

「2022.5.13」

沪铝市场周报

沪铝伦比大幅上行 铝价下方支撑较强

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

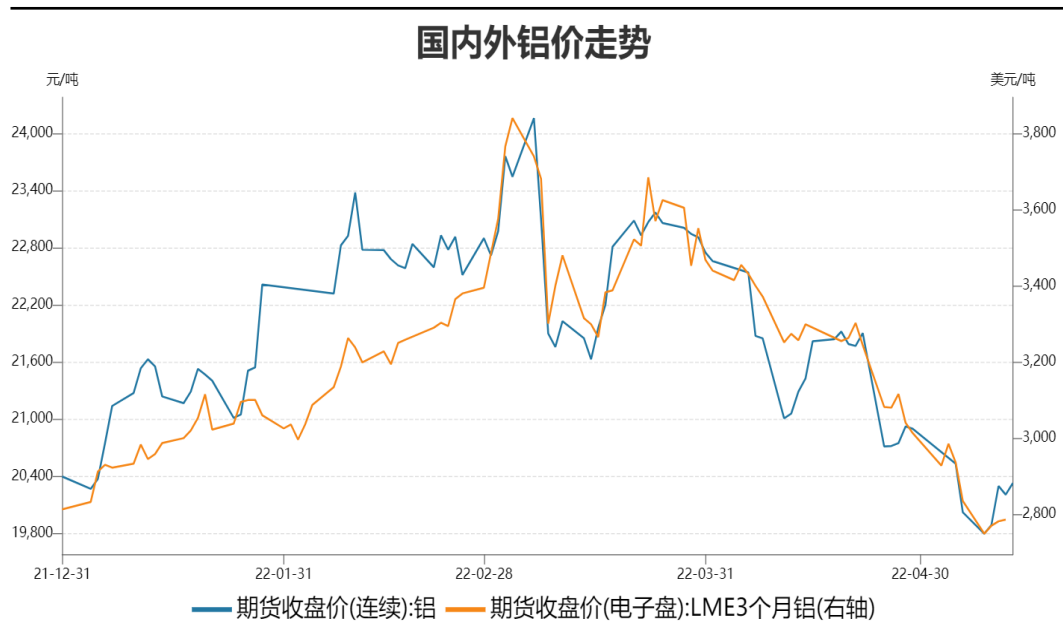


4、期权市场分析

- ◆ 本周沪铝低开高走，受外盘拖累，周一低开，但铝价整体韧性较强，后市小幅上扬。宏观面上，通胀数据高企，4月美国与国内CPI、PPI涨幅均超预期；市场预计美联储6月加息大概率在50点或以上；地缘政治局势仍在加剧；国内4月社融规模同比下滑51%，整体经济环境大幅承压。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。预计下周沪铝19000-22000区间运行。操作上，建议逢低买入，参考入场点位20000，下方1000点止损。

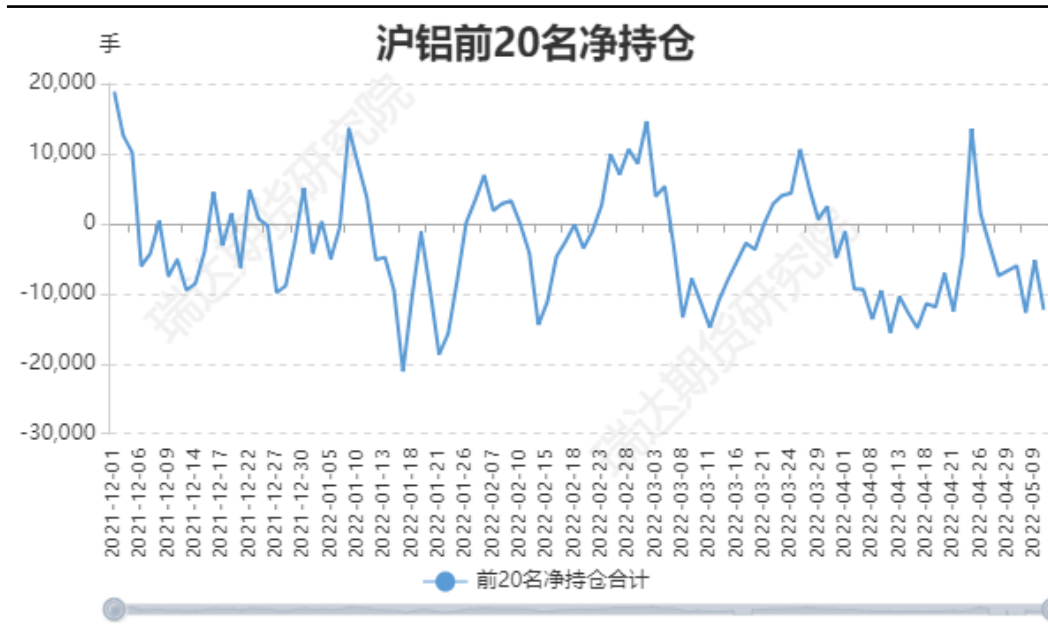
本周沪铝先抑后扬

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5月12日，伦铝收盘价为2786美元/吨，较上周下跌5.1%；截至5月13日，沪铝收盘价为20330元/吨，较上周涨幅1.5%。
截至5月13日，沪铝前20名净持仓为-18570手，较上周减少5886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5月13日,铝锌期货价差为5220元/吨,较2022年5月6日减少1630元/吨。

