

「2022.7.01」

沪铝市场周报

产能释放增速放缓 期价低位震荡运行

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

- ◆ 本周沪铝主力合约维持窄幅震荡局势，当前沪铝主力2208合约报价18900元/吨。宏观方面，近期美国的各项经济数据显示消费者支出走弱、制造业疲软，欧美央行均发表鹰派言论以抑制通胀，美元指数走强，市场对于经济衰退的担忧加剧。我国主要指标边际改善，经济呈现恢复向好势头，稳增长政策不断加码。基本面来看，国内铝土矿供应持续紧张，成本压力大，氧化铝企业压减产规模上升，产量或有所下滑。电解铝保持稳步增产，产能持续抬升，供应增速略有放缓。电解铝库存本周仍维持去库，但降幅明显放缓。虽有政策支持，但终端消费的恢复力度仍有待验证。短期预计沪铝期价震荡偏弱运行，操作上，建议在18600-19200区间内交易，止损各100点。

本周沪铝震荡上涨，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1日，沪铝收盘价为19000元/吨，较6月24日上涨30元/吨，涨幅0.16%；截至2022年6月30日，伦铝收盘价为2444美元/吨，较6月24日下跌24美元/吨，跌幅0.97%。

截至2022年6月30日，电解铝沪伦比值为7.82，较6月23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1日，沪铝前20名净持仓为-7901手，较6月24日增加1179手。

截至2022年7月1日，沪铝持仓量为409135手，较6月24日减少30003手,降幅6.83%。

铝锌价差、铜铝期价均收窄

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



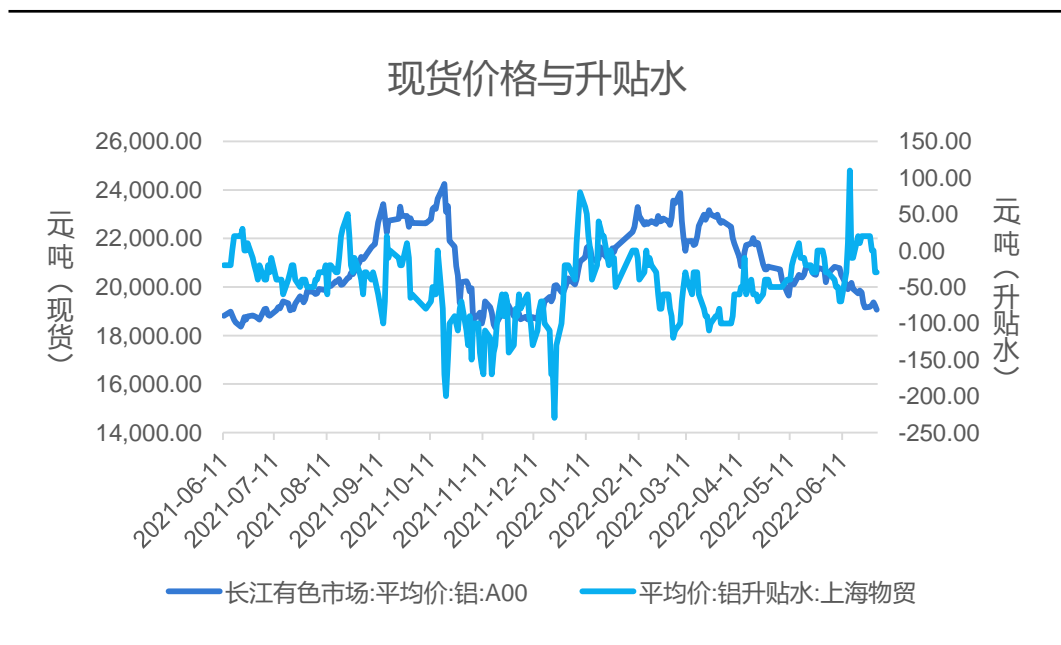
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年7月1日,铝锌期货价差为4010元/吨,较6月24日减少975元/吨。

截至2022年7月1日,铜铝期货价差为42730元/吨,较6月24日减少1740元/吨。

现货维持贴水下滑

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1日，A00铝锭现货价为19060元/吨，较2022年6月24日下跌90元/吨，跌幅0.47%。现货贴水30元/吨，较上周下跌50元/吨。

