

「2022.4.29」

沪铝市场周报

宏观利空情绪释放 沪铝下行空间有限

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

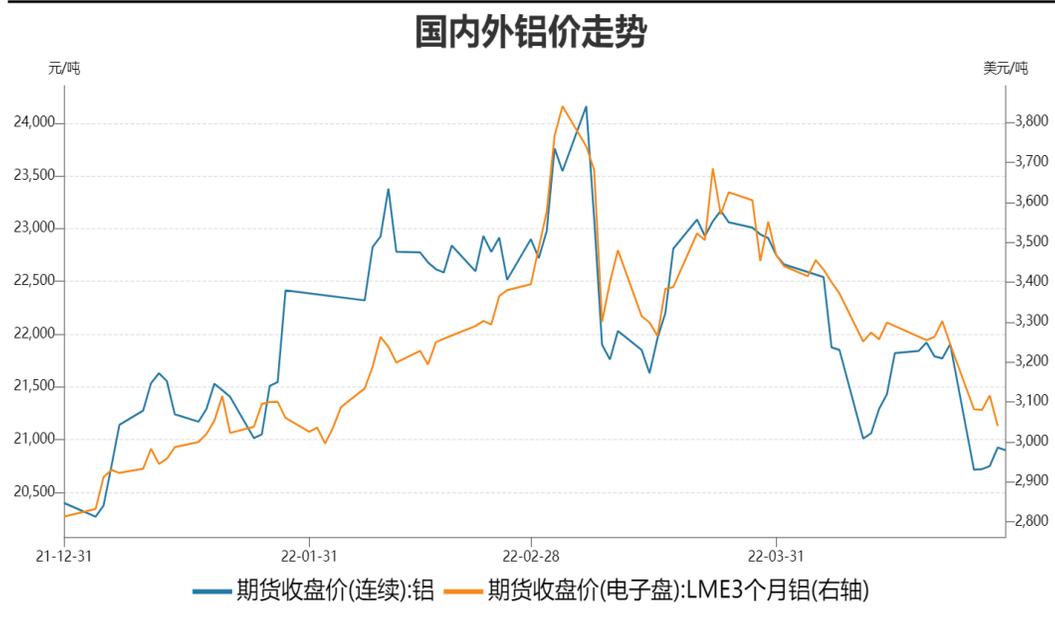


4、期权市场分析

- ◆ 本周，沪铝价格先抑后扬，主力合约收得20890元/吨，当周涨幅达4.7%。据俄媒报道，欧盟计划通过那些准备用卢布支付俄罗斯天然气的国家，大幅购买俄天然气。欧洲能源危机或将大幅缓解，伦铝价格支撑不复存在。截至4月28日，伦铝价格已跌破俄乌冲突前的水平。沪伦比值回升，后市伦铝对沪铝价格支撑作用转弱。当前电解铝利润尚可，上游产能稳步释放，未来仍有增长空间。下游短期受限，未来增长预期则较强。中央明确将加大基建项目投入，加快基建项目落地，对有色、钢铁等行业重大利好，铝材需求预计有较大的增量。随着疫情逐渐得到控制，下游得到恢复，电解铝将进入供需两增的阶段。铝价短期下方空间有限，预计在19500-23500区间运行。操作上，建议逢低买入，参考入场点20700，参考止损点20300。

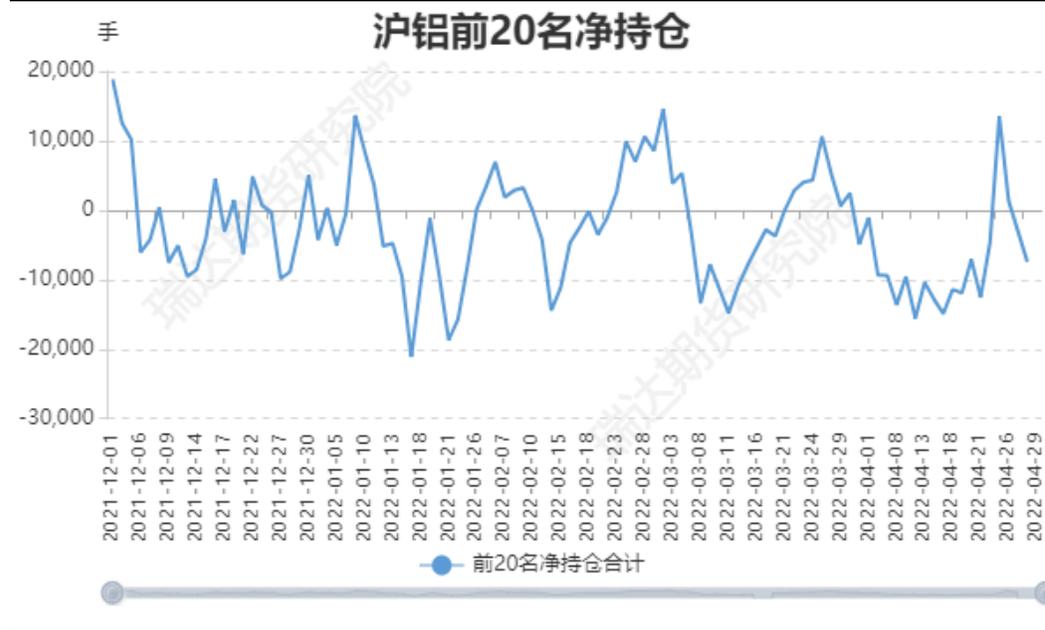
本周沪铝先抑后扬

图1、沪铝与伦铝期价



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、沪铝前20名净持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

