

「2022.8.19」

沪铝市场周报

铝市供应扰动再起 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先抑后扬，川渝地区由于当前电力供需紧张形势进一步加剧，为确保民生用电，对工业电力用户实施生产全停（保安负荷除外），放高温假，让电于民，时间为一周，铝价应声反弹。目前重庆某氧化铝企业实施全面停产，涉及产能80万吨/年。海外方面8月16日海德鲁旗下位于挪威的Sunndal铝厂工人将于8月22日举行罢工，此次罢工将涉及产能约8万吨/年。同时该厂将于9月底关闭其位于斯洛伐克的铝冶炼厂，该铝厂总产能17.5万吨/年，国内外供应端扰动频发，供应增长速度放缓。需求端，传统需求淡季，铝材产量减少，新发布的房地产开发投资金额同比下降6.4%，表现低迷，需求上疲软并无改变。库存上，国内外均偏低，昨日国内社会库存转为降库，LME铝库存已在低位，极低库存短期内支撑铝价。综合来看，低库存加能源危机导致短期供应增量放缓支撑铝价，但电解铝产能高位4135万吨运行，长期产量继续增加也将压制铝价，操作上建议，AL2209合约以区间震荡为主，18000-18900区间低买高卖，止损各150点。

本周沪铝震荡，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19日，沪铝收盘价为18425元/吨，较8月12日下跌620元/吨，跌幅3.26%；截至2022年8月18日，伦铝收盘价为2405美元/吨，较8月12日下跌112美元/吨，跌幅4.45%。

截至2022年8月19日，电解铝沪伦比值为7.62，较8月11日上涨0.07。

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8月19日，沪铝前20名净持仓为-2181手，较8月12日增加12006手。

截至2022年8月19日，沪铝持仓量为368690手，较8月12日减少25620手,降幅6.5%。

铜铝价差有所减少

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8月19日,铝锌期货价差为6435元/吨,较8月12日持平。

截至2022年8月19日,铜铝期货价差为43555元/吨,较8月12日减少650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19日，A00铝锭现货价为18410元/吨，较2022年8月12日下跌260元/吨，跌幅1.39%。现货贴水0元/吨，较上周上涨350元/吨。

图8、LME升贴水

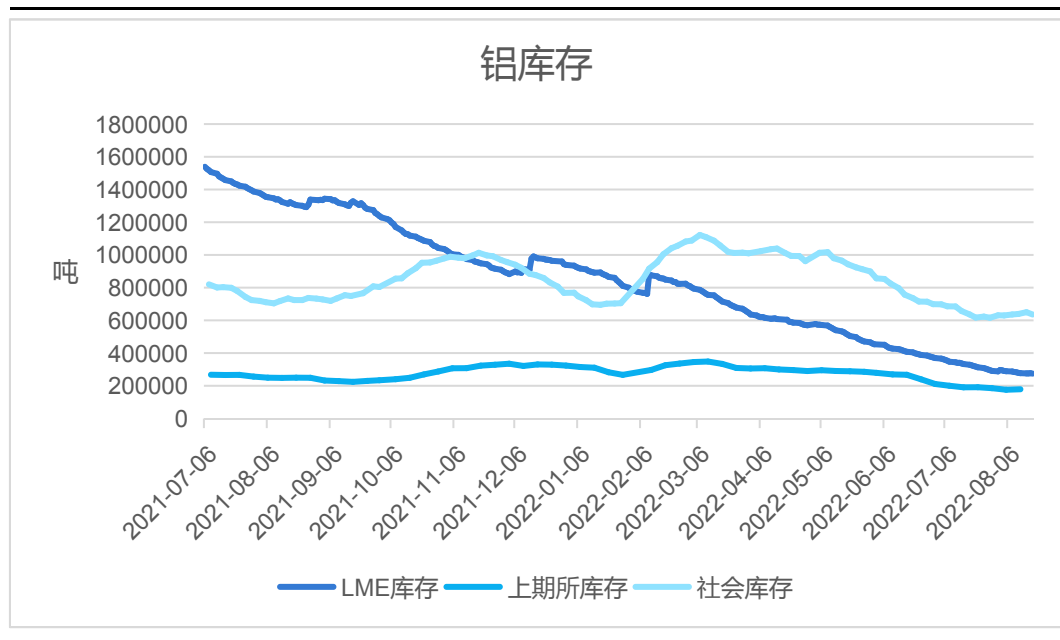


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年8月18日，LME铝近月与3月价差报价为1美元/吨，较8月11日减少2.95美元/吨。

