

# 「2022.4.15」

## 沪铝市场周报

地缘政治局势扰动 铝基本面外强内弱

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

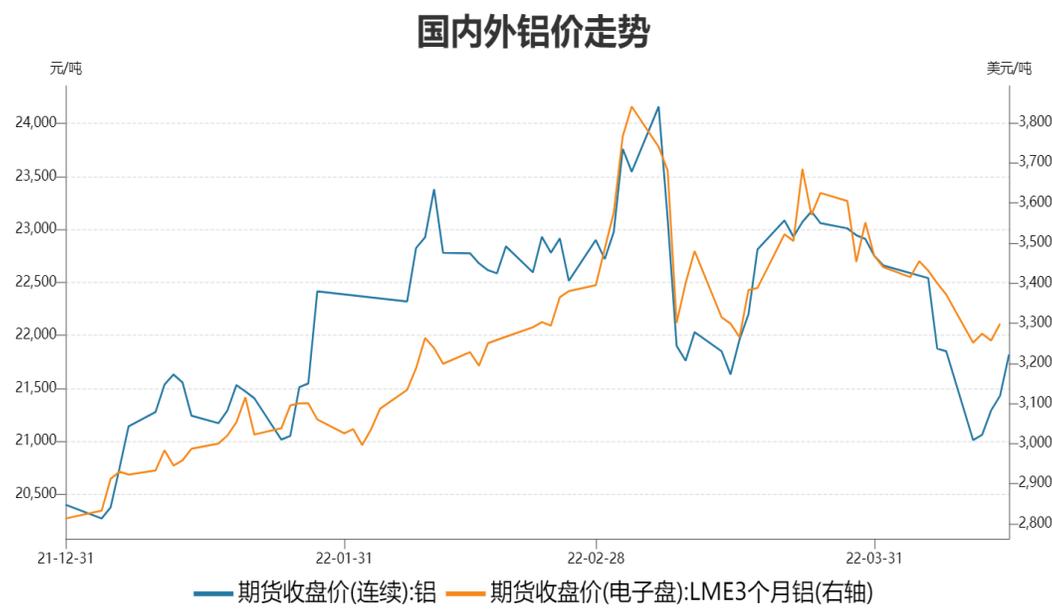


## 4、期权市场分析

- ◆ 宏观上，美联储CPI数据再次超预期，3月CPI同比上升8.5%，同比涨幅为40年以来最大值，强化市场对下次加息50个基点的预期，利空基本金属消费。国内稳健的货币政策持续发力，央行数据显示，一季度人民币贷款增加8.34万亿元，为有记录以来新高，同比多增6636亿元。
- ◆ 本周沪铝价格先抑后扬。基本上，目前电解铝利润仍较丰厚，高利润刺激下企业陆续有新产能投产、复产，产量处于快速恢复当中，企业开工率稳步上升。下游受疫情管控影响较大，运输困难，铝加工企业开工率整体小幅下滑，消费端恢复较慢。上期所以及社会铝锭库存均有下滑。进出口方面，由于沪伦比值走低，国内铝出口量大幅上涨，进口量下降。终端消费上，房地产行业仍在筑底期；基建行业有高速增长的势头，1季度开工的重大项目总投资超9万亿元，今年1-2月基础设施投资同比增长8.1%。海外能源问题严峻，LME库存降至近15年以来低位，伦铝价格高位运行，对沪铝价格也有一定支撑。
- ◆ 总体而言，铝基本面外强内弱，国内供需都处于增长阶段，短期需求端受疫情管控影响较大。随着消费端的恢复，短期铝价仍有上涨空间，操作上，建议沪铝主力合约21500附近买入，参考止损点21000。