图4、仓单月度统计



来源: wind 瑞达期货研究院

截止 5月13日,精炼锌总计仓单为 151371吨,较上周减少7091吨。

现货价格大幅下跌

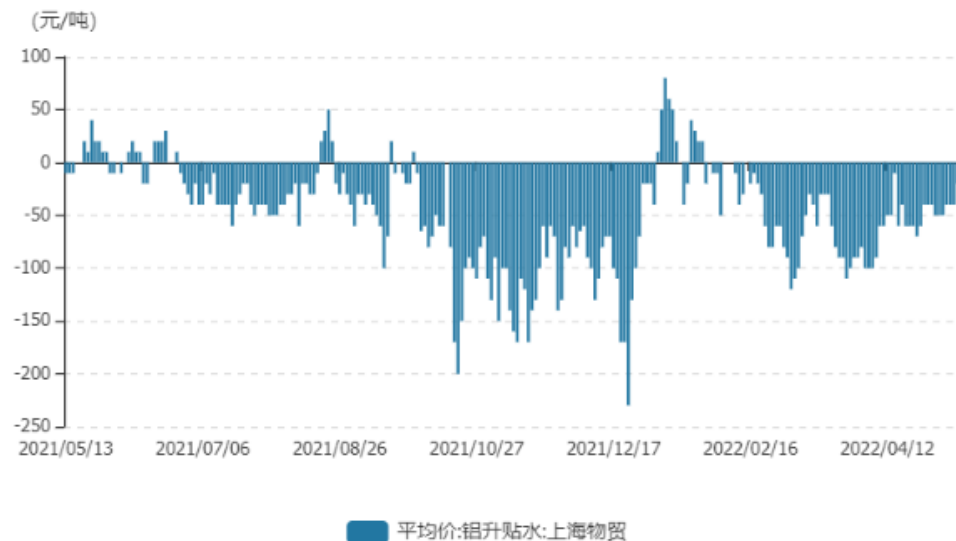
图5、国内电解铝价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年05月13日, 长江有色市场1#电解铝平均价为20,100元/吨, 较上周下跌200元/吨。
截止至2022年05月13日, 电解铝升贴水维持在贴水10元/吨附近

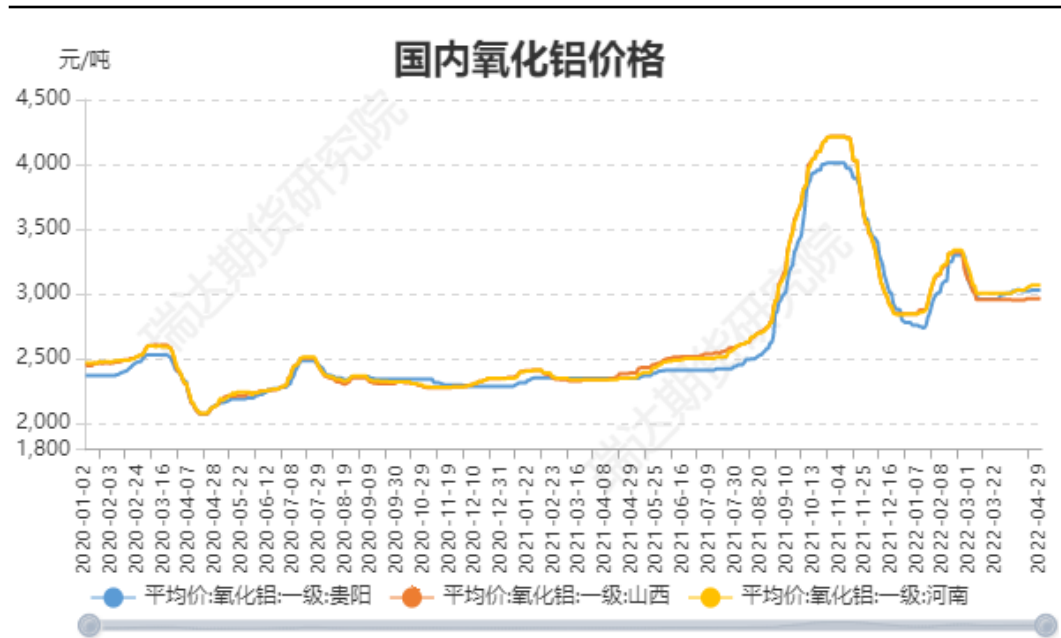
图6、电解铝升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