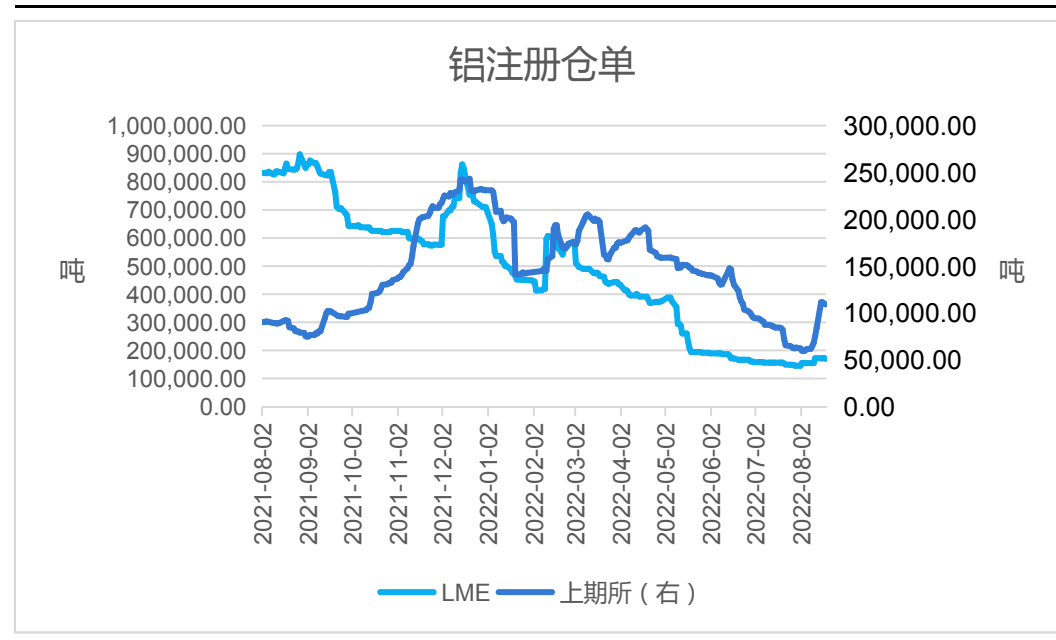
电解铝LME库存继续减少

图9、铝库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



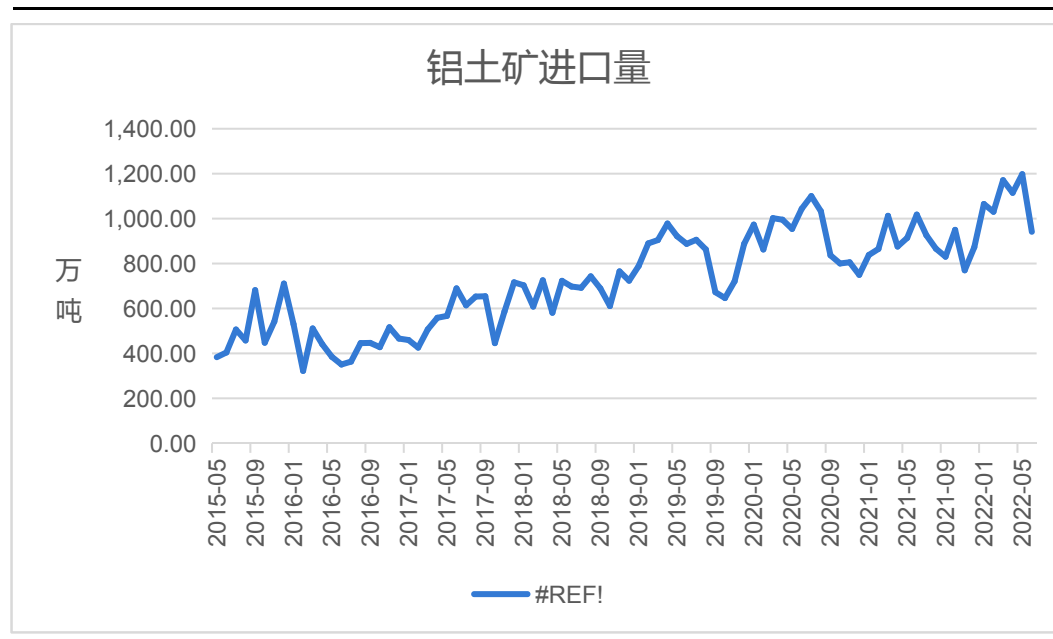
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年8月18日，LME电解铝库存为274525吨，较8月11日减少4600吨，降幅1.65%；截至2022年8月19日，上期所电解铝库存为197886吨，较上周增加19150吨，增幅10.71%；截至2022年8月18日，国内电解铝社会库存为636000吨，较8月11日减少3000吨，降幅0.47%。

截至2022年8月19日，上期所电解铝仓单总计为103413吨，较8月12日增加19519吨，增幅23.27%；截至2022年8月18日，LME电解铝注册仓单总计为169900吨，较8月11日减少2000吨，降幅1.16%。

铝土矿进口量下降

图11、铝土矿进口量

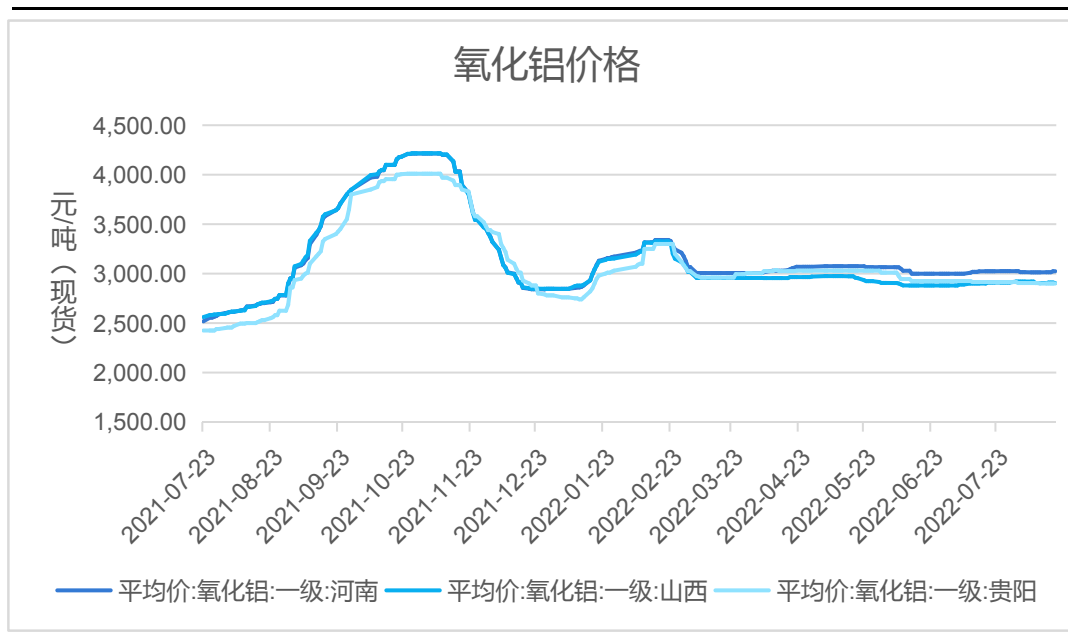


来源：wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2022年6月，当月进口铝土矿941.53万吨，环比下降21.38%，同比下降7.48%。2022年1-6月，进口铝土矿6520.37万吨，同比增加18.07%。

