

「2022.8.26」

沪铝市场周报

铝市供应扰动发酵 期价维持宽幅震荡

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

- ◆ 本周沪铝主力合约期价震荡向上。本周俄罗斯宣布，因维护设备将会在8月31日~9月2日这3天暂停“北溪一号”对欧洲的供气，在此期间，俄罗斯向欧洲供应的天然气将会完全中断，本就减少的天然气供应又面临阶段断供，天然气期价居高不下，海外电力价格也飙升屡创新高，利润空间的压缩使铝冶炼厂接连关闭，过去一年已减少约50%；铝厂发生罢工事件，现已恢复正常，但尖锐的能源危机问题短时间无法缓解，海外供应扰动将持续；国内新增和复产产能继续推进，电解铝的产能高位运行，川渝地区限电发酵，四川电解铝厂一度全部停产，电解铝周度产量持续下降。需求方面，现货市场交投平平，限电抑制下游开工，房地产低迷，但汽车、电网数据向好，即将到来的金九银十消费旺季有望给需求带来好转，但需求的调节需要一定时间。库存上，国内外均偏低，LME铝库存维持下降趋势，国内社会库存昨日去库。总体上，沪铝期价近期受国内外供应端扰动因素比较大，即将到来的消费旺季有望让需求好转，但仍需时间观察。操作上建议，AL2210合约以区间震荡为主，18500-19300区间低买高卖，止损各150点。

本周沪铝震荡上行，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8月26日，沪铝收盘价为18860元/吨，较8月19日上涨435元/吨，涨幅2.36%；截至2022年8月25日，伦铝收盘价为2435.5美元/吨，较8月19日上涨30.5美元/吨，涨幅1.27%。

截至2022年8月26日，电解铝沪伦比值为7.76，较8月18日上涨0.14。

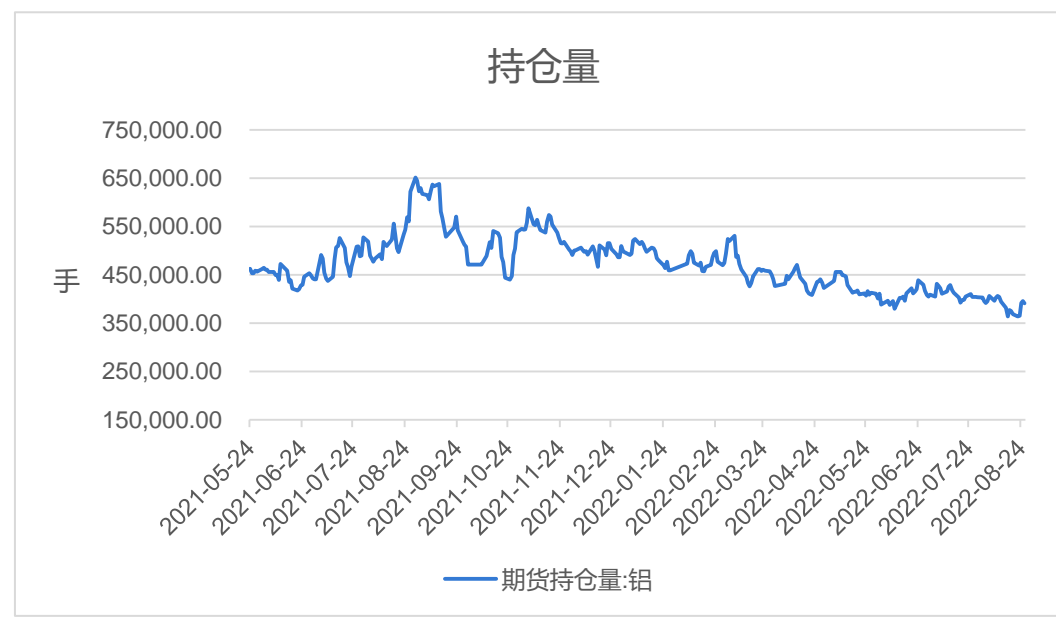
沪铝持仓量增加

图3、沪铝前20名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、总持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年8月26日,沪铝前20名净持仓为-13773手,较8月19日减少11592手。

截至2022年8月26日,沪铝持仓量为391053手,较8月19日增加22363手,增幅6.07%。

铜铝价差有所增加

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8月26日,铝锌期货价差为6940元/吨,较8月19日增加505元/吨。

截至2022年8月26日,铜铝期货价差为44830元/吨,较8月19日增加1275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8月26日，A00铝锭现货价为18850元/吨，较2022年8月19日上涨440元/吨，涨幅2.39%。现货贴水20元/吨，较上周下跌20元/吨。

截至2022年8月25日，LME铝近月与3月价差报价为10.25美元/吨，较8月18日增加9.25美元/吨。

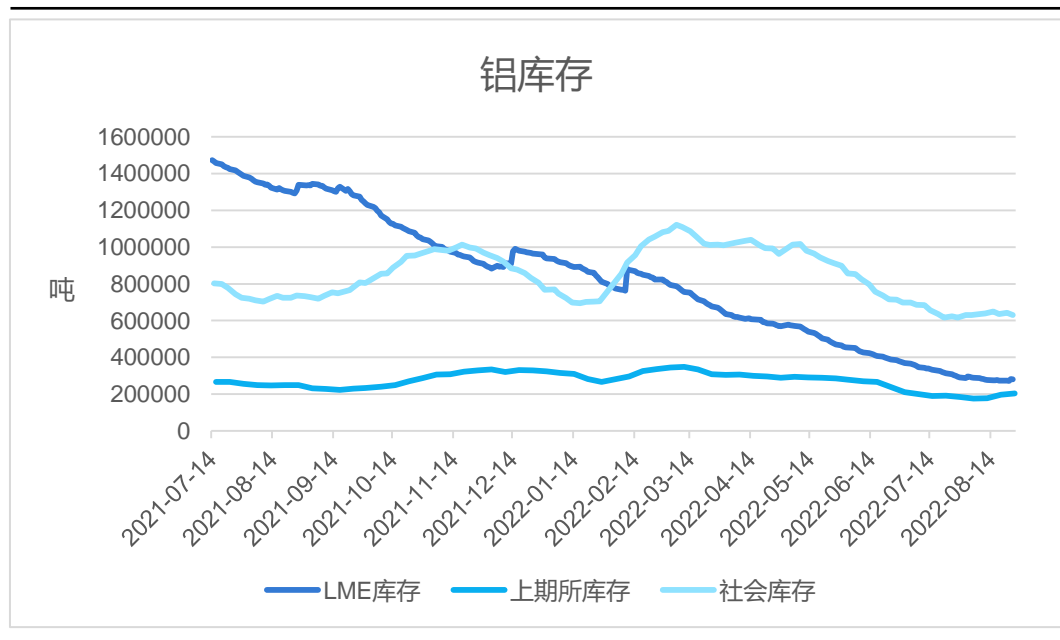
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

