

「2022.9.2」

沪铝市场周报

限电缓解宏观偏空 沪铝期价承压下行

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

- ◆ 本周沪铝震荡下行。宏观面，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上发表讲话，谈及虽然7月数据有所好转，但将通胀降至2%仍然是美联储的重点目标，将继续提高利率对抗通货膨胀。击溃了市场加息节奏放缓的预期，认为美联储9月政策会议将加息50个基点或75个基点的概率更高。经济下行的压力增大，美元走强，有色金属价格将承压。供应端，“北溪-1”天然气管道已进入停气三天的时间，而乌克兰态度强硬拒绝启用“北溪-2”天然气管道，俄气对法国公用事业公司Engie的交付量大幅下降，然而欧洲天然气储备进展超出预期，各国能源部长将于9月9日举行紧急会议讨论市场干预天然气及电力的措施，天然气期价大跌，后续需关注会议措施的干预程度；国内川渝地区限电影响本周已有缓解，电解铝企业缓慢复产，但供应端压力仍存。需求方面，电力缓解后，下游工厂复产快速；疫情散发，多地静态管理；政策利好房地产，即将到来的“金九银十”有望带动需求复苏，但需求需求复苏尚需时间。库存上，国内外均偏低。总体上，供应端压力仍存，需求复苏仍需时间，宏观面偏空。盘面上，沪铝期价本周震荡下行。操作上建议，沪铝主力AL2210合约短期偏空思路，轻仓逢高做空，注意风险控制。

本周沪铝下行，沪伦比值小幅上涨

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2日，沪铝收盘价为18230元/吨，较8月26日下跌630元/吨，跌幅3.34%；截至2022年9月1日，伦铝收盘价为2305美元/吨，较8月25日下跌121.5美元/吨，跌幅5.01%。

截至2022年9月2日，电解铝沪伦比值为7.84，较8月25日上涨0.08。

沪铝持仓量减少

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2日,沪铝前20名净持仓为-3253手,较2022年8月26日减少196手。

截至2022年9月2日,沪铝持仓量为373782手,较8月26日减少17271手,降幅4.42%。

铜铝、铝锌价差均有所减少

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2日,铝锌期货价差为5605元/吨,较8月26日减少1335元/吨。

截至2022年9月2日,铜铝期货价差为41430元/吨,较8月26日减少3400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2日，A00铝锭现货价为18110元/吨，较2022年8月26日下跌740元/吨，跌幅3.93%。现货贴水30元/吨，较上周下跌10元/吨。

截至2022年9月1日，LME铝近月与3月价差报价为6.5美元/吨，较8月24日减少3.49美元/吨。

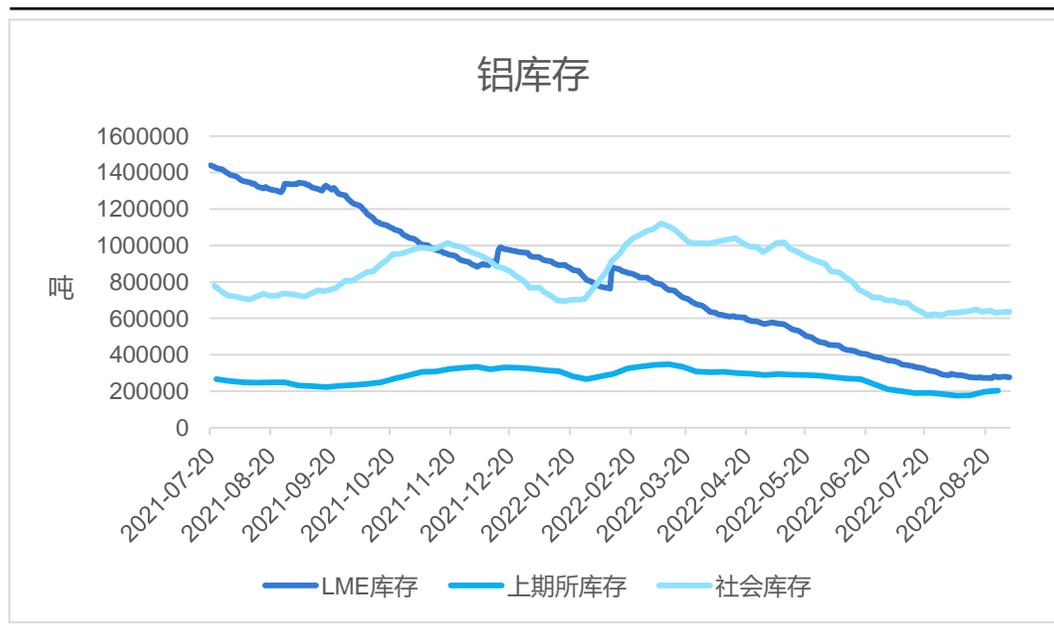
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝LME库存减少

