

「2022.12.23」

沪铝市场周报

基本面影响将弱化 沪铝期价区间震荡

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

本周沪铝期价区间震荡。宏观上，日本央行意外调整收益率曲线控制计划，允许长期利率进一步上升、美国一系列强劲的经济数据令市场担忧美联储持续激进紧缩货币政策；国内方面，中央经济工作会议中指出要确保房地产市场平稳发展、推动经济运行整体好转、扩大国内需求等，国内消费预期提升，近期海外宏观面消息好坏参半，美元指数同样涨跌不定，沪铝基本面影响因素涨跌各半，沪铝区间震荡。供应端，虽贵州限电涉及停产的规模不大，但影响供应端增量或不及预期。需求端，国内铝下游加工企业开工率仍维持弱势，本周继续下跌1.1个百分点，淡季消费疲软，国内感染人数剧增加上春节放假将至，对下游开工及需求的影响较大，提前放假企业增多；库存上，国内外均处低位，国内社会库存去库持续，低库存下持续去库加上印尼将从明年6月开始禁止铝土矿出口，对期铝价格有支撑，临近年底，沪铝基本面影响趋弱，资金面及宏观面影响较大。沪铝AL2301合约短期建议观望为主。

本周沪铝期价区间震荡收跌，沪伦比值下跌

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



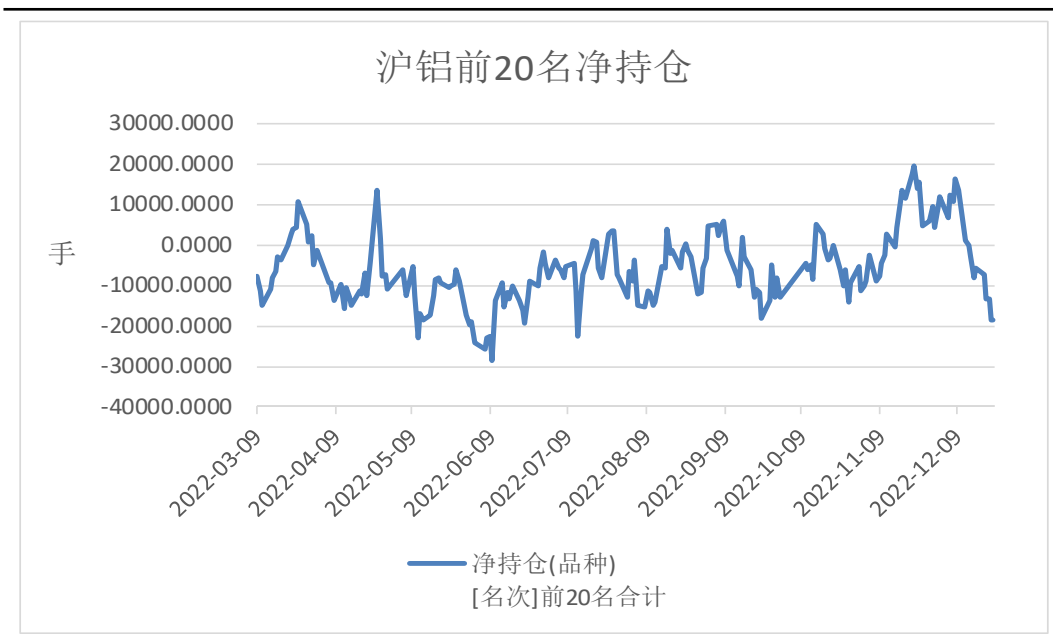
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月23日，沪铝收盘价为18680元/吨，较12月16日下跌60元/吨，跌幅0.32%；截至2022年12月22日，伦铝收盘价为2392美元/吨，较12月16日上涨6美元/吨，涨幅0.25%。

截至2022年12月23日，电解铝沪伦比值为7.79，较12月15日下降0.24。

沪铝持仓量减少

图3、沪铝前20名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月23日, 沪铝前20名净持仓为-18489手, 较2022年12月19日减少12801手

截至2022年12月23日, 沪铝持仓量为368513手, 较12月16日减少3387手, 降幅0.91%。

铜铝、铝锌价差增减不一

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12月23日,铝锌期货价差为4580元/吨,较12月16日减少770元/吨。

截至2022年12月23日,铜铝期货价差为46770元/吨,较12月16日增加250元/吨。

国内现货升水

图7、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月23日，A00铝锭现货价为18790元/吨，较2022年12月16日下跌50元/吨，跌幅0.27%。现货升水140元/吨，较上周上涨20元/吨。

截至2022年12月22日，LME铝近月与3月价差报价为-29.25美元/吨，较12月15日增加10美元/吨。

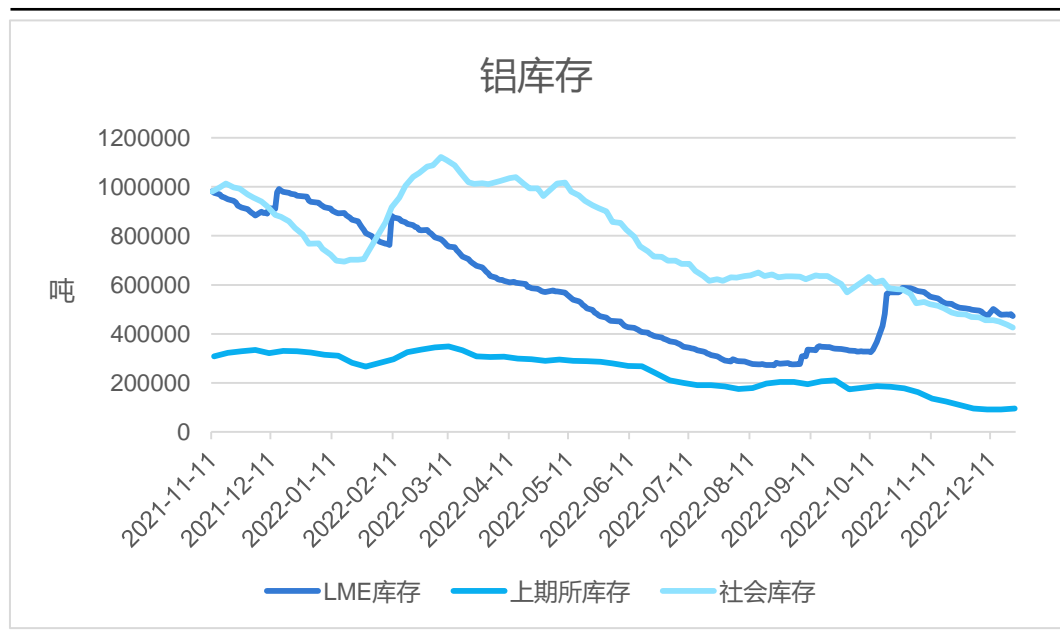
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

