

「2022.10.21」

沪铝市场周报

伦铝库存持续大增 内外铝价承压较重

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。供应端，海外能源扰动因素较多，减停产的铝冶炼厂短期较难恢复正常生产；国内方面，铝土矿受北方疫情影响运输，整体供不应求，市场成交较为有限；电解铝方面内蒙古有新增产能投产，四川复产速度慢于计划，云南减产暂无扩大，但云南部分恢复时间更长，供应端缓慢修复。需求端，上周下游开工已恢复至长假前水平，工业型材和汽车相关订单增加，但近期疫情多发，河南疫情影响板带厂生产，本周内铝龙头企业开工小幅下降1个百分点，“金九银十”已过大部分，旺季表现低于往期，旺季过后长期需求存疑。库存上，国内外均处低位，LME库存大增，传大宗商品巨头嘉能可已向LME仓库提供大量俄罗斯铝，虽对LME库存大增的说法不一，但海外多国激进加息下中长期全球需求预期悲观，国内外铝价承压。操作上建议，沪铝主力AL2211合约短线区间偏空交易为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铝期价震荡下跌，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



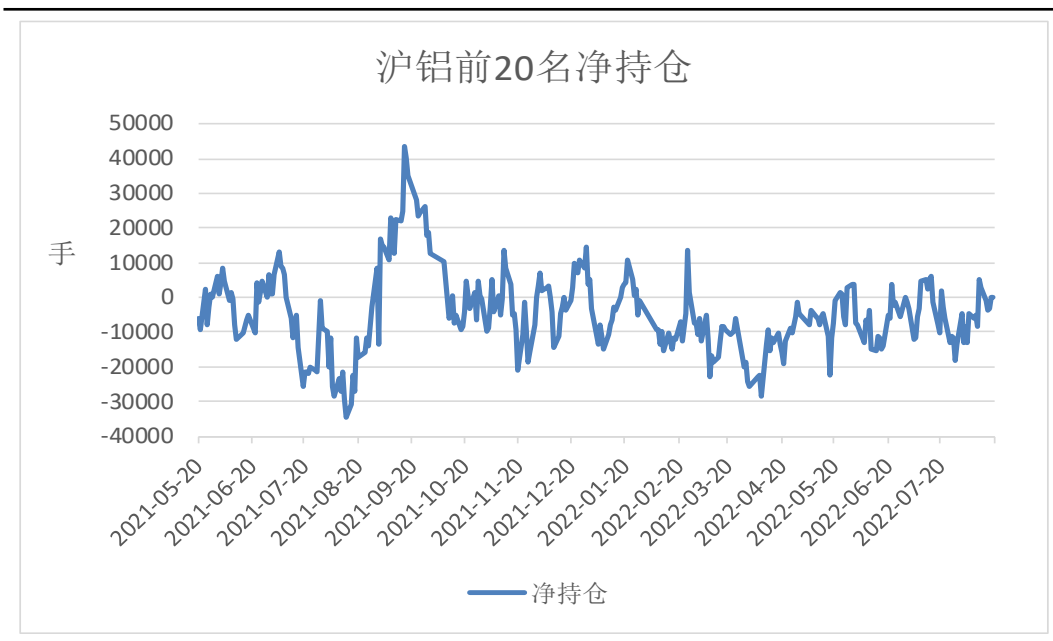
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月21日，沪铝收盘价为18535元/吨，较10月14日下跌415元/吨，跌幅2.19%；截至2022年10月20日，伦铝收盘价为2217美元/吨，较10月14日下跌135美元/吨，跌幅5.74%。

截至2022年10月21日，电解铝沪伦比值为8.33，较10月13日上涨0.44。

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、持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月21日,沪铝前20名净持仓为44855手,较2022年10月14日减少5306手。

截至2022年10月21日,沪铝持仓量为361218手,较10月14日减少27173手,降幅7%。

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



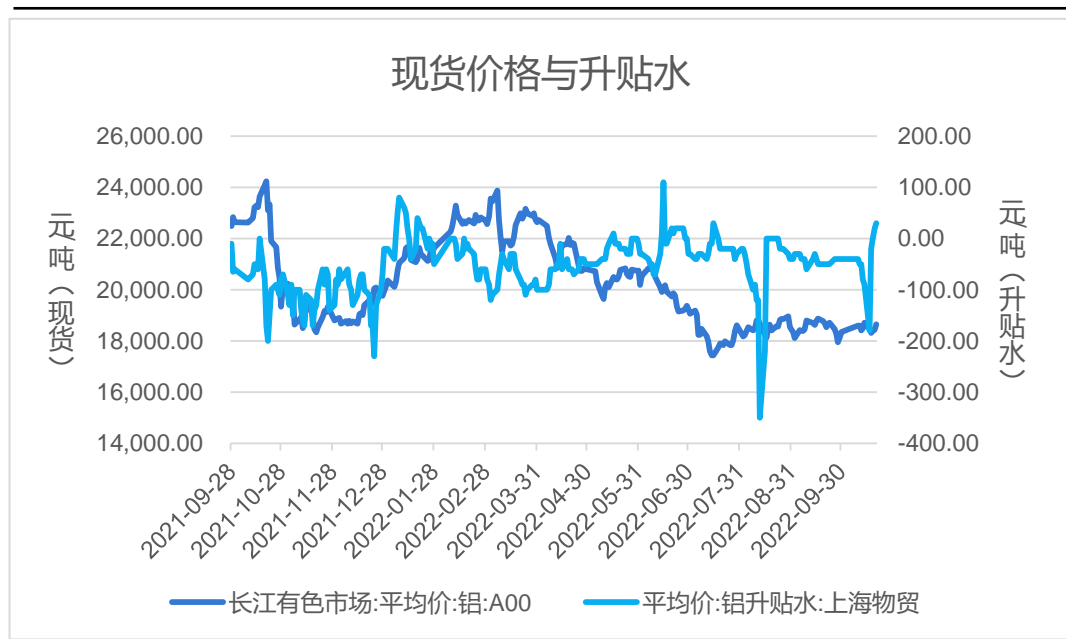
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月21日,铝锌期货价差为6105元/吨,较10月14日减少35元/吨。

截至2022年10月21日,铜铝期货价差为44285元/吨,较10月14日减少585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10月21日，A00铝锭现货价为18650元/吨，较2022年10月14日下跌60元/吨，跌幅0.32%。现货升水30元/吨，较上周上涨120元/吨。

