

「2022.4.22」

沪铝市场周报

国内下游需求较弱 铝价维持高位运行

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

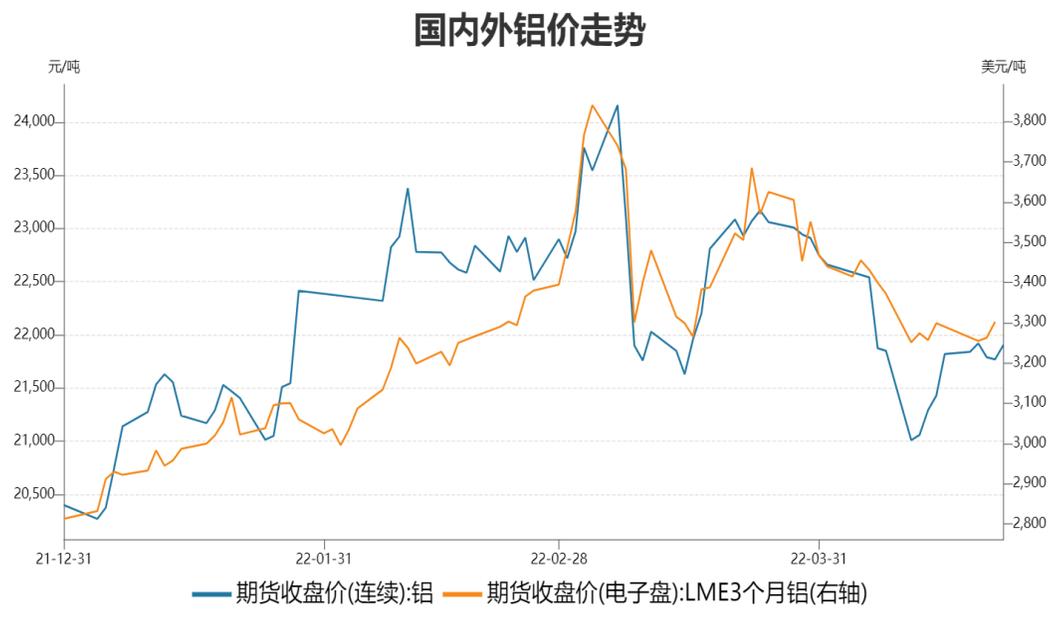


4、期权市场分析

- ◆ 本周沪铝价格窄幅震荡，持续盘整。外强内弱的格局使得沪铝价格维持在一个相对较高的水平。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。在人民币汇率走弱以及沪伦比值走低的背景下，国内铝出口量仍有上涨预期。终端消费上，房地产行业仍在筑底期；一季度制造业产能利用率为75.9%，下降1.7个百分点。海外铝供应紧张，库存同比大幅回落，冶炼厂减产还在持续。国内铝基本面较弱，短期需求未发力。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21000附近买入，参考止损点20500。

