

「2022.5.27」

沪铝市场周报

政策暖风吹拂不断 沪铝预计偏强运行

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

- ◆ 本周沪铝先抑后扬。宏观面上，美联储依旧鹰声嘹亮，最新公布的2022年5月FOMC议息会议纪要显示，多数与会官员认为，在接下来的两次会议中各加息50个基点可能是合适的，符合市场预期。国内方面，政策的支持力度在加大。国务院常务会议进一步部署稳经济一揽子措施，包括6方面33项措施，包括将在更多行业实施存量和增量全额留抵退税，增加退税1400多亿元，全年退减税总量2.64万亿元，阶段性减征部分乘用车购置税600亿元。新开工一批水利项目，引导银行提供规模性长期贷款等。当前电解铝生产仍在盈利区间，开工率处于高位，SMM预计，5月国内电解铝产量有望达343万吨，同比增长3.5%左右，产量处于增长区间。需求方面，受疫情冲击等方面影响，4月下游铝合金、铝材产量同比分别下降了1.7%、7%，但在铝材、铝合金、电解铝的出口均有大幅增长；终端上，房地产仍处于筑底阶段，政策大力扶持汽车与基建产业，需求增长预期加强。需求端在逐步恢复，预计铝价后市震荡偏强。盘面上，预计在20000-22500区间震荡运行。操作上，建议逢低买入。

本周沪铝先抑后扬

图1、沪铝与伦铝期价



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月27日，沪铝收盘价为20790元/吨，较5月20日下跌30元/吨，跌幅0.14%；截至2022年5月26日，伦铝收盘价为2866美元/吨，较5月20日下跌72美元/吨，跌幅2.45%。

截至2022年5月19日，电解铝沪伦比值为7.16，较5月12日上涨0.16。

图2、沪伦比值



来源：wind 瑞达期货研究院

沪铝持仓基本持平

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5月27日, 沪铝前20名净持仓为-9076手, 较5月20日增加198手。

截至2022年5月27日, 沪铝持仓量为412829手, 较5月20日增加2840手,增幅0.69%。

铝锌价差扩大

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5月27日,铝锌期货价差为5085元/吨,较5月20日增加220元/吨。

截至2022年5月27日,铜铝期货价差为51125元/吨,较5月20日增加45元/吨。

现货波动较小

图7、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月27日，A00铝锭现货价为20790元/吨，较2022年5月20日上涨20元/吨，涨幅0.1%。现货贴水0元/吨，较上周上涨20元/吨。

截至2022年5月26日，LME铝近月与3月价差报价为-26美元/吨，较5月19日减少16.04美元/吨。

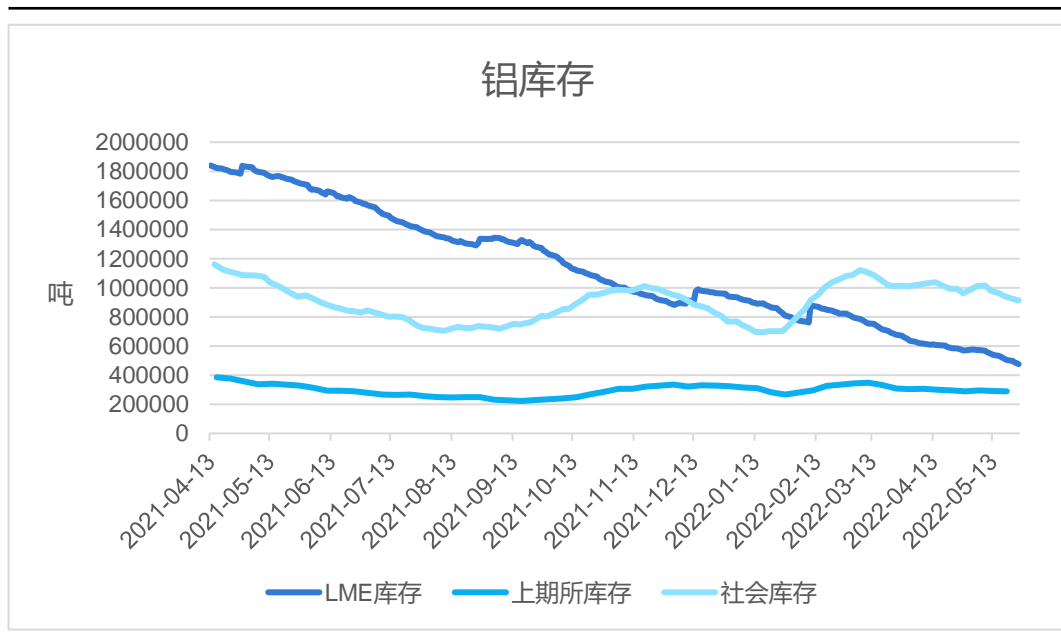
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝库存内外同减

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



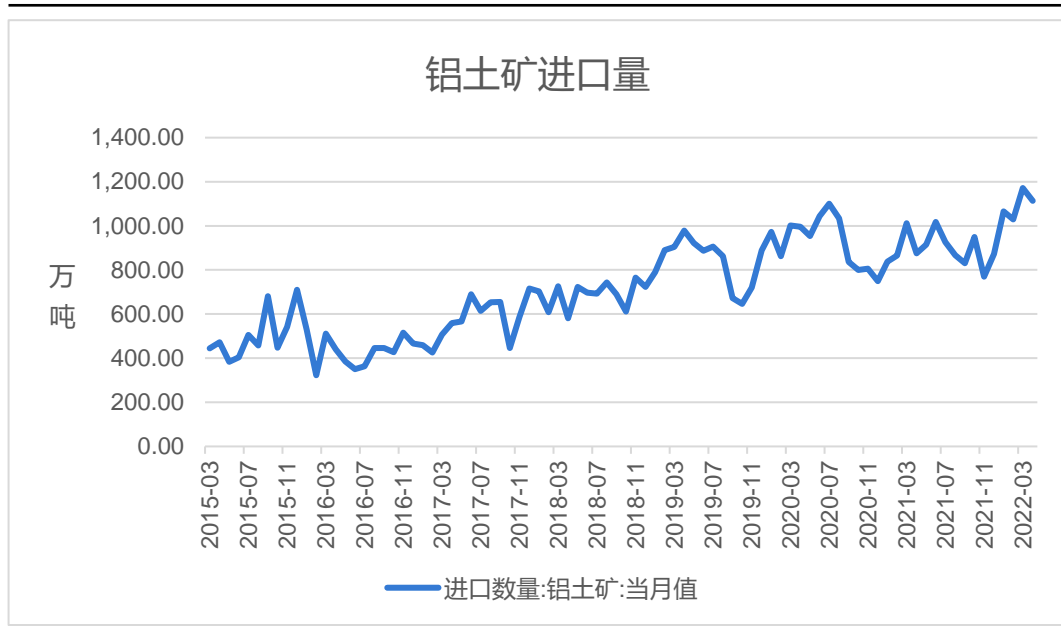
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月26日, LME电解铝库存为475650吨, 较5月19日减少36025吨, 降幅7.04%; 截至2022年5月20日, 上期所电解铝库存为288801吨, 较上周减少1689吨, 降幅0.58%; 截至2022年5月26日, 国内电解铝社会库存为913000吨, 较5月19日减少30000吨, 降幅3.18%。