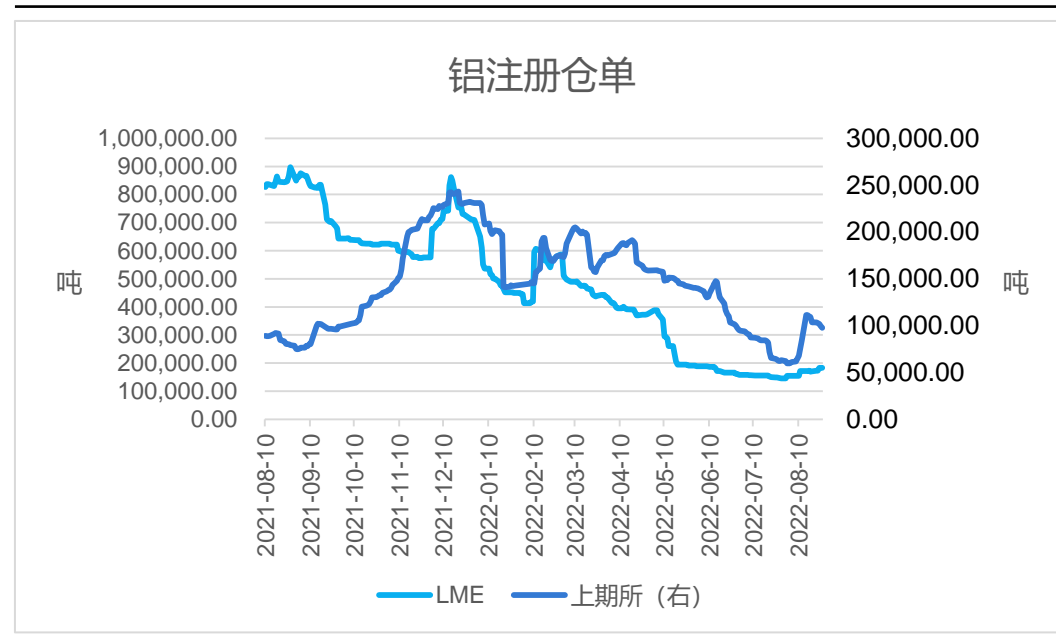
电解铝LME库存增加

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



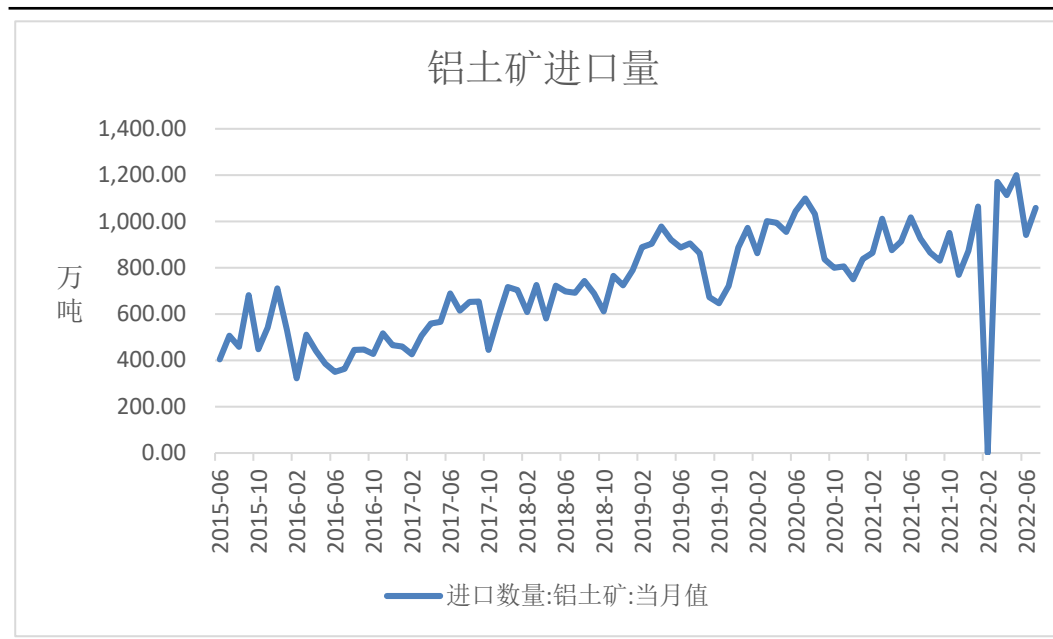
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年8月25日, LME电解铝库存为280125吨, 较8月18日增加5600吨, 增幅2.04%; 截至2022年8月26日, 上期所电解铝库存为204564吨, 较上周增加6678吨, 增幅3.37%; 截至2022年8月25日, 国内电解铝社会库存为631000吨, 较8月18日减少5000吨, 降幅0.79%。

截至2022年8月26日, 上期所电解铝仓单总计为97564吨, 较8月19日减少5849吨, 降幅5.66%; 截至2022年8月26日, LME电解铝注册仓单总计为183600吨, 较8月19日增加12425吨, 增幅7.26%。