截至2022年6月30日，LME铝近月与3月价差报价为-19.5美元/吨，较6月23日减少7.5美元/吨。

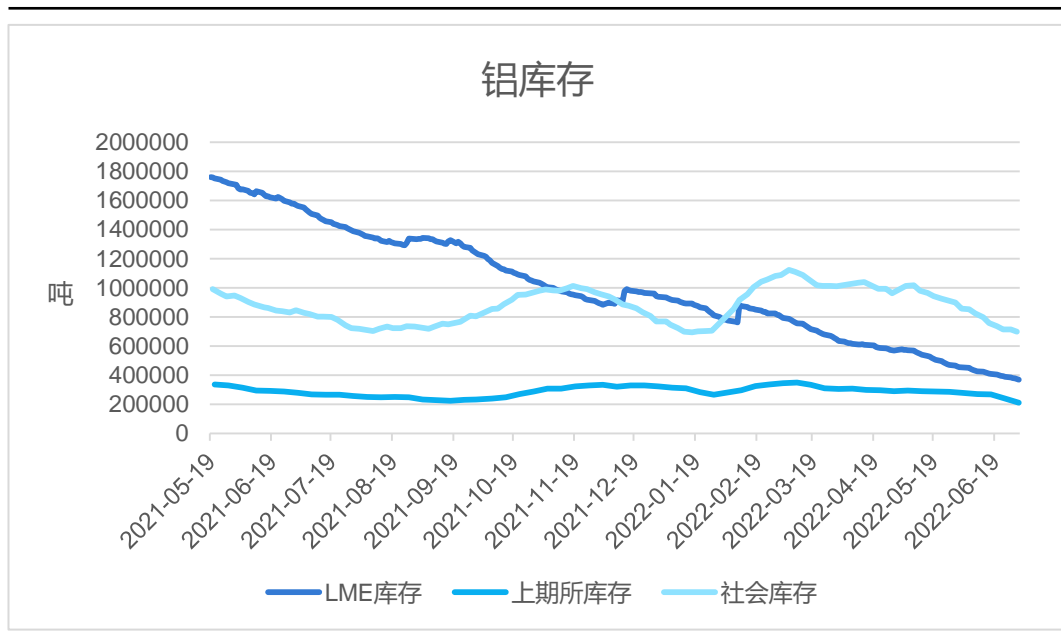
图8、LME升贴水



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



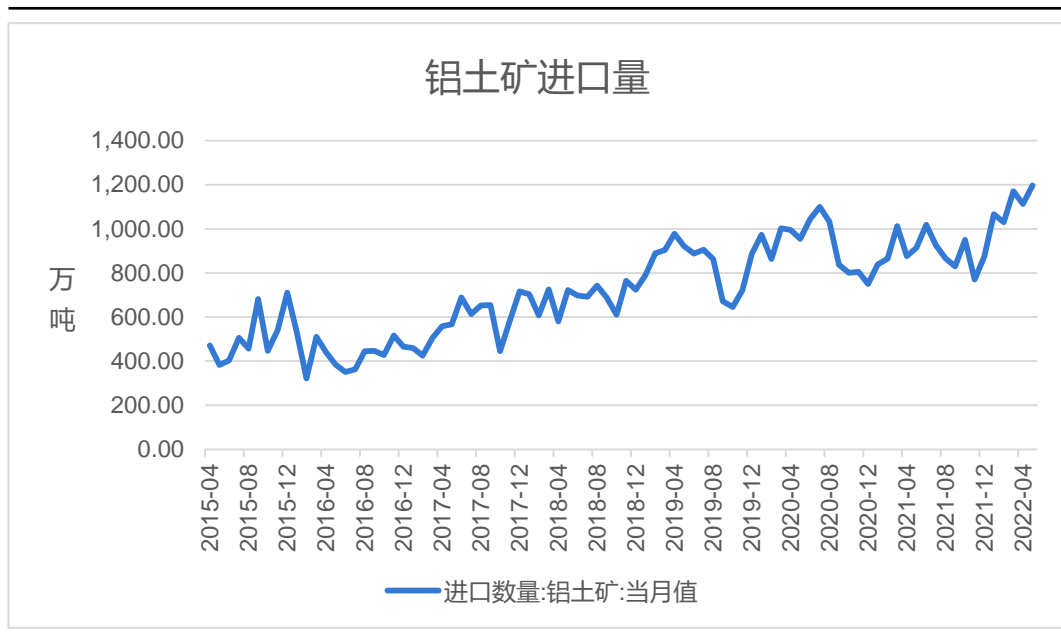
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年7月1日，LME电解铝库存为369675吨，较6月24日减少19075吨，降幅4.91%；截至2022年7月1日，上期所电解铝库存为210957吨，较上周减少28796吨，降幅12.01%；截至2022年6月30日，国内电解铝社会库存为699000吨，较6月23日减少16000吨，降幅2.24%。

