

「2022.11.18」

沪铝市场周报

利空缓解库存去化 沪铝期价震荡上行

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

本周沪铝期价震荡上行。宏观上，前期随着近期各项经济数据出炉，市场对美联储加息步伐放缓的预期持续升温，加息空窗期宏观压力短期减退，有色提振；伦敦金属交易所表明不对俄罗斯金属施加禁令；国内疫情防控政策调整及政策对房地产支持利好。基本上，国内铝土矿供应仍较紧，氧化铝价格部分区域跌幅仍在扩大，亏损产能占比较高，后期高成本企业或有减产可能，对铝土矿的需求或减少；电解铝方面海外再传减产消息，市场预计海外减产产能达200万吨左右；国内在云南、河南减产暂无新的减产消息，其他地区复产及新投产均在进行，但短期弱于预期，供应端压力缓和。需求端，疫情影响此消彼长，本周铝下游加工龙头企业开工率环比下跌0.1个百分点，大部分下游板块本周开工率维稳为主，建筑型材延期的前期项目赶工，订单有所延后，需求在房地产利好上有改善预期。库存上，国内外均处低位，国内社库仍是保持下降，宏观压力短期消退、需求有望强于预期及低库存下持续去库，是推动沪铝上行的因素，但在途货物集中到货或有累库预期，而需求上仍需持续观察，或限制涨幅。沪铝AL2212合约短期轻仓震荡偏多思路为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铝期价宽幅震荡收涨，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



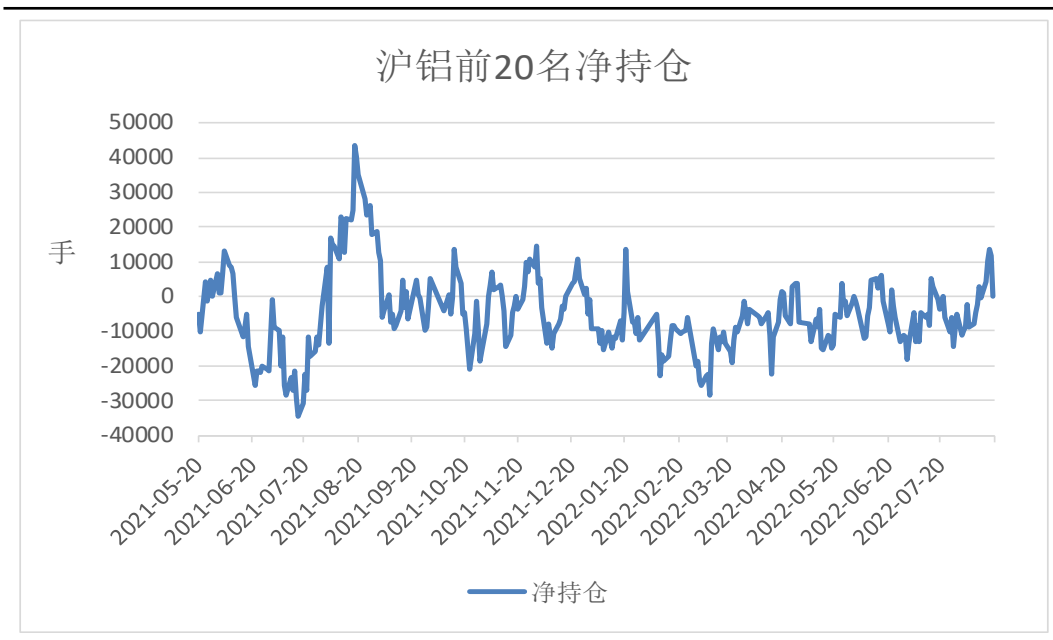
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月18日，沪铝收盘价为19200元/吨，较11月11日上涨360元/吨，涨幅1.91%；截至2022年11月17日，伦铝收盘价为2395美元/吨，较11月11日上涨72美元/吨，涨幅3.1%。

截至2022年11月18日，电解铝沪伦比值为7.94，较11月10日下降0.09。

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11月18日, 沪铝前20名净持仓为44883手, 较2022年11月11日增加8975手。

截至2022年11月18日, 沪铝持仓量为440037手, 较11月11日增加30835手,增幅7.54%。

铜铝、铝锌价差增减不一

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



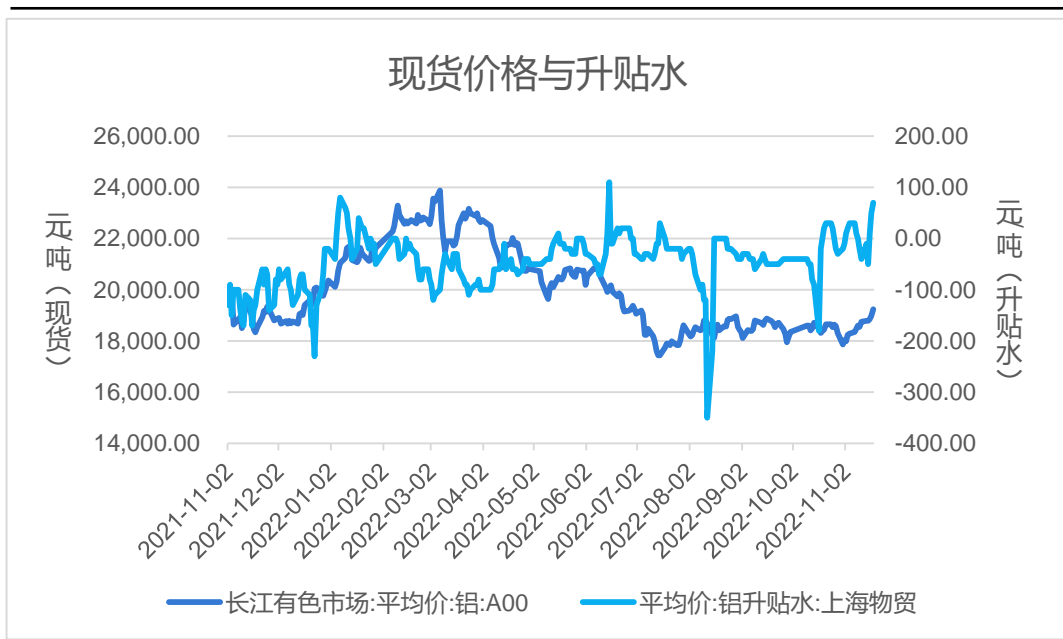
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月18日,铝锌期货价差为5195元/吨,较11月11日增加45元/吨。

截至2022年11月18日,铜铝期货价差为46540元/吨,较11月11日减少2335元/吨。

国内现货升水

图7、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月18日，A00铝锭现货价为19240元/吨，较2022年11月11日上涨490元/吨，涨幅2.61%。现货升水70元/吨，较上周上涨110元/吨。