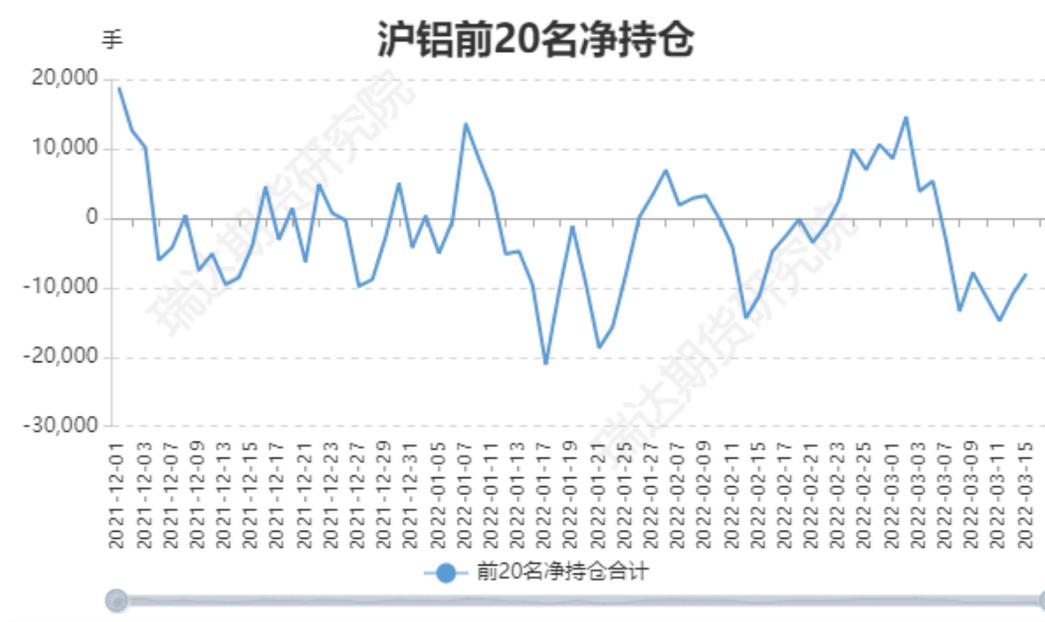
本周沪铝窄幅震荡

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

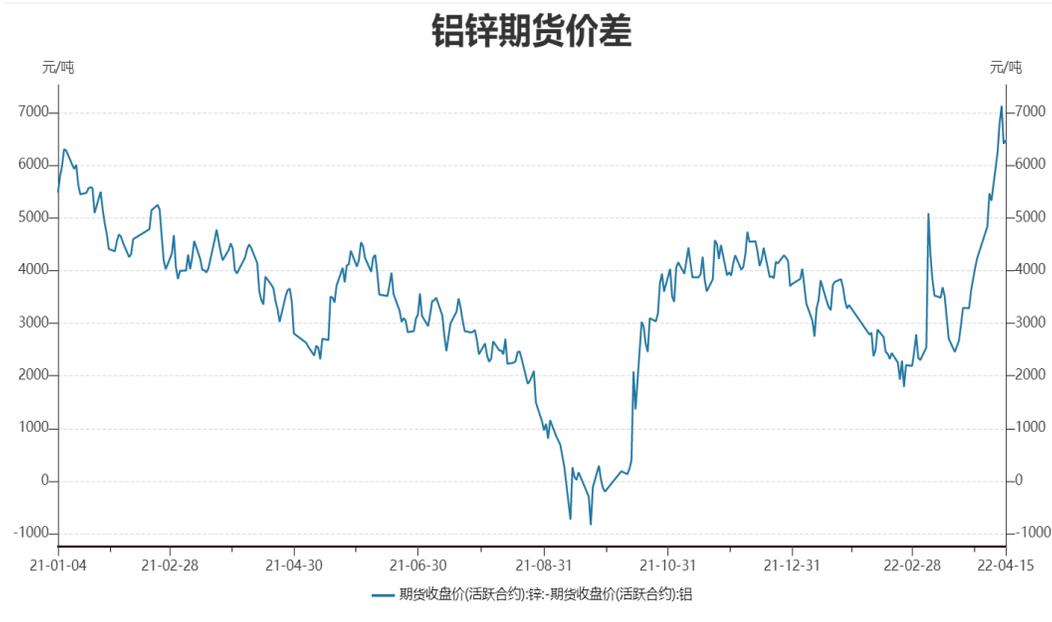


来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月21日，伦铝收盘价为3302.5美元/吨，较上周涨幅0.01%；截至4月22日，沪铝收盘价为21905元/吨，较上周涨幅0.39%。
截至4月22日，沪铝前20名净持仓为-4668手，较上周10231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

图4、仓单月度统计



来源：wind 瑞达期货研究院

截至4月22日，国内铝锌期货价差为6525元/吨，较上周增加55元/吨。
截止4月22日，精炼锌总计仓单为166666吨，较上周减少21466吨。

现货价格基本持平

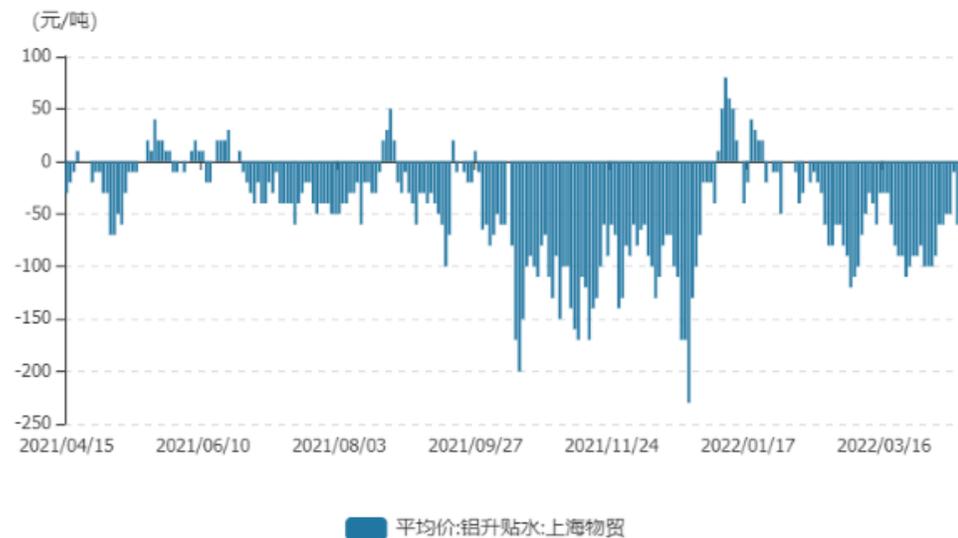
图5、国内电解铝价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年04月22日, 长江有色市场1#电解铝平均价为21,800元/吨, 较上周上涨70元/吨。
截止至2022年04月22日, 电解铝升贴水维持在贴水70元/吨附近