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%。

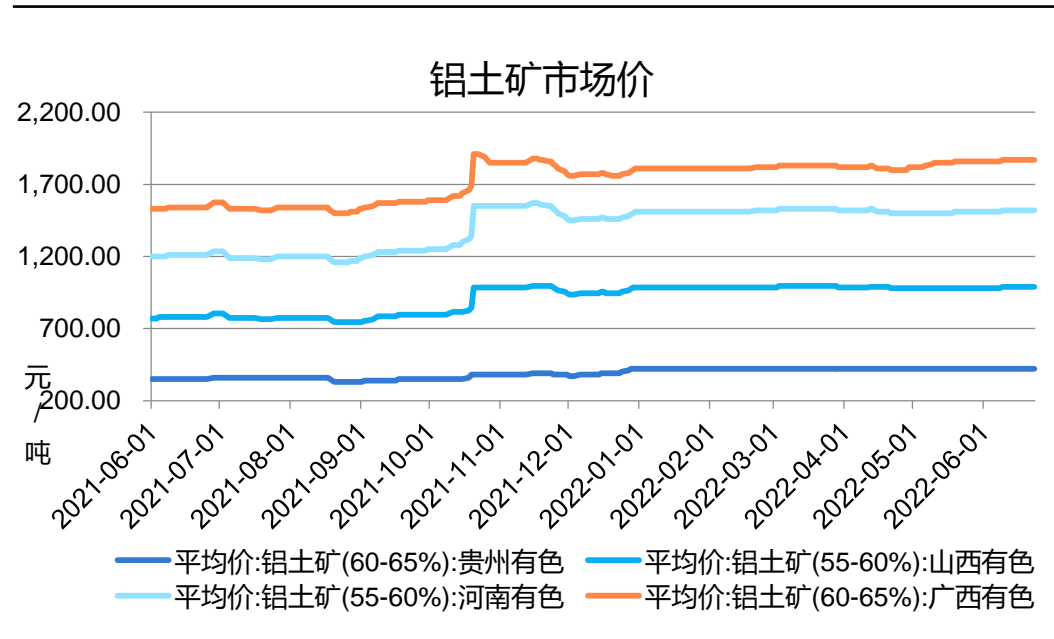
铝土矿进口量增加，铝土矿市场价格持平

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



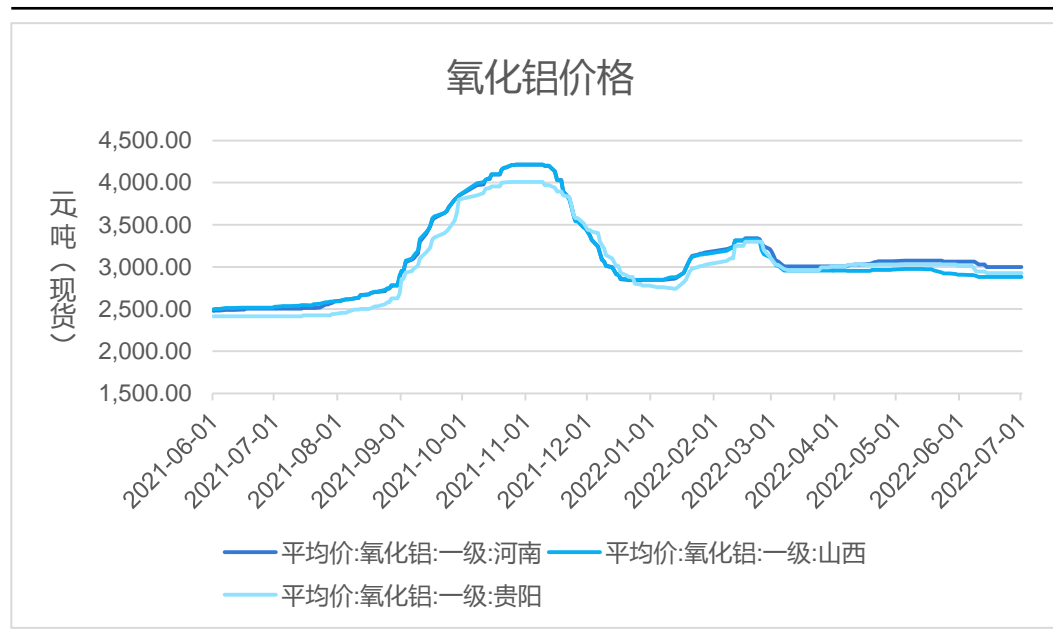
来源：wind 瑞达期货研究院

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1日，国内主要矿区的铝土矿市场价格均与上周持平。

氧化铝价格持平

图13、氧化铝价格

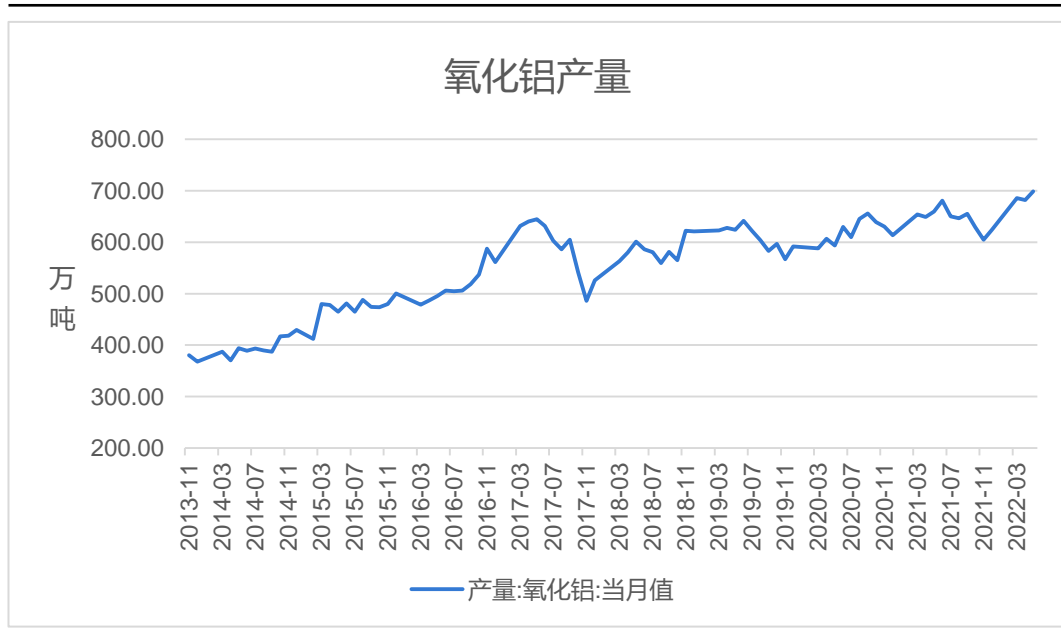


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年7月1日，河南地区氧化铝均价为2999元/吨，较6月24日持平；山西地区氧化铝均价为2999元/吨，较6月24日持平；贵阳地区氧化铝均价为2999元/吨，较6月24日持平。