上游——氧化铝库存下降

图7、氧化铝价格

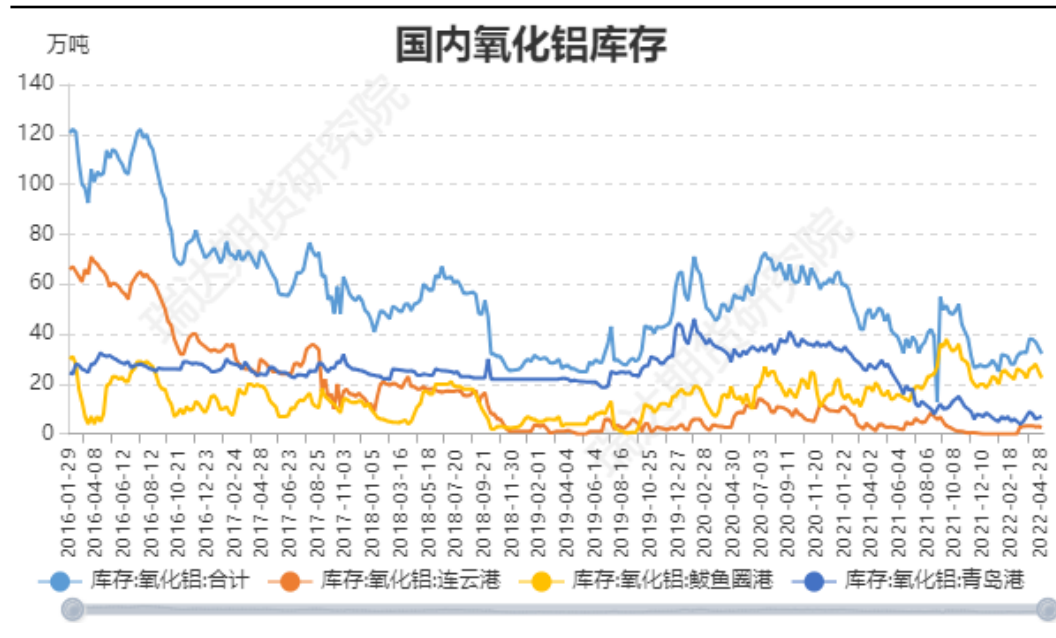


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至5月13日, 贵阳氧化铝价格为3030元/吨, 较上周持平。

截止5月12日, 国内氧化铝总计库存为23.8万吨, 较上周降5.1万吨。

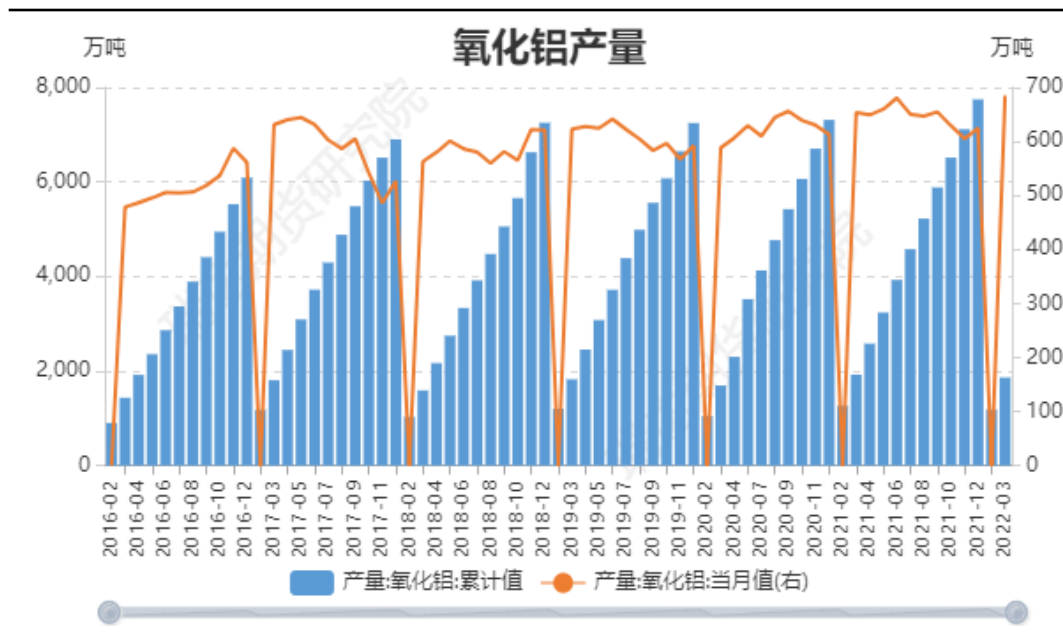
图8、氧化铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