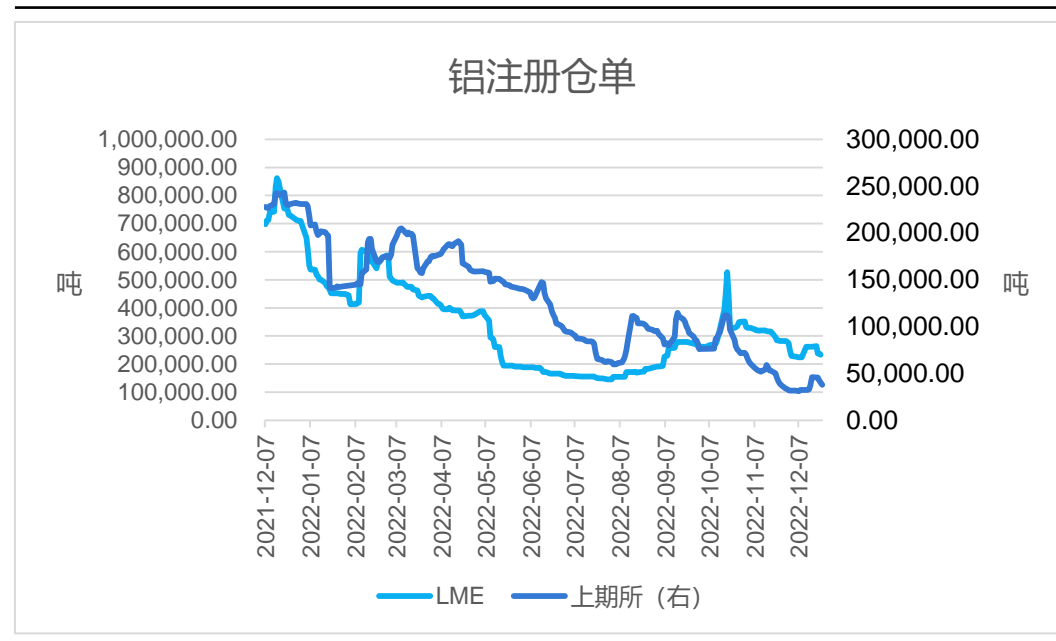
电解铝LME库存减少

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



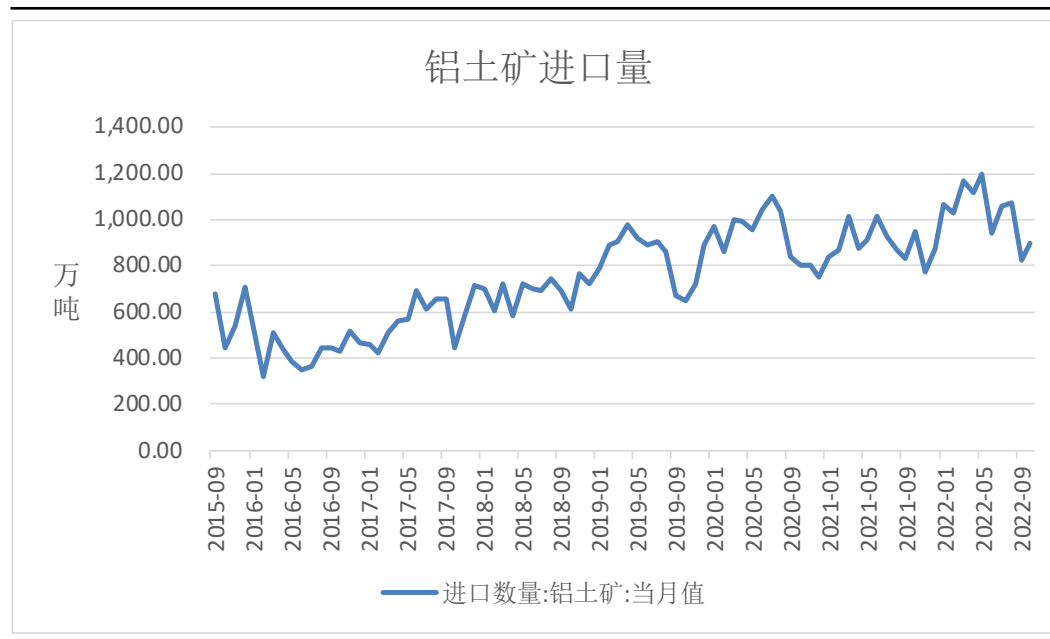
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月22日，LME电解铝库存为473000吨，较12月15日减少10850吨，降幅2.24%；截至2022年12月23日，上期所电解铝库存为95539吨，较上周增加3166吨，增幅3.43%；截至2022年12月22日，国内电解铝社会库存为426000吨，较12月15日减少24000吨，降幅5.33%。

截至2022年12月23日，上期所电解铝仓单总计为38003吨，较12月16日减少7992吨，降幅17.38%；截至2022年12月22日，LME电解铝注册仓单总计为233300吨，较12月15日减少28900吨，降幅11.02%。