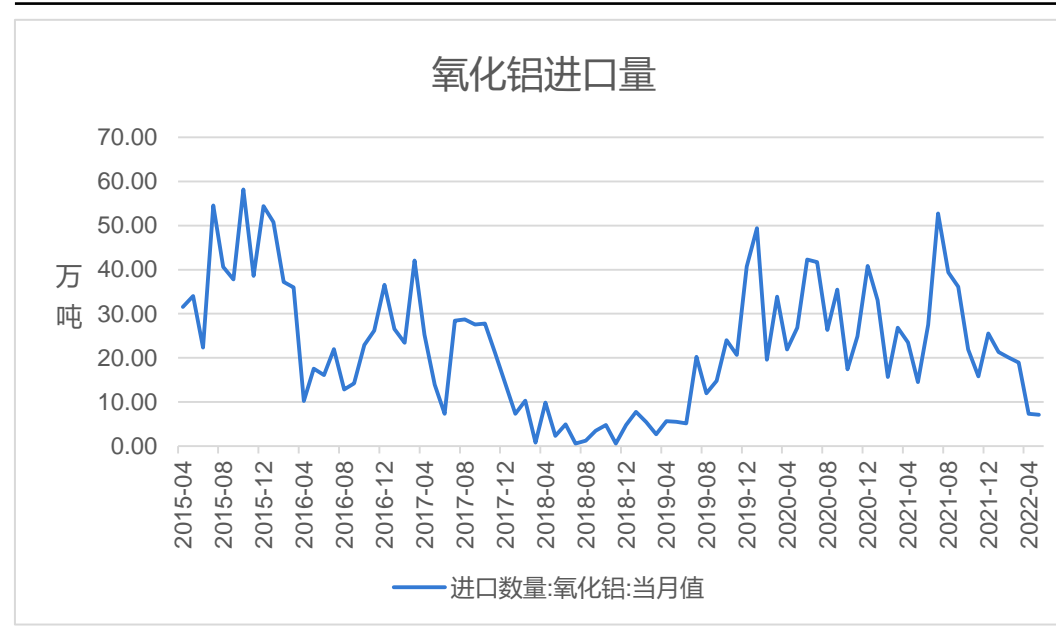
5月氧化铝产量小幅增加，进口量减少

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



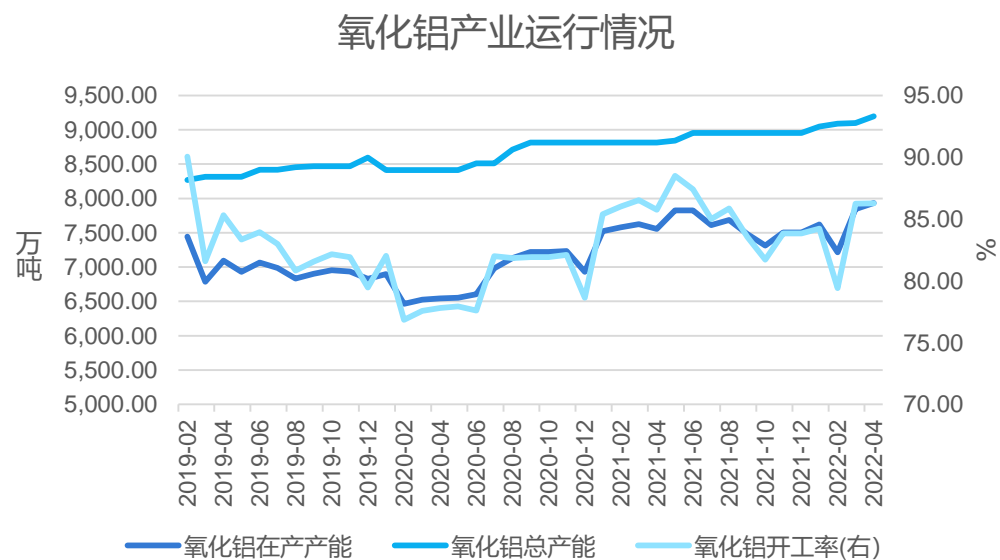
来源: wind 瑞达期货研究院

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

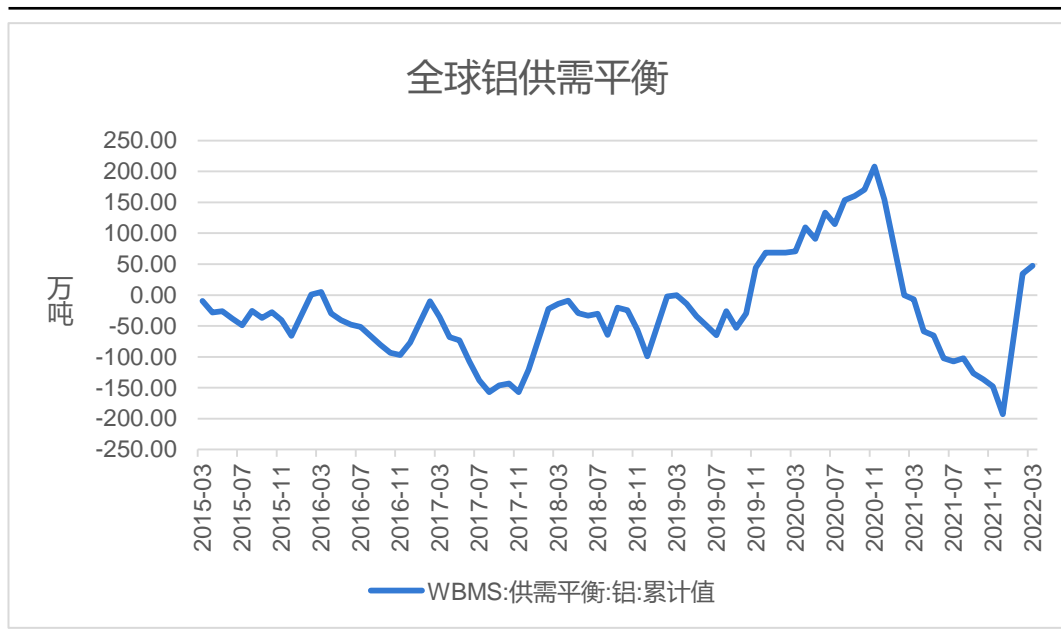


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

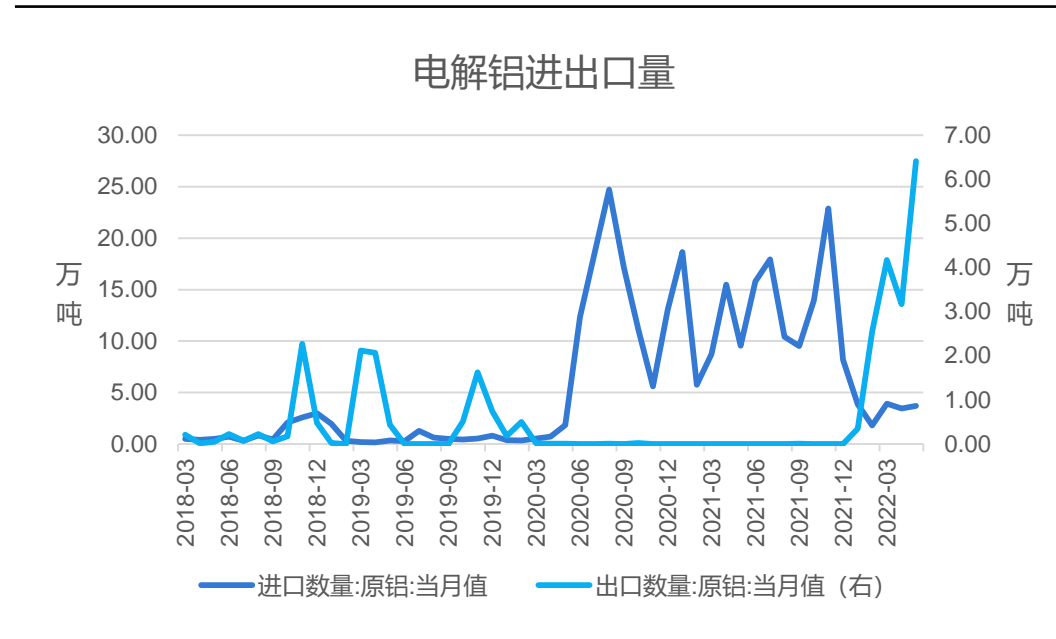
全球铝供应过剩

