

「2022.9.16」

沪铝市场周报

云南限电加息到来 沪铝期价波动变大

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

- ◆ 本周沪铝期价震荡偏强。宏观上，美国通胀数据公布超出市场预期，不仅强化了市场对美联储9月加息75基点的预期，还令加息100基点的预期有所抬头，美元指数强势反弹，有色金属价格承压。供应端，欧盟召开能源部长紧急会议对天然气问题提出解决办法，加上欧盟储藏天然气进展快，天然气期价回调，但仍在较高位置，即便如此停产的铝冶炼厂也较难恢复正常生产；国内贵阳地区因疫情，氧化铝流通货源依然趋紧；川渝地区限电影响消退，但铝冶炼厂停产复产需要数月和极大的花销才能重启，川渝地区电解铝企业缓慢复产，最少在10月底才能恢复供应；云南枯水期影响限电停槽消息确认，电解铝生产企业开始限产10%，但消息称后续云南减产规模或将扩大20%-30%，且减产时间需到明年丰水期，沪铝期价盘中一度大涨，供应端扰动频发，对沪铝期价有较强支撑。需求方面，国内“金九银十”消费旺季预期叠加政策托底，有望进一步好转，本周假期后，各地区出货情绪好转，成交较为活跃。总体上，供应端的锐减是近期交易的要点，国内云南地区减产规模是否扩大需要持续关注，美联储9月加息在即，近期沪铝期价波动比较大。操作上建议，沪铝主力AL2210合约多单减仓，注意风险控制。

本周沪铝期价上行，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



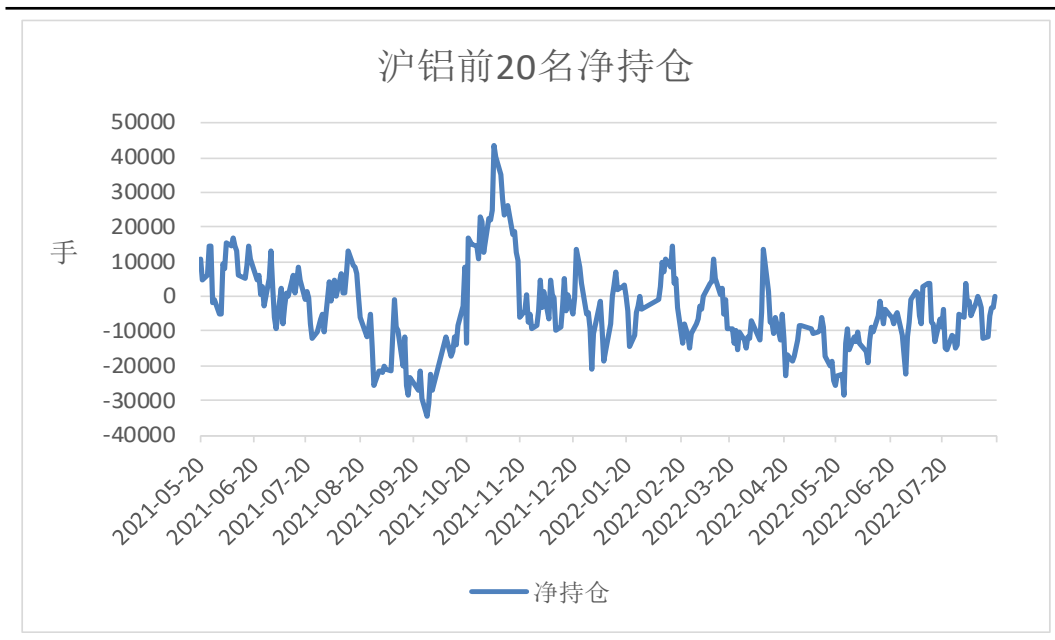
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月16日，沪铝收盘价为18735元/吨，较9月8日上涨85元/吨，涨幅0.46%；截至2022年9月15日，伦铝收盘价为2315美元/吨，较9月9日上涨38美元/吨，涨幅1.67%。

截至2022年9月16日，电解铝沪伦比值为8.16，较9月8日下降0.03。

沪铝持仓量增加

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9月16日, 沪铝前20名净持仓为-3253手, 较2022年9月8日减少196手。

截至2022年9月16日, 沪铝持仓量为418072手, 较9月8日增加34316手,增幅8.94%。

铜铝、铝锌价差均有所增加

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



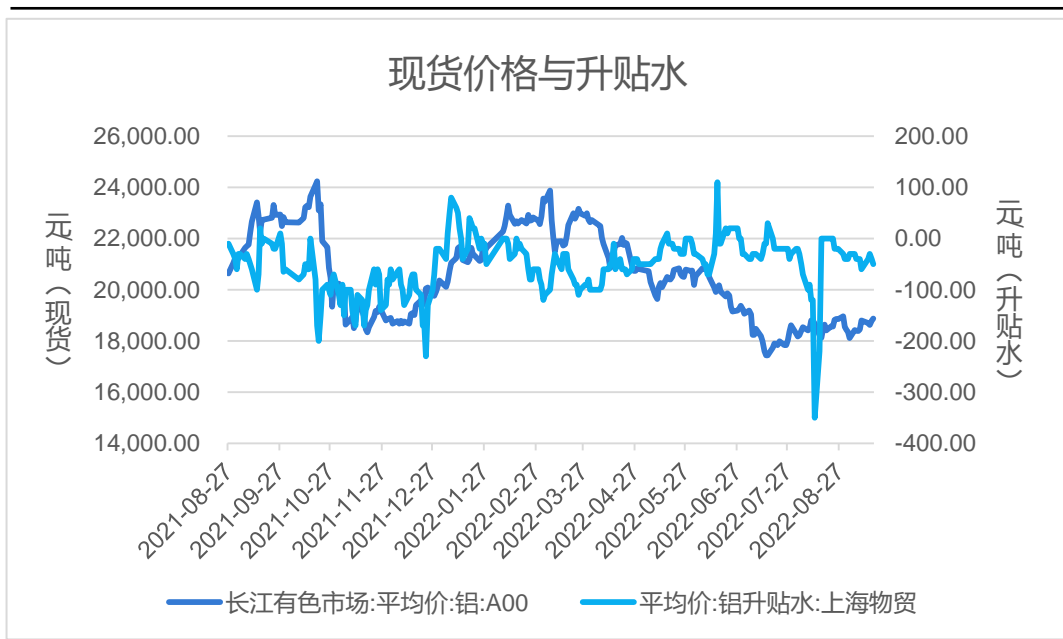
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月16日,铝锌期货价差为5615元/吨,较9月8日增加75元/吨。

截至2022年9月16日,铜铝期货价差为43215元/吨,较9月8日增加670元/吨。

现货维持贴水

图7、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月16日，A00铝锭现货价为18870元/吨，较2022年9月8日上涨420元/吨，涨幅2.28%。现货贴水50元/吨，较上周下跌10元/吨。