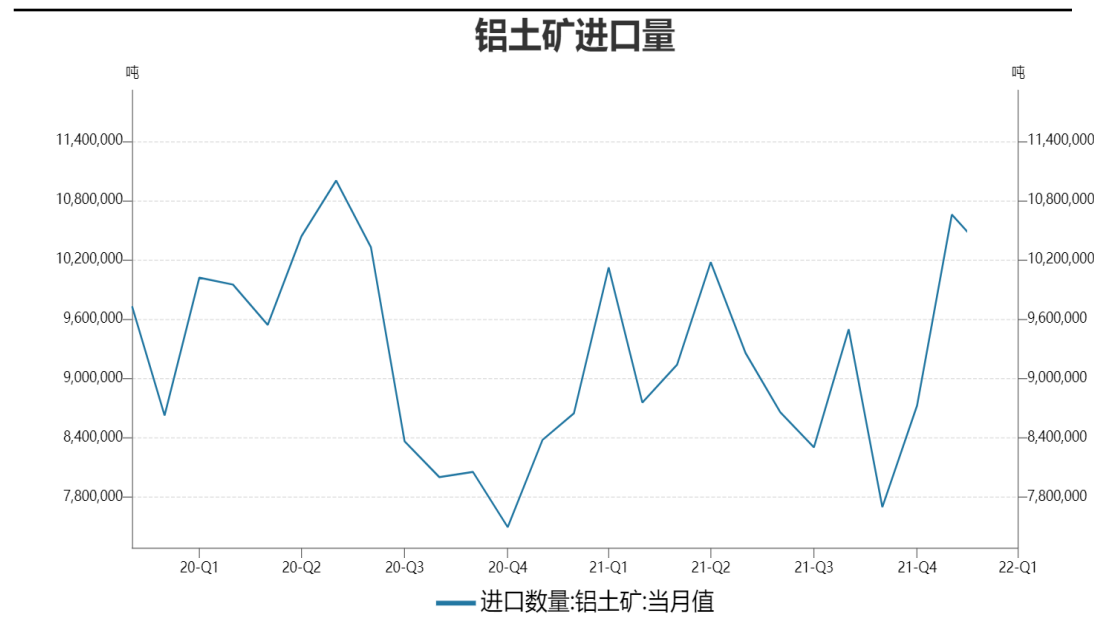
上游——铝矿供应紧张

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



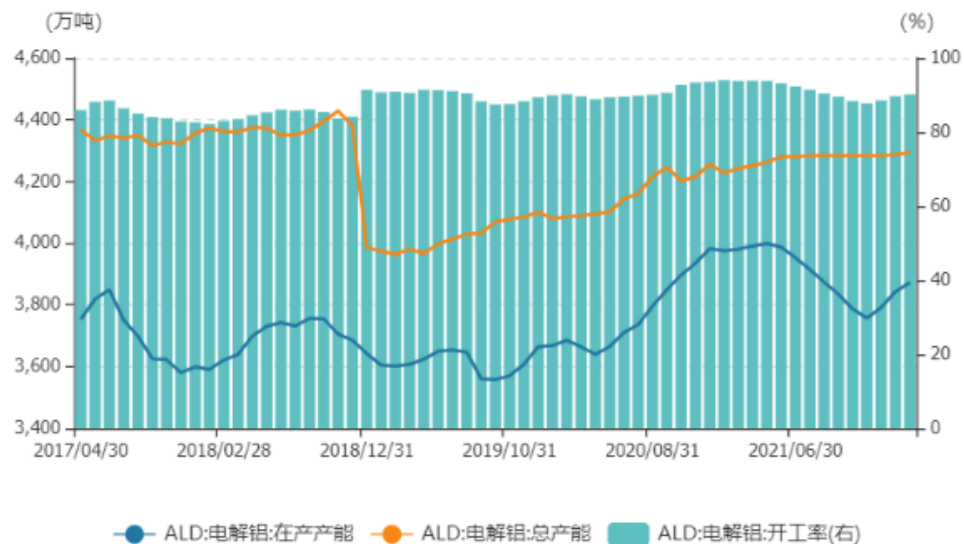
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