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



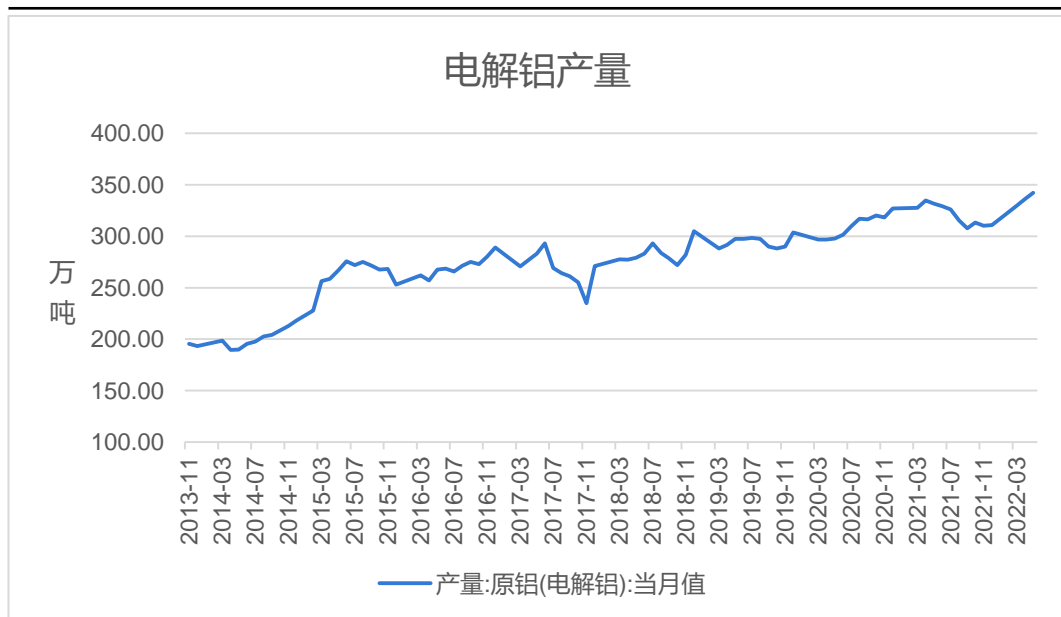
来源: wind 瑞达期货研究院

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

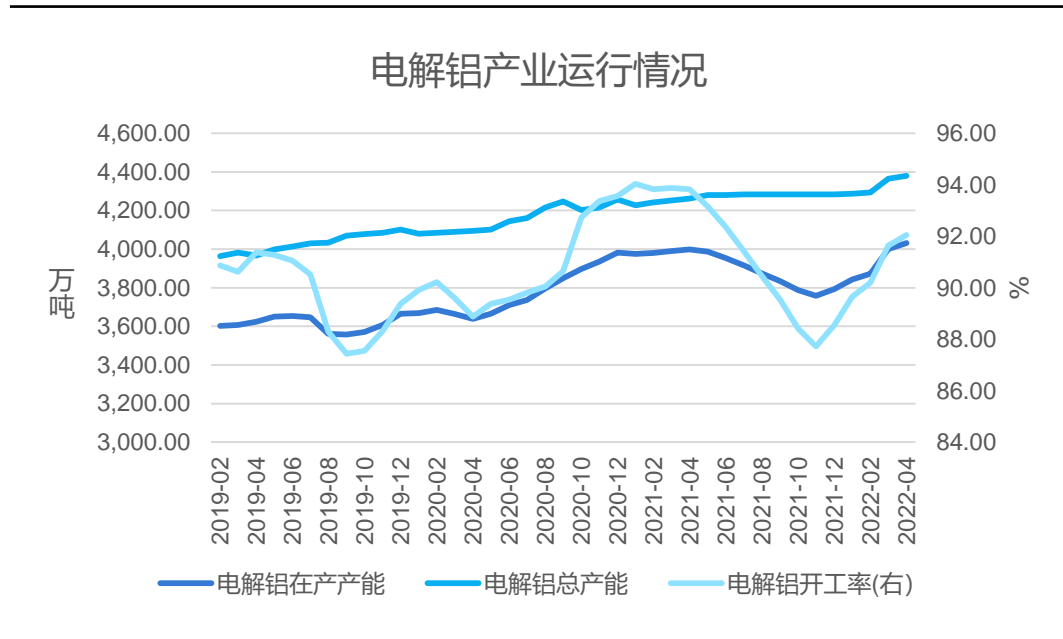


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年5月, 电解铝产量为342.3万吨, 同比增加3.1%; 2022年1-5月, 电解铝累计产出1639.5万吨, 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%。