铝土矿进口量上涨

图11、铝土矿进口量

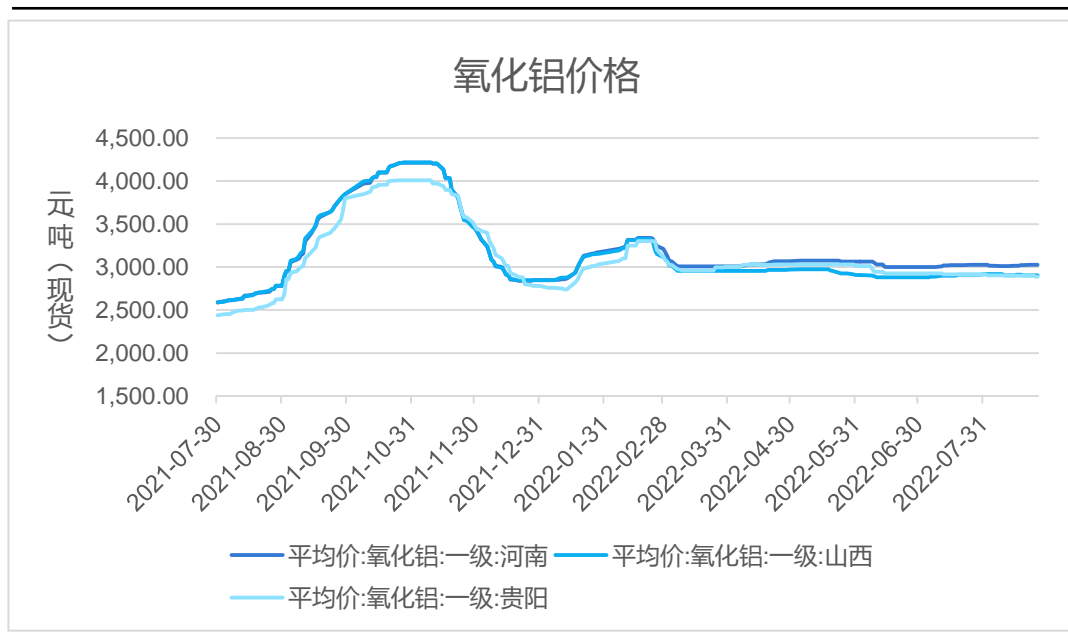


来源: wind 瑞达期货研究院

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6550.57万吨, 同比增加1.58%。

氧化铝价格小幅变动

图12、氧化铝价格

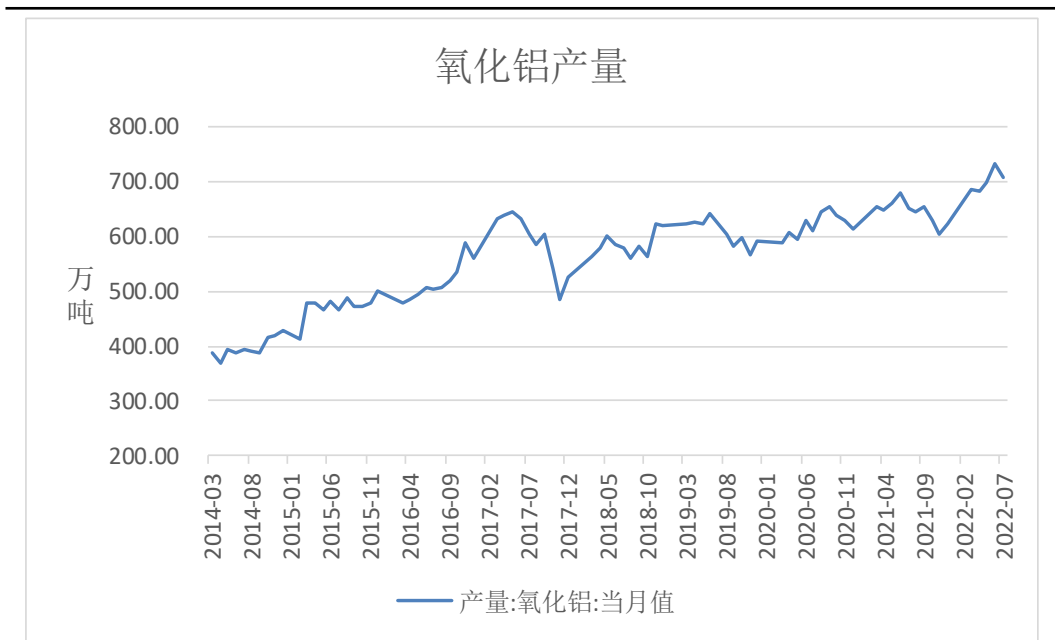


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年8月26日, 河南地区氧化铝均价为3025元/吨, 较8月19日上涨1元/吨, 涨幅0.03%; 山西地区氧化铝均价为3025元/吨, 较8月19日持平; 贵阳地区氧化铝均价为3025元/吨, 较8月19日持平。