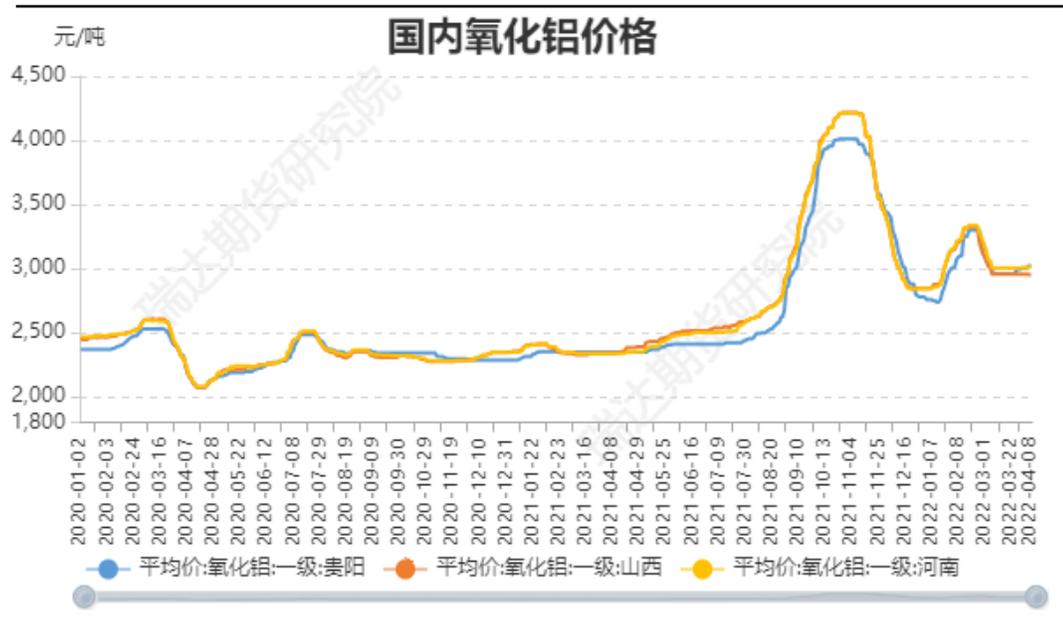
图6、电解铝升贴水



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

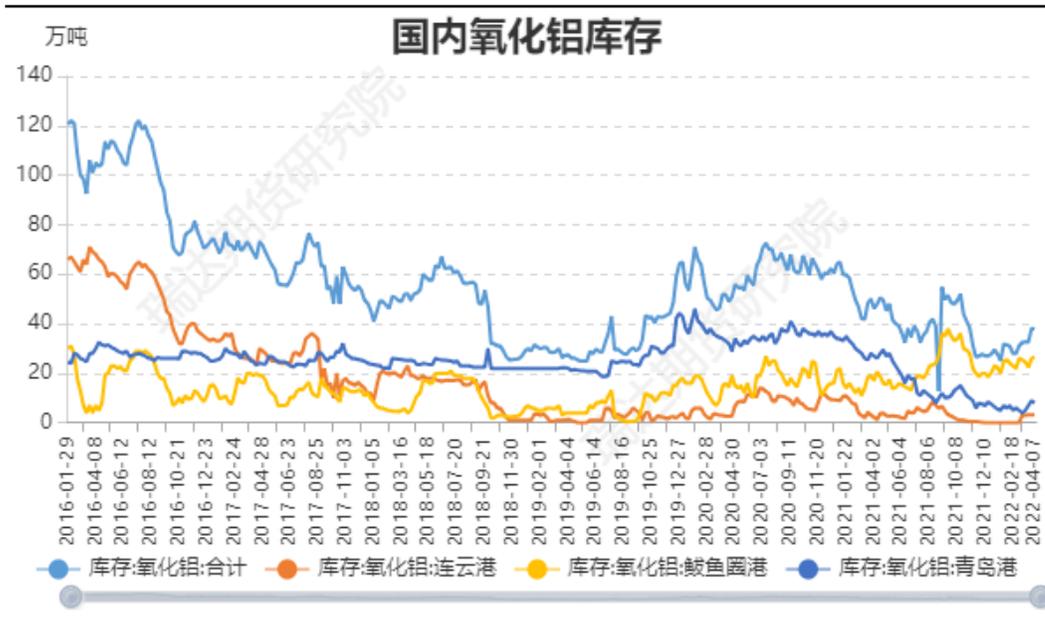


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至4月22日, 贵阳氧化铝价格为3030元/吨, 较上周上涨5元/吨。

截止4月21日, 国内氧化铝总计库存为34.5万吨, 较上周降2.4万吨。

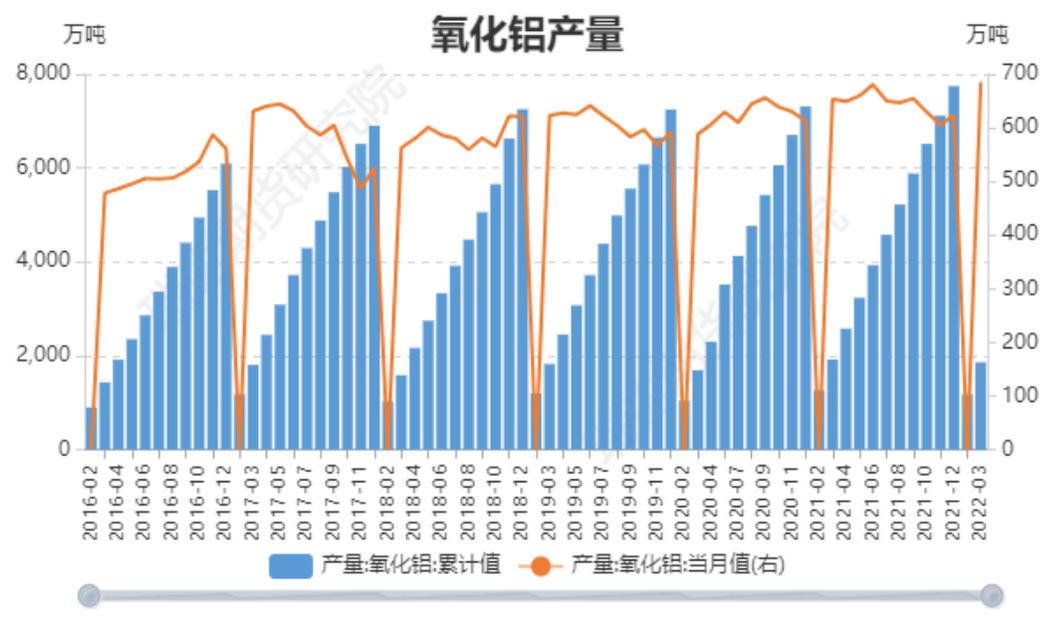
图8、氧化铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