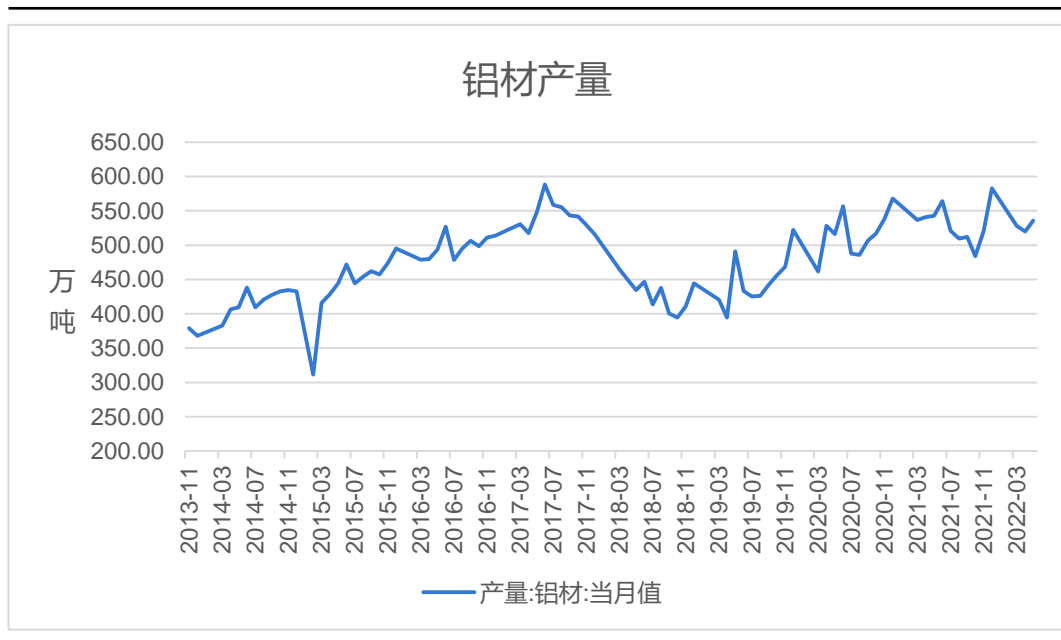
图20、电解铝产业运行情况



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

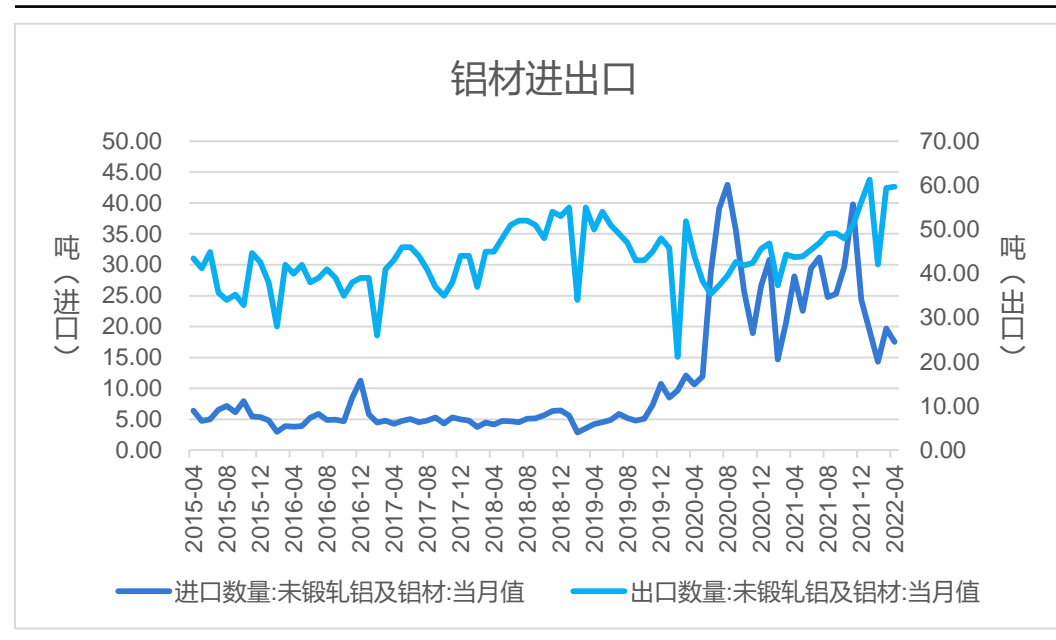


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

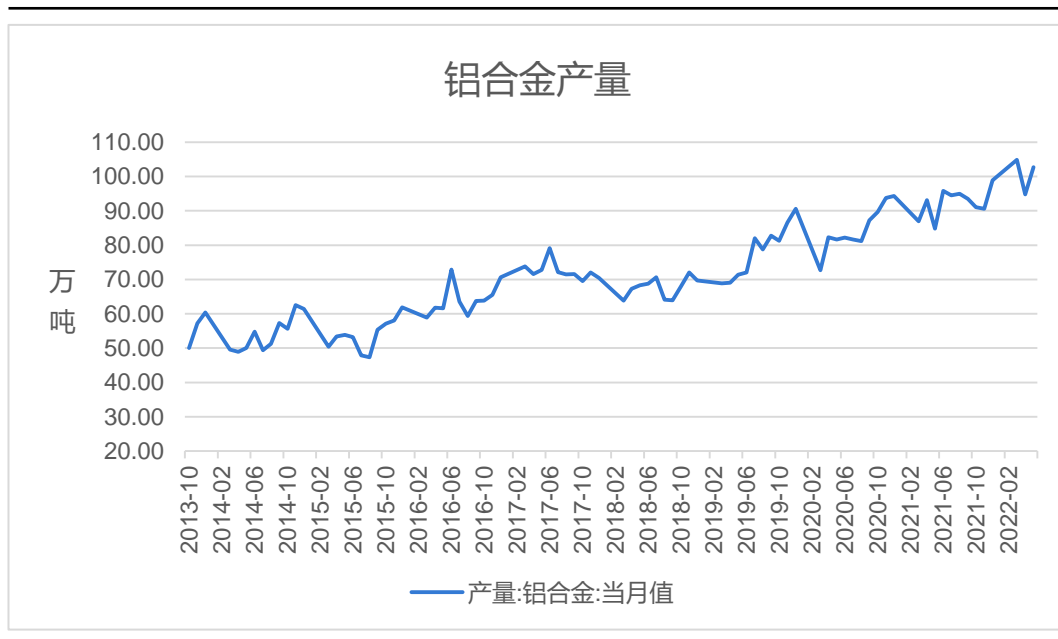
图22、铝材进出口



来源：wind 瑞达期货研究院

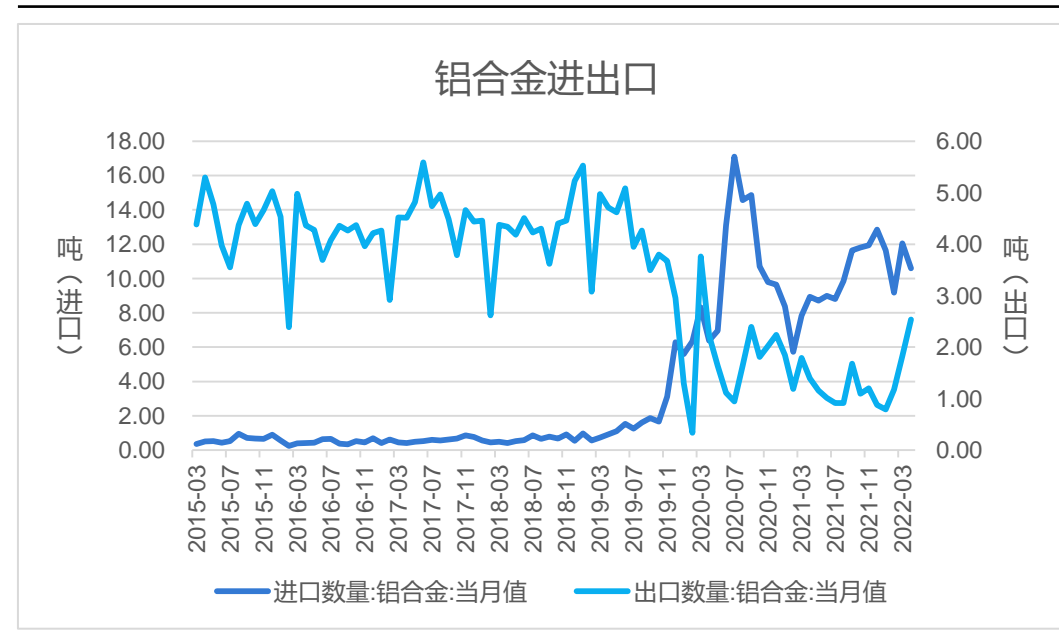
铝合金进、出口同比上涨

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



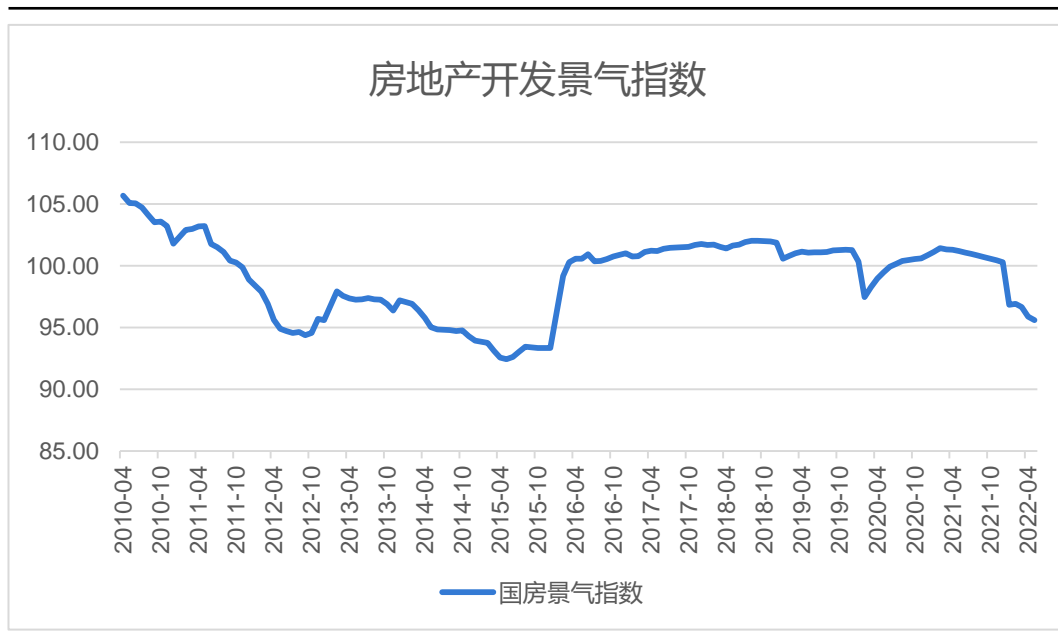
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

