

「2022.07.15」

沪铝市场周报

供强需弱局面持续 期价维持弱势运行

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高开低走，当前沪铝主力2208合约报价17155元/吨。美国非农就业及薪资增速数据表现强劲，6月CPI创逾40年来最大涨幅，市场预期美联储将继续积极加息应对通胀，美元指数维持强势，有色金属期价弱势运行。国内金融数据表现超预期，信贷结构略有改善，上半年我国外贸进出口实现稳步增长，随着一系列稳增长政策措施落地见效，国民经济有望逐步恢复。国产及进口矿石价格近期偏稳运行，贵州地区矿石开采率较前期有所提升，但供应仍略显偏紧，且由于成本偏高，炼厂减产导致氧化铝产量持续下降。电解铝产能持续投放，供应增产压力仍存。据SMM统计显示，本周电解铝社会库存录得下降。虽新能源以及汽车等终端需求表现相对亮眼，但地产表现延续低迷，整体需求状况难言乐观。预计沪铝主力合约期价维持弱势震荡运行。操作上，建议17500以下偏空交易，注意风险控制。

本周沪铝震荡下行，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15日，沪铝收盘价为17245元/吨，较7月8日下跌1255元/吨，跌幅6.78%；截至2022年7月14日，伦铝收盘价为2327美元/吨，较7月8日下跌120.5美元/吨，跌幅4.92%。

截至2022年7月14日，电解铝沪伦比值为7.43，较7月7日下降0.11。

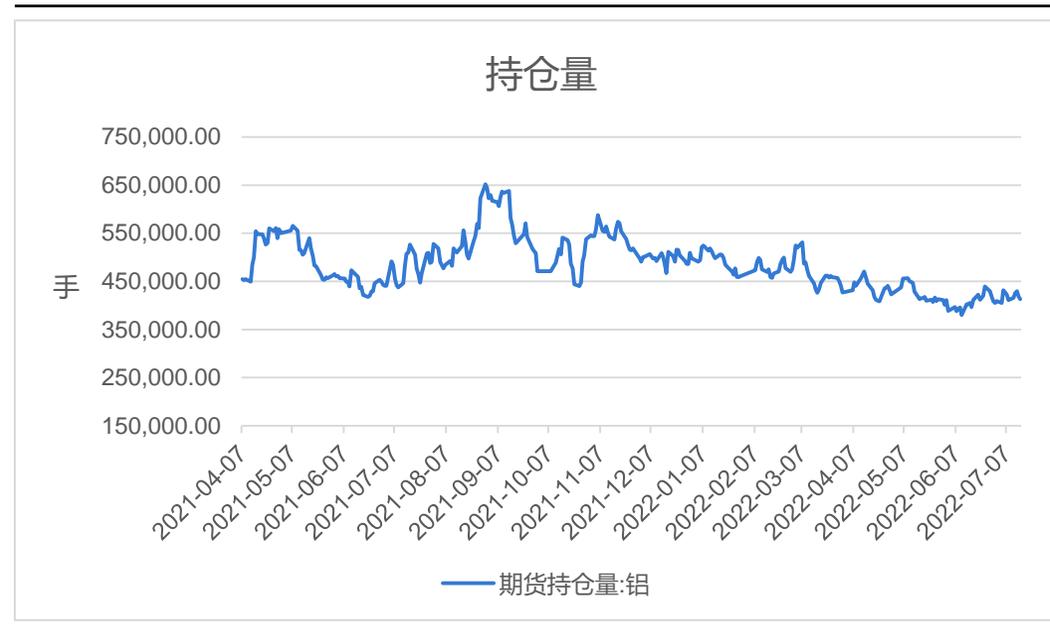
沪铝持仓增加

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15日, 沪铝前20名净持仓为-7248手, 较7月8日减少1886手。

截至2022年7月15日, 沪铝持仓量为412882手, 较7月8日增加1617手,增幅0.39%。

铝锌、铜铝期价收窄

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15日,铝锌期货价差为4565元/吨,较7月8日减少545元/吨。

截至2022年7月15日,铜铝期货价差为36325元/吨,较7月8日减少4275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15日，A00铝锭现货价为17430元/吨，较2022年7月8日下跌1040元/吨，跌幅5.63%。现货升水30元/吨，较上周上涨60元/吨。

