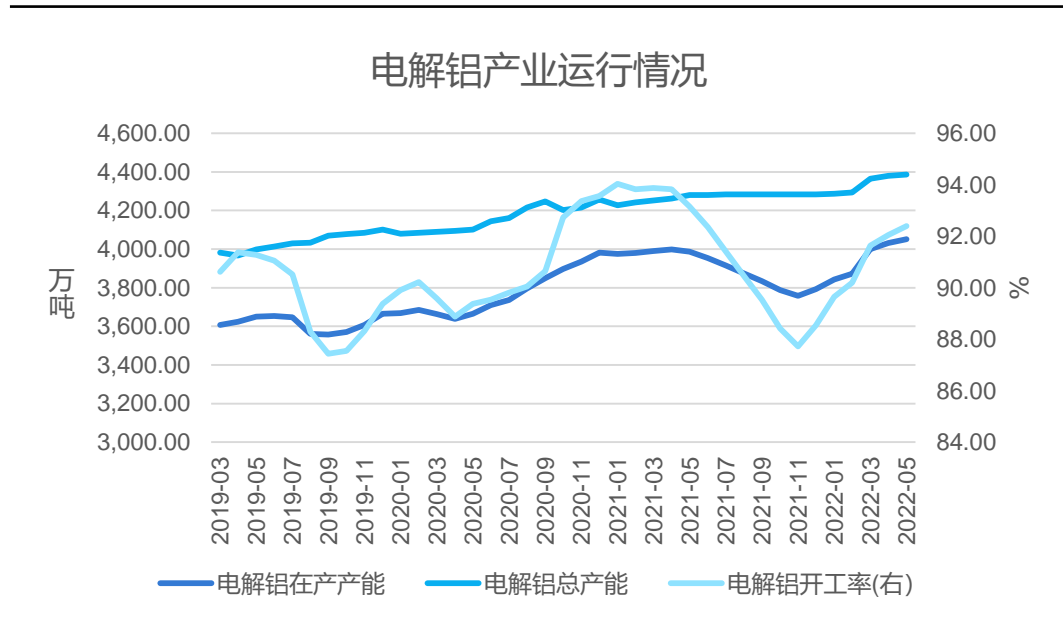


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年6月, 电解铝产量为339.1万吨, 同比增加3.2%; 2022年1-6月, 电解铝累计产出1968万吨, 同比增加0.7%。

2022年5月, 国内电解铝在产产能为4051.3万吨, 环比增加0.5%, 同比增加1.61%; 总产能为4385.1万吨, 环比增加0.11%, 同比增加2.45%; 开工率为92.39%, 较上月增加0.35%, 较去年同期下降0.76%。