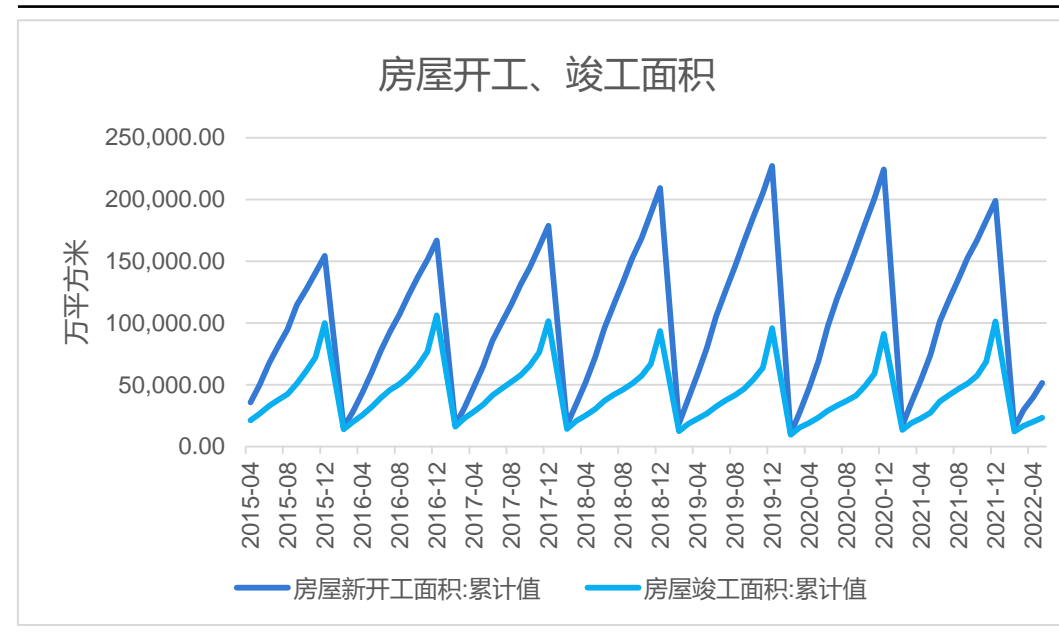
房地产市场承压

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



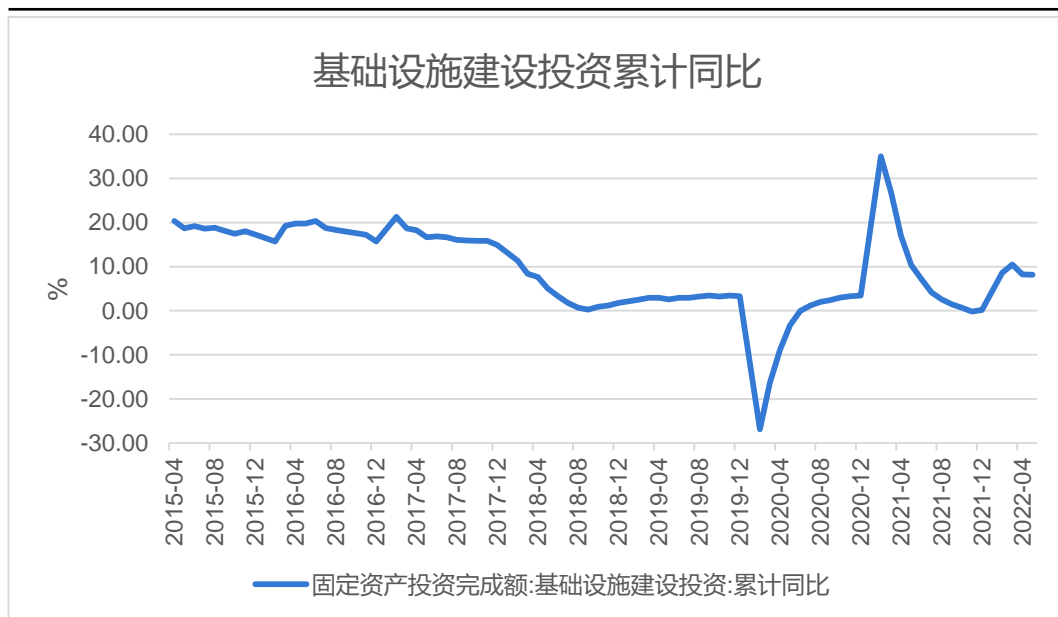
来源: wind 瑞达期货研究院

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

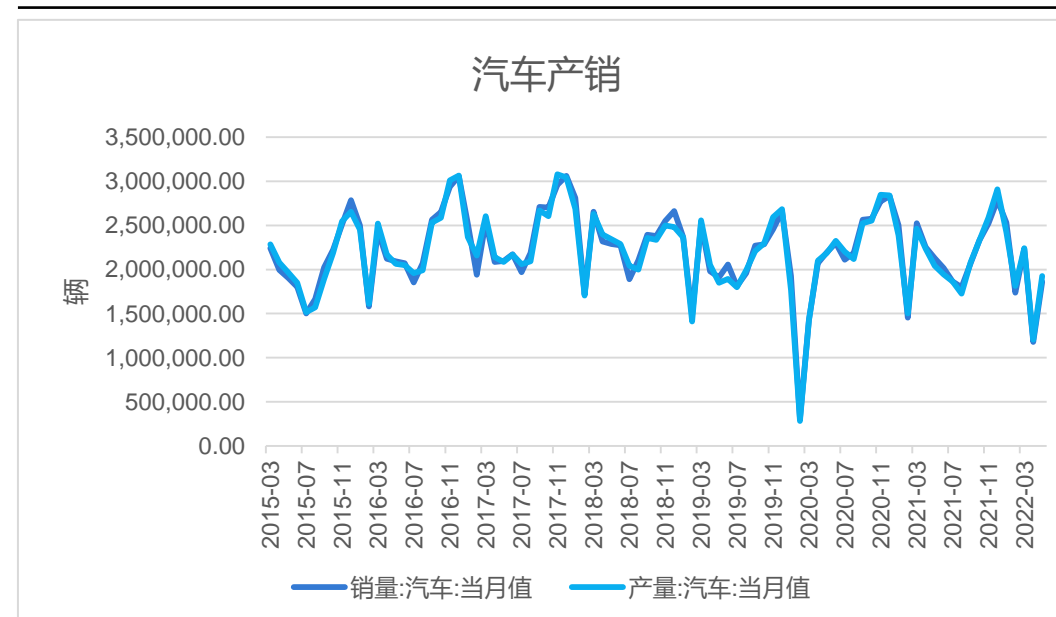
图27、基建投资同比



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28、汽车产销