截至2022年11月17日，LME铝近月与3月价差报价为-26美元/吨，较11月10日减少8.75美元/吨。

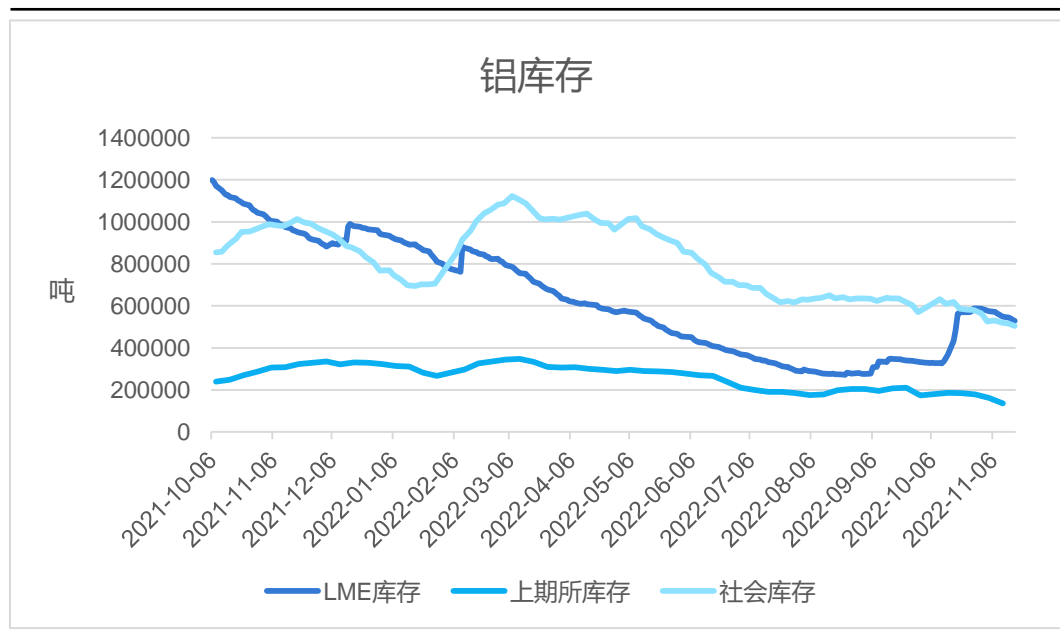
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

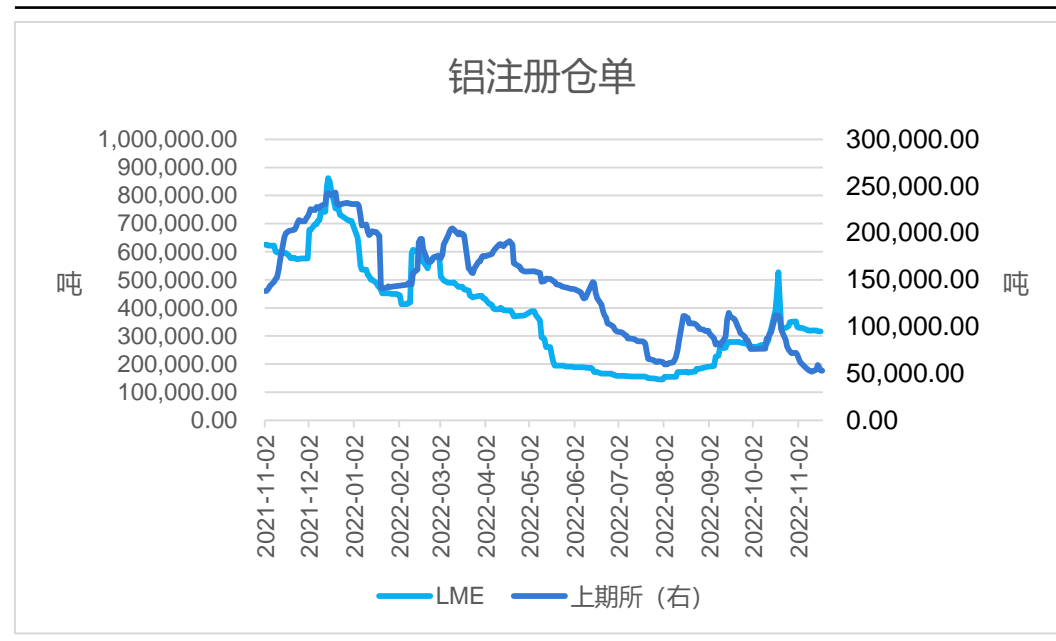
电解铝LME库存减少

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



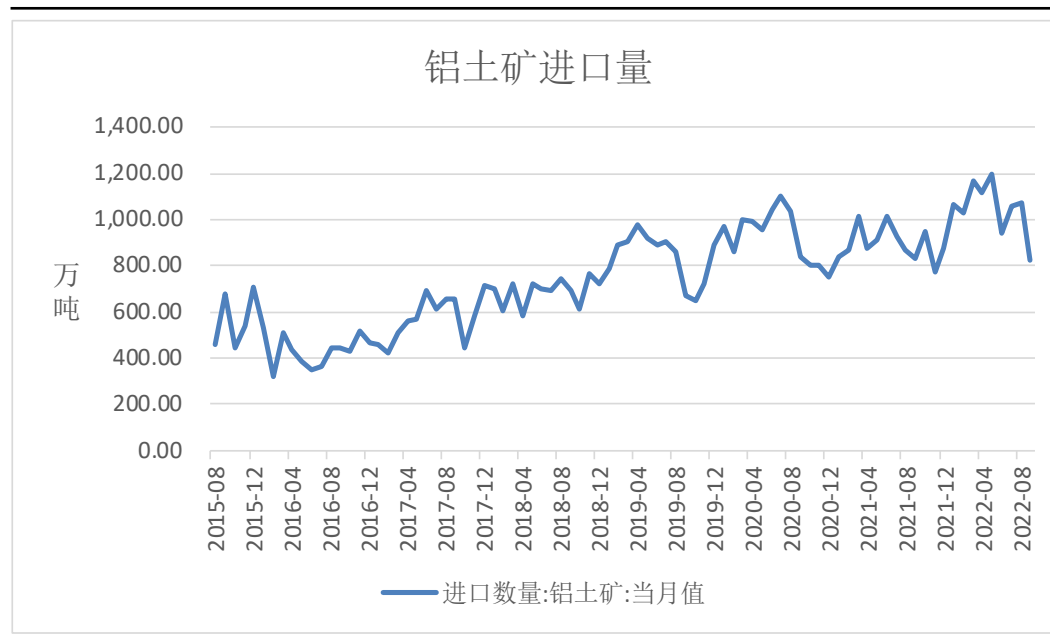
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月17日, LME电解铝库存为528250吨, 较11月10日减少24350吨, 降幅4.41%; 截至2022年11月11日, 上期所电解铝库存为136460吨, 较上周减少25180吨, 降幅15.58%; 截至2022年11月17日, 国内电解铝社会库存为504000吨, 较11月10日减少17000吨, 降幅3.26%。

截至2022年11月18日, 上期所电解铝仓单总计为53018吨, 较11月11日增加1174吨, 增幅2.26%; 截至2022年11月17日, LME电解铝注册仓单总计为316800吨, 较11月10日减少1525吨, 降幅0.48%。