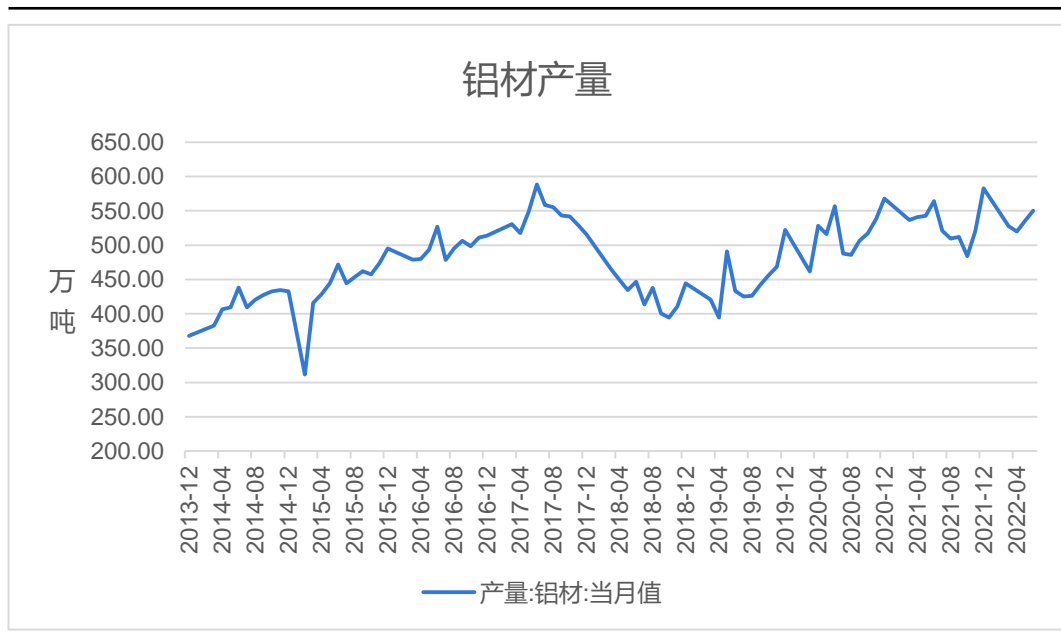
图20、电解铝产业运行情况



来源: wind 瑞达期货研究院

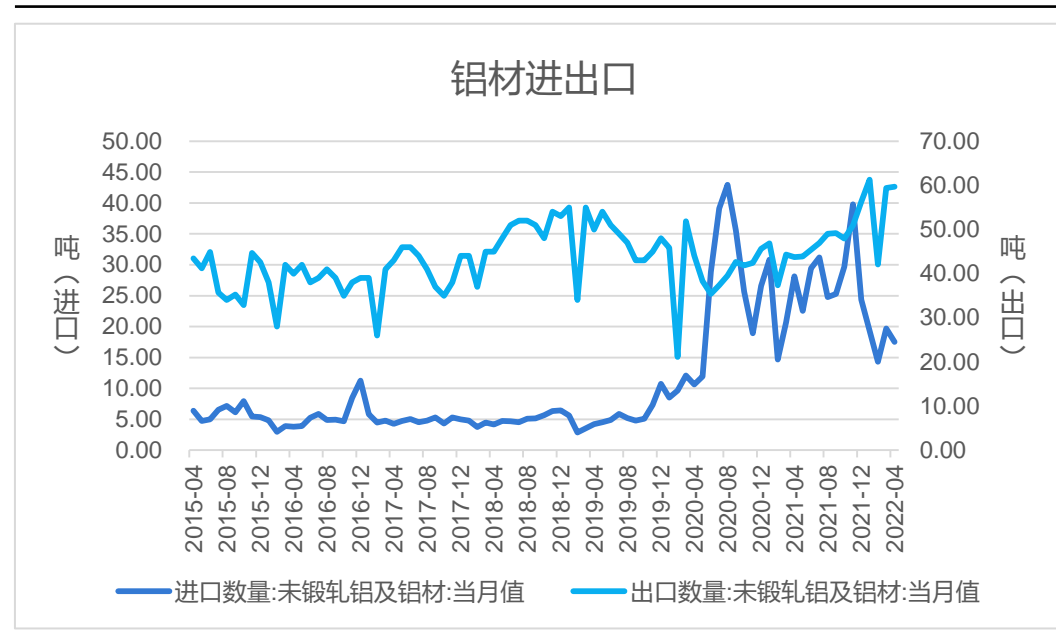
铝材产量减少，进口量减少，出口量上涨

图21、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、铝材进出口



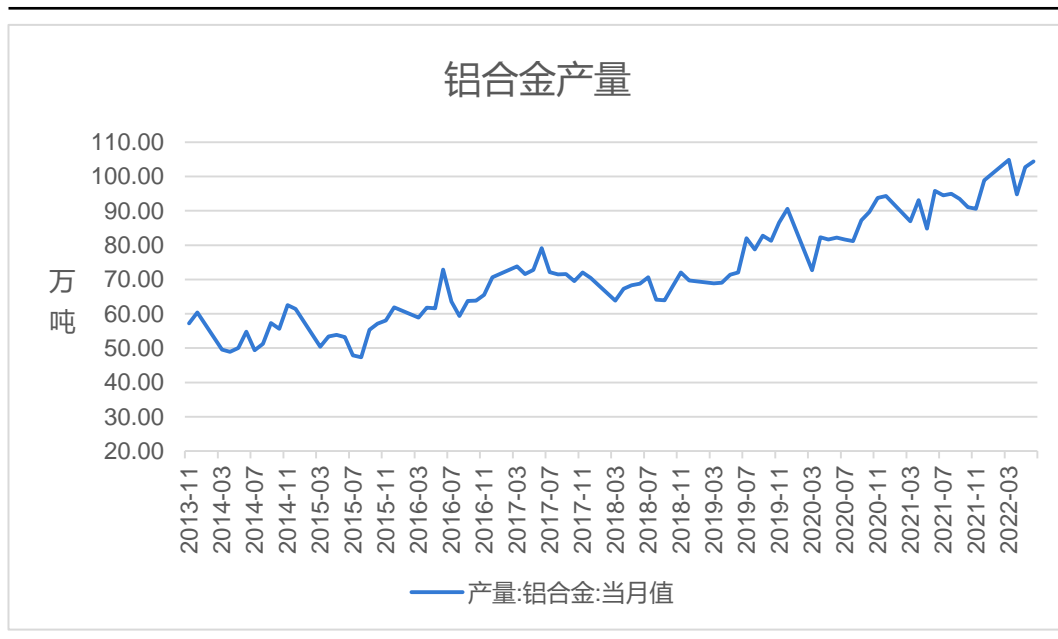
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年6月，铝材产量为550.15万吨，同比减少6.7%；2022年1-6月，铝材累计产量2999.36万吨，同比减少2.8%。

海关总署数据显示，2022年6月，铝材进口量18.74万吨，同比减少-36.3%；出口量60.74万吨，同比增加33.7%。2022年1-6月，铝材进口量108.4万吨，同比减少-25.9%；出口量350.91万吨，同比增加34.1%。