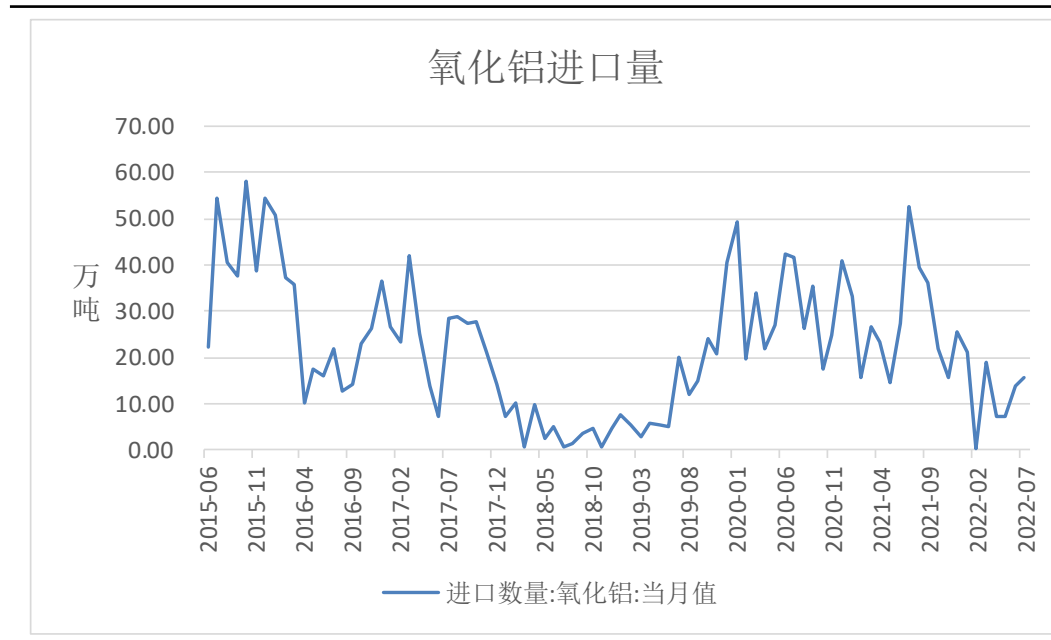
氧化铝产量同比增加，进口量同比减少

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



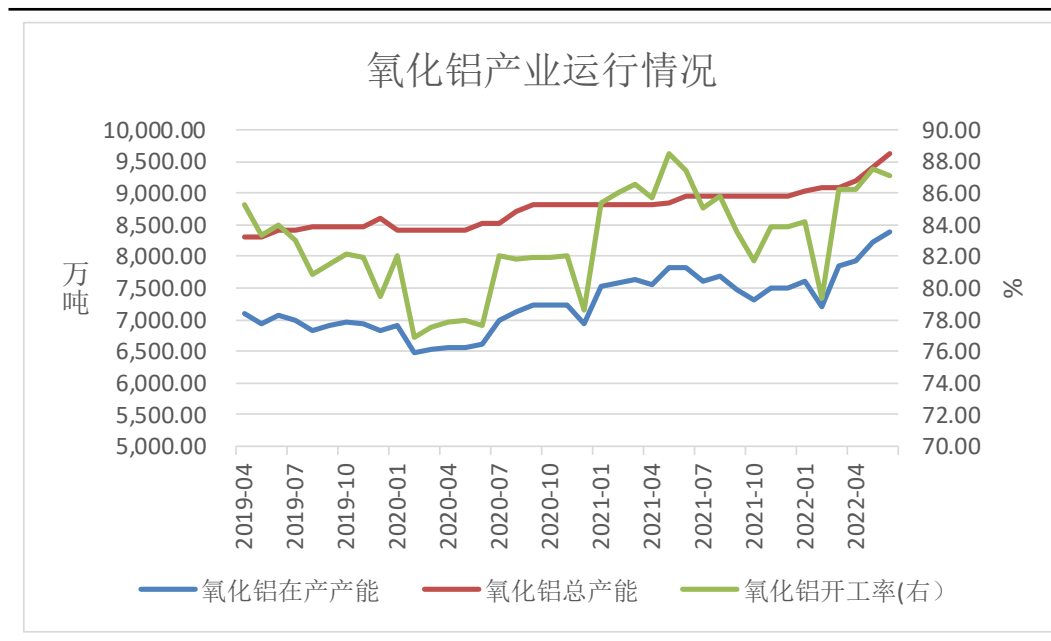
来源: wind 瑞达期货研究院

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15.8万吨, 同比减少70.03%; 2022年1-7月, 氧化铝累计进口84.72万吨, 同比减少56.3%。