截至2022年10月20日，LME铝近月与3月价差报价为-15.25美元/吨，较10月13日减少14.9美元/吨。

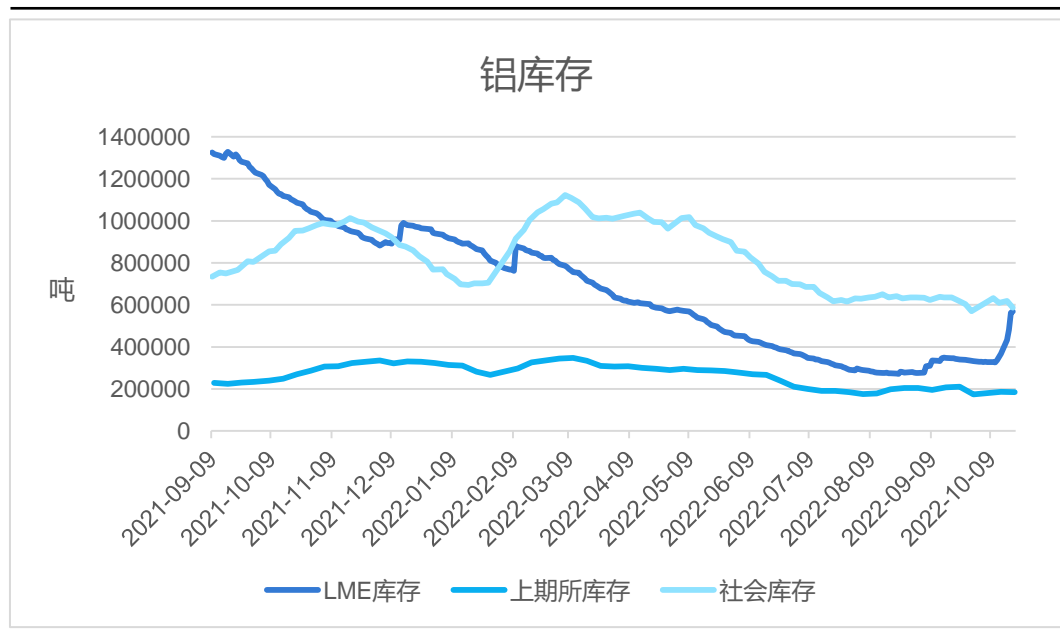
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

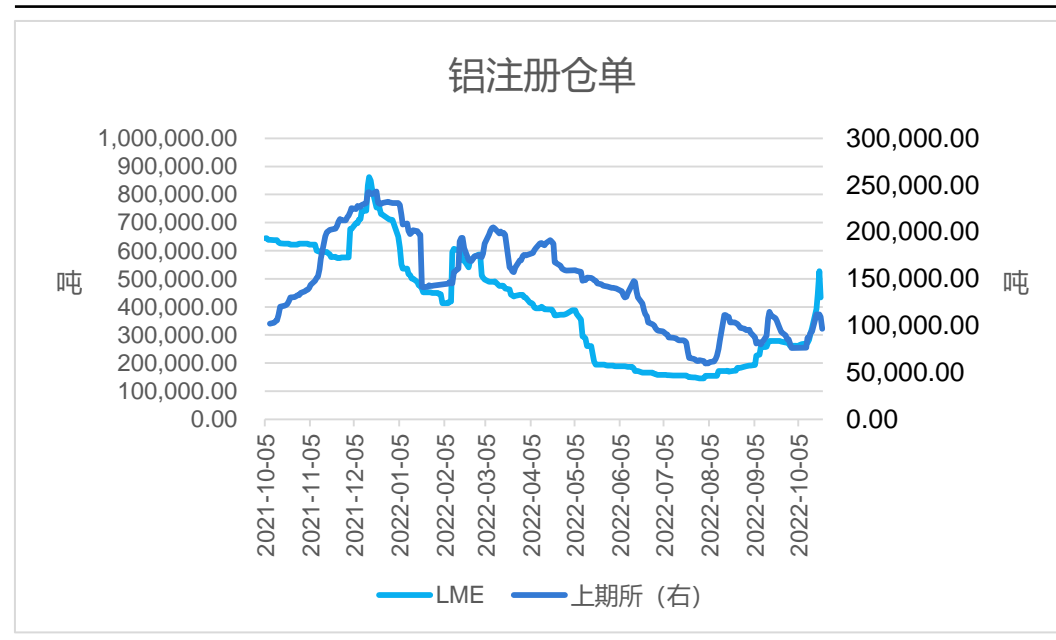
电解铝LME库存增加

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



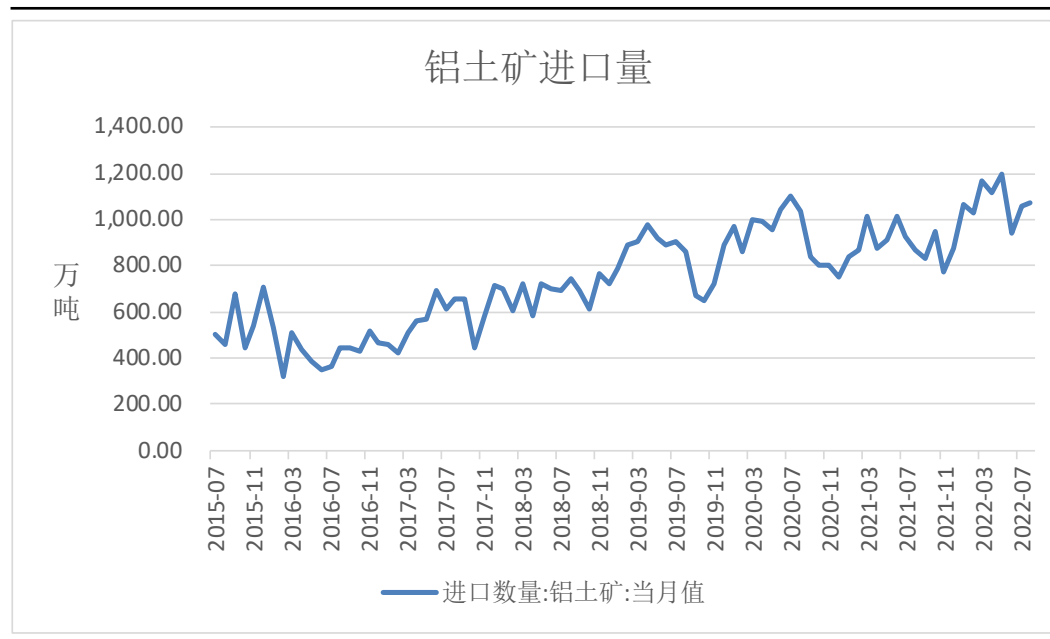
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月20日, LME电解铝库存为568275吨, 较10月13日增加216375吨, 增幅61.49%; 截至2022年10月21日, 上期所电解铝库存为184627吨, 较上周减少2177吨, 降幅1.17%; 截至2022年10月20日, 国内电解铝社会库存为587000吨, 较10月13日减少22000吨, 降幅3.61%。

