

「2022.9.23」

沪铝市场周报

加息落地利空出尽 铝期价回归基本面

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

- ◆ 本周沪铝期价宽幅震荡。宏观上，北京时间周四凌晨2点，美联储发布最新的利率决议，与市场预期相符，将继续加息75个基点，利率区间上调至3.00%-3.25%，这种情况是2008年次贷危机的水平，创自1981年以来的最大密集加息幅度，美元强势破20年新高。供应端，近日国产矿价格维稳，受到疫情影响，部分地区开工率不高，长期的环保政策限制铝土矿供应，短期内国产铝土矿价格维稳运行，进口矿有所增加；海外，欧盟储藏天然气进展超预期加上欧盟的一系列决议，天然气期价回调，但仍在较高位置，即便如此停产的铝冶炼厂也较难恢复正常生产；国内四川有序复产，复产速度缓慢；有消息称云南省内部分电解铝企业已经接到通知，或于下周开始压20-30%的负荷，具体情况需等待具体文件通知。需求端，SMM统计国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续小幅上涨0.7个百分点至67.1%，需求改善预期延续，但9月已过大半，旺季需求表现不足。库存上，海内外近日小幅去库，临近国庆长假，宏观利空落地，下游长假备货需求或有增加。总体而言，美联储议息会议上加息结果符合市场预期的75个基点，利空落地，后期若云南地区进一步压产，沪铝在供应预期差下或走强，但衰退逻辑贯穿全年，旺季需求表现不足，压制短期供应扰动打开的上行高度。操作上建议，沪铝主力AL2210合约轻仓逢低试多交易为主，不宜追高，止损参考18300点位，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铝期价震荡收跌，沪伦比值上涨

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



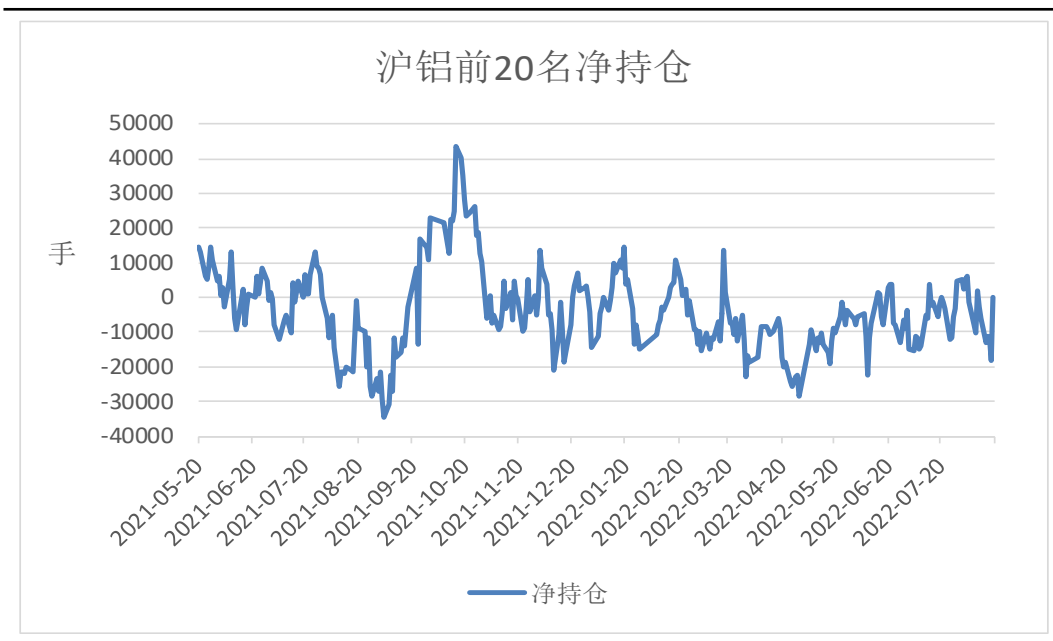
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月23日，沪铝收盘价为18630元/吨，较9月16日下跌105元/吨，跌幅0.56%；截至2022年9月22日，伦铝收盘价为2223美元/吨，较9月16日下跌92美元/吨，跌幅3.97%。

截至2022年9月23日，电解铝沪伦比值为8.41，较9月15日上涨0.24。

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23日, 沪铝前20名净持仓为44827手, 较2022年9月16日减少15170手。

截至2022年9月23日, 沪铝持仓量为406778手, 较9月16日减少11294手,降幅2.7%。

铜铝、铝锌价差均有所增加

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23日,铝锌期货价差为6130元/吨,较9月16日增加515元/吨。

截至2022年9月23日,铜铝期货价差为43550元/吨,较9月16日增加335元/吨。

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9月23日，A00铝锭现货价为18710元/吨，较2022年9月16日下跌160元/吨，跌幅0.85%。现货贴水50元/吨，较上周持平。