## 本周期货先抑后扬

图1、沪铝与伦铝期价



来源：wind 瑞达期货研究院

截至4月14日，伦铝收盘价为3299美元/吨，较上周跌幅2.97%；截至4月15日，沪铝收盘价为21820元/吨，较上周跌幅0.14%。

图2、沪铝前20名净持仓

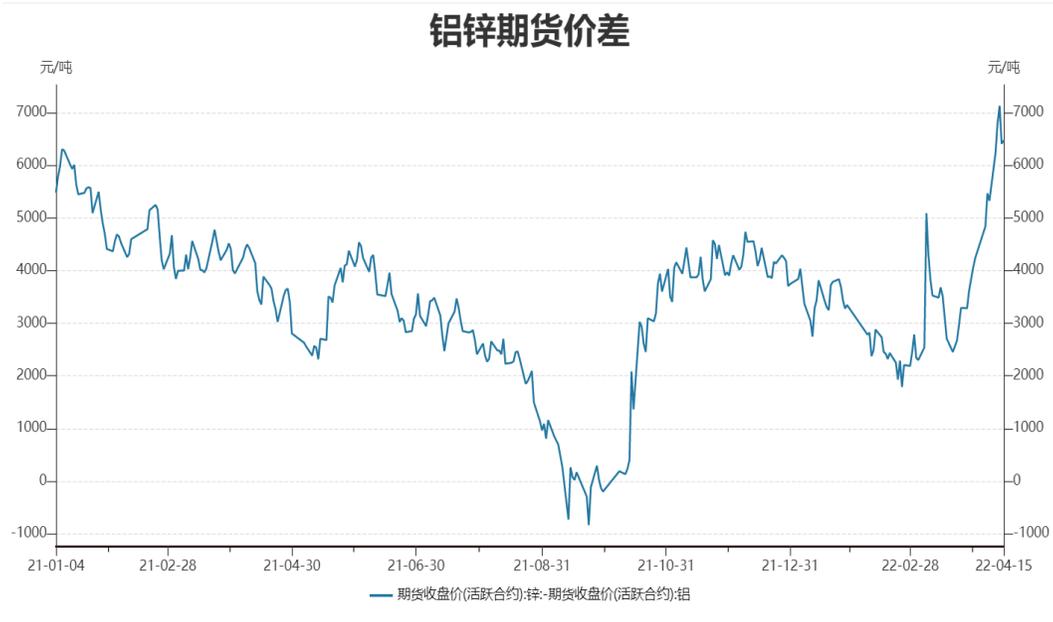


来源：wind 瑞达期货研究院

截至4月15日，沪铝前20名净持仓为净空14899手，较上周增加9.38%。

## 铝锌价差增大

图3、铝锌期货价差



来源：wind 瑞达期货研究院

截至4月15日，国内铝锌期货价差为6470元/吨，较上周增加1145元/吨。

图4、仓单月度统计



来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月15日，精炼锌总计仓单为188132吨，较上周增加5530吨。

。

## 现货价格走高

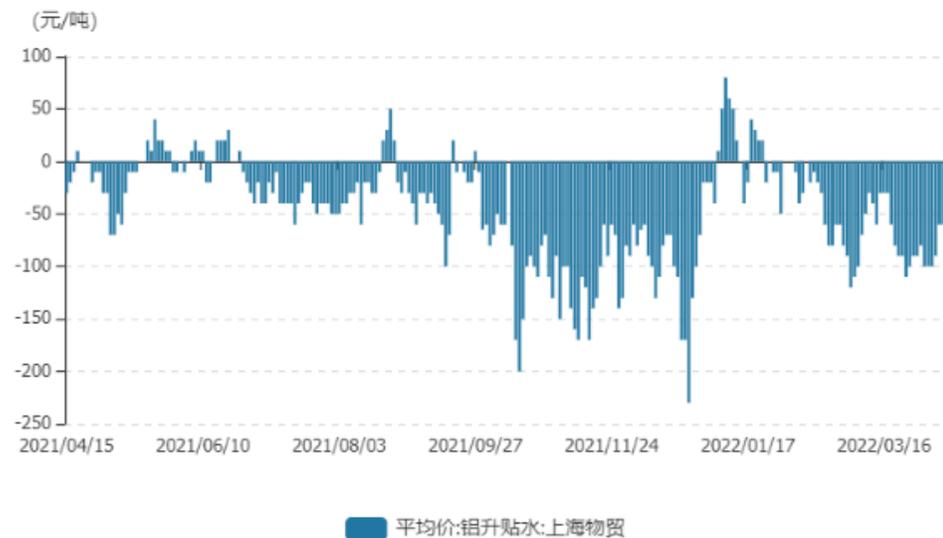
图5、国内电解铝价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年04月15日, 长江有色市场1#电解铝平均价为21,730元/吨。