截至2022年10月21日, 上期所电解铝仓单总计为96718吨, 较10月14日增加3305吨, 增幅3.54%; 截至2022年10月20日, LME电解铝注册仓单总计为433450吨, 较10月13日增加129875吨, 增幅42.78%。

铝土矿进口量上涨

图11、铝土矿进口量

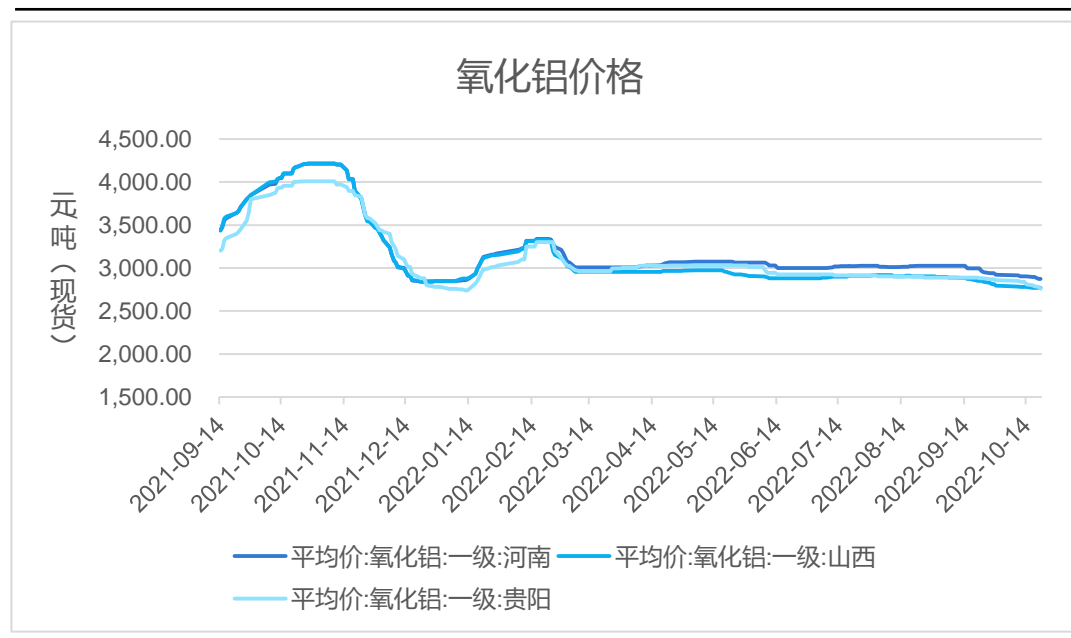


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年8月, 当月进口铝土矿1074.76万吨, 环比增加1.52%, 同比增加24.11%。2022年1-8月, 进口铝土矿8654.92万吨, 同比增加18.33%。

氧化铝价格下跌

图12、氧化铝价格

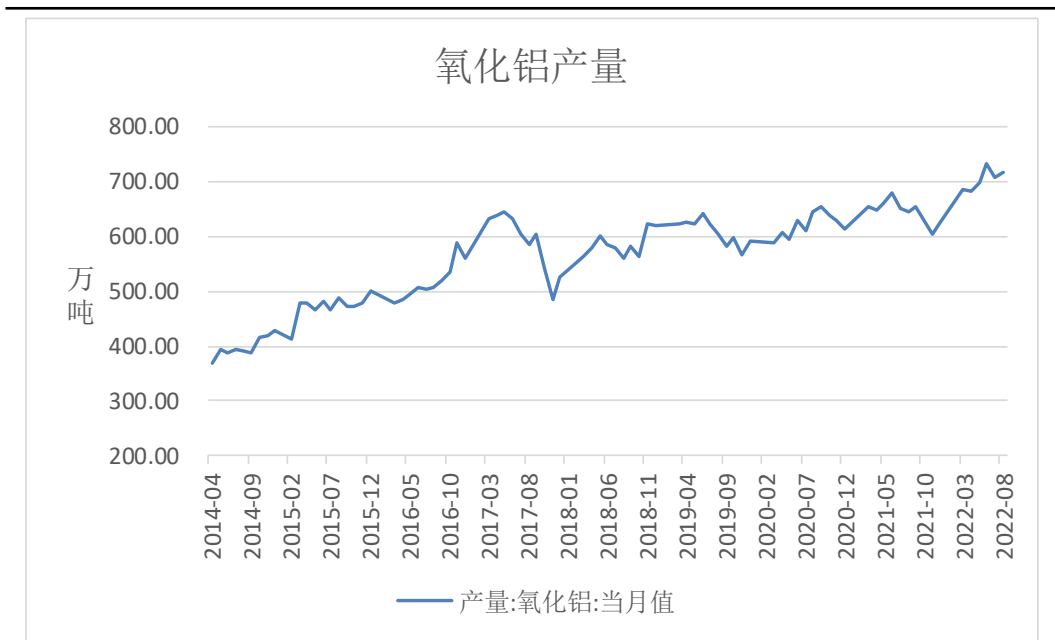


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月21日, 河南地区氧化铝均价为2875元/吨, 较10月13日下跌30元/吨, 跌幅1.03%; 山西地区氧化铝均价为2895元/吨, 较10月13日下跌10元/吨, 跌幅0.36%; 贵阳地区氧化铝均价为2895元/吨, 较10月13日下跌10元/吨, 跌幅0.36%。