截至2022年9月22日，LME铝近月与3月价差报价为-15.15美元/吨，较9月15日减少5.9美元/吨。

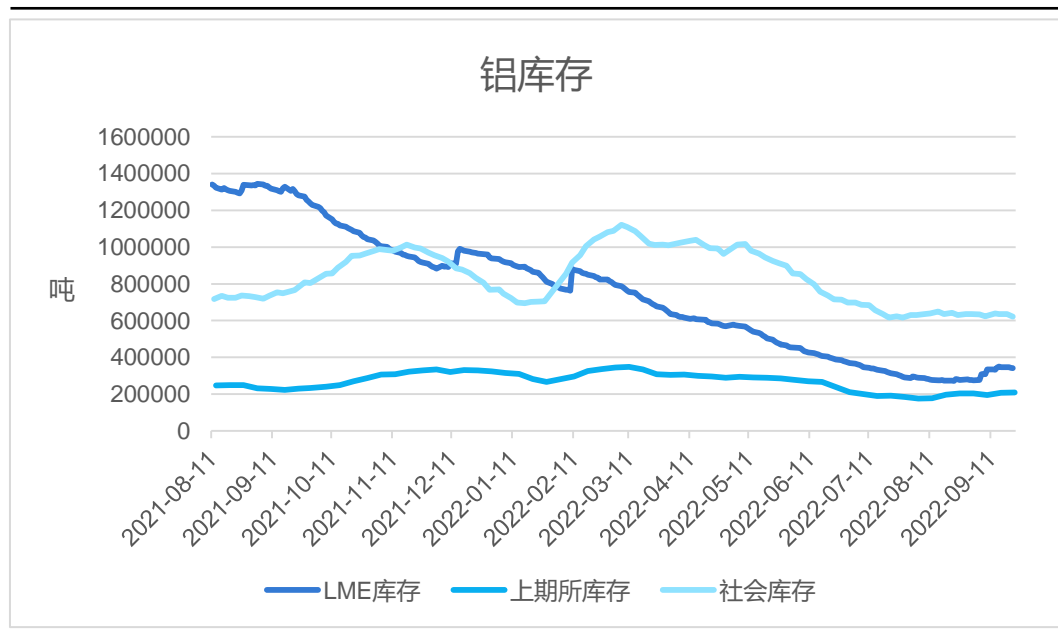
图8、LME升贴水



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



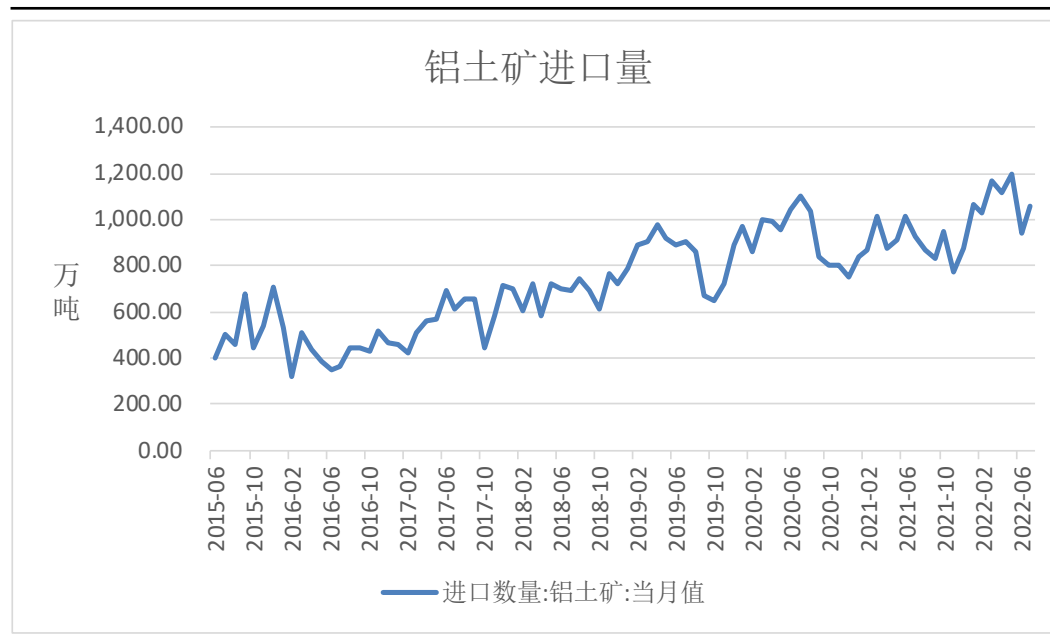
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月22日, LME电解铝库存为341650吨, 较9月15日减少8000吨, 降幅2.29%; 截至2022年9月23日, 上期所电解铝库存为209998吨, 较上周增加3053吨, 增幅1.48%; 截至2022年9月22日, 国内电解铝社会库存为621000吨, 较9月15日减少15000吨, 降幅2.36%。

截至2022年9月23日, 上期所电解铝仓单总计为93078吨, 较9月16日减少17792吨, 降幅16.05%; 截至2022年9月22日, LME电解铝注册仓单总计为278325吨, 较9月15日减少500吨, 降幅0.18%。