图6、电解铝升贴水

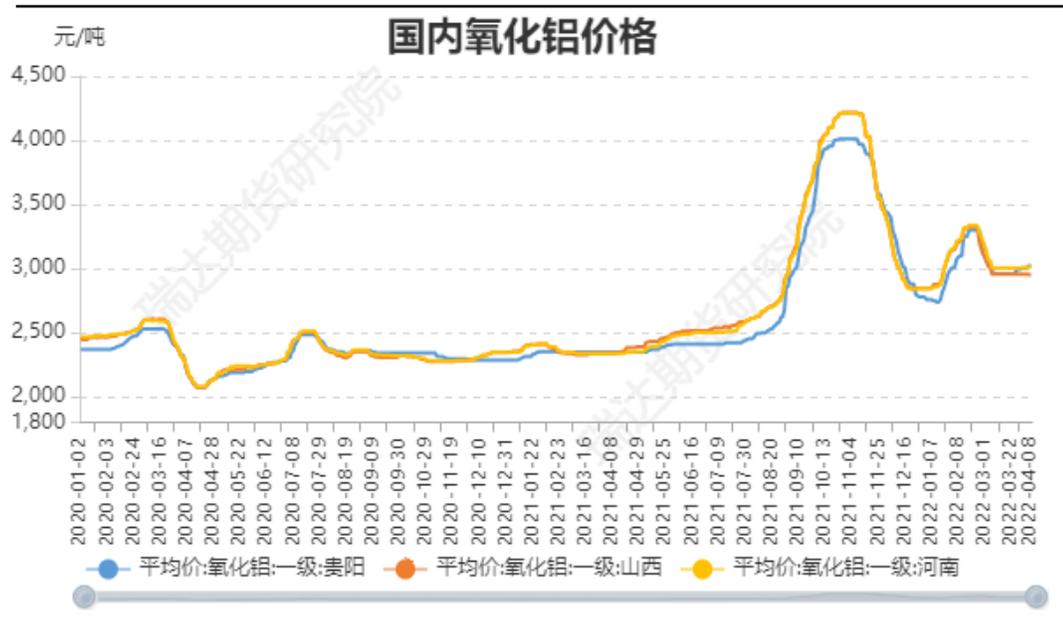


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年04月15日, 电解铝升贴水维持在贴水60元/吨附近。

## 上游——氧化铝价格维稳

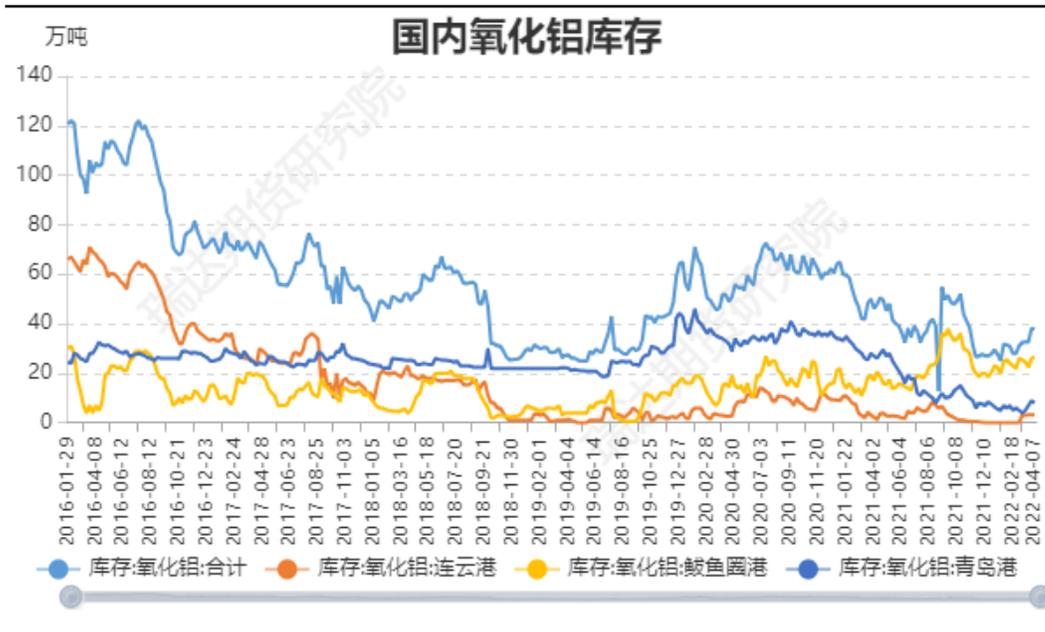
图7、氧化铝价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至4月15日, 贵阳氧化铝价格为3025元/吨, 较上周持平。