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



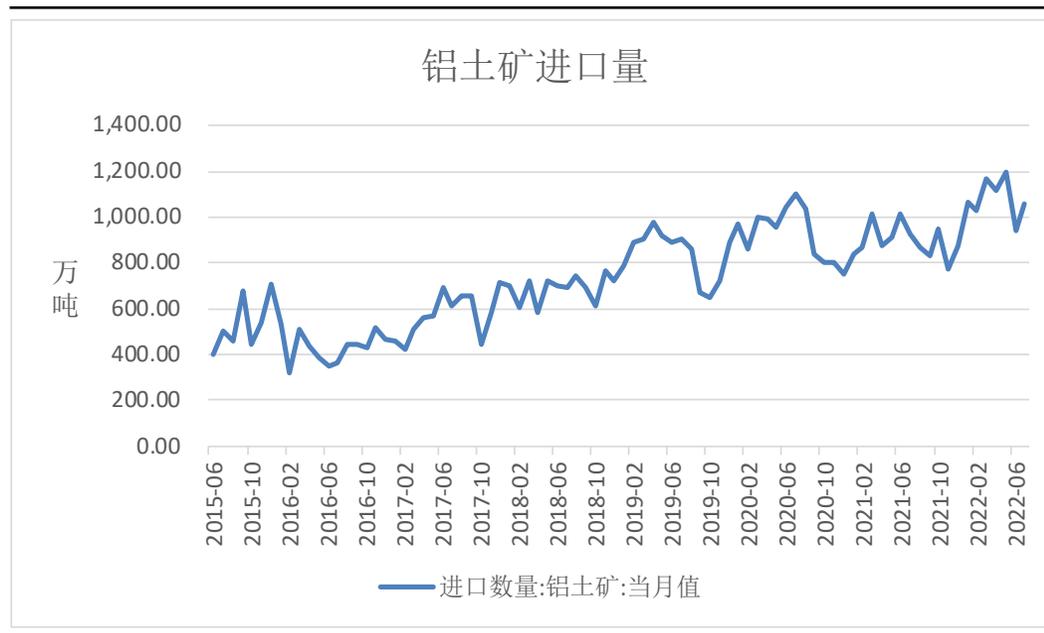
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月1日, LME电解铝库存为276375吨, 较8月24日减少5700吨, 降幅2.02%; 截至2022年9月2日, 上期所电解铝库存为204063吨, 较上周减少501吨, 降幅0.24%; 截至2022年9月1日, 国内电解铝社会库存为635000吨, 较8月25日增加4000吨, 增幅0.63%。

截至2022年9月1日, 上期所电解铝仓单总计为95553吨, 较8月25日减少4110吨, 降幅4.12%; 截至2022年9月1日, LME电解铝注册仓单总计为191100吨, 较8月24日增加7625吨, 增幅4.16%。

铝土矿进口量上涨

图11、铝土矿进口量

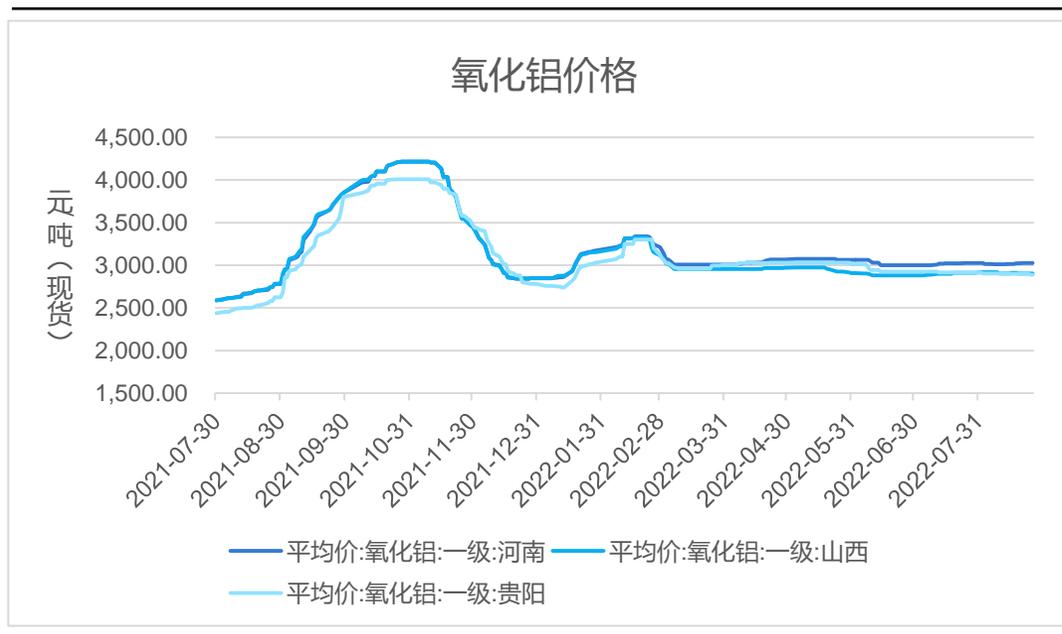


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

氧化铝价格小幅变动

图12、氧化铝价格

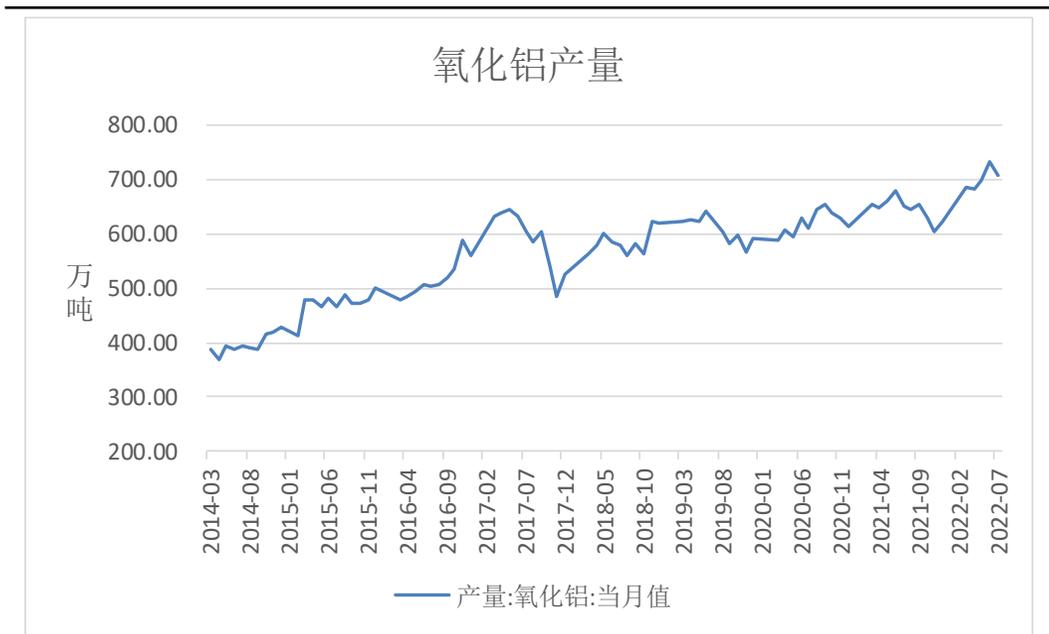


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月1日，河南地区氧化铝均价为3025元/吨，较8月25日持平；山西地区氧化铝均价为3025元/吨，较8月25日下跌10元/吨，跌幅0.34%；贵阳地区氧化铝均价为3025元/吨，较8月25日下跌10元/吨，跌幅0.34%。

