

「2022.10.28」

沪铝市场周报

疫情扰动需求较弱 沪铝期价承压较重

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

本周沪铝期价震荡下行。宏观上，美国第三季度实际GDP好于预期，结束了连续两个季度下降的趋势，美元提振。供应端，海外能源扰动因素较多，减停产的铝冶炼厂短期较难恢复正常生产；国内方面，铝土矿进口大减，北方疫情缓解，铝土矿整体开工率不高，市场成交较为有限；电解铝方面新增及复产产能投产，四川复产速度慢于计划，云南地区电力紧张局面未有缓解，传四川与云南因电力问题或又有进一步压产的可能，供应端存减产预期。需求端，国内本周铝下游加工龙头企业开工率环比下跌0.2个百分点，近期疫情多发影响运输，部分地区铝加工企业原材料库存不足，开工率下滑，消费亦受限，“金九银十”即将过去，旺季表现低于预期，后期需求存疑。库存上，国内外均处低位，因疫情影响运输，国内铝锭社库仍在减少，LME库存累库趋势未变，侧面或能反映海外需求延续低迷。总体而言，海外需求低迷状态一直未有改变，国内作为铝消费最大国，又因疫情影响下游开工及终端消费，需求弱化对铝价有较强压制，操作上建议，沪铝主力AL2212合约短线区间偏空交易为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铝期价震荡下跌，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



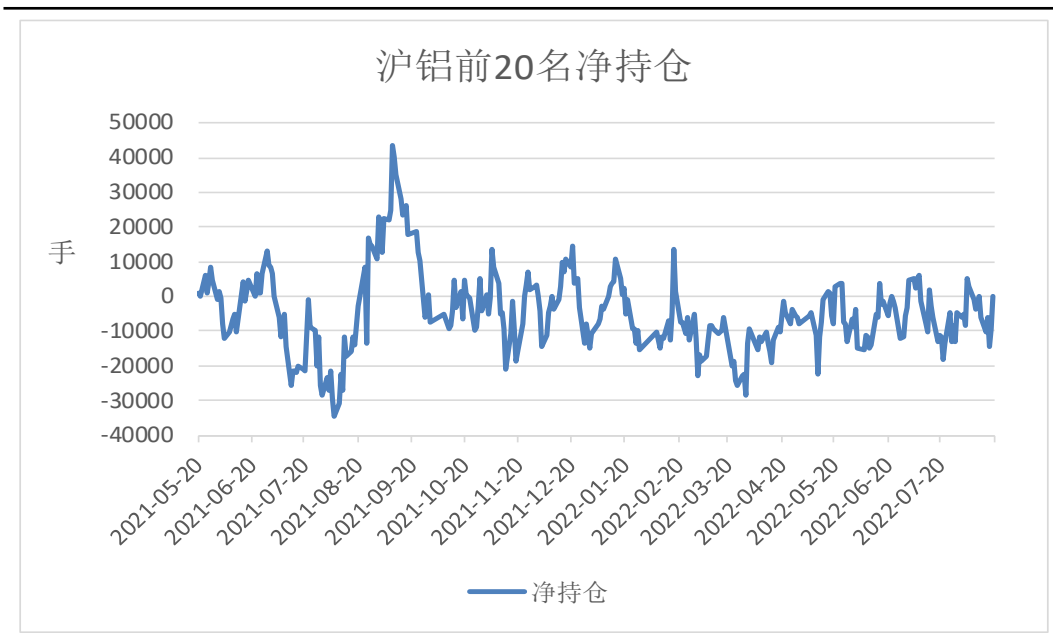
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月28日，沪铝收盘价为18215元/吨，较10月21日下跌320元/吨，跌幅1.73%；截至2022年10月27日，伦铝收盘价为2291美元/吨，较10月21日上涨74美元/吨，涨幅3.34%。

截至2022年10月28日，电解铝沪伦比值为8.1，较10月20日下降0.22。

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、持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月28日,沪铝前20名净持仓为44862手,较2022年10月21日减少9104手。

截至2022年10月28日,沪铝持仓量为383882手,较10月21日增加22664手,增幅6.27%。

铜铝、铝锌价差涨跌不一

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



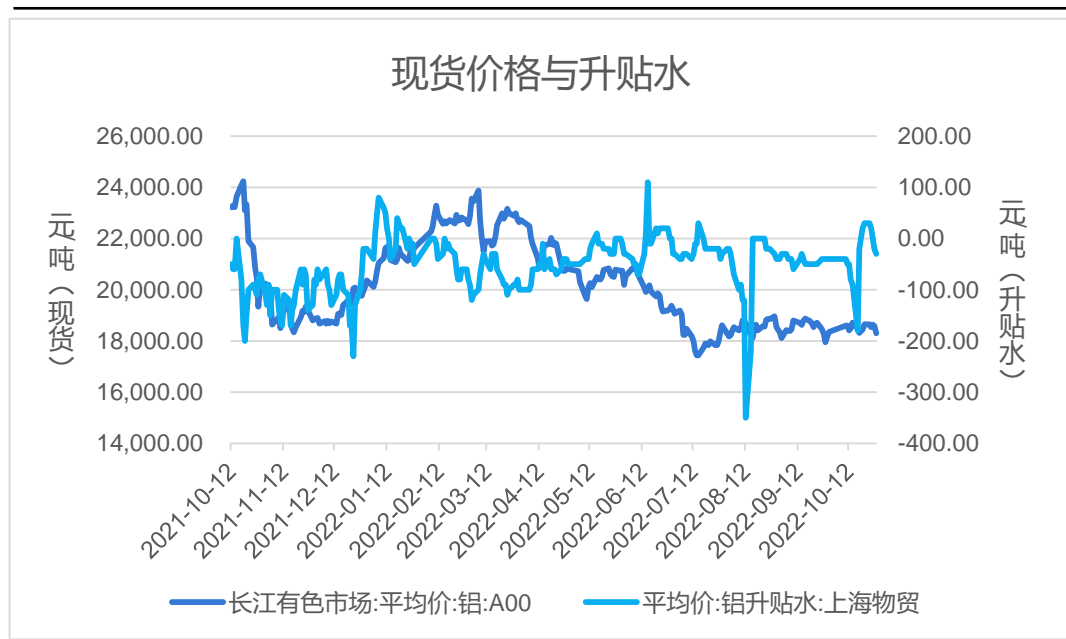
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月28日,铝锌期货价差为5425元/吨,较10月21日减少680元/吨。

截至2022年10月28日,铜铝期货价差为44755元/吨,较10月21日增加470元/吨。

国内现货贴水

图7、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月28日，A00铝锭现货价为18300元/吨，较2022年10月21日下跌350元/吨，跌幅1.88%。现货贴水30元/吨，较上周下跌60元/吨。