图8、氧化铝库存

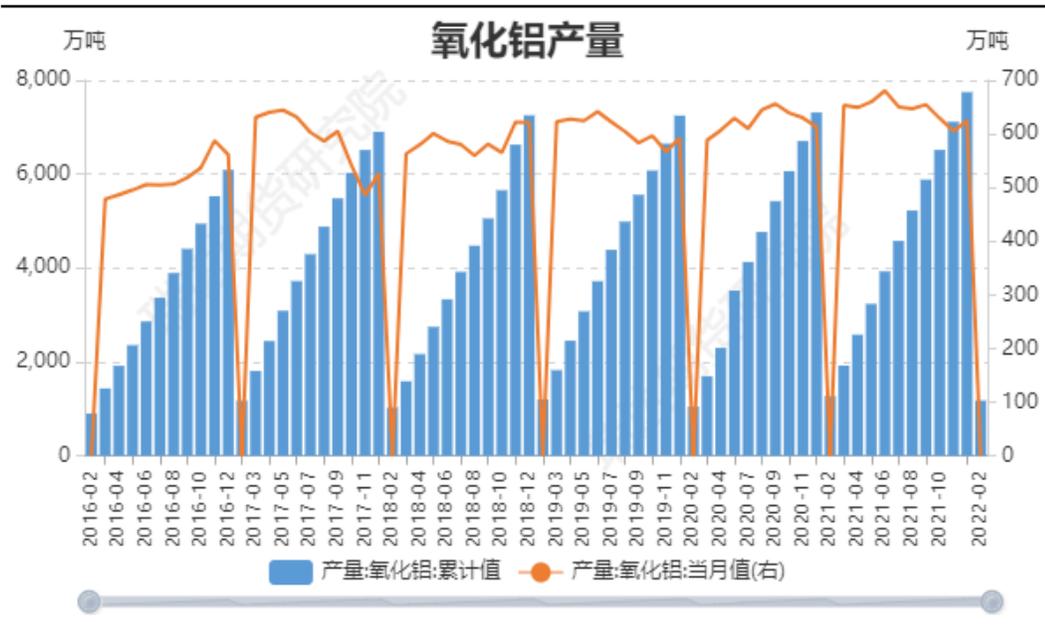


来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月14日, 国内氧化铝总计库存为36.9万吨, 较上周降0.7万吨。

## 上游——铝矿供应紧张

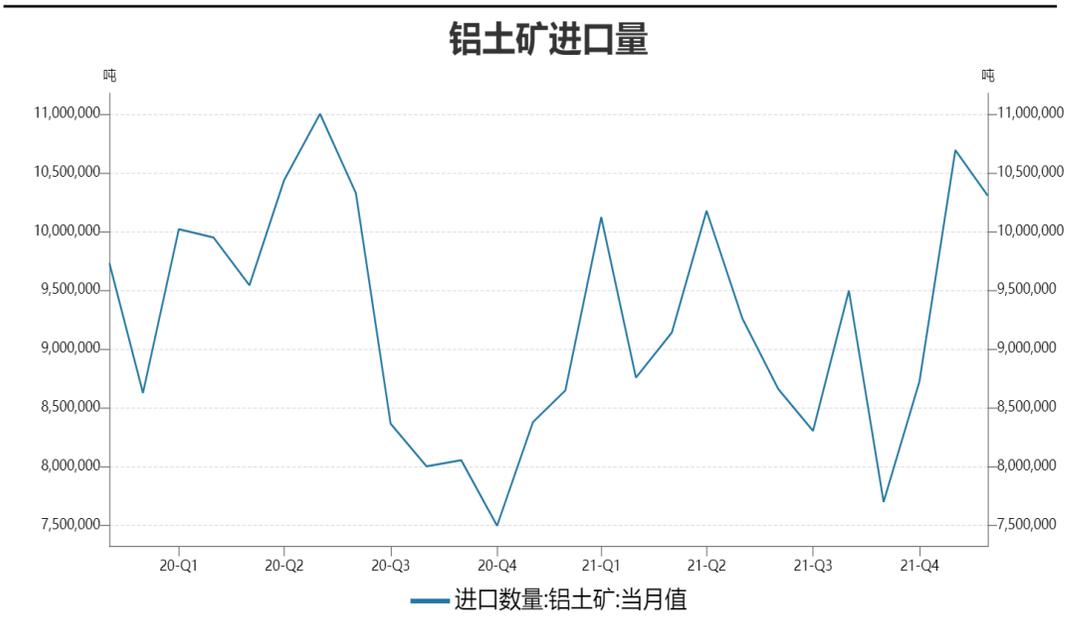
图9、氧化铝产量



来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据，2021年1-2月，国内氧化铝产量1177.5万吨。