铝土矿进口量环比增加

图11、铝土矿进口量

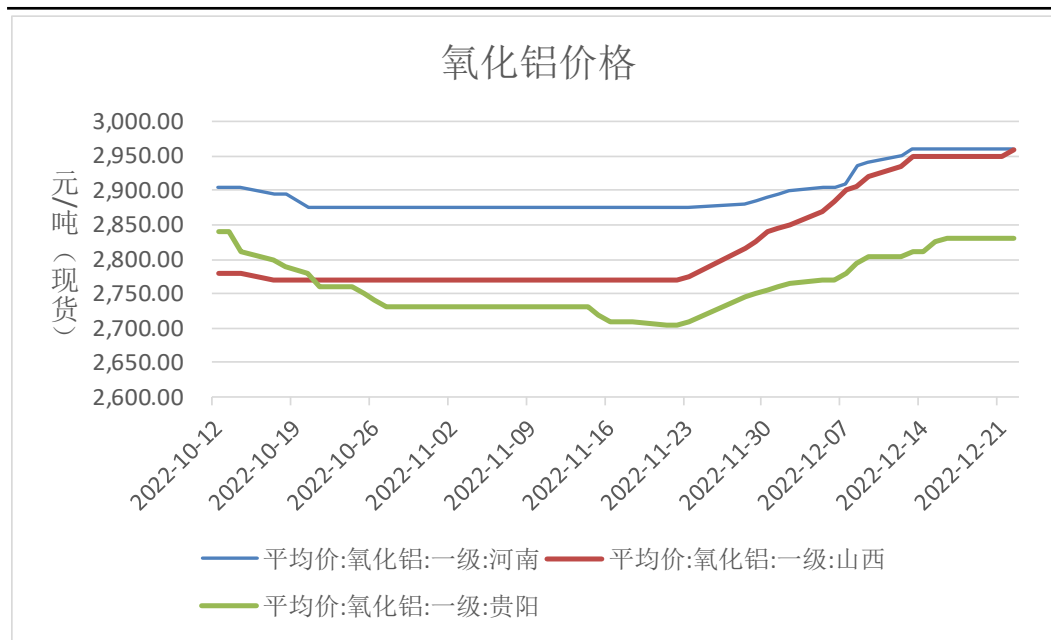


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年10月, 当月进口铝土矿897.54万吨, 环比增加9.37%, 同比下降5.5%。2022年1-10月, 进口铝土矿10366.27万吨, 同比增加13.98%。

氧化铝价格上涨

图12、氧化铝价格

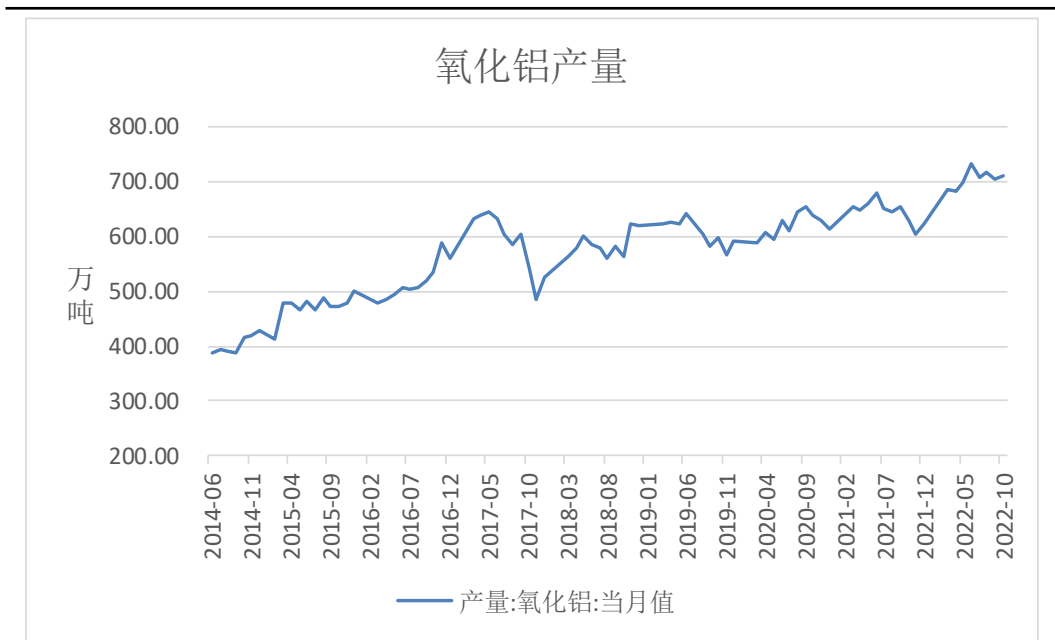


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月22日，河南地区氧化铝均价为2960元/吨，较12月15日持平；山西地区氧化铝均价为2960元/吨，较12月15日上涨10元/吨，涨幅0.34%；贵阳地区氧化铝均价为2960元/吨，较12月15日上涨10元/吨，涨幅0.34%。