截至2022年9月15日，LME铝近月与3月价差报价为-9.25美元/吨，较9月8日增加2.24美元/吨。

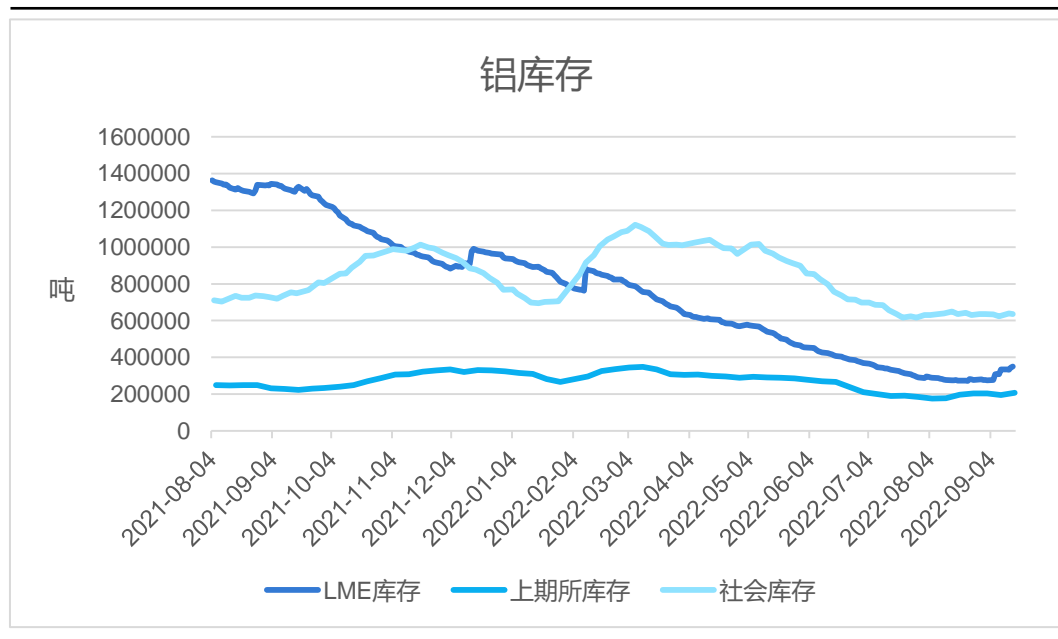
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝LME库存增加

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



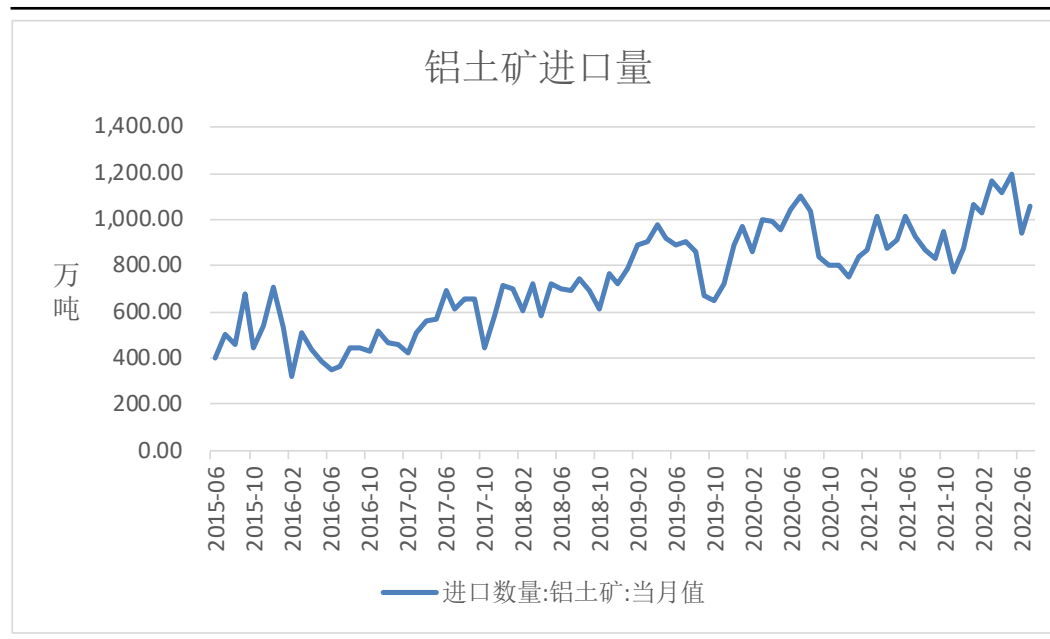
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月15日, LME电解铝库存为349650吨, 较9月8日增加40625吨, 增幅13.15%; 截至2022年9月16日, 上期所电解铝库存为206945吨, 较上周增加12028吨, 增幅6.17%; 截至2022年9月15日, 国内电解铝社会库存为636000吨, 较9月8日增加13000吨, 增幅2.09%。

截至2022年9月2日, 上期所电解铝仓单总计为92476吨, 较8月26日减少5088吨, 降幅5.22%; 截至2022年9月2日, LME电解铝注册仓单总计为191100吨, 较8月25日增加7500吨, 增幅4.08%。

铝土矿进口量上涨

图11、铝土矿进口量

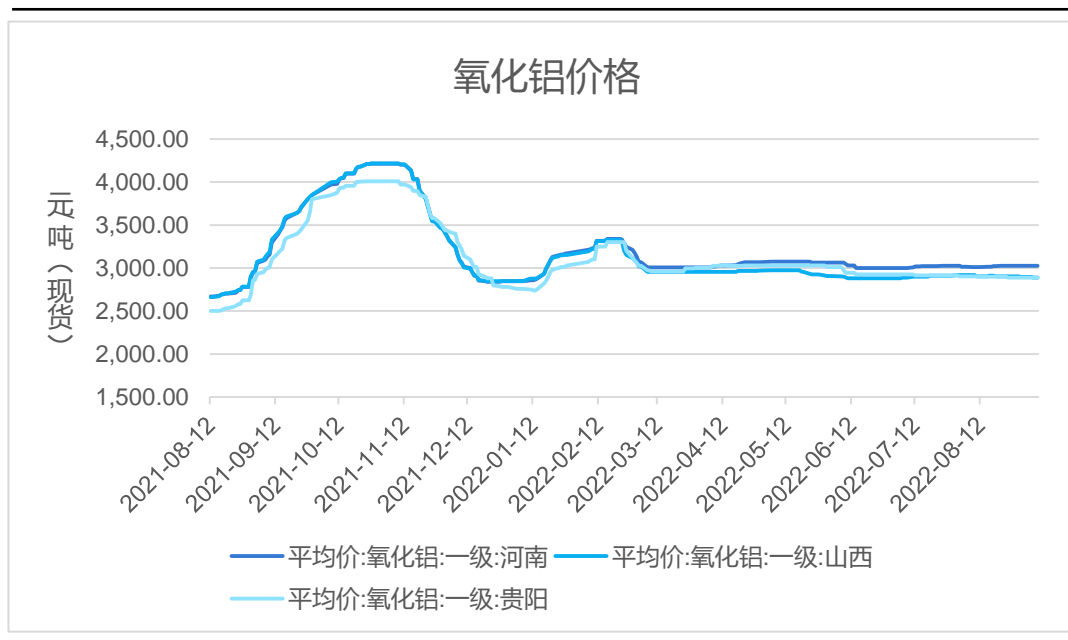


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年7月, 当月进口铝土矿1059.10万吨, 环比增加12.48%, 同比增加14.38%。2022年1-7月, 进口铝土矿7580.69万吨, 同比增加17.56%。