截至2022年10月27日，LME铝近月与3月价差报价为-8.48美元/吨，较10月20日增加6.77美元/吨。

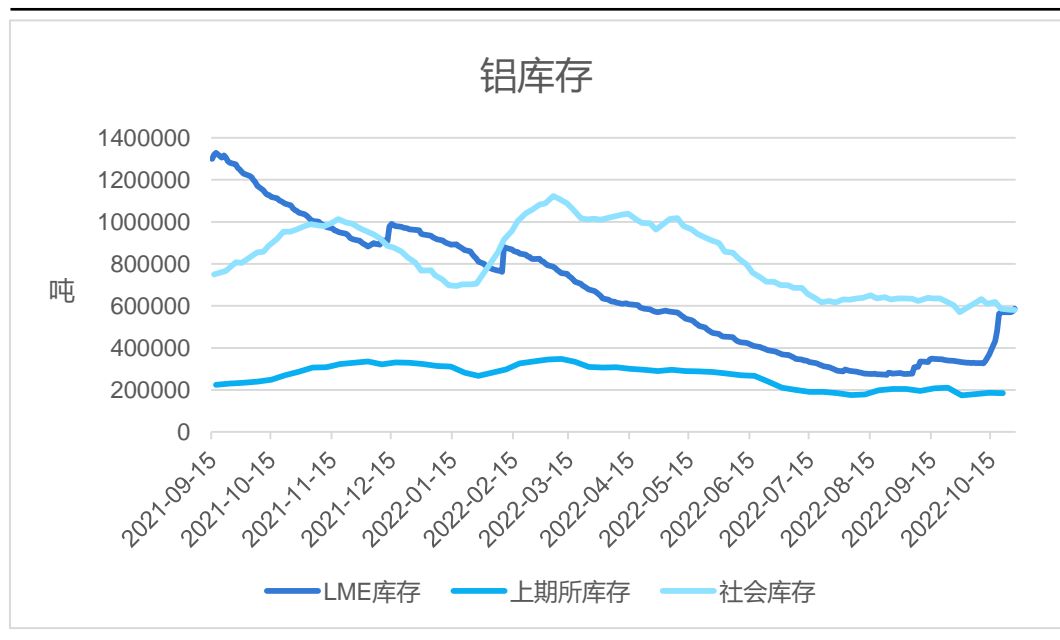
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

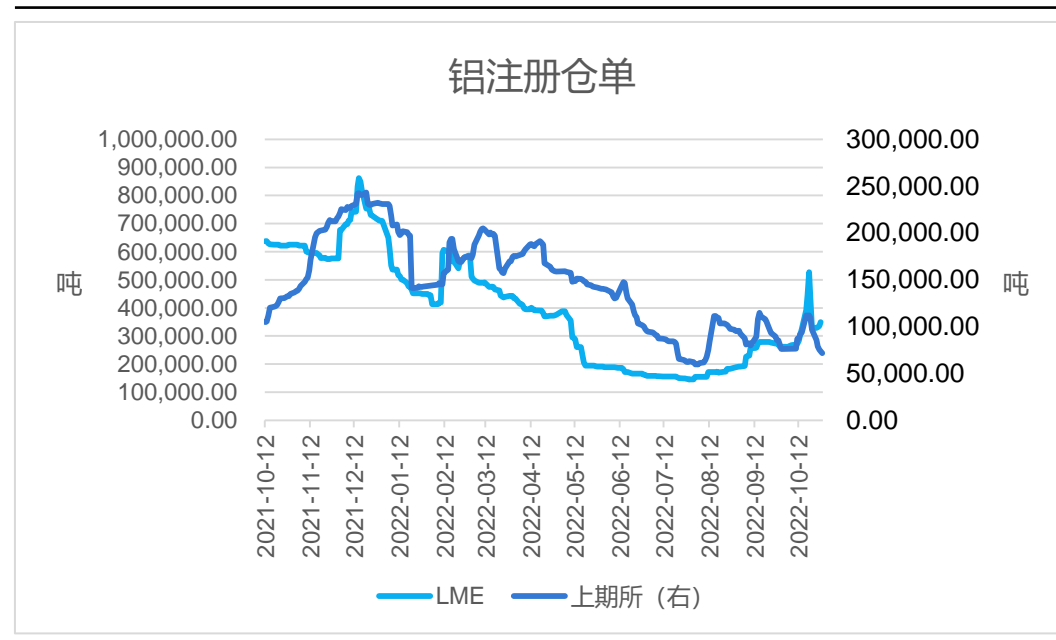
电解铝LME库存增加

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



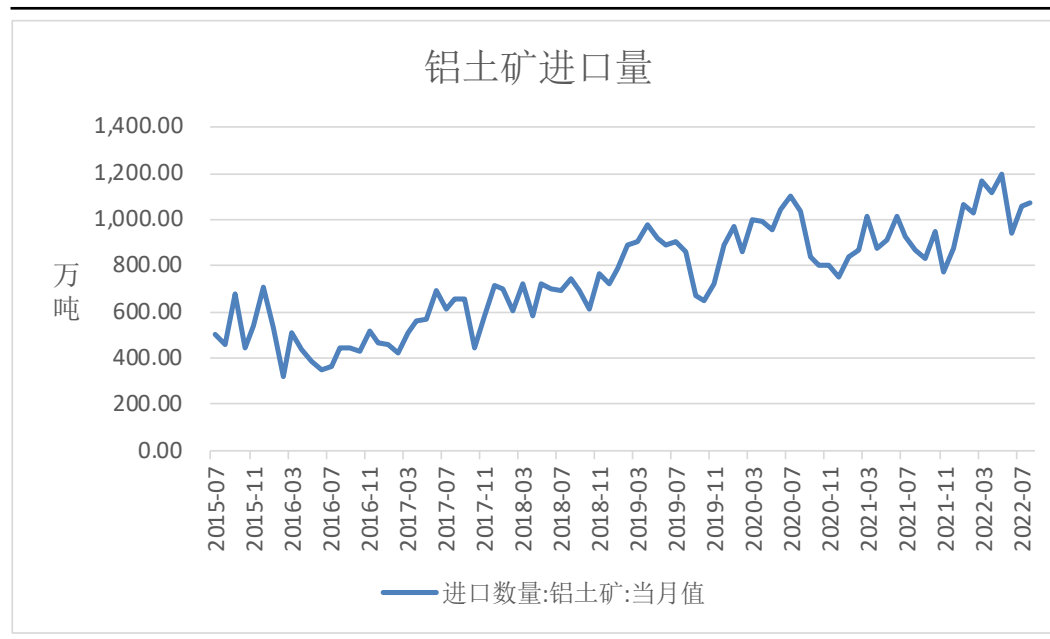
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月27日，LME电解铝库存为587100吨，较10月20日增加18825吨，增幅3.31%；截至2022年10月21日，上期所电解铝库存为184627吨，较上周减少2177吨，降幅1.17%；截至2022年10月27日，国内电解铝社会库存为581000吨，较10月20日减少6000吨，降幅1.02%。

截至2022年10月28日，上期所电解铝仓单总计为71564吨，较10月21日减少25154吨，降幅26.01%；截至2022年10月27日，LME电解铝注册仓单总计为349175吨，较10月20日减少84275吨，降幅19.44%。