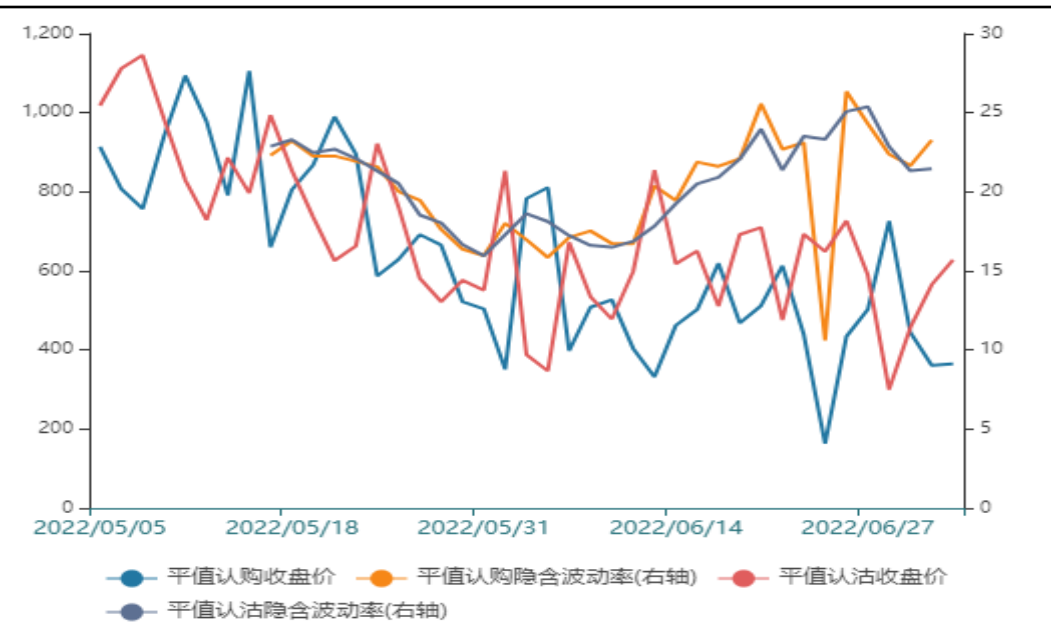


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2022年5月，中国汽车销售量为1861975辆，同比减少12.49%；中国汽车产量为1926349辆，同比减少5.58%。

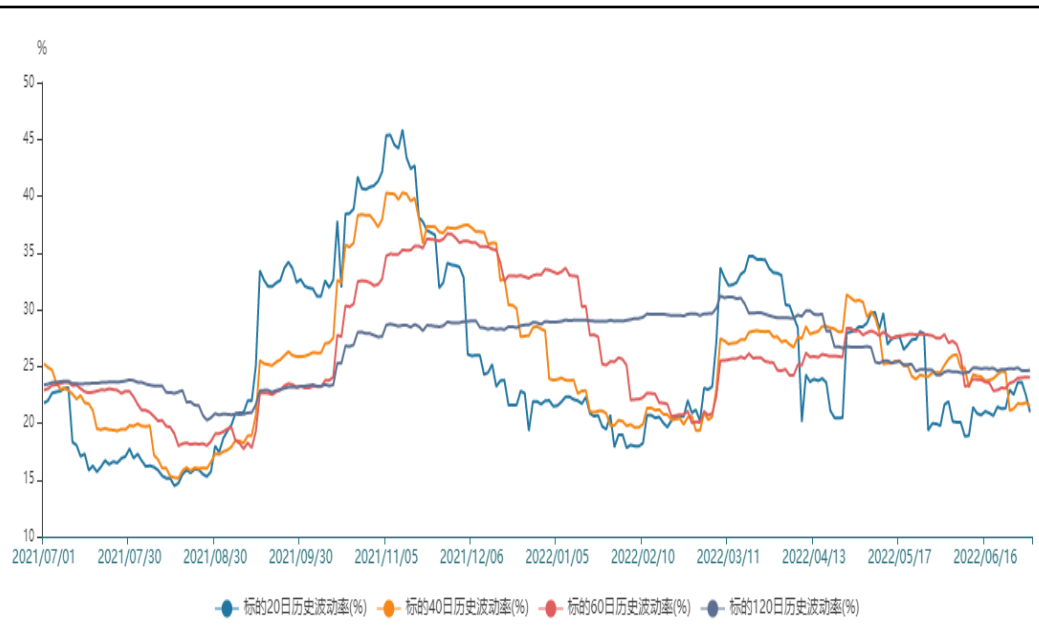
期权——隐含波动率上升

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

铝价震荡偏弱运行，建议买入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。