氧化铝价格稳中小跌

图12、氧化铝价格

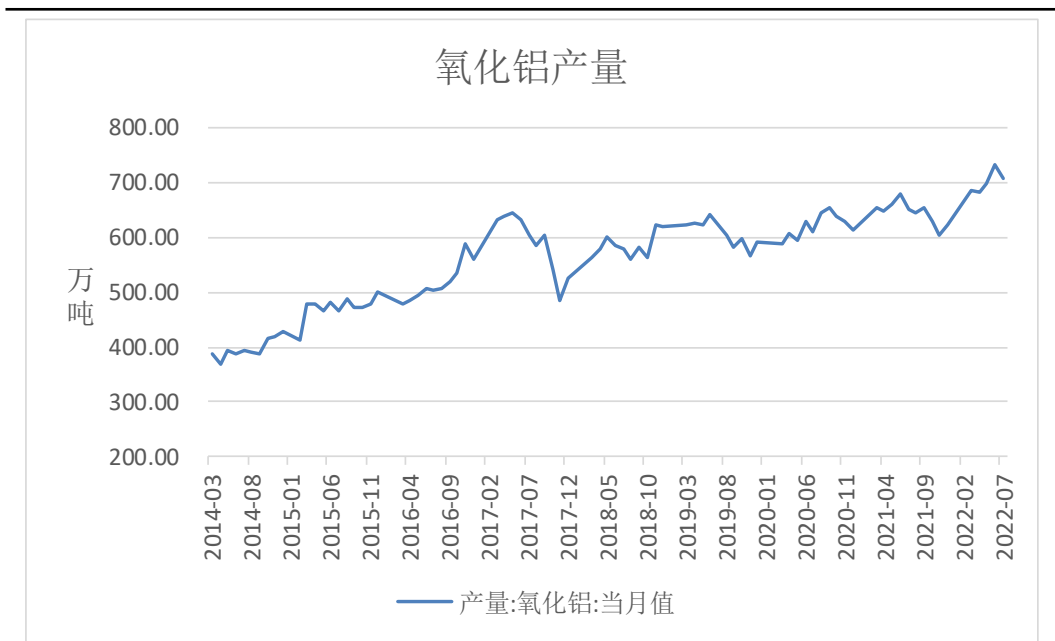


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月15日, 河南地区氧化铝均价为2996元/吨, 较9月7日下跌29元/吨, 跌幅0.96%; 山西地区氧化铝均价为3025元/吨, 较9月7日下跌15元/吨, 跌幅0.52%; 贵阳地区氧化铝均价为3025元/吨, 较9月7日下跌15元/吨, 跌幅0.52%。

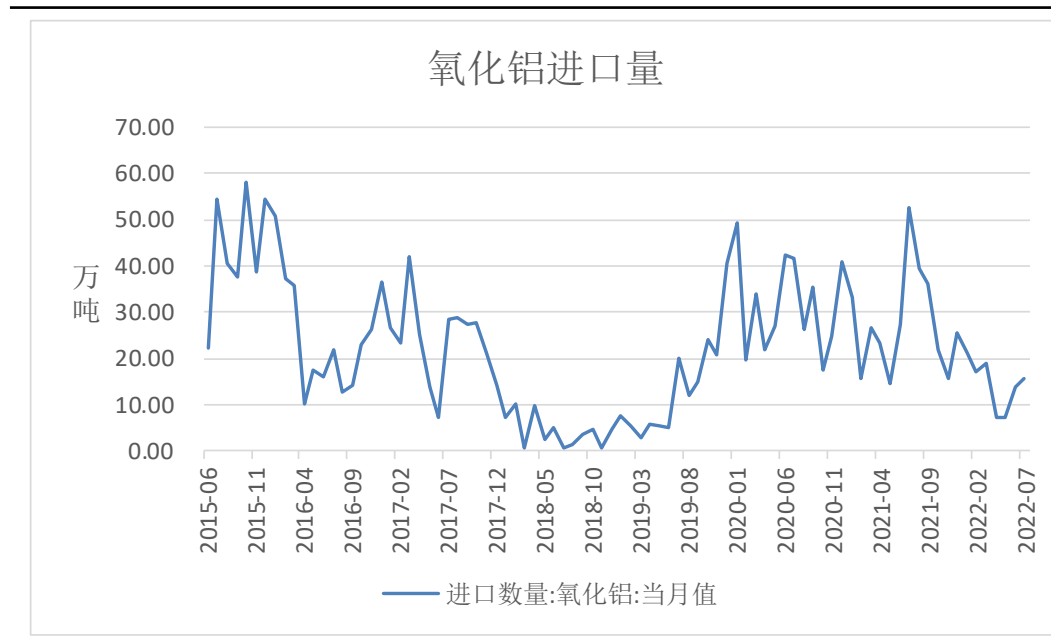
氧化铝产量同比增加，进口量同比减少

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



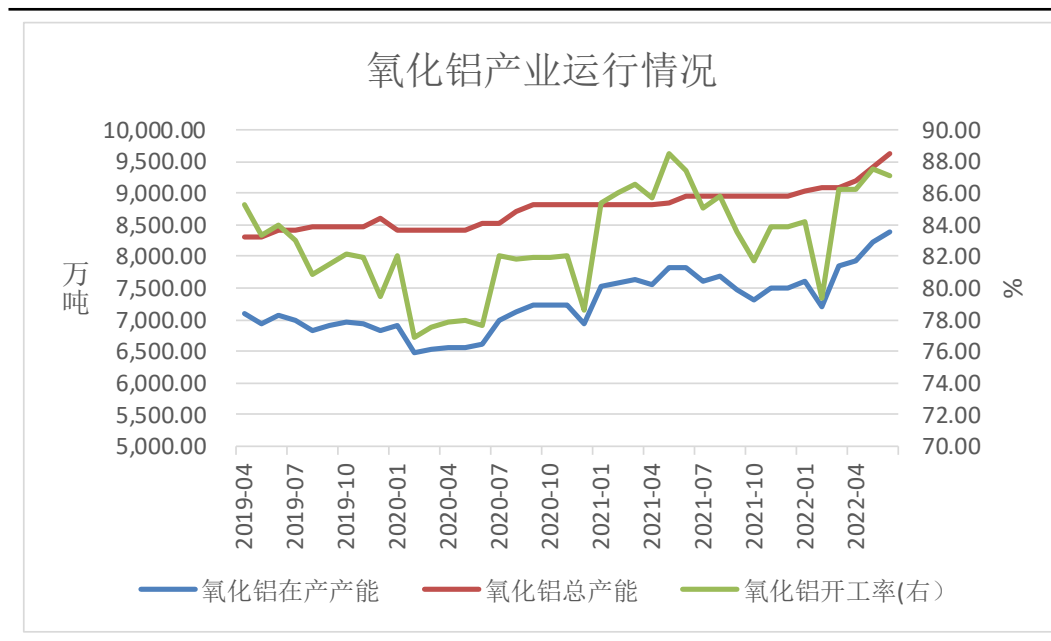
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年7月，氧化铝产量为708.16万吨，同比增加8.8%；2022年1-7月，氧化铝累计产量4725.86万吨，同比增加3.1%。