铝土矿进口量上涨

图11、铝土矿进口量

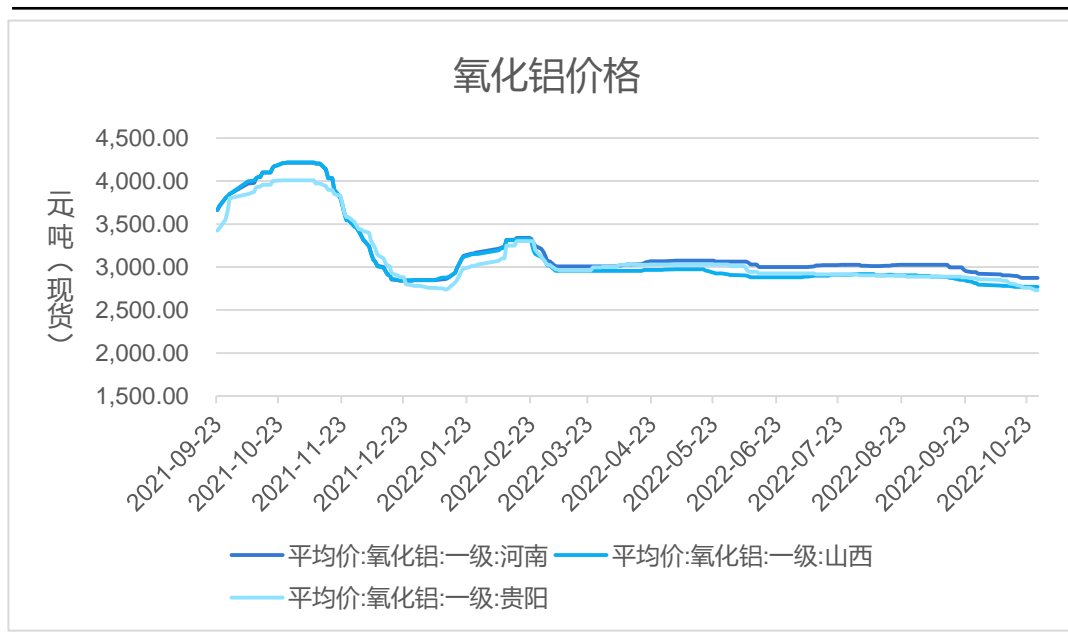


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年8月, 当月进口铝土矿1074.76万吨, 环比增加1.52%, 同比增加24.11%。2022年1-8月, 进口铝土矿8654.92万吨, 同比增加18.33%。

氧化铝价格持平

图12、氧化铝价格

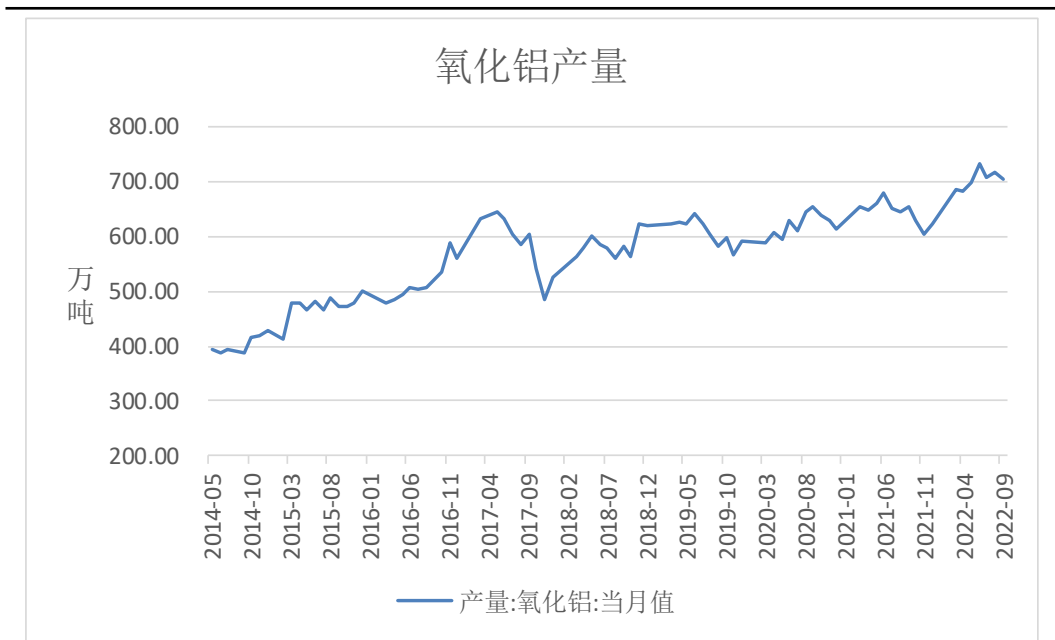


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月28日，河南地区氧化铝均价为2875元/吨，较10月21日持平；山西地区氧化铝均价为2875元/吨，较10月21日持平；贵阳地区氧化铝均价为2875元/吨，较10月21日持平。

