

「2022.9.30」

沪铝市场周报

宏观压制VS利多频发 沪铝期价宽幅震荡

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

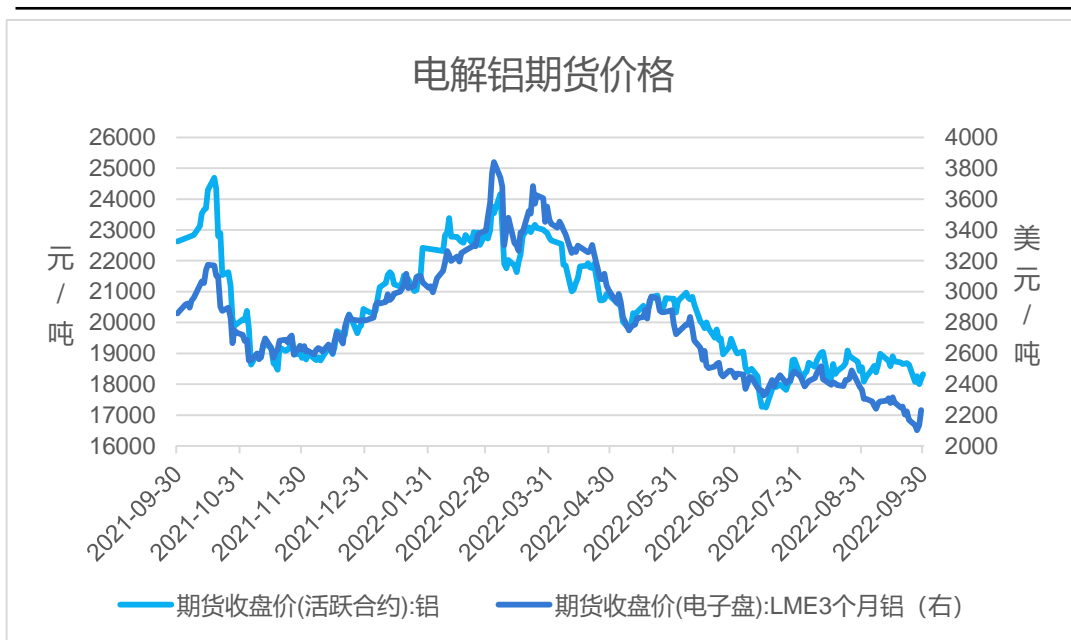


4、期权市场分析

- ◆ 本周沪铝期价先抑后扬宽幅震荡。上周美联储发布最新的利率决议加息75个基点，与市场预期相符，短期利空出尽，沪铝期价相对平和，随后欧元区经济数据表现不佳，全球经济或将陷入衰退的预期点燃，欧元和英镑兑美元暴跌至20年及以上新低，美元指数强势续创近20年新高，沪铝期价在宏观压力下受挫大幅下行。北溪号天然气管道发生破损，天然气泄露，欧洲能源危机加剧，电力成本居高不下的背景下，市场对海外铝冶炼厂的产能运行感到担忧，海德鲁传来再度削减13万吨铝产能的消息，国内四川还在缓慢复产，而云南省开始压20%的负荷生产，沪铝期价止跌；在周四晚，伦敦金属交易所正发起关于禁止俄罗斯金属新供应讨论的文件，俄罗斯铝锭在海外的供应占比接近12%，而当前LME铝库存是近20年低位水平，市场担忧伦铝的逼仓风险，短期对市场情绪有一定冲击，伦铝一度涨近8%，内盘同样跳空高开。宏观上压力较重，但供应上扰动也存在支撑，而需求端9月已过，下游开工旺季需求表现不足，但随着稳经济政策不断出台，需求旺季预期延续。库存上，海内外低位，本周均为去库。总体而言，短期利多较多，但衰退逻辑贯穿全年，加上旺季需求表现不足，压制上行高度。下周为国庆节假日，停盘时间长达9天，外围最近突发消息和政策较多，操作上建议观望为主。

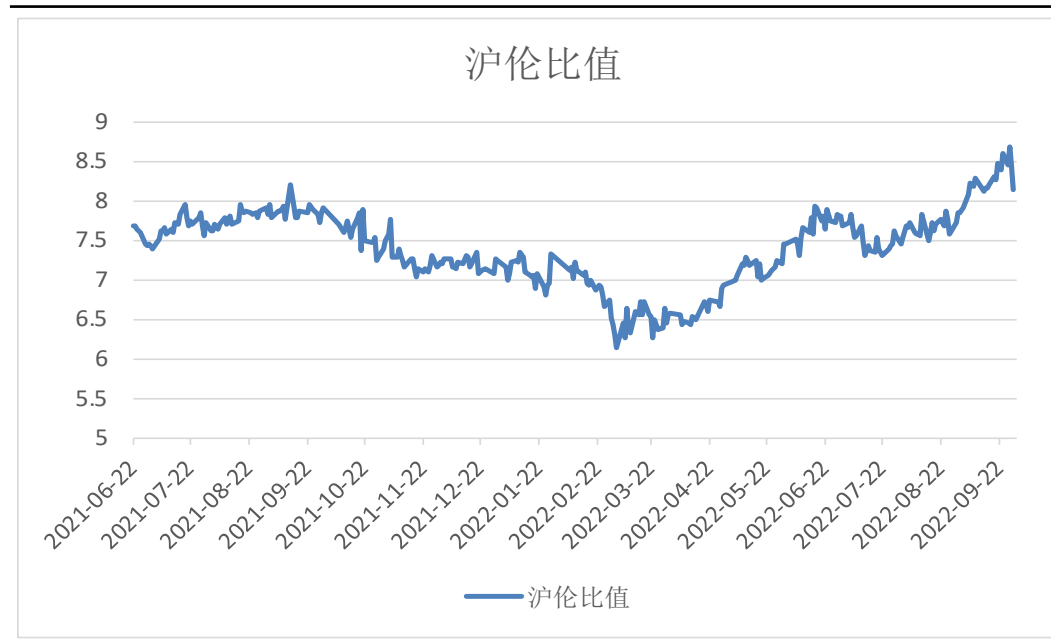
本周沪铝期价震荡收跌，沪伦比值下降

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9月30日，沪铝收盘价为18320元/吨，较9月23日下跌310元/吨，跌幅1.66%；截至2022年9月29日，伦铝收盘价为2232美元/吨，较9月23日上涨9美元/吨，涨幅0.4%。

截至2022年9月30日，电解铝沪伦比值为8.14，较9月22日下降0.26。

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30日, 沪铝前20名净持仓为44834手, 较2022年9月23日增加5277手。