图10、中国铝土矿进口量

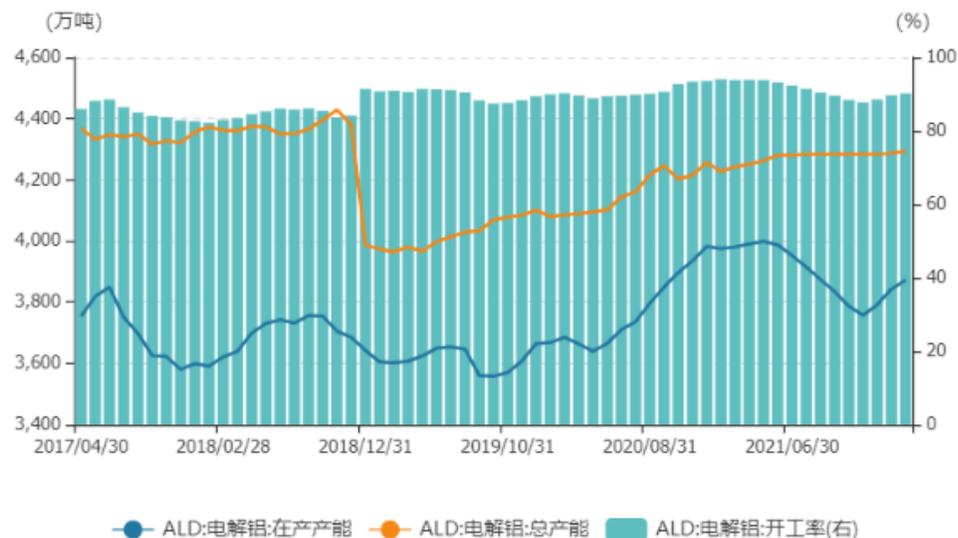


来源：wind 瑞达期货研究院

海关总署数据，2022年2月，铝土矿进口量10305013吨，较上月减少387746吨。

## 供应端——电解铝产能不断释放

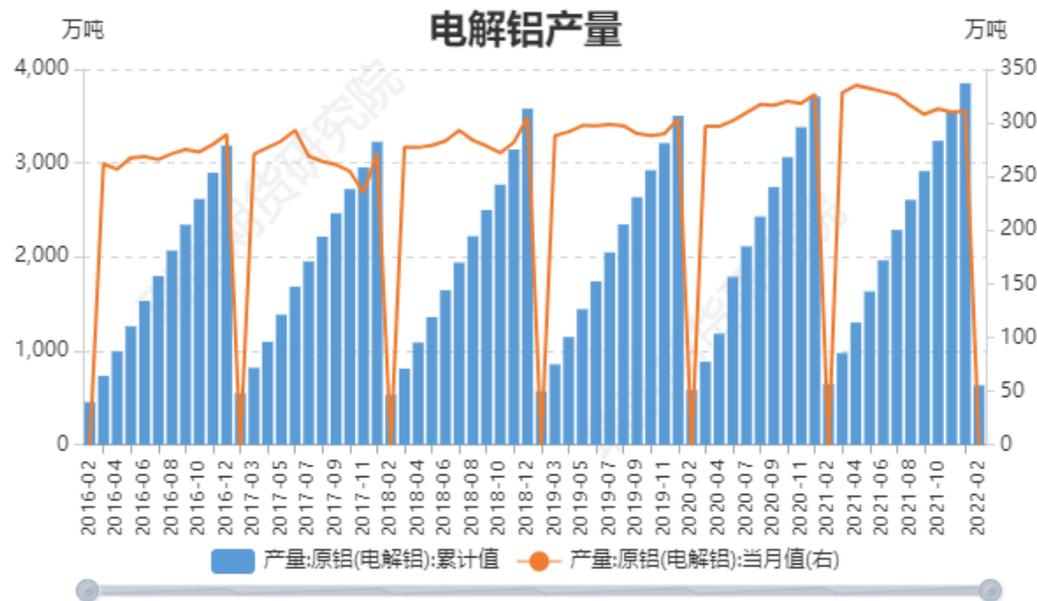
图10、电解铝产能和开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