截至2022年7月14日，LME铝近月与3月价差报价为-12.5美元/吨，较7月7日减少3.5美元/吨。

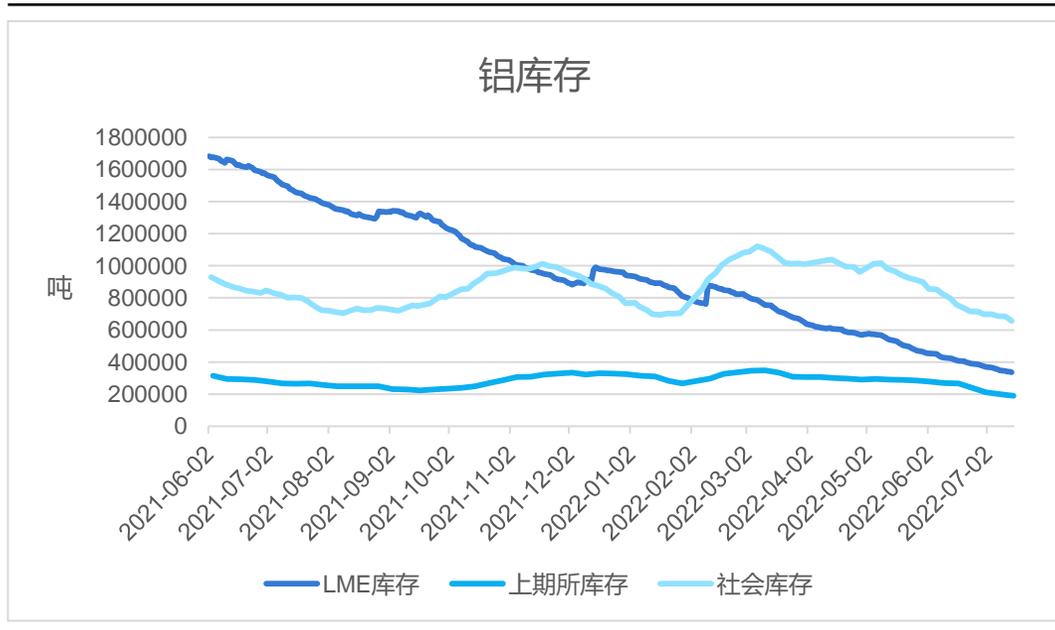
图8、LME升贴水



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



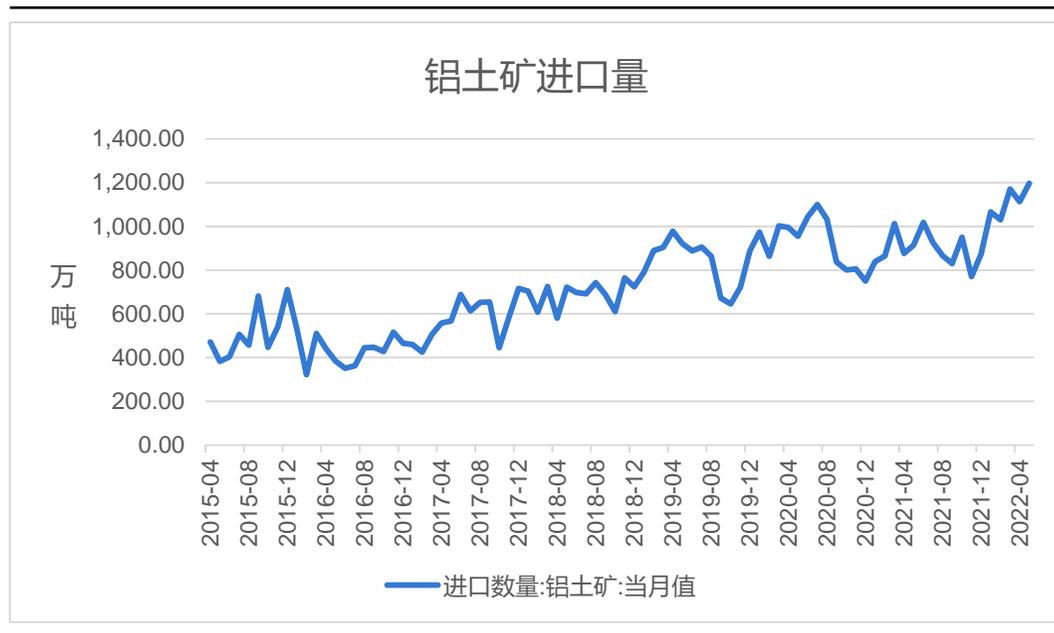
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年7月14日, LME电解铝库存为336850吨, 较7月7日减少16325吨, 降幅4.62%; 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14日, 国内电解铝社会库存为657000吨, 较7月7日减少29000吨, 降幅4.23%。

截至2022年7月15日, 上期所电解铝仓单总计为84418吨, 较7月8日减少2929吨, 降幅3.35%; 截至2022年7月15日, LME电解铝注册仓单总计为156300吨, 较7月8日减少150吨, 降幅0.1%。