截至2022年5月16日, 上期所电解铝仓单总计为151050吨, 较5月9日减少6485吨, 降幅4.12%; 截至2022年5月16日, LME电解铝注册仓单总计为260075吨, 较5月9日减少94625吨, 降幅26.68%。

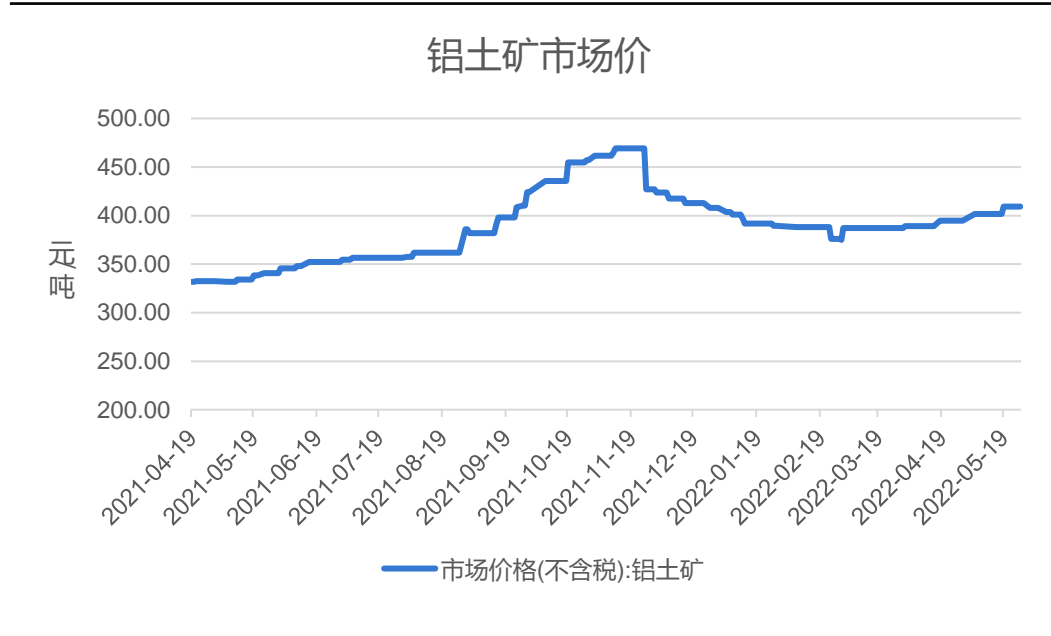
铝土矿进口量增加

图11、铝土矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、铝土矿市场价



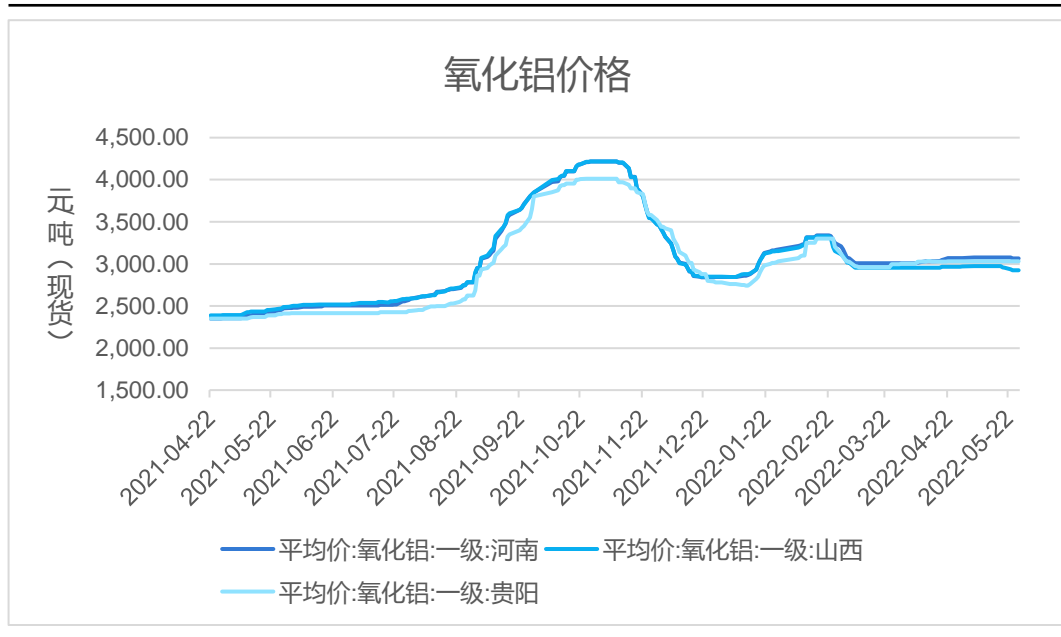
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年4月, 当月进口铝土矿1113.11万吨, 环比下降4.9%, 同比增加27.1%。

2022年5月27日, 铝土矿市场价为409.4元/吨, 较5月20日持平。

氧化铝价格小幅下跌

图13、氧化铝价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、氧化铝成本、利润



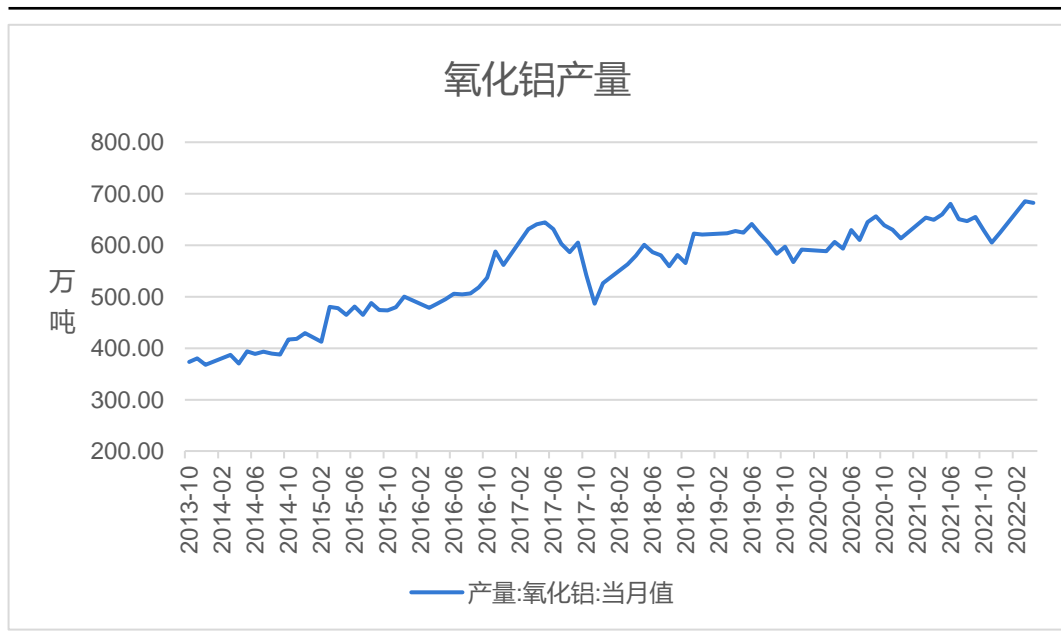
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月27日，河南地区氧化铝均价为3065元/吨，较5月20日下跌10元/吨，跌幅0.33%；山西地区氧化铝均价为3065元/吨，较5月20日下跌31元/吨，跌幅1.05%；贵阳地区氧化铝均价为3065元/吨，较5月20日下跌31元/吨，跌幅1.05%。