截至2022年9月30日, 沪铝持仓量为400708手, 较9月23日减少6070手,降幅1.49%。

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



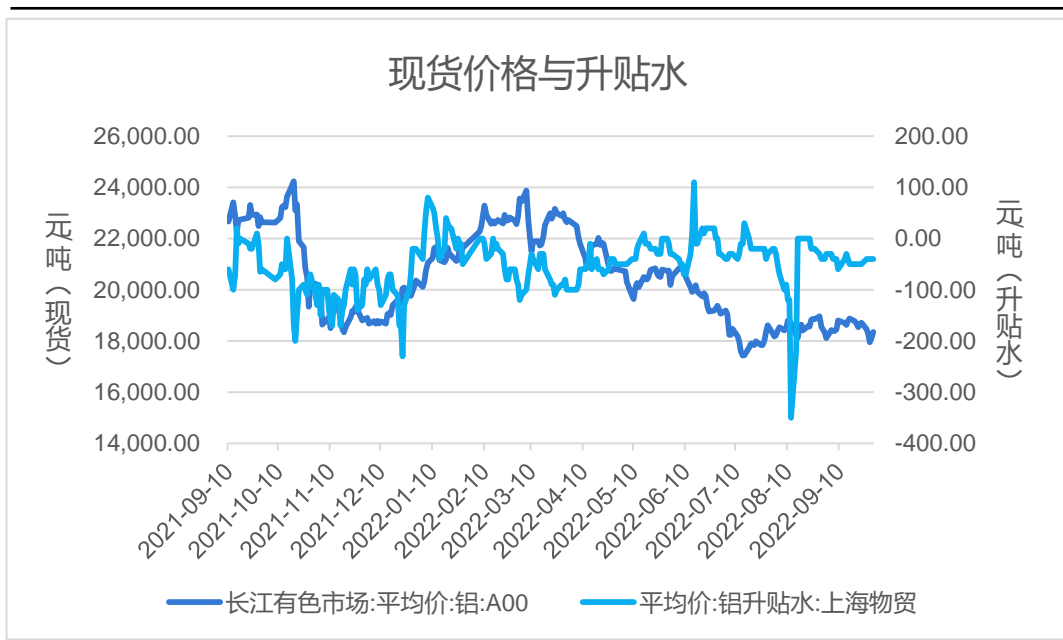
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月30日,铝锌期货价差为5400元/吨,较9月23日减少730元/吨。

截至2022年9月30日,铜铝期货价差为43050元/吨,较9月23日减少500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30日，A00铝锭现货价为18350元/吨，较2022年9月23日下跌360元/吨，跌幅1.92%。现货贴水40元/吨，较上周上涨10元/吨。

截至2022年9月29日，LME铝近月与3月价差报价为-11.75美元/吨，较9月22日增加3.4美元/吨。

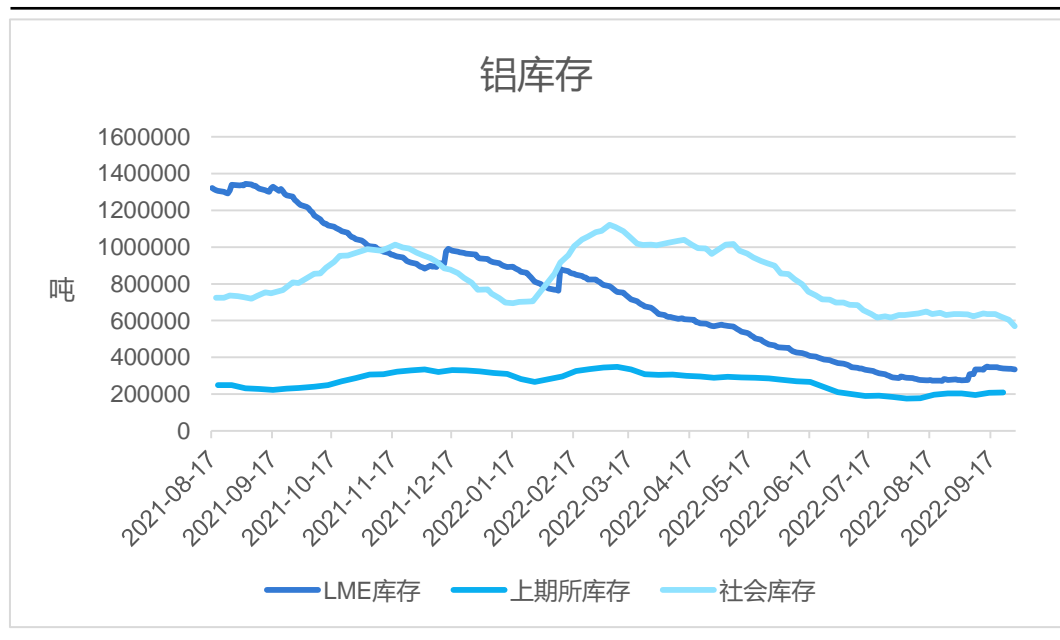
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