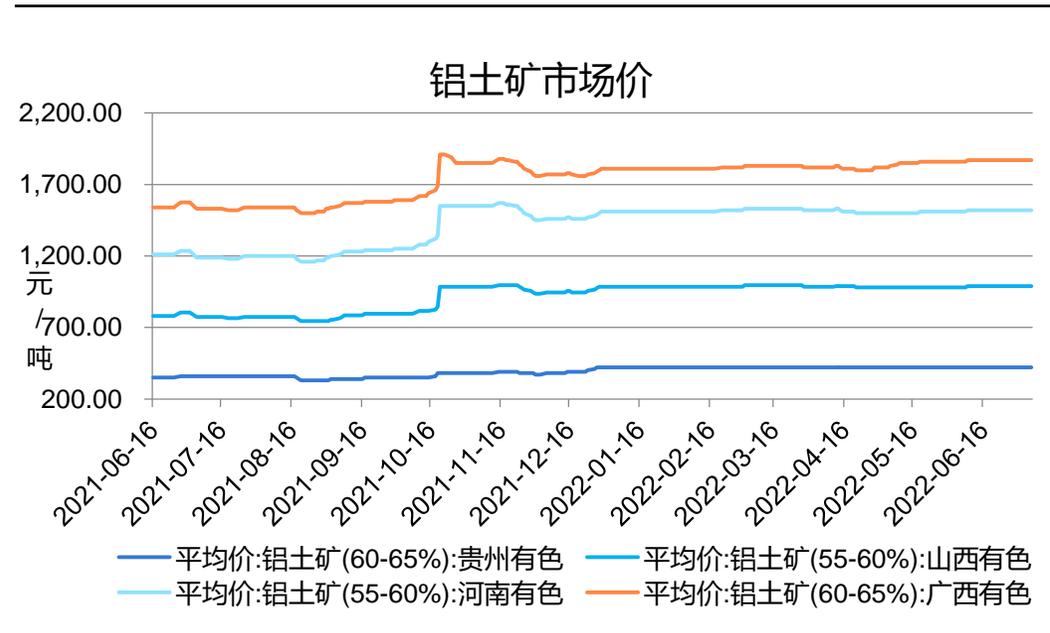
铝土矿进口量增加，铝土矿市场价格持平

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



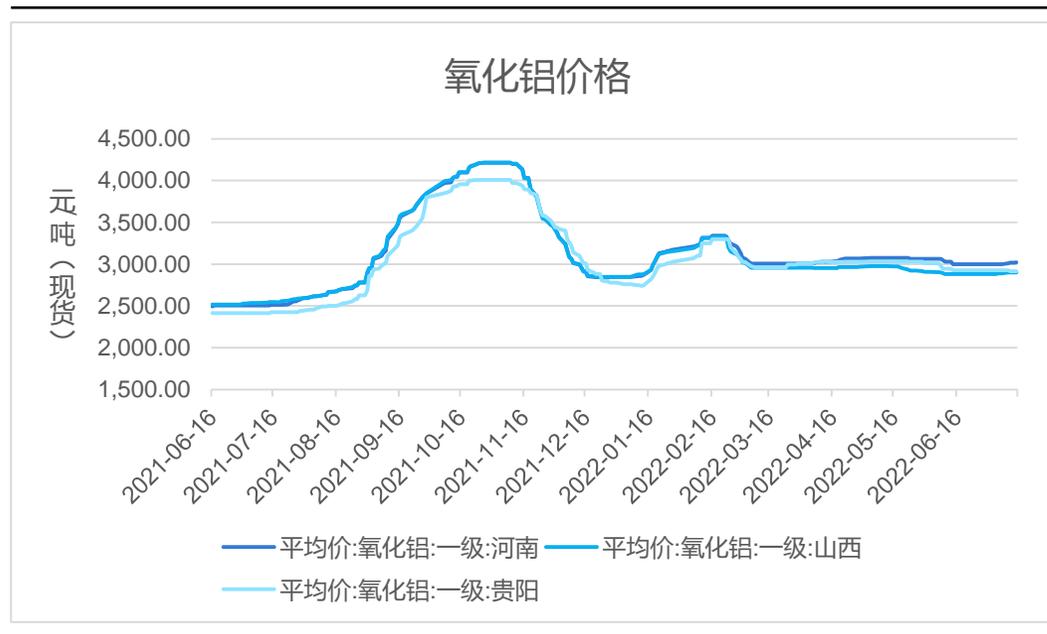
来源: wind 瑞达期货研究院

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15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15日，河南地区氧化铝均价为3023元/吨，较7月8日上涨24元/吨，涨幅0.8%；山西地区氧化铝均价为3018元/吨，较7月8日上涨10元/吨，涨幅0.35%；贵阳地区氧化铝均价为3018元/吨，较7月8日上涨10元/吨，涨幅0.35%。