截至5月27日，氧化铝成本为2827.77元/吨，较5月20日增加0.23元/吨，增幅0.01%；截至5月27日，氧化铝毛利润为160.07元/吨，较上周减少8.46元/吨，降幅5.02%。

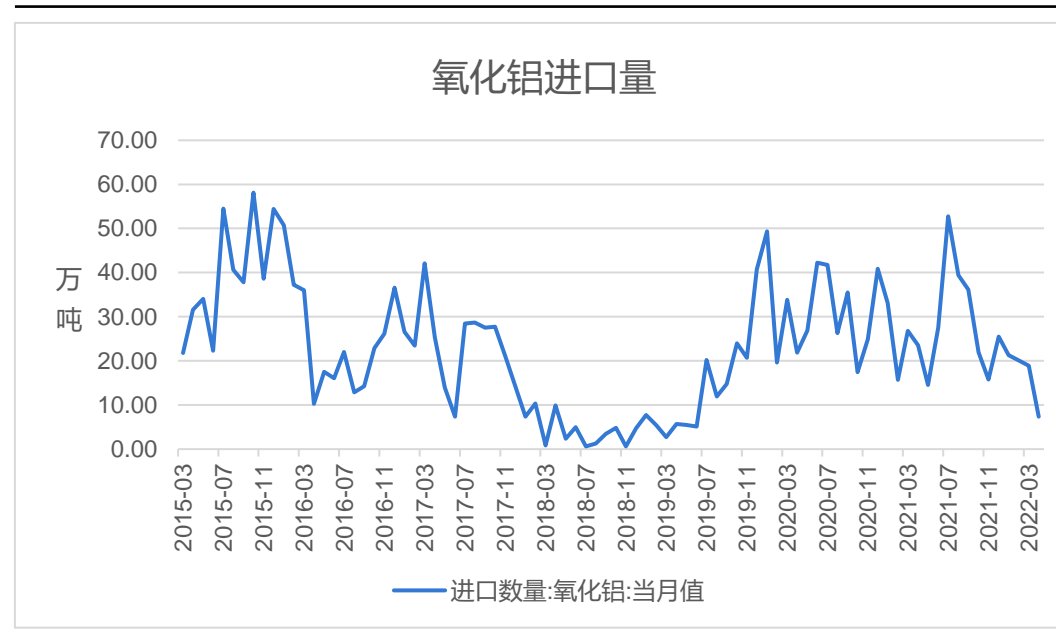
4月氧化铝产量小幅增加

图15、氧化铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、氧化铝进口量



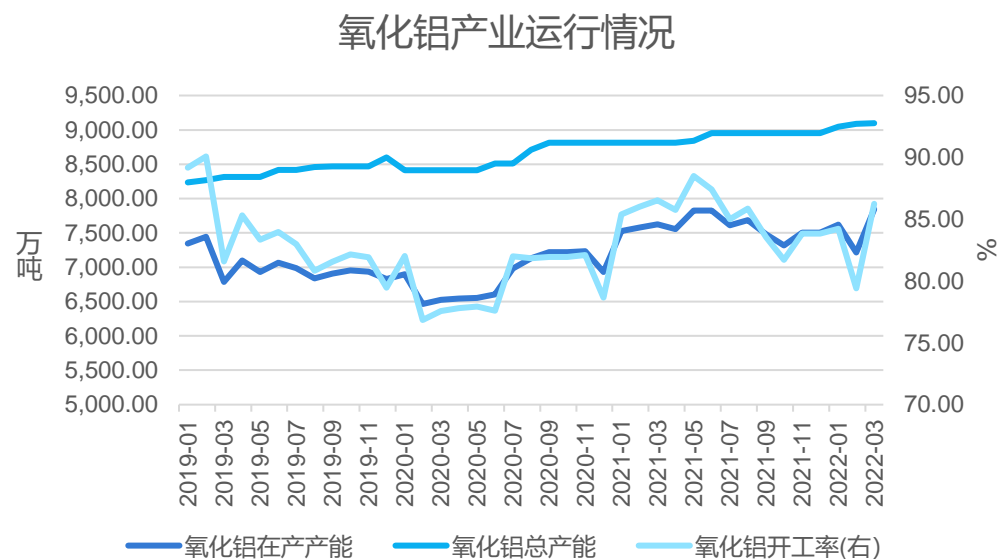
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年4月, 氧化铝产量为682万吨, 同比增加4.6%; 2022年1-4月, 氧化铝累计产量2550.8万吨, 同比减少1.5%。

海关总署数据显示, 2022年4月, 氧化铝进口量为7.35万吨, 同比减少68.75%; 2022年1-4月, 氧化铝累计进口67.68万吨, 同比减少31.72%。