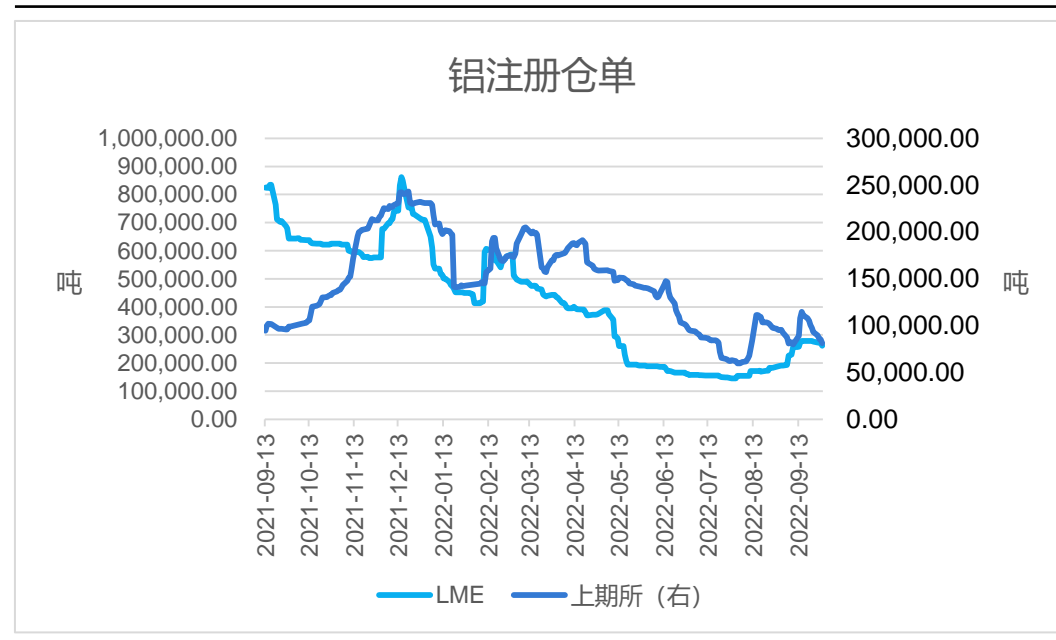
电解铝LME库存减少

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



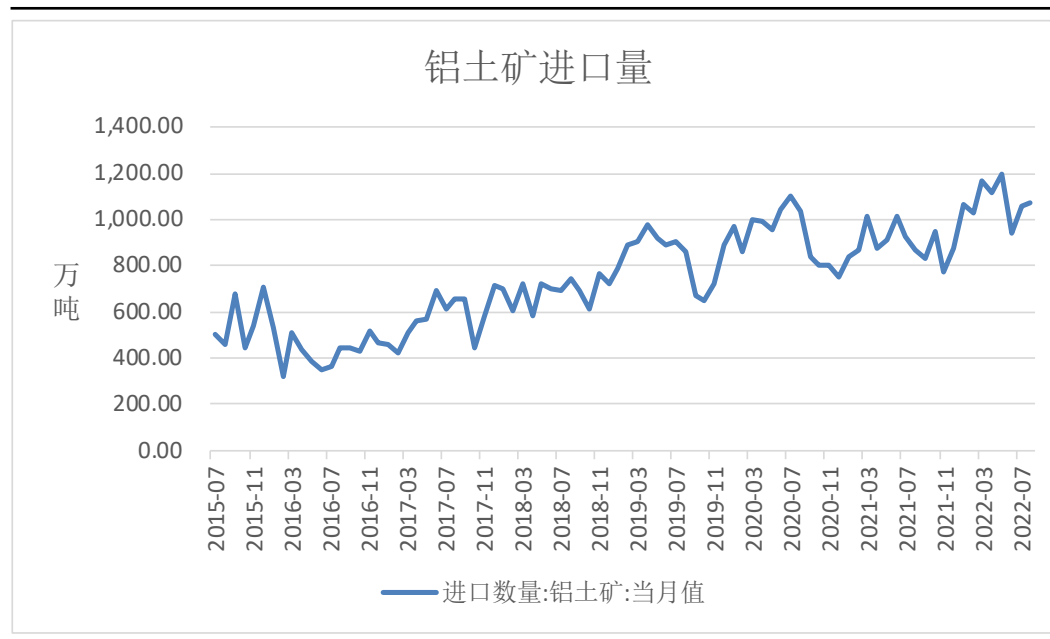
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月29日, LME电解铝库存为334100吨, 较9月22日减少7550吨, 降幅2.21%; 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29日, 国内电解铝社会库存为570000吨, 较9月22日减少51000吨, 降幅8.21%。

截至2022年9月29日, 上期所电解铝仓单总计为81212吨, 较9月22日减少16015吨, 降幅16.47%; 截至2022年9月29日, LME电解铝注册仓单总计为261300吨, 较9月22日减少17025吨, 降幅6.12%。

铝土矿进口量上涨

图11、铝土矿进口量

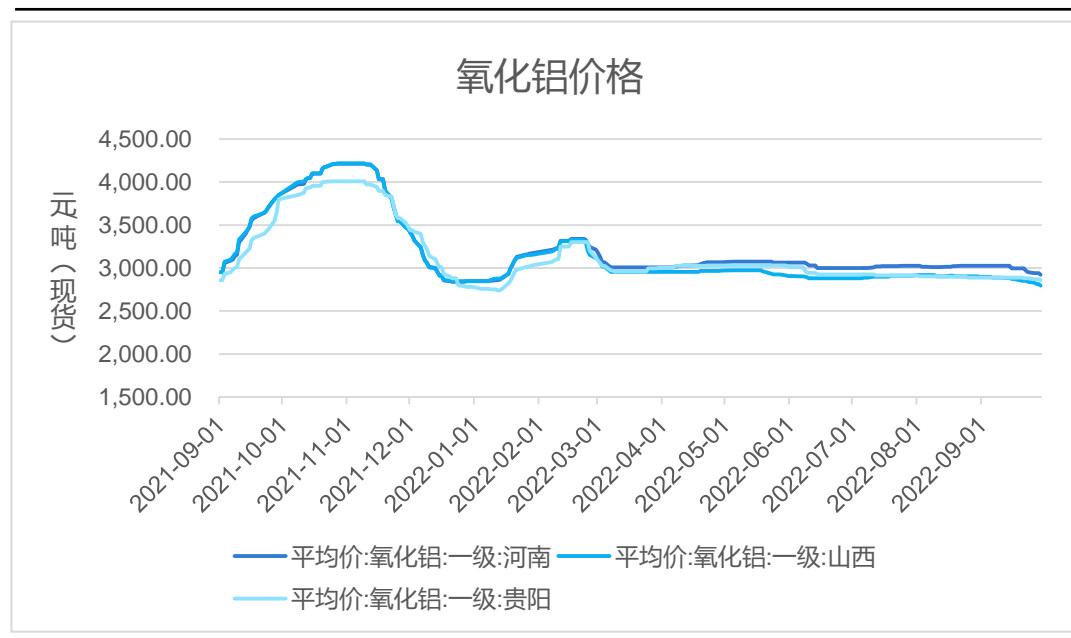


来源: wind 瑞达期货研究院

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

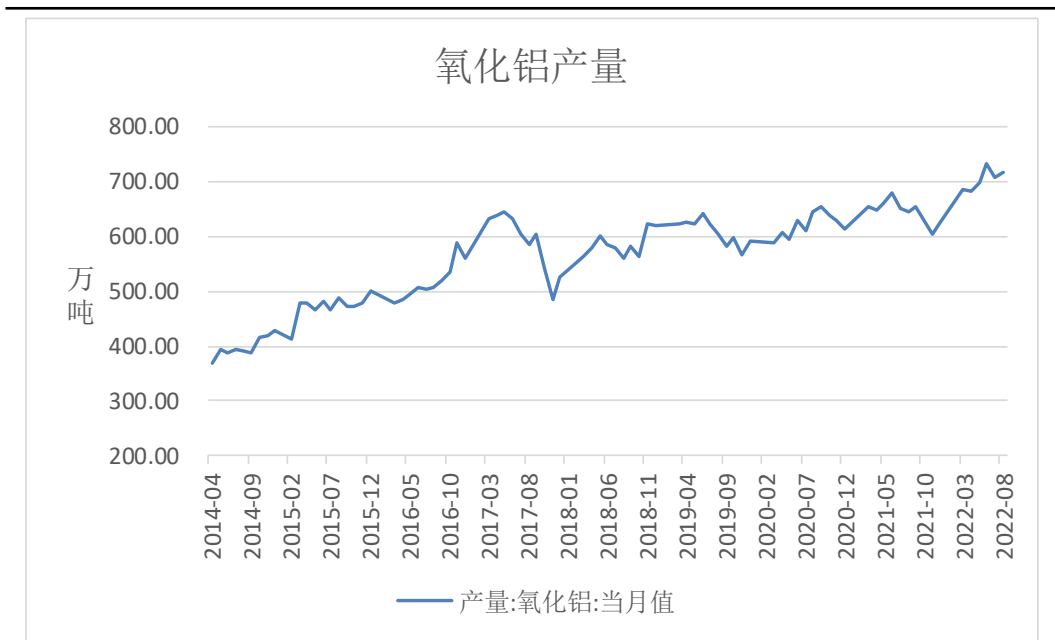


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月29日, 河南地区氧化铝均价为2921元/吨, 较9月22日下跌44元/吨, 跌幅1.48%; 山西地区氧化铝均价为2940元/吨, 较9月22日下跌54元/吨, 跌幅1.89%; 贵阳地区氧化铝均价为2940元/吨, 较9月22日下跌54元/吨, 跌幅1.89%。