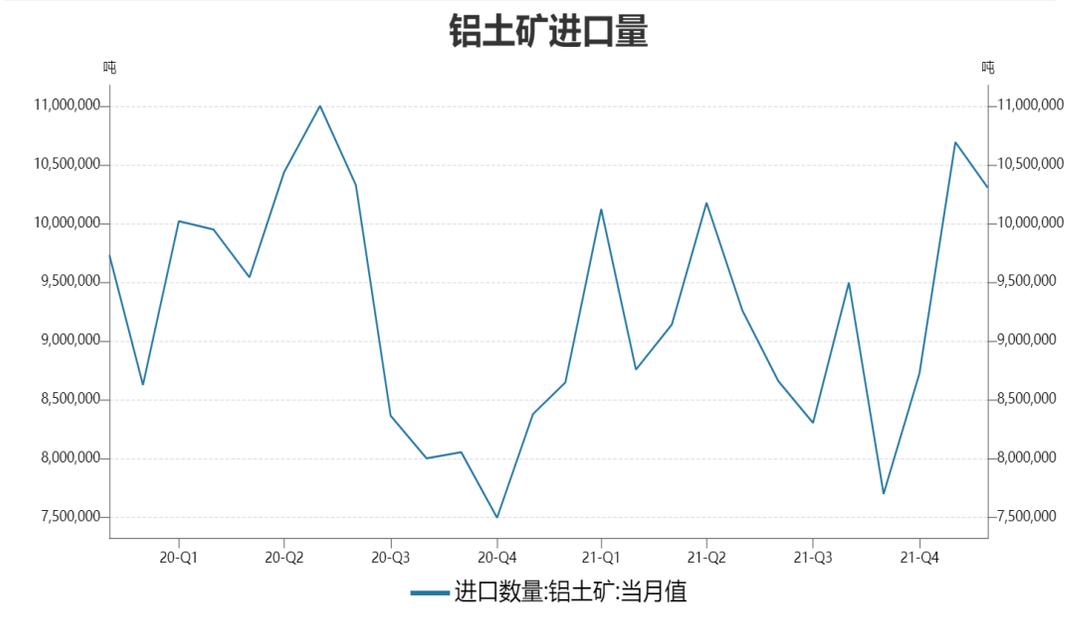
上游——铝矿供应紧张

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



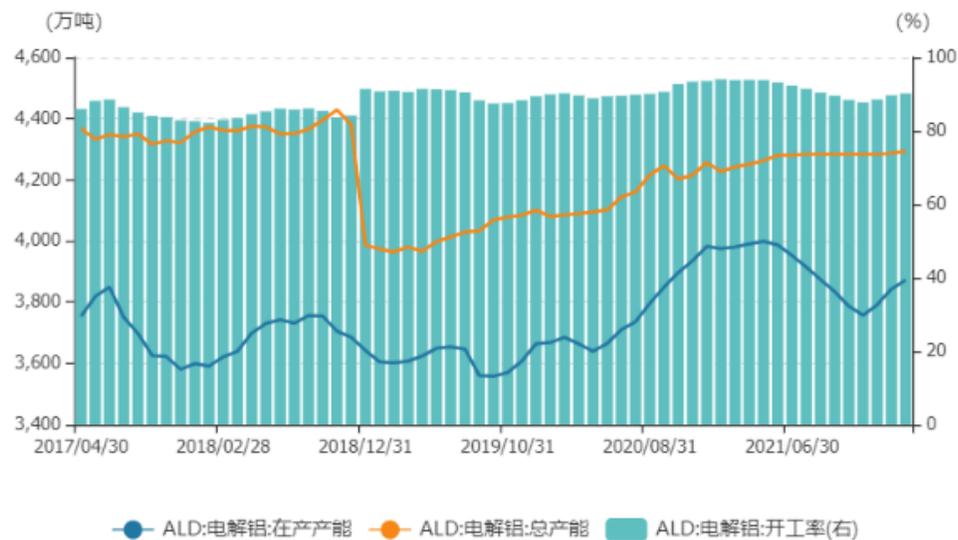
来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据，2021年13月，国内氧化铝产量11862.4万吨。