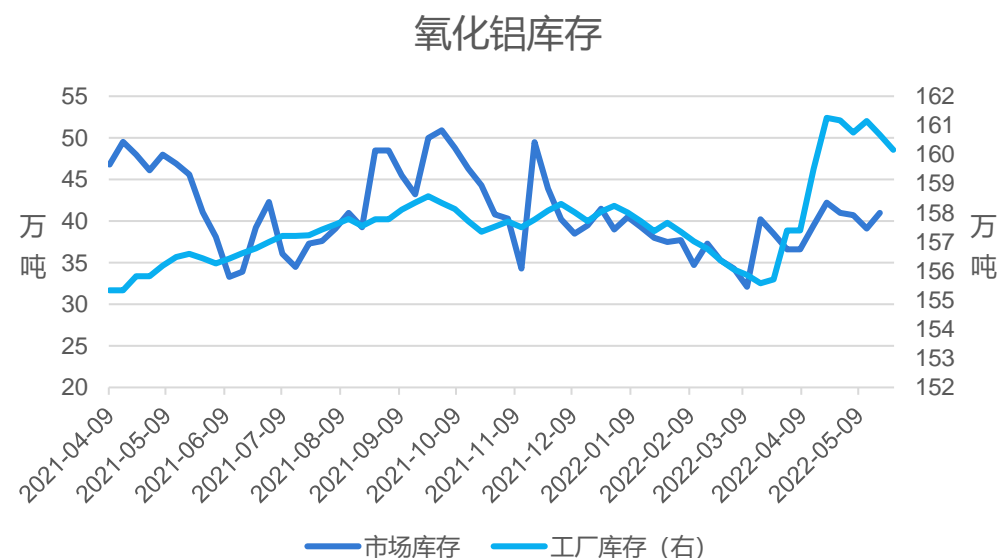
氧化铝开工率上升

图17、氧化铝产业运行情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、氧化铝库存



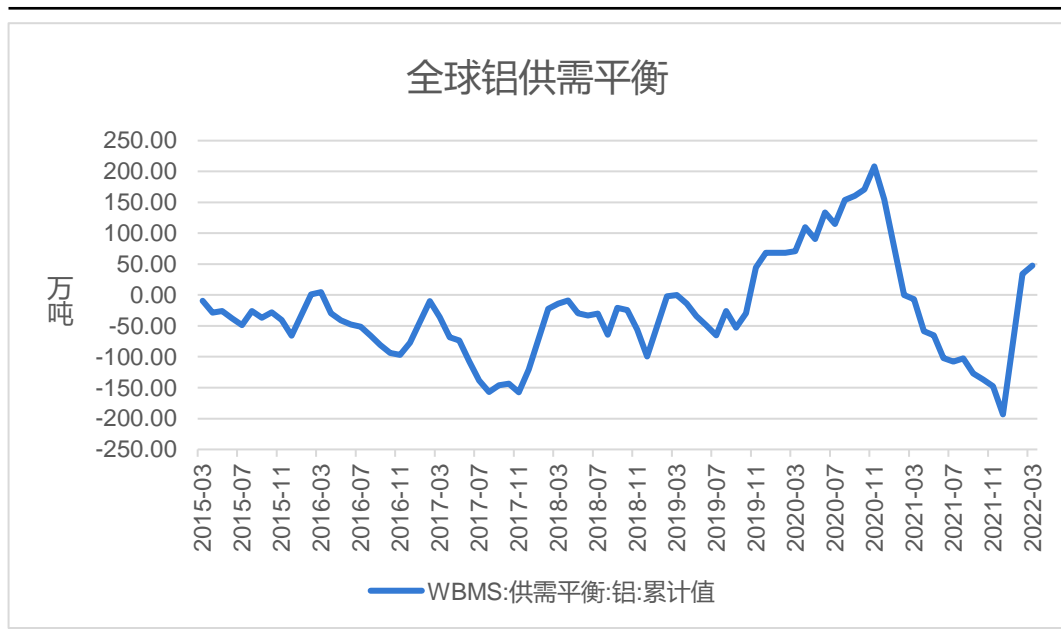
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年3月，国内氧化铝在产产能为7845万吨，环比增加8.73%，同比增加2.89%；总产能为9097万吨，环比增加0.11%，同比增加3.23%；开工率为86.24%，较上月增加6.84%，较去年同期下降0.29%。

截至5月20日，氧化铝市场库存为41万吨，较5月13日增加1.9吨，增幅4.86%；截至5月27日，氧化铝工厂库存为160.16万吨，较上周减少0.52吨，降幅0.32%。

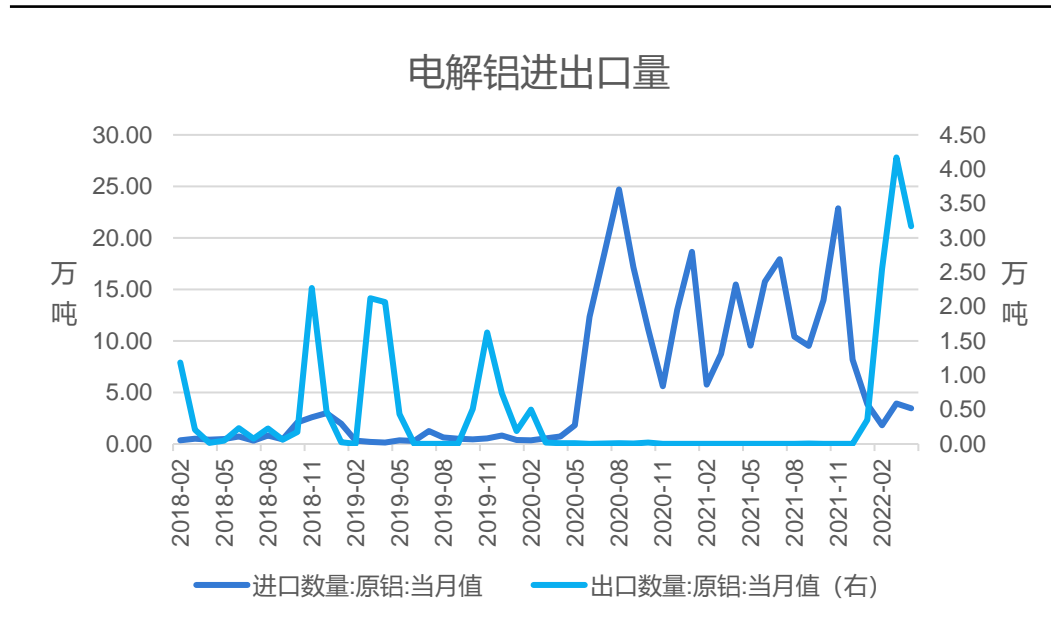
全球铝供应过剩

图19、全球铝供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、电解铝进出口



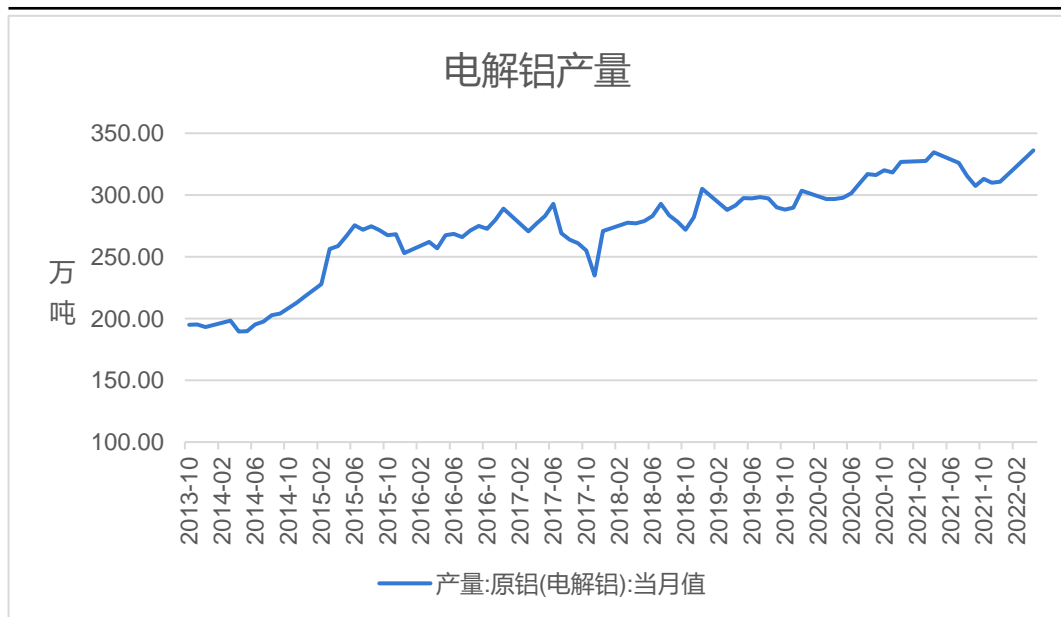
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2022年1-3月全球铝市供应过剩47.4万吨, 2021年全年供应短缺167.6万吨。2022年3月全球原铝产量为569.75万吨, 需求量为554.25万吨。