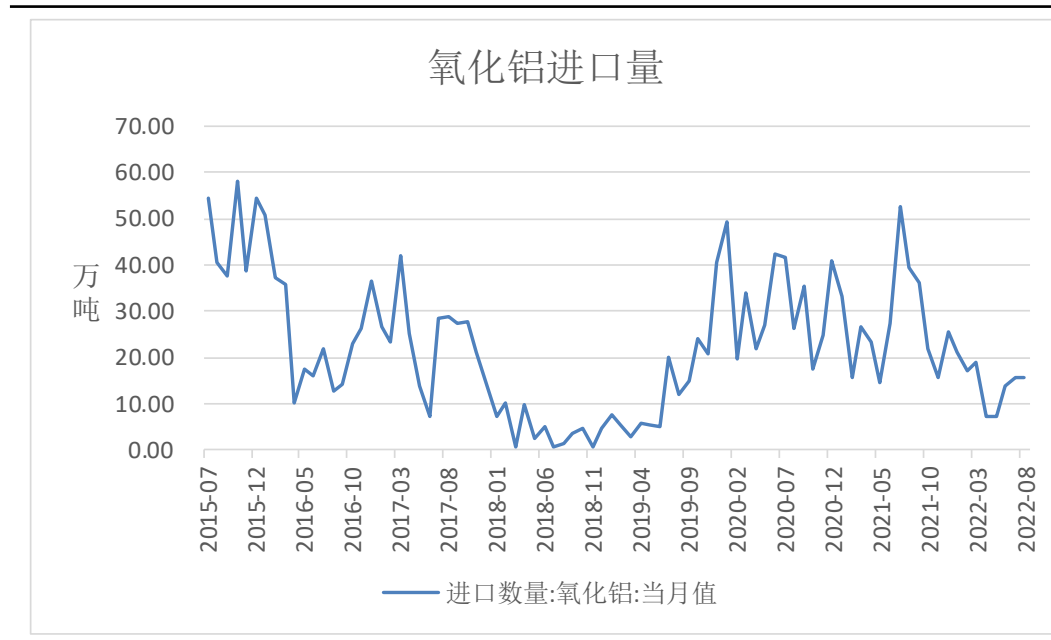
氧化铝产量同比增加，进口量同比减少

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



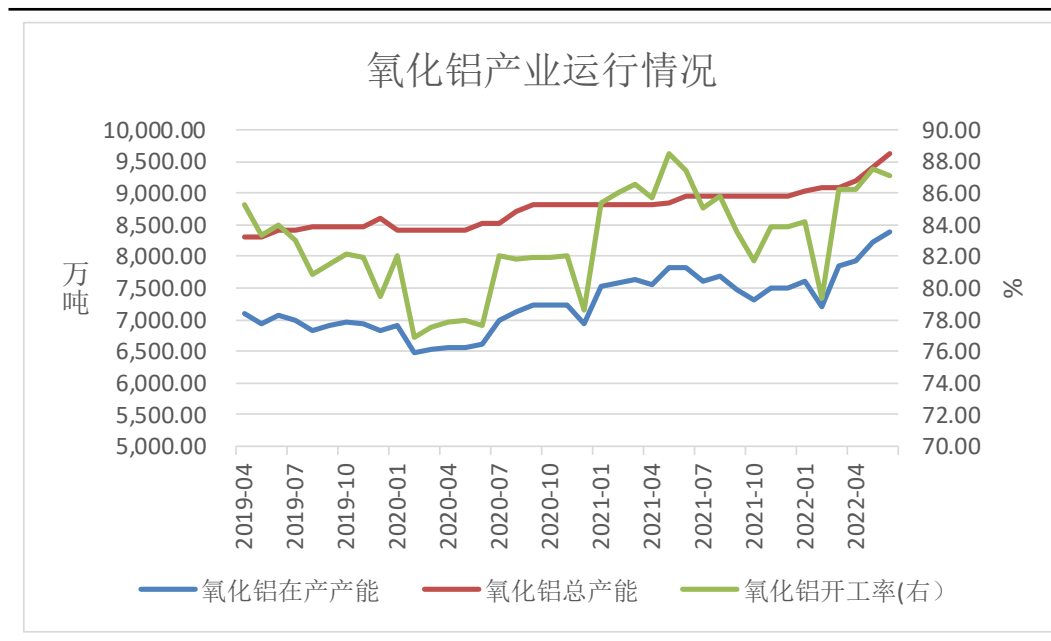
来源: wind 瑞达期货研究院

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

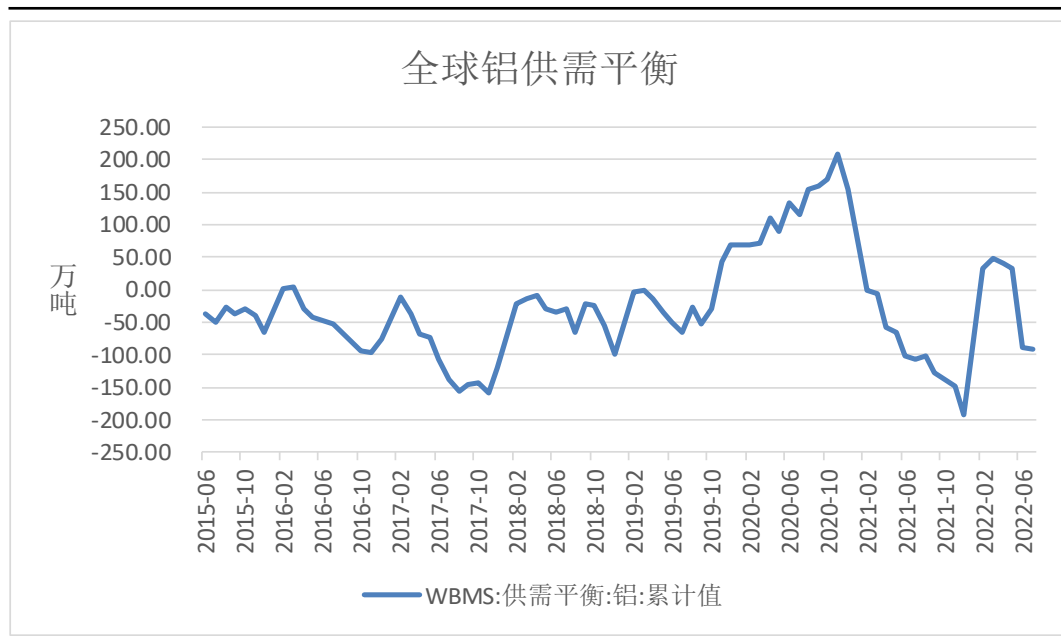


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