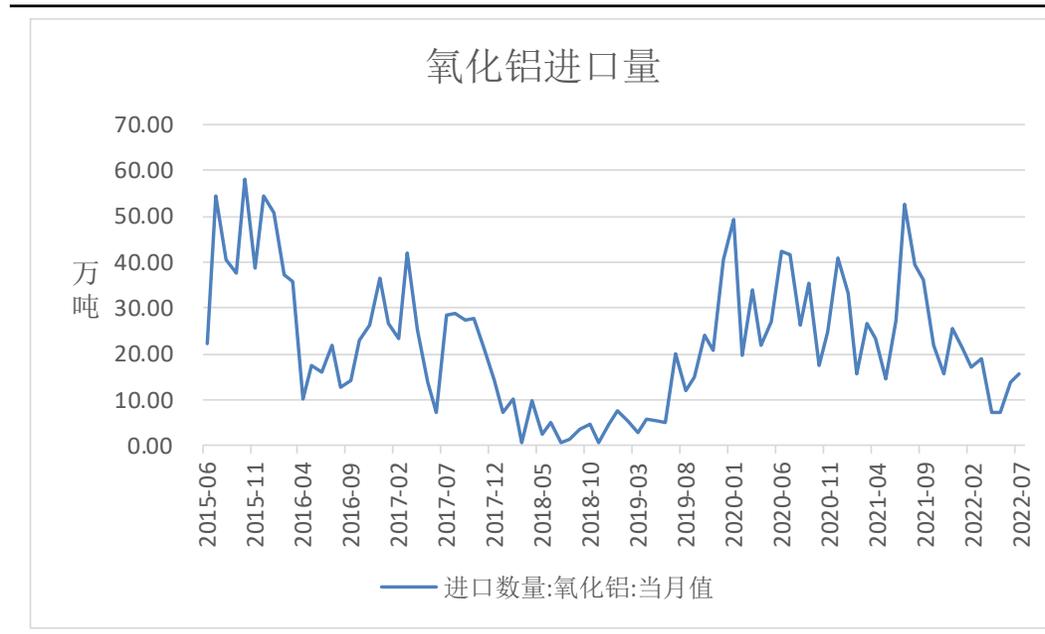
氧化铝产量同比增加，进口量同比减少

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



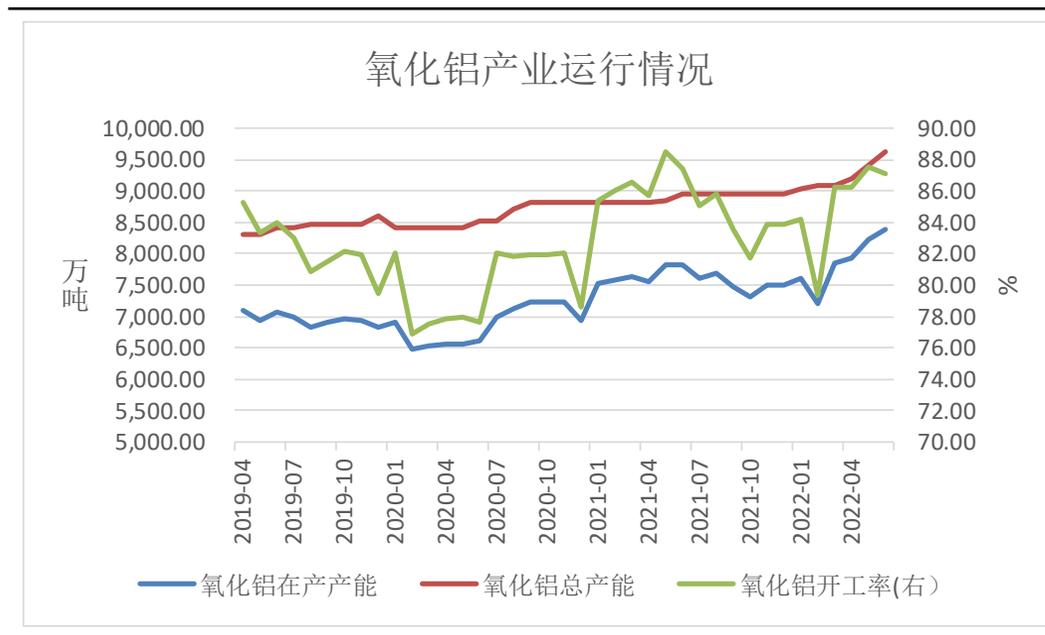
来源: wind 瑞达期货研究院

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

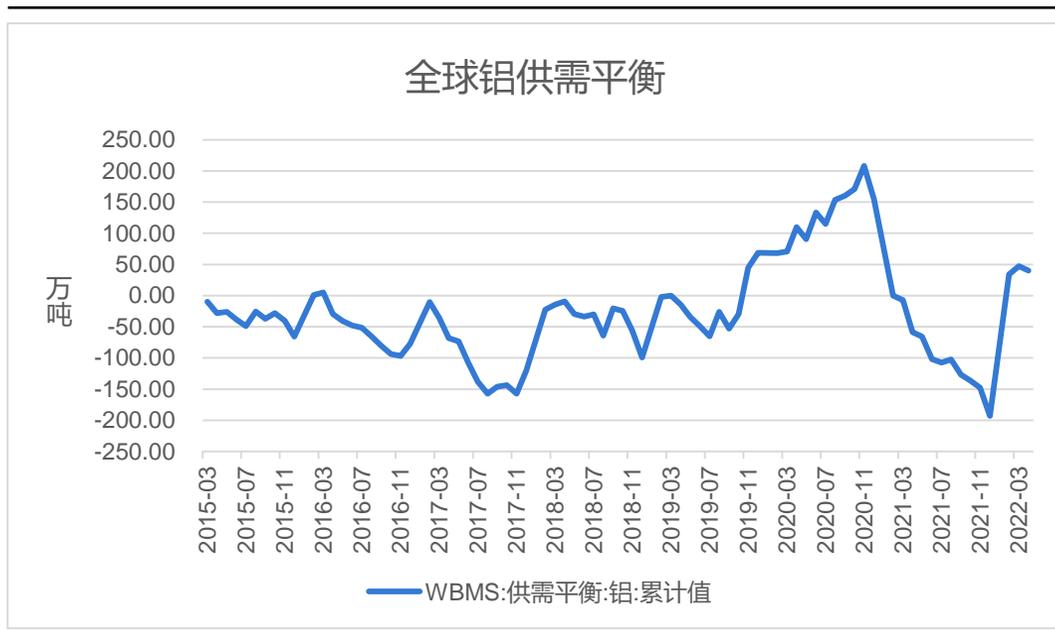