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。

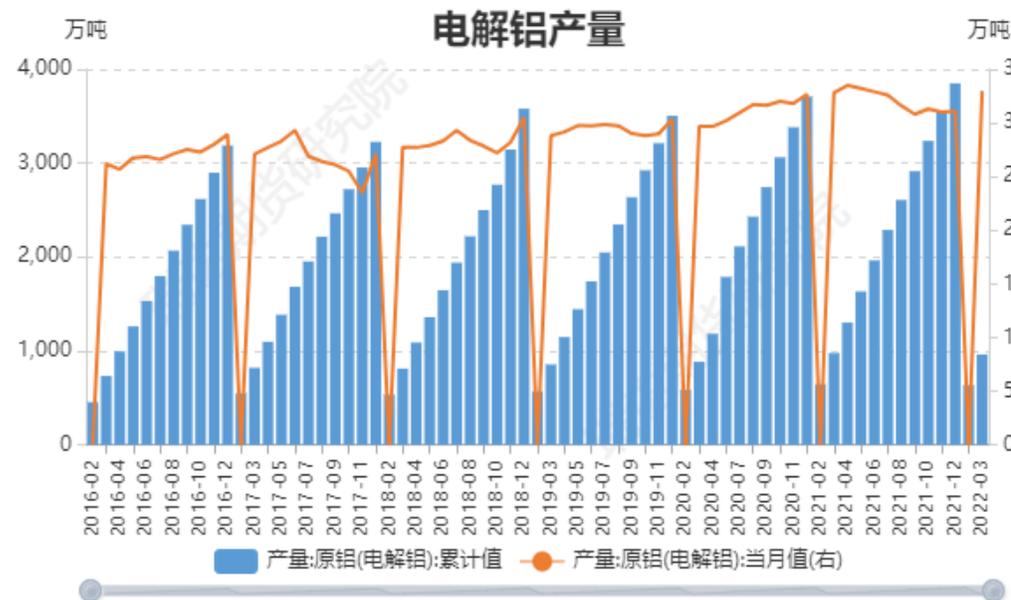
供应端——电解铝产能不断释放

图10、电解铝产能和开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

图11、中国电解铝产量



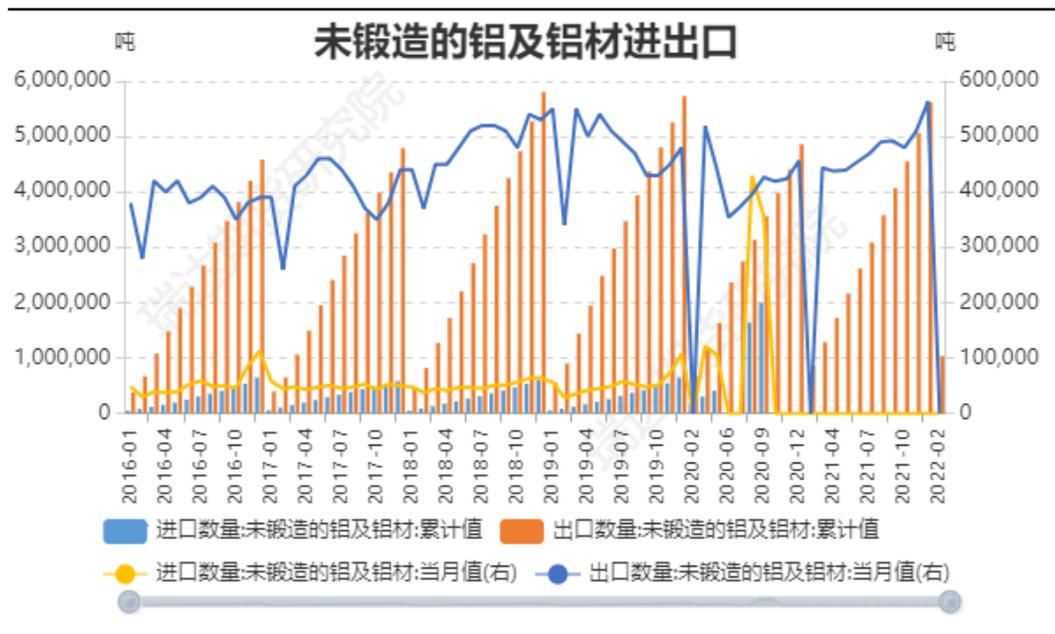
来源：wind 瑞达期货研究院

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。

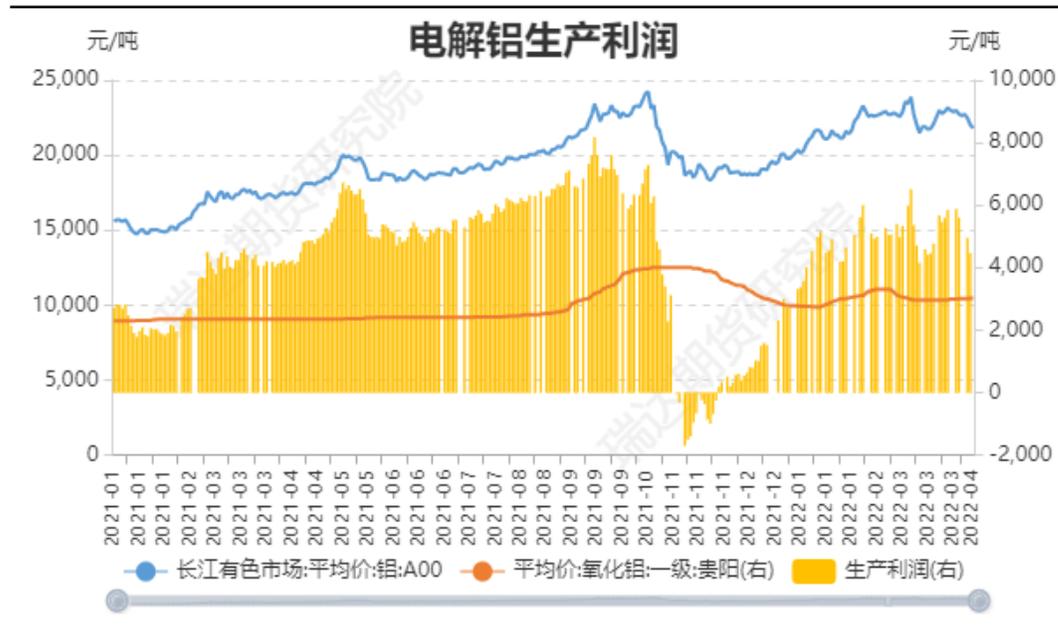
供应端——1-2月铝材进出口增加

图12、铝进出口