氧化铝价格小幅变动

图12、氧化铝价格

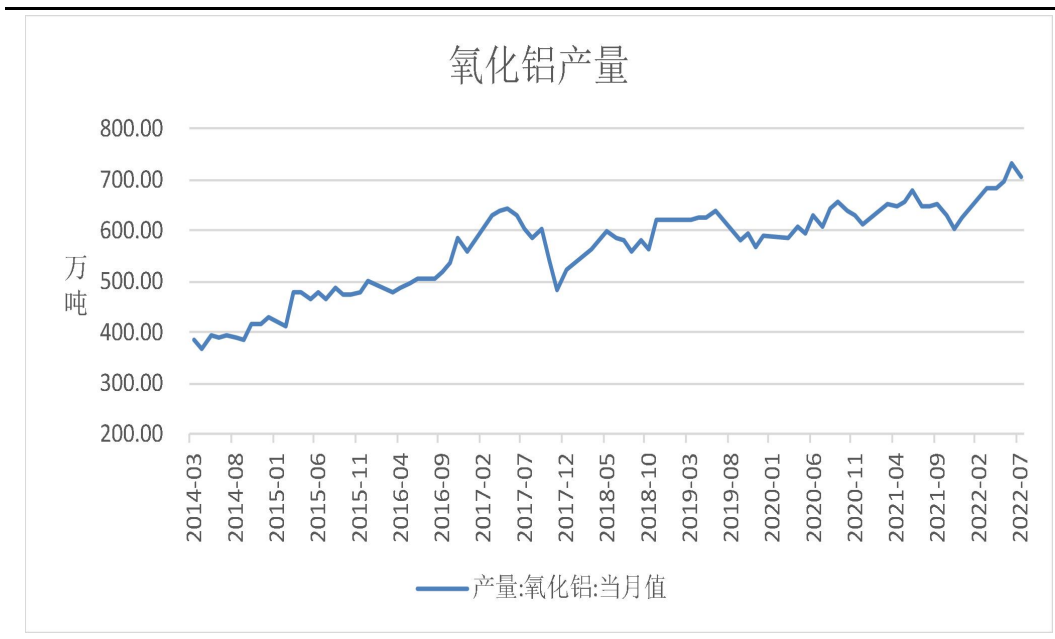


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年8月19日，河南地区氧化铝均价为3024元/吨，较8月12日上涨11元/吨，涨幅0.37%；山西地区氧化铝均价为3014元/吨，较8月12日持平；贵阳地区氧化铝均价为3014元/吨，较8月12日持平。