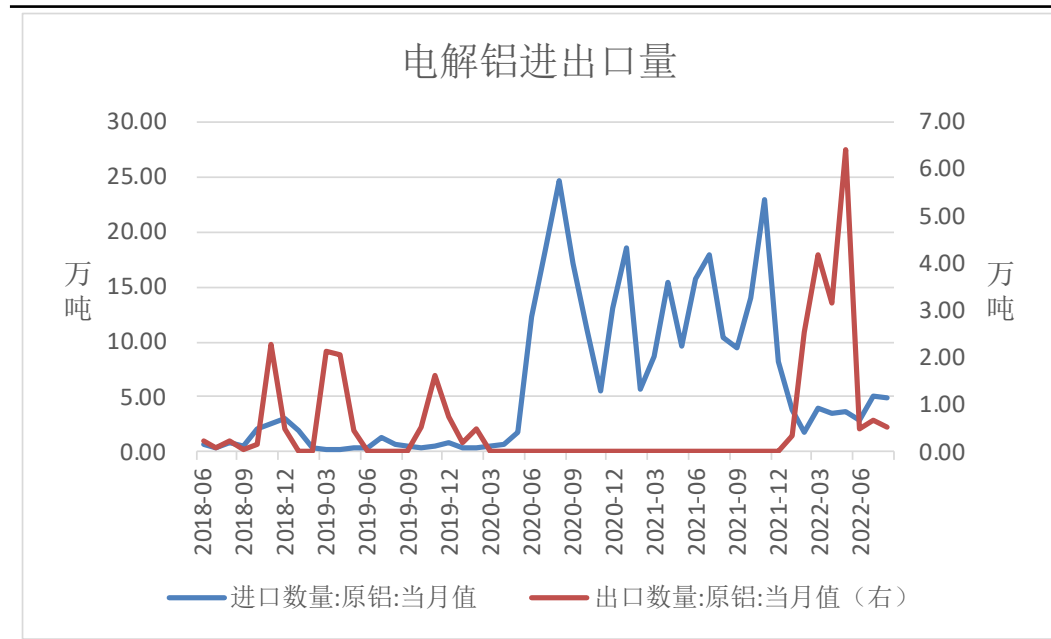
全球铝供应短缺，进口同比减少

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



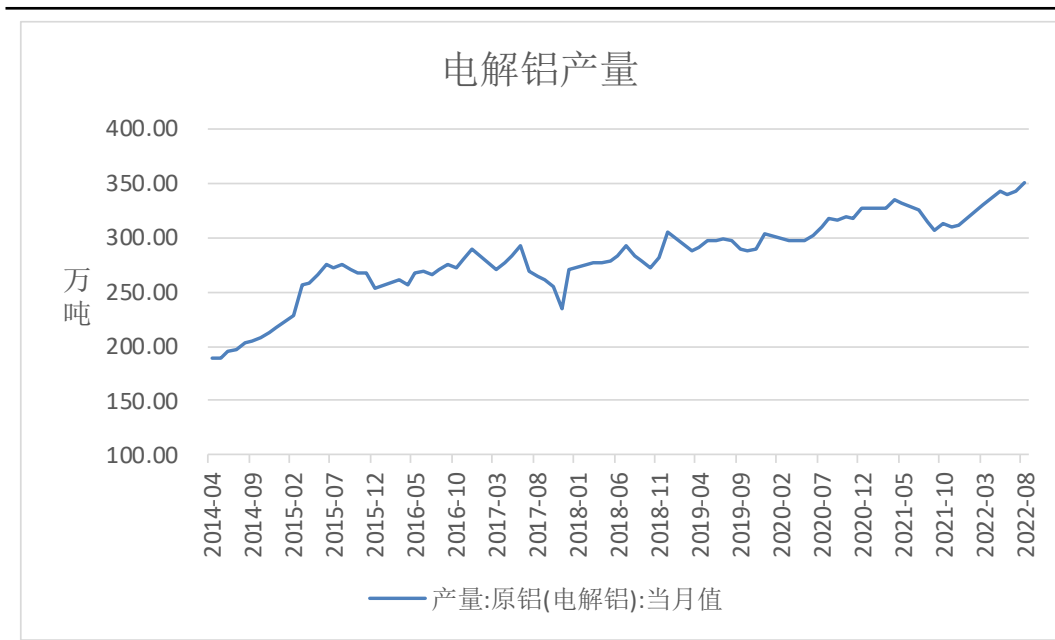
来源: wind 瑞达期货研究院

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。

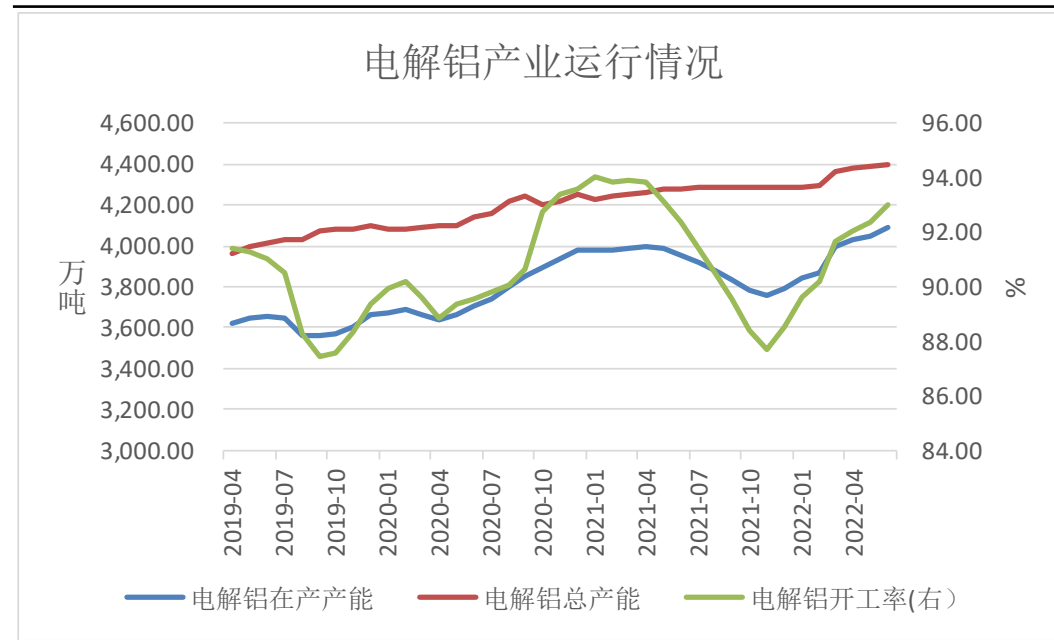
电解铝产量同比增加

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