海关总署数据显示, 2022年4月电解铝进口量为3.45万吨, 同比减少77.72%; 1-4月电解铝累计进口13.06万吨, 同比减少73.15%; 2022年4月电解铝出口量为3.17万吨, 1-4月电解铝累计出口10.24万吨, 21年出口窗口未打开。

电解铝产量持续增加

图21、电解铝产量

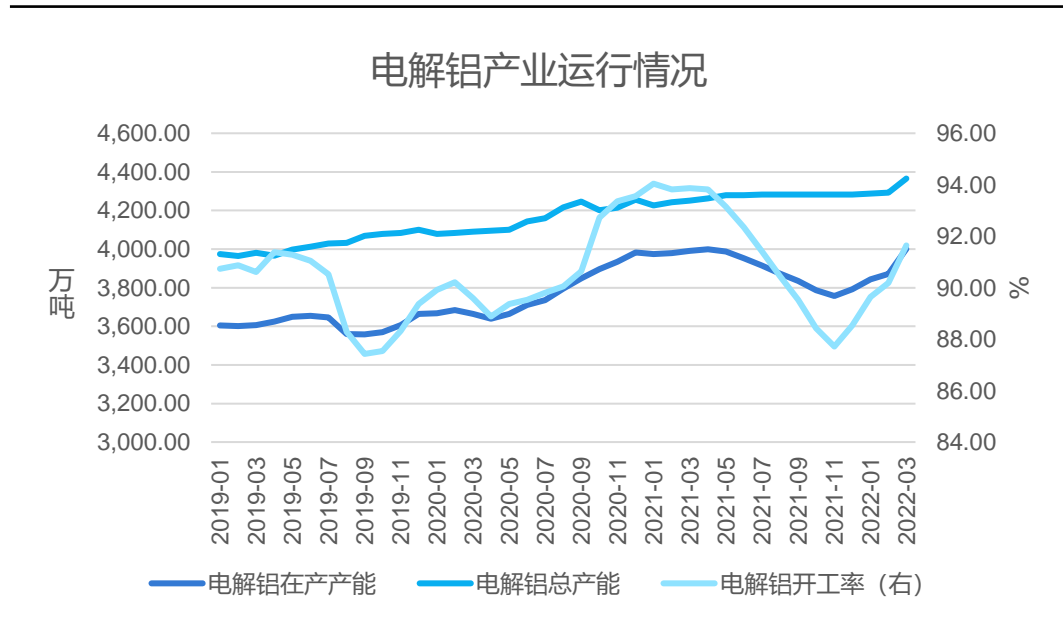


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年4月, 电解铝产量为336.1万吨, 同比增加0.3%; 2022年1-4月, 电解铝累计产出1300.6万吨, 同比减少0.2%。

截至2022年3月, 国内电解铝在产产能为4000.3万吨, 环比增加3.31%, 同比增加0.24%; 总产能为4365.1万吨, 环比增加1.68%, 同比增加2.68%; 开工率为91.64%, 较上月增加1.45%, 较去年同期下降2.23%。

图22、电解铝产业运行情况



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝利润维稳

图23、电解铝成本、利润

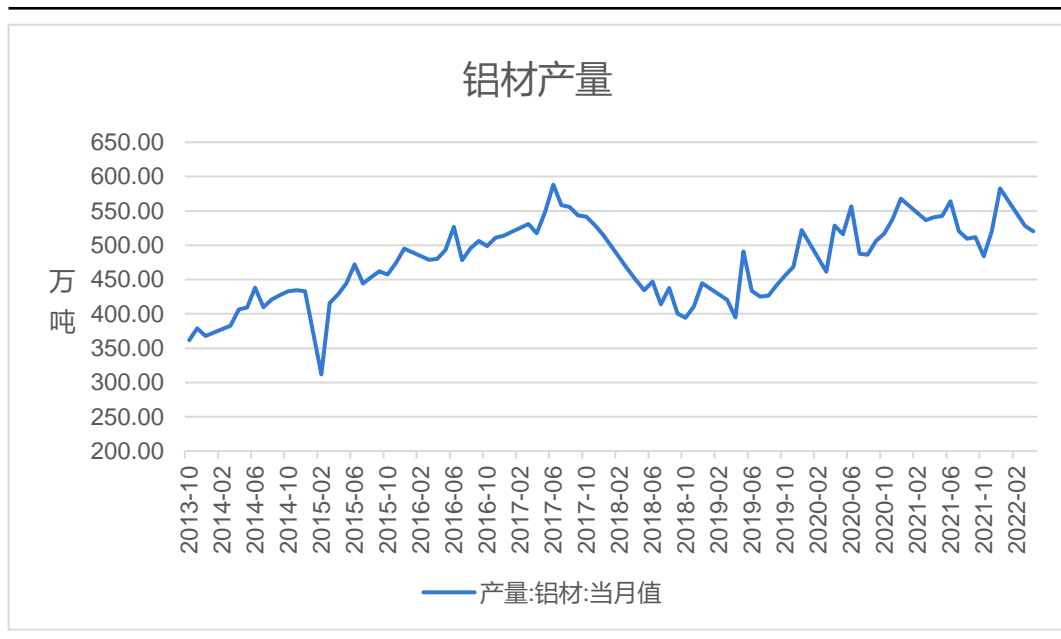


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月20日，电解铝成本为17633.84元/吨，较5月13日增加10元/吨，增幅0.06%；电解铝毛利润为2877.81元/吨，较上周增加532元/吨，增幅22.68%。