氧化铝开工率较上月下降

图15、氧化铝产业运行情况

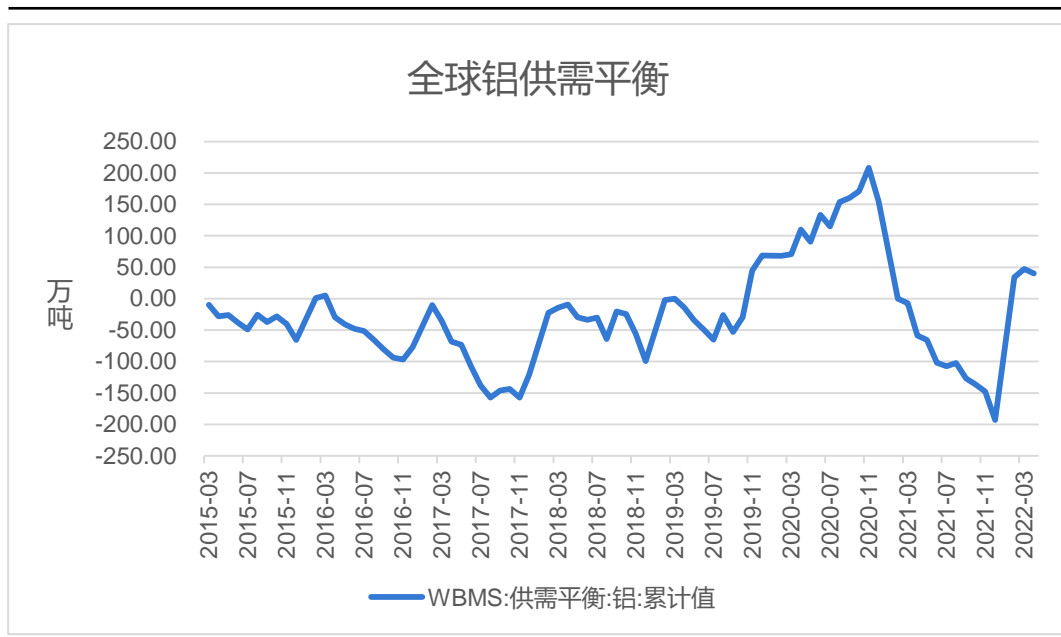


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

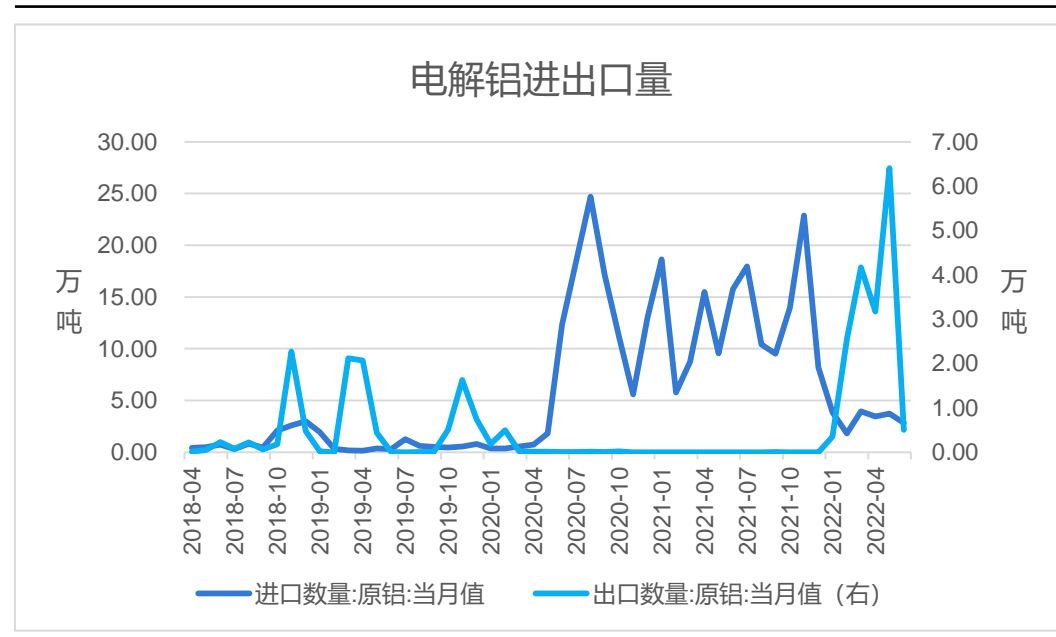
全球铝供应短缺，进口同比减少

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

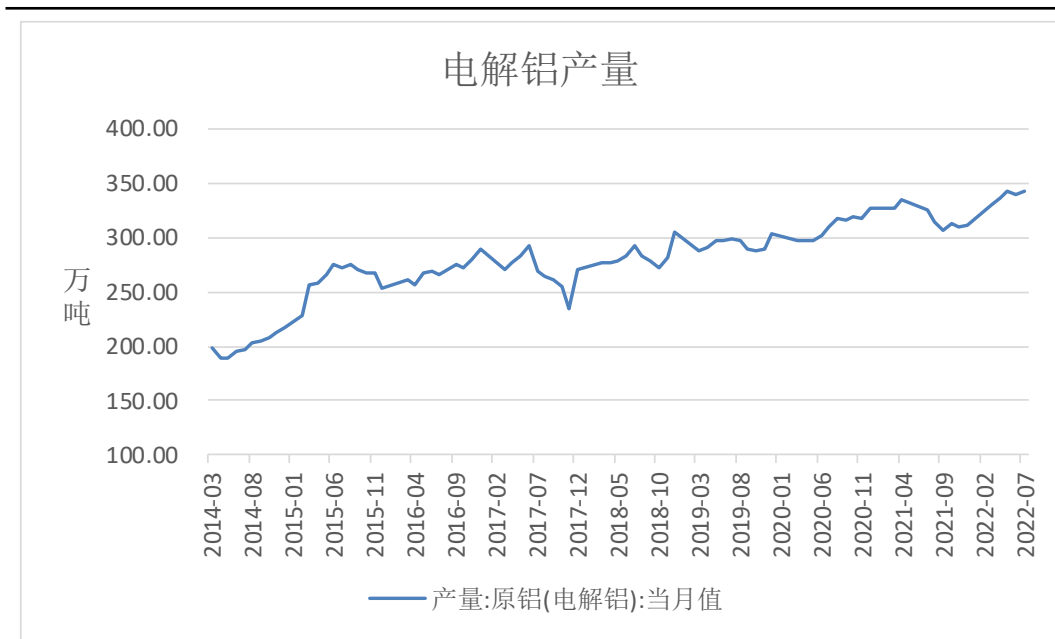


来源: wind 瑞达期货研究院

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25.44万吨, 同比减少72.33%; 2022年7月电解铝出口量为0万吨, 1-6月电解铝累计出口17.15万吨。

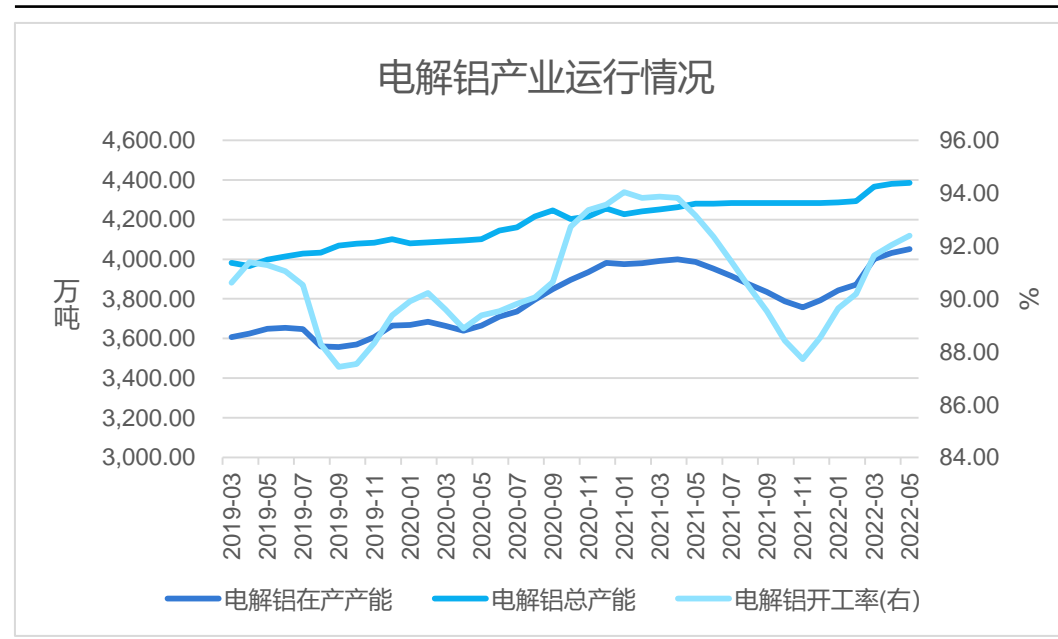
电解铝产量同比增加

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



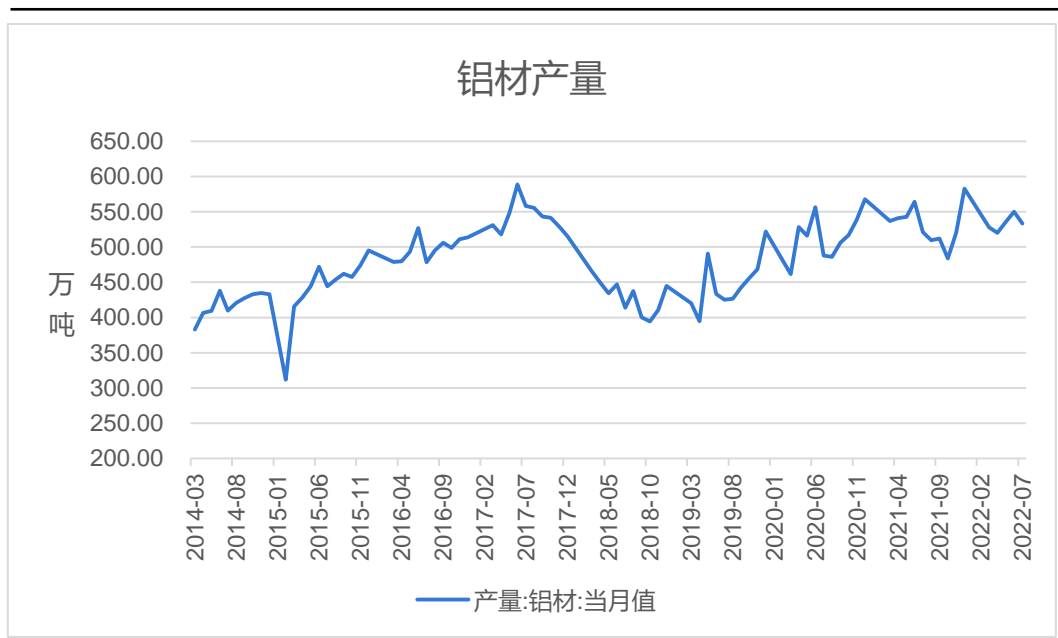
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