海关总署数据显示，2022年7月，氧化铝进口量为15.8万吨，同比减少70.03%；2022年1-7月，氧化铝累计进口101.32万吨，同比减少47.74%。

氧化铝开工率较上月下降

图15、氧化铝产业运行情况

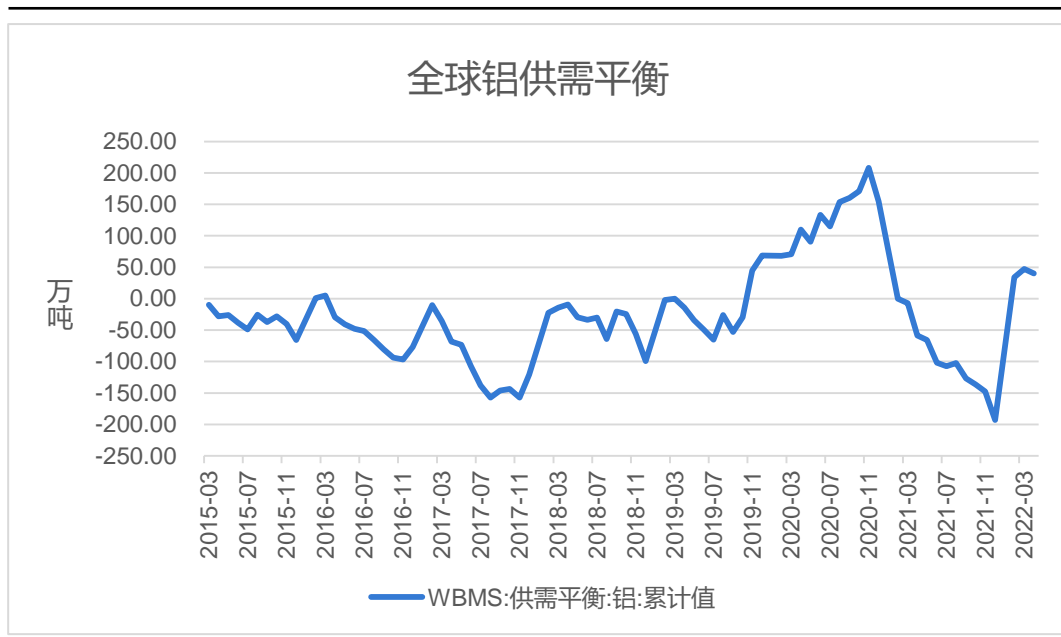


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年6月，国内氧化铝在产产能为8380万吨，环比增加1.7%，同比增加7.09%；总产能为9617万吨，环比增加2.12%，同比增加7.43%；开工率为87.14%，较上月下降0.36%，较去年同期下降0.27%。