铝土矿进口量下降

图11、铝土矿进口量

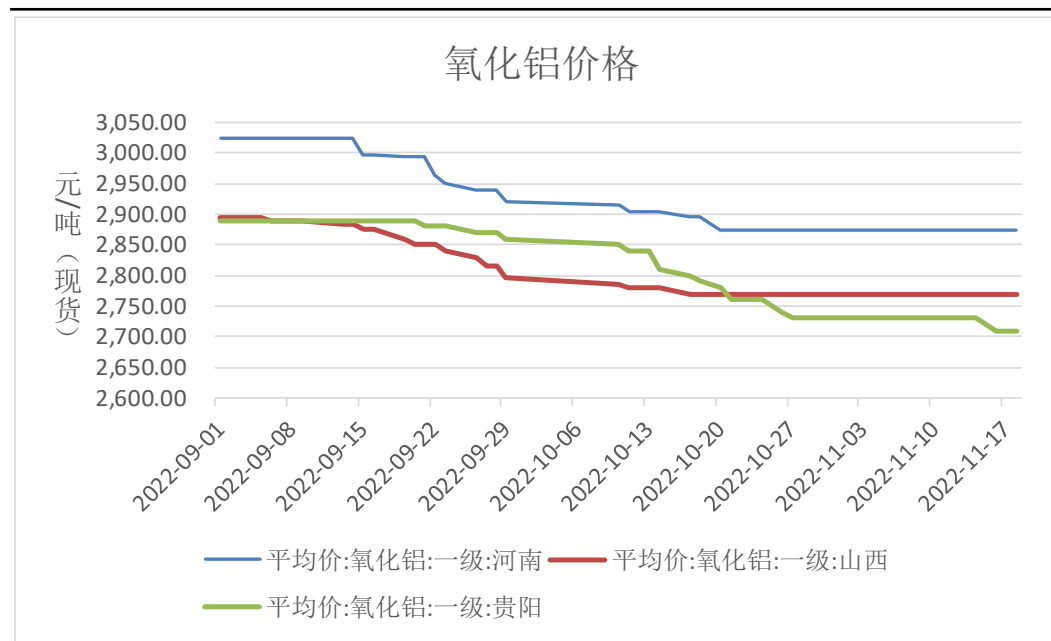


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年9月, 当月进口铝土矿821.39万吨, 环比下降23.57%, 同比下降1.09%。2022年1-9月, 进口铝土矿9475.09万吨, 同比增加16.33%。

氧化铝价格持平

图12、氧化铝价格

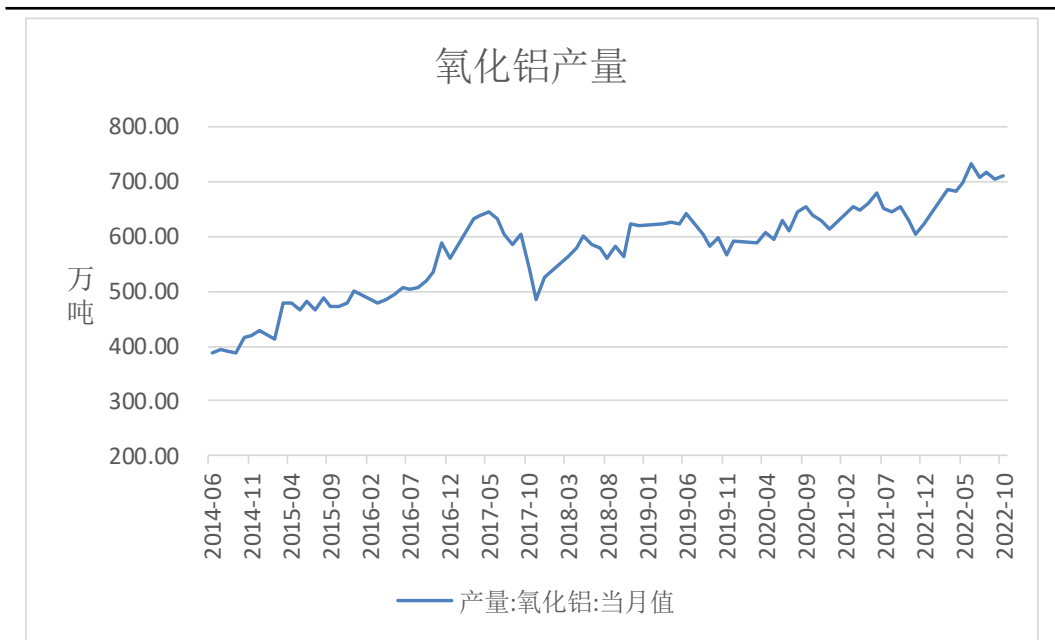


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月18日，河南地区氧化铝均价为2875元/吨，较11月11日持平；山西地区氧化铝均价为2875元/吨，较11月11日持平；贵阳地区氧化铝均价为2875元/吨，较11月11日持平。