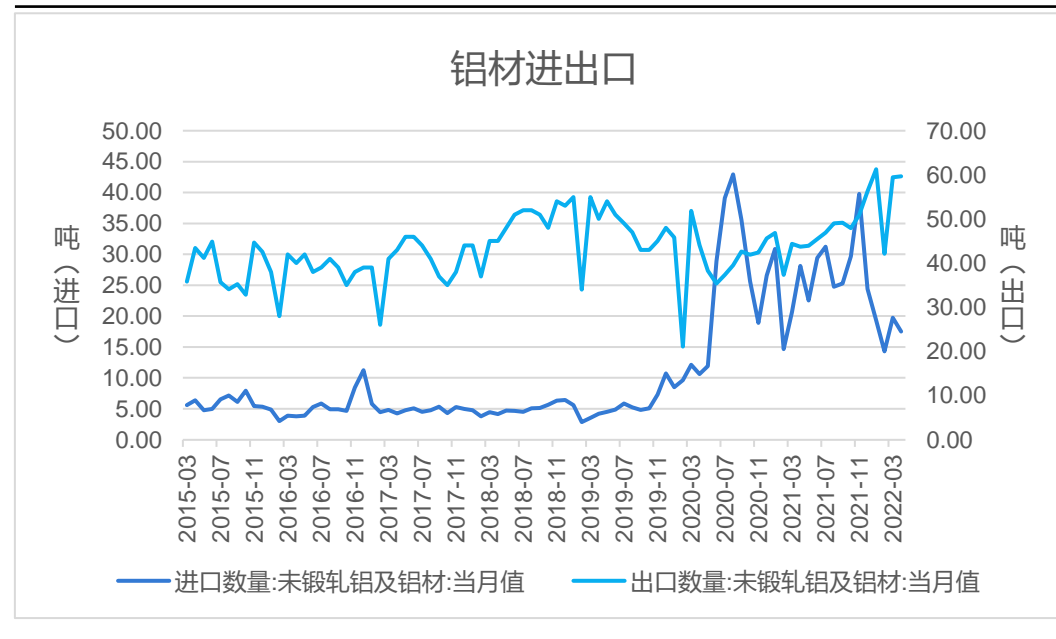
铝材出口同比大幅增加

图24、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图25、铝材进出口



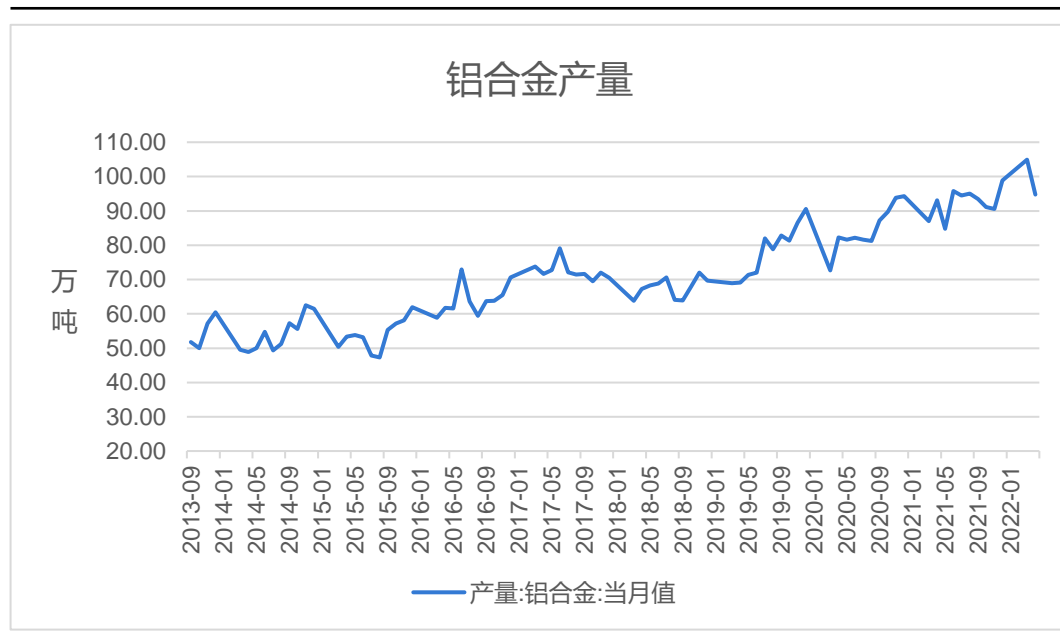
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年4月，铝材产量为520万吨，同比减少7%；2022年1-4月，铝材累计产量1923.2万吨，同比减少0.6%。

海关总署数据显示，2022年4月，铝材进口量17.53吨，同比减少37.65%；铝材出口量59.69吨，同比增加36.49%。

铝合金进口同比大幅增加

图26、铝合金产量

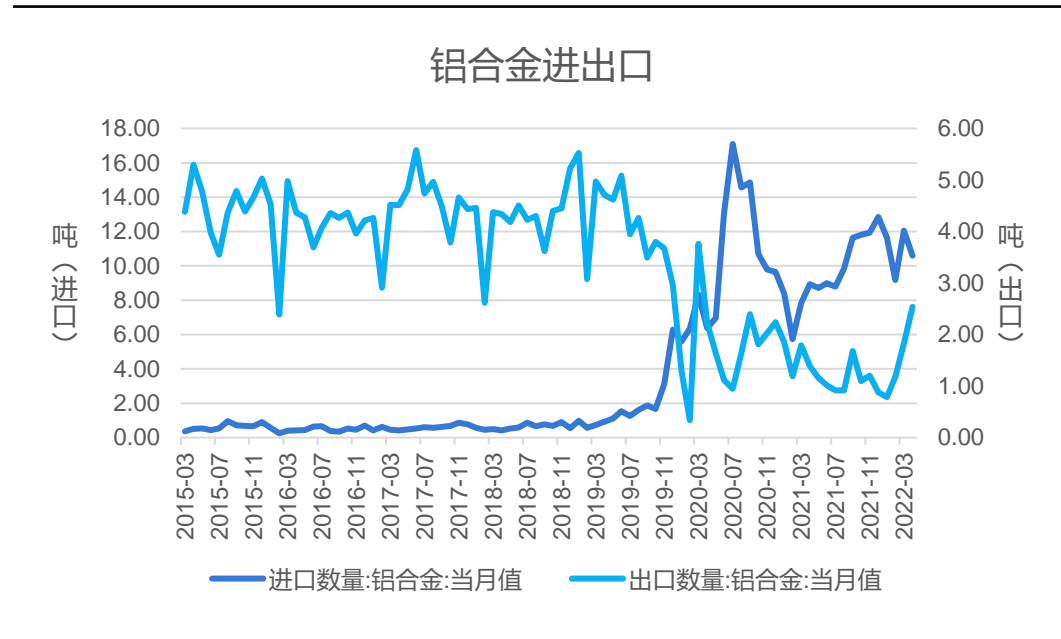


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年4月, 铝合金产量为94.8万吨, 同比减少1.7%; 2022年1-4月, 铝合金累计产量355.1万吨, 同比增加8.1%。