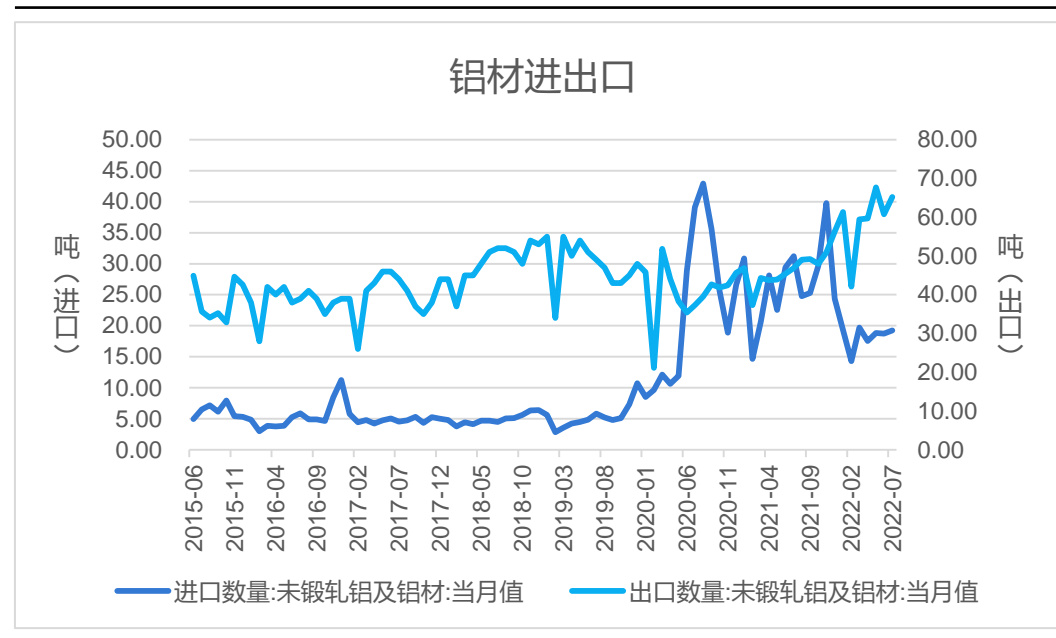
铝材产量同比减少，进口量同比减少、出口量同比增加

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



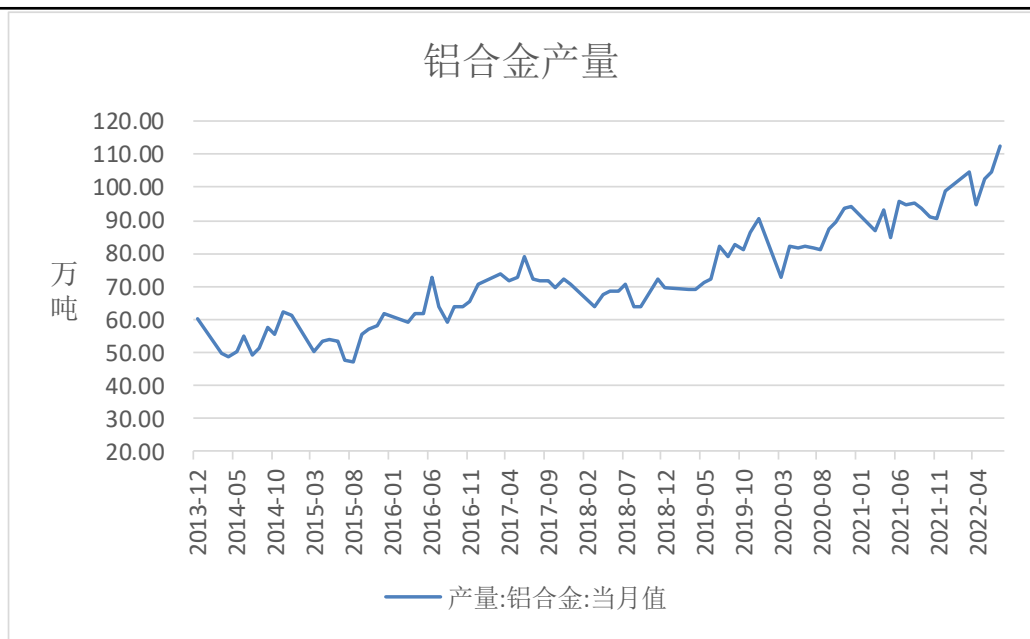
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