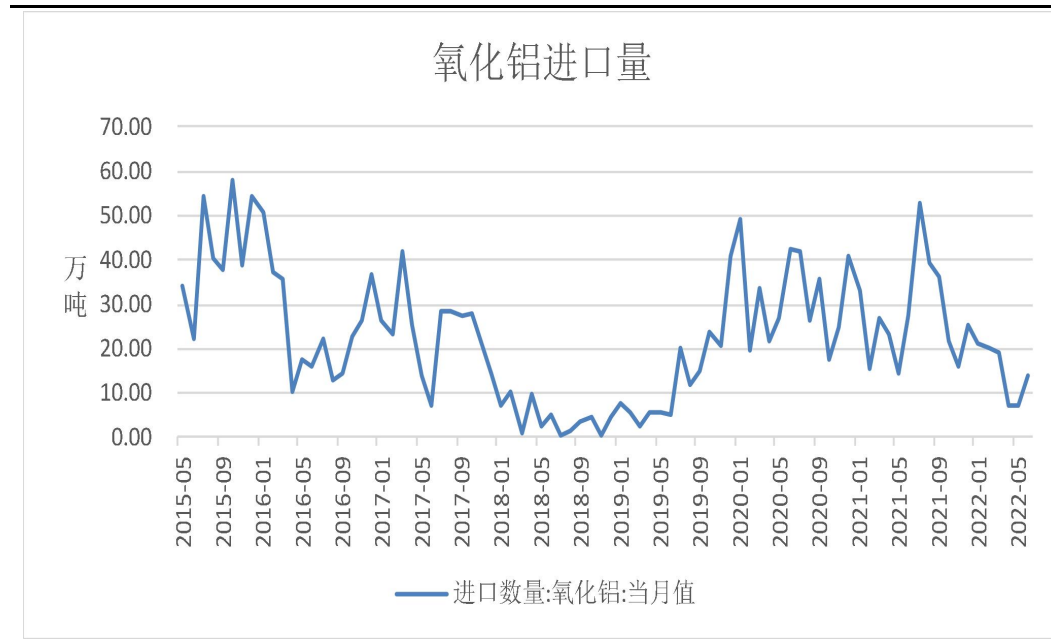
氧化铝产量同比增加，进口量同比减少

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



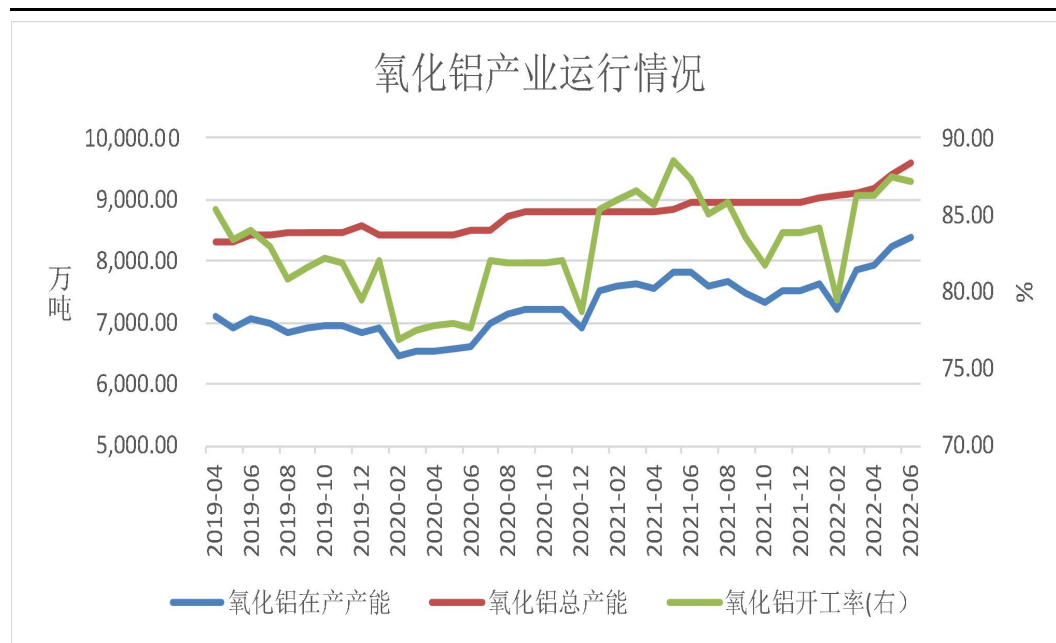
来源：wind 瑞达期货研究院

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6月，氧化铝进口量为13.85万吨，同比减少49.65%；2022年1-6月，氧化铝累计进口88.67万吨，同比减少37.18%。