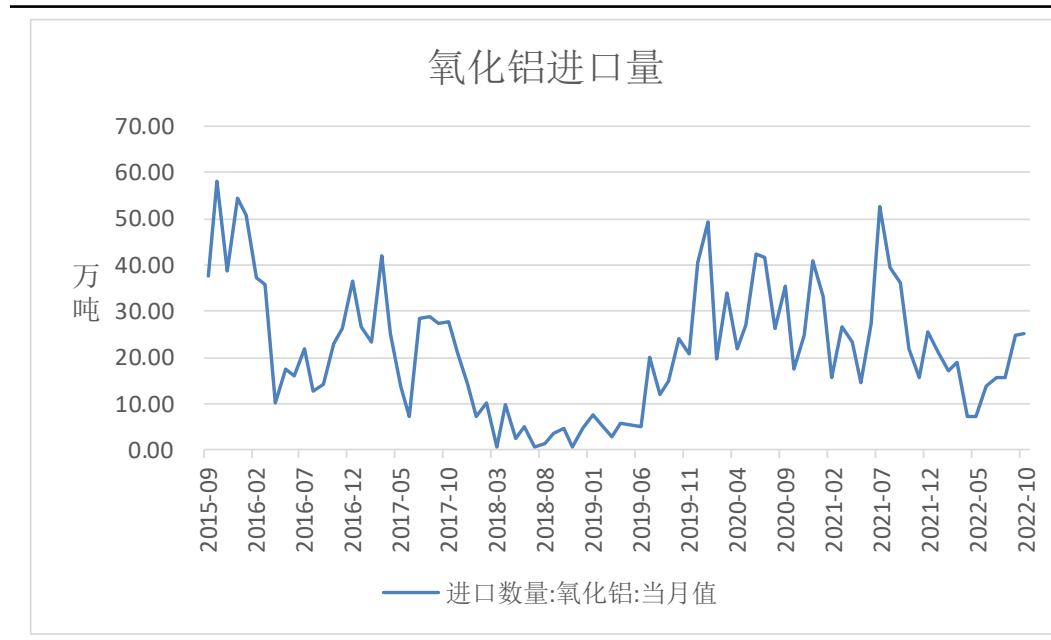
氧化铝产量同比增加，进口量同比增加

图13、氧化铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、氧化铝进口量



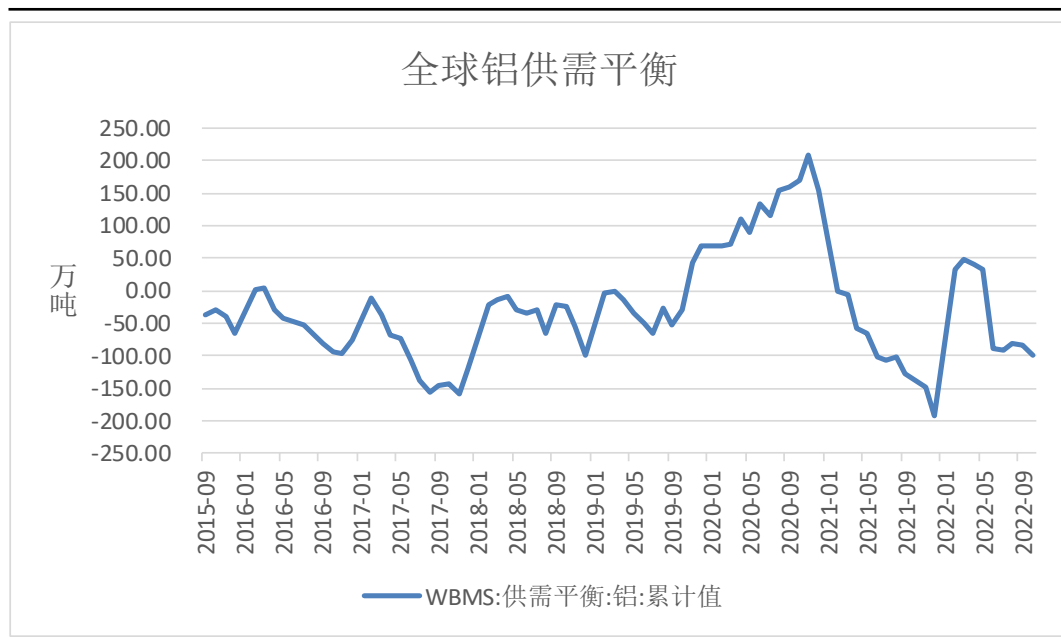
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年10月，氧化铝产量为710.8万吨，同比增加12.8%；2022年1-10月，氧化铝累计产量6857.9万吨，同比增加5.1%。

海关总署数据显示，2022年10月，氧化铝进口量为25.07万吨，同比增加14.26%；2022年1-10月，氧化铝累计进口166.95万吨，同比减少42.7%。

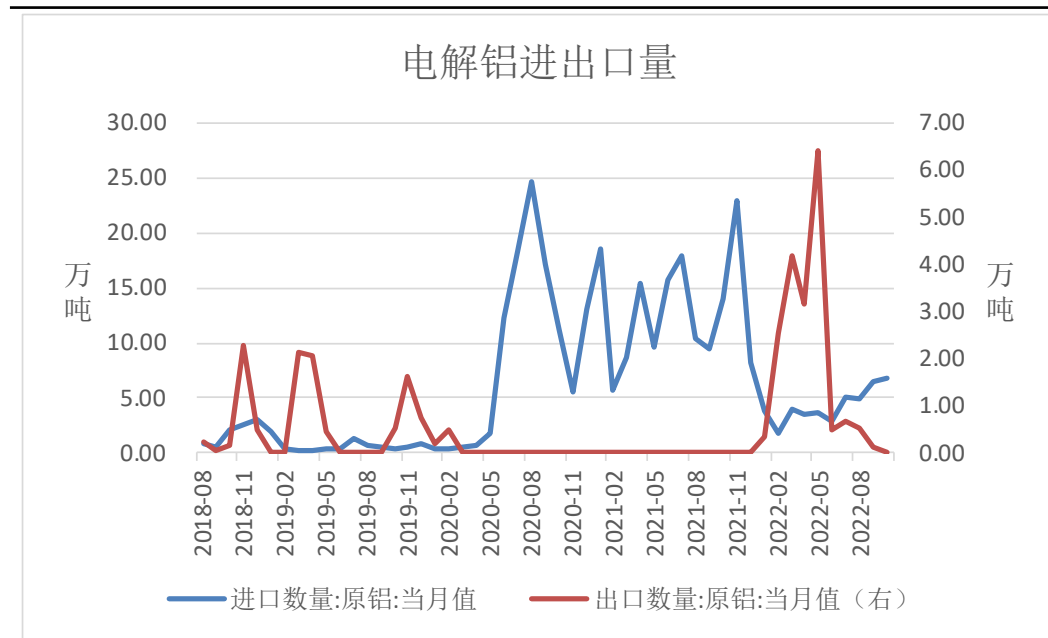
全球铝供应短缺，进口同比减少

图16、全球铝供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图17、电解铝进出口



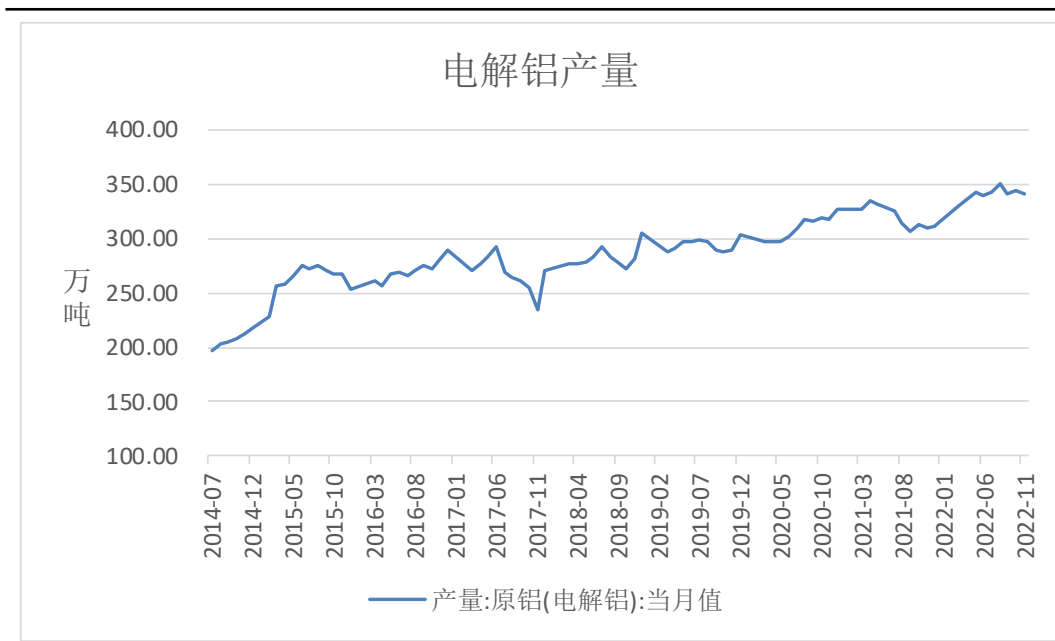
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2022年1-10月全球铝市供需平衡为-98.1万吨。

海关总署数据显示, 2022年10月电解铝进口量为6.74万吨, 同比减少51.77%; 1-10月电解铝累计进口42.83万吨, 同比减少65.97%; 2022年10月电解铝出口量为0.03万吨, 1-10月电解铝累计出口18.51万吨。