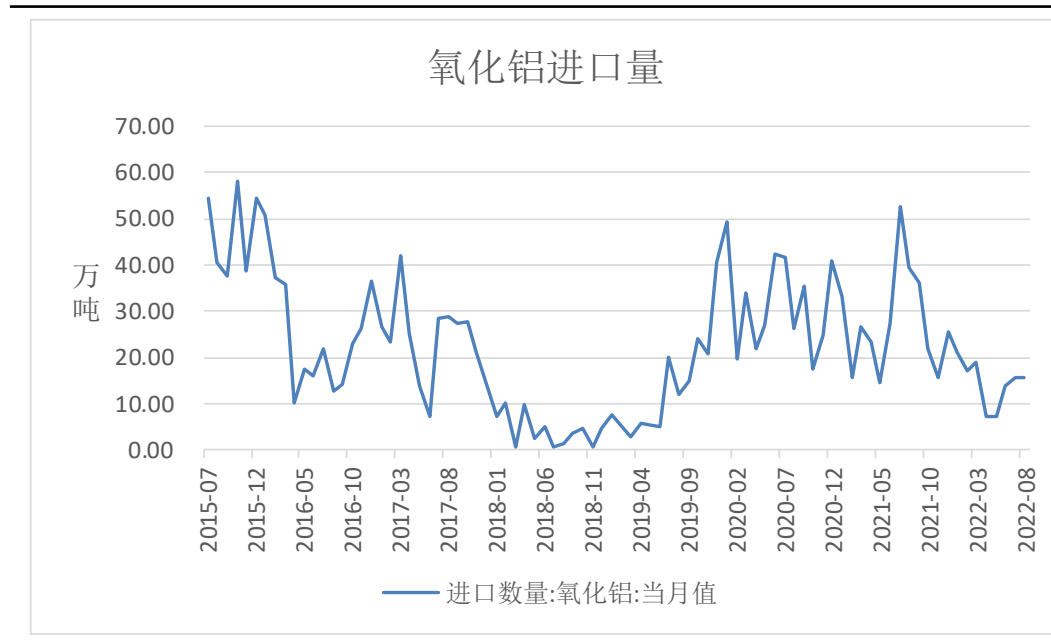
氧化铝产量同比增加，进口量同比减少

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



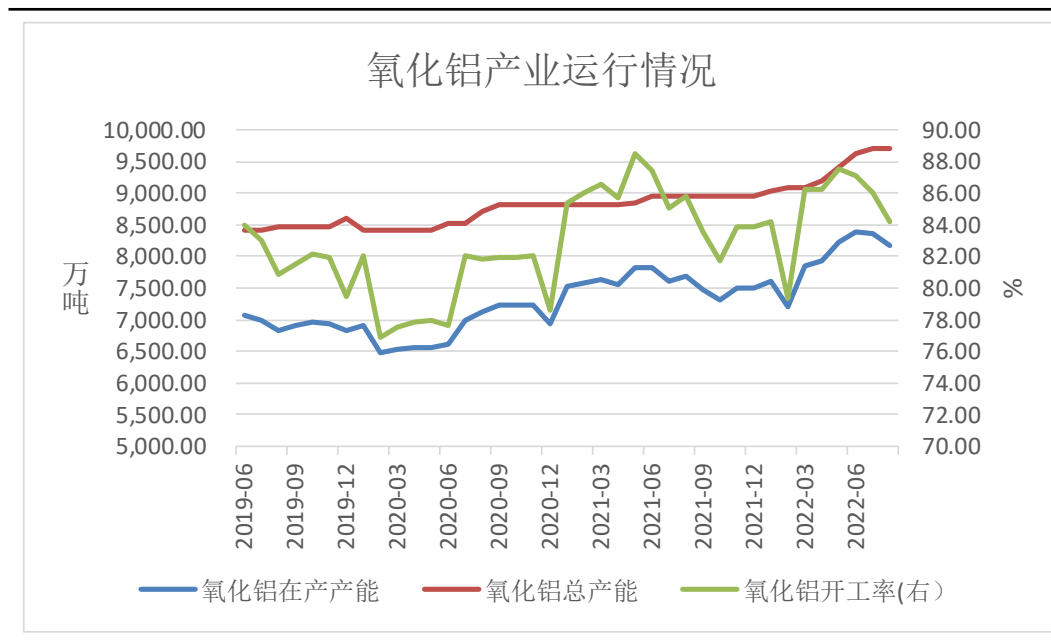
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年9月, 氧化铝产量为705.2万吨, 同比增加7.5%; 2022年1-9月, 氧化铝累计产量6147.1万吨, 同比增加4.4%。

海关总署数据显示, 2022年8月, 氧化铝进口量为15.68万吨, 同比减少60.22%; 2022年1-8月, 氧化铝累计进口117万吨, 同比减少49.85%。

氧化铝开工率环比下降

图15、氧化铝产业运行情况

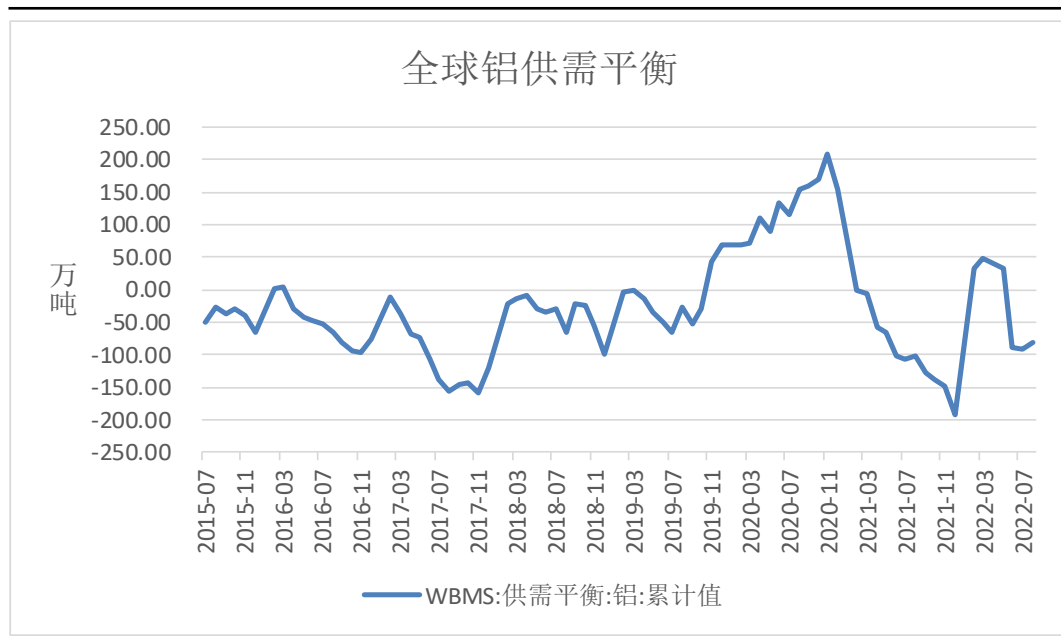


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年8月, 国内氧化铝在产产能为8170万吨, 环比减少2.16%, 同比增加6.31%; 总产能为9702万吨, 环比持平0%, 同比增加8.38%; 开工率为84.21%,较上月下降1.85%, 较去年同期下降1.64%。