氧化铝开工率较上月下降

图15、氧化铝产业运行情况

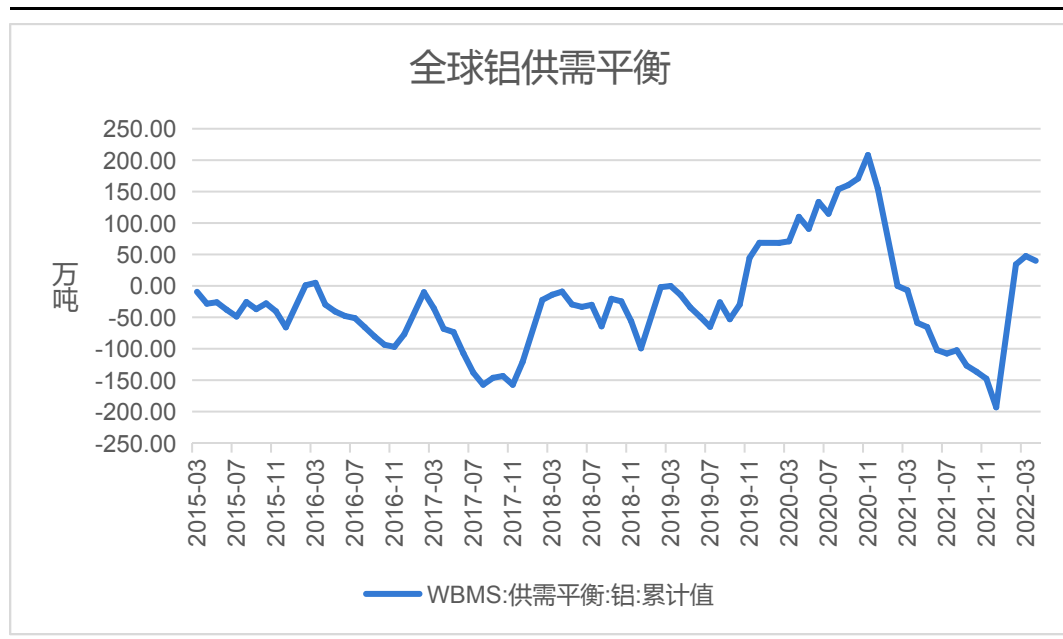


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

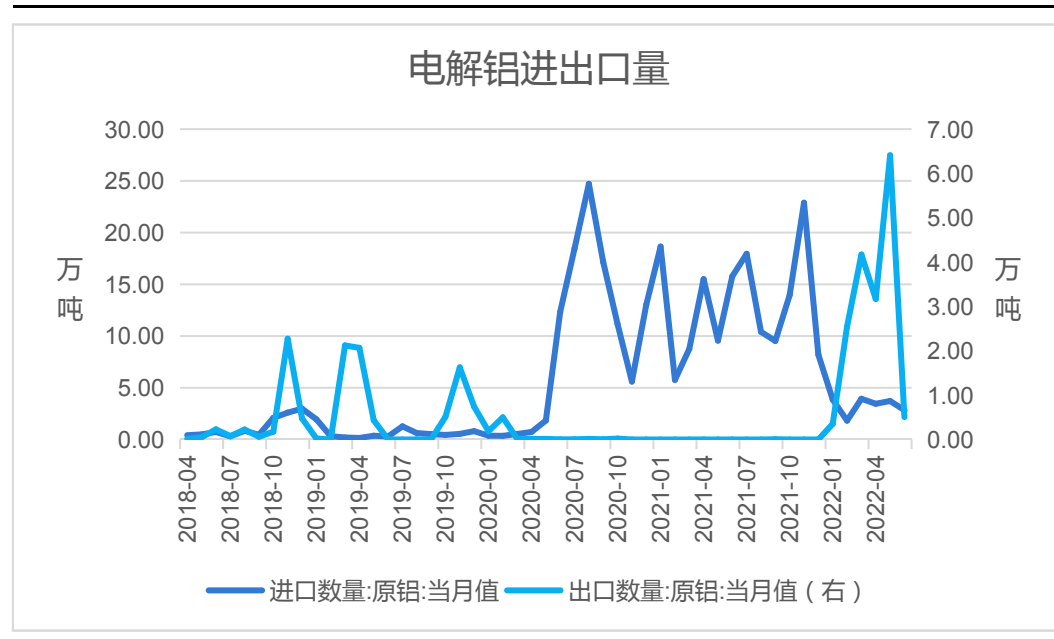
全球铝供应短缺，进口同比减少

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



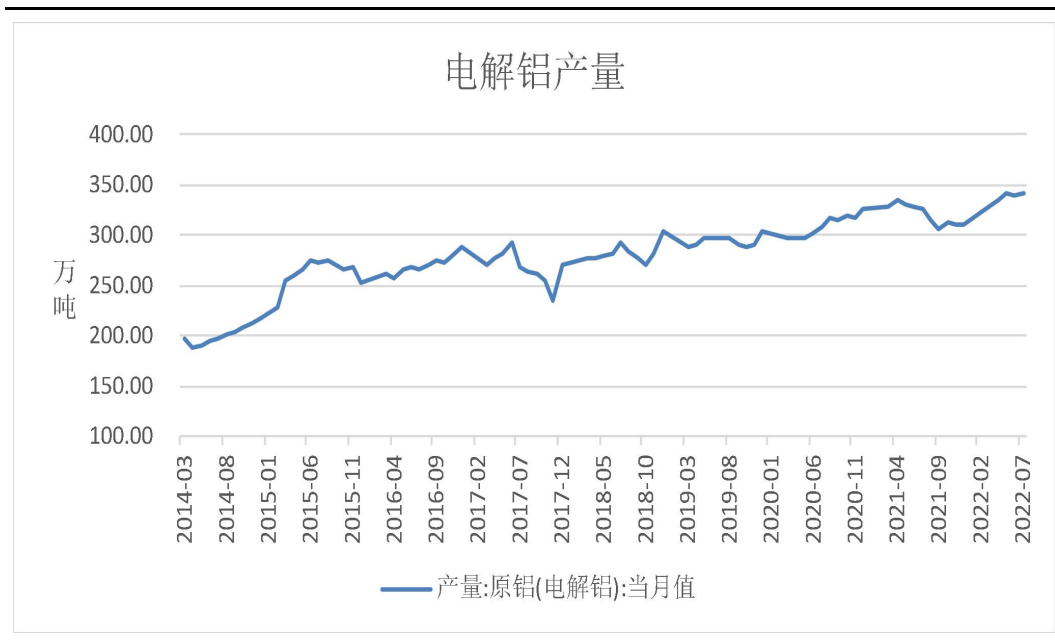
来源：wind 瑞达期货研究院

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6月电解铝进口量为2.84万吨，同比减少82.02%；1-6月电解铝累计进口19.62万吨，同比减少73.48%；2022年6月电解铝出口量为0.51万吨，1-6月电解铝累计出口17.15万吨。

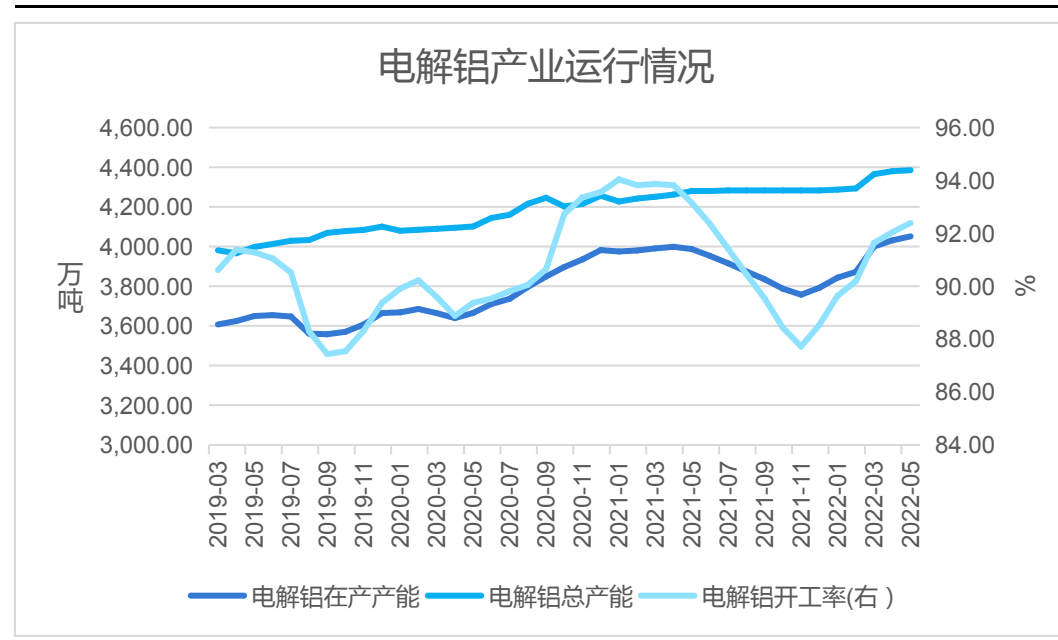
电解铝产量持续增加

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



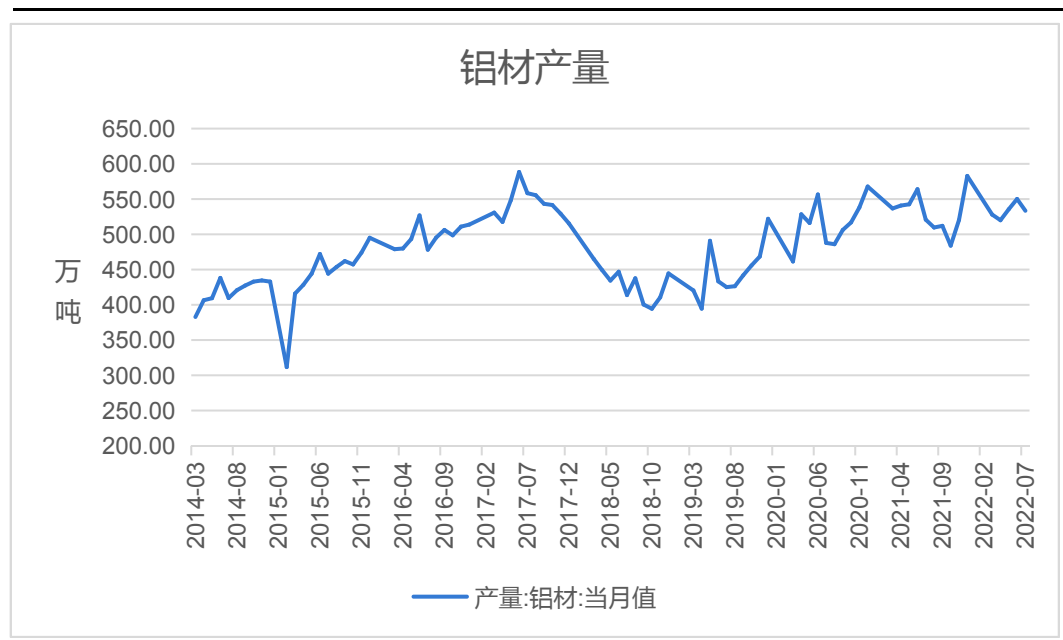
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