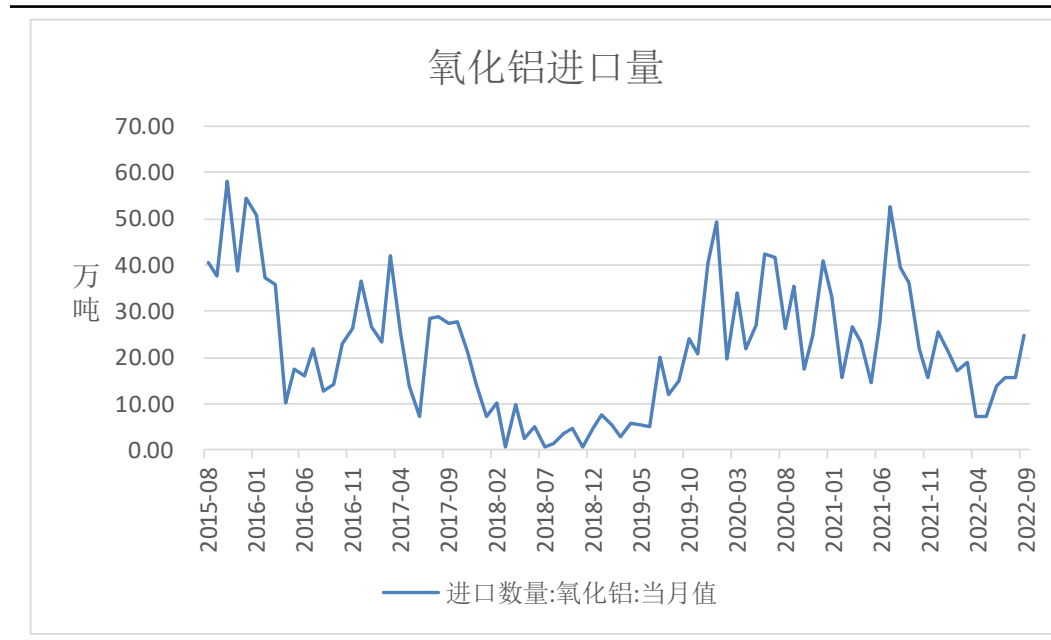
氧化铝产量同比增加，进口量同比减少

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



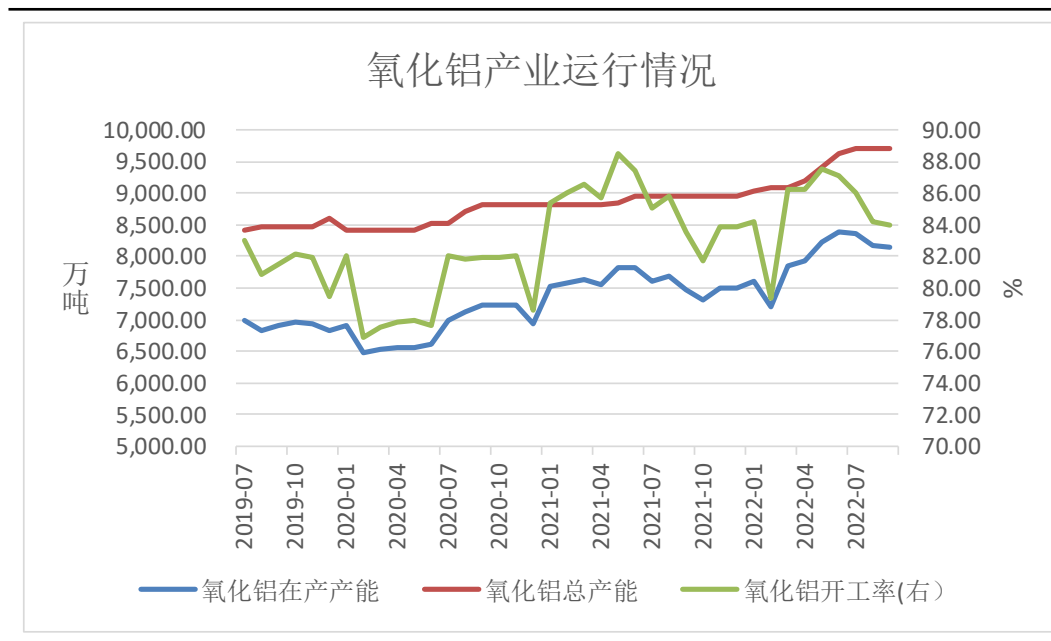
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年10月, 氧化铝产量为710.8万吨, 同比增加12.8%; 2022年1-10月, 氧化铝累计产量6857.9万吨, 同比增加5.1%。

海关总署数据显示, 2022年9月, 氧化铝进口量为24.88万吨, 同比减少31.15%; 2022年1-9月, 氧化铝累计进口141.87万吨, 同比减少47.34%。

氧化铝开工率环比下降

图15、氧化铝产业运行情况

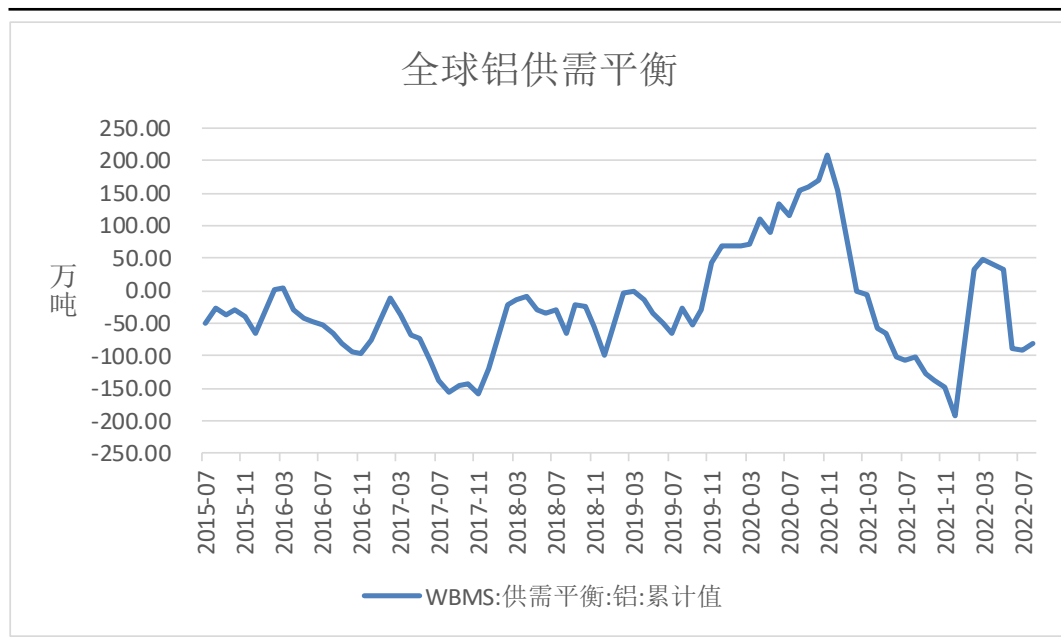


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年9月, 国内氧化铝在产产能为8150万吨, 环比减少0.24%, 同比增加8.96%; 总产能为9702万吨, 环比持平0%, 同比增加8.38%; 开工率为84%, 较上月下降0.21%, 较去年同期下降0.44%。