铝土矿进口量上涨

图11、铝土矿进口量

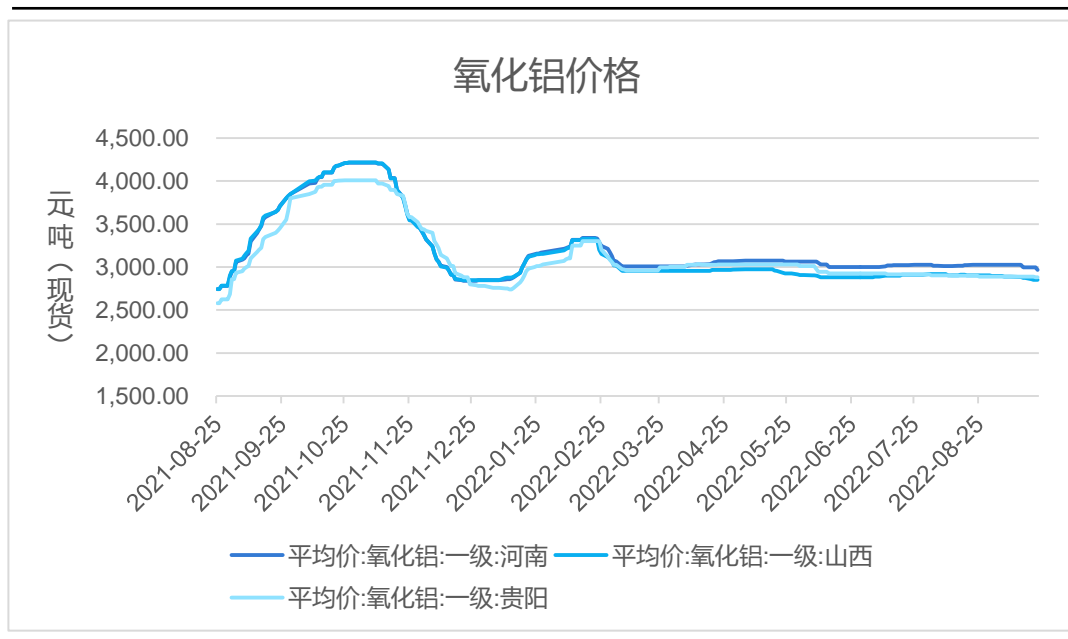


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

氧化铝价格下跌

图12、氧化铝价格

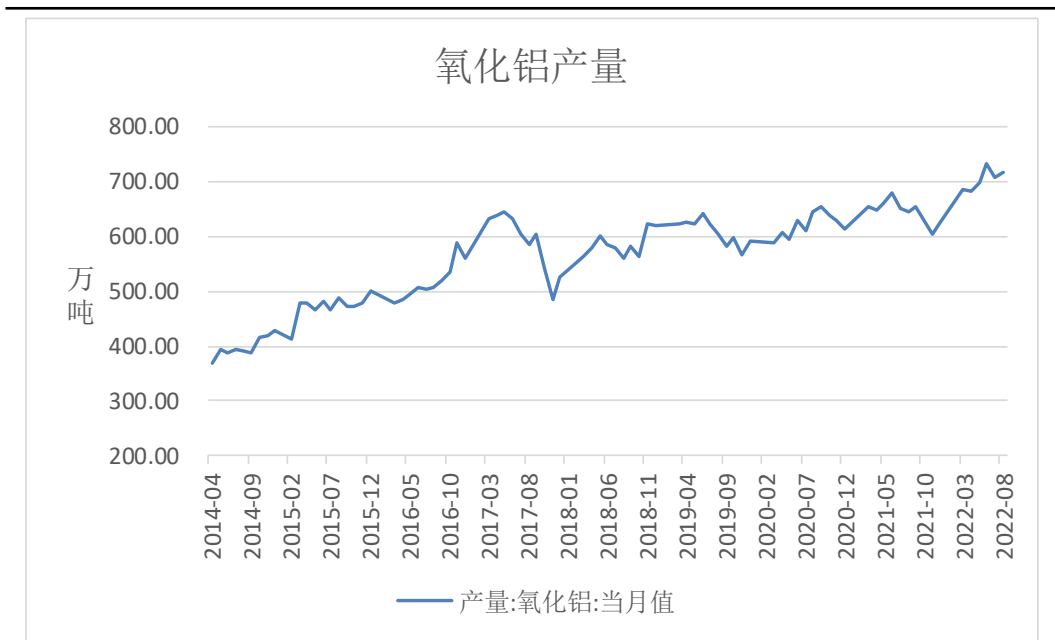


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月22日, 河南地区氧化铝均价为2965元/吨, 较9月15日下跌31元/吨, 跌幅1.03%; 山西地区氧化铝均价为2995元/吨, 较9月15日下跌25元/吨, 跌幅0.87%; 贵阳地区氧化铝均价为2995元/吨, 较9月15日下跌25元/吨, 跌幅0.87%。

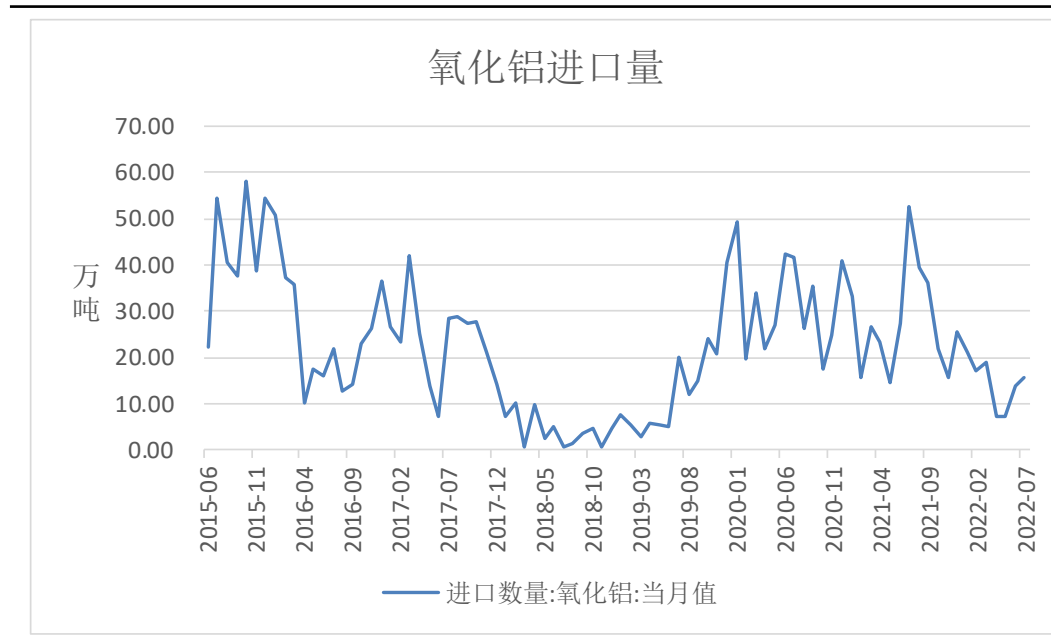
氧化铝产量同比增加，进口量同比减少

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



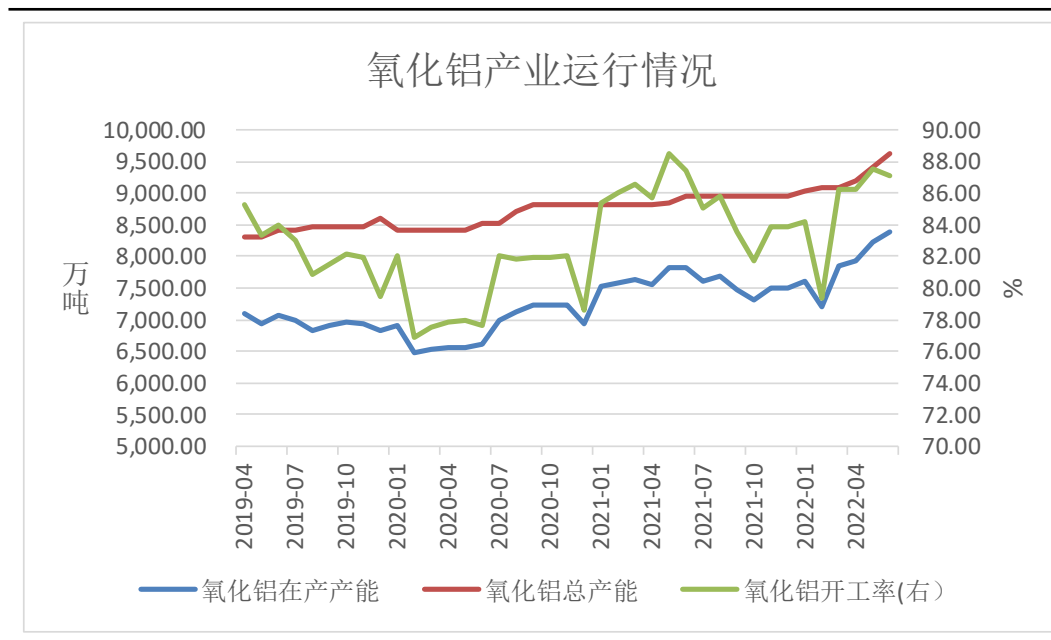
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年8月，氧化铝产量为718.4万吨，同比增加10.1%；2022年1-8月，氧化铝累计产量5444.3万吨，同比增加4%。

海关总署数据显示，2022年7月，氧化铝进口量为15.8万吨，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