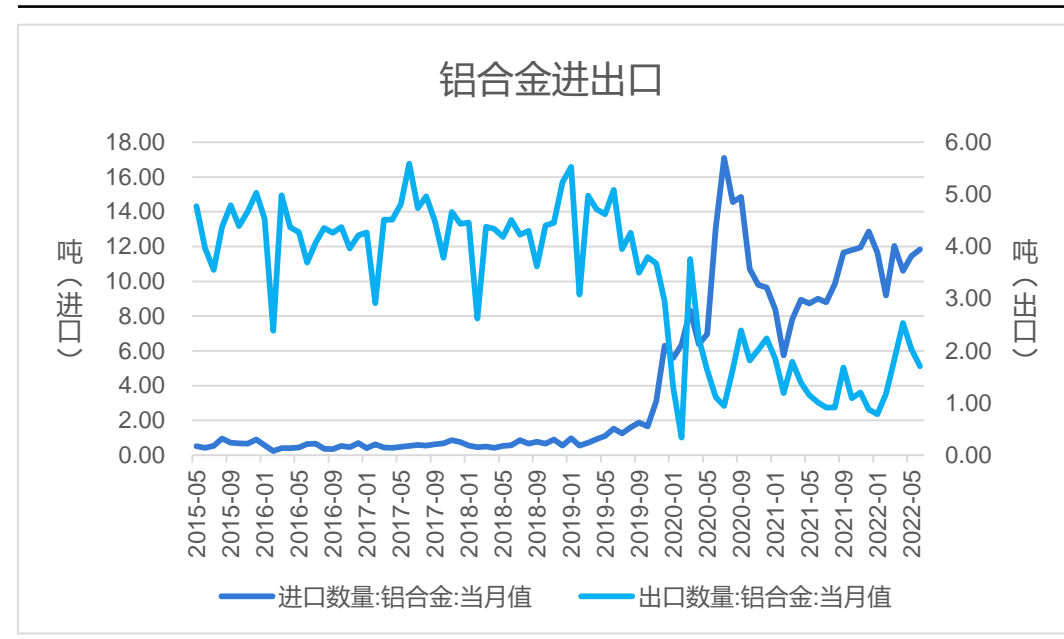
铝合金产量同比增加，进出口同比上涨

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



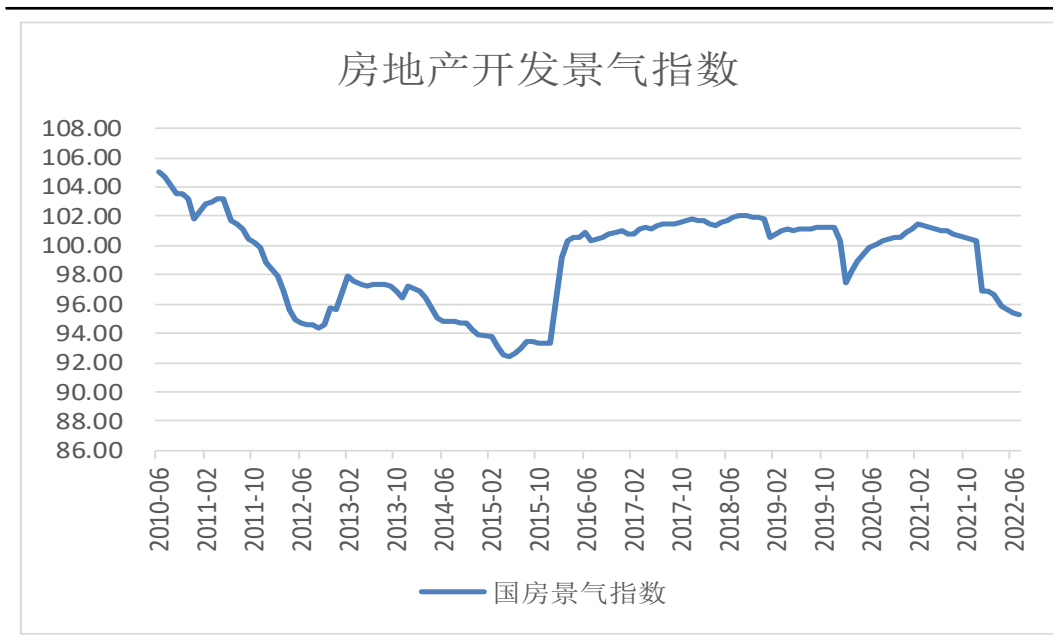
来源: wind 瑞达期货研究院

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2.6万吨, 同比增加179%。2022年1-7月, 铝合金进口量69.04万吨, 同比增加20.31%。