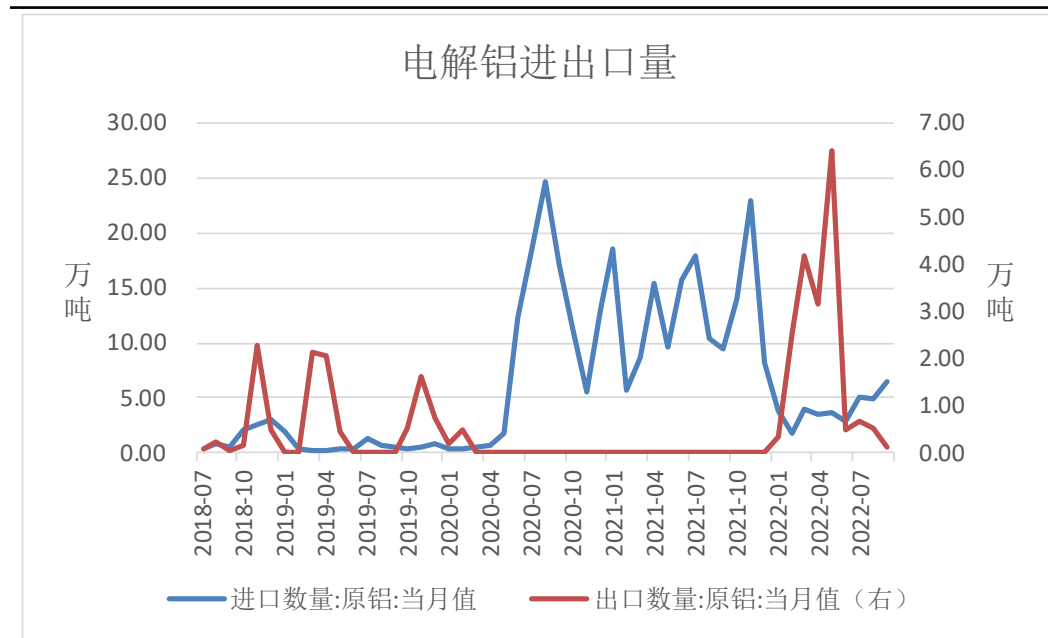
全球铝供应短缺，进口同比减少

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



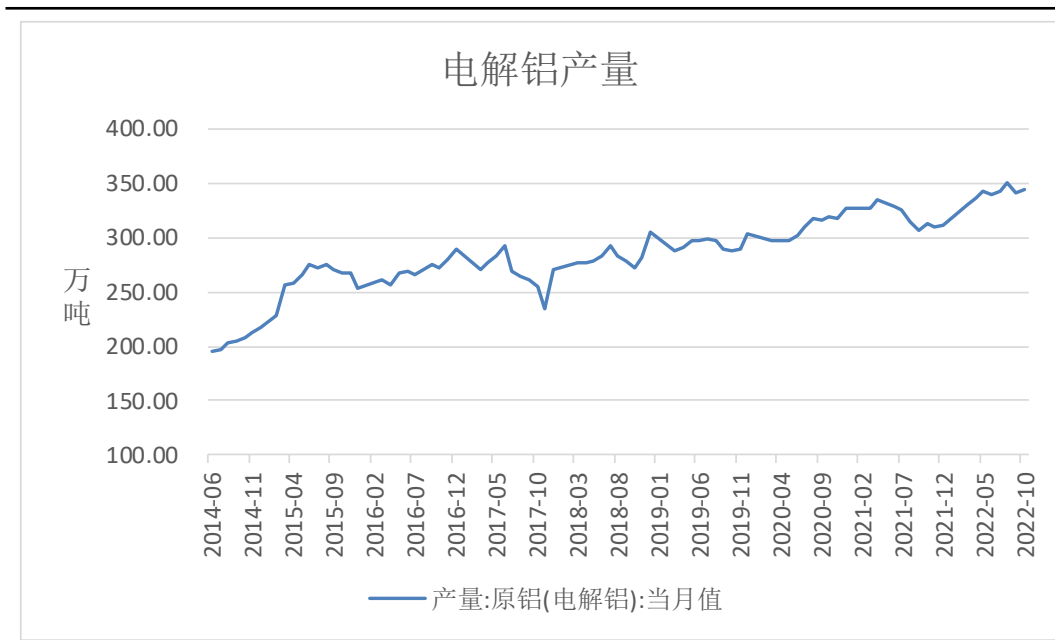
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2022年1-8月全球铝市供需平衡为-79.7万吨。

海关总署数据显示, 2022年9月电解铝进口量为6.47万吨, 同比减少32.09%; 1-9月电解铝累计进口36.09万吨, 同比减少67.74%; 2022年9月电解铝出口量为0.14万吨, 1-9月电解铝累计出口18.48万吨。

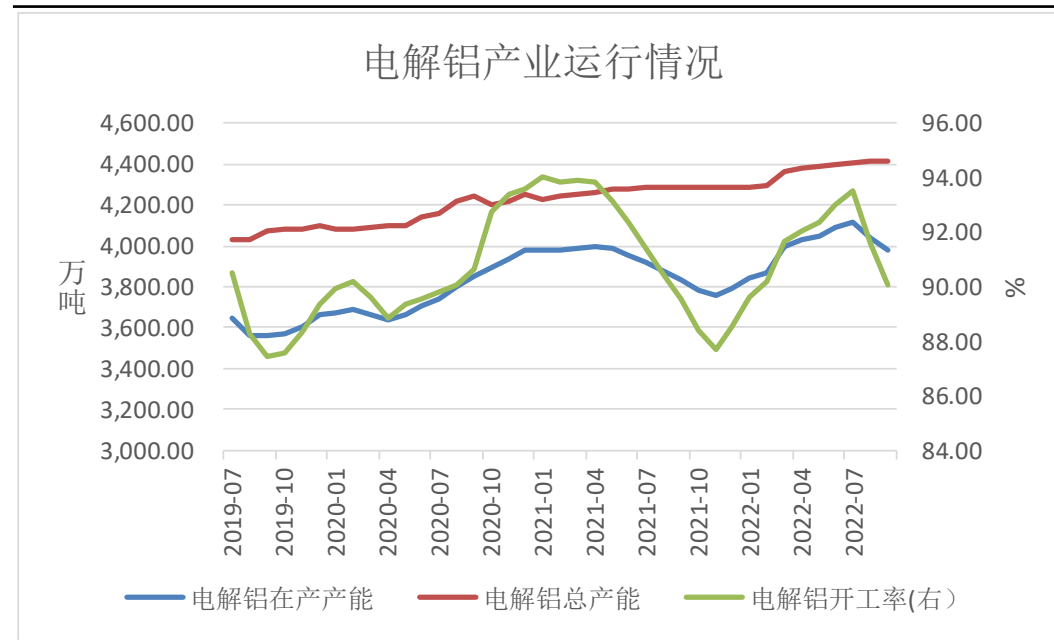
电解铝产量同比增加

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



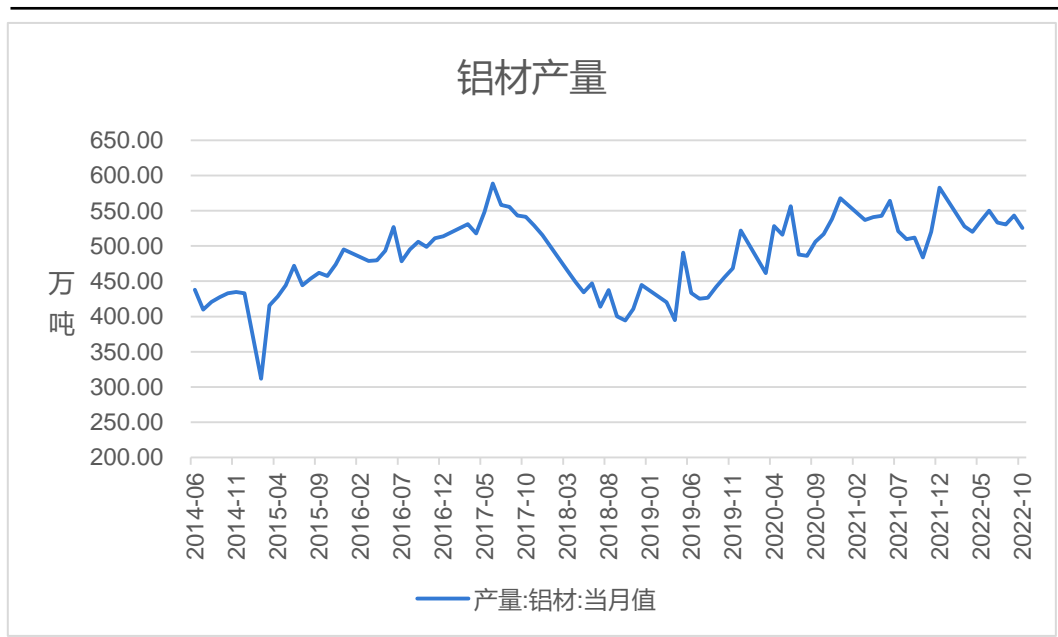
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年10月, 电解铝产量为344.9万吨, 同比增加9.5%; 2022年1-10月, 电解铝累计产出3332.9万吨, 同比增加3.3%。