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

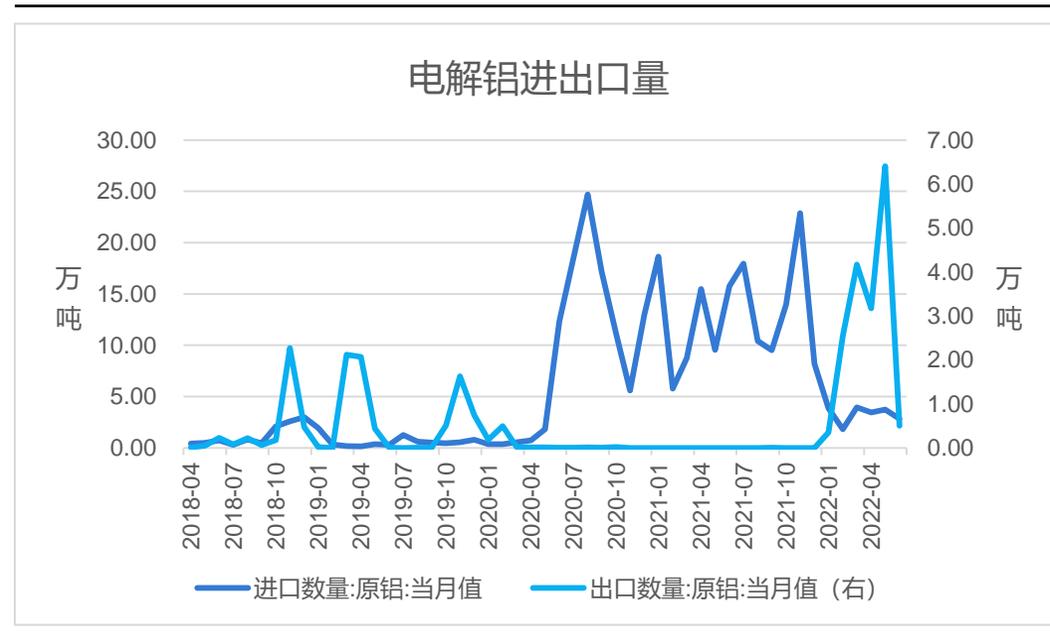
全球铝供应短缺，进口同比减少

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

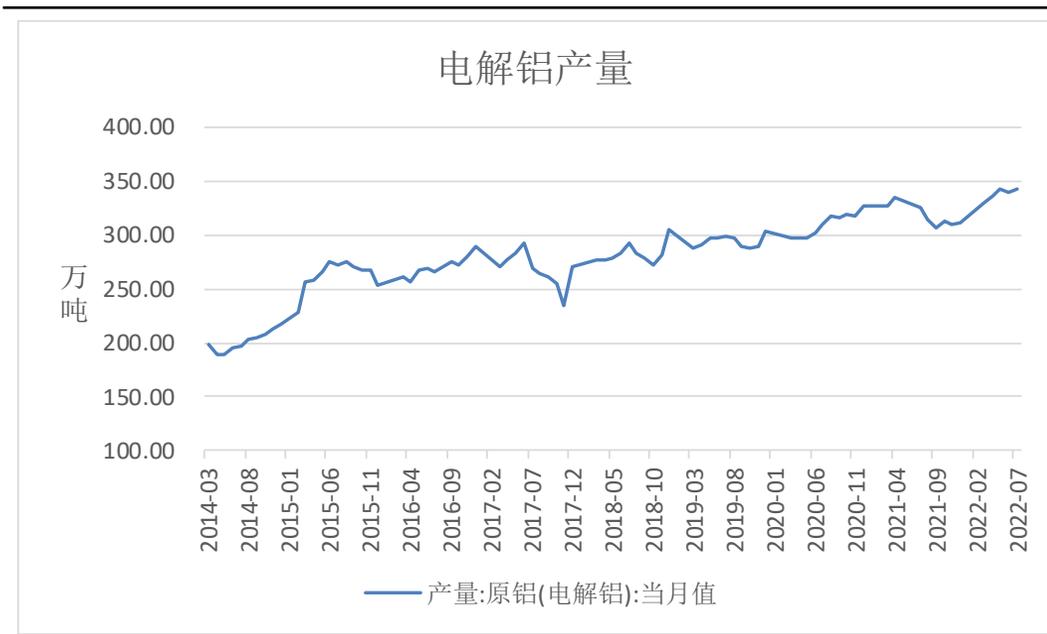


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

