

「2022.6.17」

沪铝市场周报

需求改善仍需时间 期价震荡偏弱运行

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

- ◆ 本周沪铝期价在19445-20700区间运行，处于震荡整理期间，价格有所下滑。周初，美国通胀数据高企，5月CPI环比上涨1.0%，同比上涨8.6%，市场对美联储加快收紧货币政策的担忧加剧，沪铝价格承压。周三，美联储公布最新利率决议将基准利率上调75个基点，鲍威尔表示大幅加息不会常态化，美元指数小幅回落，沪铝价格止跌微涨。随后各国央行宣布加息，加剧了投资者对经济增长放慢的忧虑，市场避险情绪再度升温，沪铝价格继续承压。中国工业生产增长超出预期，主要经济指标边际改善，国民经济呈现恢复势头。发改委全力推进一揽子稳经济政策尽快实施落地，促进经济实现合理增长。国内铝土矿供应持续吃紧，原料成本价格上涨，电解铝成本处于高位。国家统计局最新数据显示，5月份电解铝产量为342万吨，同比增长3.1%。电解铝厂家多数满负荷运行，预计产量持续上涨。由于铝价下跌提振现货需求，铝锭和铝棒库存水平维持去库状态。海关总署最新数据显示，2022年5月未锻轧铝及铝材出口量约为67.66万吨，环比增长13.36%，同比增长54.09%。在利好政策的支持下，市场对需求恢复预期较强，但需求明显好转还需时间。预计短期内铝价将维持震荡偏弱局势，操作上，建议逢低买入。

本周沪铝震荡下跌，沪伦比值上涨

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6月17日，沪铝收盘价为19805元/吨，较6月10日下跌780元/吨，跌幅3.79%；截至2022年6月16日，伦铝收盘价为2521.5美元/吨，较6月10日下跌238.5美元/吨，跌幅8.64%。

截至2022年6月16日，电解铝沪伦比值为7.93，较6月9日上涨0.39。

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6月17日, 沪铝前20名净持仓为-10288手, 较6月10日增加3380手。

截至2022年6月17日, 沪铝持仓量为411802手, 较6月10日增加31711手,增幅8.34%。

铝锌价差扩大，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



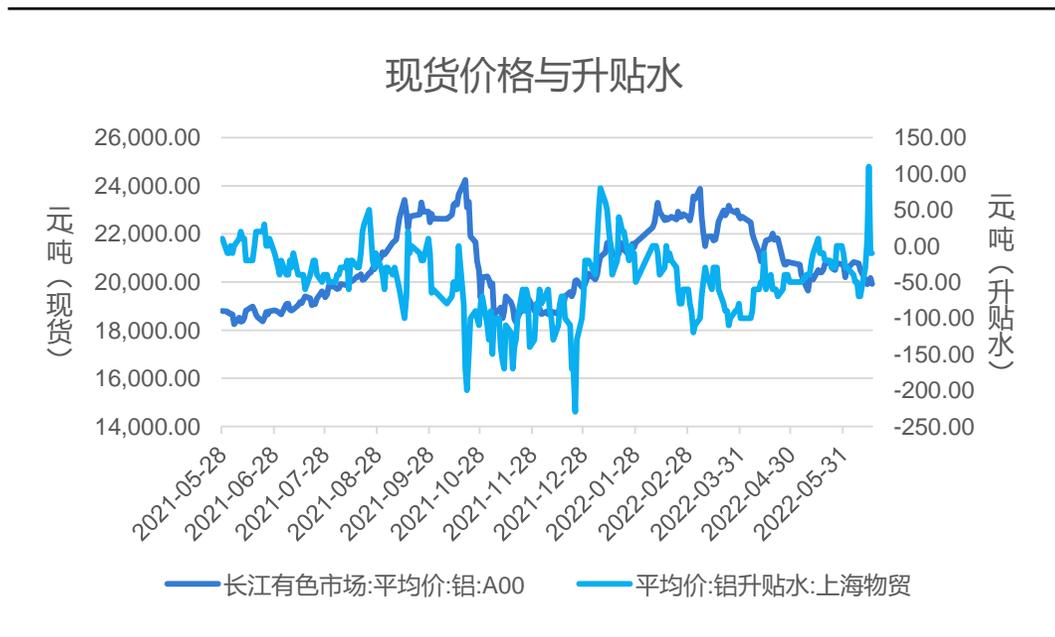
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月17日,铝锌期货价差为5975元/吨,较6月10日增加480元/吨。

截至2022年6月17日,铜铝期货价差为49935元/吨,较6月10日减少2110元/吨。

现货维持贴水升高

图7、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月17日，A00铝锭现货价为19920元/吨，较2022年6月10日下跌580元/吨，跌幅2.83%。现货贴水10元/吨，较上周上涨60元/吨。