2022年9月, 国内电解铝在产产能为3977.8万吨, 环比减少1.55%, 同比增加3.73%; 总产能为4417.6万吨, 环比增加0.17%, 同比增加3.14%; 开工率为90.04%, 较上月下降1.57%, 较去年同期下降0.51%。

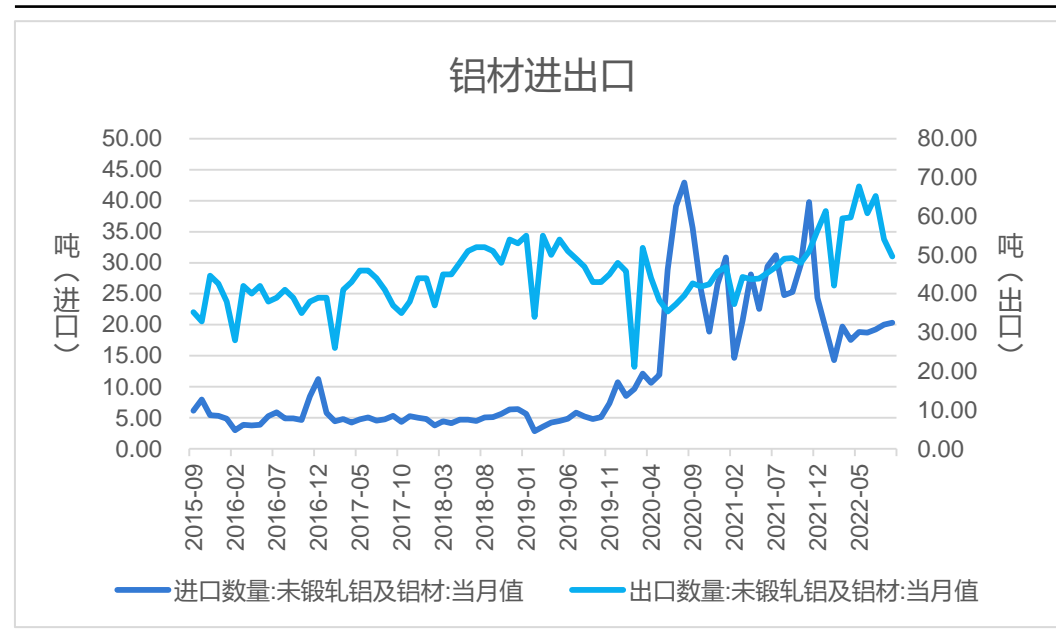
铝材产量同比增加，进口量同比减少、出口量同比增加

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



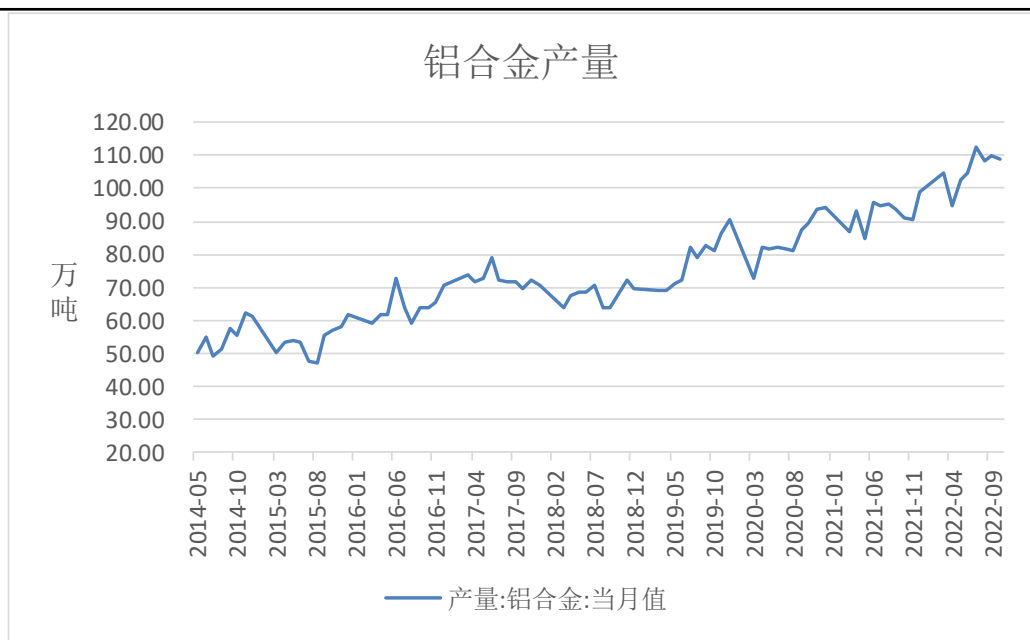
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年10月，铝材产量为525.4万吨，同比增加6.2%；2022年1-10月，铝材累计产量5087.4万吨，同比减少0.3%。