海关总署数据显示, 2022年4月, 铝合金进口量10.6吨, 同比增加18.64%;铝合金出口量2.54吨, 同比增加82.33%。

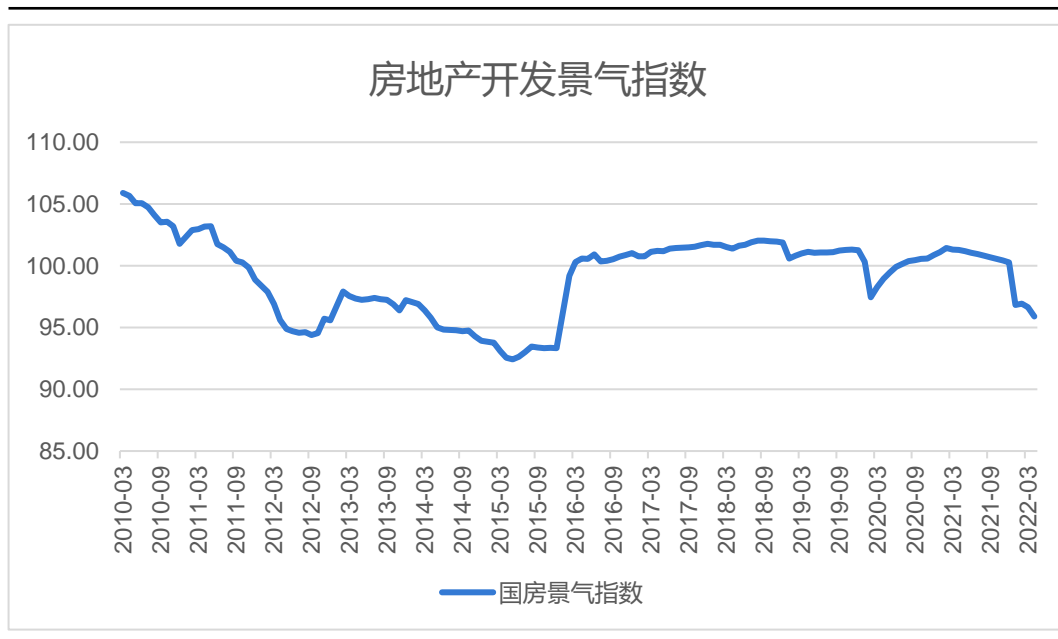
图27、铝合金进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