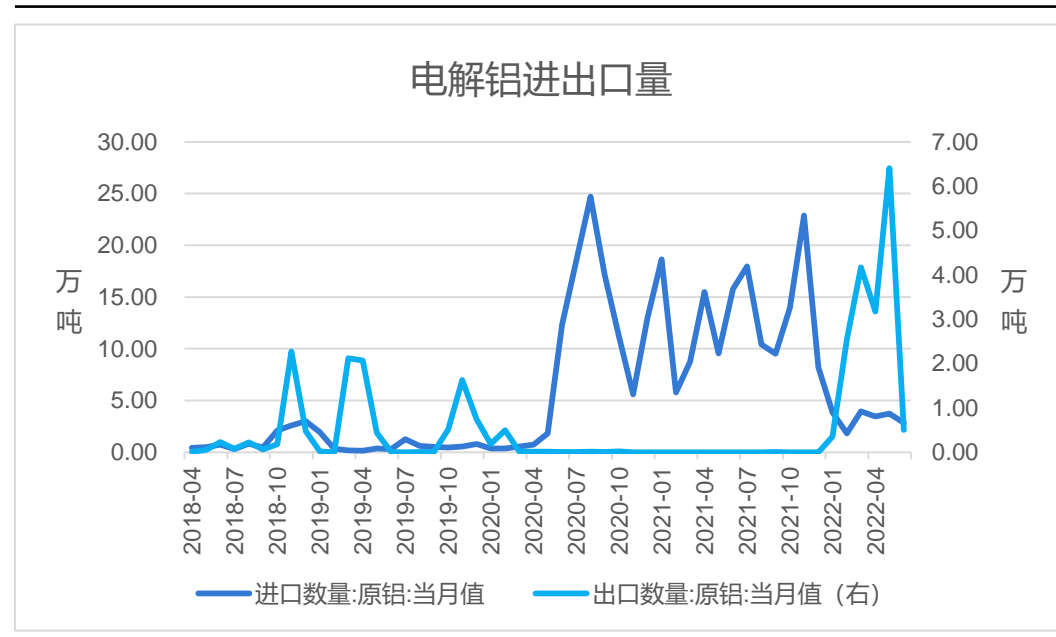
全球铝供应短缺，进口同比减少

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

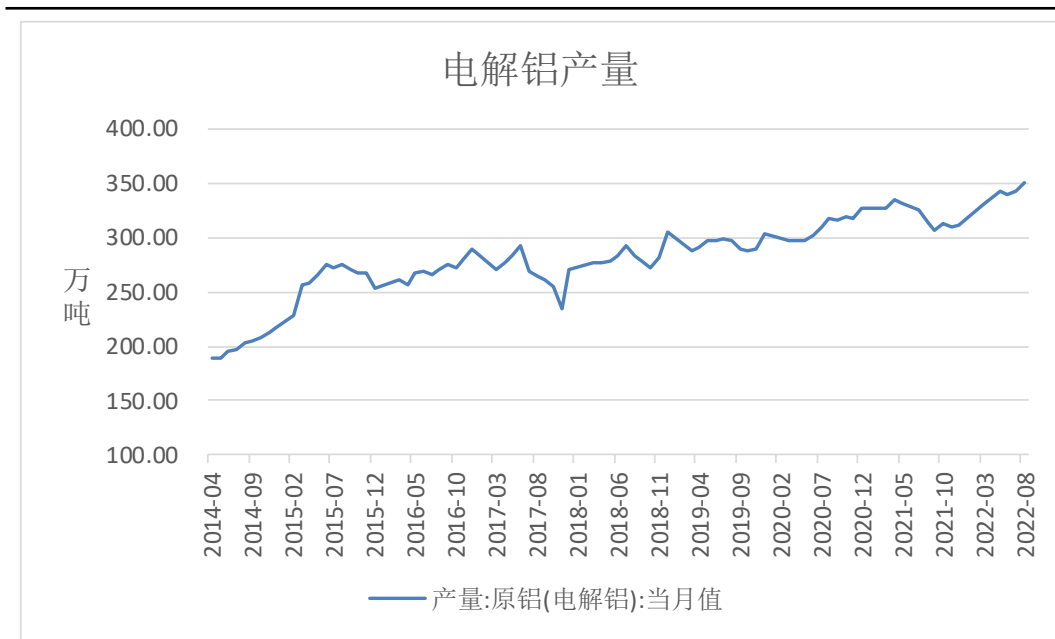


来源：wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2022年1—6月全球原铝市场供应短缺89.5万吨，而2021年全年为短缺184.4万吨。2022年1—6月全球原铝需求量为3448万吨，较2021年同期减少16.3万吨。2022年1—6月全球原铝产量同比下降0.4%。海关总署数据显示，2022年7月电解铝进口量为5.1万吨，同比减少71.61%；1-7月电解铝累计进口24.71万吨，同比减少73.12%；2022年7月电解铝出口量为0.67万吨，1-7月电解铝累计出口17.82万吨。

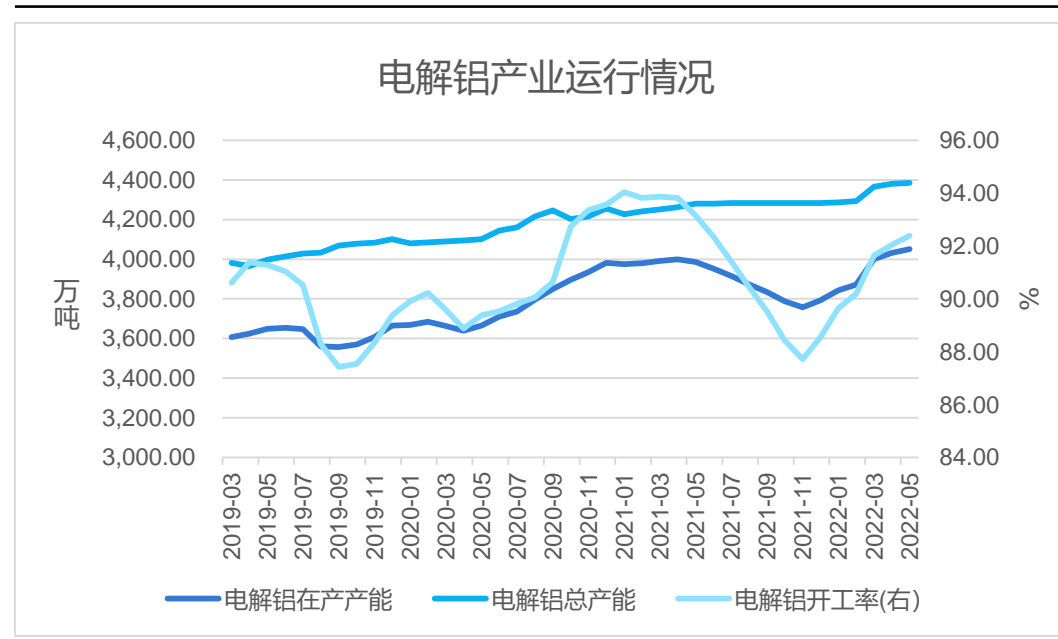
电解铝产量同比增加

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



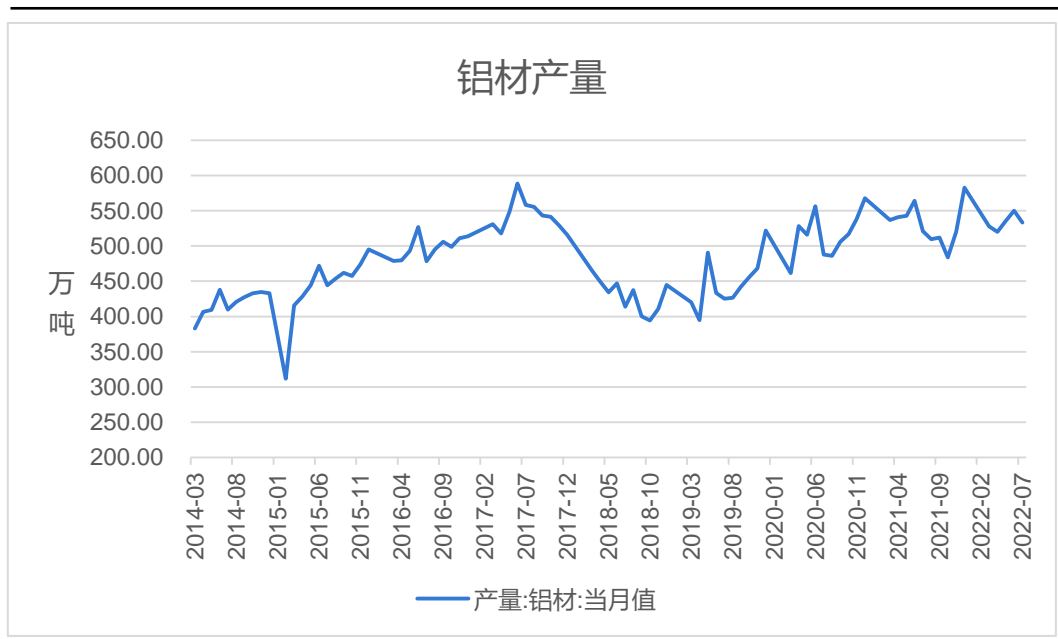
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年8月, 电解铝产量为351万吨, 同比增加9.6%; 2022年1-8月, 电解铝累计产出2647万吨, 同比增加2.1%。

2022年6月, 国内电解铝在产产能为4089.3万吨, 环比增加0.94%, 同比增加3.46%; 总产能为4397.1万吨, 环比增加0.27%, 同比增加2.73%; 开工率为93%,较上月增加0.61%, 较去年同期下降0.65%。