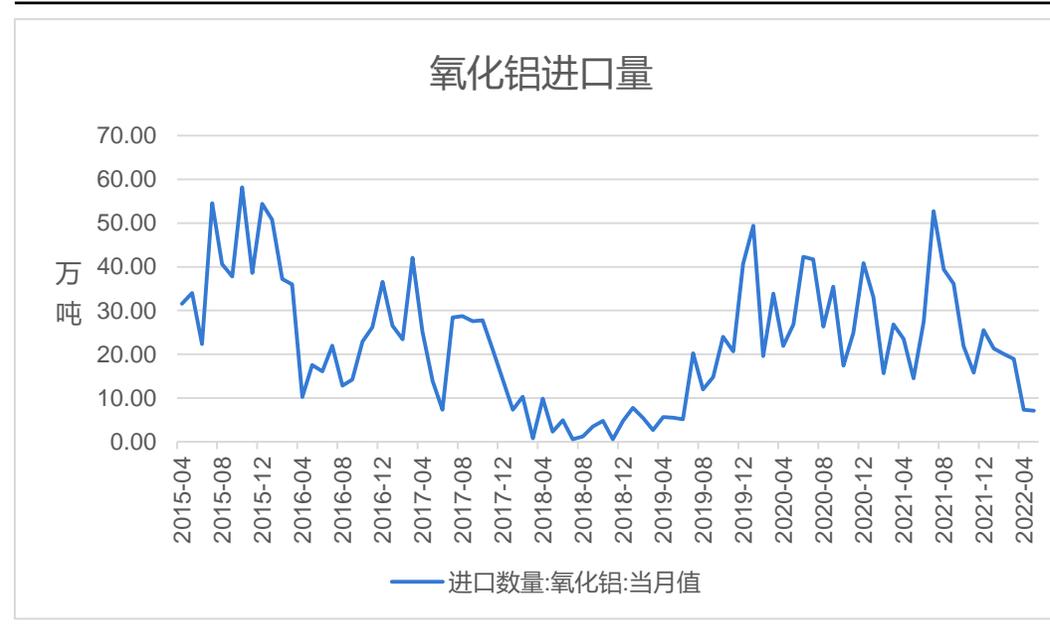
氧化铝产量增加，进、出口量减少

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



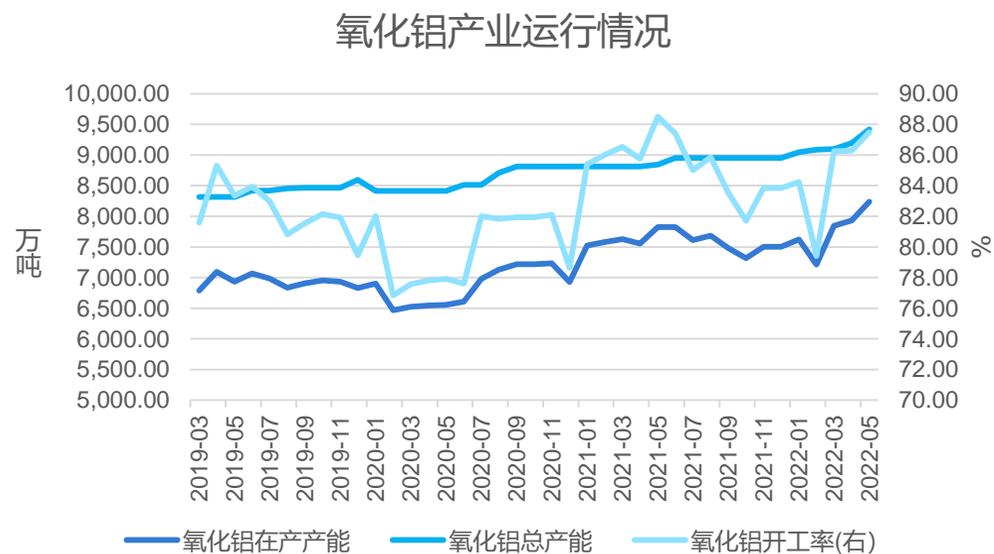
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年5月，氧化铝产量为698.8万吨，同比增加5.4%；2022年1-5月，氧化铝累计产量3235.1万吨，同比减少0.5%。