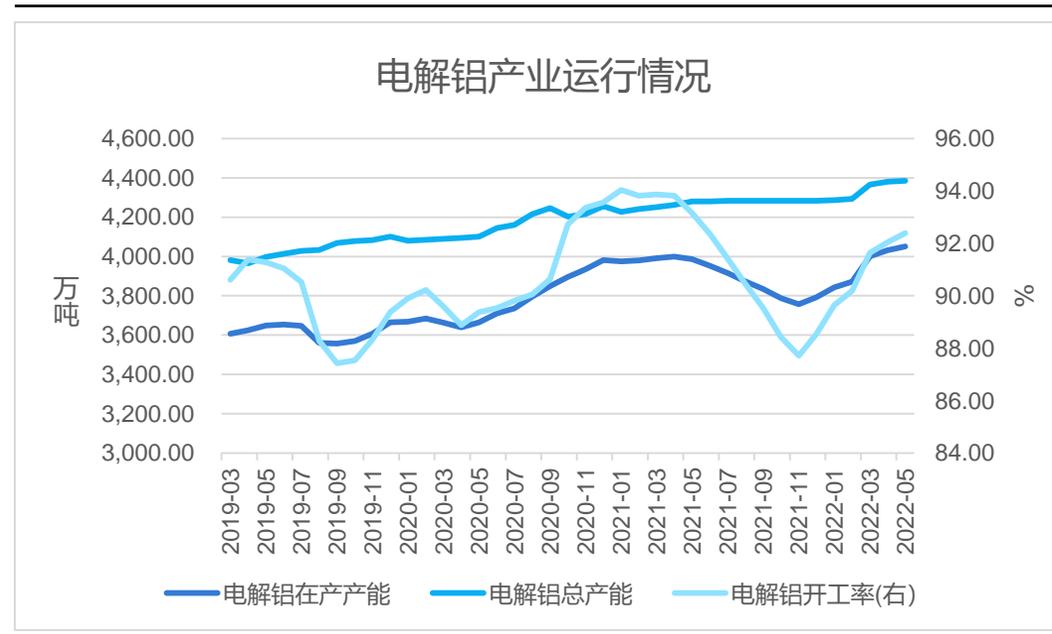
电解铝产量同比增加

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



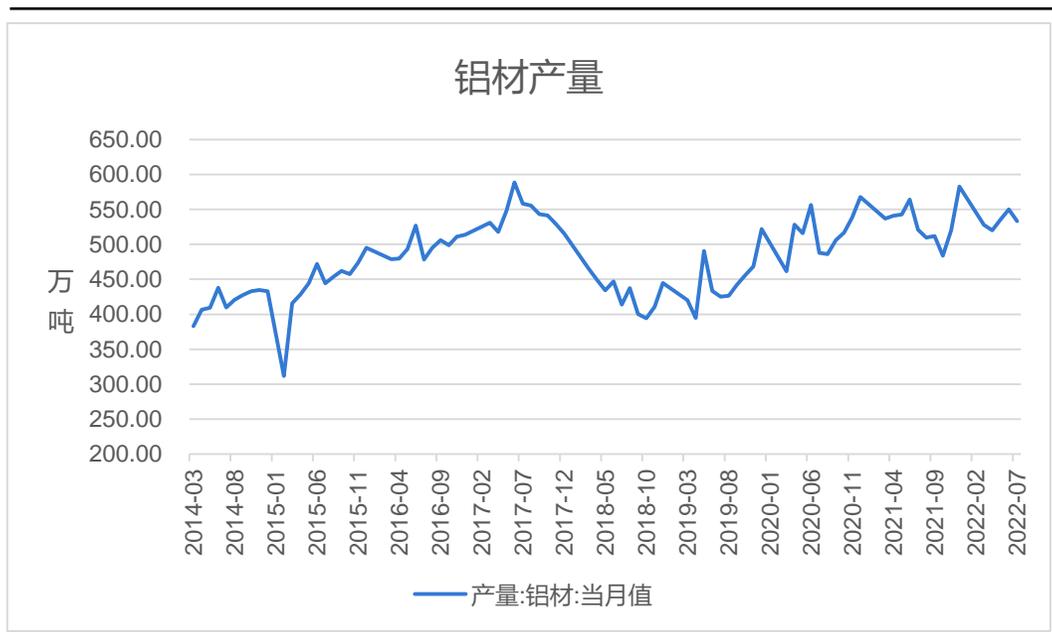
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年7月, 电解铝产量为342.6万吨, 同比增加5.6%; 2022年1-7月, 电解铝累计产出2294.5万吨, 同比增加1.1%。