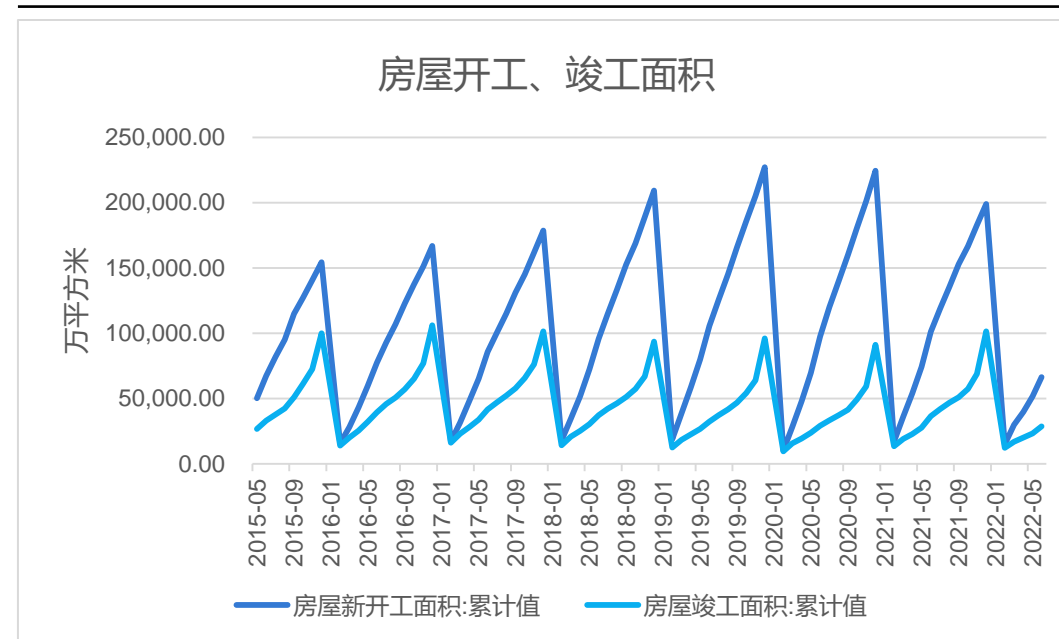
房地产市场承压

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



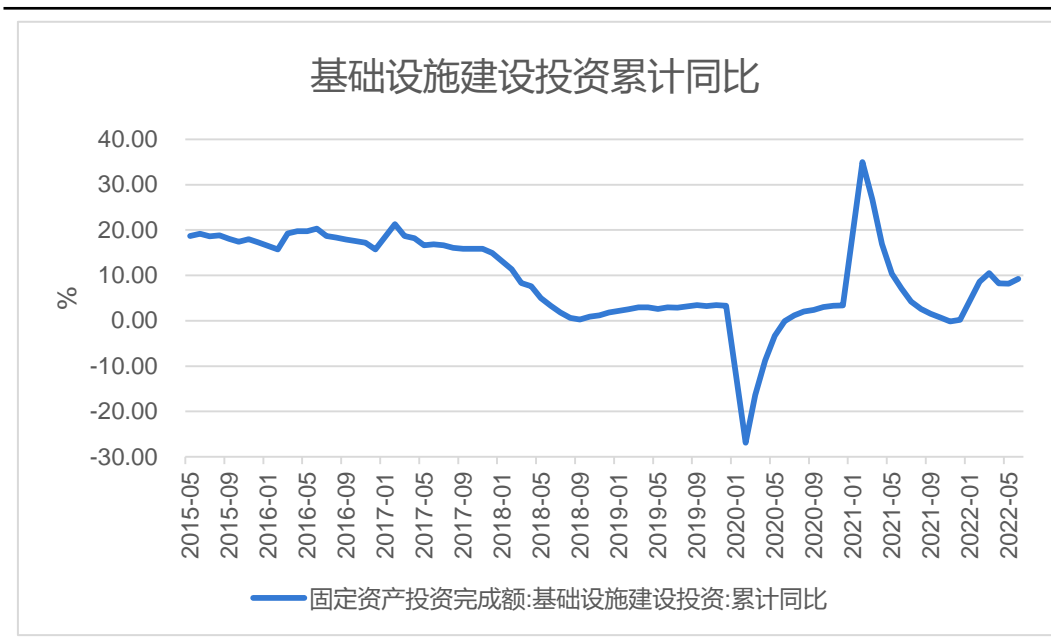
来源：wind 瑞达期货研究院

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

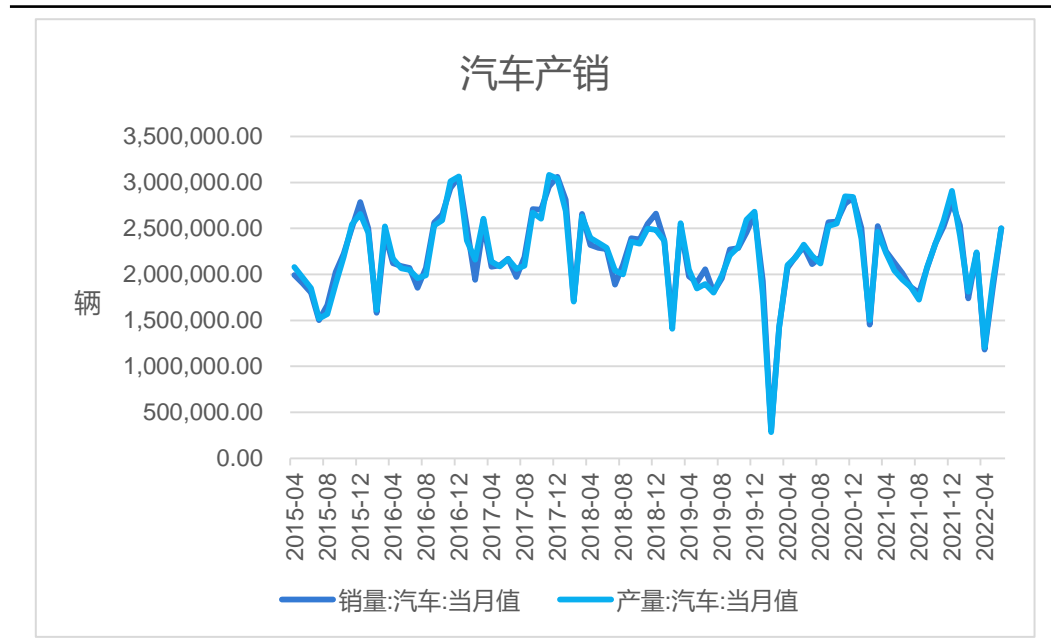


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

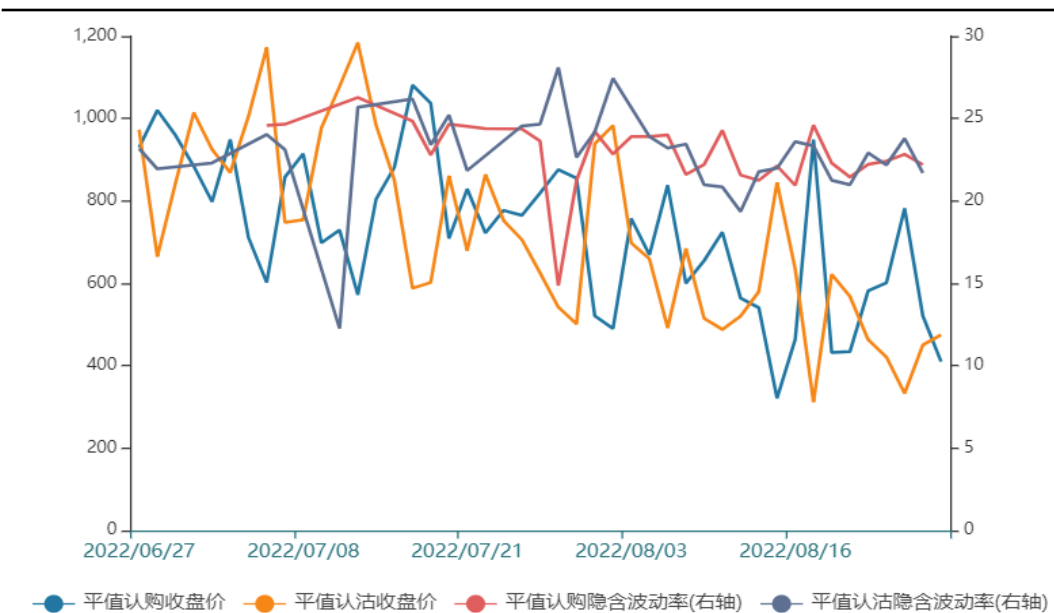
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

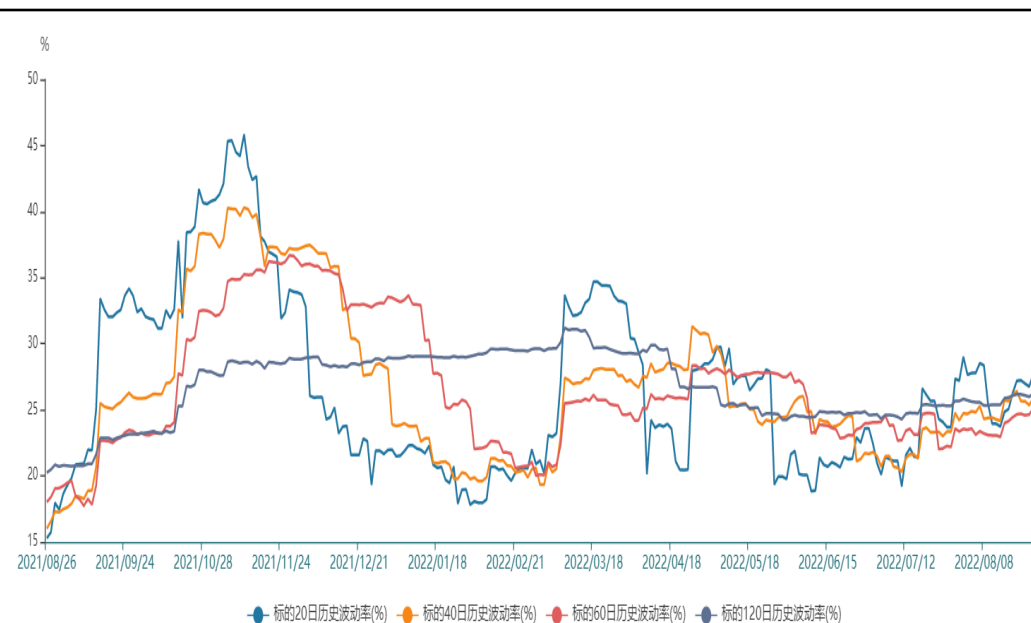
期权——隐含波动率微降

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。