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

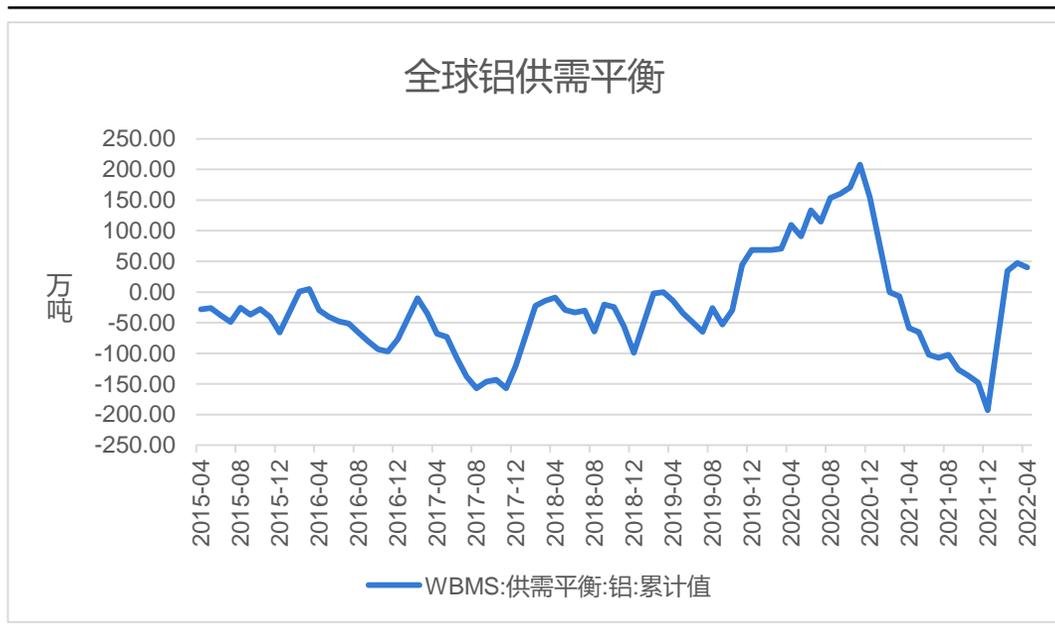


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

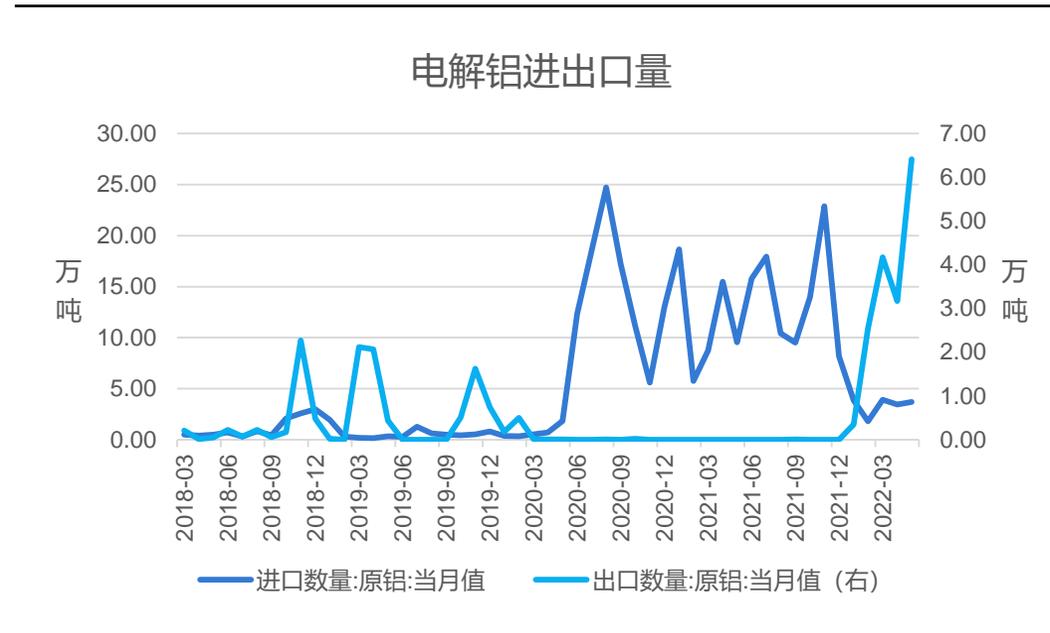
全球铝供应过剩

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1-3月全球铝市供应过剩47.4万吨，2021年全年供应短缺167.6万吨。2022年3月全球原铝产量为569.75万吨，需求量为554.25万吨。