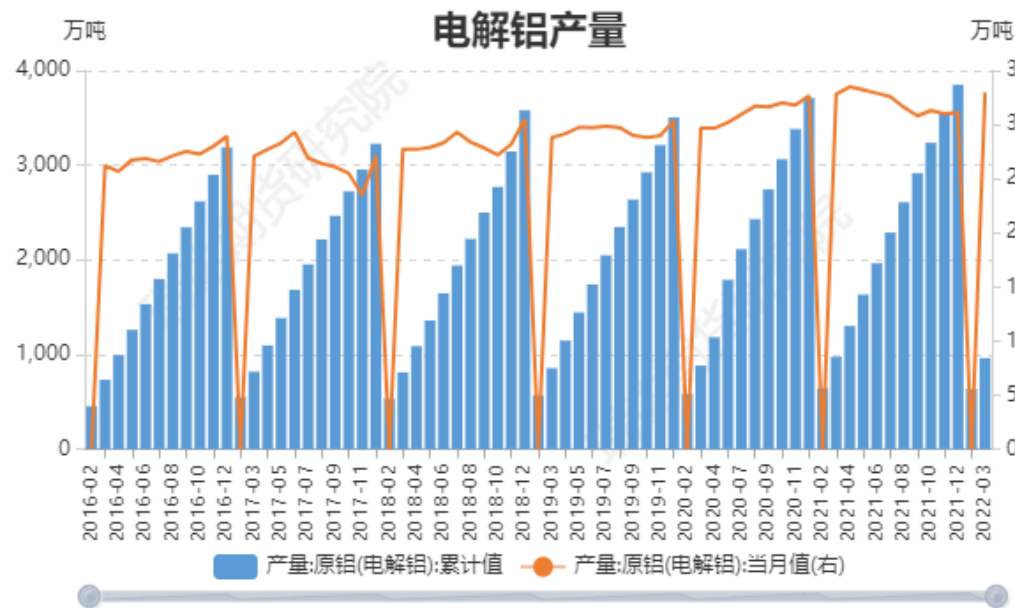
供应端——电解铝产能不断释放

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



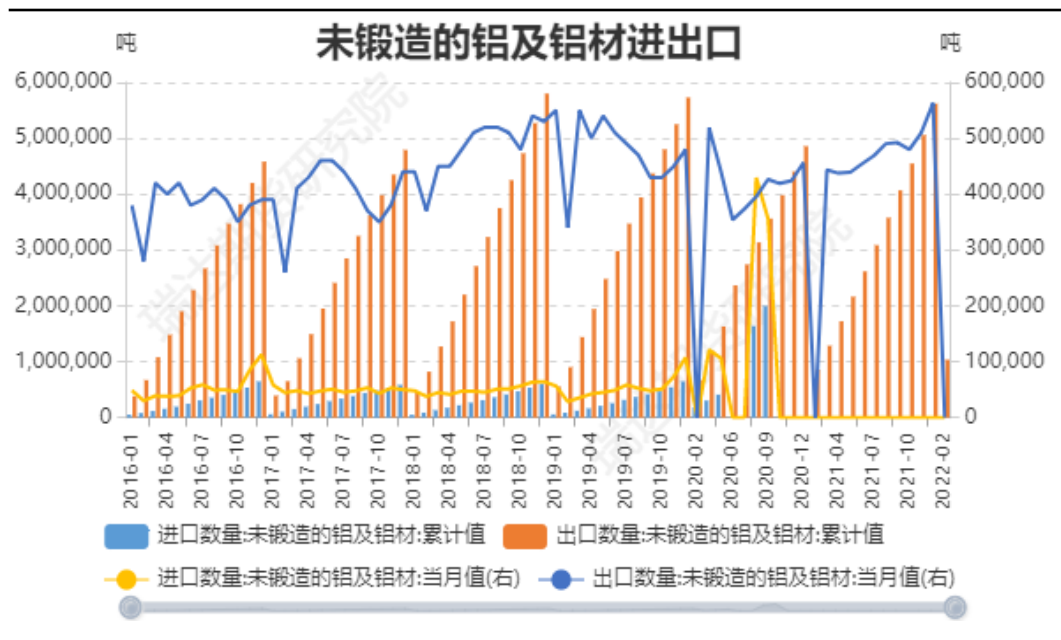
来源: wind 瑞达期货研究院

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。

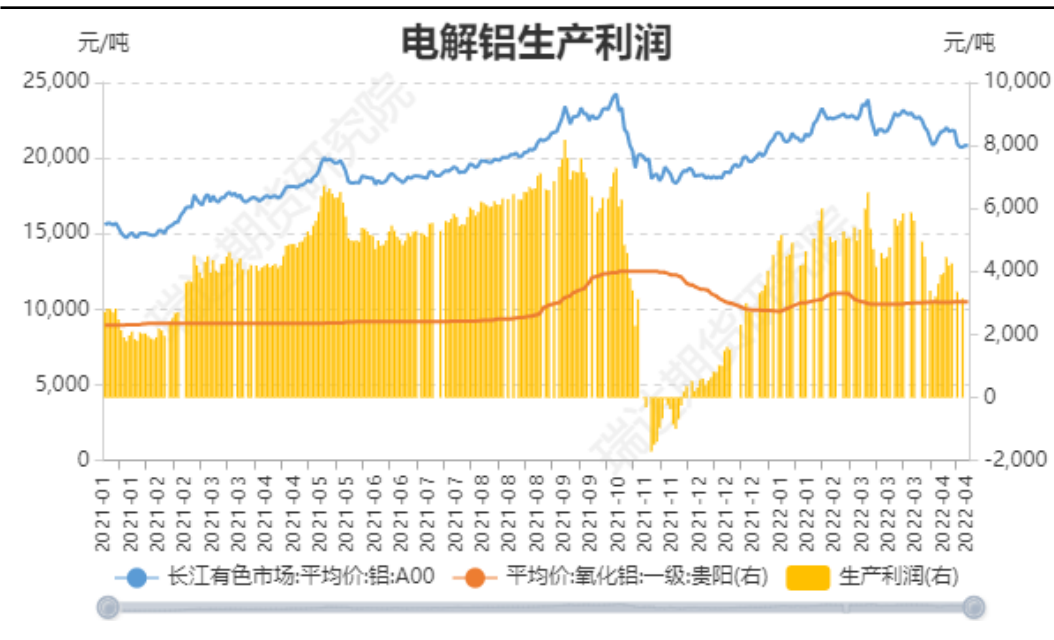
供应端——1-3月铝材进出口增加

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