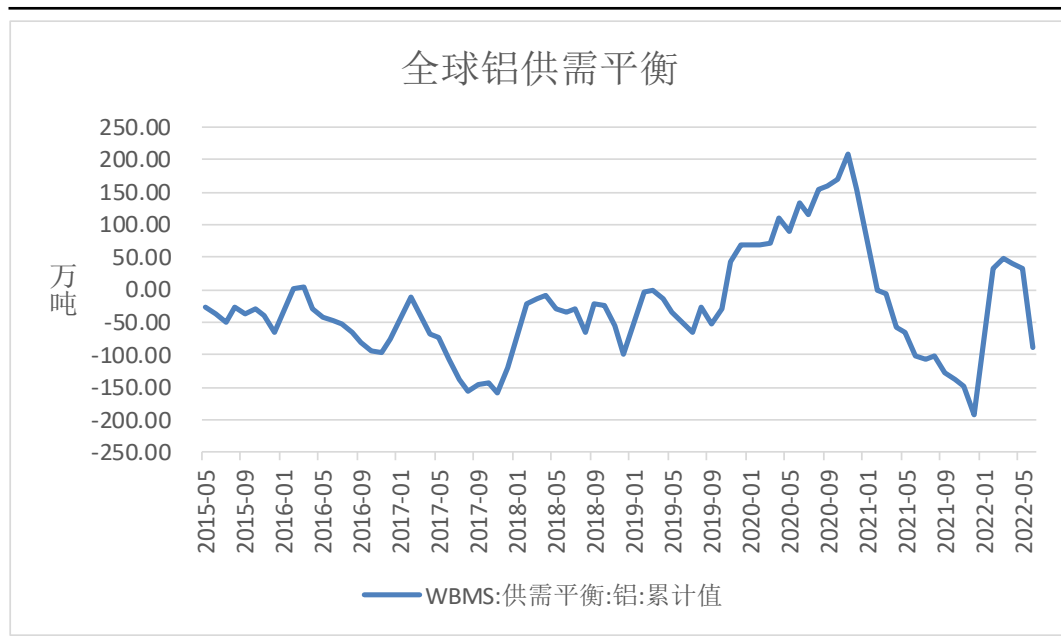


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

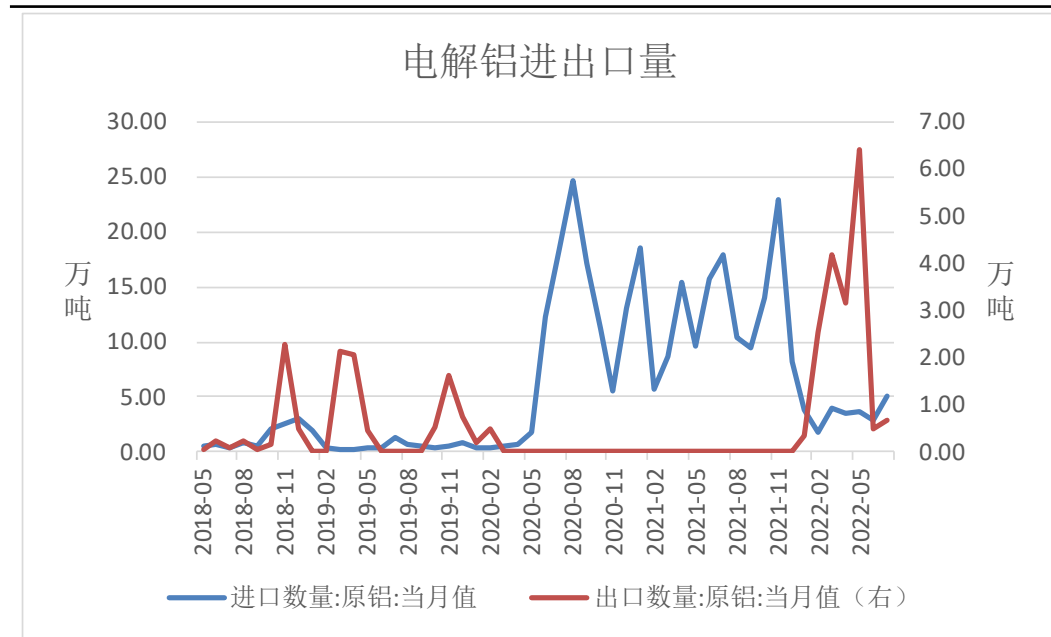
全球铝供应短缺，进口同比减少

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



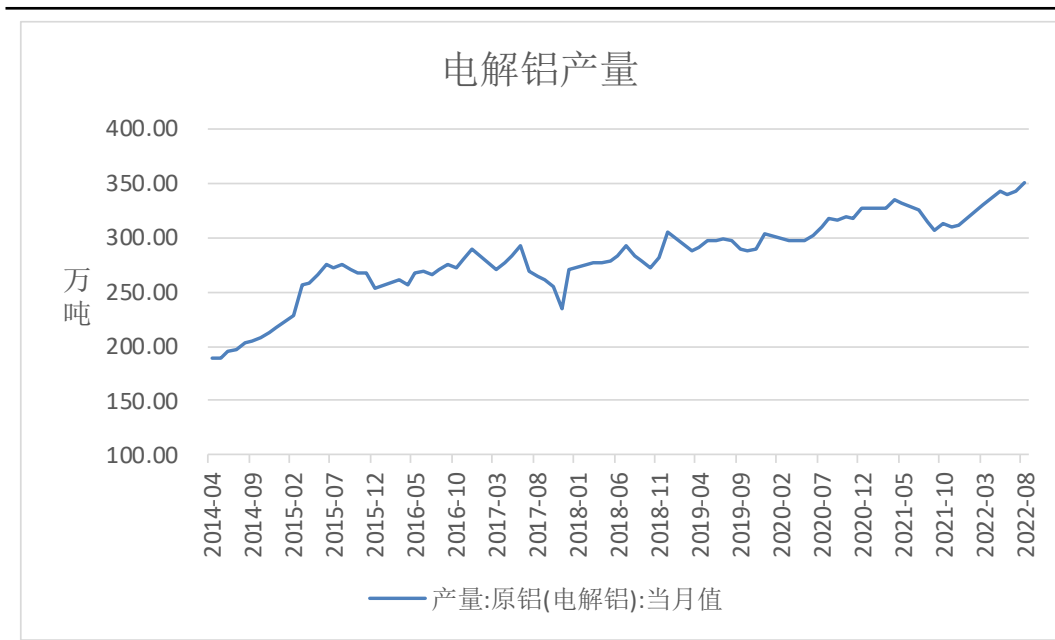
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局报告显示，2022年1-7月期间全球原铝市场供应短缺91.6万吨，2021年全年为供应短缺155.8万吨。今年前7个月，全球原铝需求为4,019.2万吨，较上年同期减少21.5万吨。在此期间全球原铝产量减少0.7%。