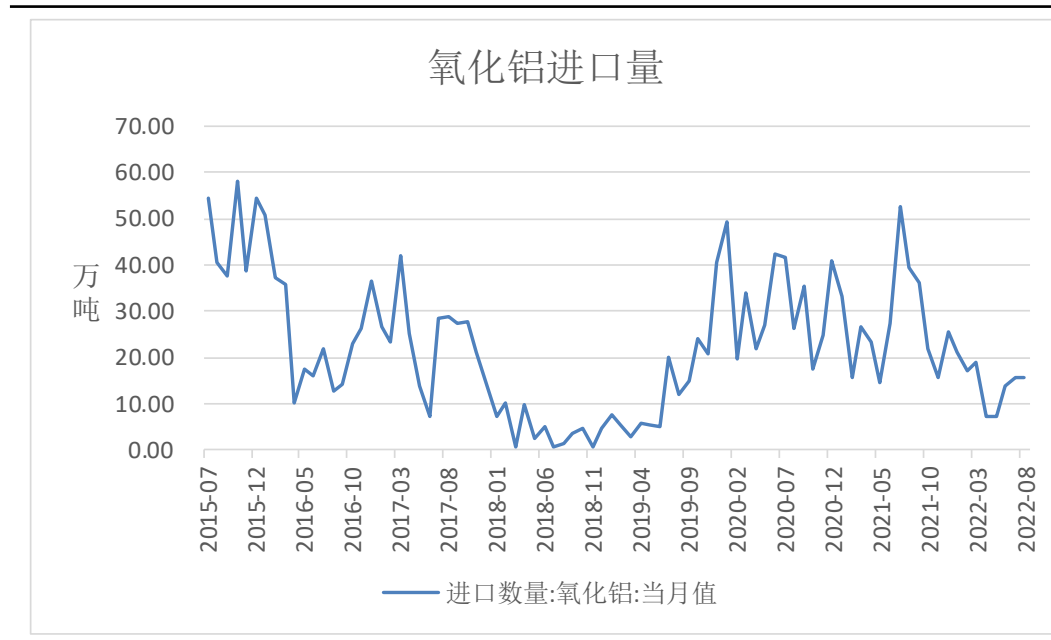
氧化铝产量同比增加，进口量同比减少

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



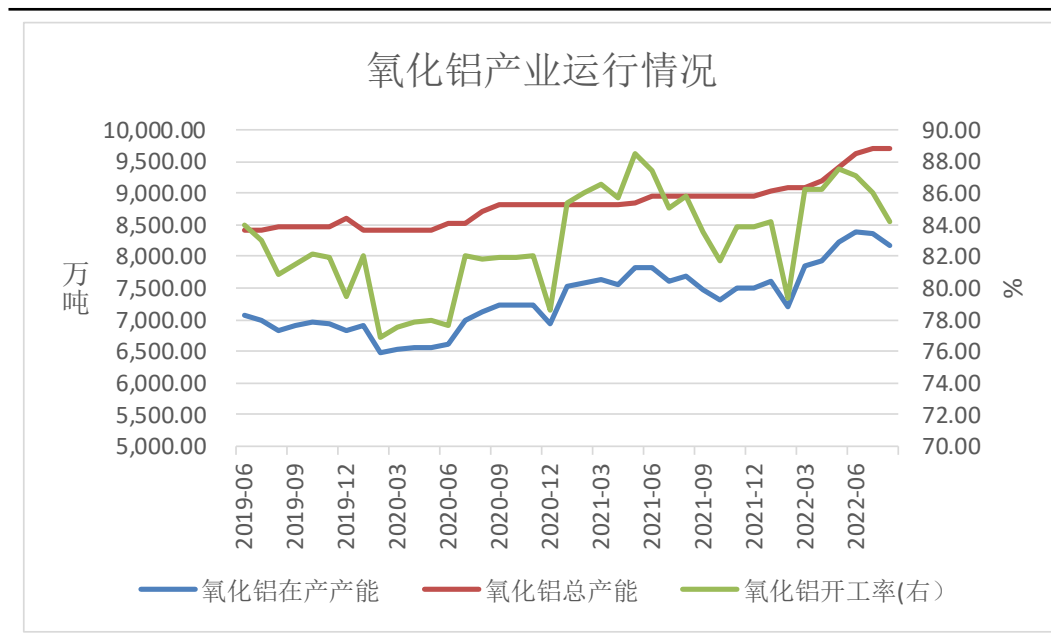
来源: wind 瑞达期货研究院

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8月, 氧化铝进口量为15.68万吨, 同比减少60.22%; 2022年1-8月, 氧化铝累计进口117万吨, 同比减少49.85%。

氧化铝开工率环比下降

图15、氧化铝产业运行情况

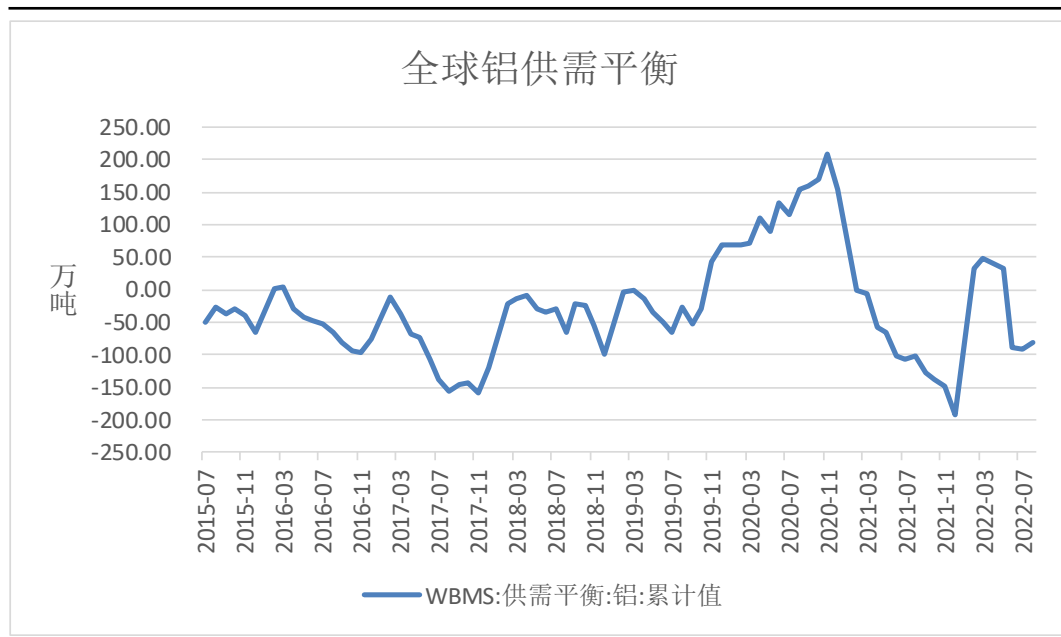


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年8月, 国内氧化铝在产产能为8170万吨, 环比减少2.16%, 同比增加6.31%; 总产能为9702万吨, 环比持平0%, 同比增加8.38%; 开工率为84.21%,较上月下降1.85%, 较去年同期下降1.64%。