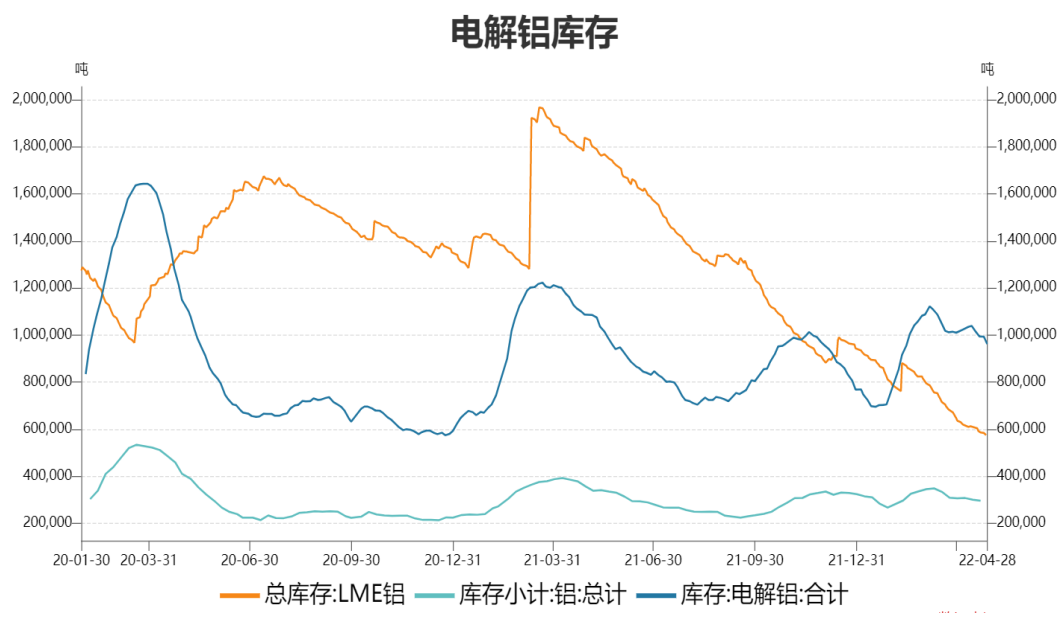
来源：wind 瑞达期货研究院

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

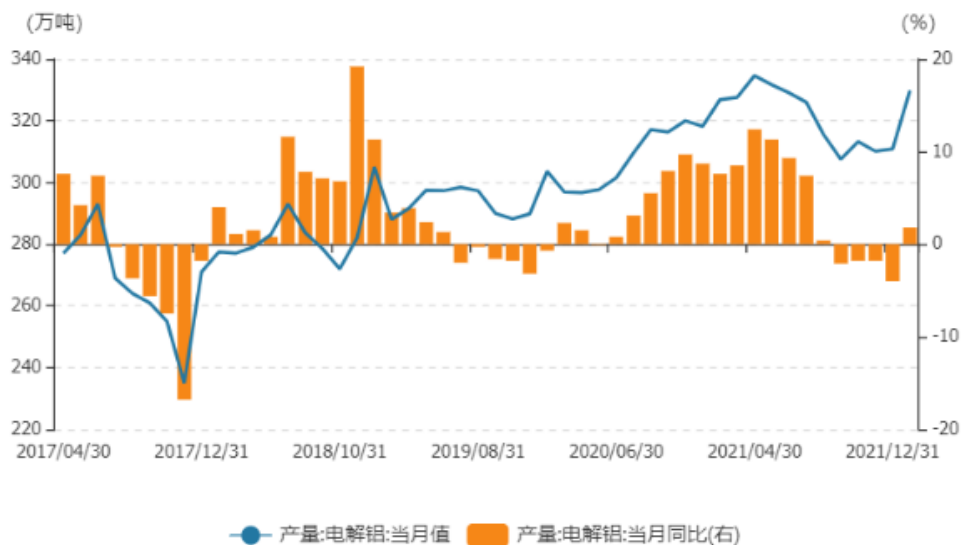


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年05月13日，上海期货交易所电解铝库存为246,931吨，较上一周减少48,206吨；截止至2022年05月12日，电解铝社会库存总计98万吨，较上周减少 3.3万吨；截止至2022年05月13日，LME铝库存为539,800吨，较上周减少72350吨。