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%。

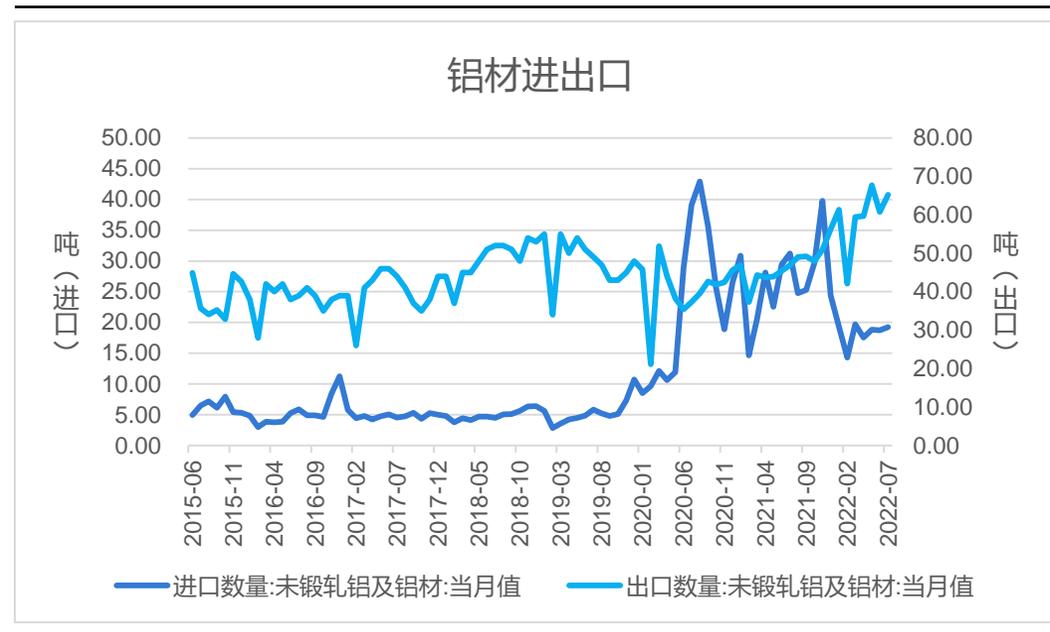
铝材产量同比减少，进口量同比减少、出口量同比增加

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



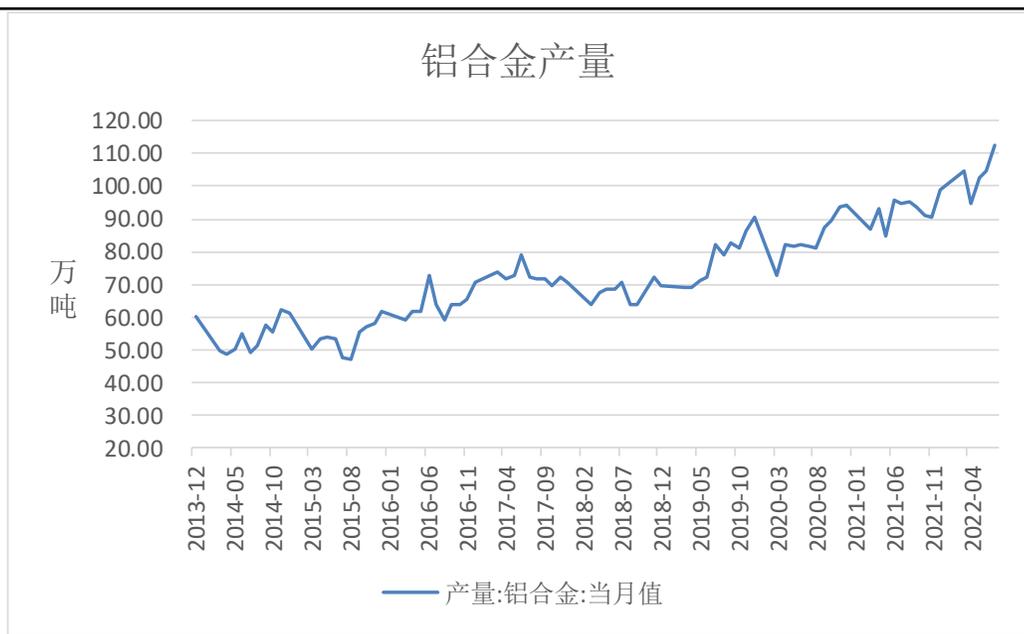
来源: wind 瑞达期货研究院

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1-7月，铝材进口量127.66万吨，同比减少-28.1%；出口量416.06万吨，同比增加34.9%。

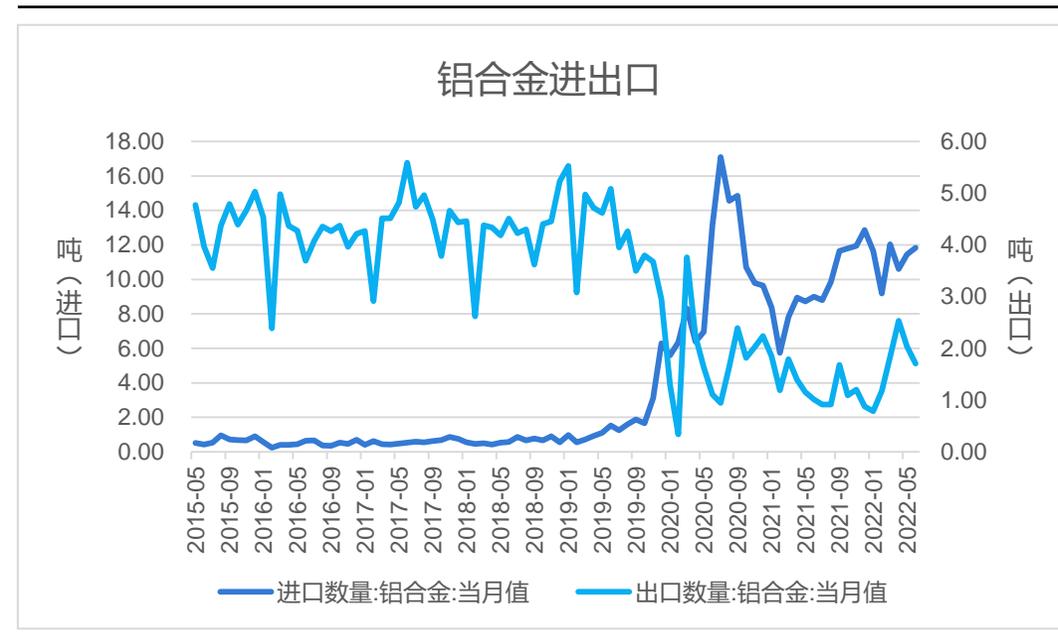
铝合金产量同比增加，进出口同比上涨

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



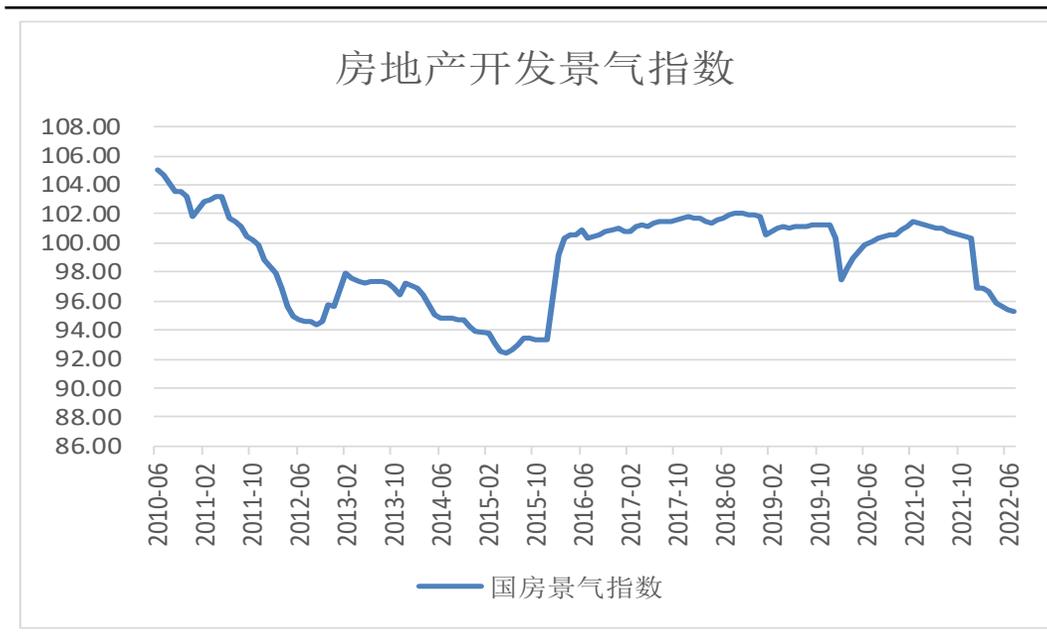
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