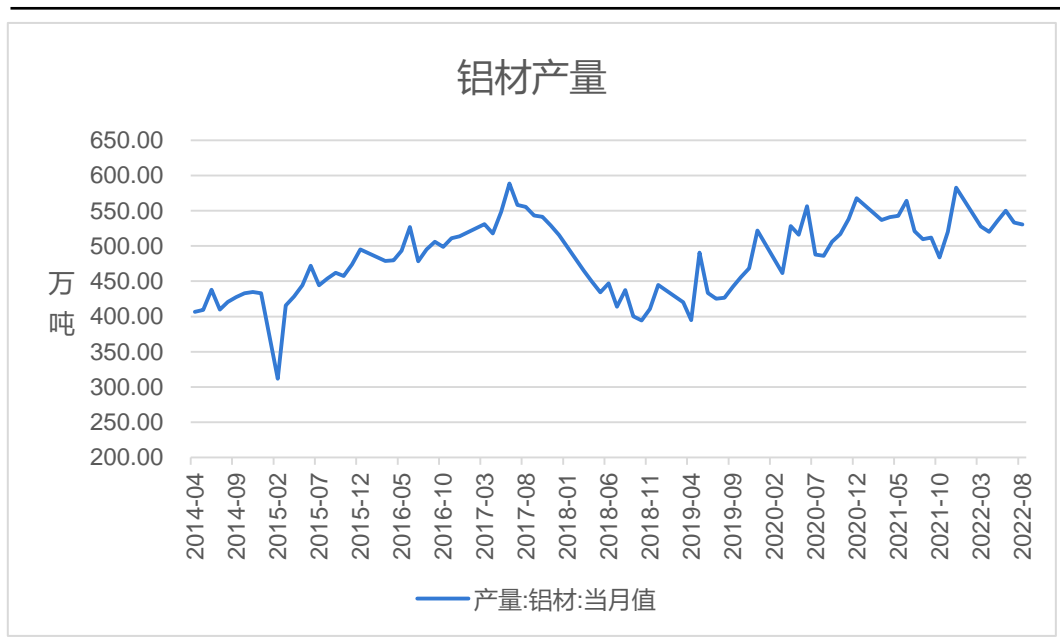
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

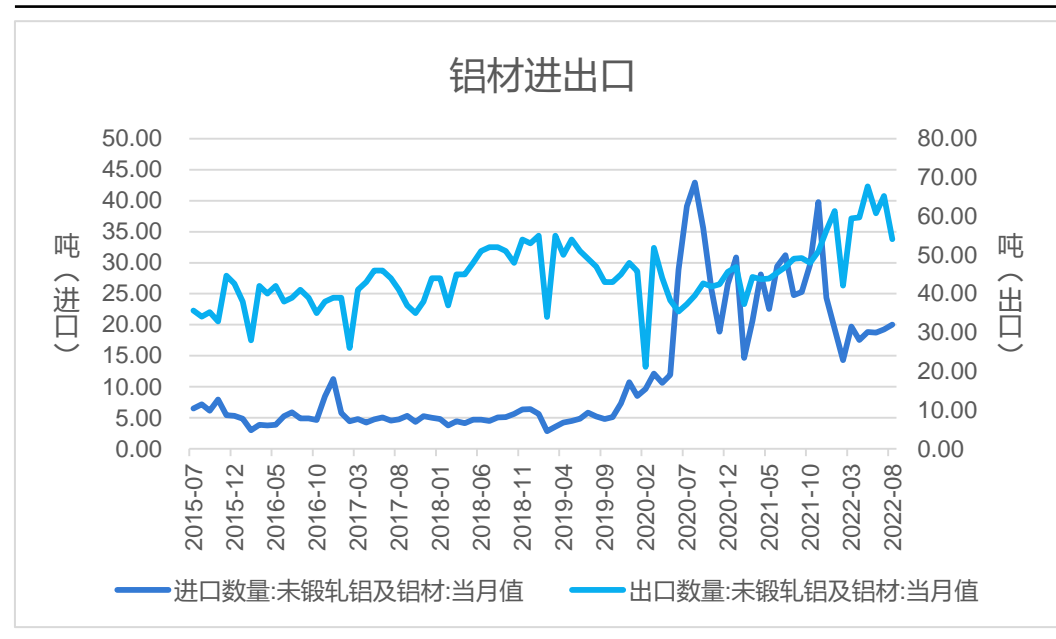
铝材产量同比增加，进口量同比减少、出口量同比增加

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



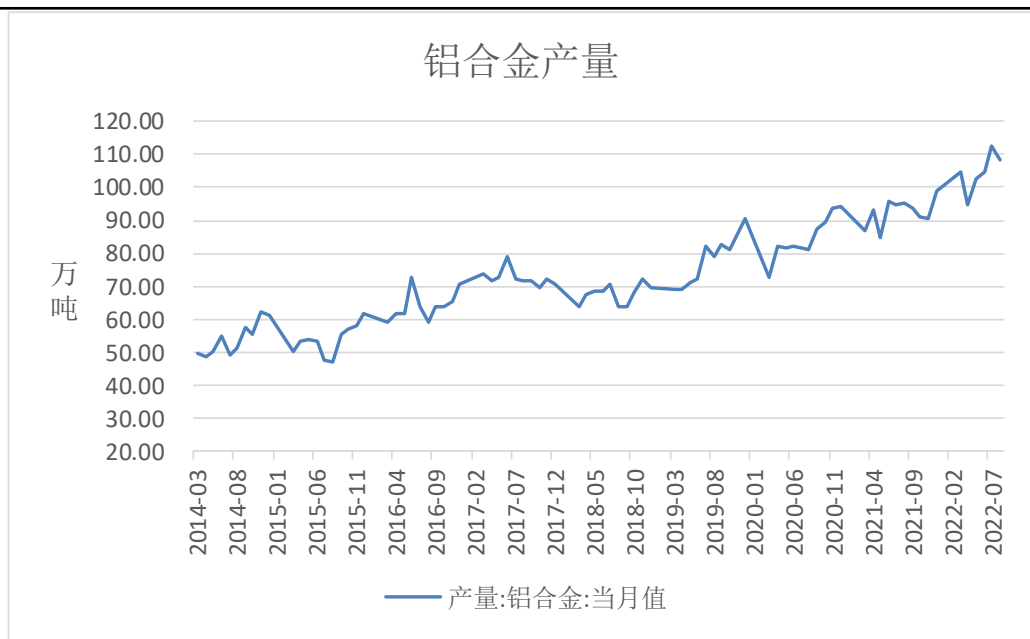
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