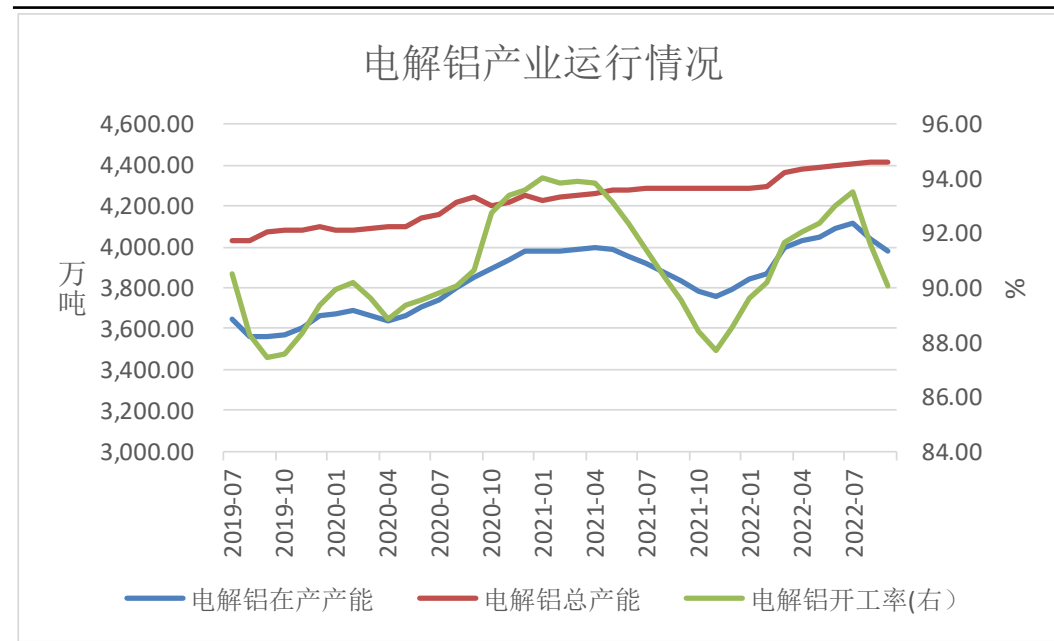
电解铝产量同比增加

图18、电解铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图19、电解铝产业运行情况



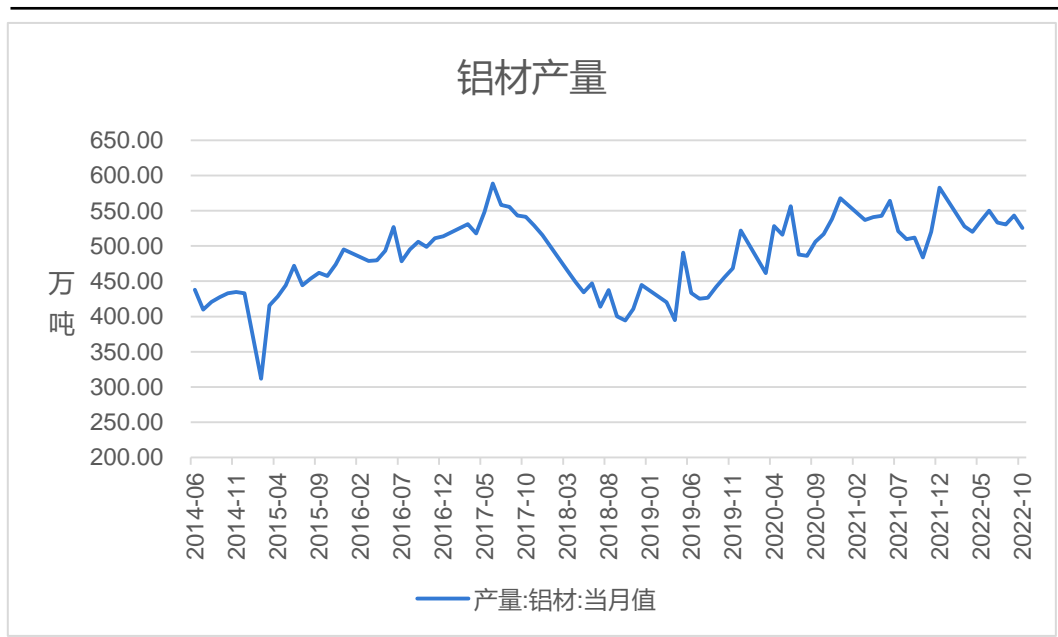
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年11月, 电解铝产量为341万吨, 同比增加9.4%; 2022年1-11月, 电解铝累计产出3677万吨, 同比增加3.9%。

2022年9月, 国内电解铝在产产能为3977.8万吨, 环比减少1.55%, 同比增加3.73%; 总产能为4417.6万吨, 环比增加0.17%, 同比增加3.14%; 开工率为90.04%,较上月下降1.57%, 较去年同期下降0.51%。

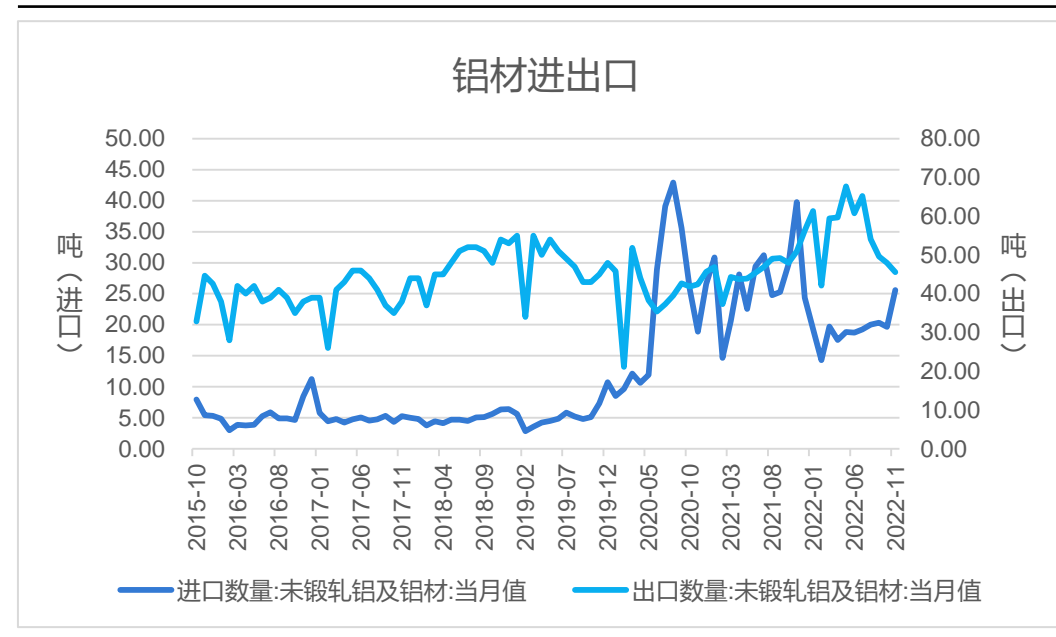
铝材产量同比增加，进口量同比减少、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