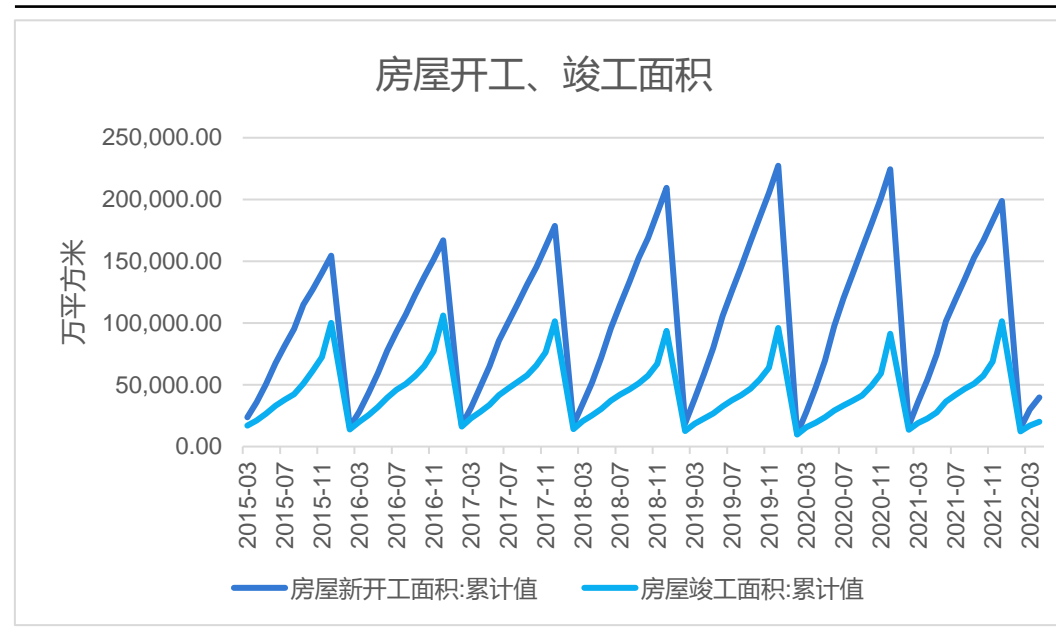
房地产市场承压

图28、国房景气指数



来源：wind 瑞达期货研究院

图29、房屋竣工、开工面积



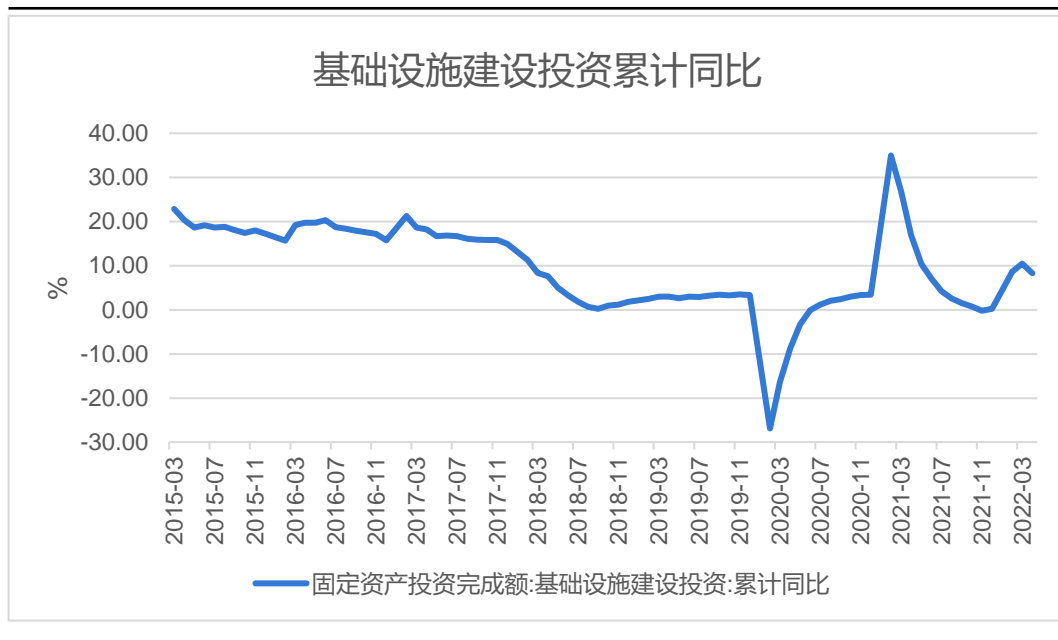
来源：wind 瑞达期货研究院

2022年4月，房地产开发景气指数为95.89，较上月减少0.77，较去年同期减少5.4。

2022年1-4月，房屋新开工面积为39739.01万平方米，同比减少26.28%；房屋竣工面积为20030.06万平方米,同比减少1.21%。

基建投资快速落地

图30、基建投资同比

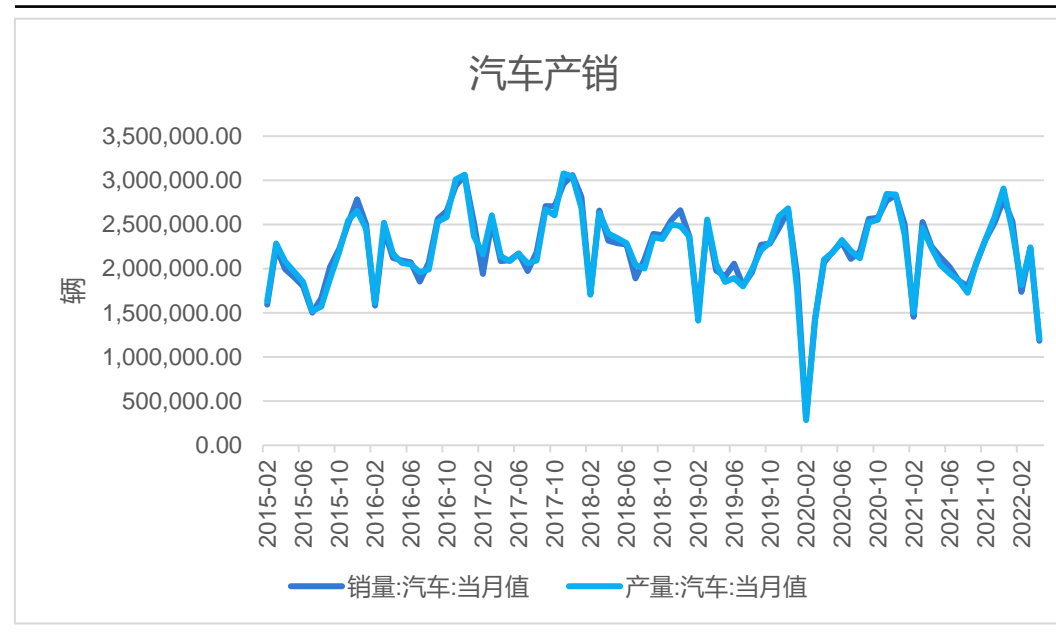


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-4月, 基础设施投资同比增加8.26%。

中汽协数据显示, 2022年4月, 中国汽车销售量为1180903辆, 同比减少47.56%; 中国汽车产量为1205468辆, 同比减少46.05%。

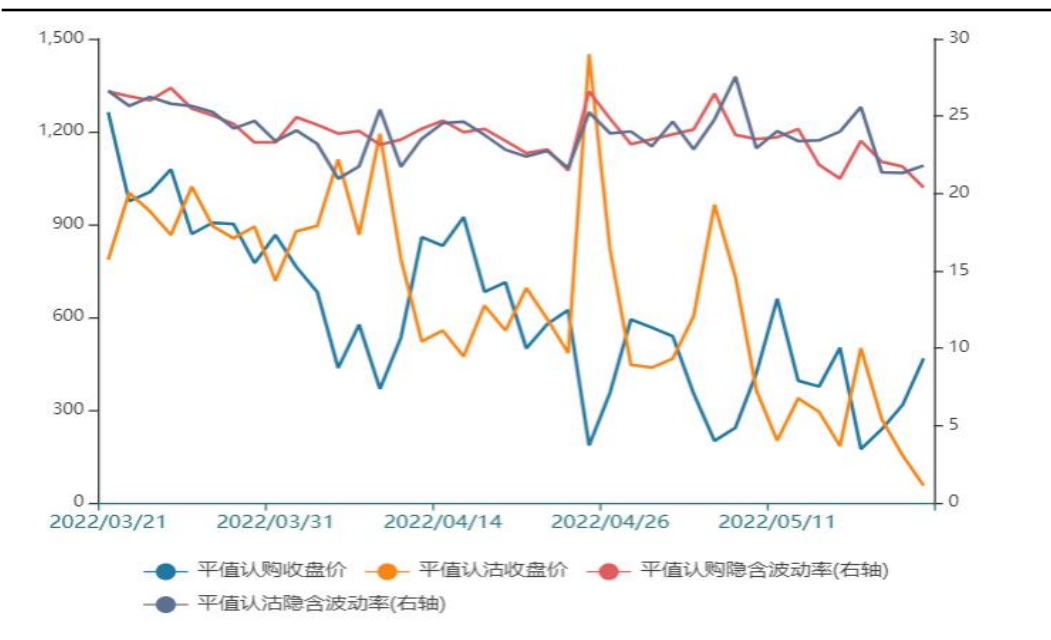
图31、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

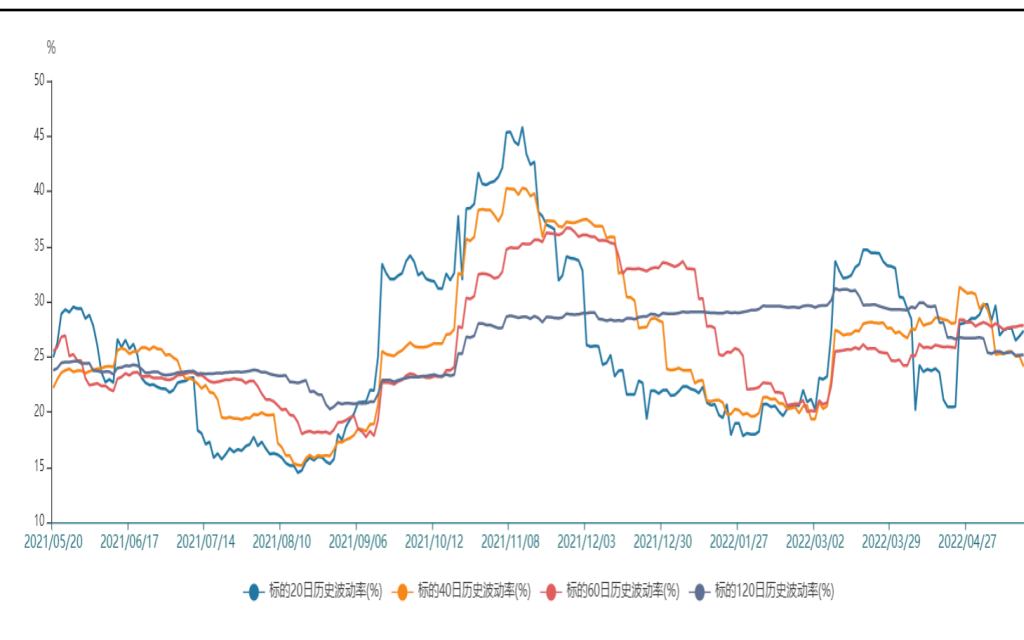
期权——隐含波动率下降

图32、铝期权隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图33、铝期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

沪铝下方支撑较强，建议卖出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。