截至2022年6月16日，LME铝近月与3月价差报价为-21.74美元/吨，较6月9日增加5.76美元/吨。

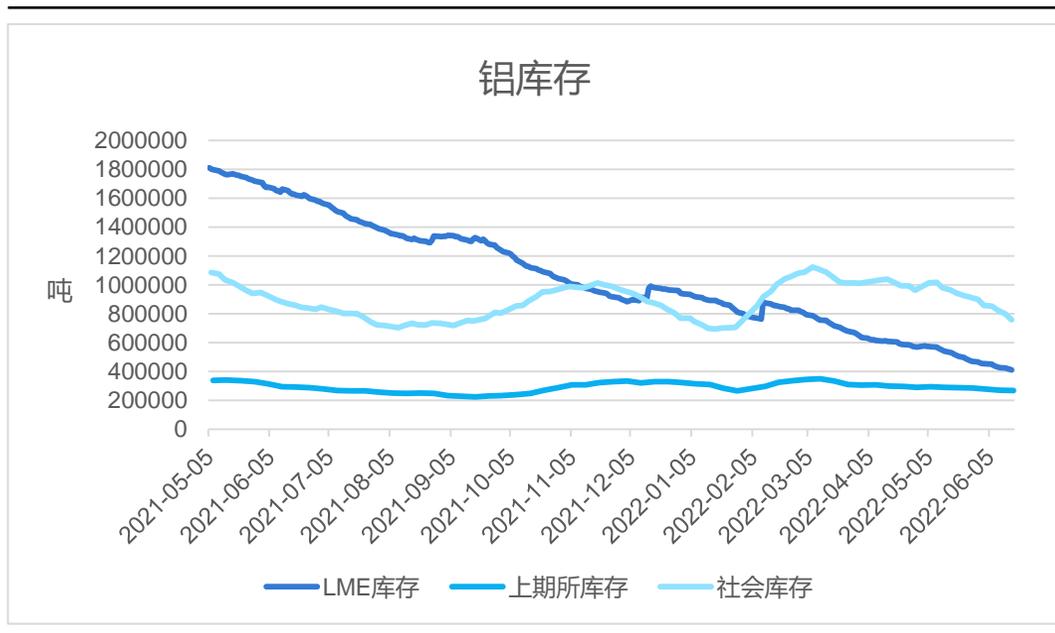
图8、LME升贴水



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



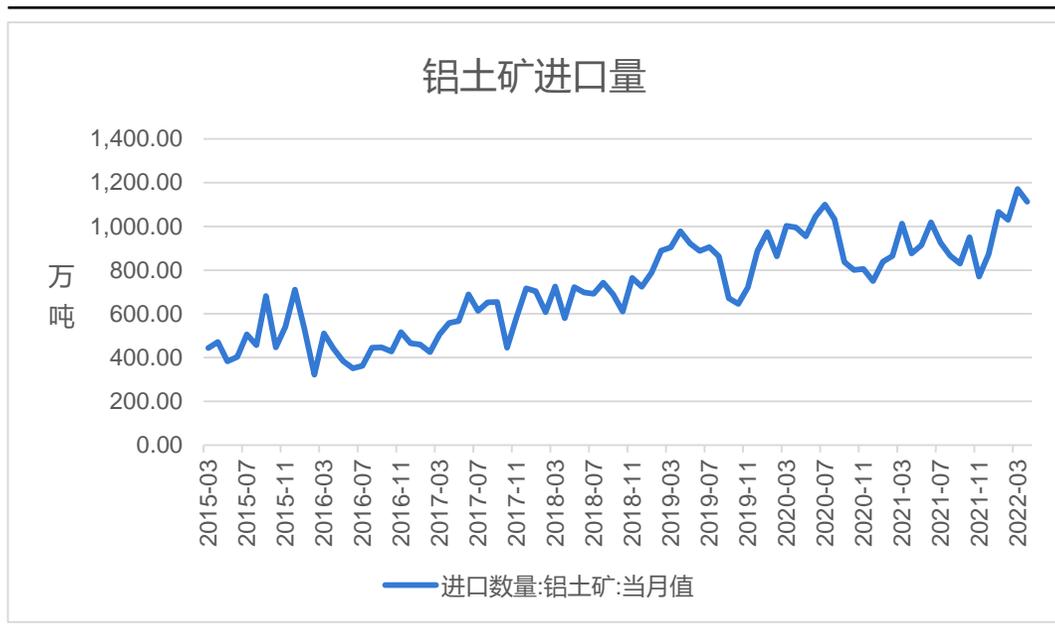
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月16日, LME电解铝库存为411575吨, 较6月9日减少18475吨, 降幅4.3%; 截至2022年6月17日, 上期所电解铝库存为267337吨, 较上周减少2246吨, 降幅0.83%; 截至2022年6月16日, 国内电解铝社会库存为757000吨, 较6月9日减少68000吨, 降幅8.24%。

截至2022年6月1日, 上期所电解铝仓单总计为140025吨, 较5月25日减少2484吨, 降幅1.74%; 截至2022年6月1日, LME电解铝注册仓单总计为189325吨, 较5月25日减少4850吨, 降幅2.5%。