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

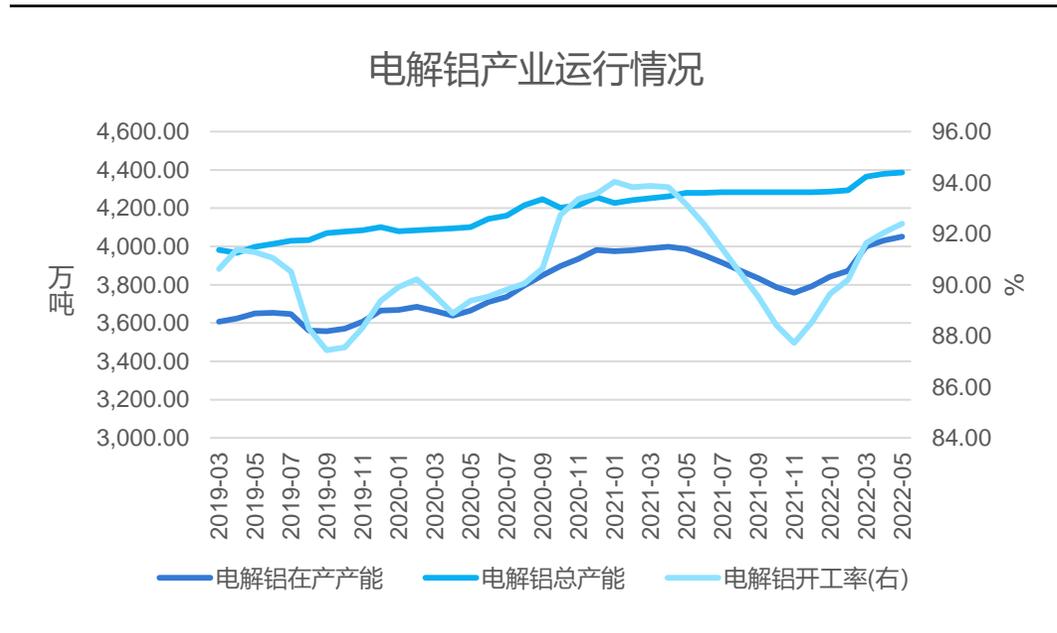


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

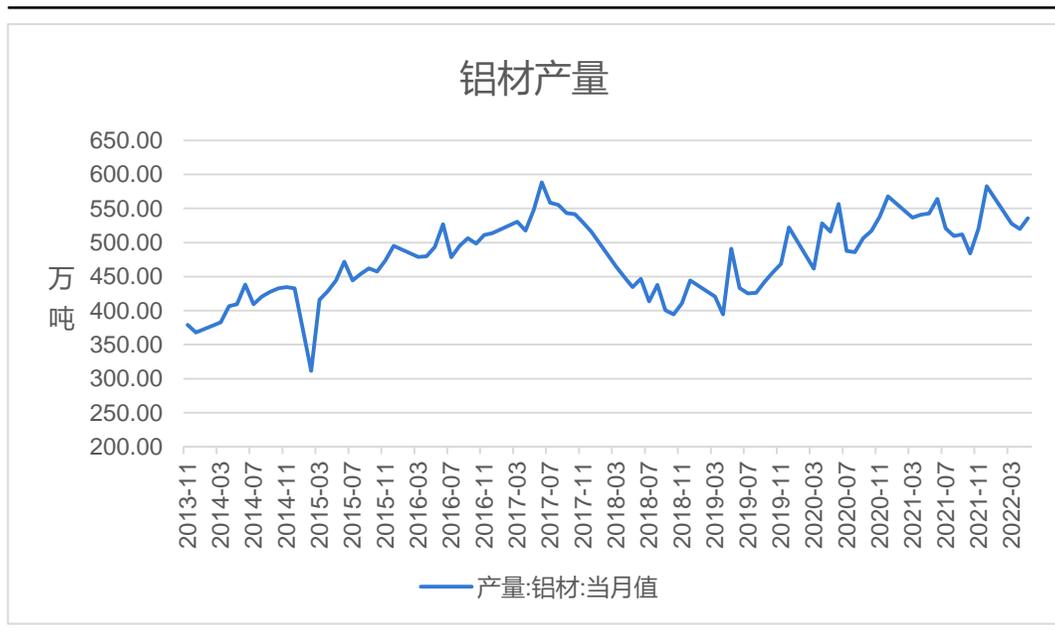
图20、电解铝产业运行情况



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

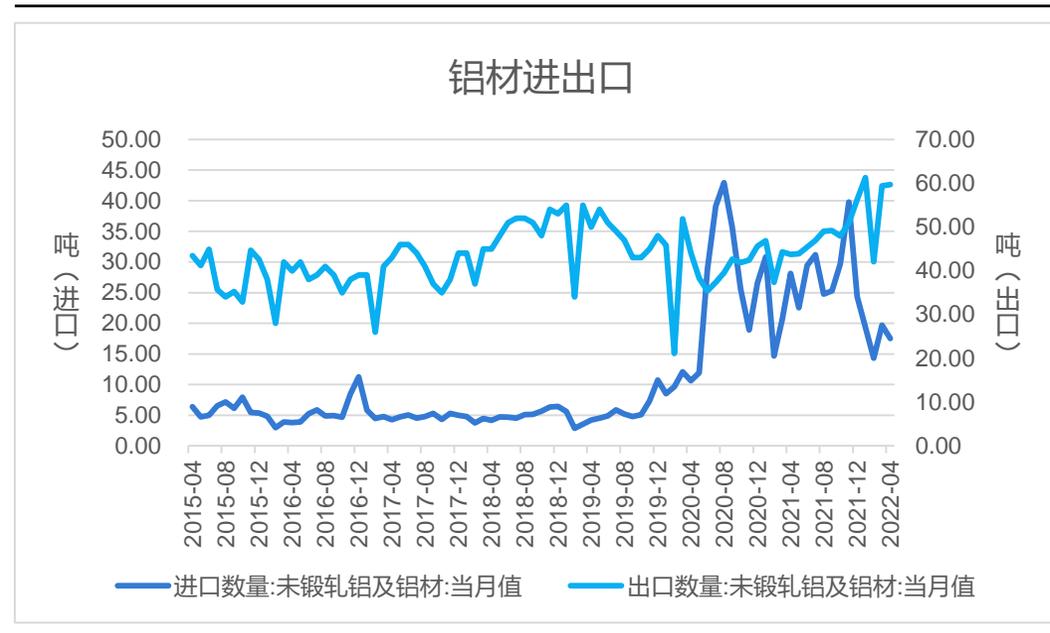


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年5月, 铝材产量为535.6万吨, 同比减少5.5%; 2022年1-5月, 铝材累计产量2451.9万吨, 同比减少1.7%。

海关总署数据显示, 2022年4月, 铝材进口量17.53吨, 同比减少37.65%;铝材出口量59.69吨, 同比增加36.49%。

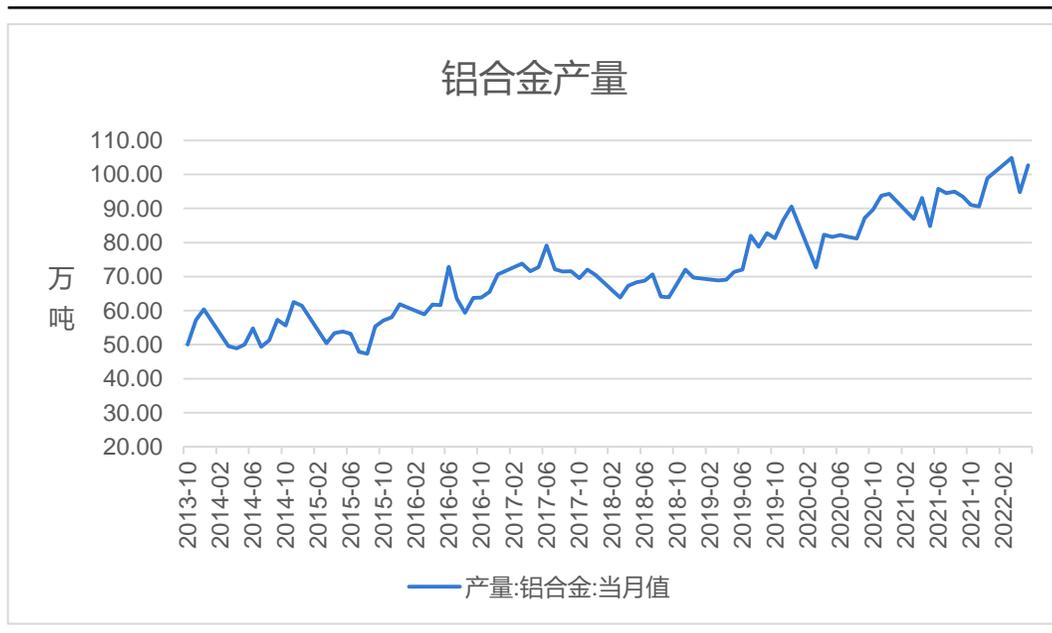
图22、铝材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