截至4月21日，伦铝收盘价为3244.5美元/吨，较上周下跌6.3%；截至4月29日，沪铝收盘价为20890元/吨，较上周跌幅4.7%。
截至4月22日，沪铝前20名净持仓为-10810手，较上周减少6142手。

仓单降幅较大

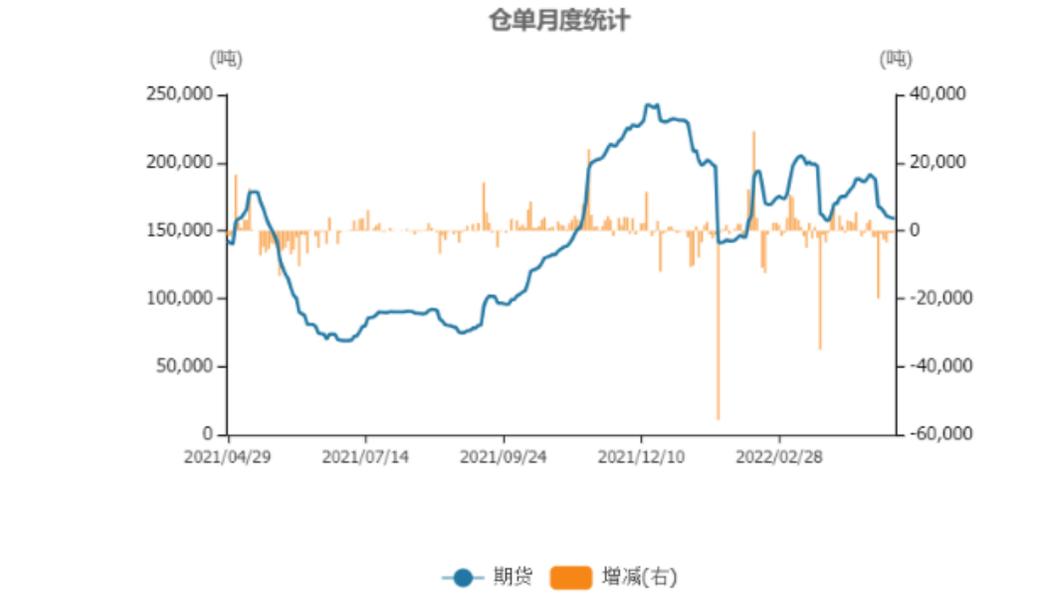
图3、铝锌期货价差



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年4月29日,铝锌期货价差为7060元/吨, 较2022年4月22日增加535元/吨。