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%。

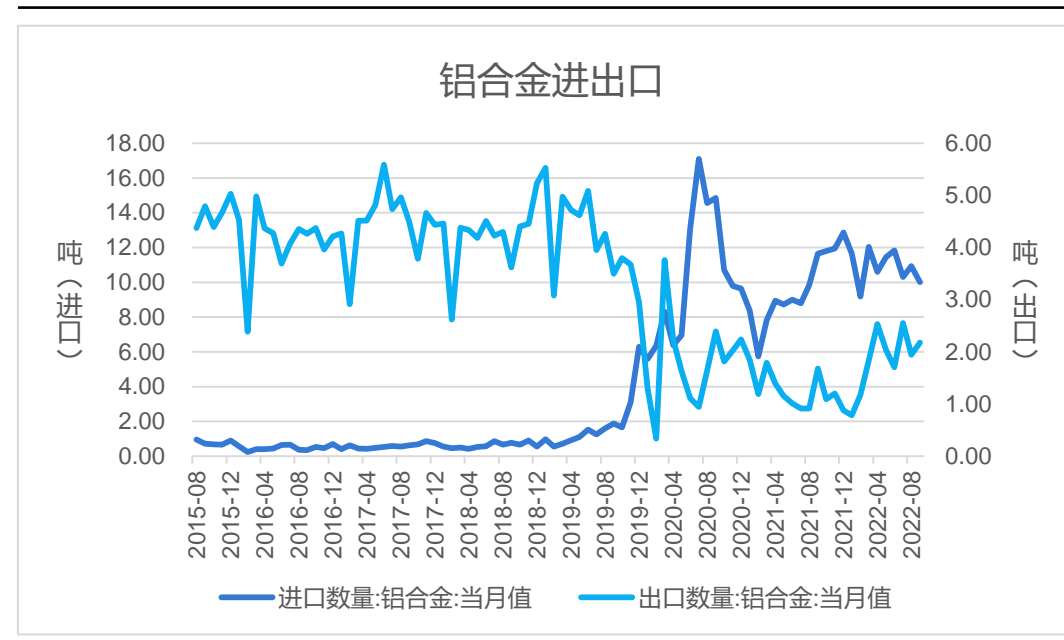
铝合金产量同比增加，进口同比减少，出口同比增加

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



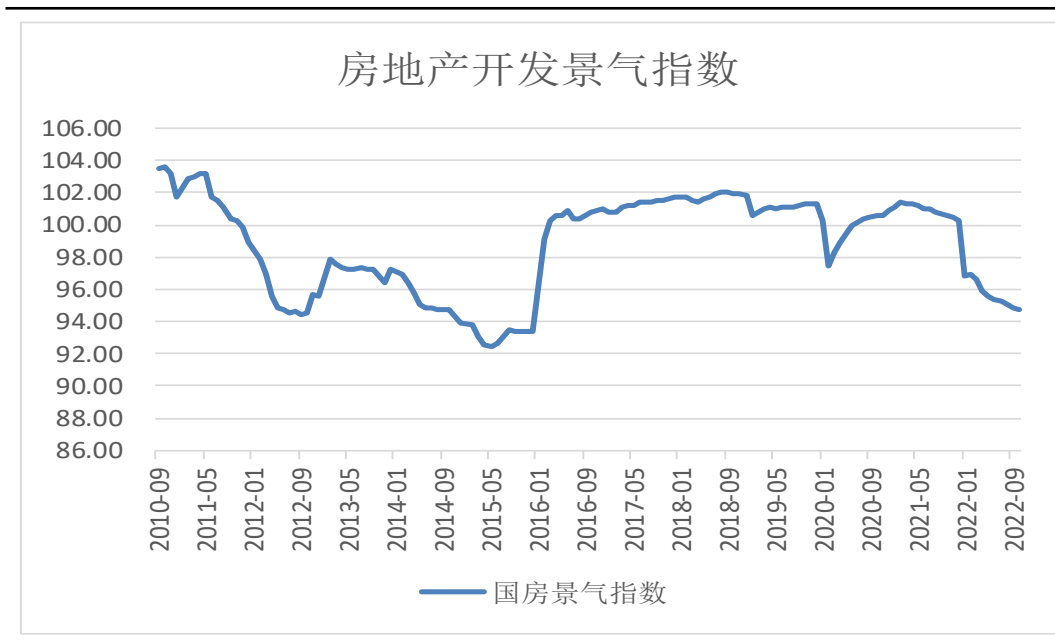
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年10月，铝合金产量为108.6万吨，同比增加25.5%；2022年1-10月，铝合金累计产量1015.2万吨，同比增加16.5%。

海关总署数据显示，2022年9月，铝合金进口量10.02万吨，同比减少-13.94%；出口量2.18万吨，同比增加29.87%。2022年1-9月，铝合金进口量98.02万吨，同比增加24.26%；出口量16.75万吨，同比增加40.81%。