来源：wind 瑞达期货研究院

图13、电解铝生产利润



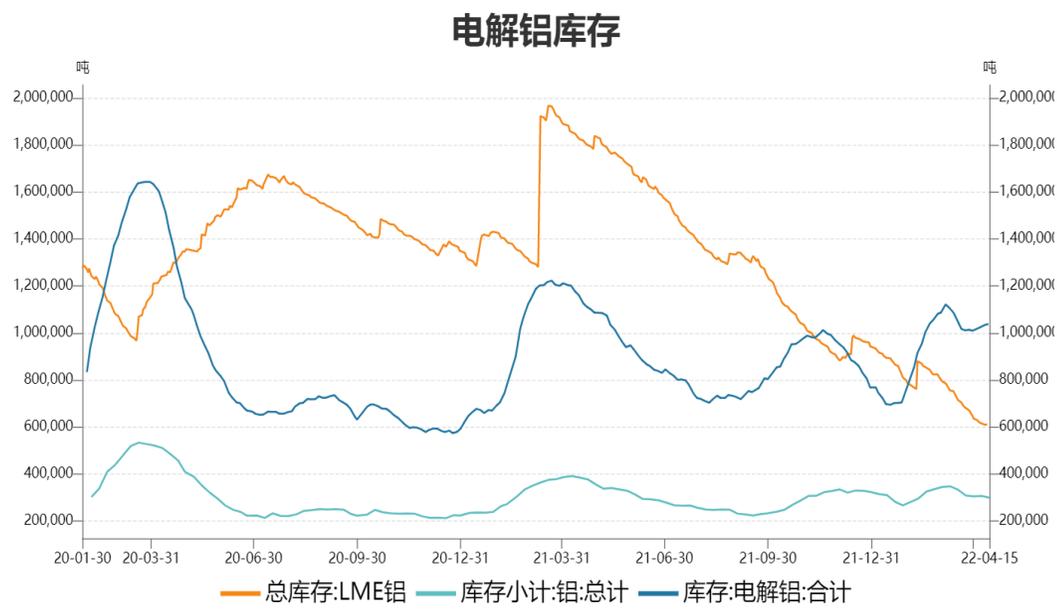
来源：wind 瑞达期货研究院

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21日，国内电解铝生产利润为4254.95元/吨，较上周增加648元/吨。

供应端——电解铝库存下降

图14、电解铝库存

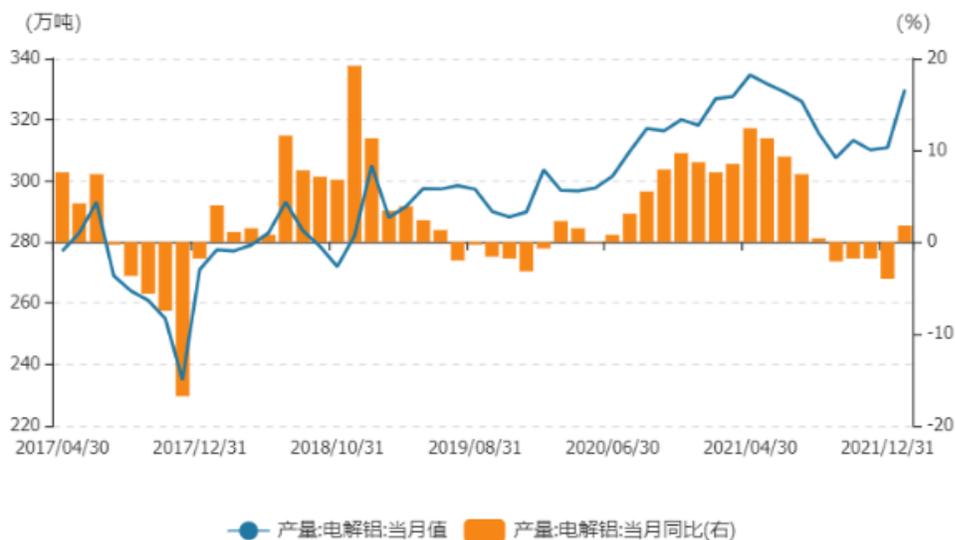


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年04月22日，上海期货交易所电解铝库存为296,003吨，截止至2022年04月21日，电解铝社会库存总计99.4万吨，LME铝库存为589725吨。