图4、仓单月度统计



来源：wind 瑞达期货研究院

截止 4 月29日, 精炼锌总计仓单为 158890吨, 较上周减少21466吨。

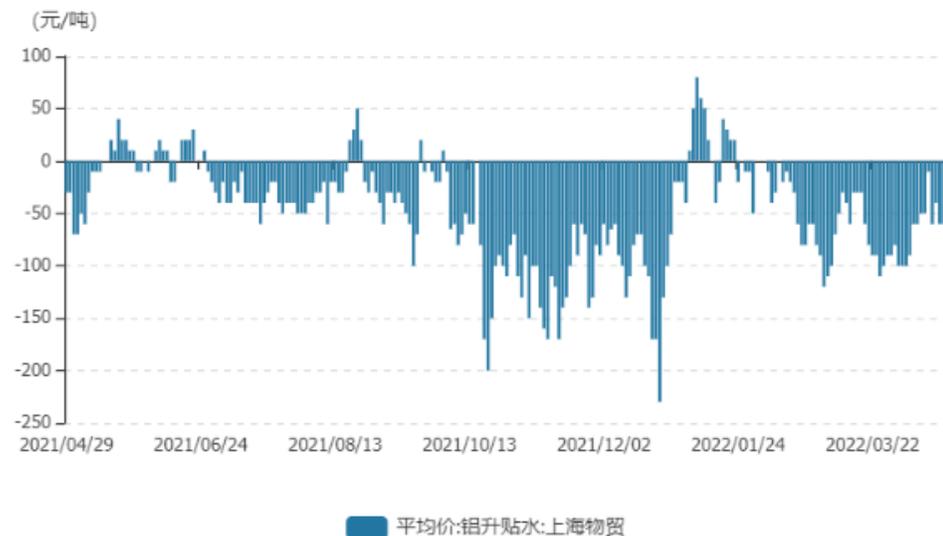
现货价格大幅下跌

图5、国内电解铝价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、电解铝升贴水



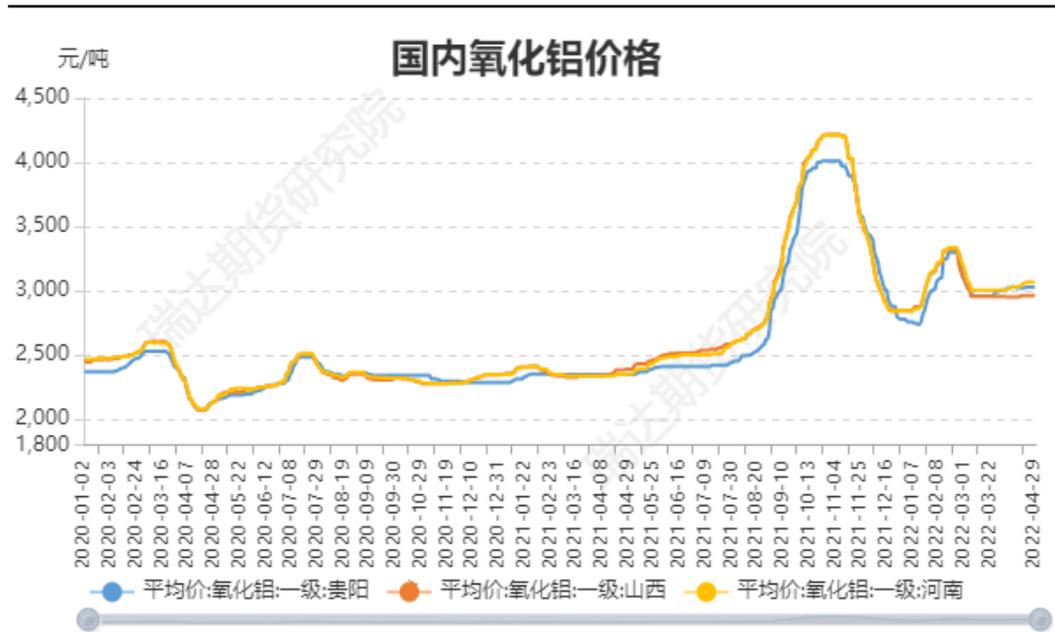
来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年04月29日，长江有色市场1#电解铝平均价为20810元/吨，较上周下跌990元/吨。

截止至2022年04月29日，电解铝升贴水维持在贴水40元/吨附近

上游——氧化铝库存下降

图7、氧化铝价格

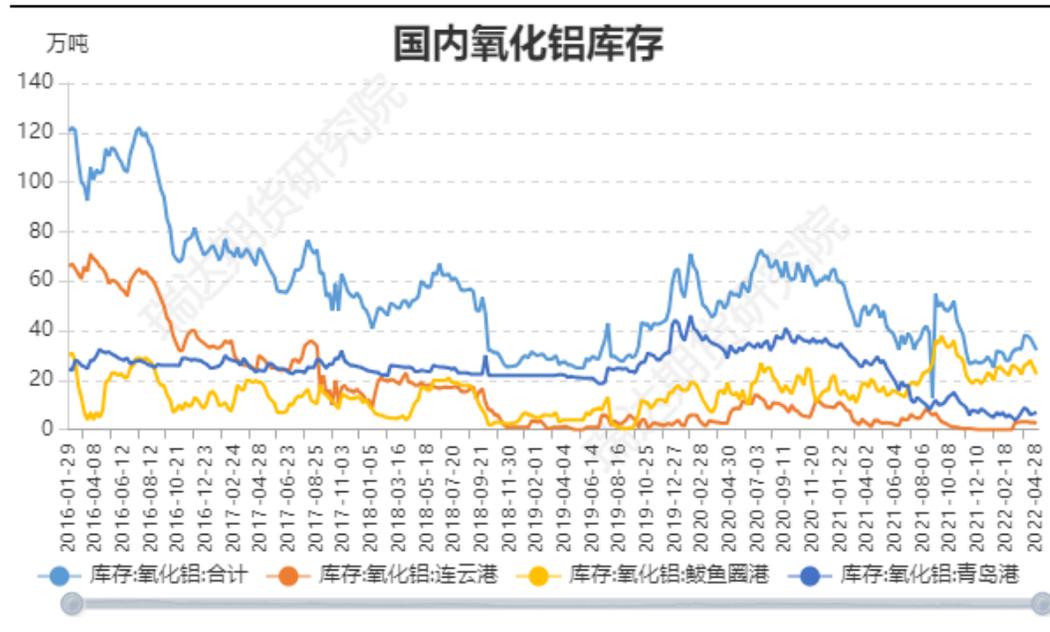


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至4月29日, 贵阳氧化铝价格为3030元/吨, 较上周持平。