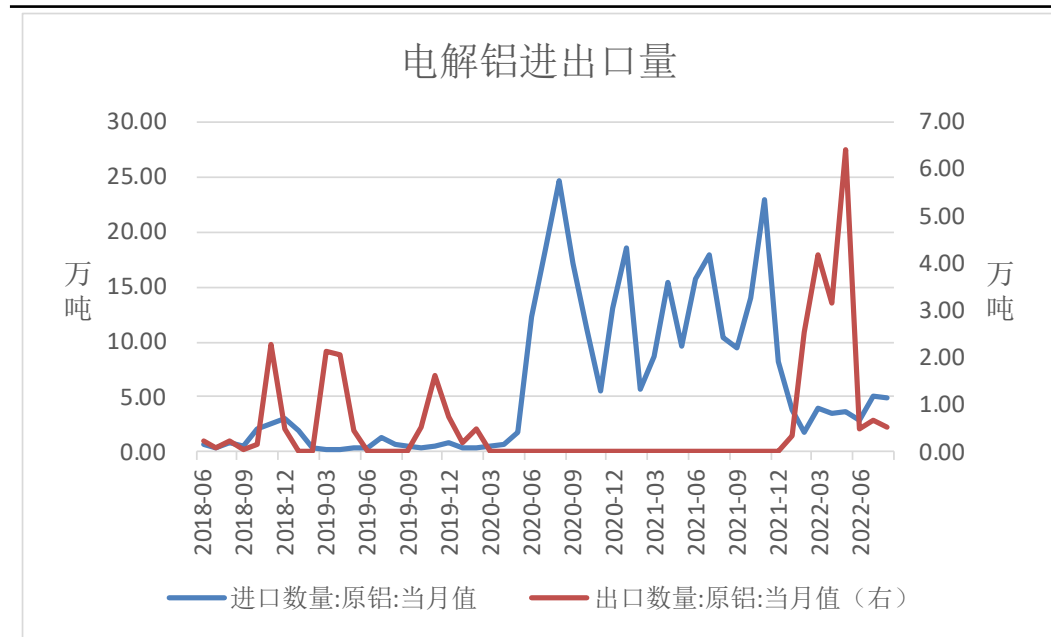
全球铝供应短缺，进口同比减少

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



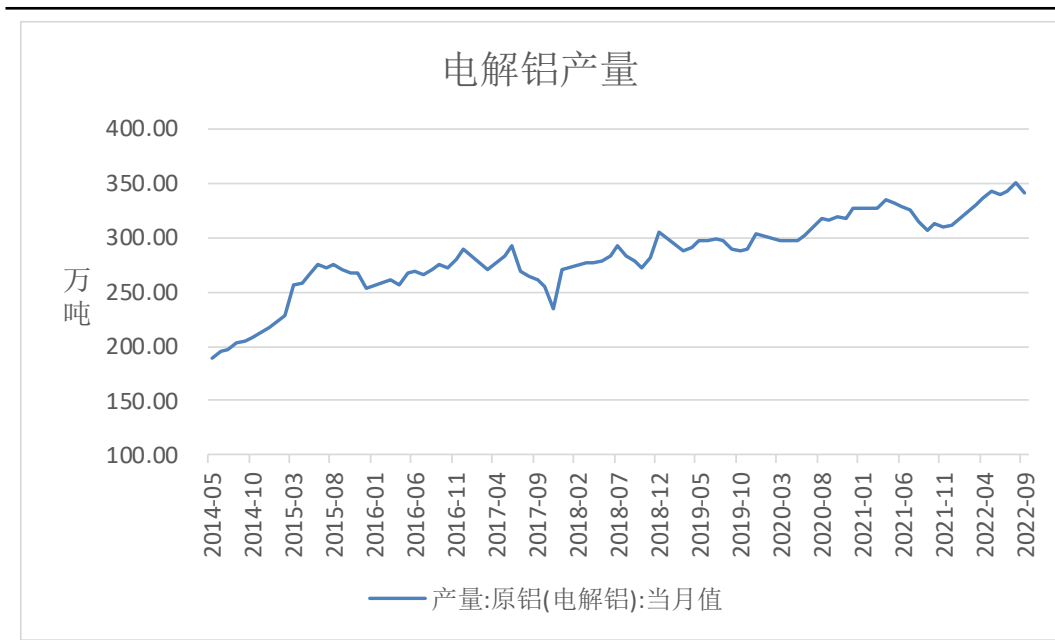
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局报告显示，世界金属统计局报告显示，2022年1-8月期间全球原铝市场供应短缺79.7万吨，2021年全年为供应短缺160.3万吨。8月全球原铝产量为583.14万吨，需求为581.36万吨。

海关总署数据显示，2022年8月电解铝进口量为4.91万吨，同比减少52.81%；1-8月电解铝累计进口29.62万吨，同比减少71.06%；2022年8月电解铝出口量为0.53万吨，1-8月电解铝累计出口18.35万吨。

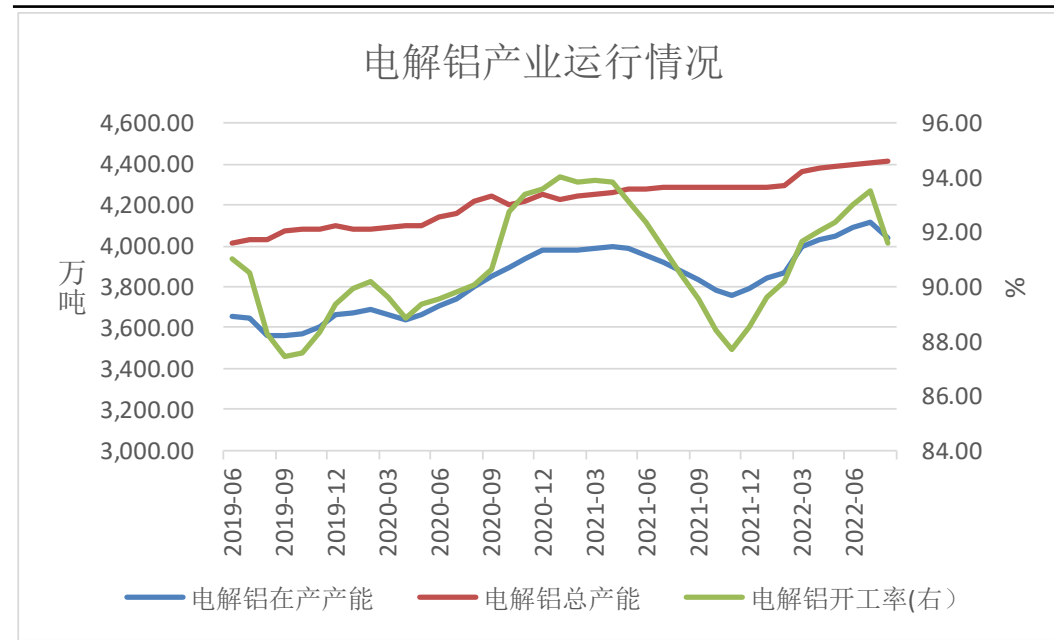
电解铝产量同比增加

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



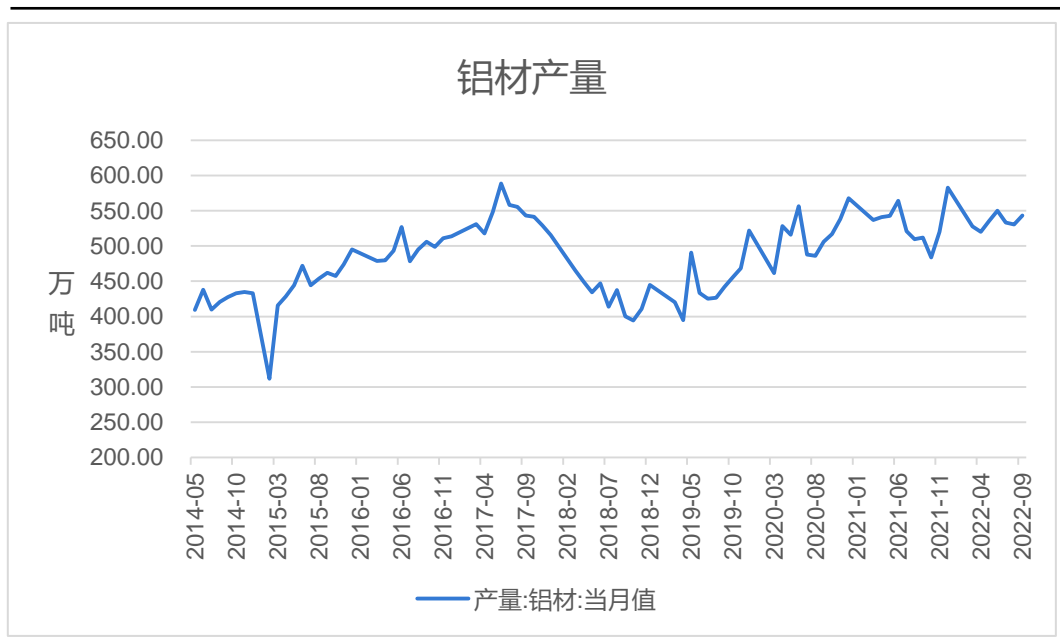
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年9月, 电解铝产量为342.1万吨, 同比增加9.3%; 2022年1-9月, 电解铝累计产出2987.5万吨, 同比增加2.8%。