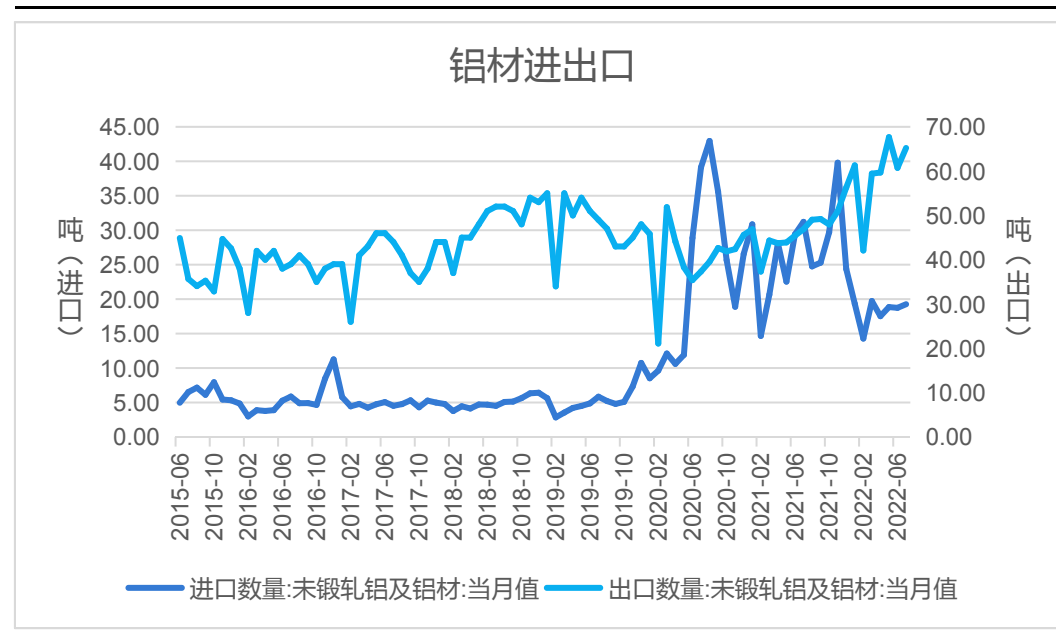
铝材产量同比减少，进口量同比减少、出口量增加

图20、铝材产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



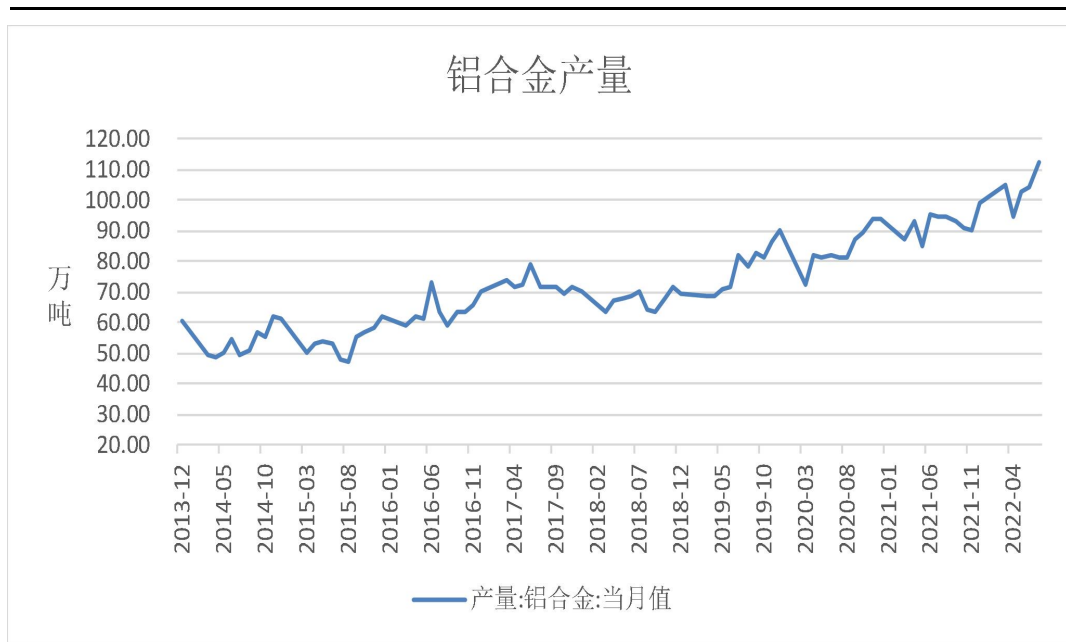
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