截止4月29日, 国内氧化铝总计库存为32.2万吨, 较上周降2.3万吨。

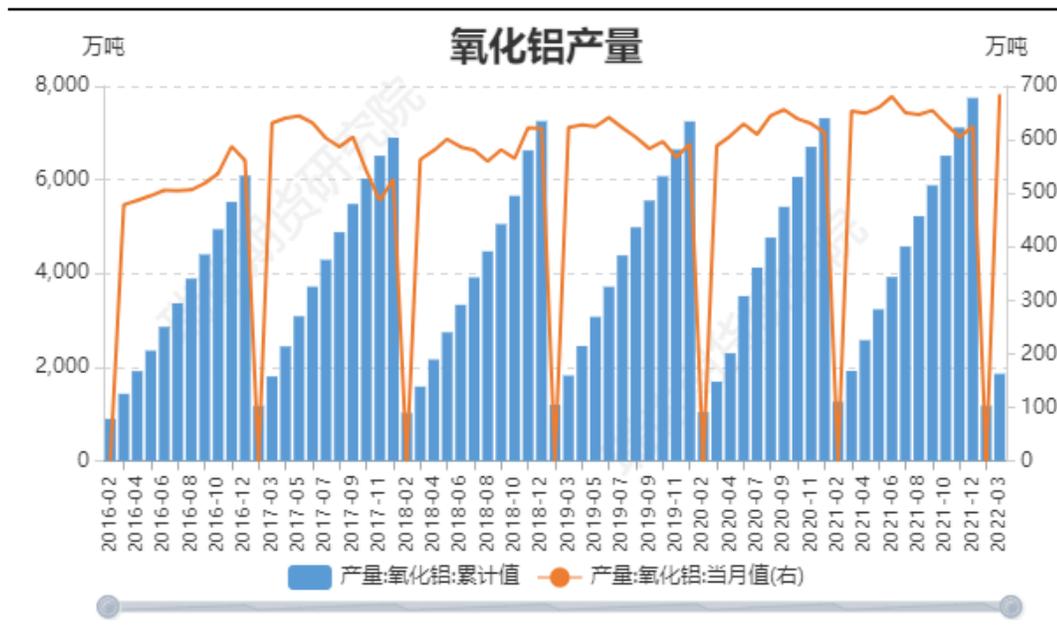
图8、氧化铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

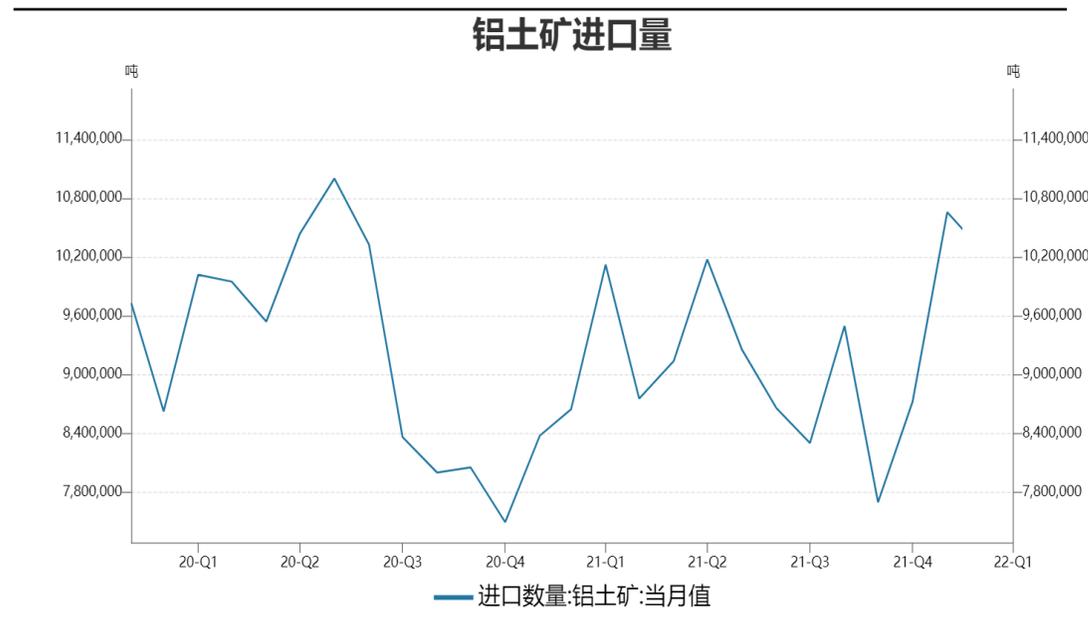
上游——铝矿供应紧张

图9、氧化铝产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、中国铝土矿进口量



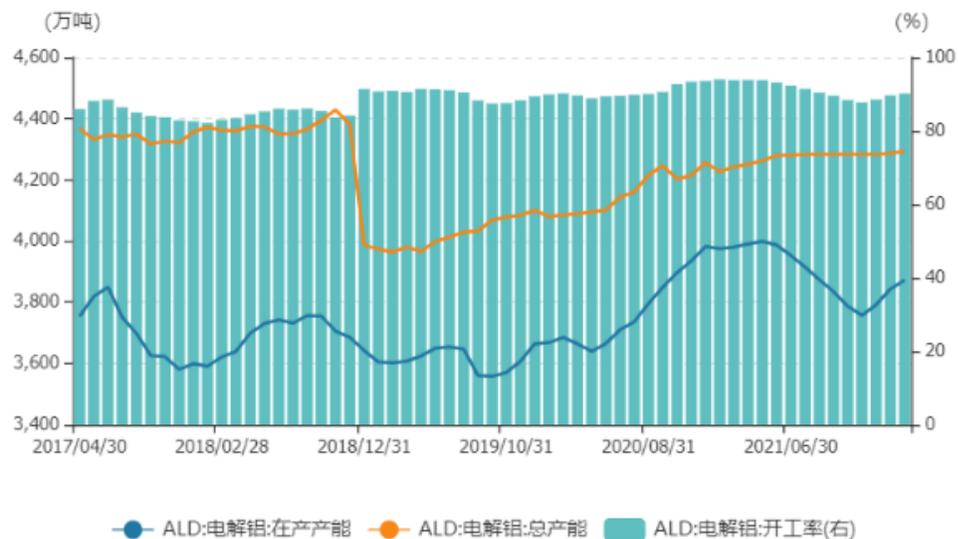
来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据，2021年1-3月，国内氧化铝产量1862.4万吨，同比下降3.15%。