2022年8月, 国内电解铝在产产能为4040.3万吨, 环比减少1.92%, 同比增加4.29%; 总产能为4410.1万吨, 环比增加0.14%, 同比增加2.97%; 开工率为91.61%,较上月下降1.92%, 较去年同期下降1.16%。

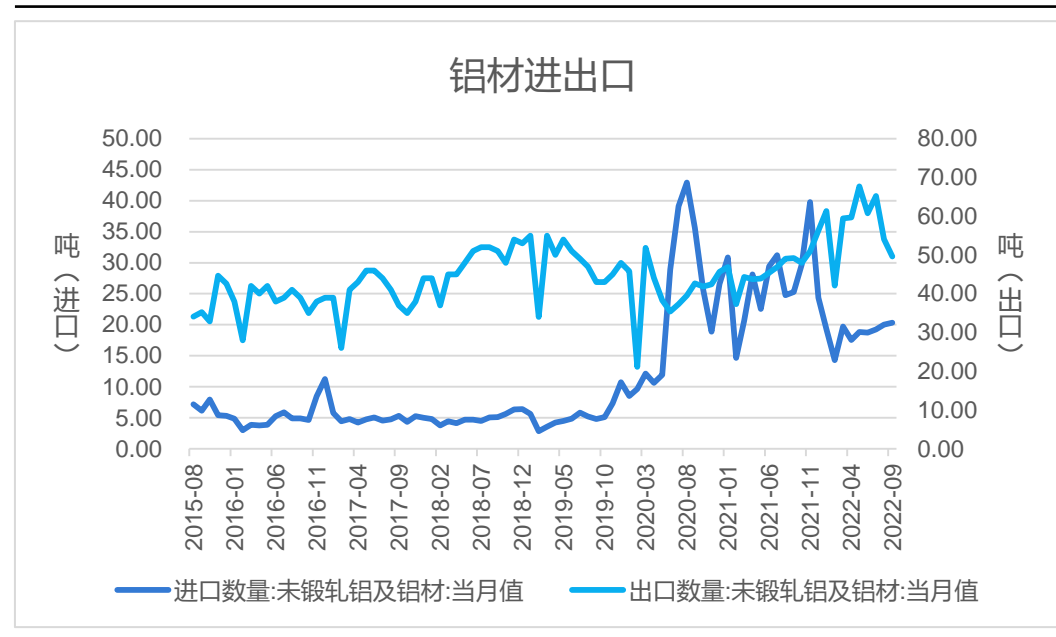
铝材产量同比增加，进口量同比减少、出口量同比增加

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



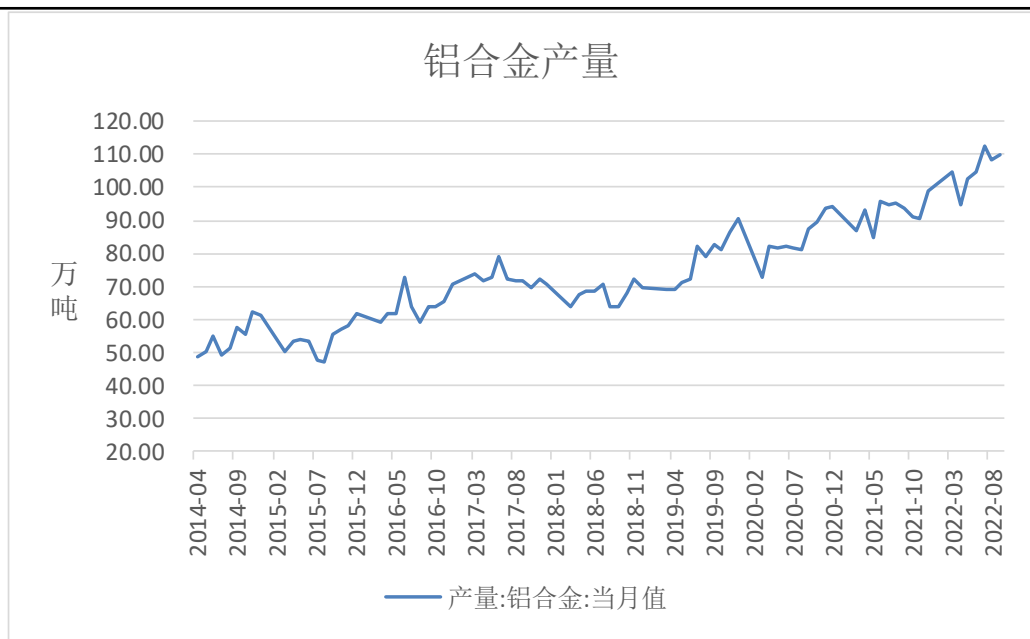
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年9月，铝材产量为543.2万吨，同比增加2.6%；2022年1-9月，铝材累计产量4571.3万吨，同比减少0.9%。

海关总署数据显示，2022年9月，铝材进口量20.33万吨，同比减少-19.6%；出口量49.6万吨，同比增加0.8%。2022年1-9月，铝材进口量168.06万吨，同比减少-26.1%；出口量519.71万吨，同比增加27.8%。