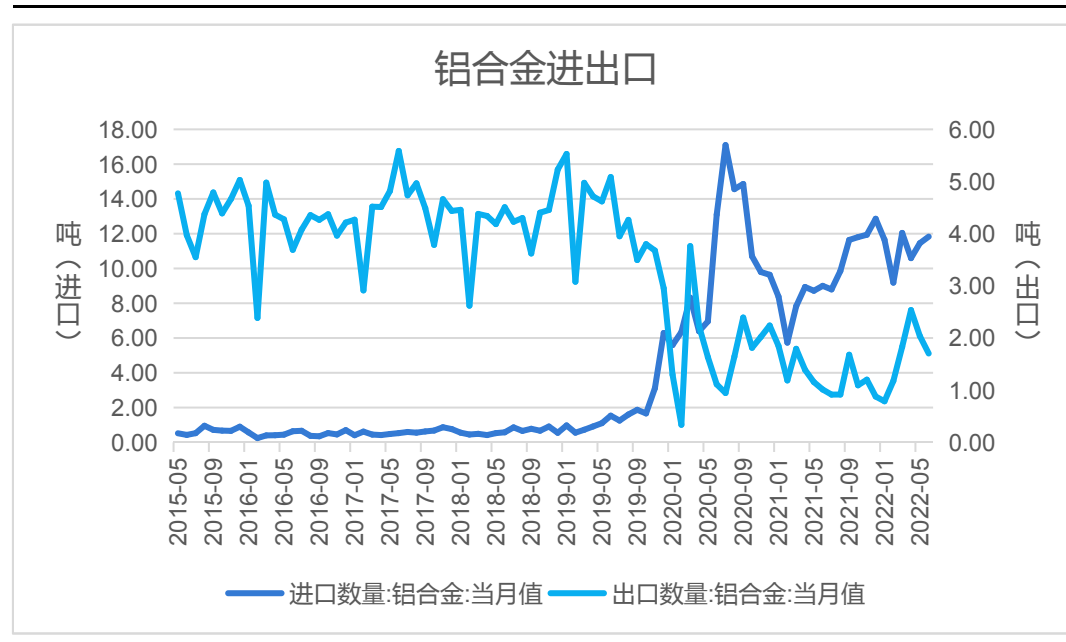
铝合金产量持续增加，进出口同比上涨

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



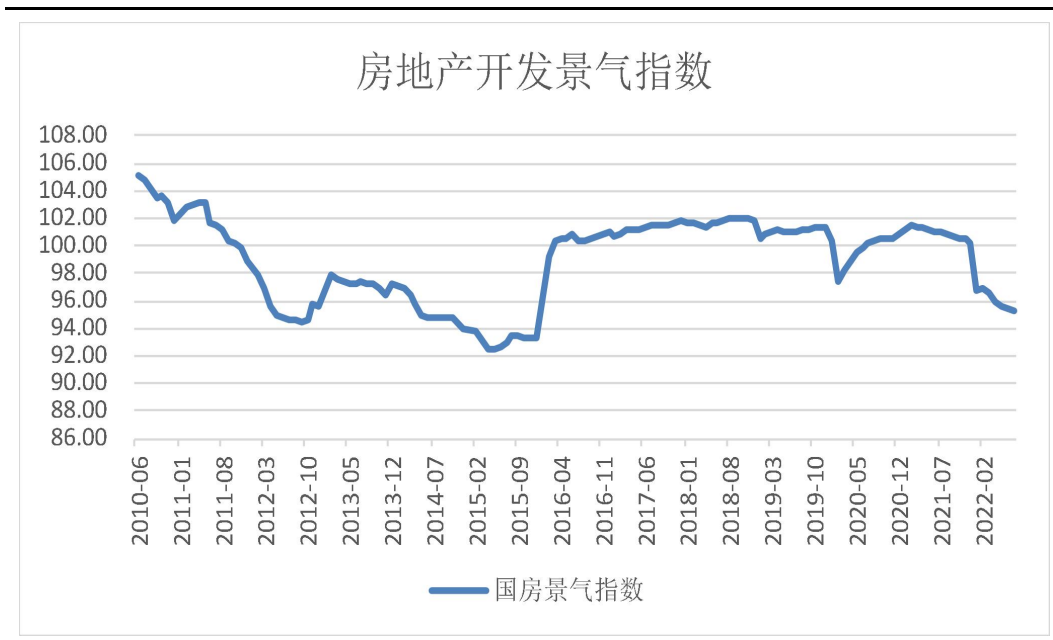
来源：wind 瑞达期货研究院

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6月，铝合金进口量11.83万吨，同比增加31.45%；出口量1.7万吨，同比增加68.24%。2022年1-6月，铝合金进口量66.75万吨，同比增加37.38%；出口量10.07万吨，同比增加20.11%。