海关总署数据，2022年1-3月我国进口铝土矿3266.9万吨，同比增长20.32%，3月中国进口铝土矿1170.45万吨，环比下降13.56%。

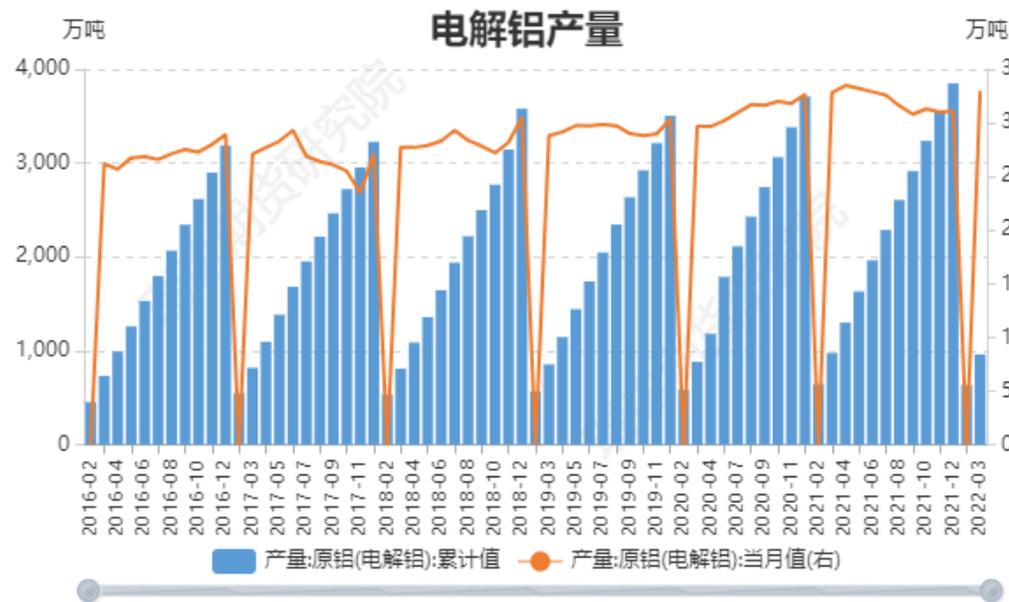
供应端——电解铝产能不断释放

图10、电解铝产能和开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图11、中国电解铝产量



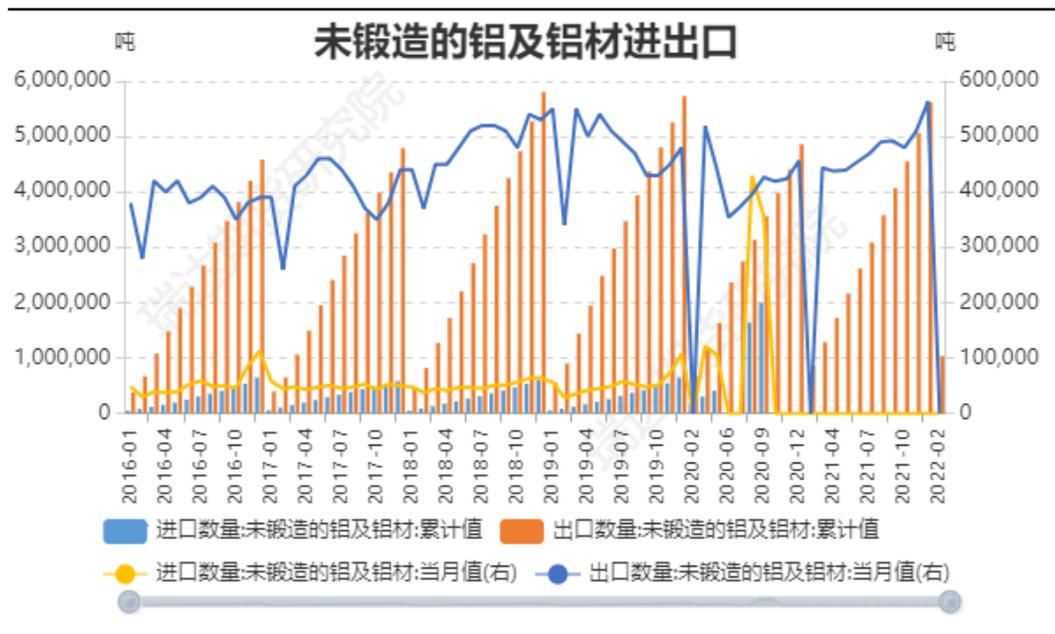
来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年02月，电解铝在产产能3,872.1万吨，总产能4,293.1万吨，开工率为90.19%。