图11、中国电解铝产量

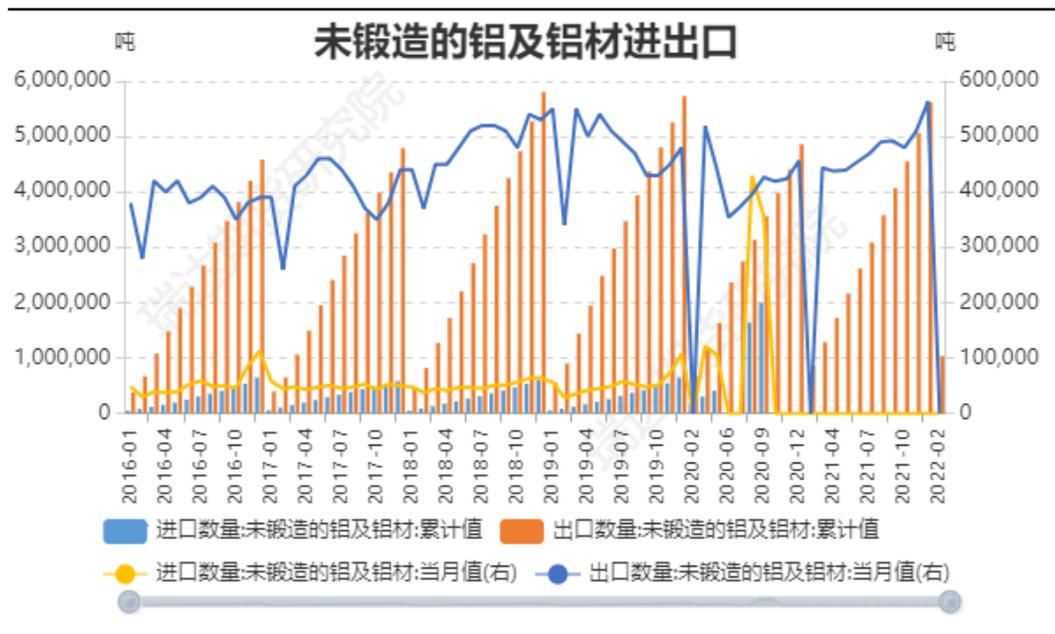


来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据，2022年1-2月份，中国电解铝产量为632.7万吨。

## 供应端——1-2月铝材进出口增加

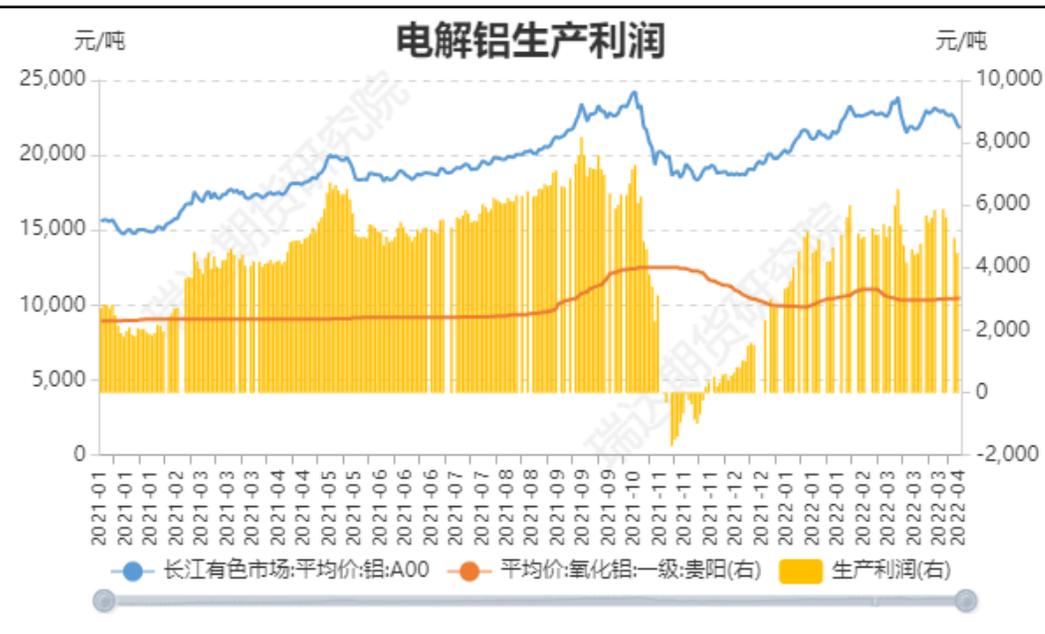
图12、铝进出口



来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年2月份，未锻造的铝及铝材进口量为142829吨，较上月减少50348吨；出口量为420983吨，较上月191983吨。