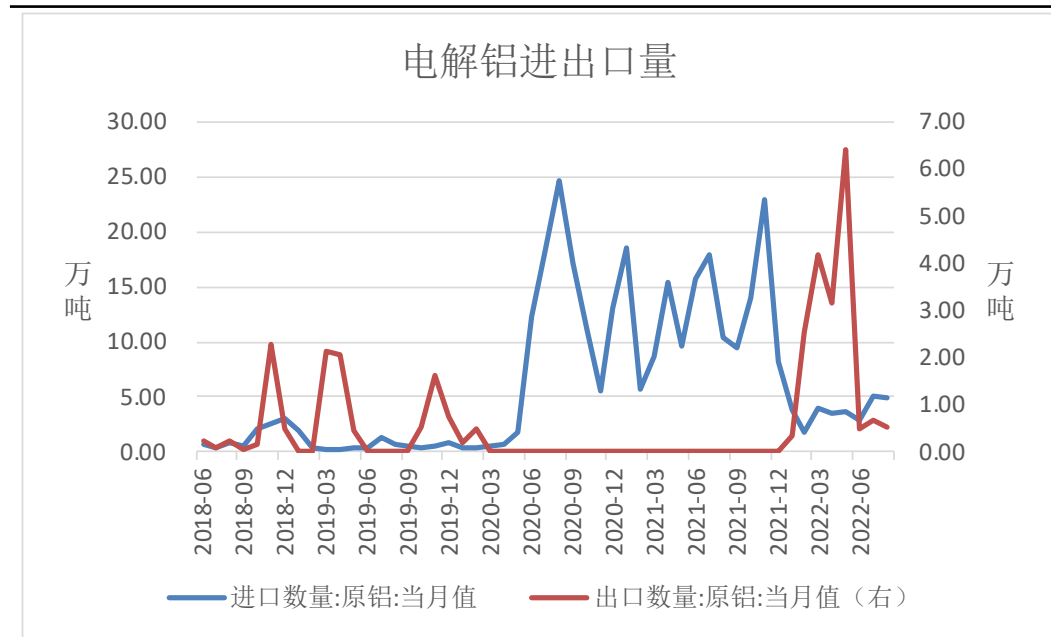
全球铝供应短缺，进口同比减少

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



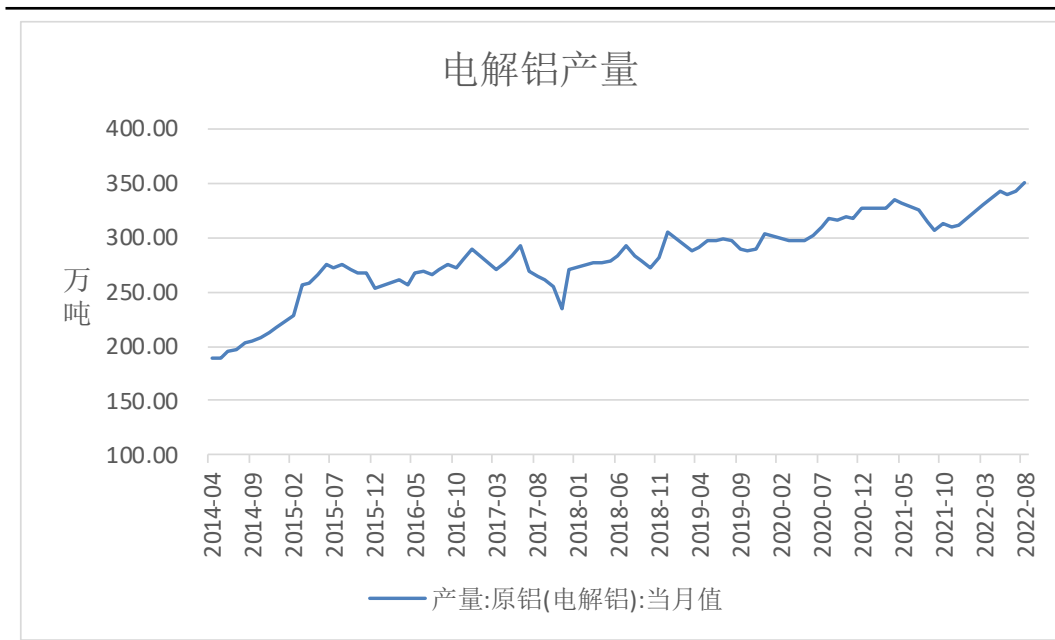
来源: wind 瑞达期货研究院

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8月电解铝进口量为4.91万吨，同比减少52.81%；1-8月电解铝累计进口29.62万吨，同比减少71.06%；2022年8月电解铝出口量为0.53万吨，1-8月电解铝累计出口18.35万吨。