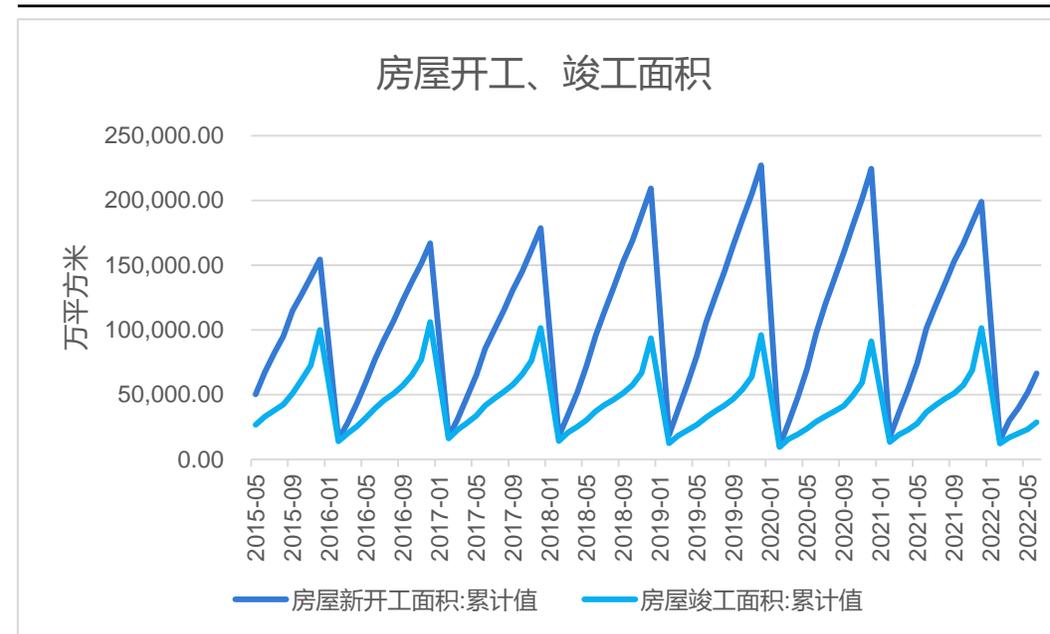
房地产市场承压

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



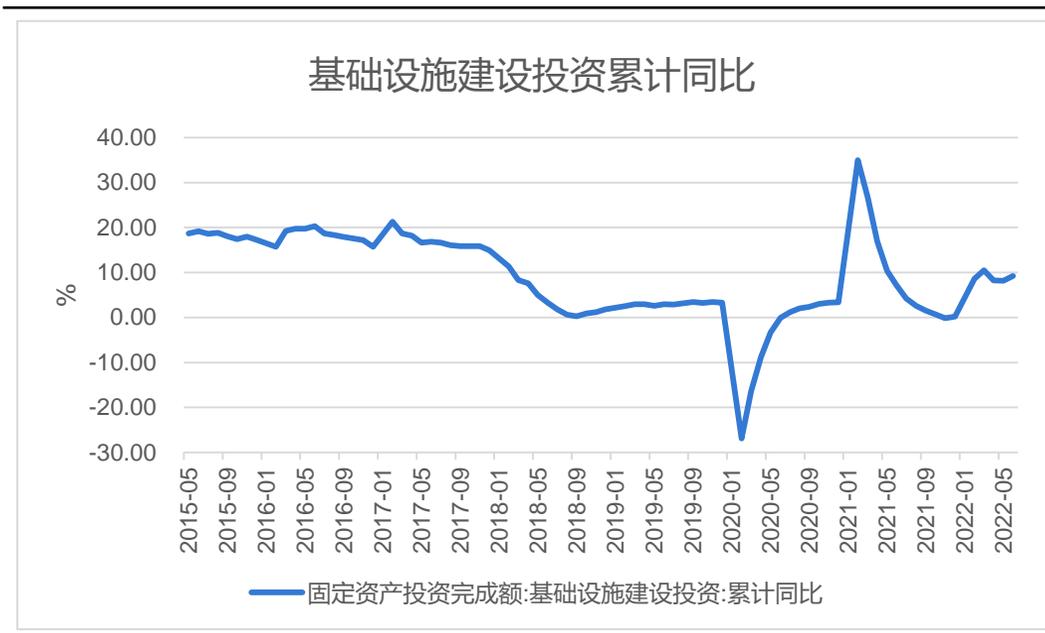
来源：wind 瑞达期货研究院

2022年7月，房地产开发景气指数为95.26，较上月减少0.13，较去年同期减少5.71。

2022年1-7月，房屋新开工面积为76066.76万平方米，同比减少36.05%；房屋竣工面积为32027.62万平方米，同比减少18.1%。

基建投资快速落地，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比