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。

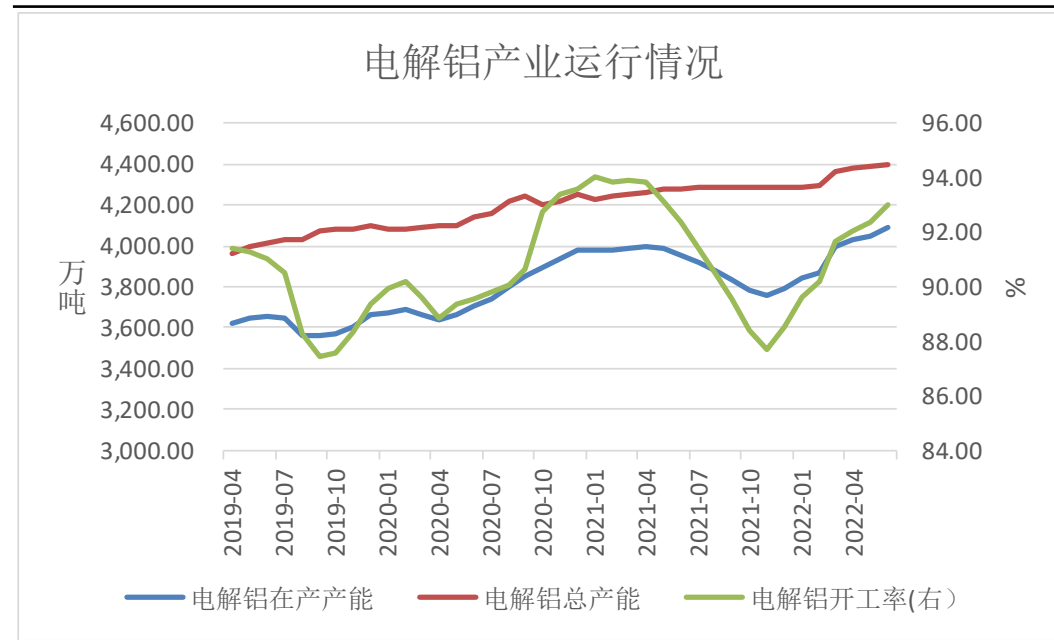
电解铝产量同比增加

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



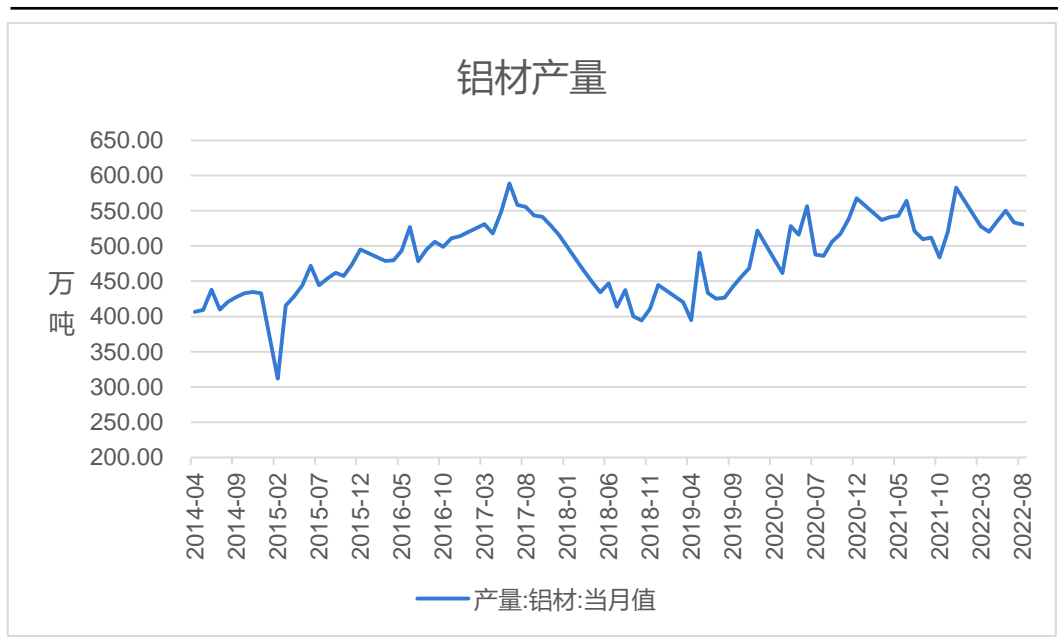
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年8月, 电解铝产量为350.6万吨, 同比增加9.6%; 2022年1-8月, 电解铝累计产出2647.2万吨, 同比增加2.1%。