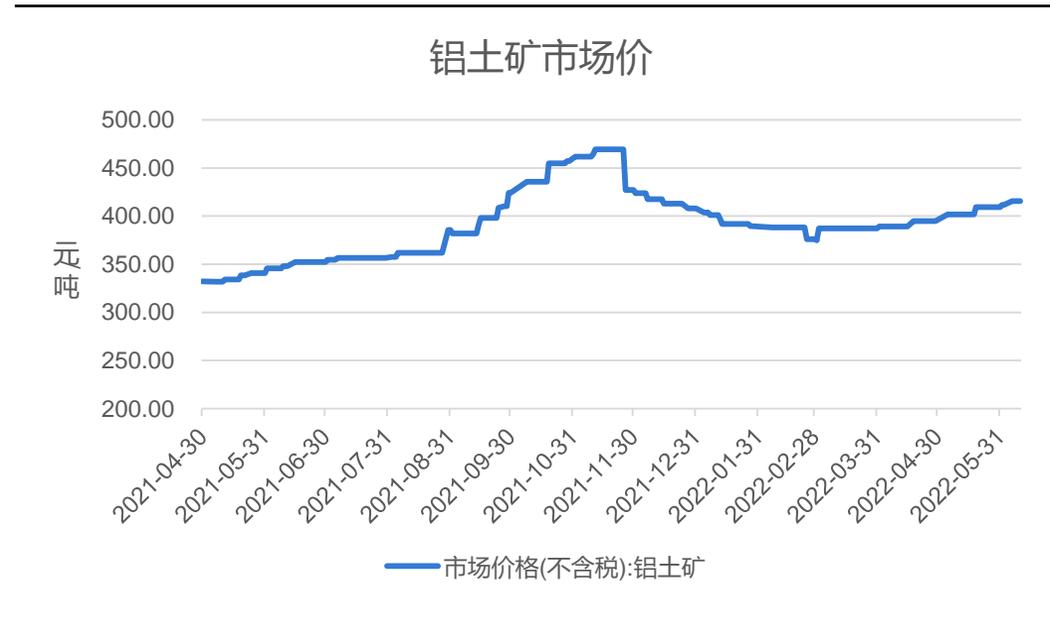
铝土矿进口量环比下降、同比增加，铝土矿市场价格上涨

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



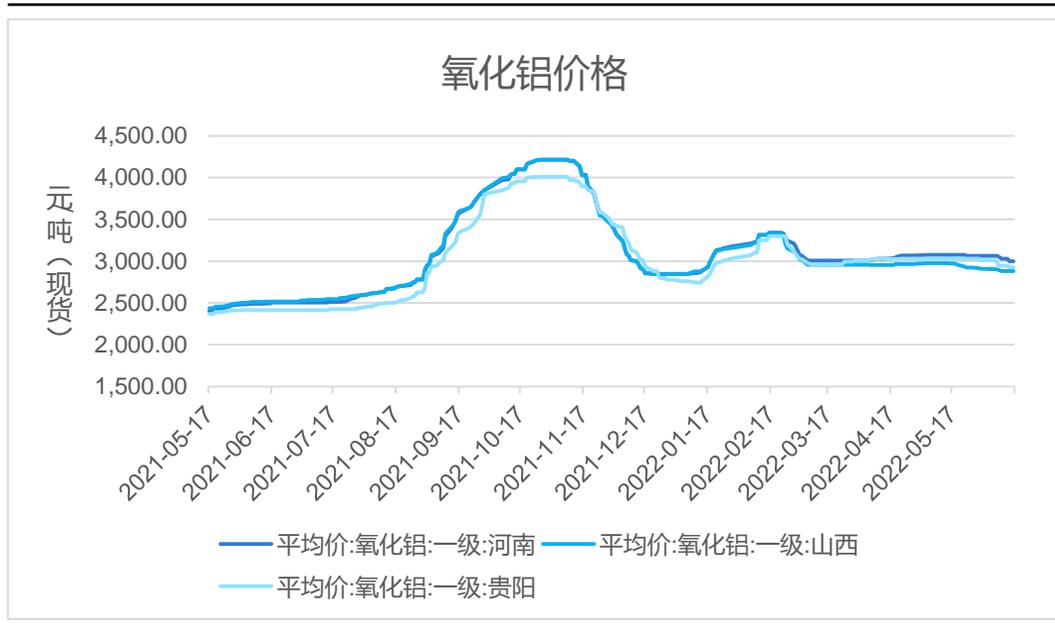
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年4月, 当月进口铝土矿1113.11万吨, 环比下降4.9%, 同比增加27.1%。2022年1-4月, 进口铝土矿4378.56万吨, 同比增加21.94%。

2022年6月10日, 铝土矿市场价为415.6元/吨, 较6月2日上涨4元/吨, 涨幅0.97%。

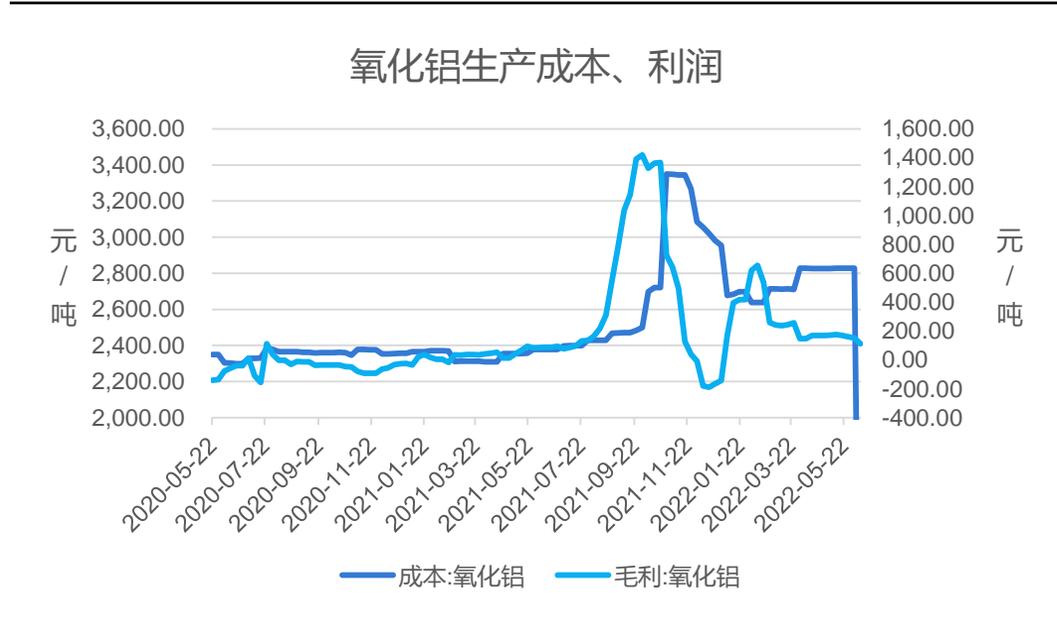
氧化铝价格小幅下跌，成本上涨，毛利减少

图13、氧化铝价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、氧化铝成本、利润



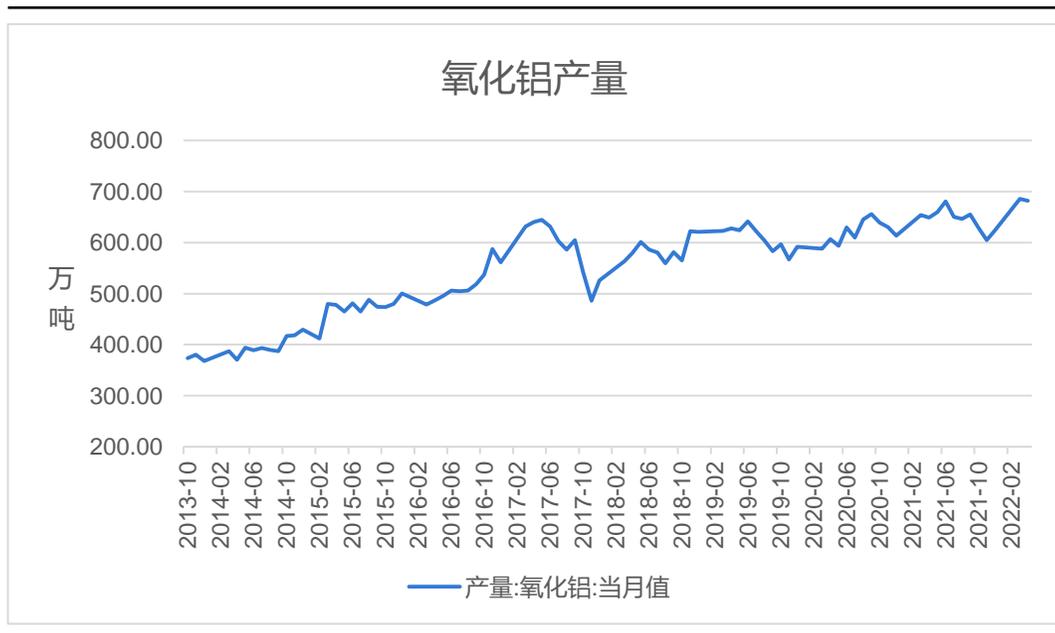
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月16日，河南地区氧化铝均价为2999元/吨，较6月9日下跌50元/吨，跌幅1.64%；山西地区氧化铝均价为3029元/吨，较6月9日下跌11元/吨，跌幅0.38%；贵阳地区氧化铝均价为3029元/吨，较6月9日下跌11元/吨，跌幅0.38%。

截至6月3日，氧化铝成本为2828.01元/吨，较5月27日增加0.24元/吨，增幅0.01%；截至6月10日，氧化铝毛利润为111.1元/吨，较上周减少41.38元/吨，降幅27.14%。