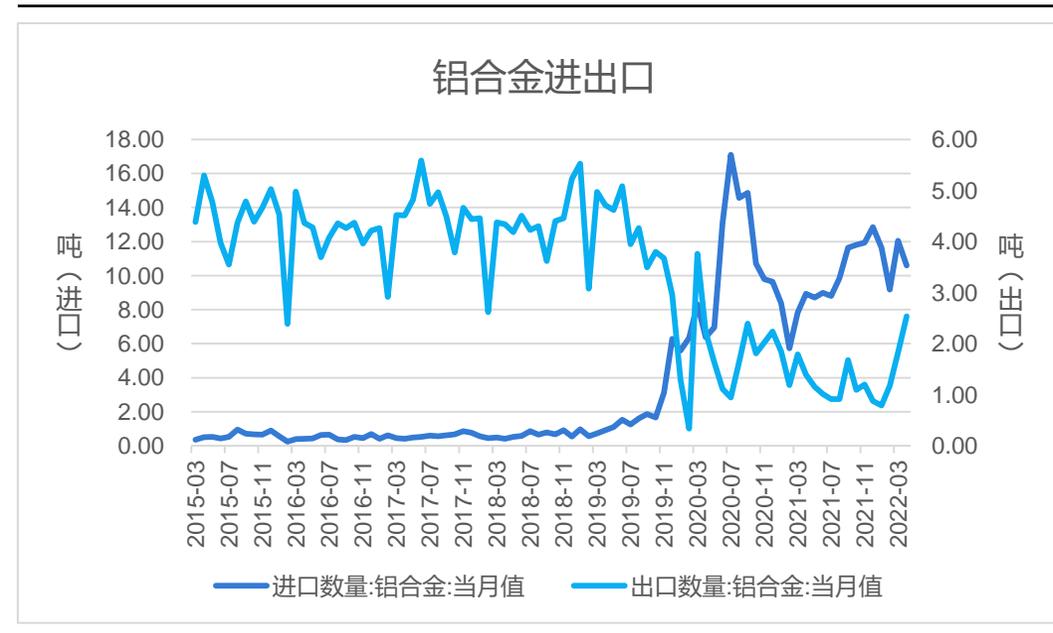
铝合金产量上涨，进、出口同比上涨

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5月, 铝合金产量为102.7万吨, 同比增加16.2%; 2022年1-5月, 铝合金累计产量451.4万吨, 同比增加8.4%。