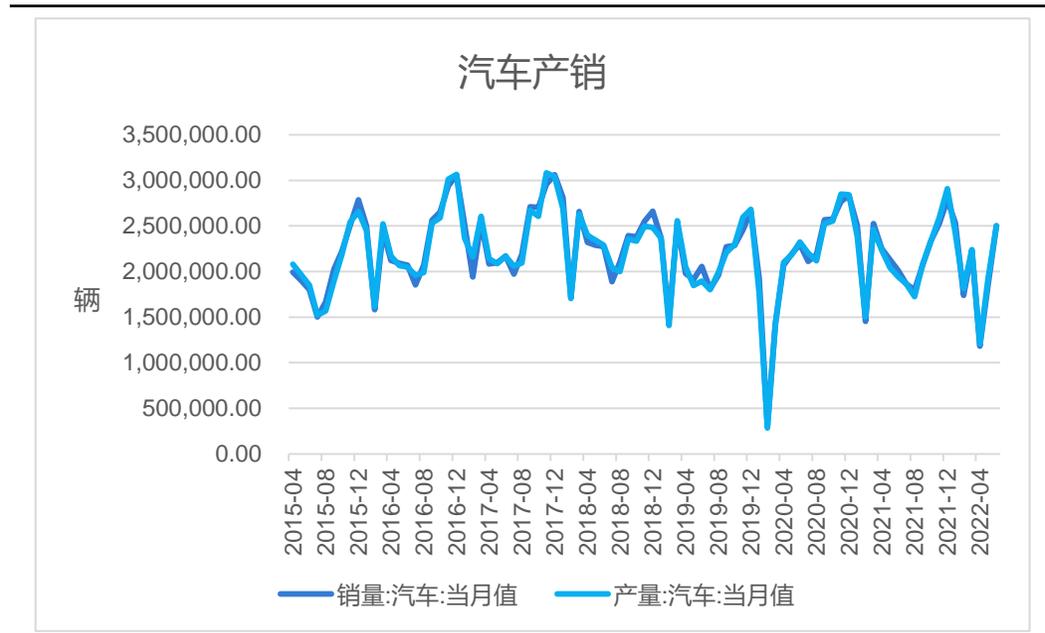


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-7月，基础设施投资同比增加9.58%。

中汽协数据显示，2022年7月，中国汽车销售量为2420058辆，同比增加29.86%；中国汽车产量为2454586辆，同比增加31.76%。

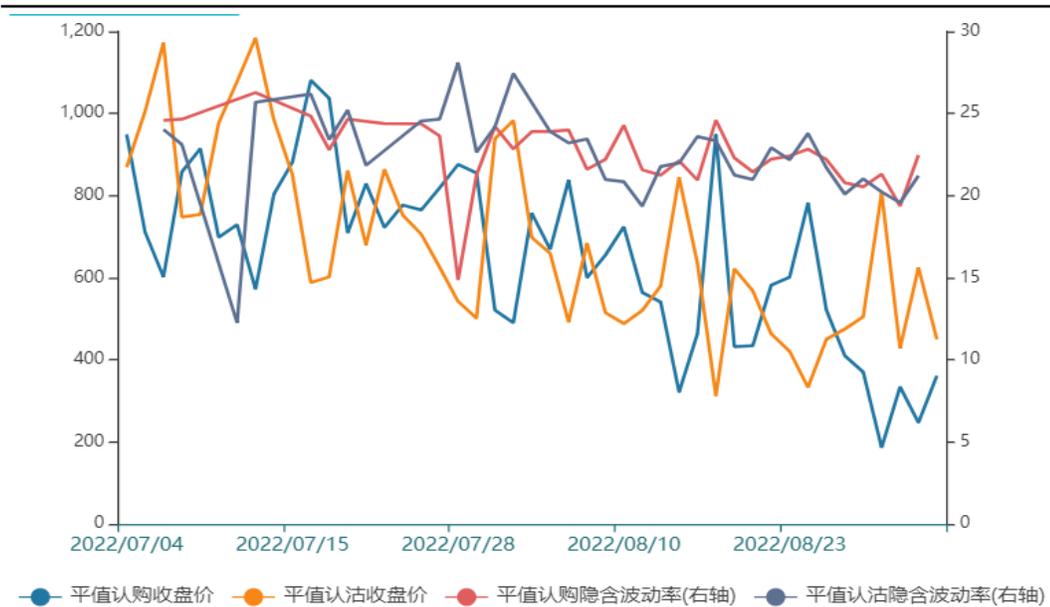
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

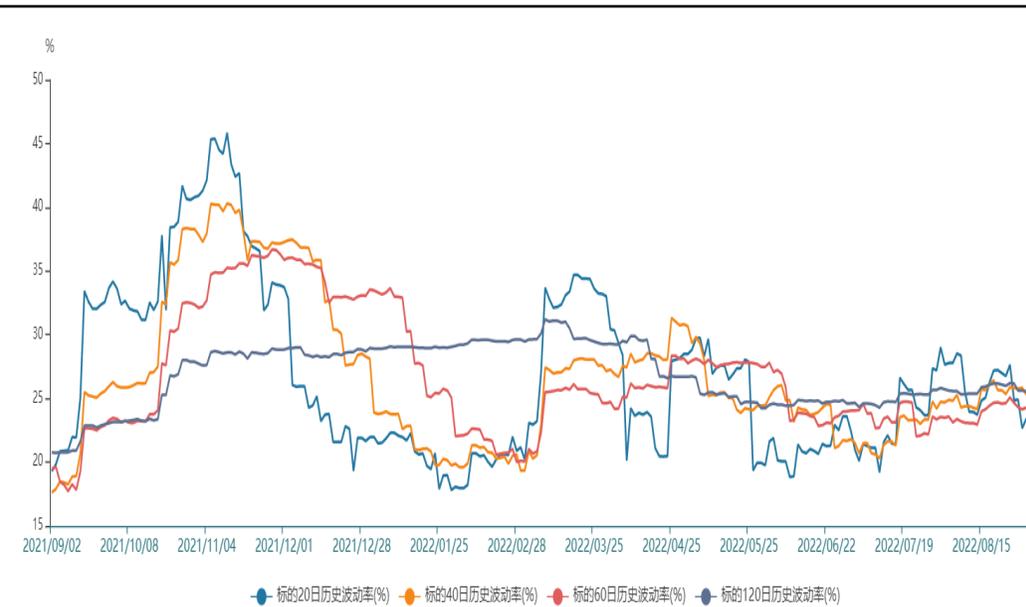
期权——隐含波动率上涨

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。