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%。

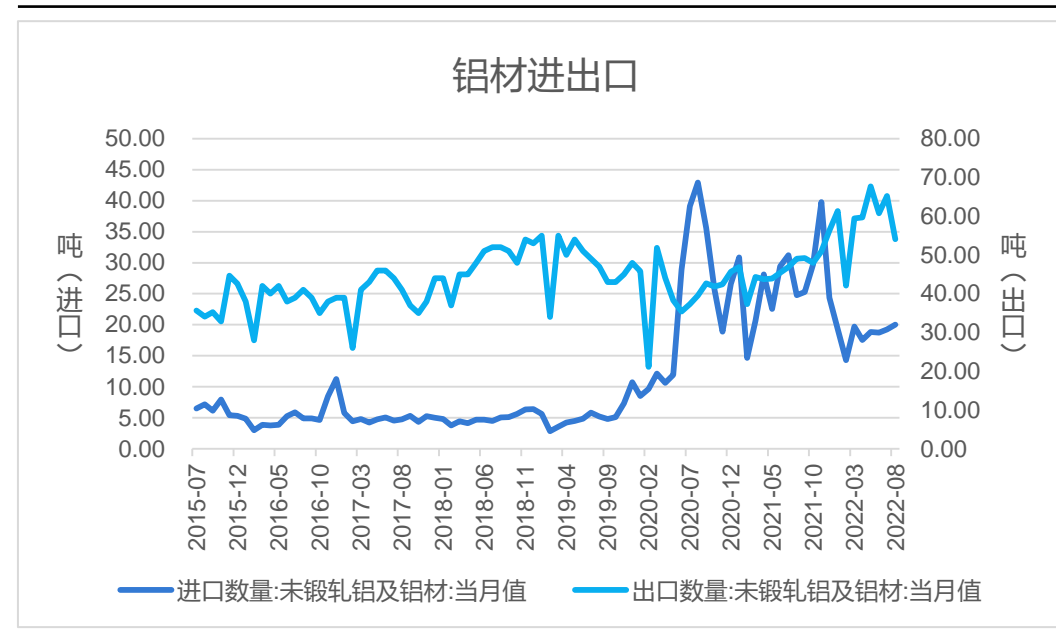
铝材产量同比增加，进口量同比减少、出口量同比增加

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



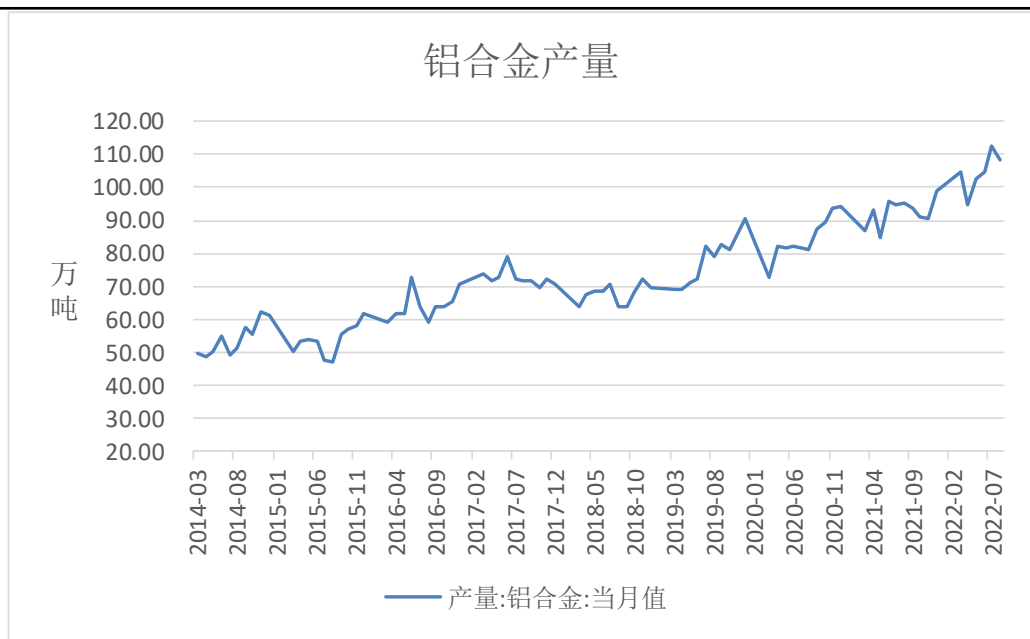
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年8月，铝材产量为530.4万吨，同比增加0.4%；2022年1-8月，铝材累计产量4030.8万吨，同比减少1.4%。

海关总署数据显示，2022年8月，铝材进口量20.04万吨，同比减少-19%；出口量54.04万吨，同比增加10.2%。2022年1-8月，铝材进口量147.71万吨，同比减少-27%；出口量470.11万吨，同比增加31.5%。