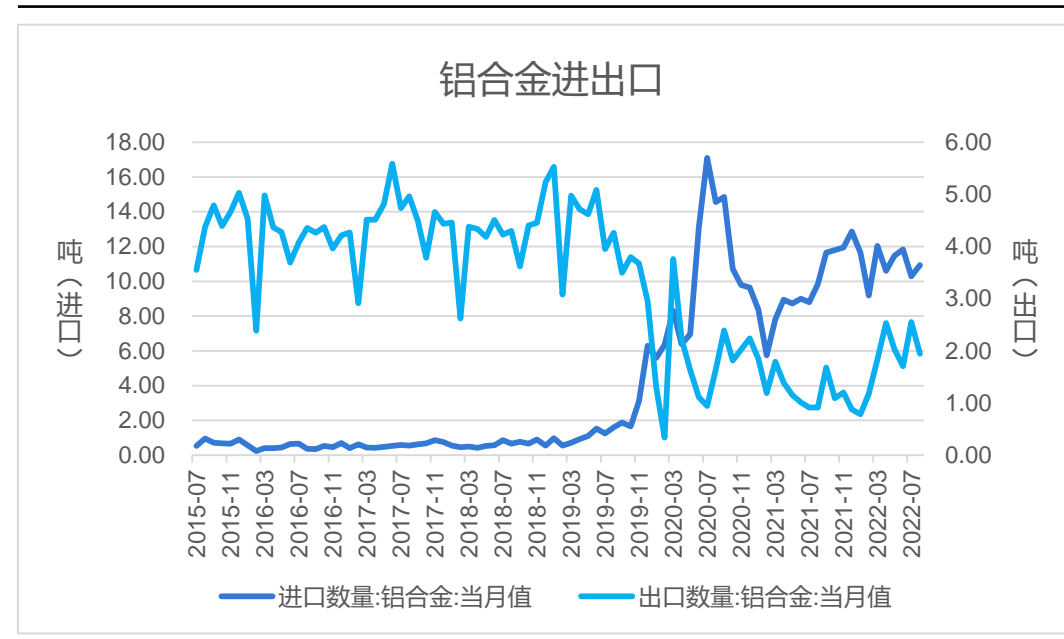
铝合金产量同比增加，进出口同比上涨

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



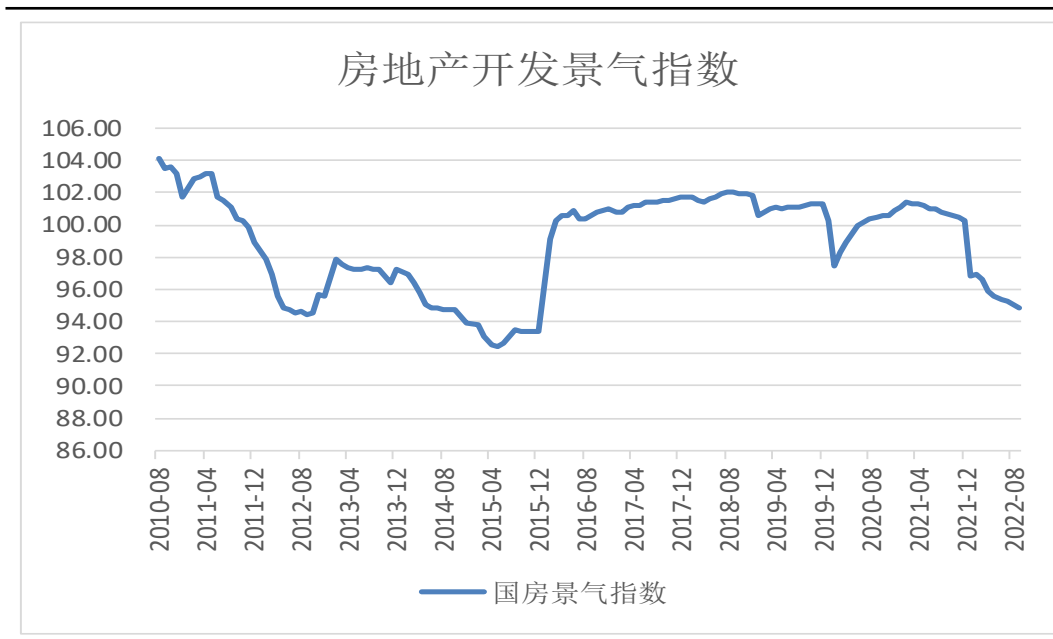
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年9月，铝合金产量为109.8万吨，同比增加24.1%；2022年1-9月，铝合金累计产量906.2万吨，同比增加15.6%。

海关总署数据显示，2022年8月，铝合金进口量10.92万吨，同比增加10.87%；出口量1.95万吨，同比增加112.29%。2022年1-8月，铝合金进口量87.98万吨，同比增加30.85%；出口量14.57万吨，同比增加42.61%。