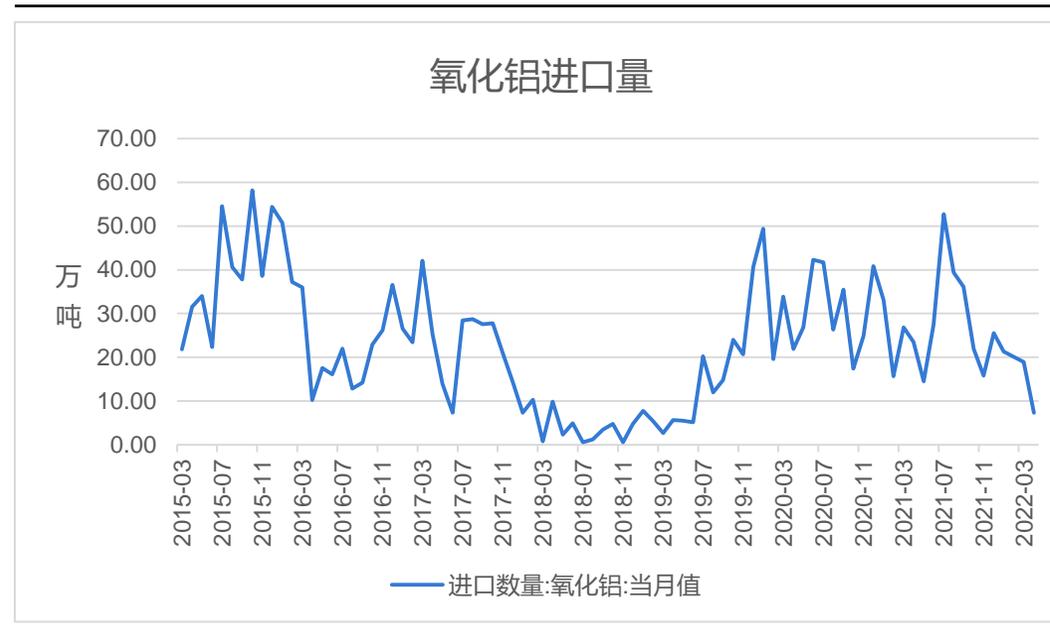
4月氧化铝产量小幅增加

图15、氧化铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、氧化铝进口量



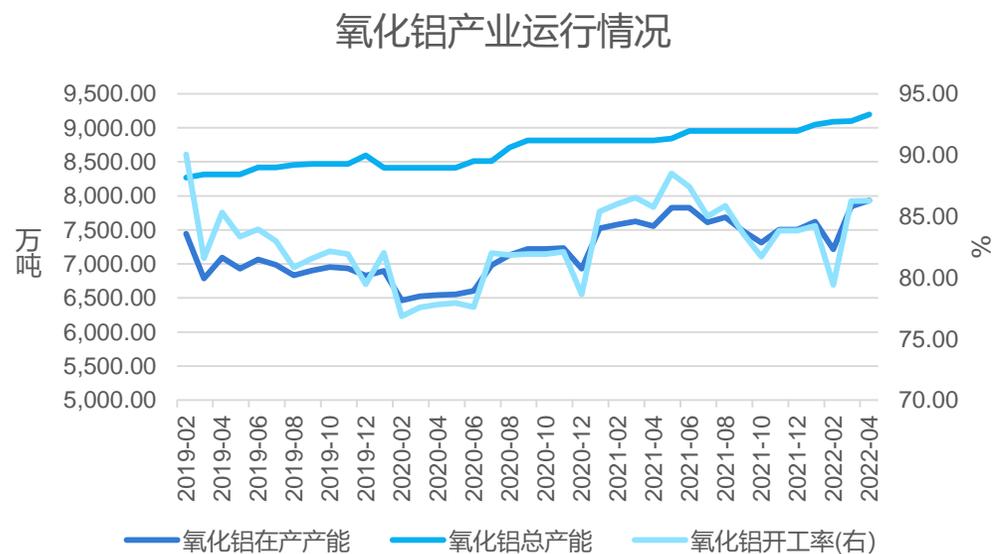
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年4月, 氧化铝产量为682万吨, 同比增加4.6%; 2022年1-4月, 氧化铝累计产量2550.8万吨, 同比减少1.5%。

海关总署数据显示, 2022年4月, 氧化铝进口量为7.35万吨, 同比减少68.75%; 2022年1-4月, 氧化铝累计进口67.68万吨, 同比减少31.72%。

氧化铝开工率上升

图17、氧化铝产业运行情况

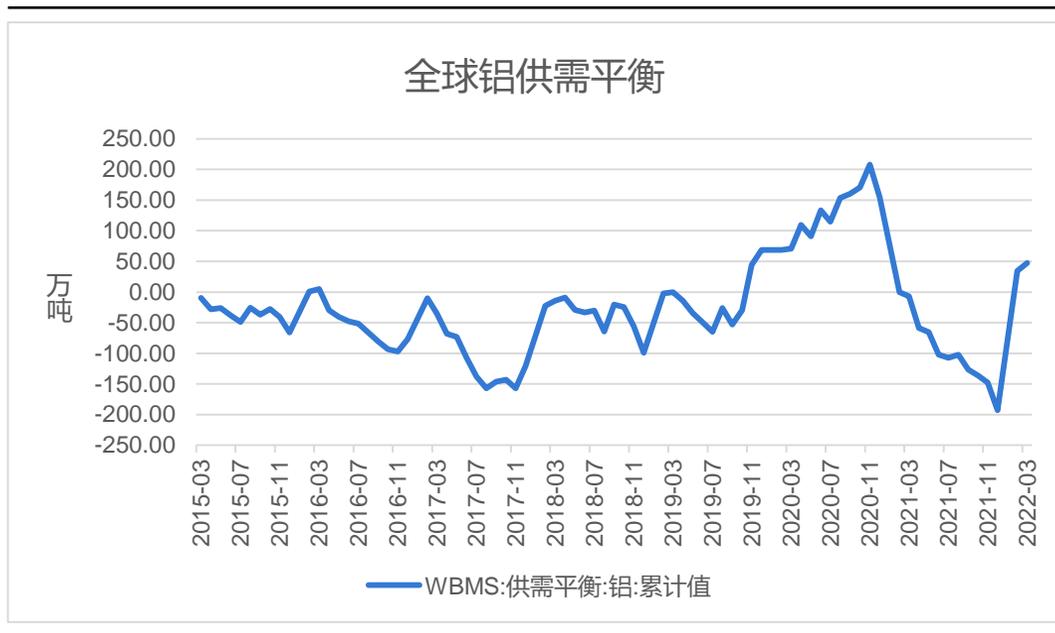


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年4月，国内氧化铝在产产能为7935万吨，环比增加1.15%，同比增加5.03%；总产能为9197万吨，环比增加1.1%，同比增加4.37%；开工率为86.28%，较上月增加0.04%，较去年同期下降0.54%。