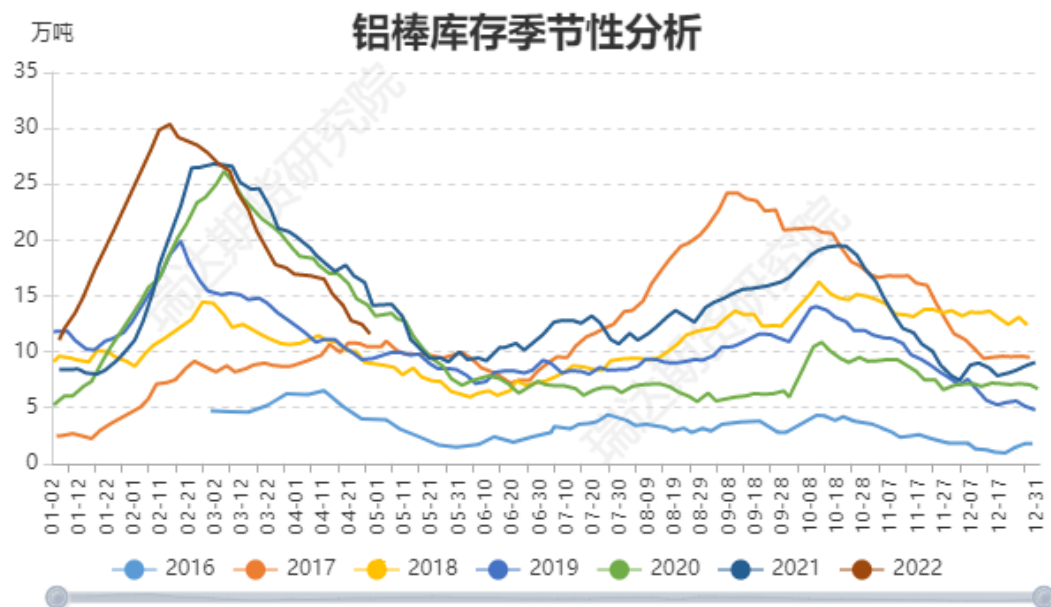
下游——铝棒库存下降

图14、铝材产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图15、铝棒库存



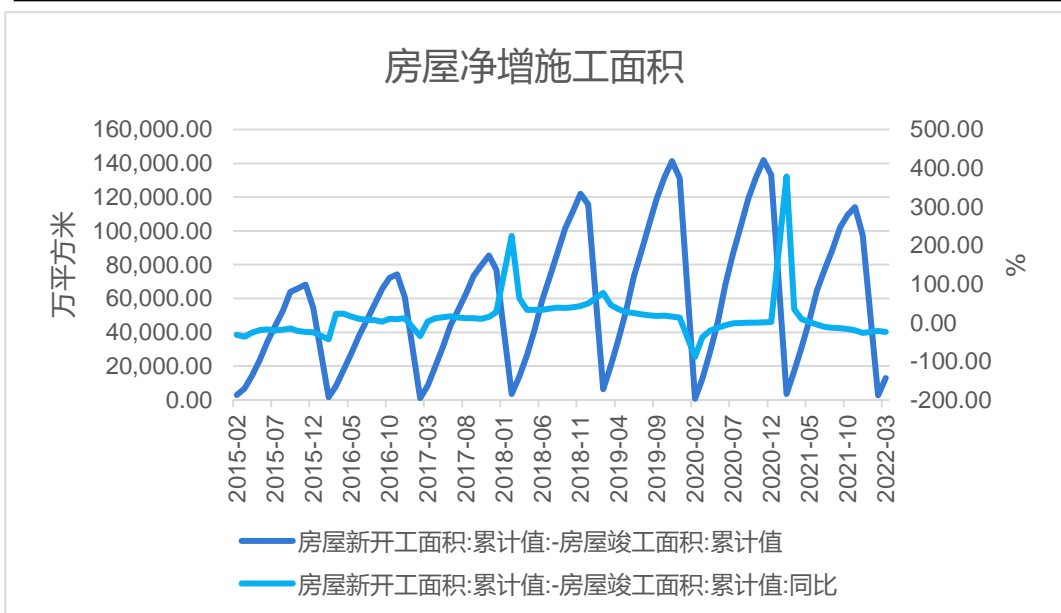
来源：wind 瑞达期货研究院

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。

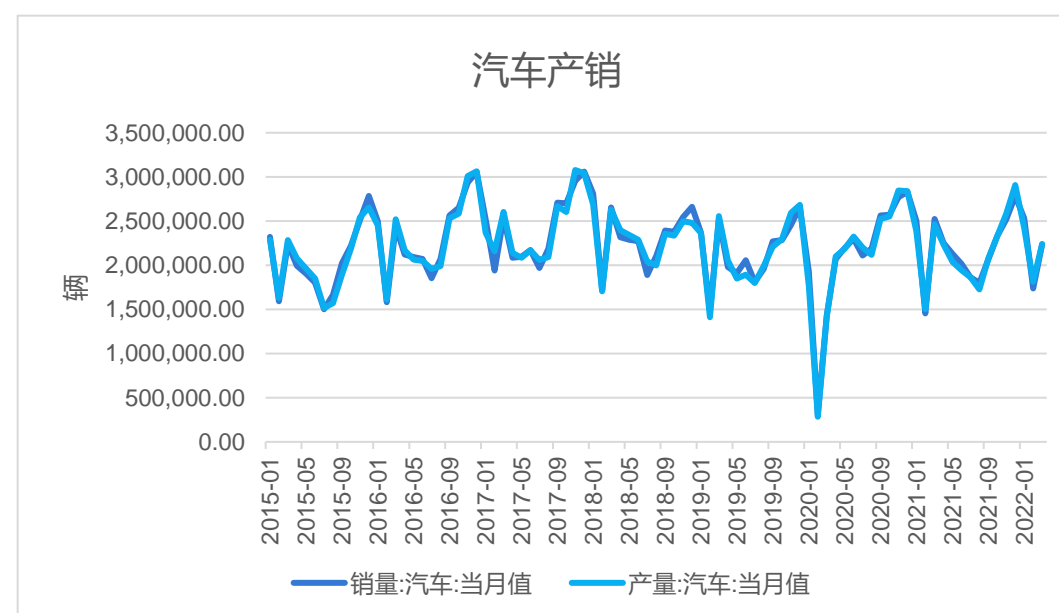