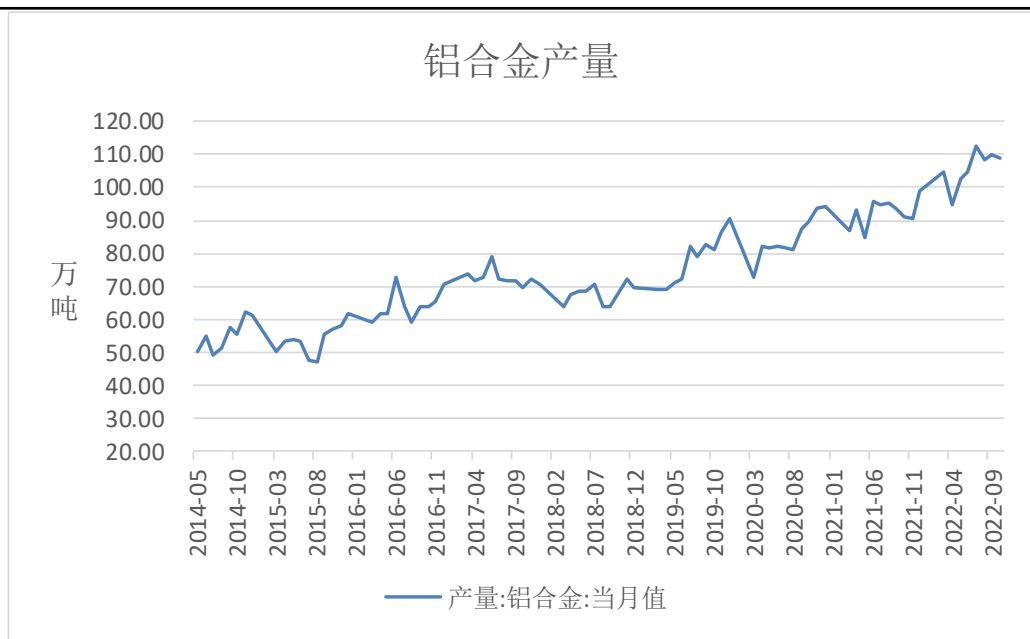
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年10月, 铝材产量为525.4万吨, 同比增加6.2%; 2022年1-10月, 铝材累计产量5087.4万吨, 同比减少0.3%。

海关总署数据显示, 2022年11月, 铝材进口量25.57万吨, 同比减少-35.7%; 出口量45.56万吨, 同比减少-10.5%。2022年1-11月, 铝材进口量213.28万吨, 同比减少-28.2%; 出口量613.18万吨, 同比增加21.3%。