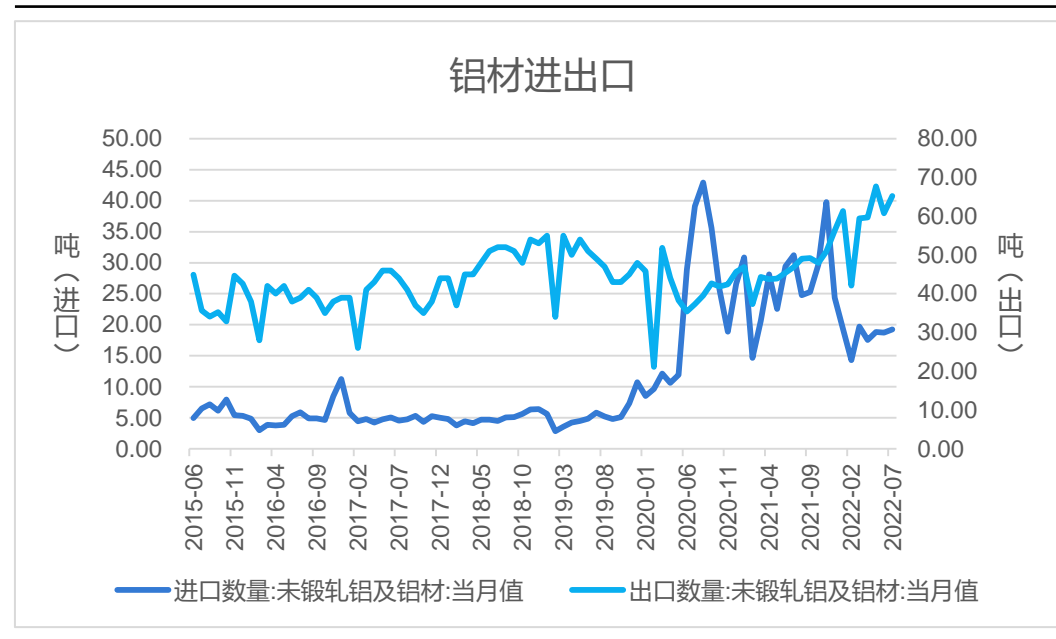
铝材产量同比减少，进口量同比减少、出口量同比增加

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



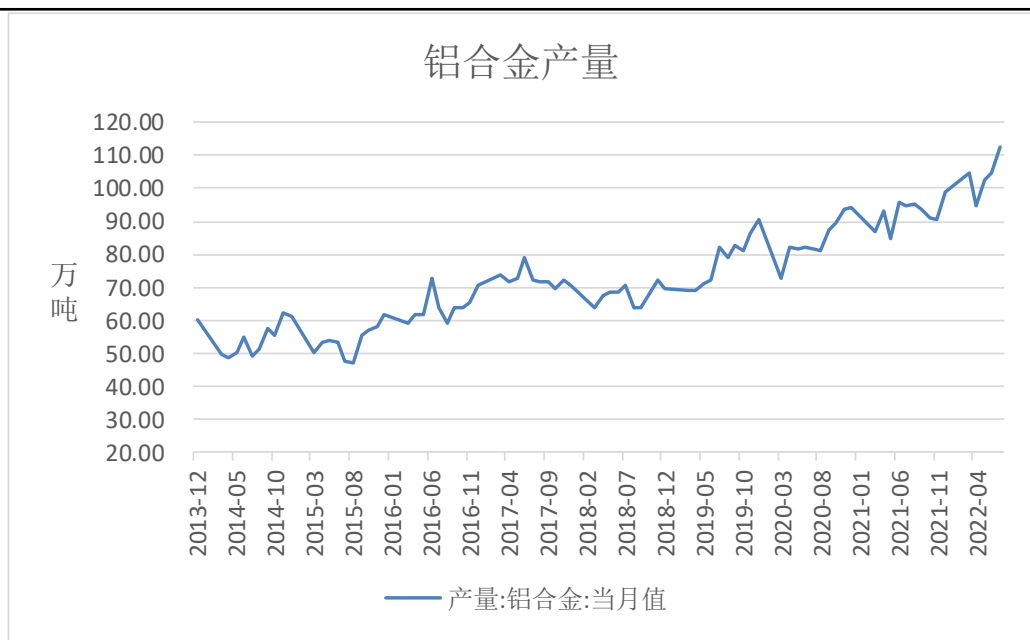
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年7月，铝材产量为533.48万吨，同比减少2%；2022年1-7月，铝材累计产量3501.61万吨，同比减少2.9%。

海关总署数据显示，2022年7月，铝材进口量19.26万吨，同比减少-38.3%；出口量65.22万吨，同比增加39.1%。2022年1-8月，铝材进口量0万吨，同比减少0%；出口量470.11万吨，同比增加31.5%。