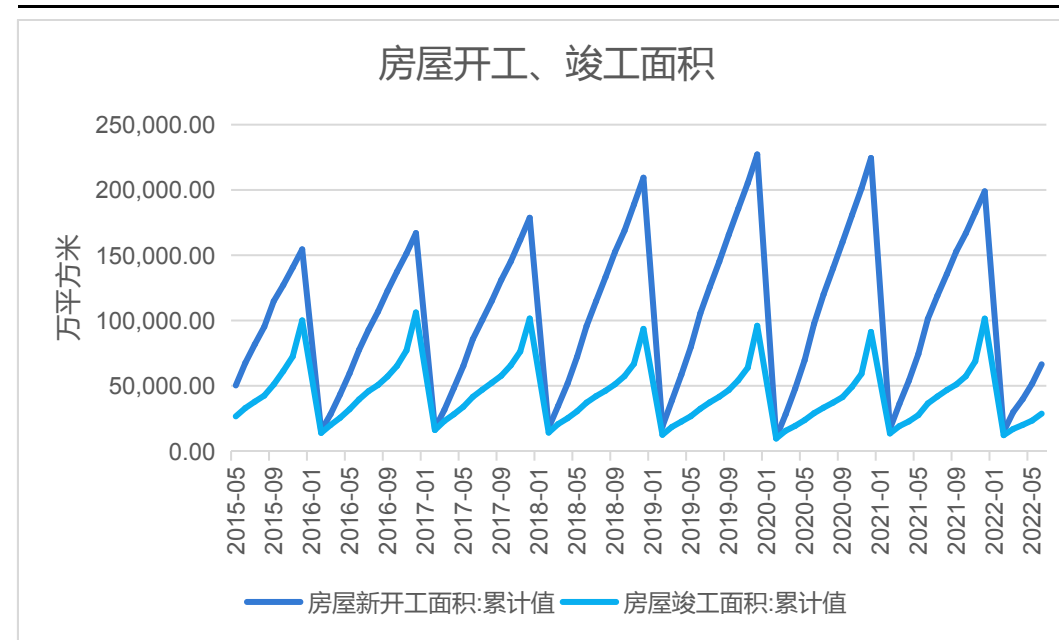
房地产市场承压

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



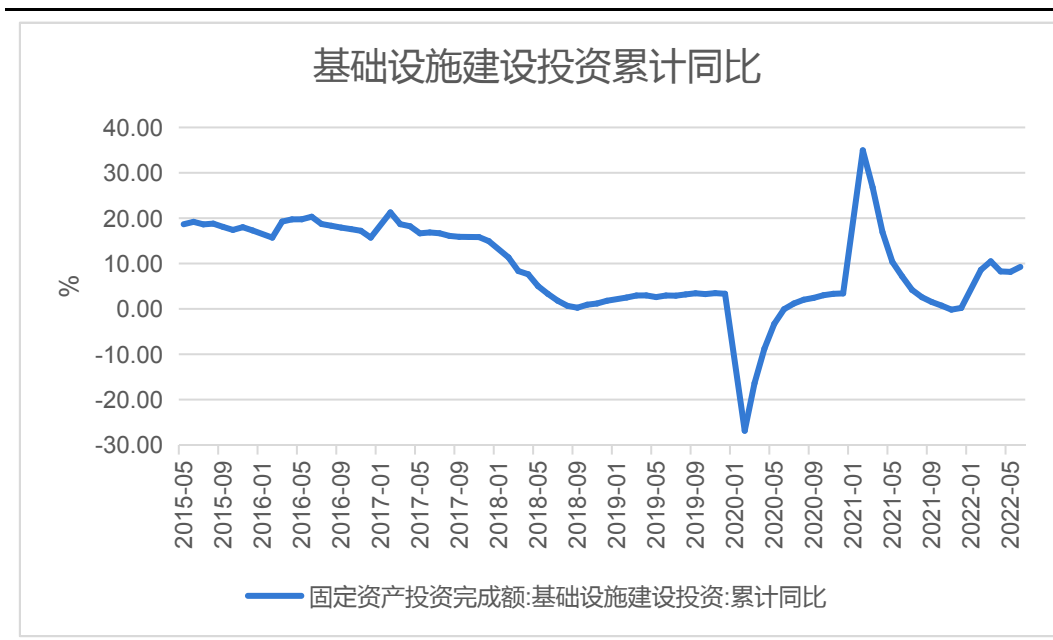
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

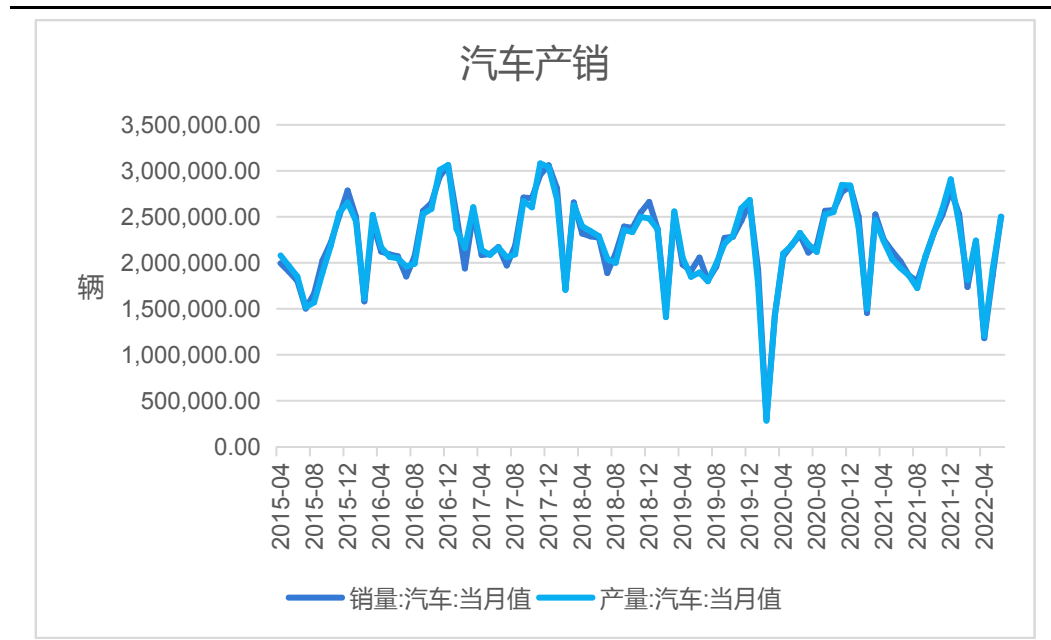
基建投资快速落地，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比



来源：wind 瑞达期货研究院

图27、汽车产销



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%。

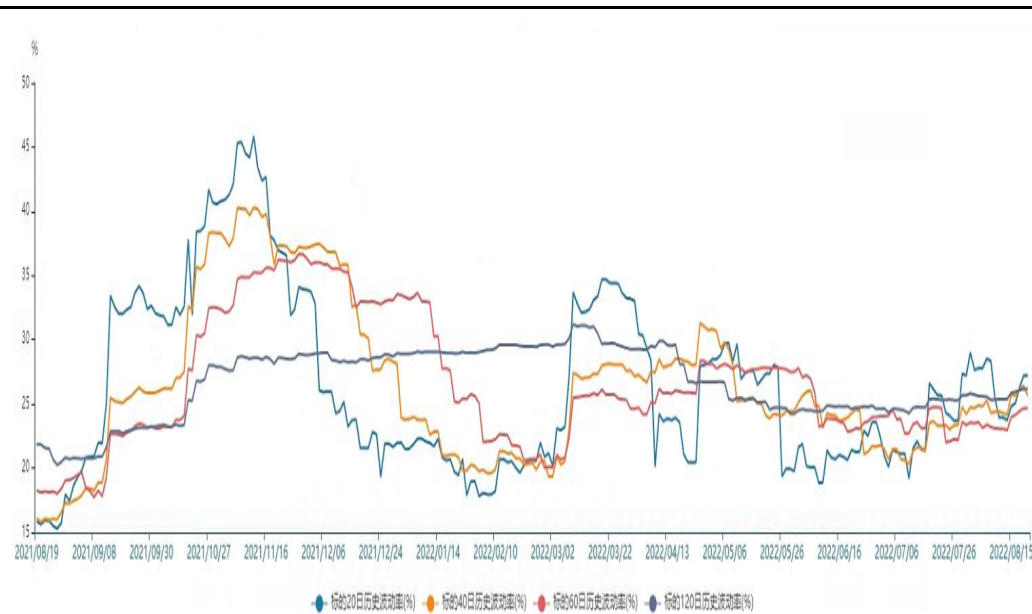
期权——隐含波动率微降

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。