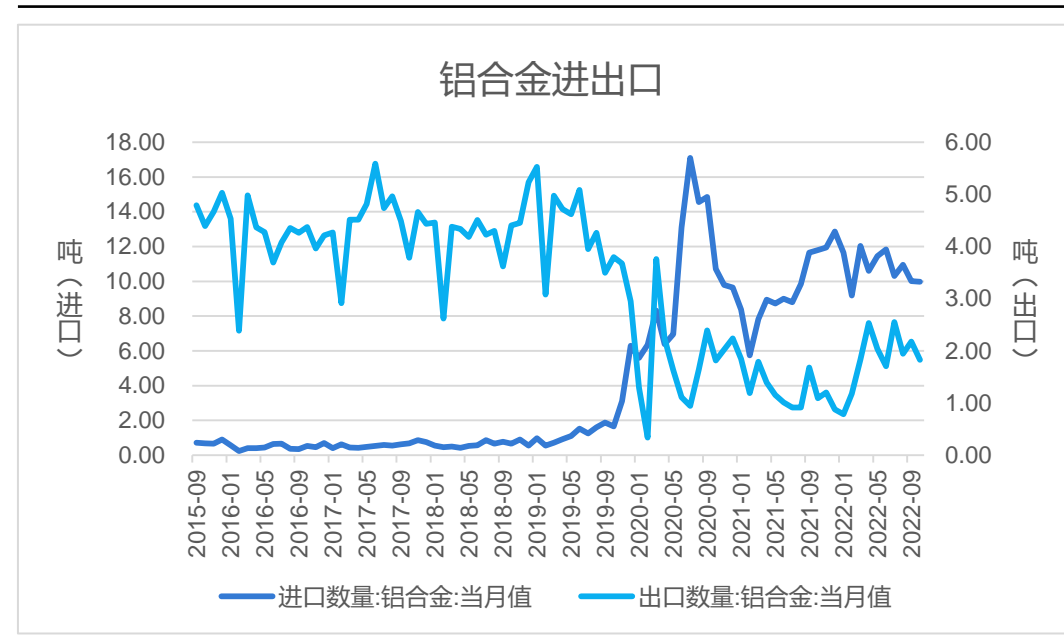
铝合金产量同比增加，进口同比减少，出口同比增加

图22、铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图23、铝合金进出口



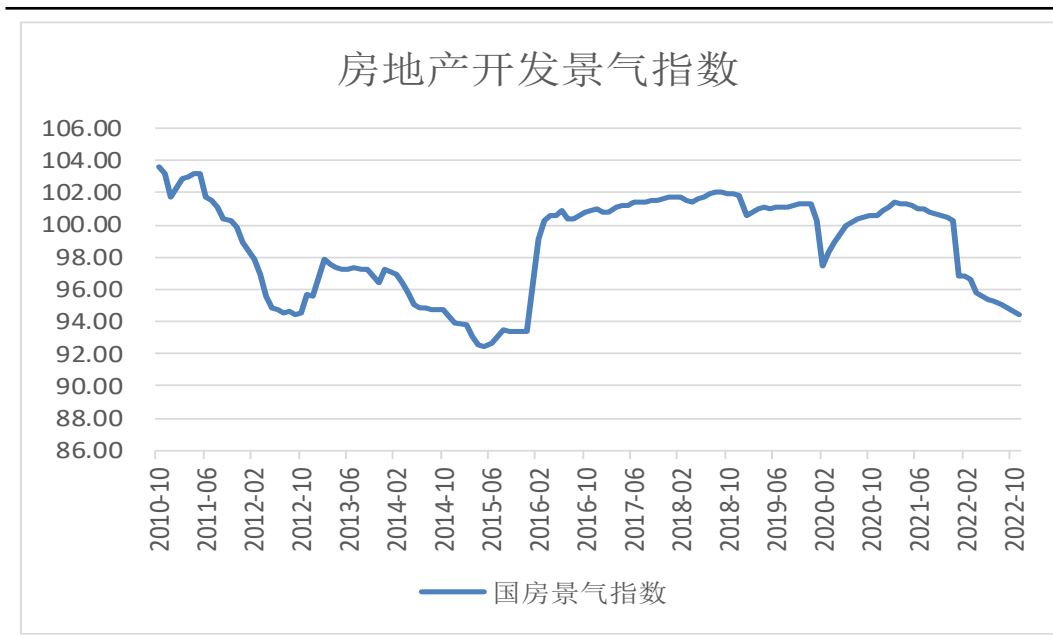
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年10月，铝合金产量为108.6万吨，同比增加25.5%；2022年1-10月，铝合金累计产量1015.2万吨，同比增加16.5%。

海关总署数据显示，2022年10月，铝合金进口量9.98万吨，同比减少-15.49%；出口量1.83万吨，同比增加67.16%。2022年1-10月，铝合金进口量107.99万吨，同比增加19.08%；出口量18.58万吨，同比增加43.03%。

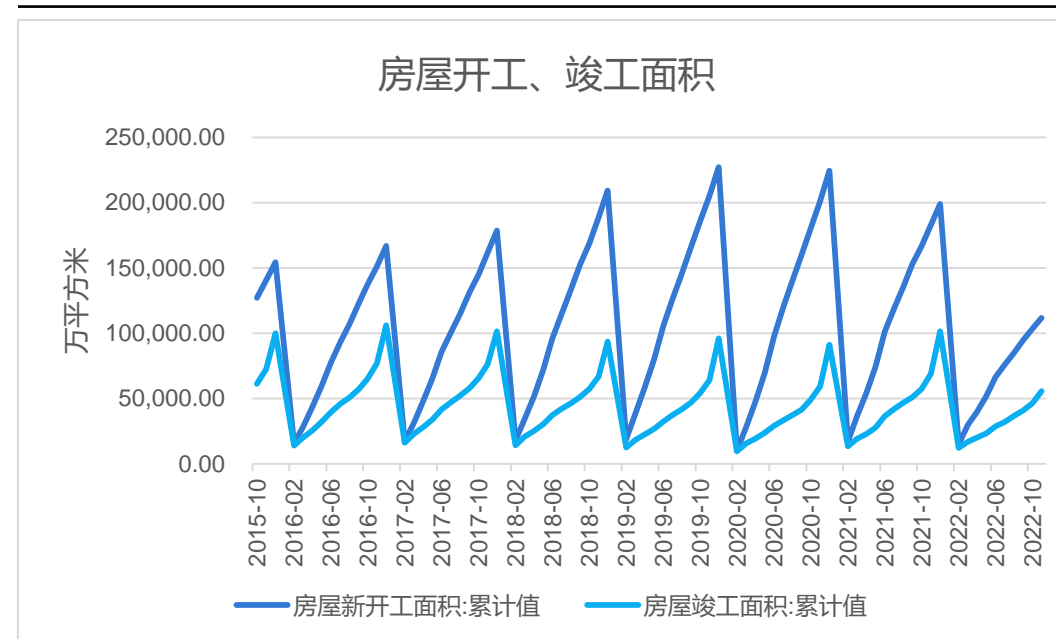
房地产市场承压

图24、国房景气指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图25、房屋竣工、开工面积



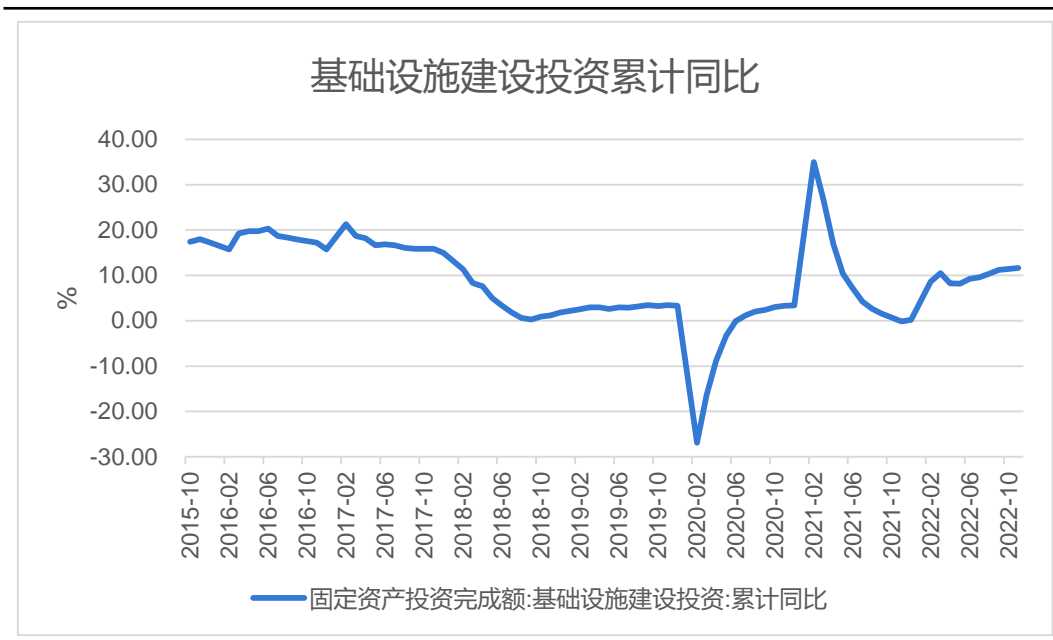
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年11月, 房地产开发景气指数为94.42, 较上月减少0.27, 较去年同期减少6.03。