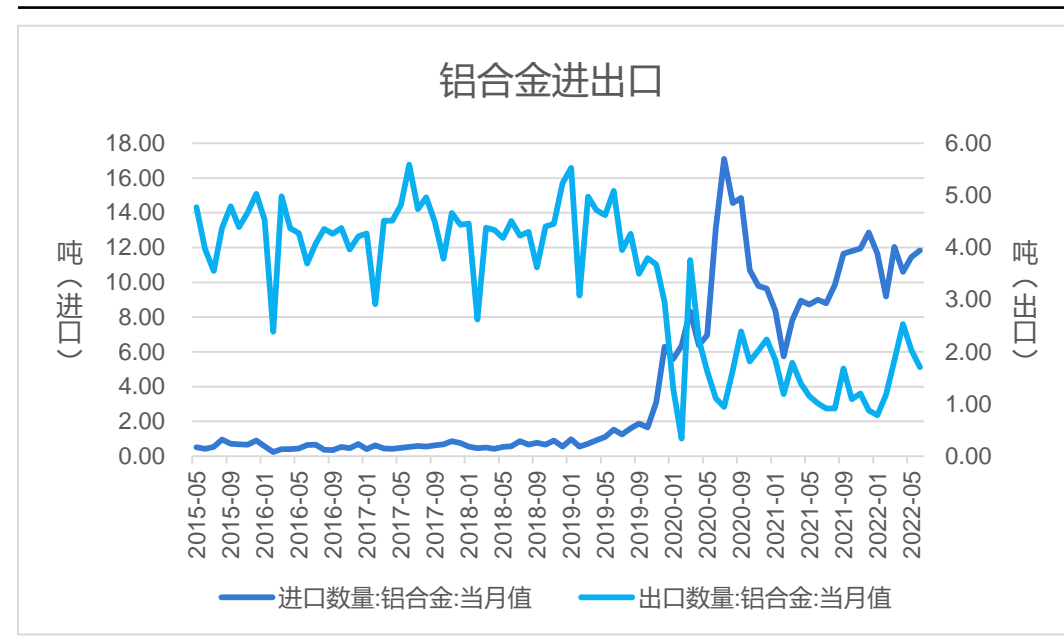
铝合金产量同比增加，进出口同比上涨

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



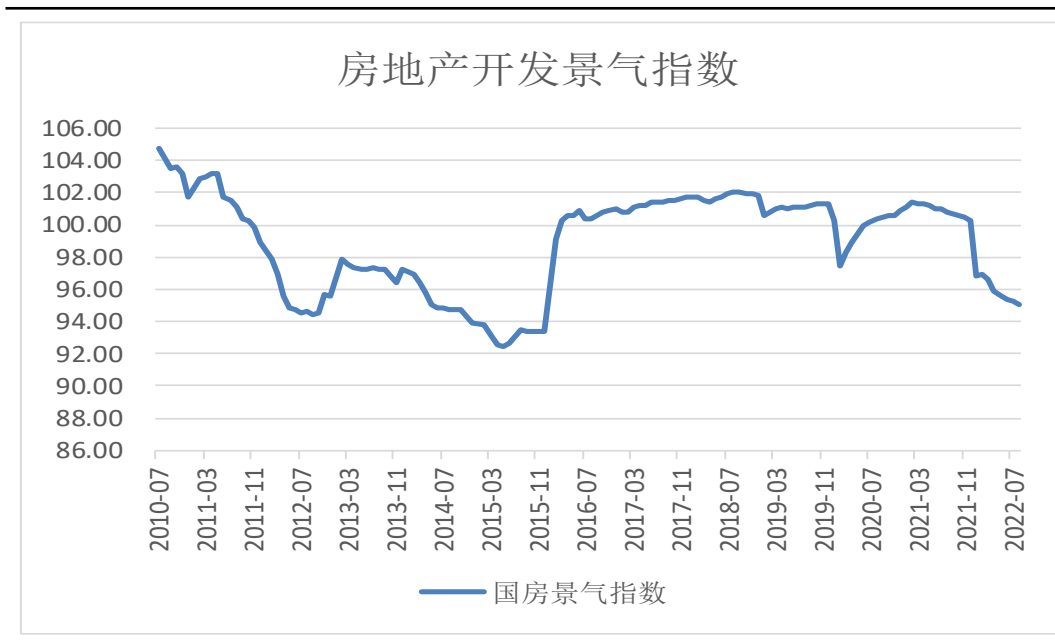
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年7月, 铝合金产量为112.3万吨, 同比增加22.7%; 2022年1-7月, 铝合金累计产量672.6万吨, 同比增加11.1%。

海关总署数据显示, 2022年7月, 铝合金进口量10.29万吨, 同比增加17.01%;出口量2.55万吨, 同比增加179.01%。2022年1-7月, 铝合金进口量77.05万吨, 同比增加34.26%; 出口量12.63万吨, 同比增加35.75%。