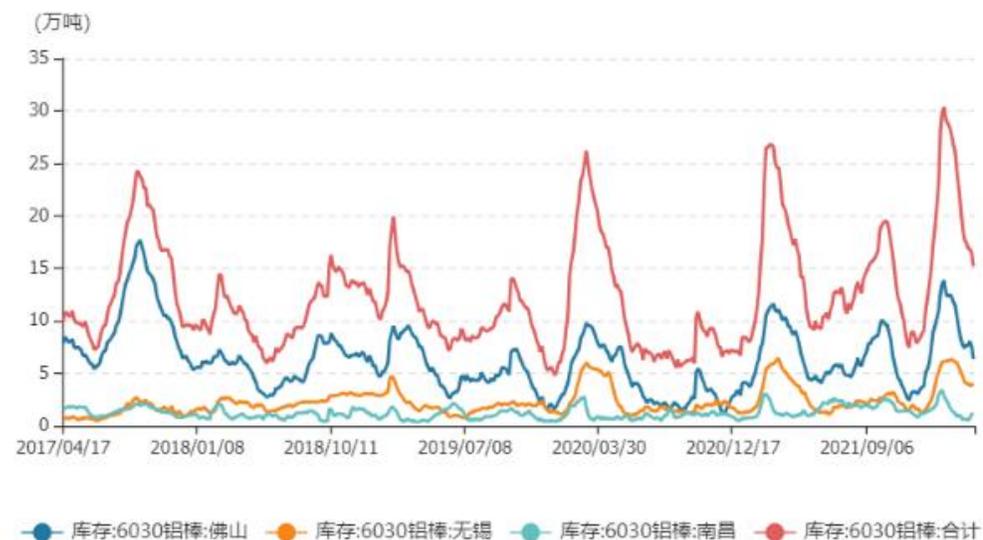
下游——铝棒库存下降

图14、铝材产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图15、铝棒库存



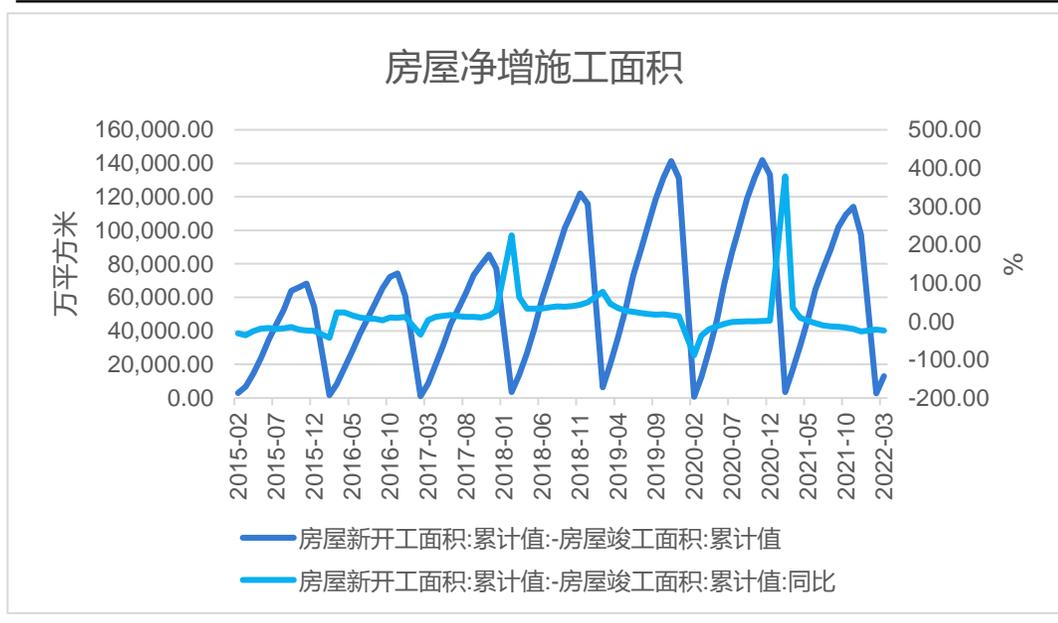
来源：wind 瑞达期货研究院

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14日，全国铝棒库存总计12.8万吨，较上周减少1.35万吨。