图13、电解铝生产利润

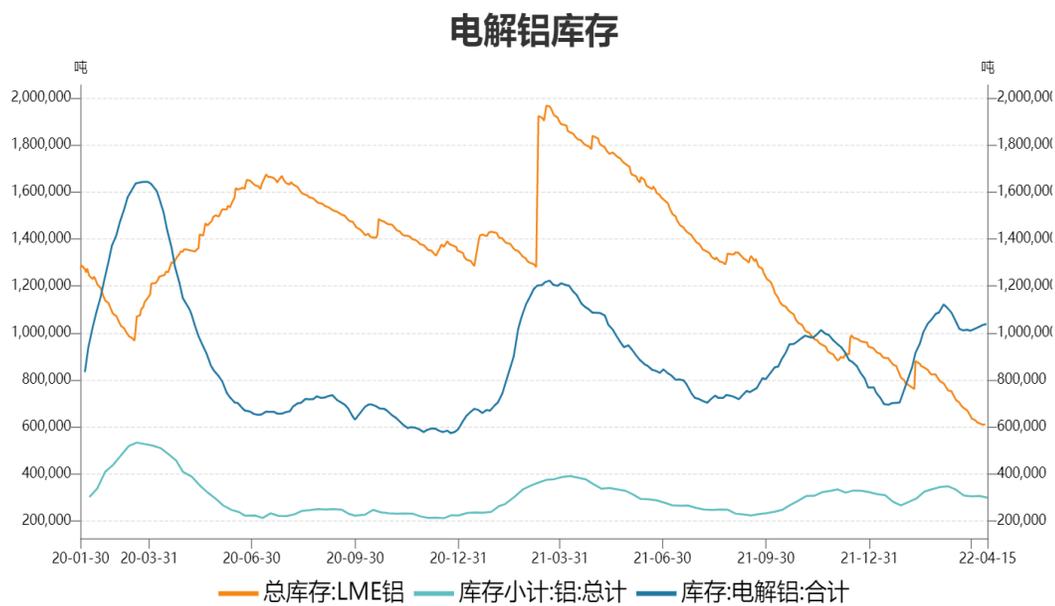


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至4月14日，国内电解铝生产利润为3877元/吨，较上周减少300元/吨。。

## 供应端——电解铝库存下降

图14、电解铝库存

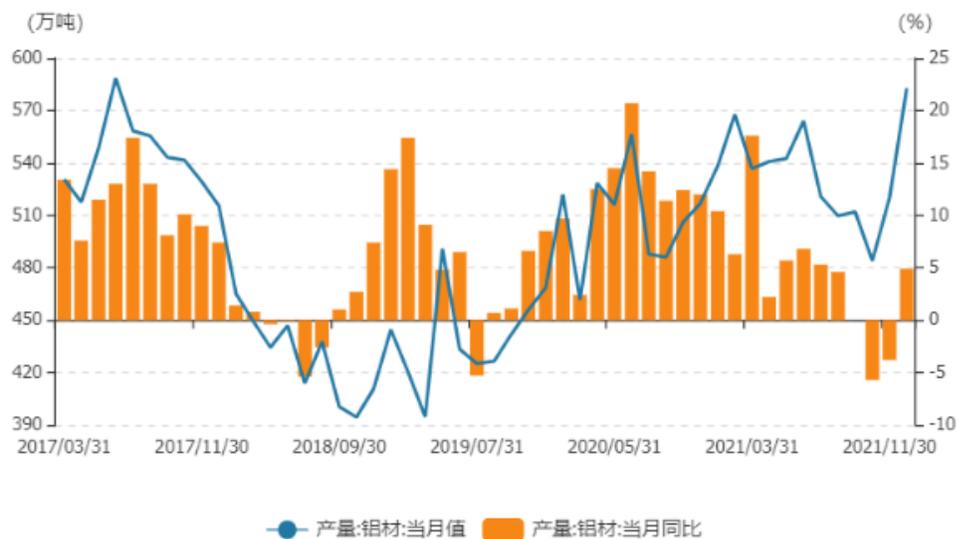


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年04月15日，上海期货交易所电解铝库存为299,855吨，截止至2022年04月14日，电解铝社会库存总计103.9万吨，LME铝库存为608,000吨。