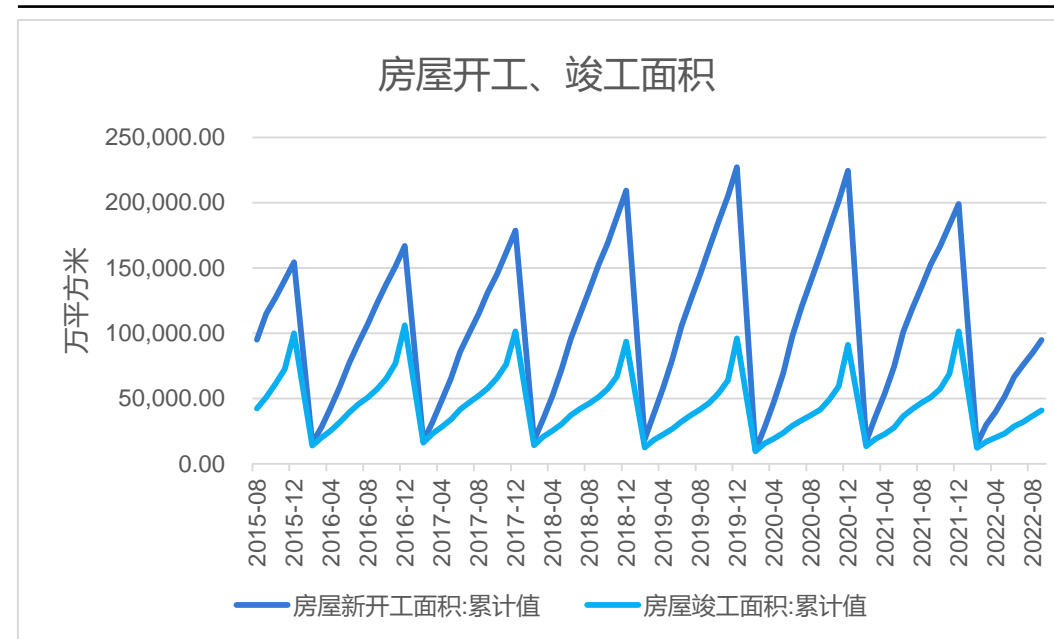
房地产市场承压

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



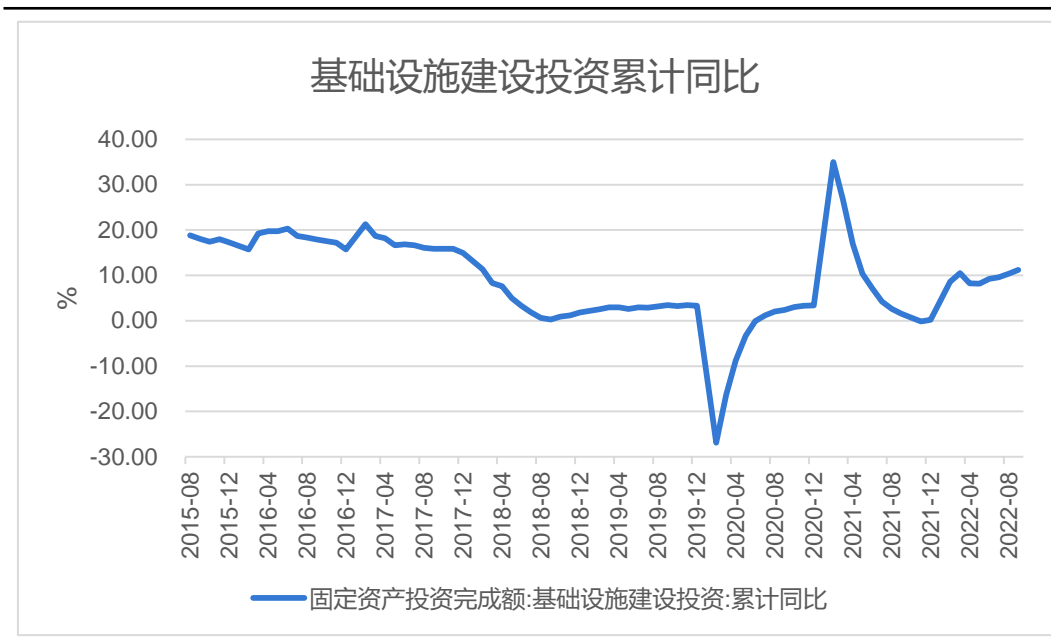
来源：wind 瑞达期货研究院

2022年9月，房地产开发景气指数为94.86，较上月减少0.21，较去年同期减少5.84。

2022年1-9月，房屋新开工面积为94767.26万平方米，同比减少38.04%；房屋竣工面积为40878.97万平方米，同比减少10%。

基建投资向好，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比

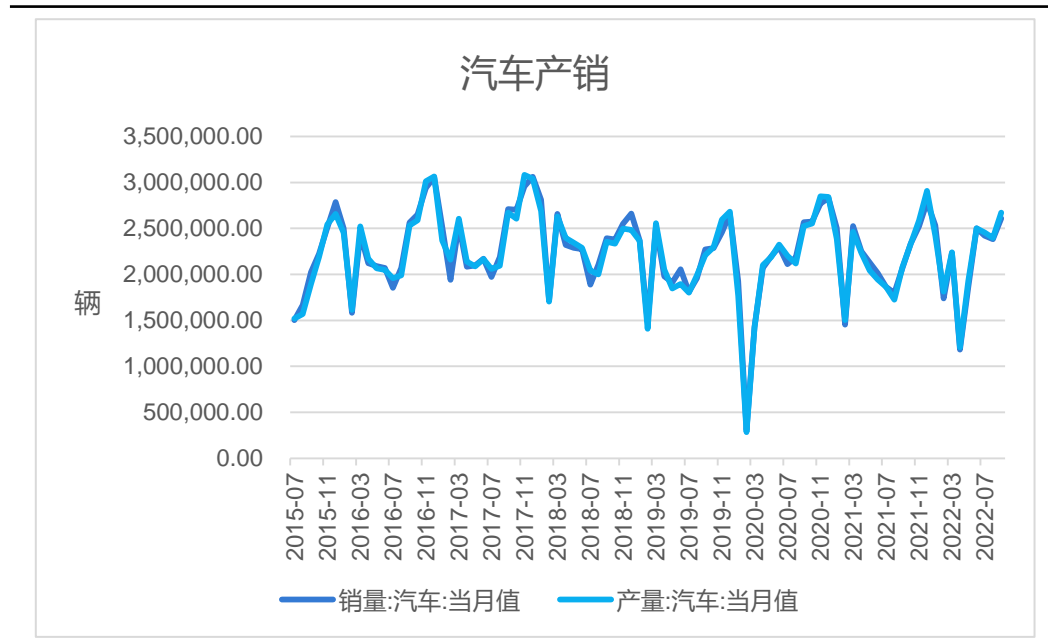


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-9月，基础设施投资同比增加11.2%。

中汽协数据显示，2022年9月，中国汽车销售量为2610325辆，同比增加26.28%；中国汽车产量为2672013辆，同比增加28.66%。

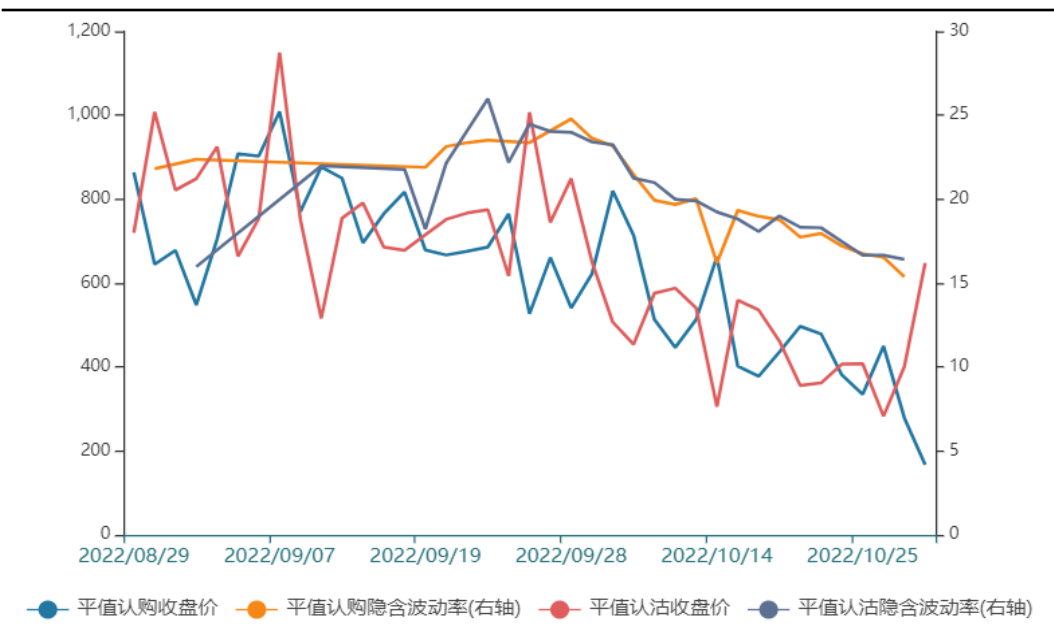
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

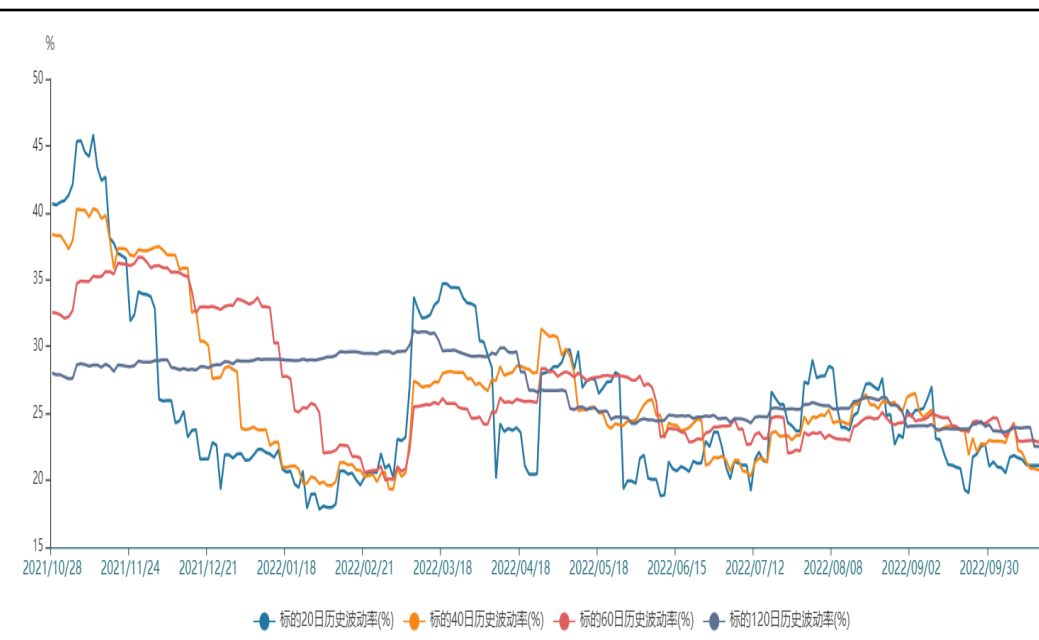
期权

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

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。