国家统计局数据，2022年1-3月份，中国电解铝产量为963.3万吨。

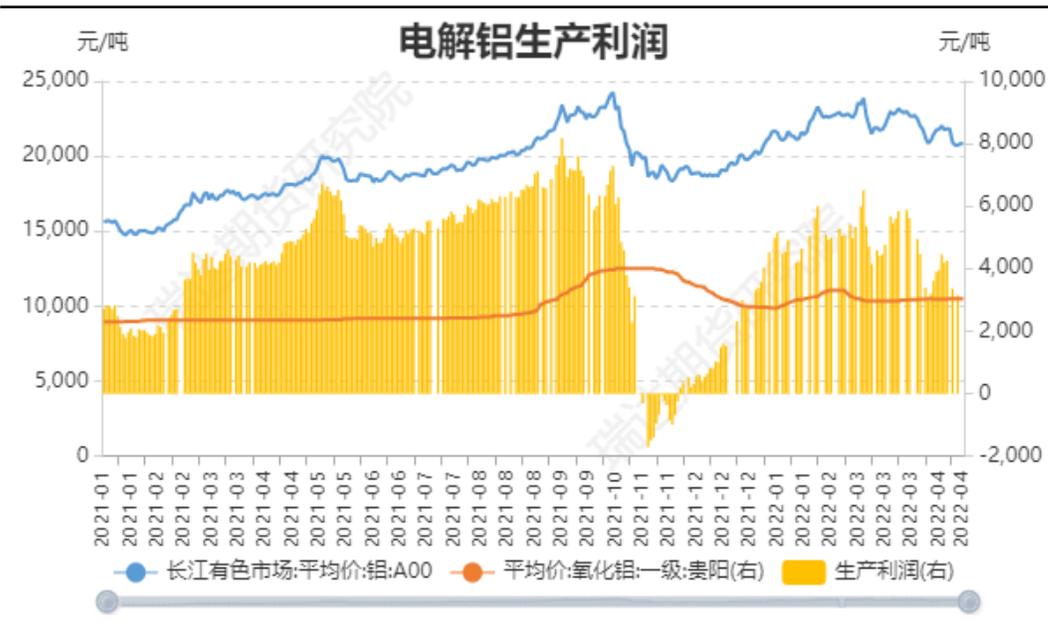
供应端——1-3月铝材进出口增加

图12、铝进出口



来源：wind 瑞达期货研究院

图13、电解铝生产利润



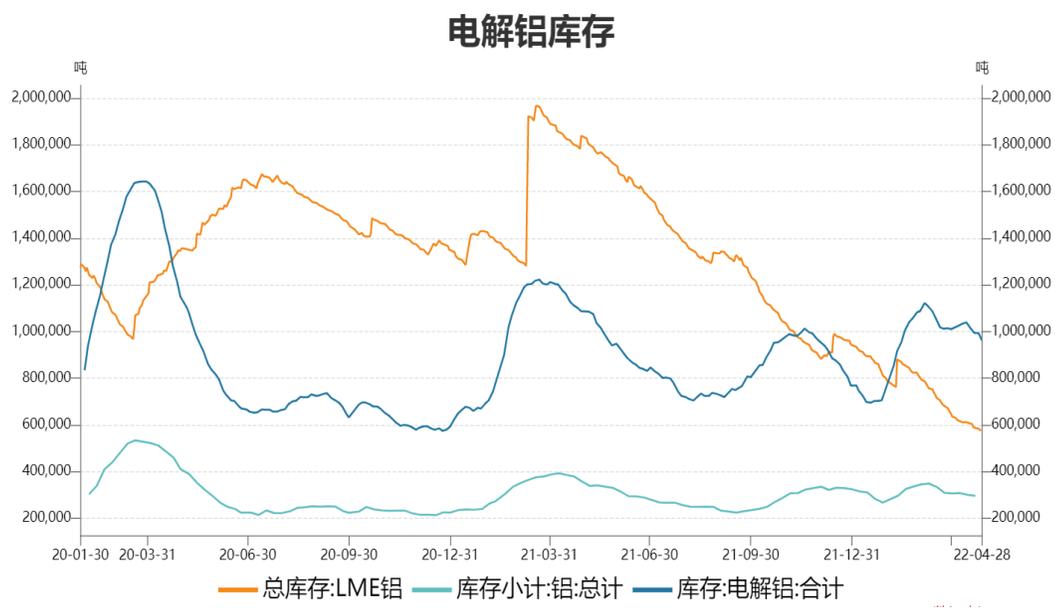
来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年3月份，未锻造的铝及铝材进口量为197134吨，较上月增加54305吨；出口量为533136吨，较上月增加197129吨。