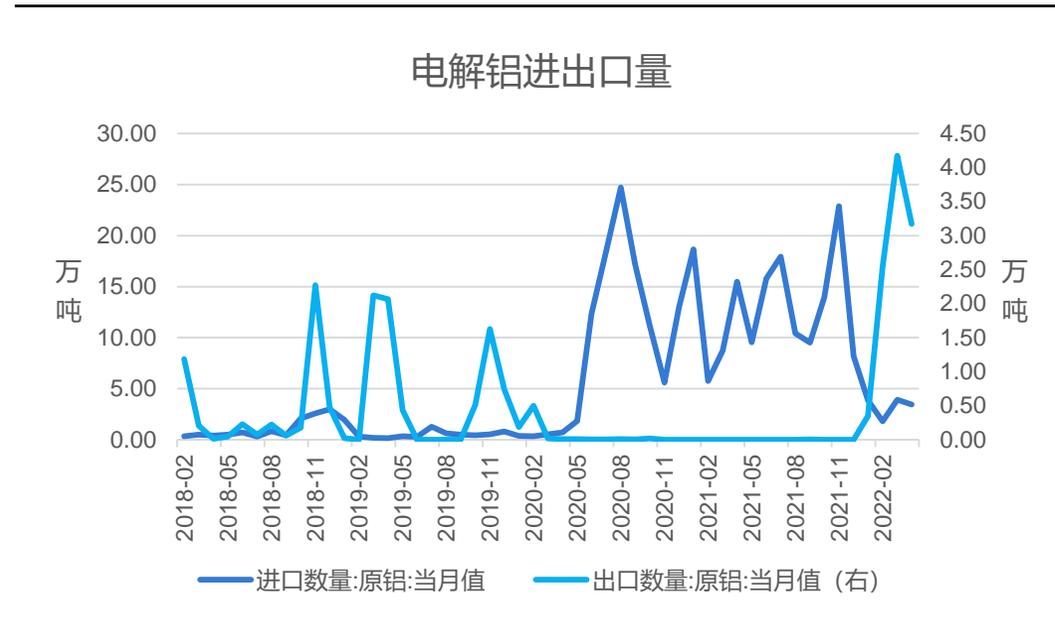
全球铝供应过剩

图18、全球铝供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图19、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4月电解铝进口量为3.45万吨, 同比减少77.72%; 1-4月电解铝累计进口13.06万吨, 同比减少73.15%; 2022年4月电解铝出口量为3.17万吨, 1-4月电解铝累计出口10.24万吨, 21年出口窗口未打开。

电解铝产量持续增加

图20、电解铝产量

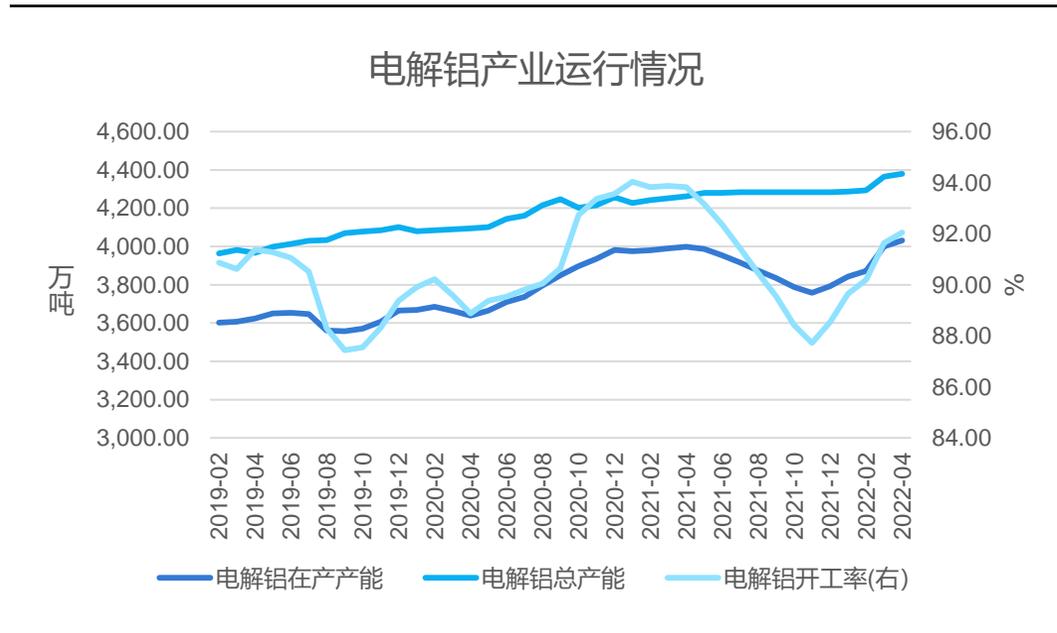


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年5月, 电解铝产量为342万吨, 同比增加3.1%; 2022年1-5月, 电解铝累计产出1640万吨, 同比增加0.3%。

2022年4月, 国内电解铝在产产能为4031.3万吨, 环比增加0.77%, 同比增加0.82%; 总产能为4380.1万吨, 环比增加0.34%, 同比增加2.77%; 开工率为92.04%, 较上月增加0.4%, 较去年同期下降1.78%。