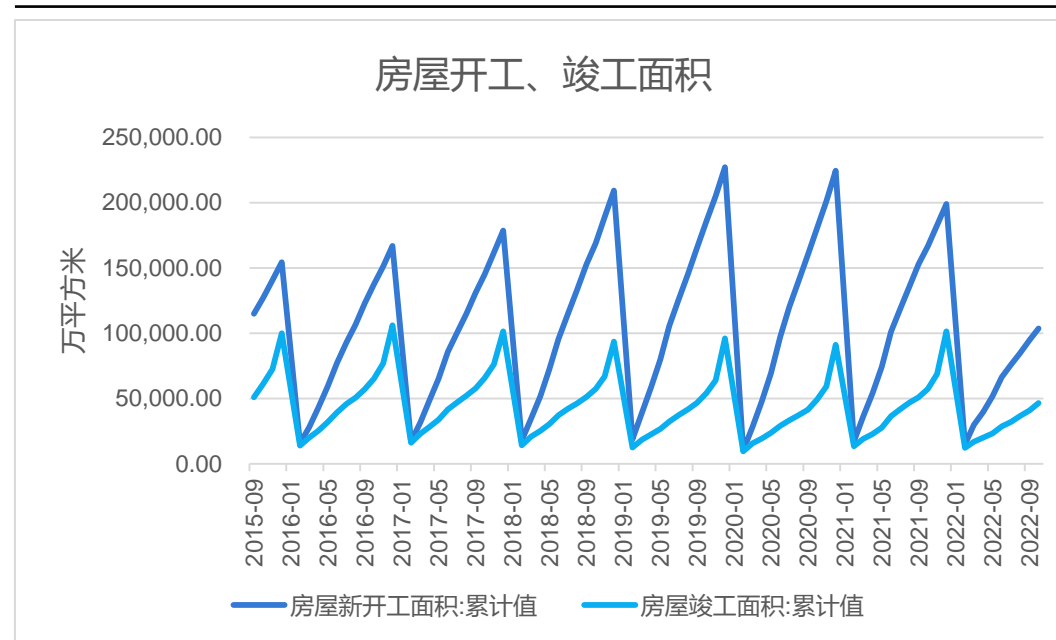
房地产市场承压

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



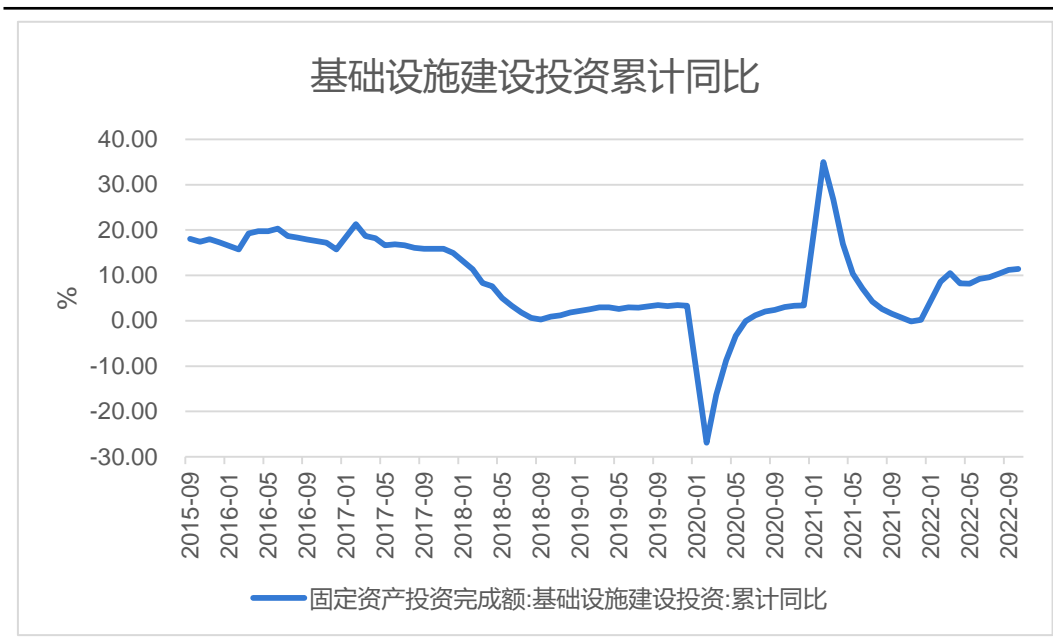
来源：wind 瑞达期货研究院

2022年10月，房地产开发景气指数为94.7，较上月减少0.16，较去年同期减少5.87。

2022年1-10月，房屋新开工面积为103721.71万平方米，同比减少37.79%；房屋竣工面积为46564.58万平方米，同比减少9.02%。

基建投资向好，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比

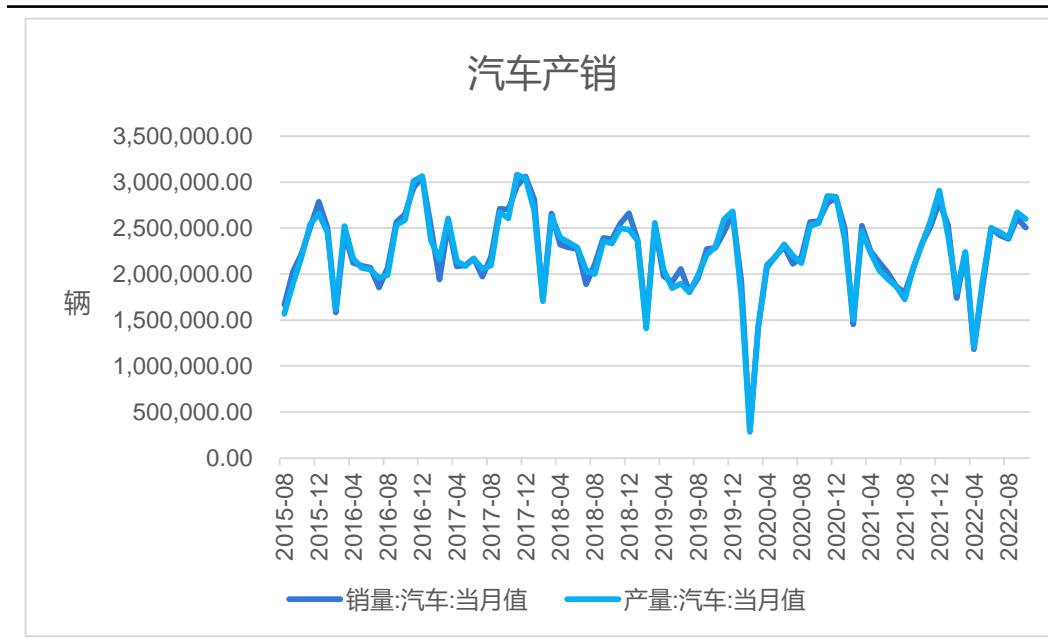


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-10月，基础设施投资同比增加11.39%。

中汽协数据显示，2022年10月，中国汽车销售量为2504683辆，同比增加7.37%；中国汽车产量为2598766辆，同比增加11.51%。

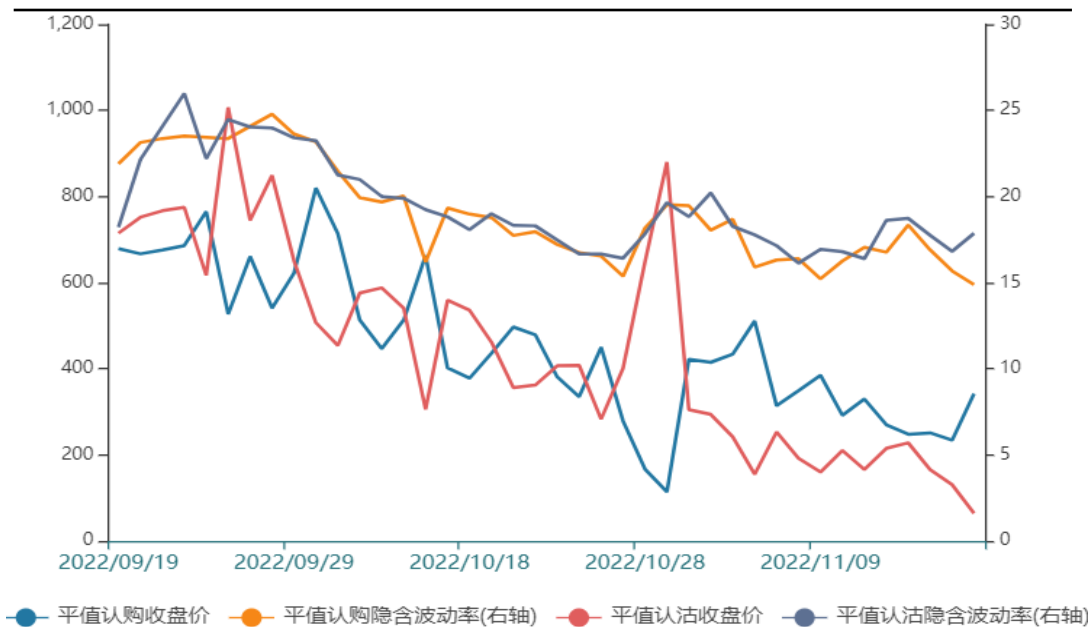
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

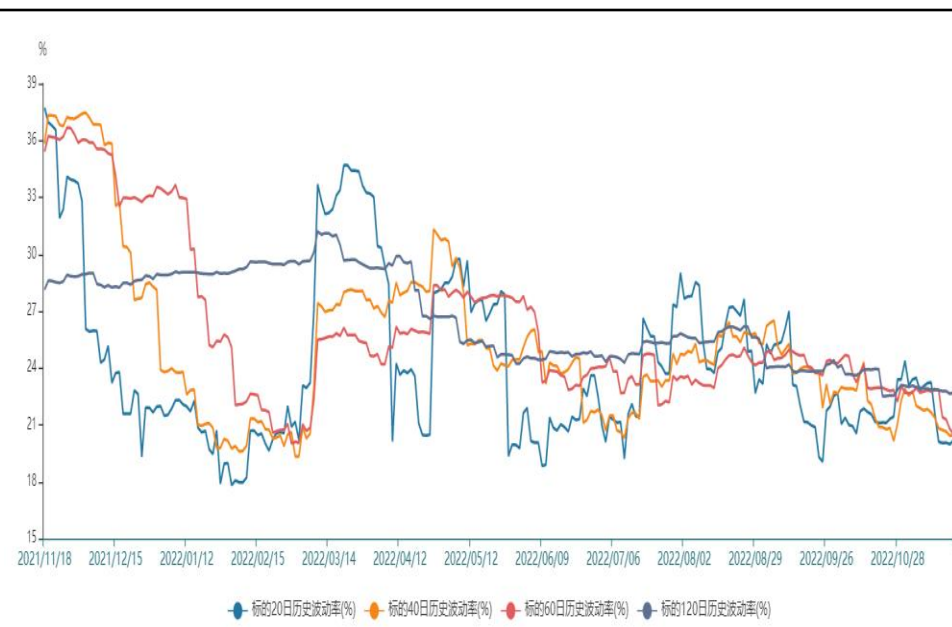
期权

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

铝价震荡偏强运行，建议买入虚值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。