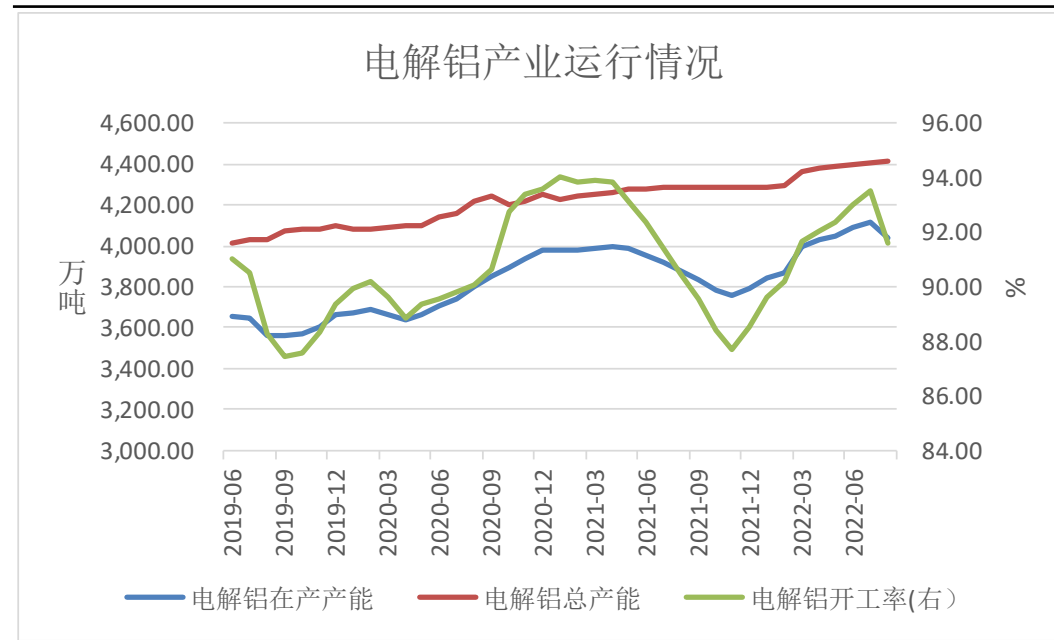
电解铝产量同比增加

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



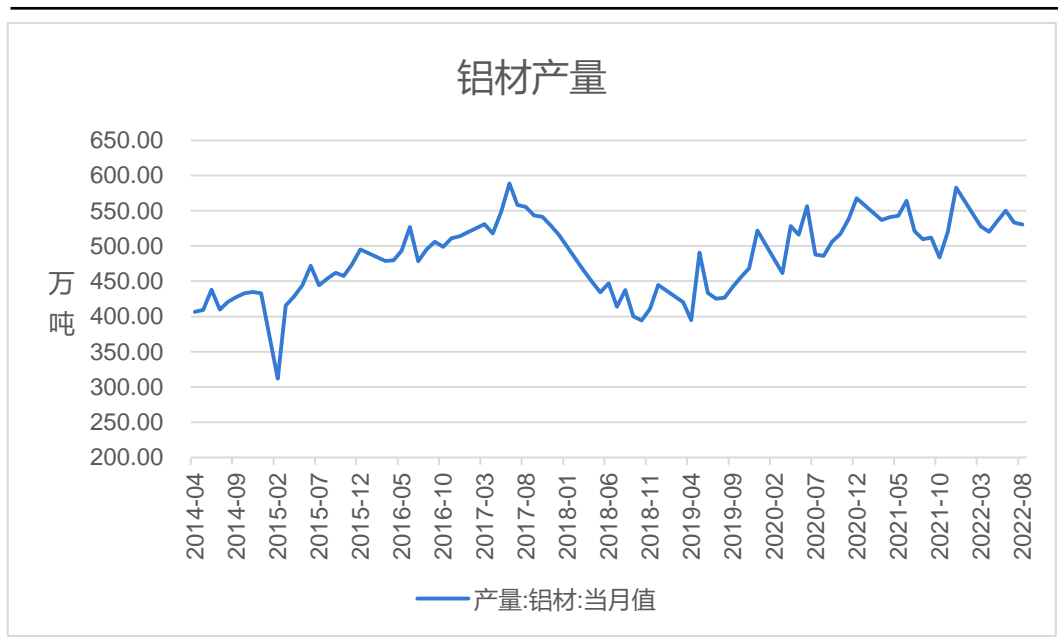
来源: wind 瑞达期货研究院

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8月, 国内电解铝在产产能为4040.3万吨, 环比减少1.92%, 同比增加4.29%; 总产能为4410.1万吨, 环比增加0.14%, 同比增加2.97%; 开工率为91.61%, 较上月下降1.92%, 较去年同期下降1.16%。

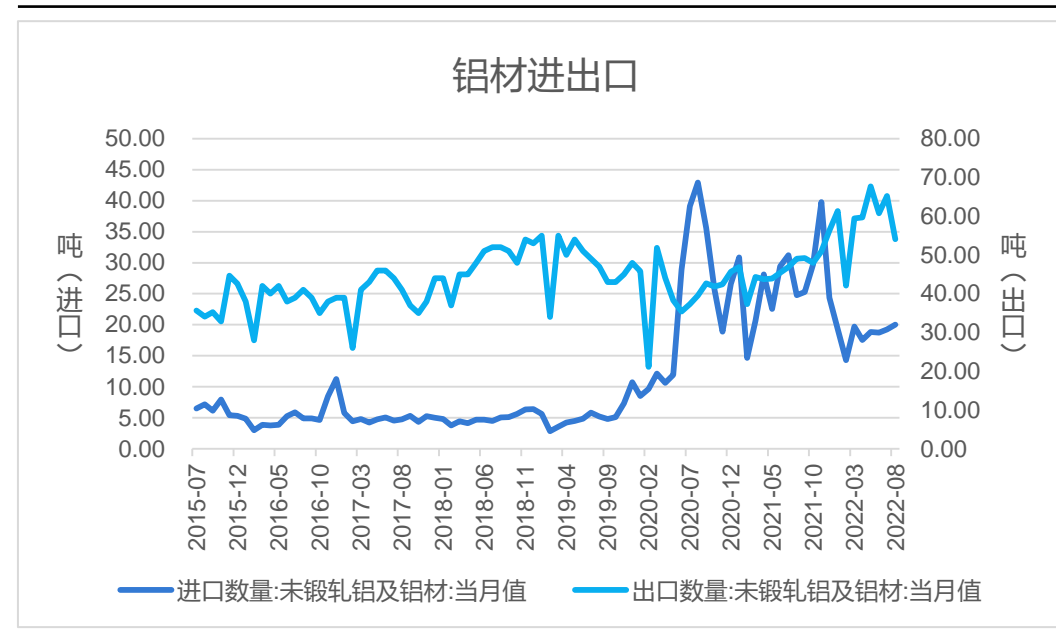
铝材产量同比增加，进口量同比减少、出口量同比增加

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



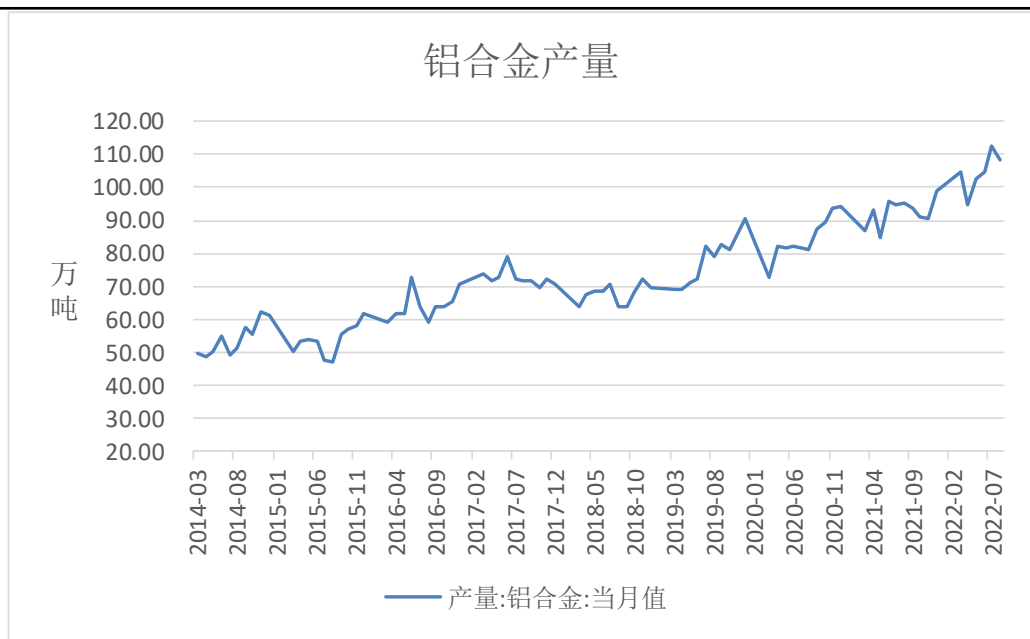
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