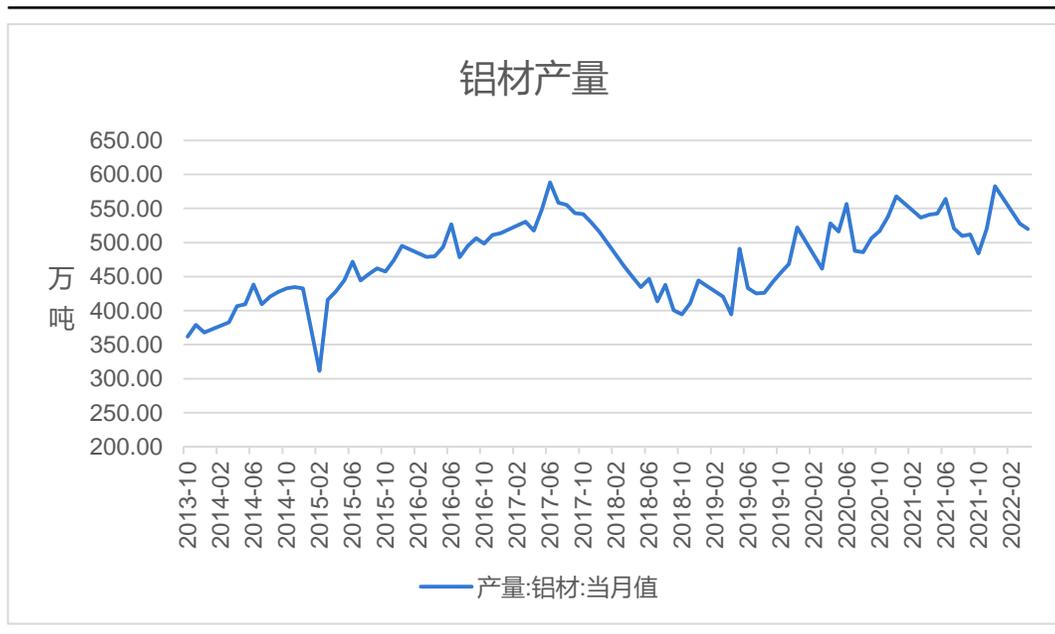
图21、电解铝产业运行情况



来源: wind 瑞达期货研究院

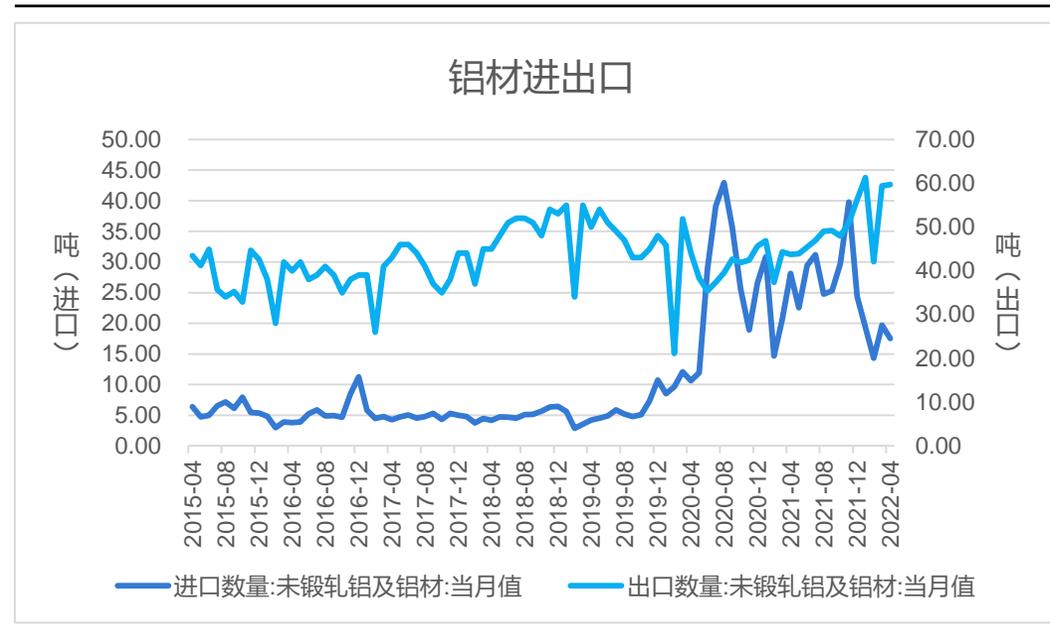
铝材出口同比减少

图22、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图23、铝材进出口



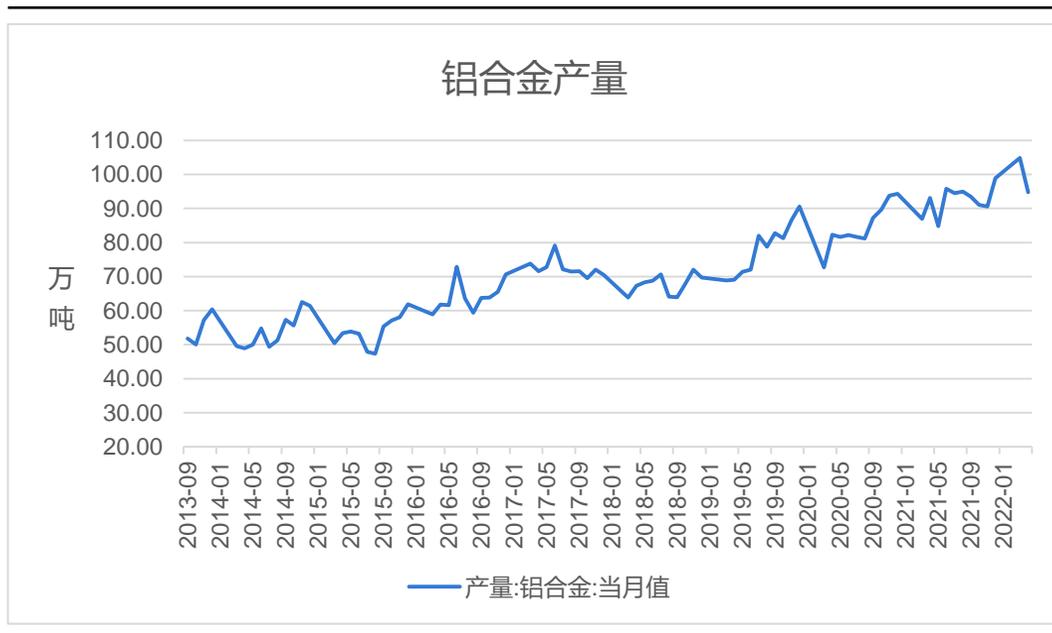
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年4月, 铝材产量为520万吨, 同比减少7%; 2022年1-4月, 铝材累计产量1923.2万吨, 同比减少0.6%。