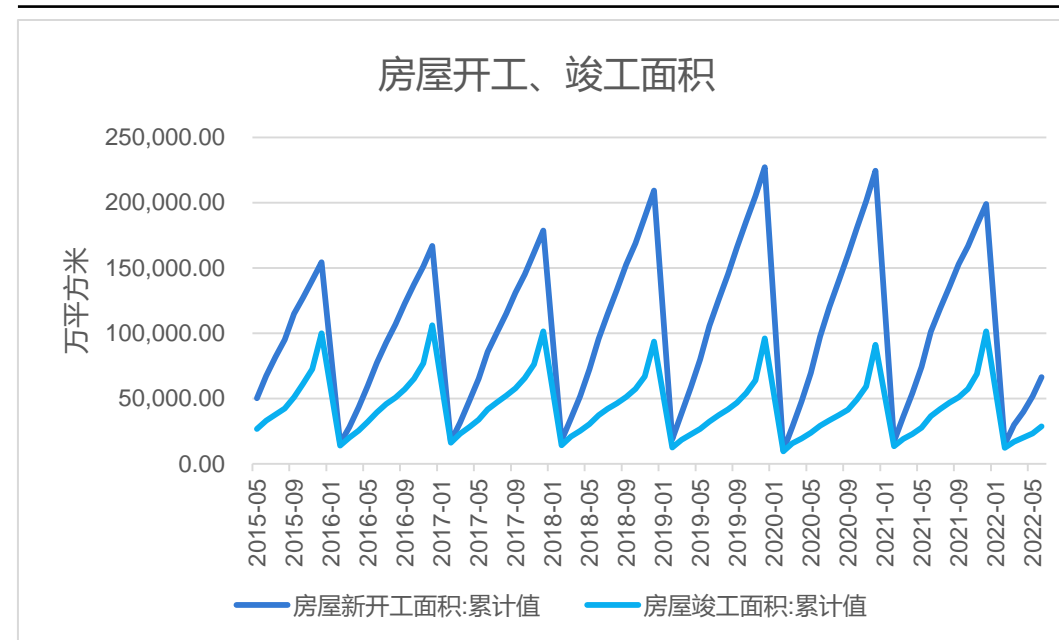
房地产市场承压

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



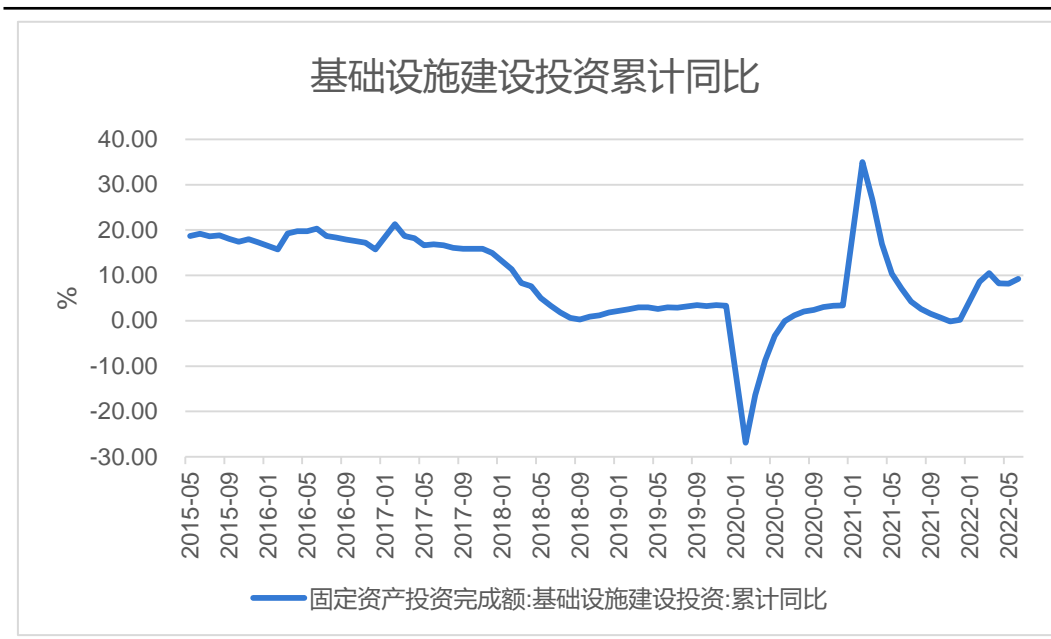
来源：wind 瑞达期货研究院

2022年8月，房地产开发景气指数为95.07，较上月减少0.19，较去年同期减少5.75。

2022年1-8月，房屋新开工面积为85062万平方米，同比减少37.22%；房屋竣工面积为36861万平方米,同比减少13.29%。

基建投资快速落地，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比

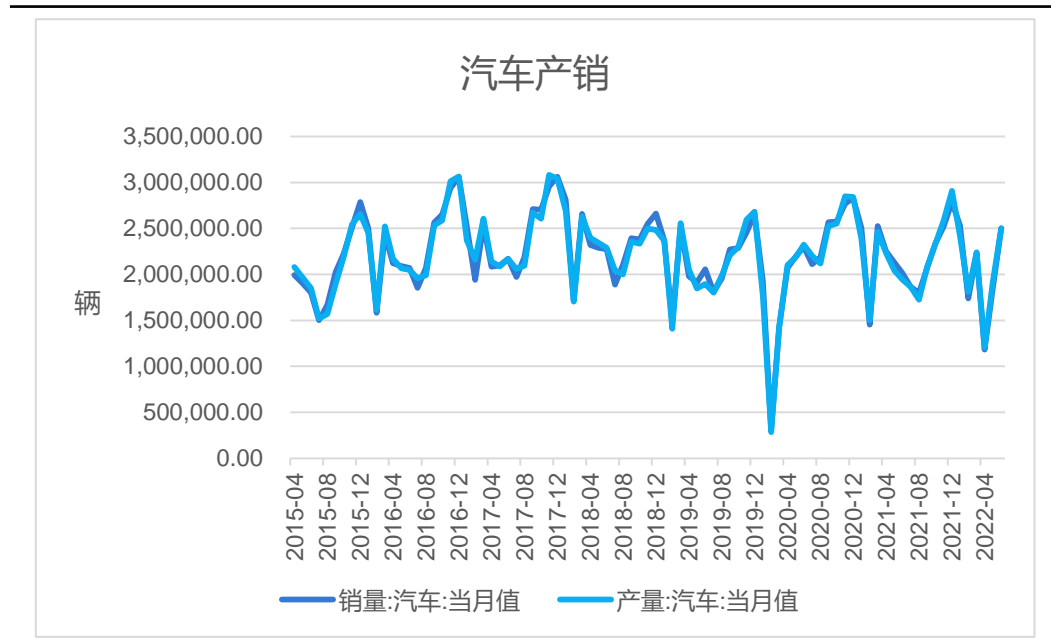


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-8月，基础设施投资同比增加10.37%。

中汽协数据显示，2022年8月，中国汽车销售量为2383354辆，同比增加32.49%；中国汽车产量为2395483辆，同比增加38.84%。

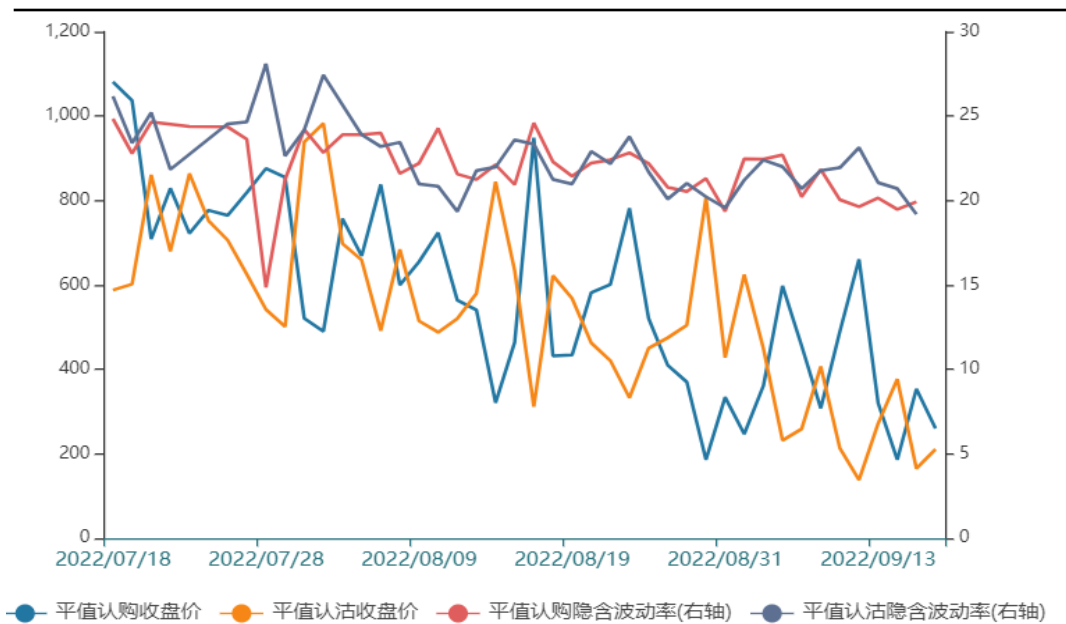
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

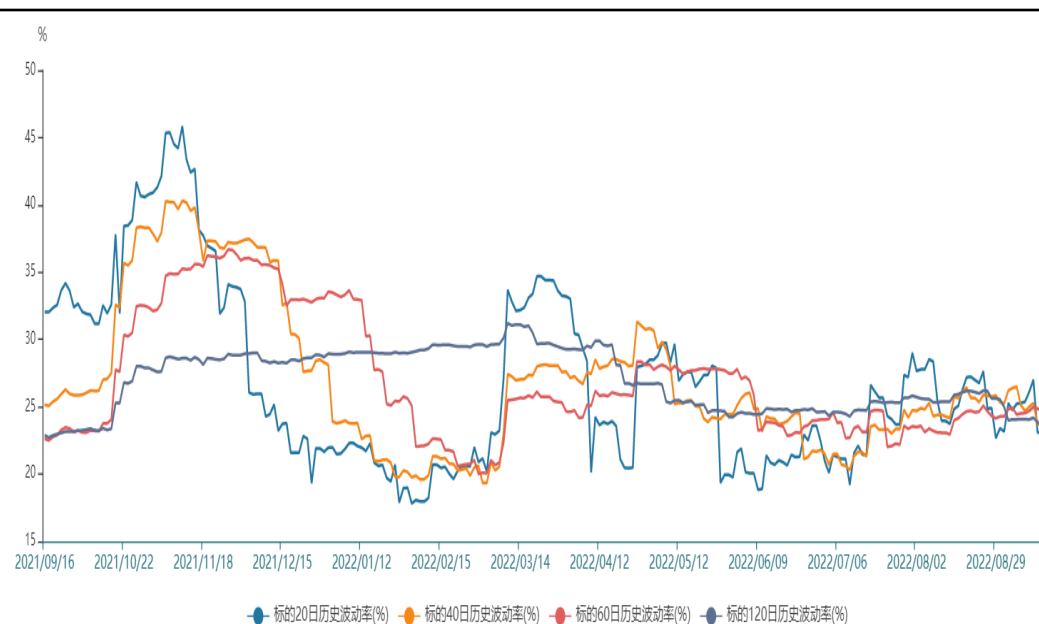
期权——隐含波动率小幅波动

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

铝价震荡偏强运行，建议买入看涨期权以增强收益。

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。