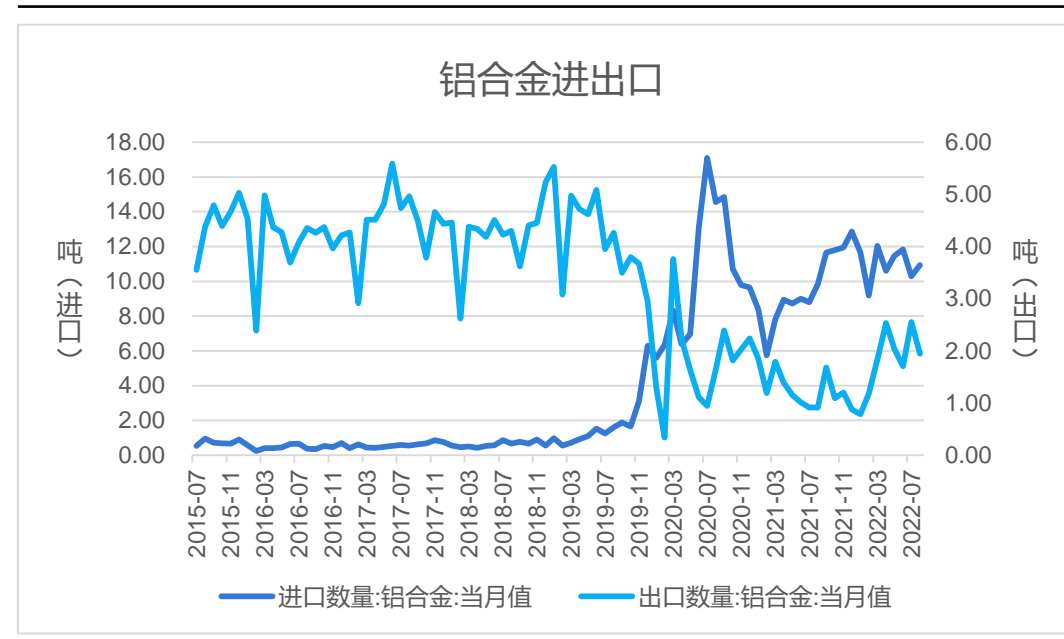
铝合金产量同比增加，进出口同比上涨

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



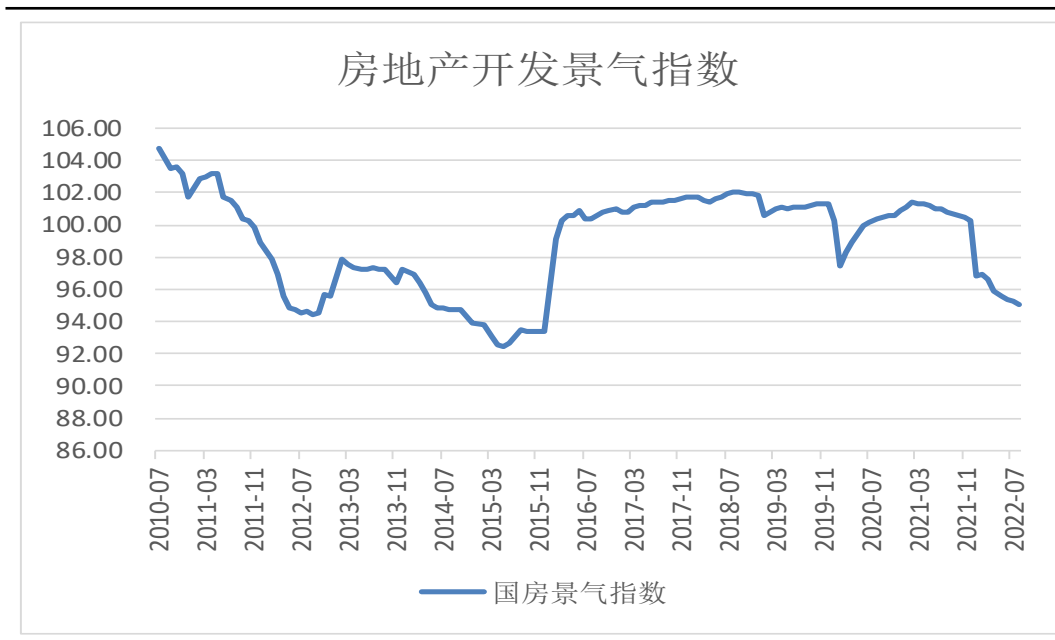
来源: wind 瑞达期货研究院

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8月，铝合金进口量10.92万吨，同比增加10.87%；出口量1.95万吨，同比增加112.29%。2022年1-8月，铝合金进口量87.98万吨，同比增加30.85%；出口量14.57万吨，同比增加42.61%。