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%。

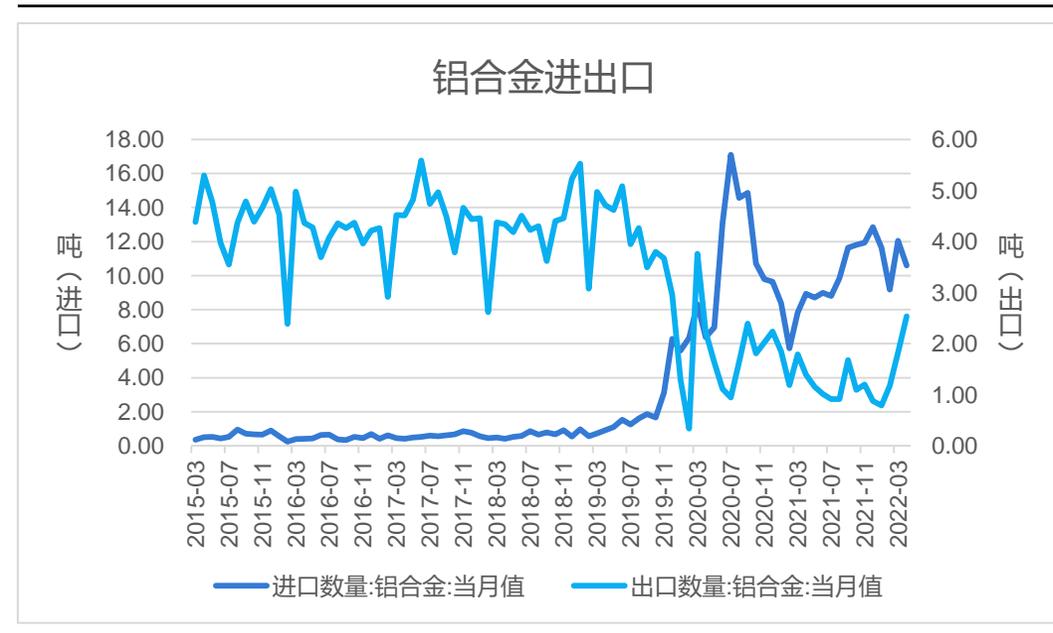
铝合金出口同比大幅增加

图24、铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图25、铝合金进出口



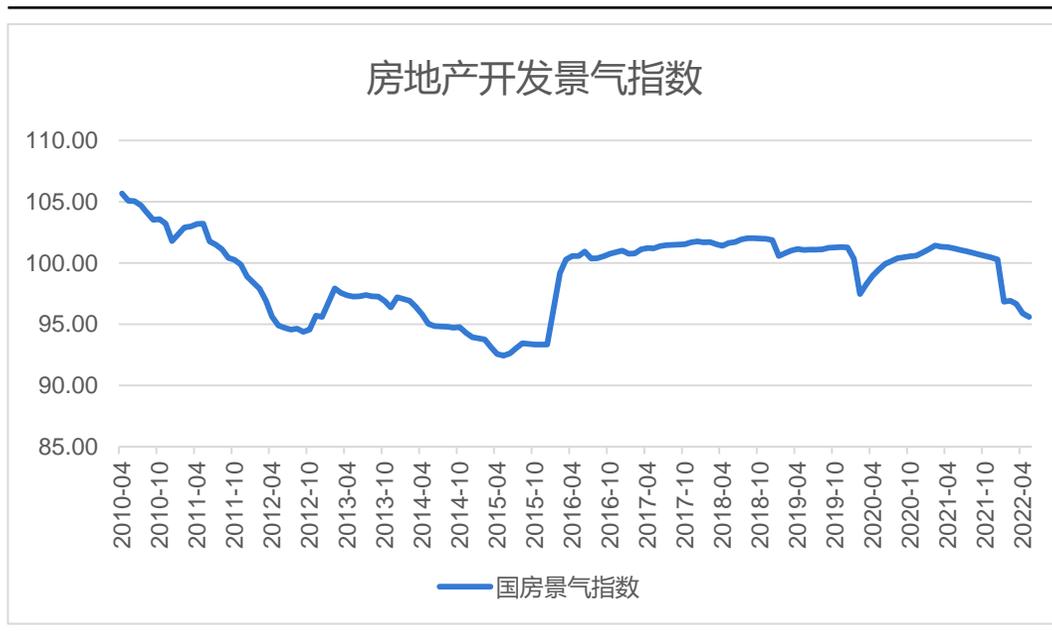
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年4月, 铝合金产量为94.8万吨, 同比减少1.7%; 2022年1-4月, 铝合金累计产量355.1万吨, 同比增加8.1%。

海关总署数据显示, 2022年4月, 铝合金进口量10.6万吨, 同比增加18.64%;出口量2.54万吨, 同比增加82.33%。2022年1-4月, 铝合金进口量43.48万吨, 同比增加40.81%; 出口量6.33万吨, 同比增加1.82%。