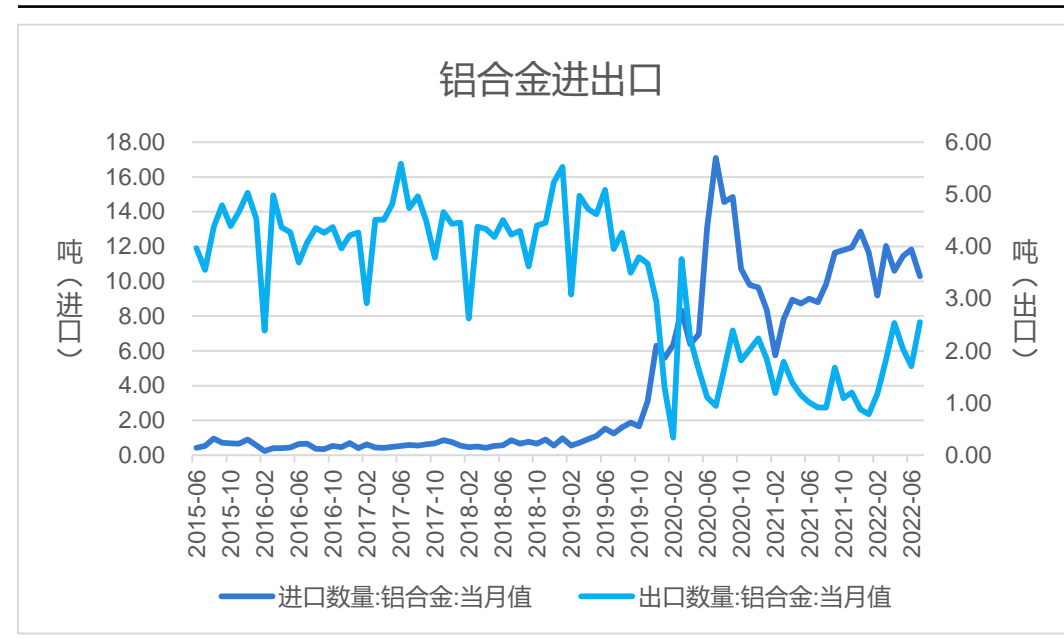
铝合金产量同比增加，进出口同比上涨

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



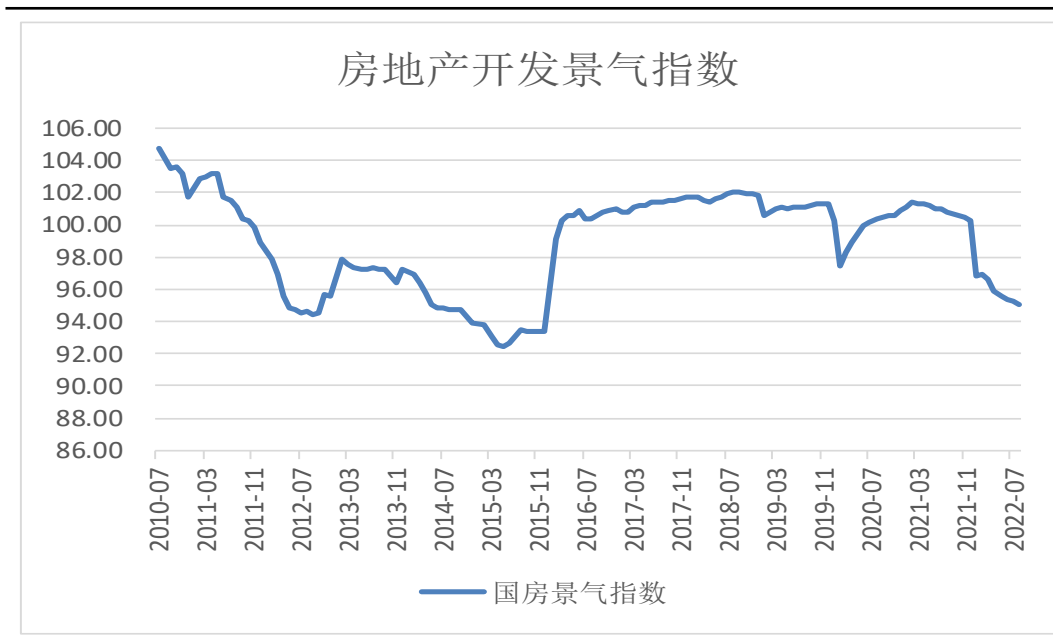
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年8月, 铝合金产量为108.2万吨, 同比增加20.1%; 2022年1-8月, 铝合金累计产量780.1万吨, 同比增加12%。

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%。

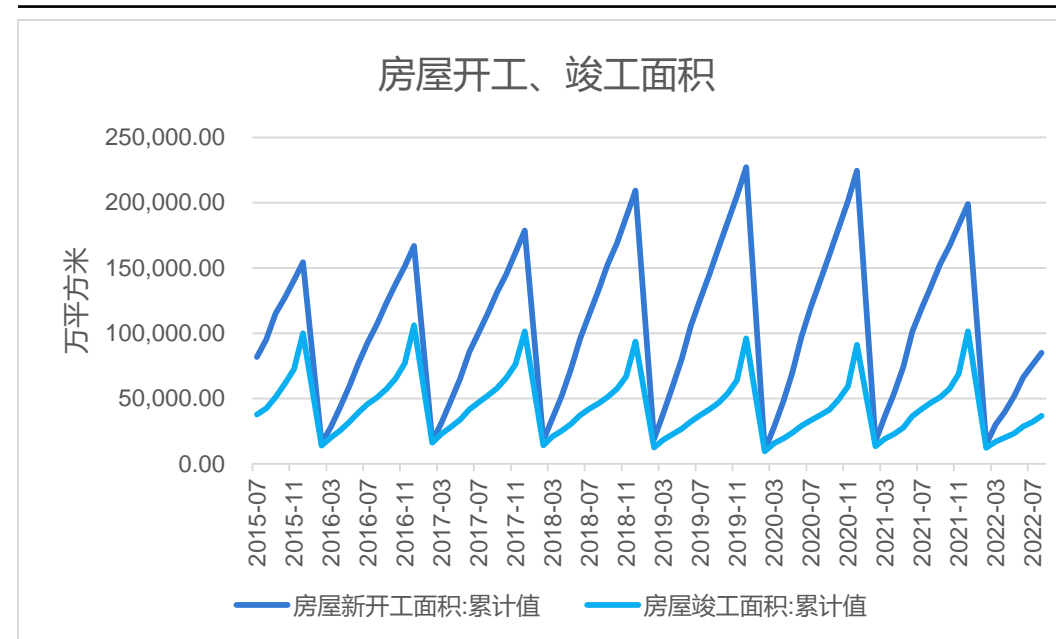
房地产市场承压

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



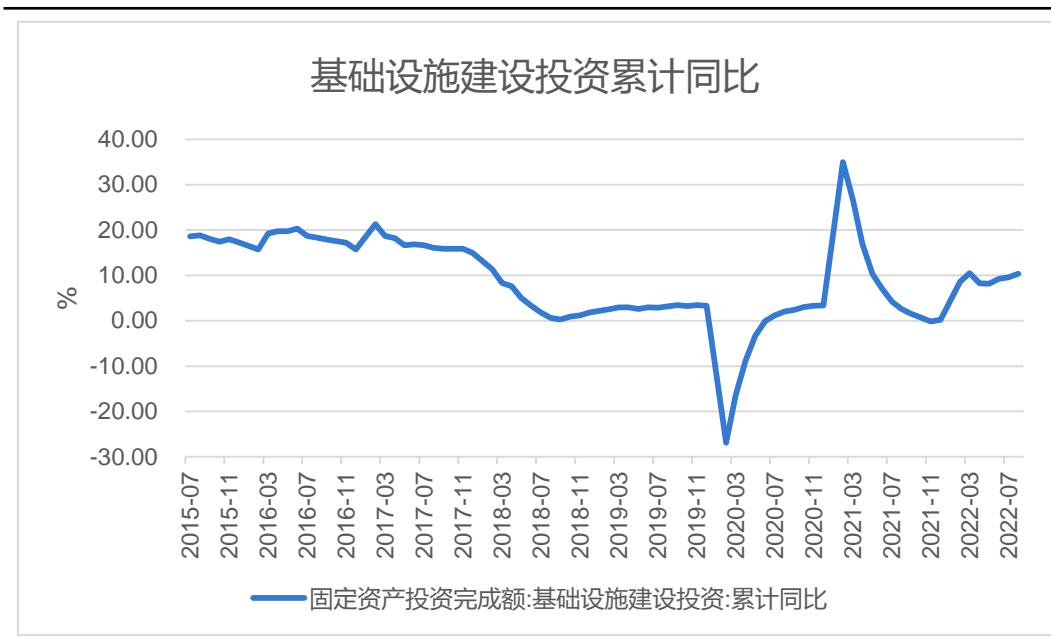
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年8月, 房地产开发景气指数为95.07, 较上月减少0.19, 较去年同期减少5.75。