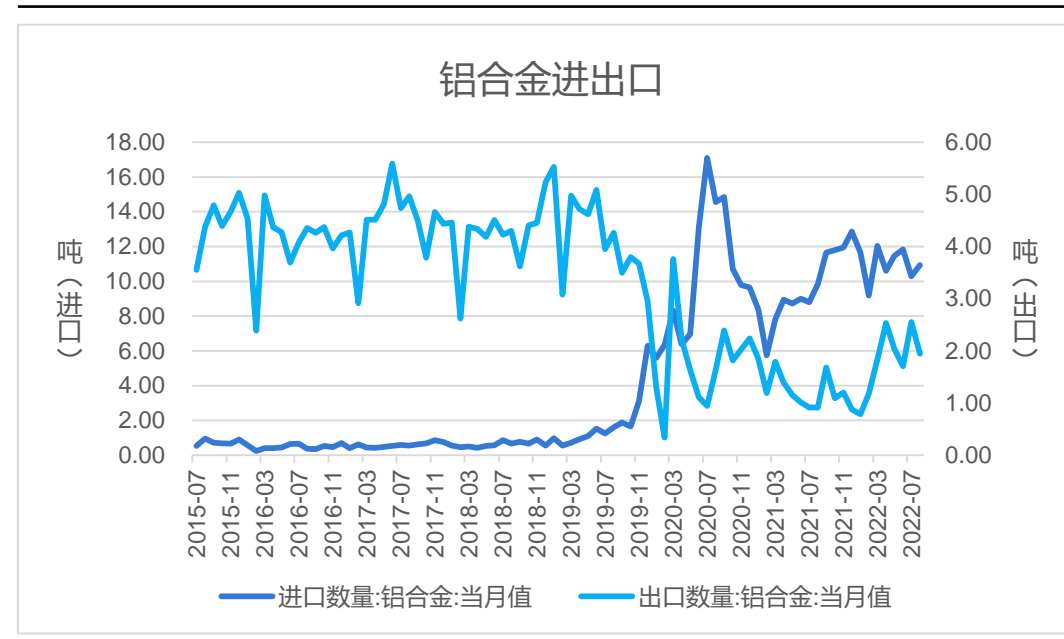
铝合金产量同比增加，进出口同比上涨

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



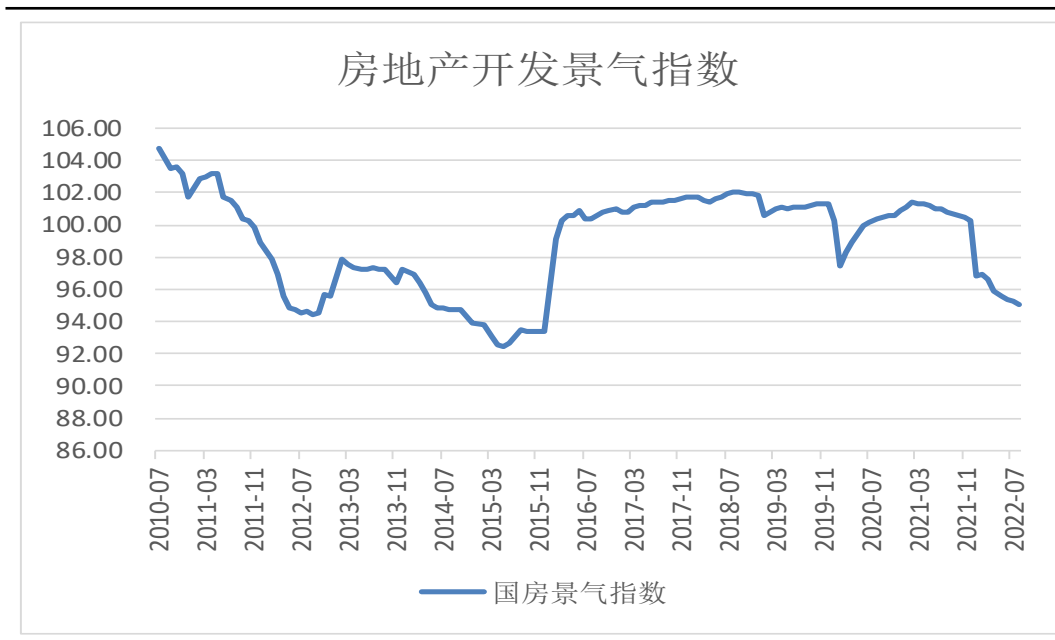
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

