

# 「2022.11.04」

## 沪铝市场周报

美联储加息已落地 沪铝宏观压力减弱

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。宏观上，美联储如期加息75基点，市场对本次美联储将加息75个基点的预期已定价与基本消化，短期宏观压力略减。供应端，取暖季来临，虽天然气储备充分，但铝耗电量极大，加上起槽时间长与耗资较大，冬季前海外电解铝厂减产部分几乎不会复产；国内方面，铝土矿供应仍较紧；电解铝方面四川复产速度较为缓慢，云南地区仍维持20%的减产幅度，河南部分电解铝企业因成本高企产生亏损，计划减产10%-15%，供应端扰动较多。需求端，国内上周铝下游加工龙头企业开工率环比下跌0.2个百分点，疫情多发影响运输，部分地区铝加工企业原材料库存不足，开工率下滑，消费亦受限，旺季已过，后期需求较难有较大亮眼表现。库存上，国内外均处低位，国内因疫情影响原材料运输，库存仍是去库，后期疫情缓解，集中到货后将累库，总体上，宏观压力短期被消化，供需双弱下或维持宽幅震荡，LME对俄罗斯金属的制裁或引起新一轮的波动。操作上建议，沪铝AL2212合约短期区间18000-18600低买高卖交易为主，止损各100点，注意操作节奏及风险控制。

## 本周沪铝期价宽幅震荡收涨，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



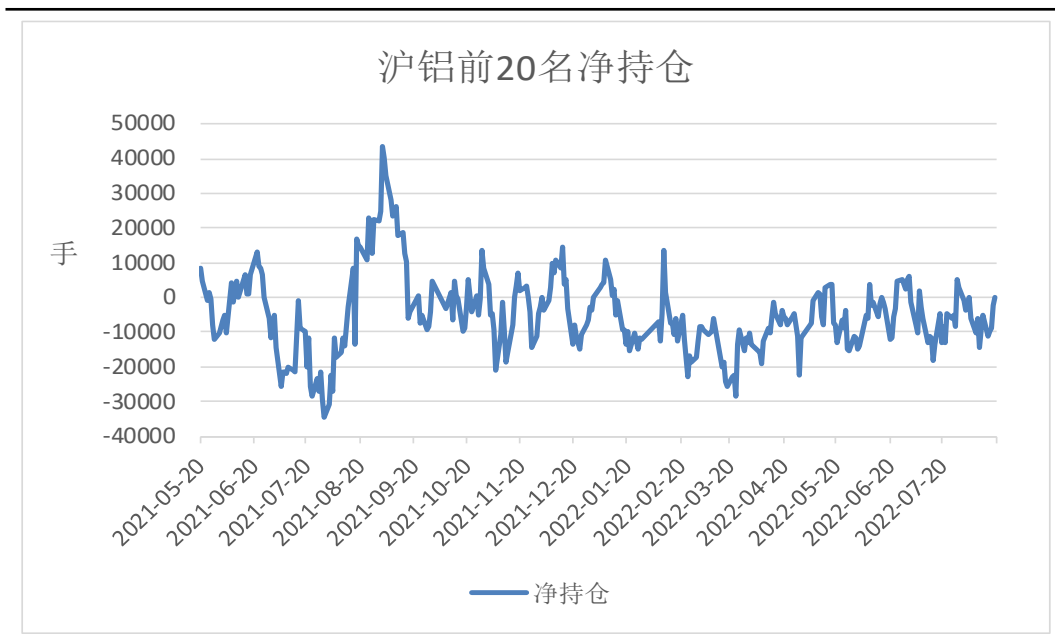
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月4日，沪铝收盘价为18480元/吨，较10月28日上涨265元/吨，涨幅1.45%；截至2022年11月3日，伦铝收盘价为2260.5美元/吨，较10月28日下跌30.5美元/吨，跌幅1.33%。

截至2022年11月4日，电解铝沪伦比值为8.05，较10月27日下降0.05。

## 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、持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月4日, 沪铝前20名净持仓为44869手, 较2022年10月28日增加6820手。

截至2022年11月4日, 沪铝持仓量为410317手, 较10月28日增加26435手,增幅6.89%。

## 铜铝、铝锌价差涨跌不一

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



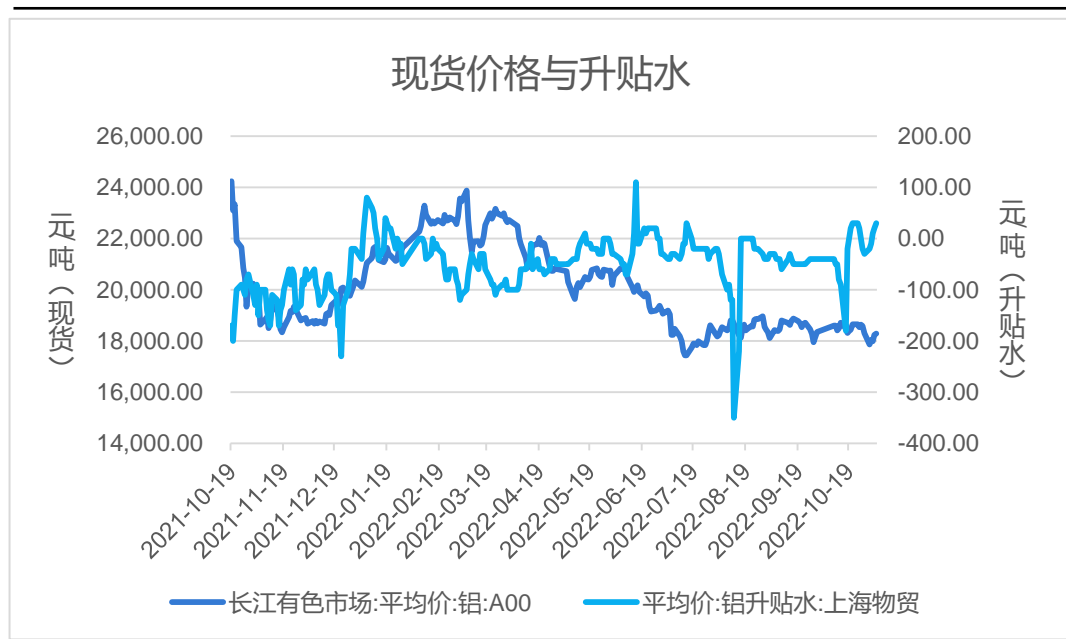
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月4日,铝锌期货价差为4985元/吨,较10月28日减少440元/吨。