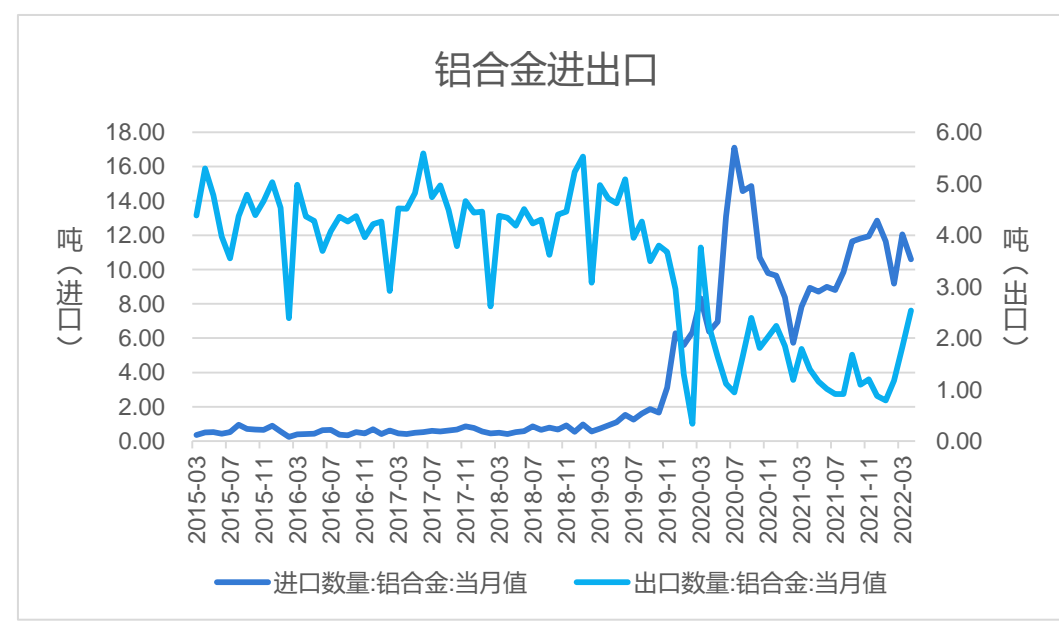
铝合金产量上涨，进、出口同比上涨

图23、铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、铝合金进出口



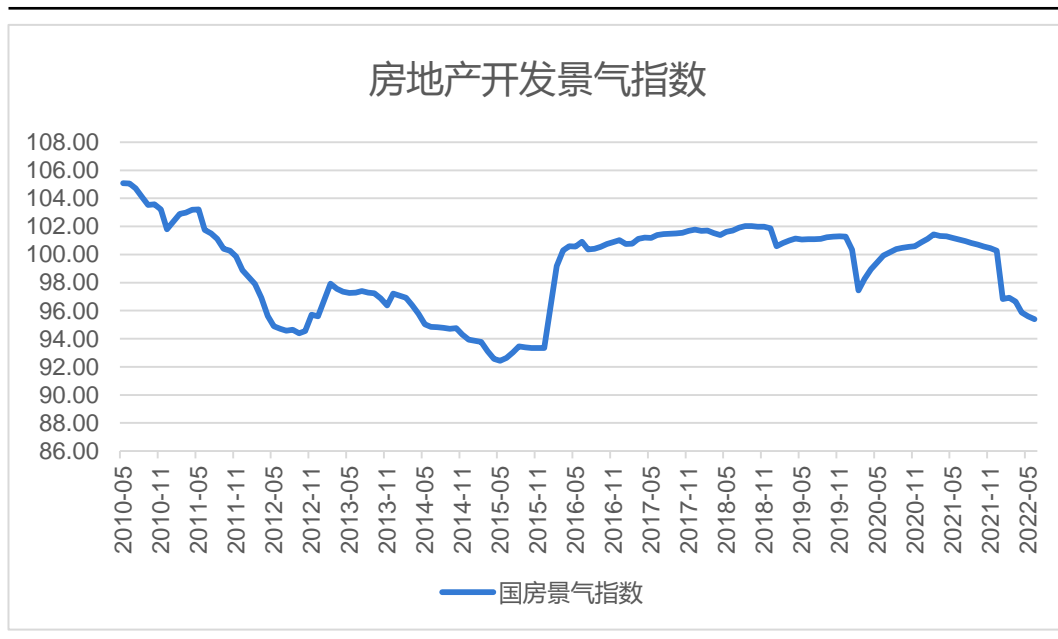
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年6月，铝合金产量为104.4万吨，同比增加11.2%；2022年1-6月，铝合金累计产量555.6万吨，同比增加8.9%。

海关总署数据显示，2022年5月，铝合金进口量11.45万吨，同比增加31.37%；出口量2.04万吨，同比增加76.32%。2022年1-5月，铝合金进口量54.92万吨，同比增加38.72%；出口量8.37万吨，同比增加13.5%。