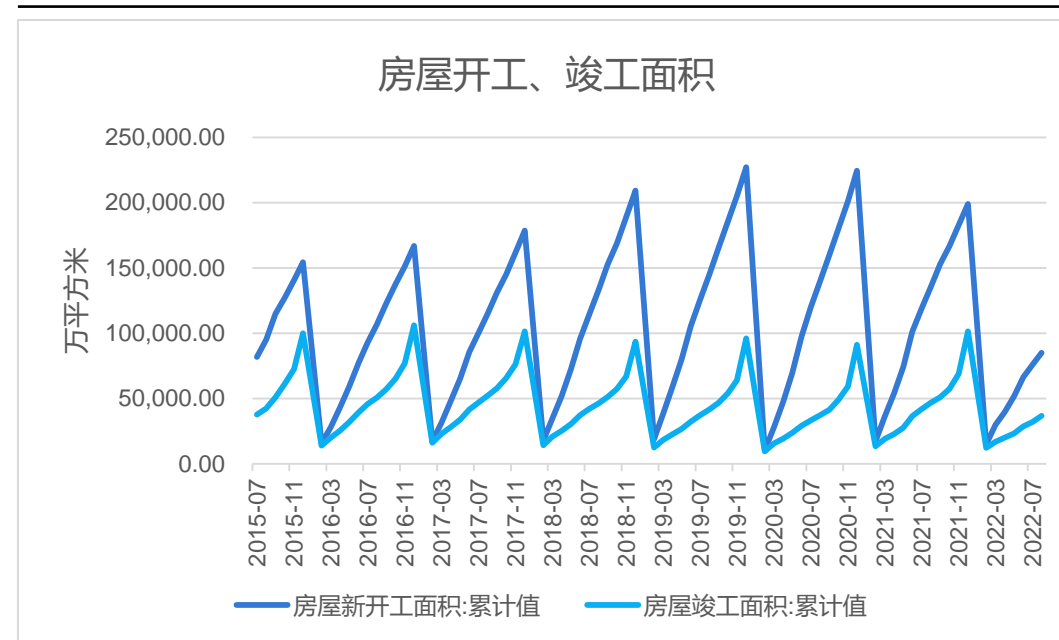
房地产市场承压

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



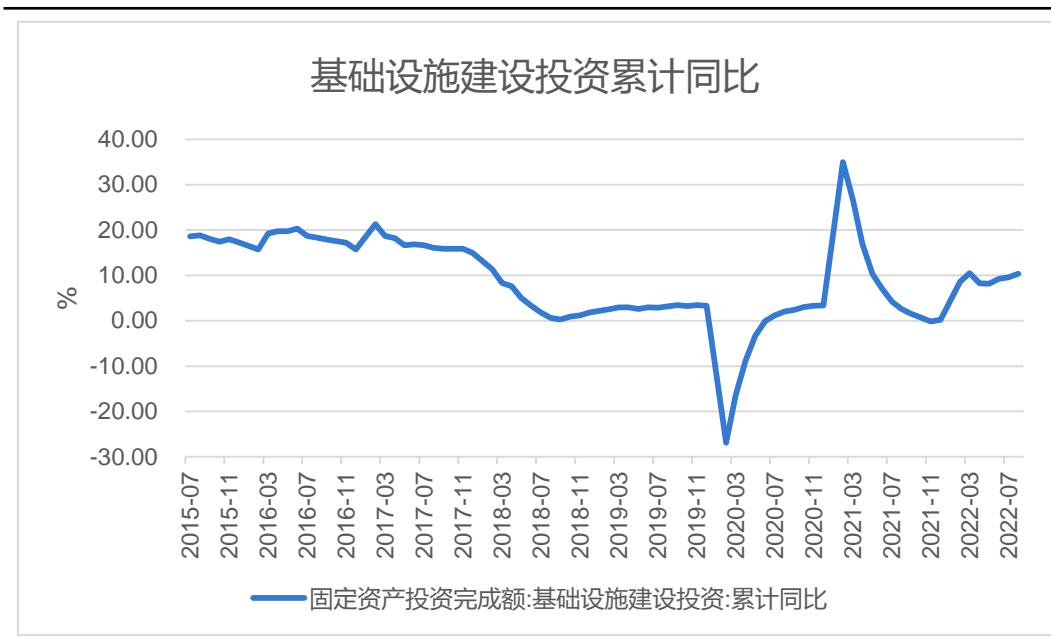
来源：wind 瑞达期货研究院

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

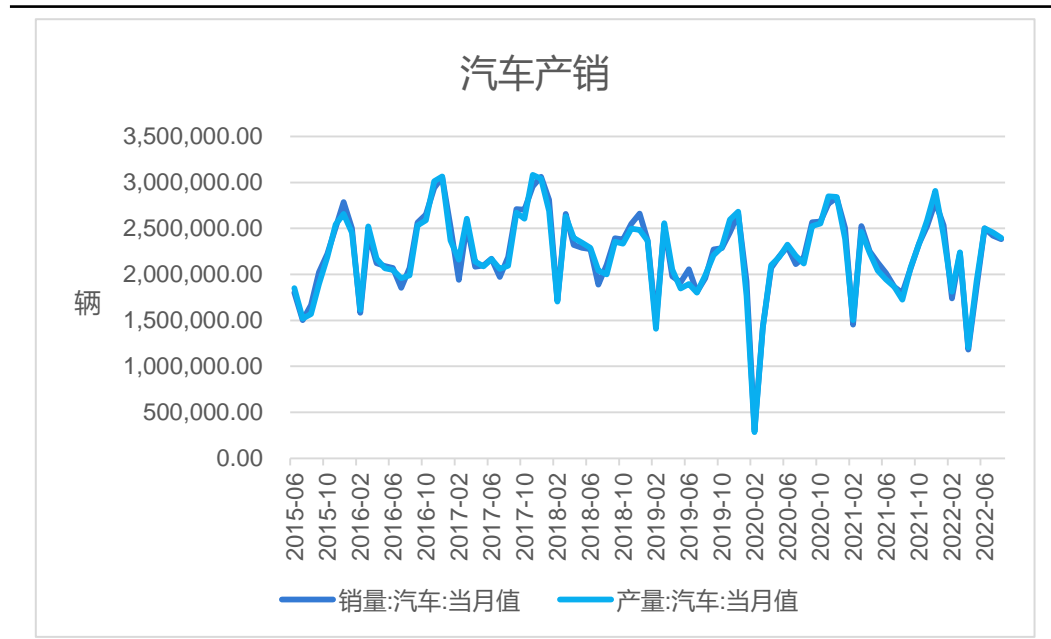


来源: wind 瑞达期货研究院

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

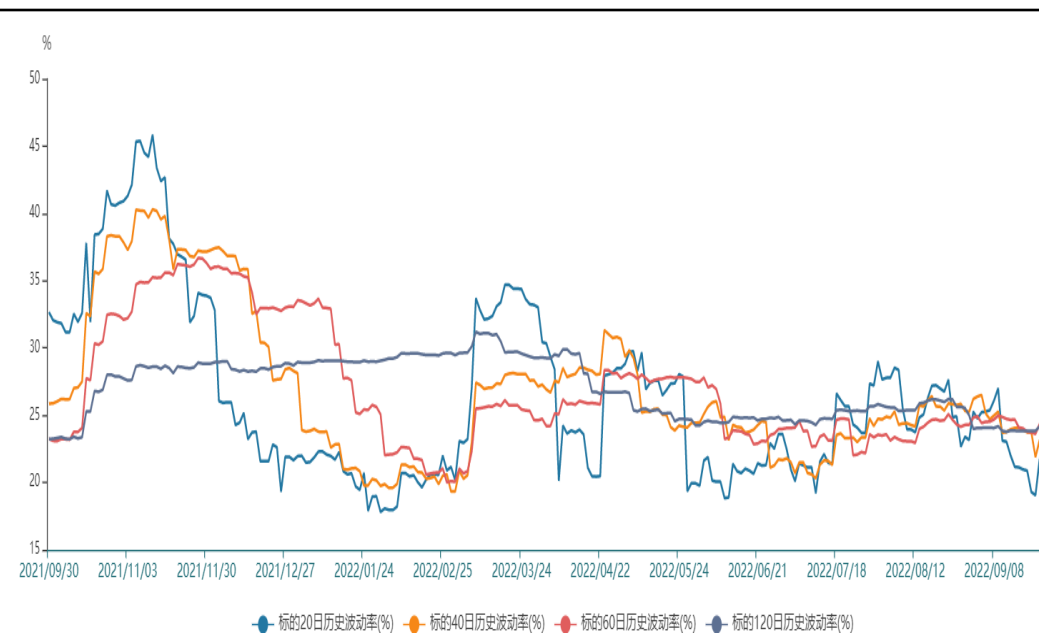
期权——隐含波动率小幅波动

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。