2022年1-11月, 房屋新开工面积为111632万平方米, 同比减少38.94%; 房屋竣工面积为55709万平方米, 同比减少9.63%。

基建投资向好，汽车产销同比减少

图26、基建投资同比

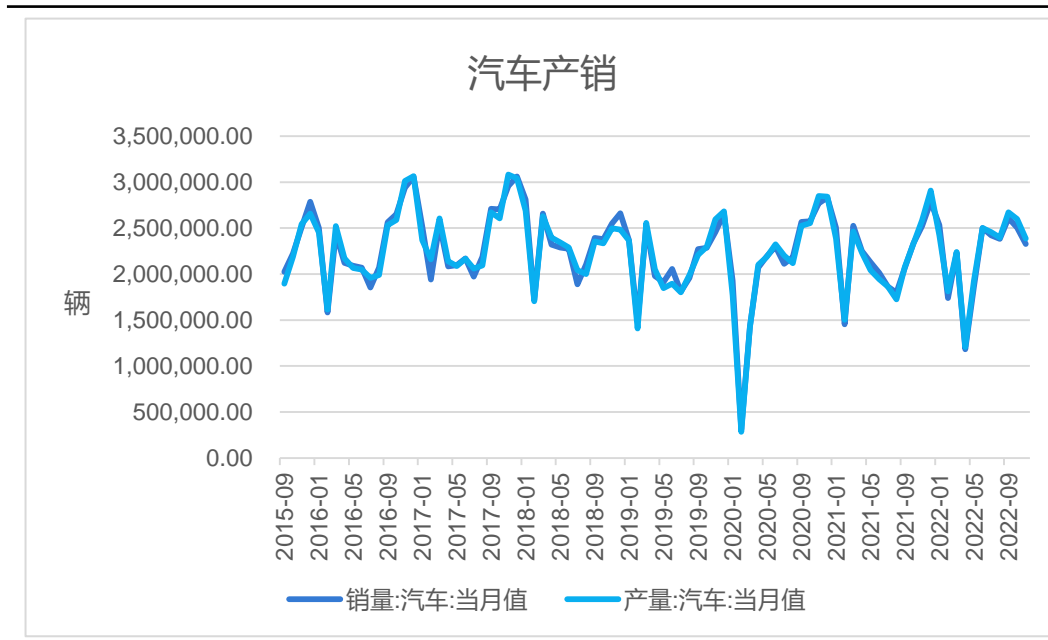


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-11月，基础设施投资同比增加11.65%。

中汽协数据显示，2022年11月，中国汽车销售量为2327721辆，同比减少7.69%；中国汽车产量为2385854辆，同比减少7.69%。

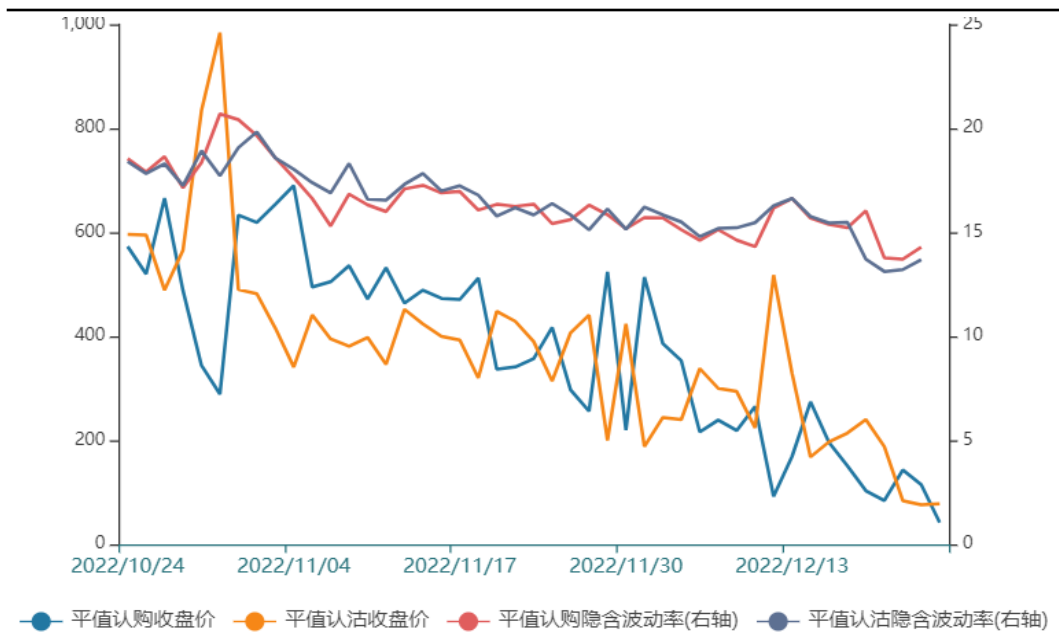
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

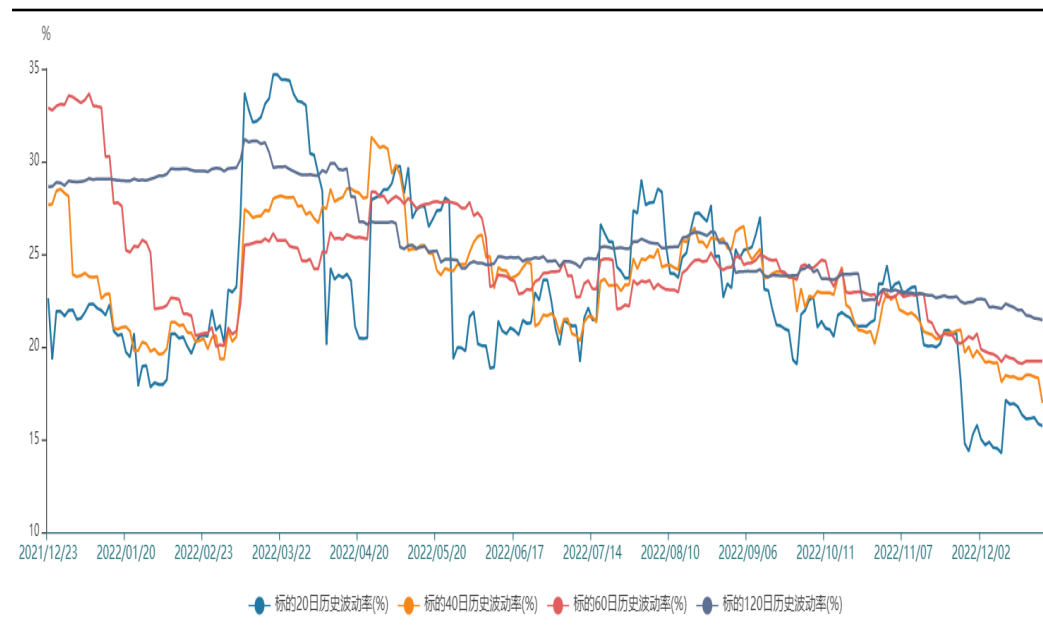
期权

图28、铝期权隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图29、铝期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

鉴于后市铝价预计偏空为主，建议买入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。