截止至4月28日，国内电解铝生产利润为3255元/吨，较上周下降690元/吨。

供应端——电解铝库存下降

图14、电解铝库存

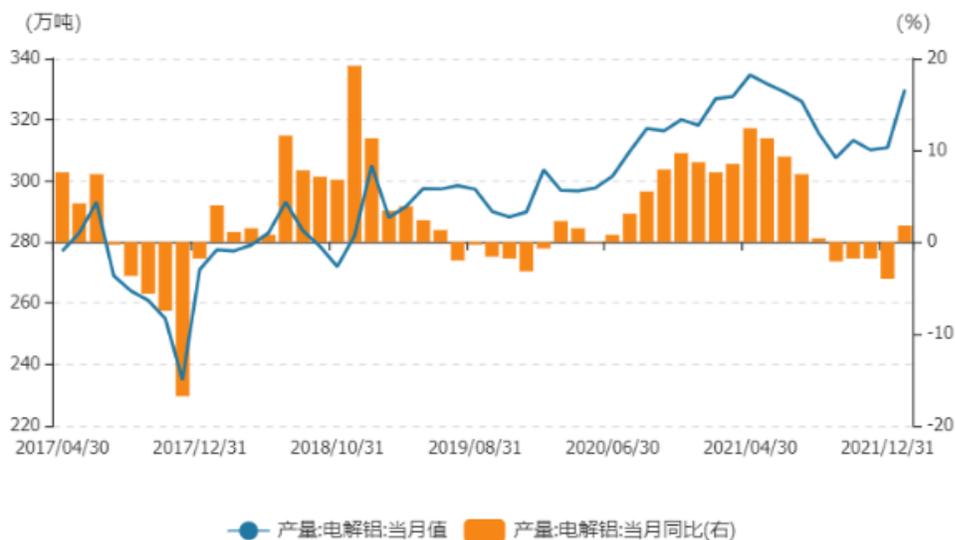


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年04月22日，上海期货交易所电解铝库存为296,003吨，较上一周减少3,852吨；截止至2022年04月28日，电解铝社会库存总计962000吨，较上周减少 31000吨；截至2022年04月28日，LME铝库存为571,625吨，较上周减少14375吨。

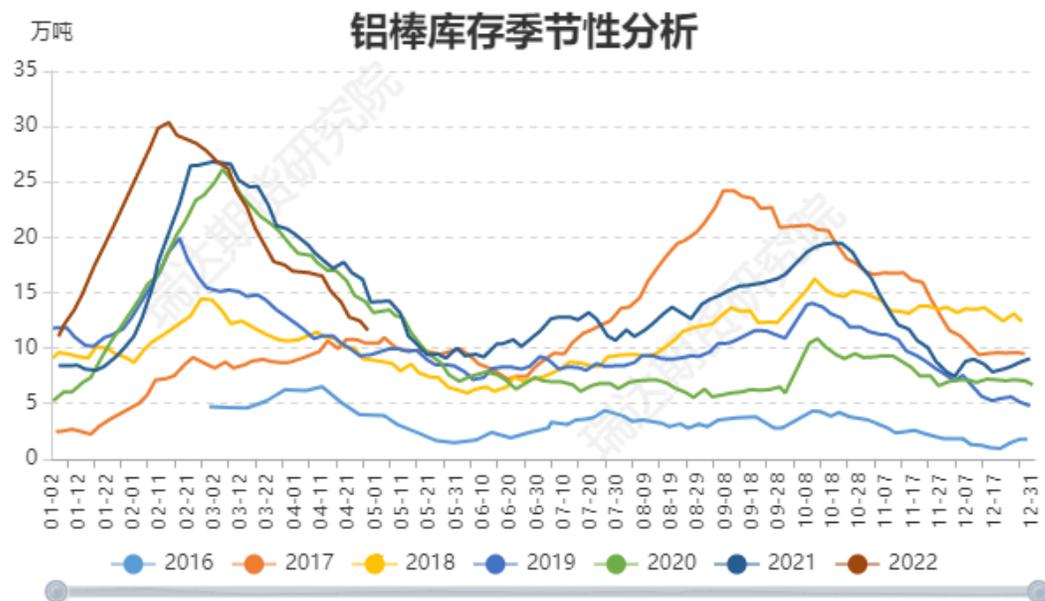
下游——铝棒库存下降

图14、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图15、铝棒库存



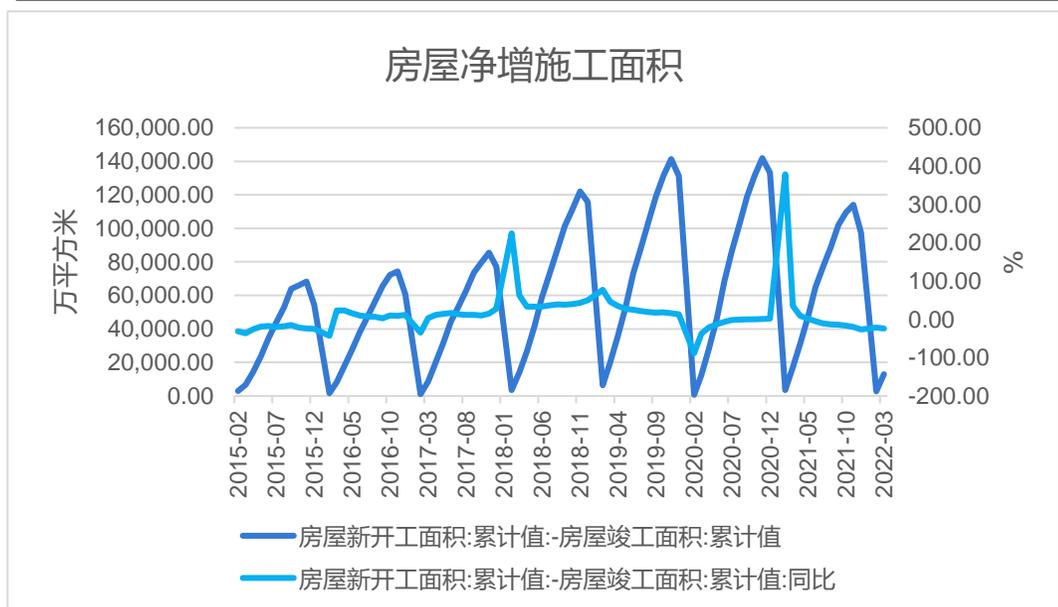
来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年03月，月度电解铝产量为329.8万吨，较上个月增加18.9万吨，同比增长1.8%