2022年1-8月, 房屋新开工面积为85061.83万平方米, 同比减少37.22%; 房屋竣工面积为36861.14万平方米, 同比减少13.29%。

基建投资向好，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比

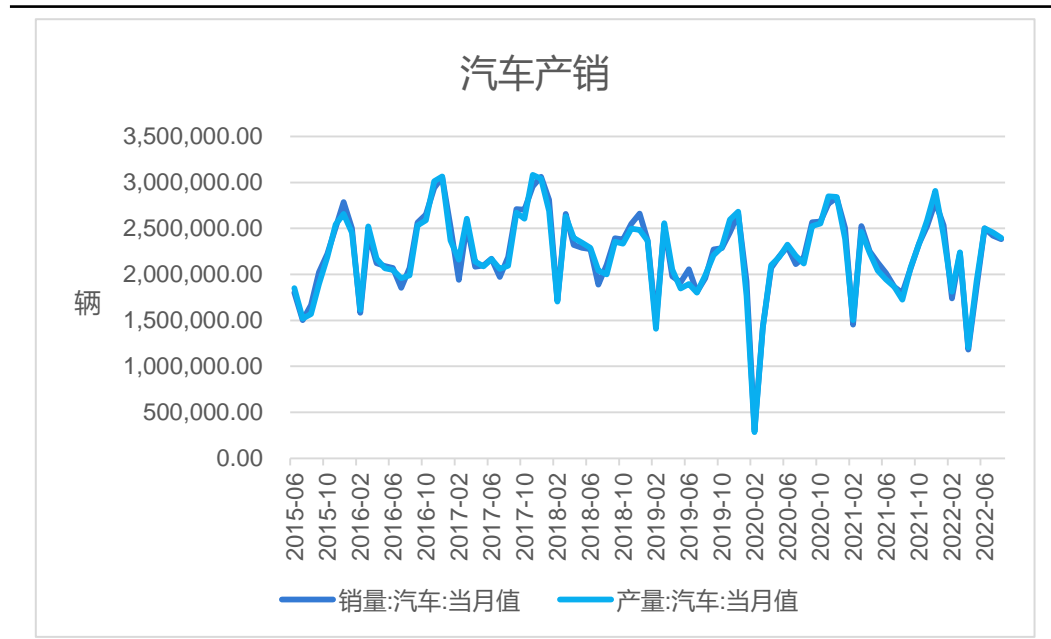


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-8月，基础设施投资同比增加10.37%。

中汽协数据显示，2022年8月，中国汽车销售量为2383354辆，同比增加32.49%；中国汽车产量为2395483辆，同比增加38.84%。

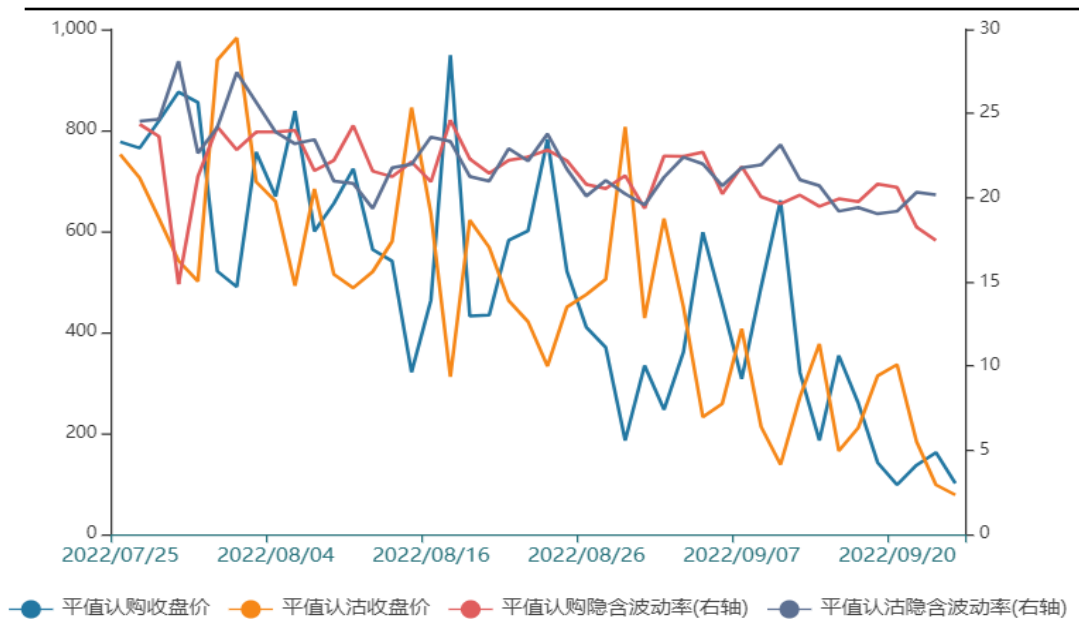
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

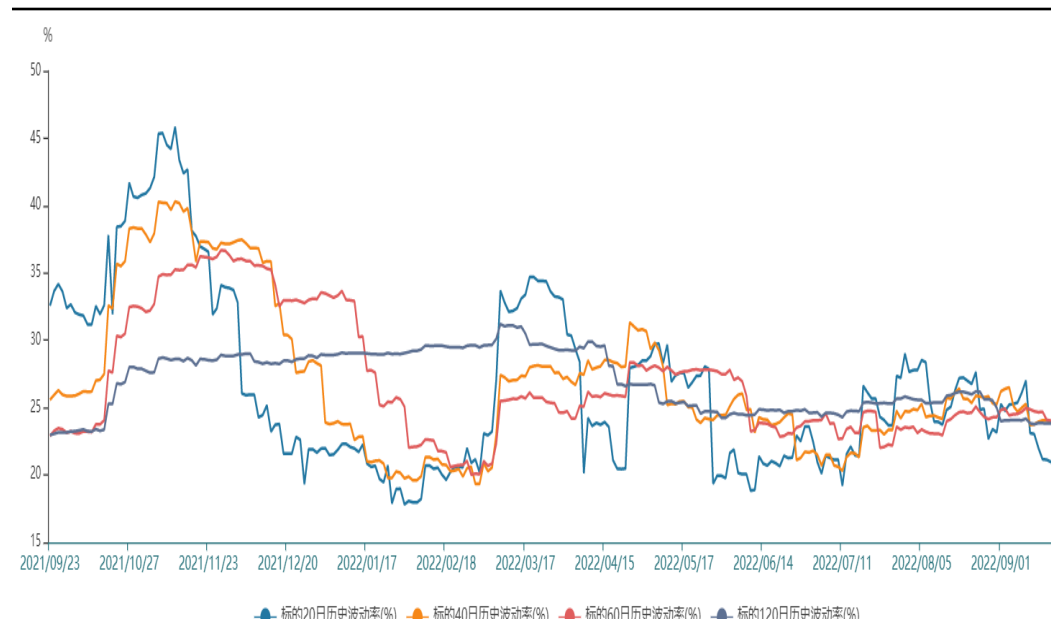
期权——隐含波动率小幅波动

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

铝价震荡偏强运行，建议买入看涨期权以增强收益。

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。