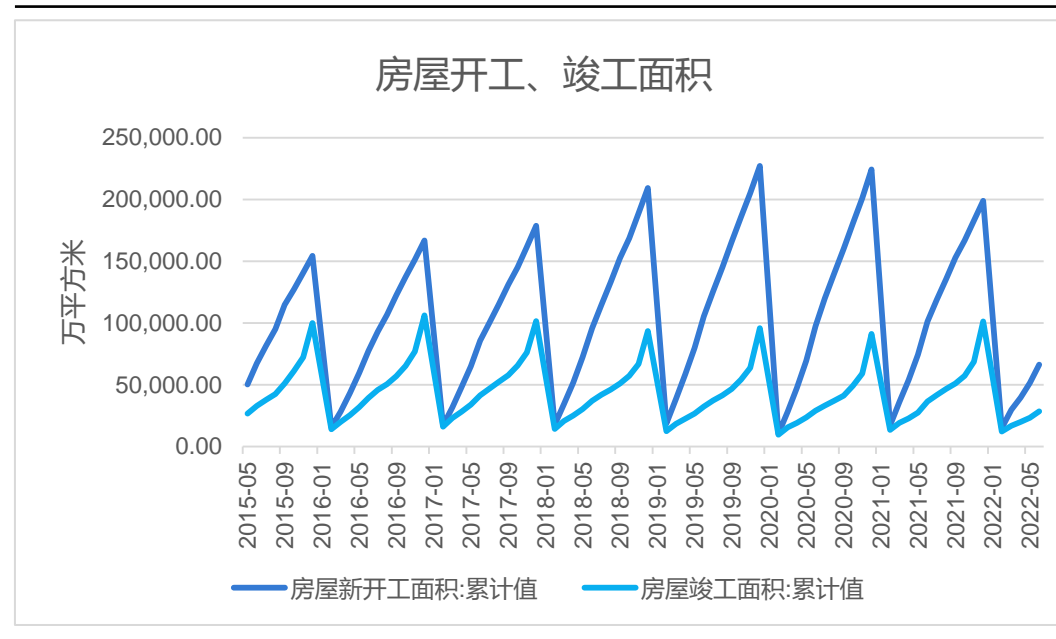
房地产市场承压

图25、国房景气指数



来源：wind 瑞达期货研究院

图26、房屋竣工、开工面积



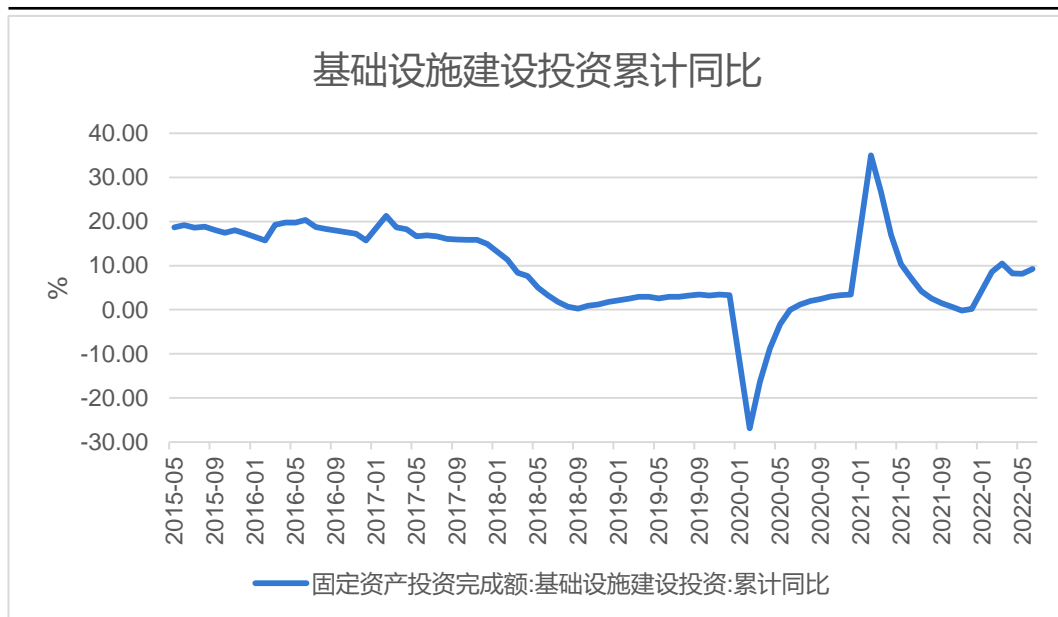
来源：wind 瑞达期货研究院

2022年6月，房地产开发景气指数为95.4，较上月减少0.2，较去年同期减少5.66。

2022年1-6月，房屋新开工面积为66423.4714万平方米，同比减少34.42%；房屋竣工面积为28635.7902万平方米,同比减少21.69%。

基建投资同比增加，汽车产销量同比上涨

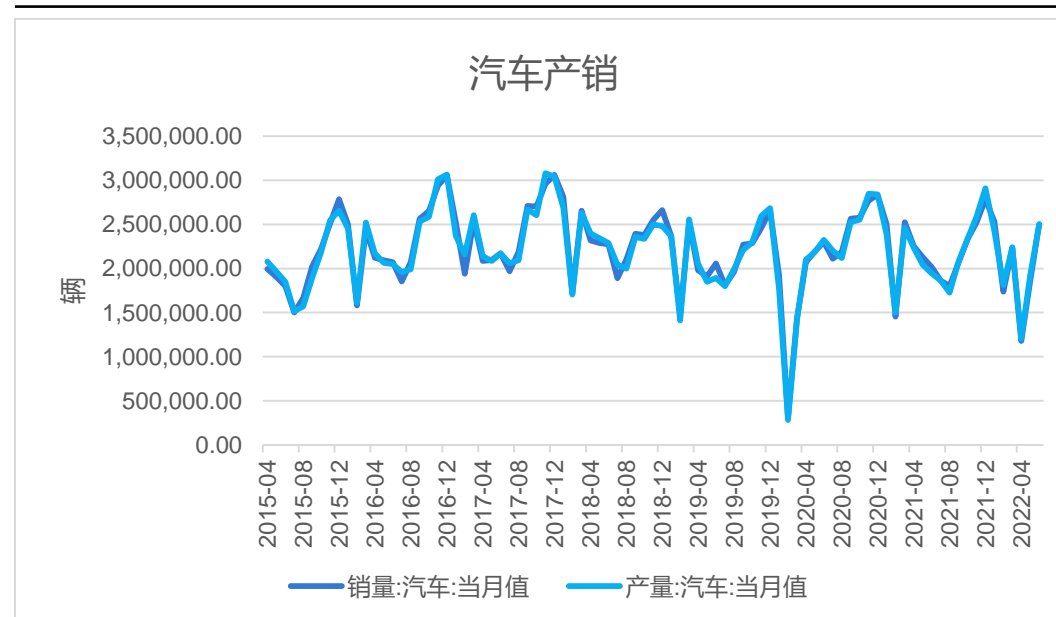
图27、基建投资同比



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-6月，基础设施投资同比增加9.25%。