截止至2022年04月28日，全国铝棒库存总计11.6万吨，较上周减少1.2万吨。

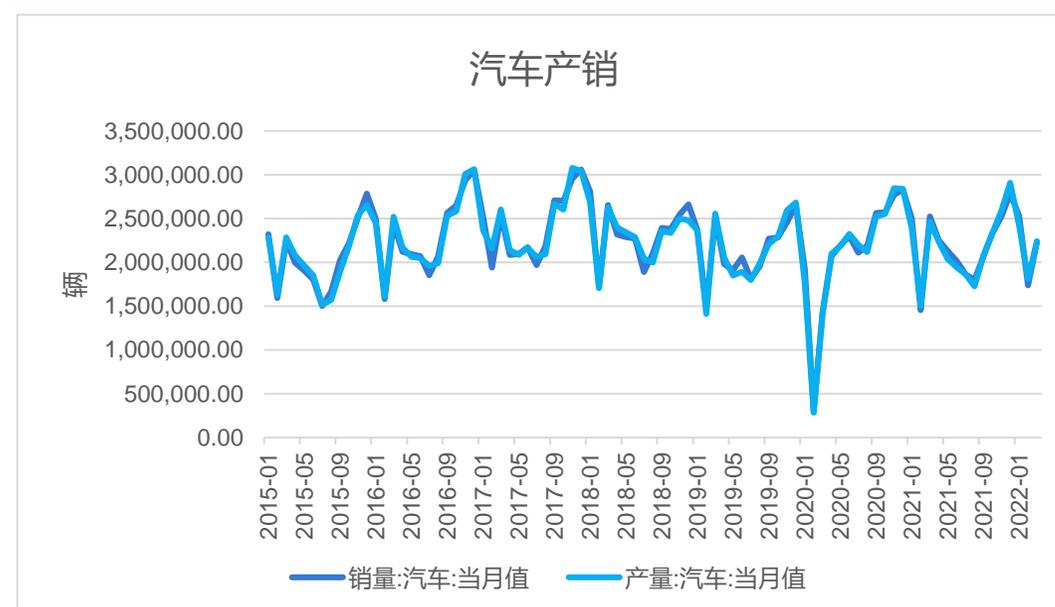
下游——汽车产销同比下降

图16、房屋净增施工面积



来源：wind 瑞达期货研究院

图17、汽车月度产量



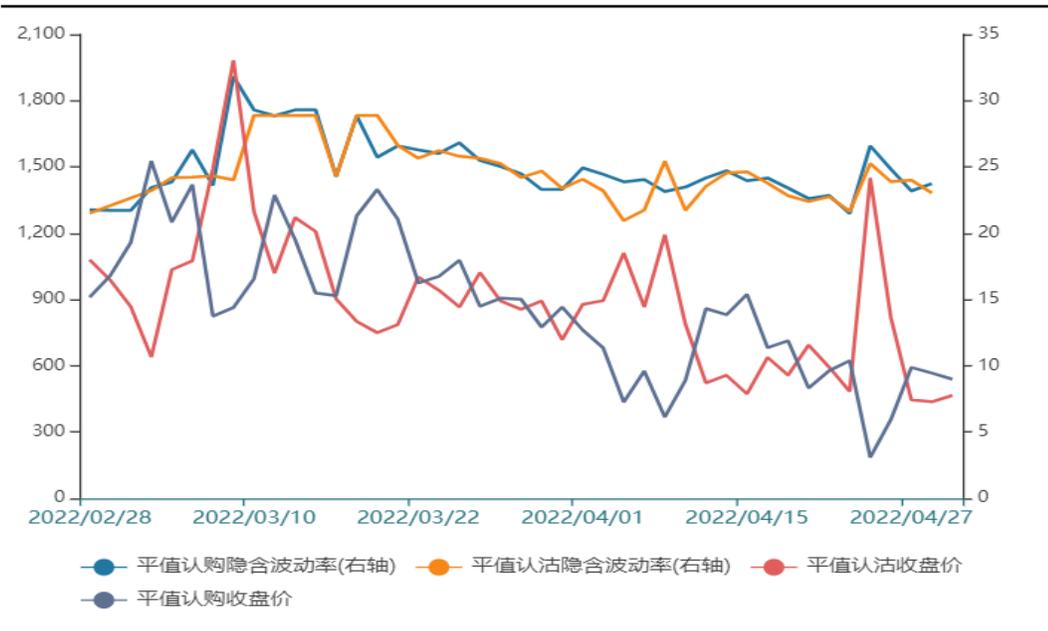
来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年1-3月份房屋净增施工面积为12908.34万平方米，同比下滑24.25%。房地产开发资金来源中，个人按揭贷款为6369亿元，同比下滑18.8%。

中汽协数据显示，2022年3月，国内汽车生产2241422辆，同比下降8.96%；销售2233912辆，同比下降13.06%。

期权——市场波动较大

图18、铝期权隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图19、铝期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

海外较强的基本面给国内期价一定支撑，但随着国内电解铝产能不断释放，沪铝长期存在回调风险，建议买入远月实值看跌期权。

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。