## 下游——铝棒库存下降

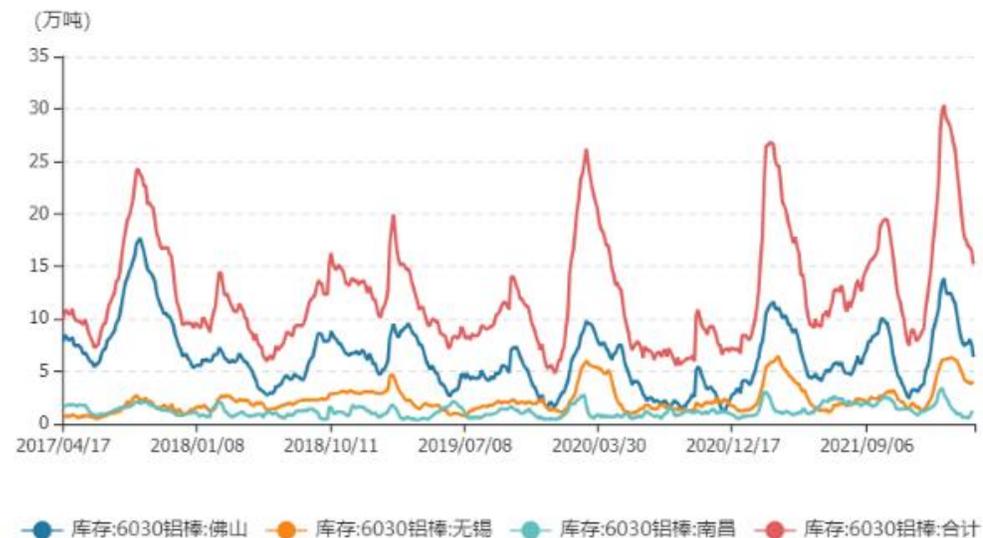
图14、铝材产量



来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2021年12月，铝材月度产量为582.8万吨，较上个月增加62.6万吨，同比增加4.9%。

图15、铝棒库存



来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年04月14日，全国铝棒库存总计15.2万吨，较上周减少1.6万吨。

## 下游——汽车产销同比下降

图16、房屋竣工面积



来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2021年12月，房屋竣工面积为101,411.94万平方米，累计同比增加11.2%。

图17、汽车月度产量

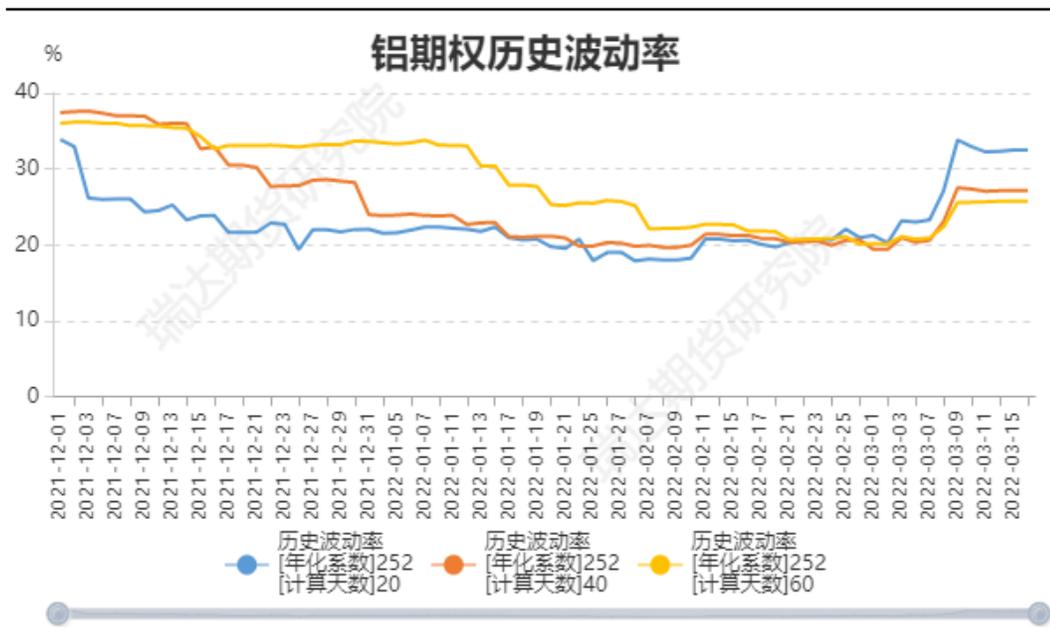


来源：wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2022年3月份，国内汽车产量环比增长23.4%，同比下降9.1%，汽车销售环比增长28.4%，同比下降11.7%。

## 期权——市场波动较大

图18、铝期权历史波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至4月15日, 沪铝平值期权买权隐含波动率为21.83%, 卖权为22.10%。20日历史波动率为24.02%, 40日为28.64%, 60日为26.19%。: 鉴于后市价铝价预计宽幅震荡为主, 由于近期市场波动较大, 推荐投资者在买入沪铝期货同时, 买入沪铝看跌期权AL2205-P-22500。

## 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。