图28、汽车产销

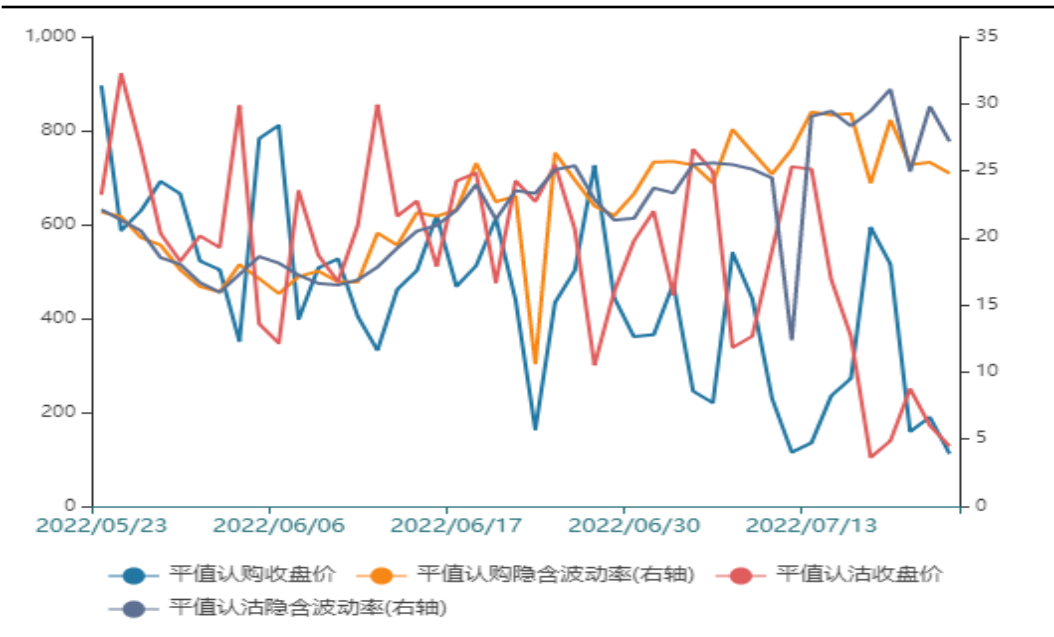


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2022年6月，中国汽车销售量为2502293辆，同比增加24.16%；中国汽车产量为2499222辆，同比增加28.62%。

期权——隐含波动率下滑

图29、铝期权隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图30、铝期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

预计铝价震荡偏弱运行，建议买入虚值看跌期权。

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。