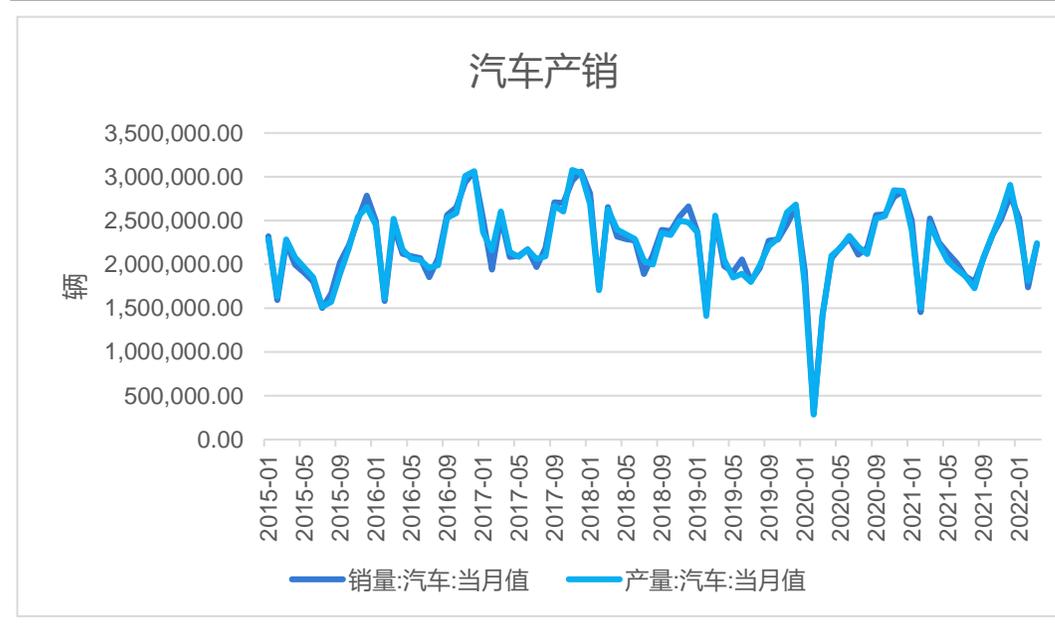
下游——汽车产销同比下降

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



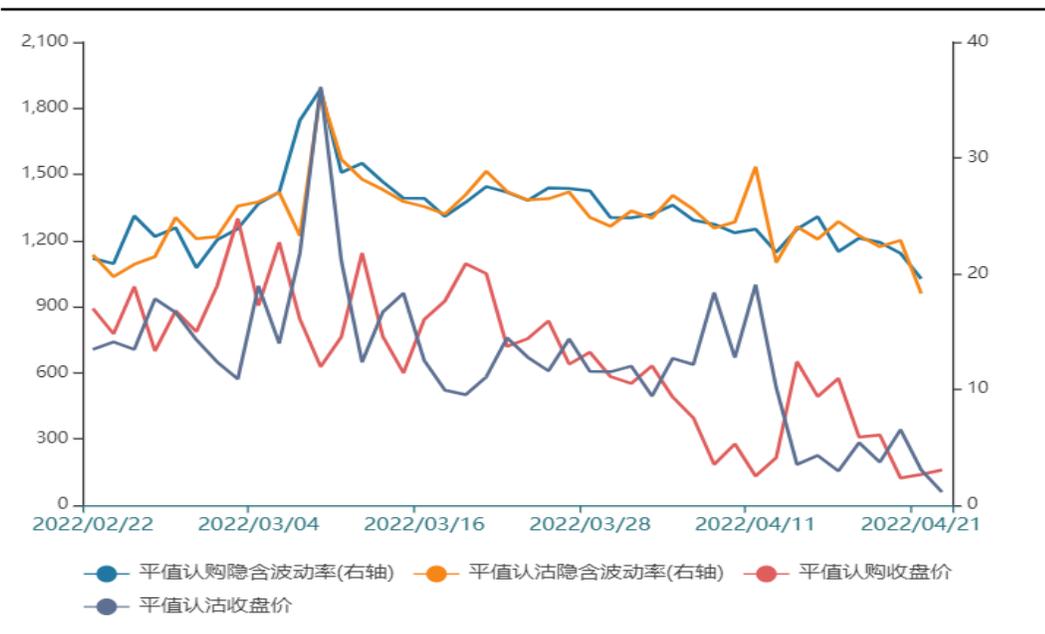
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

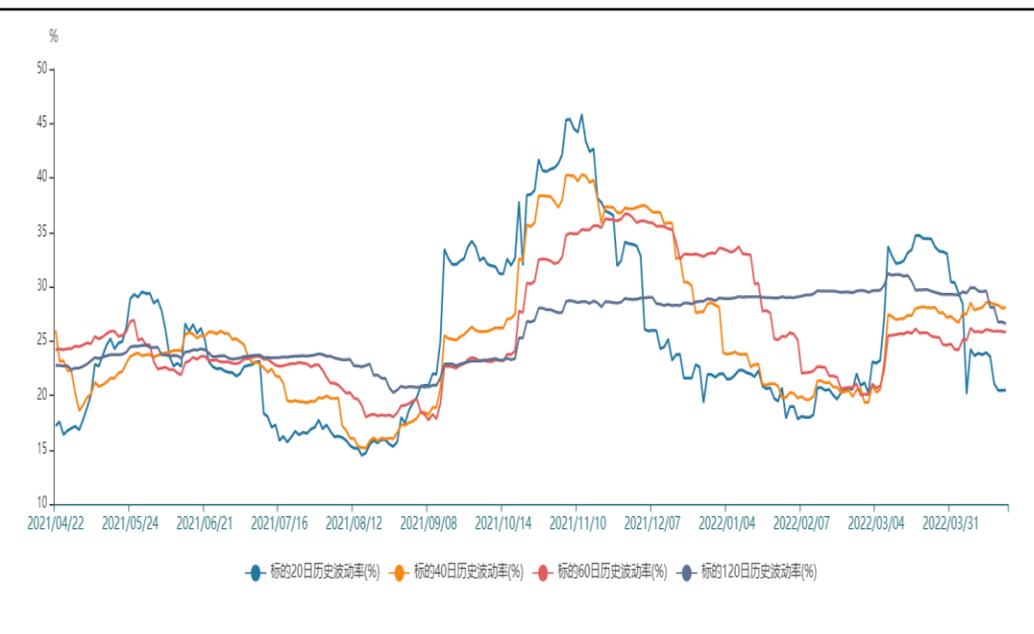
期权——市场波动较大

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。