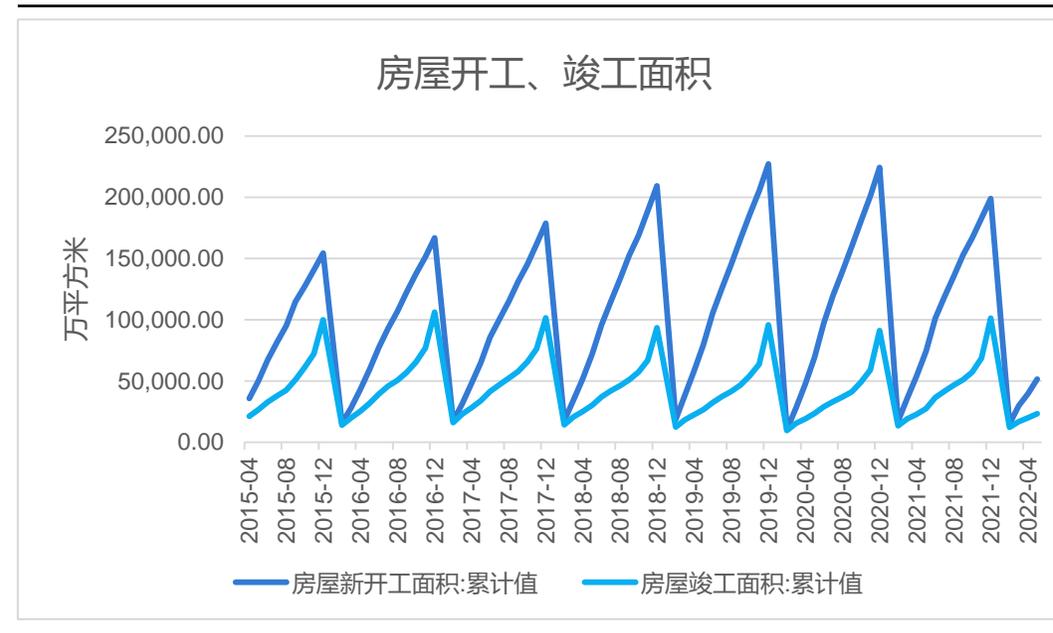
房地产市场承压

图26、国房景气指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图27、房屋竣工、开工面积



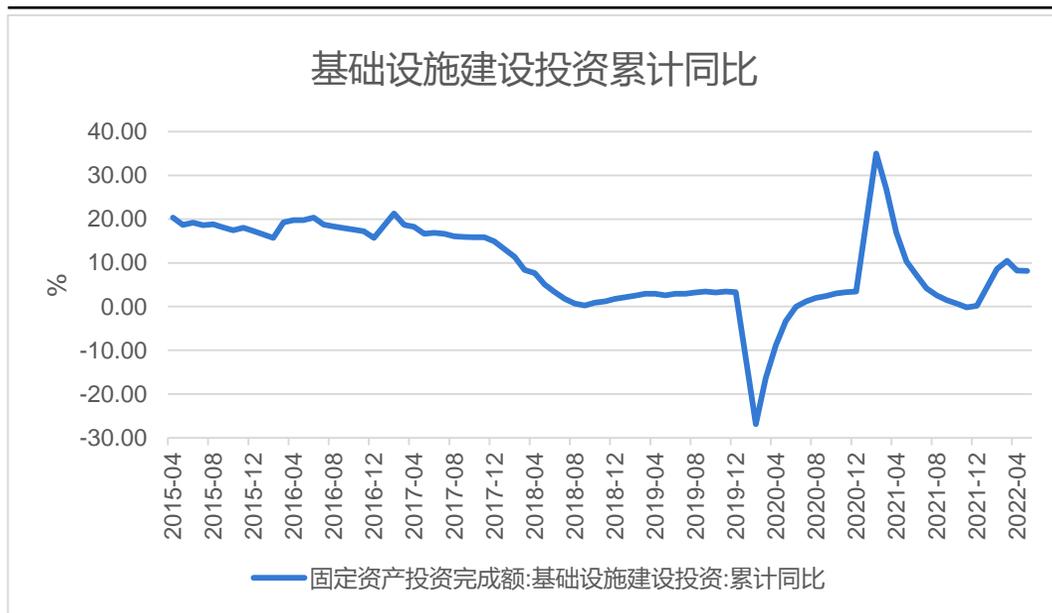
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年5月, 房地产开发景气指数为95.6, 较上月减少0.28, 较去年同期减少5.58。

2022年1-5月, 房屋新开工面积为51628.07万平方米, 同比减少30.56%; 房屋竣工面积为23361.6万平方米, 同比减少24.78%。

基建投资快速落地

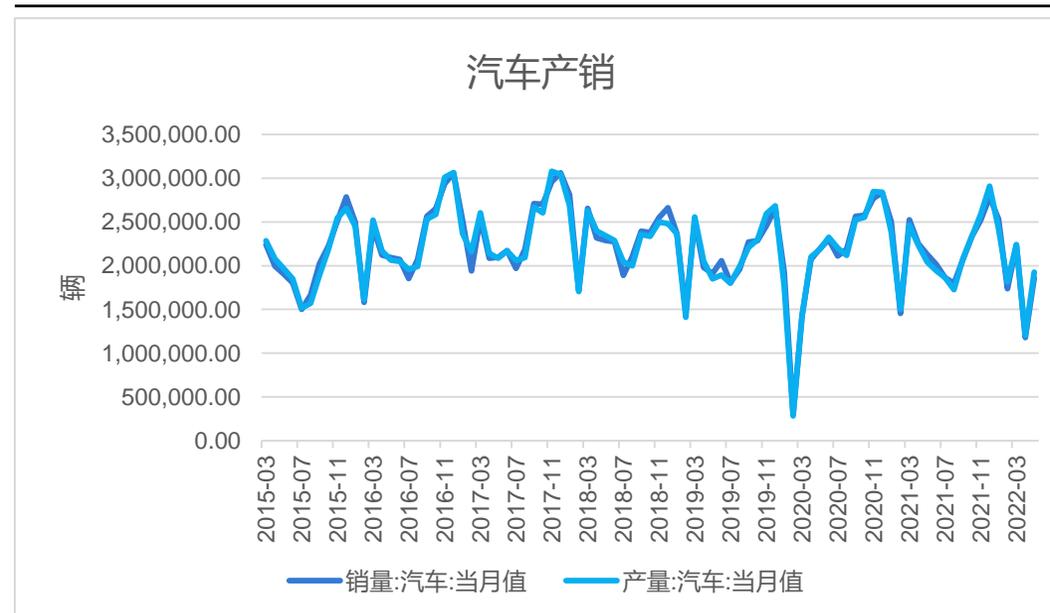
图28、基建投资同比



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-5月，基础设施投资同比增加8.16%。

图29、汽车产销

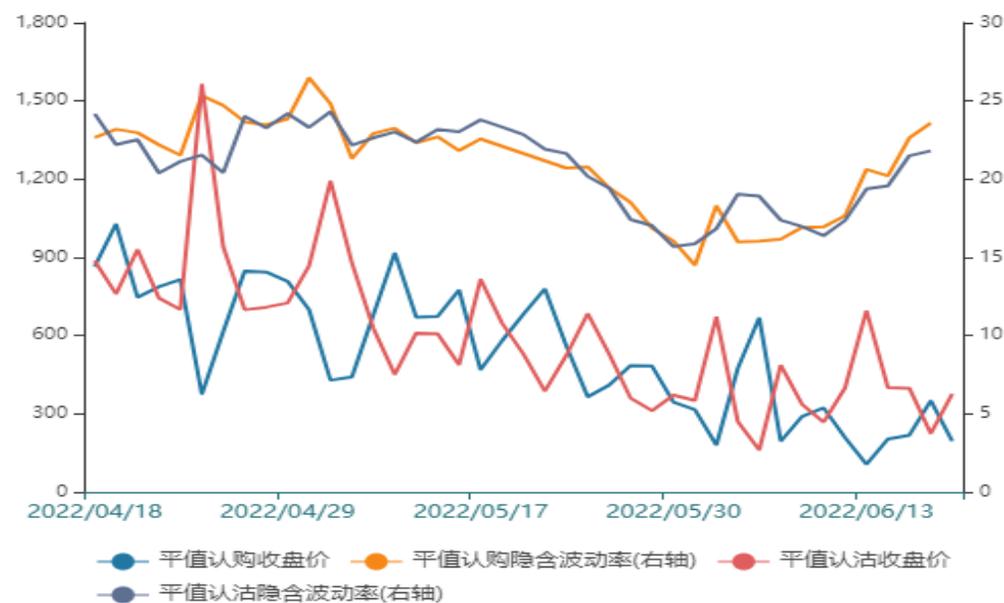


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2022年5月，中国汽车销售量为1862000辆，同比减少12.49%；中国汽车产量为1926000辆，同比减少5.6%。

期权——隐含波动率上升

图30、铝期权隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图31、铝期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

沪铝下方支撑较强，建议卖出深度虚值看跌期权以增强收益。

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。