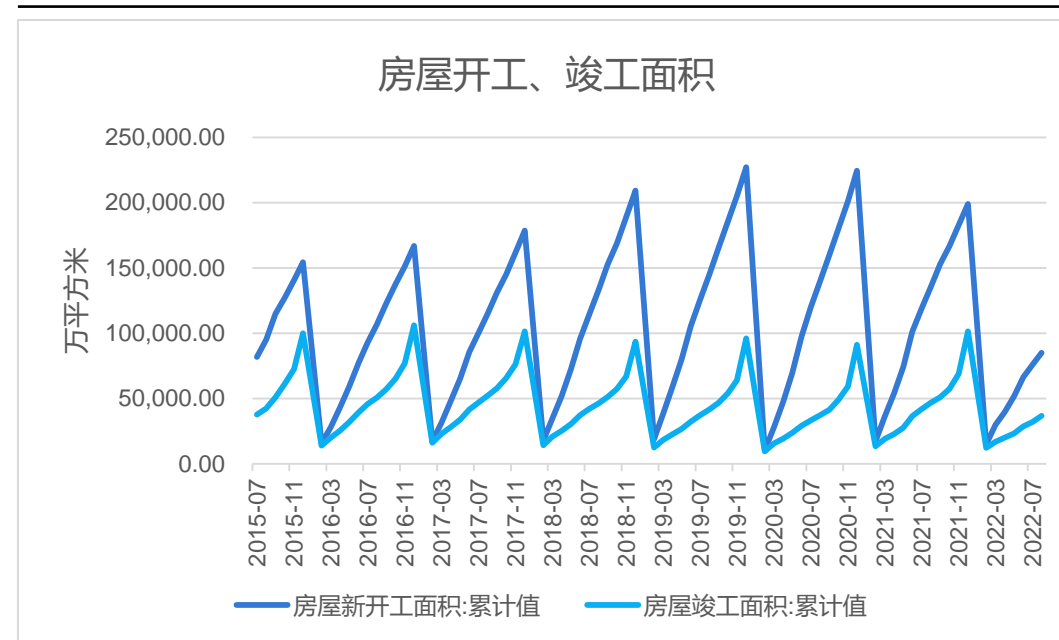
房地产市场承压

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



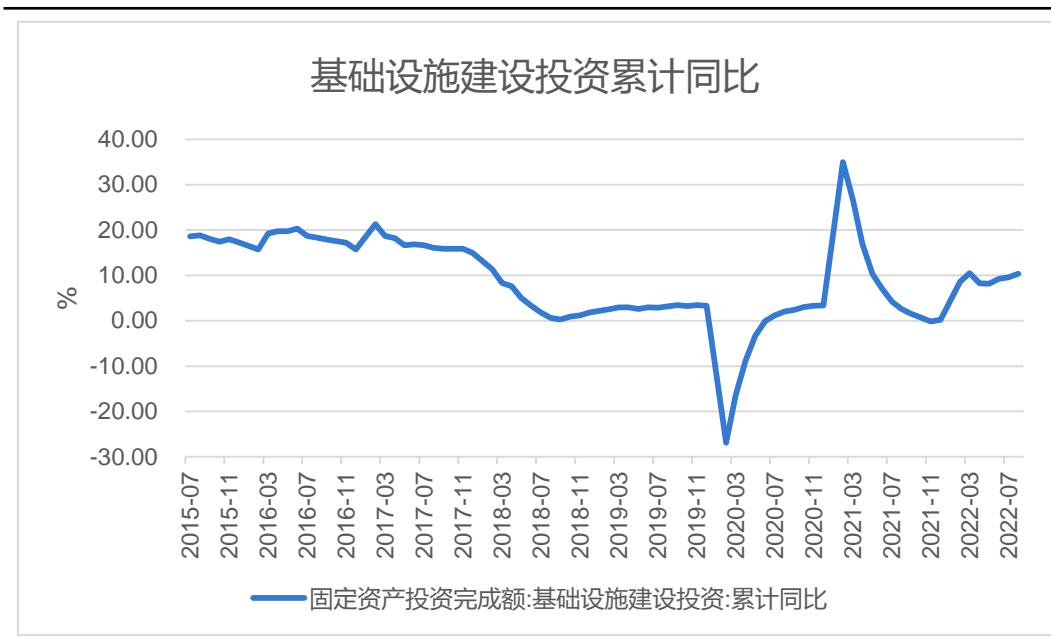
来源：wind 瑞达期货研究院

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

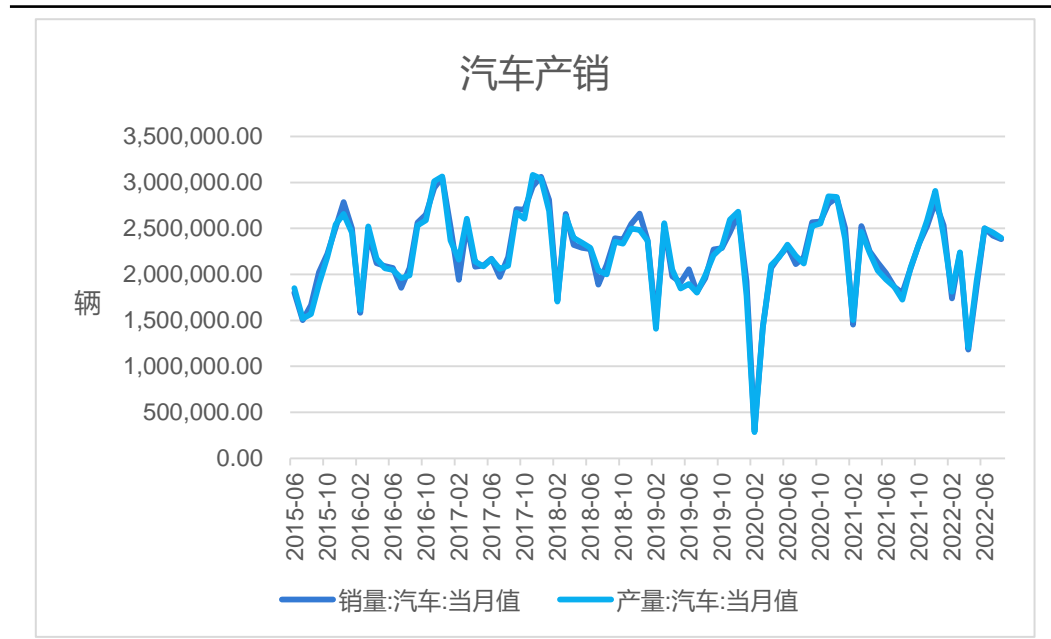


来源: wind 瑞达期货研究院

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9月，中国汽车销售量为2610325辆，同比增加26.28%；中国汽车产量为2672013辆，同比增加28.66%。

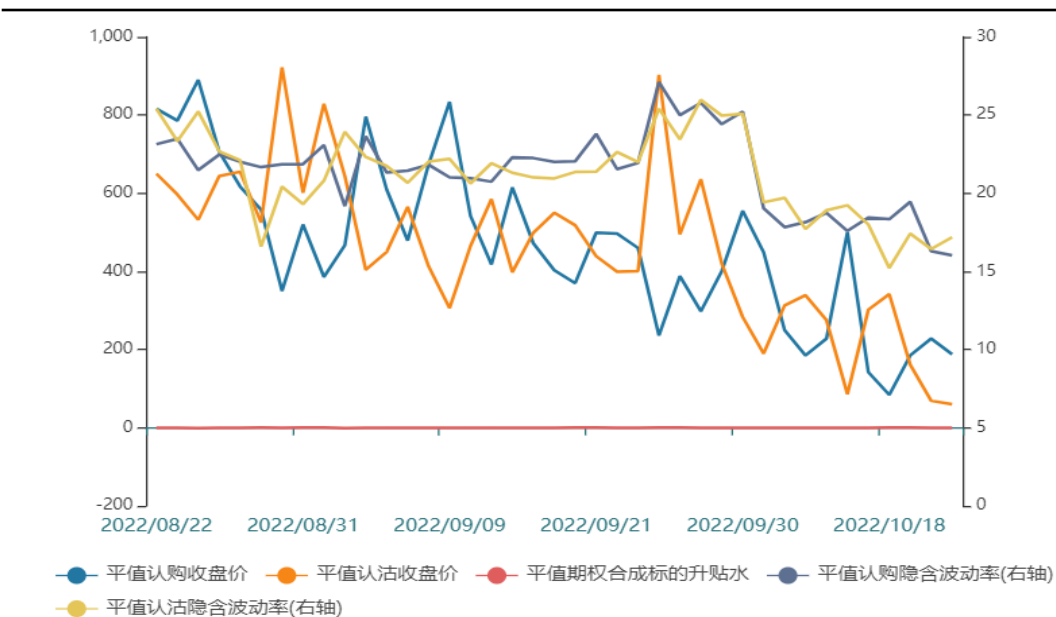
图27、汽车产销



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

铝价震荡偏弱运行，建议买入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。