下游——汽车产销同比下降

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



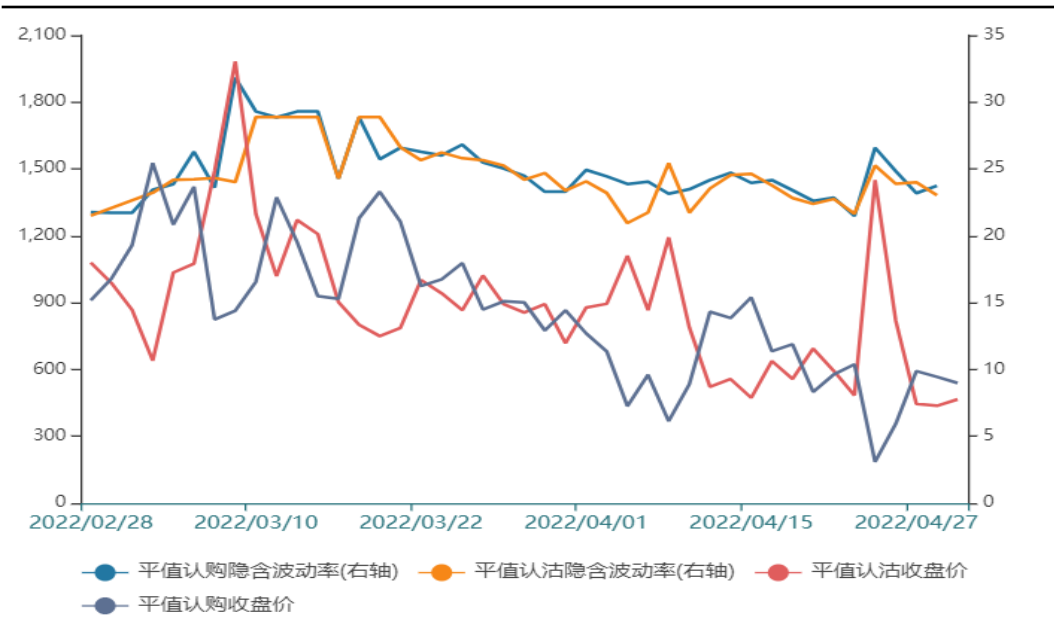
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

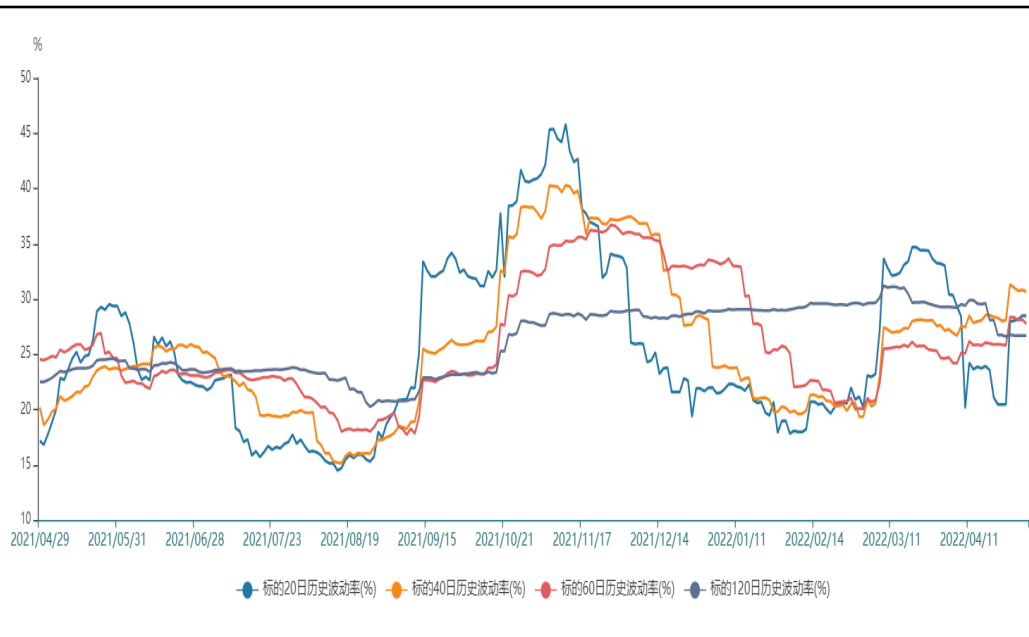
期权——市场波动较大

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。