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%。

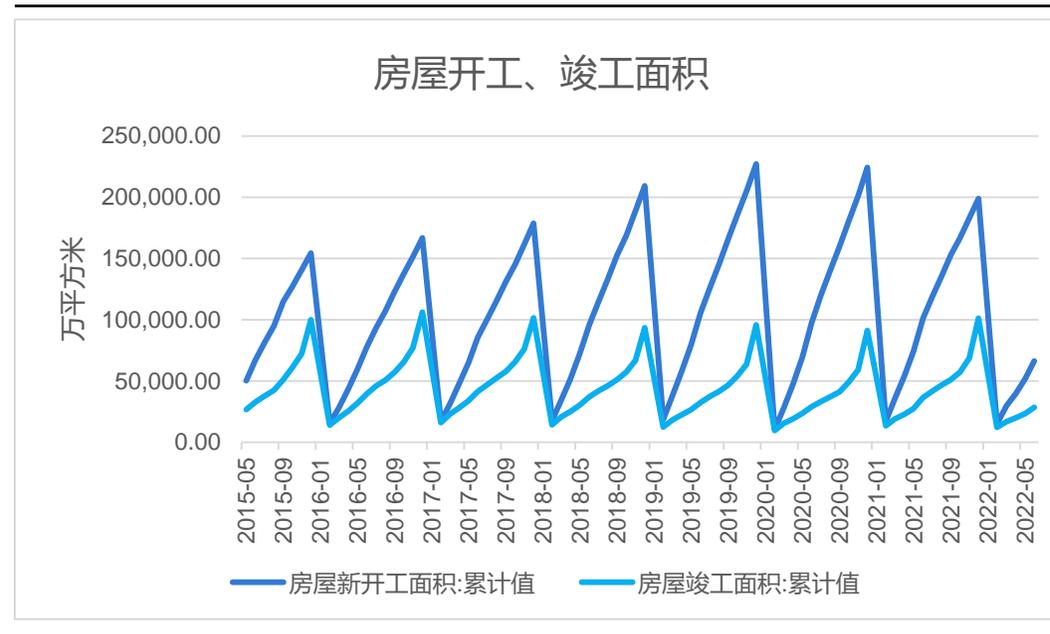
房地产市场承压

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



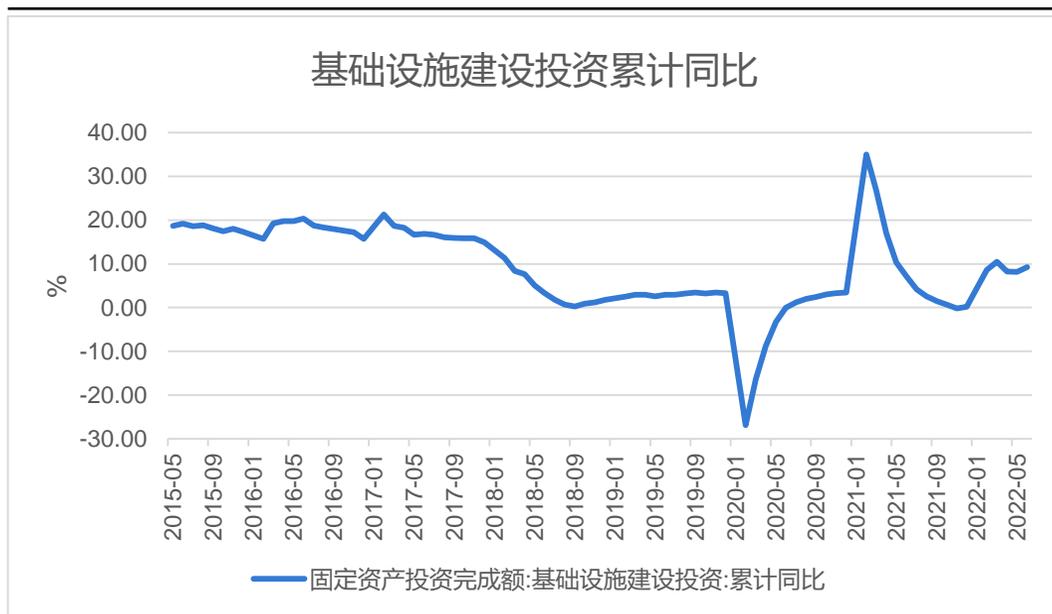
来源: wind 瑞达期货研究院

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66423万平方米，同比减少34.42%；房屋竣工面积为28636万平方米,同比减少21.69%。

基建投资同比增加，汽车产销量同比上涨

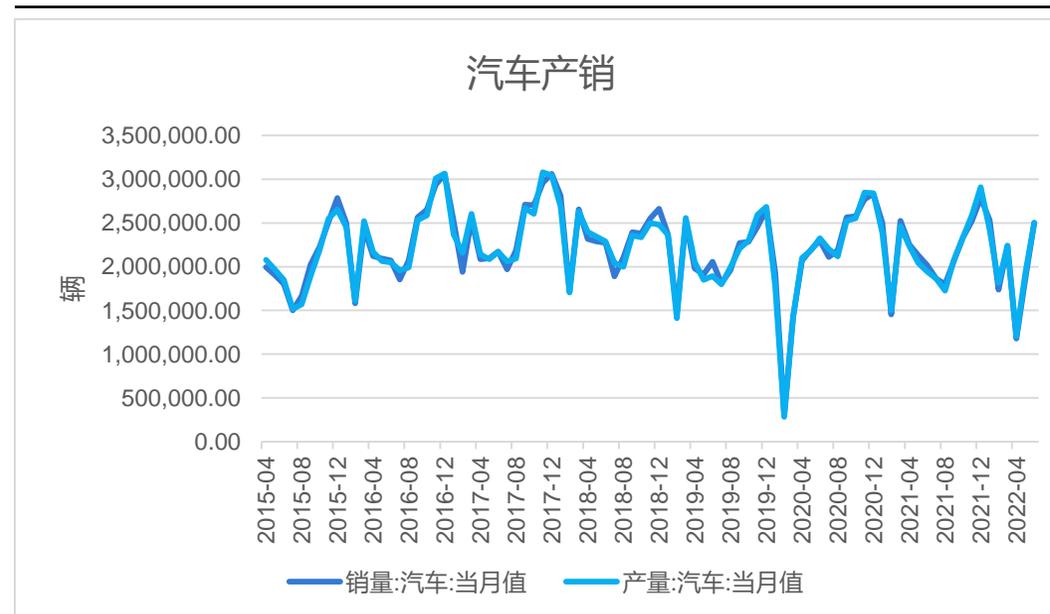
图27、基建投资同比



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

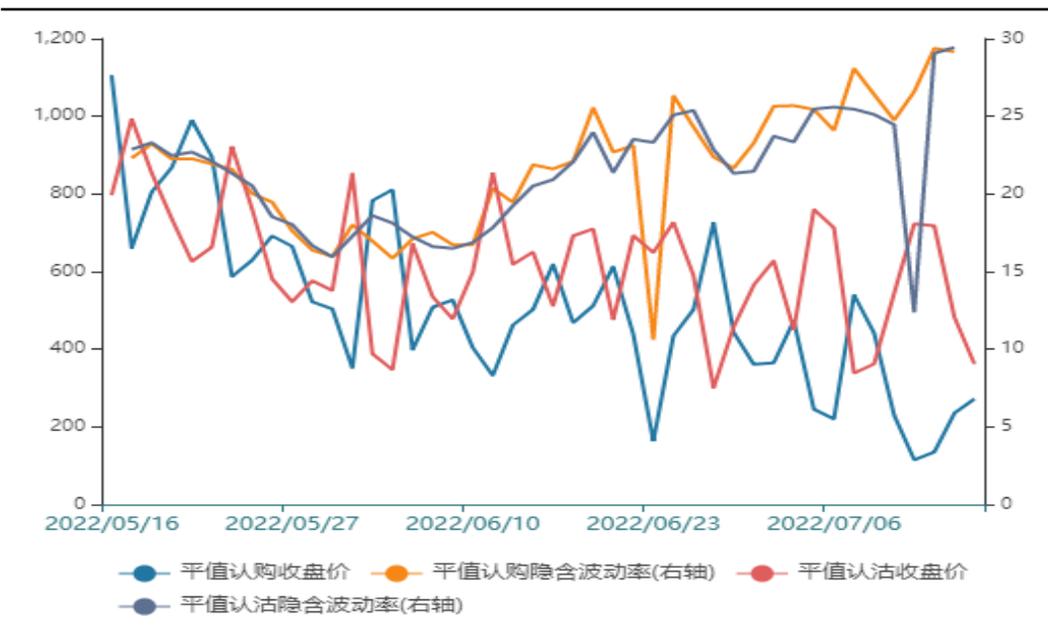


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2022年6月，中国汽车销售量为2502000辆，同比增加24.15%；中国汽车产量为2499000辆，同比增加28.61%。

期权——隐含波动率上升

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。