截至2022年11月4日,铜铝期货价差为45865元/吨,较10月28日增加1110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11月4日，A00铝锭现货价为18280元/吨，较2022年10月28日下跌20元/吨，跌幅0.11%。现货升水30元/吨，较上周上涨60元/吨。

截至2022年11月3日，LME铝近月与3月价差报价为-13美元/吨，较10月27日减少4.52美元/吨。

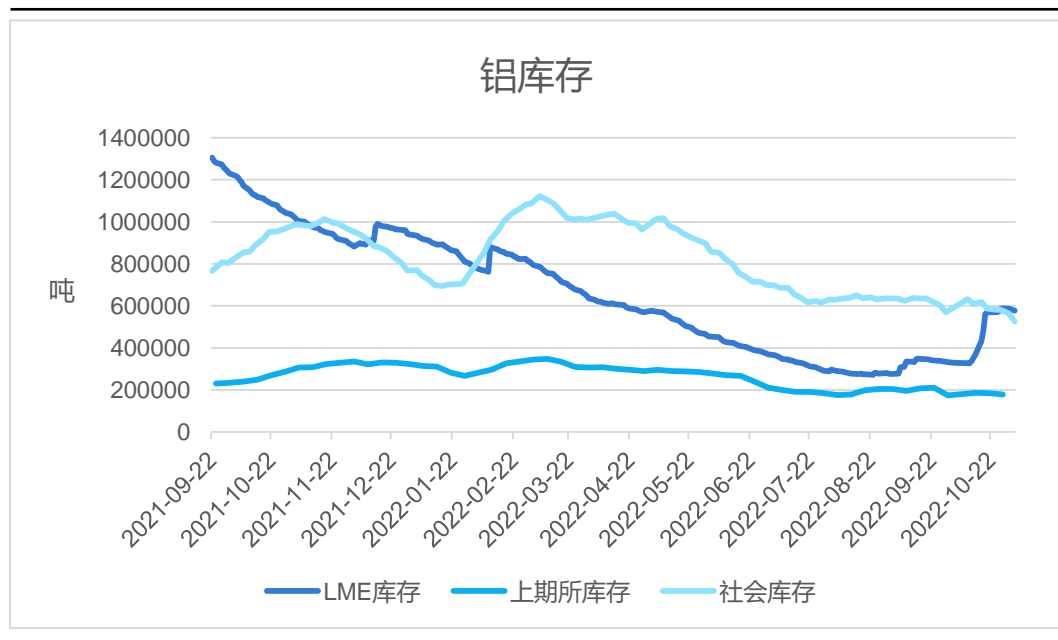
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

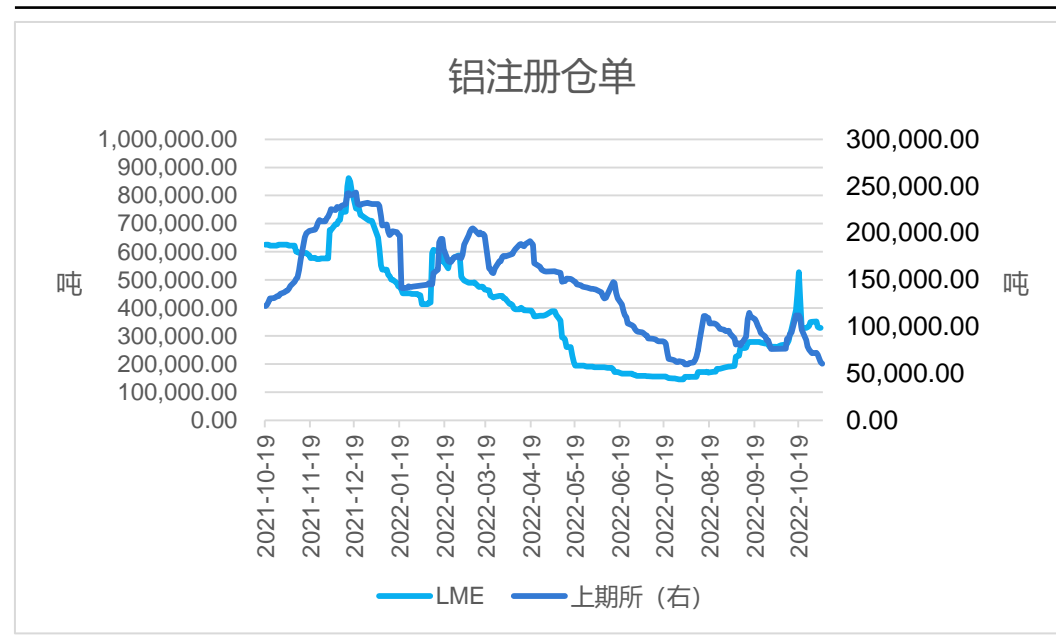
## 电解铝LME库存减少

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

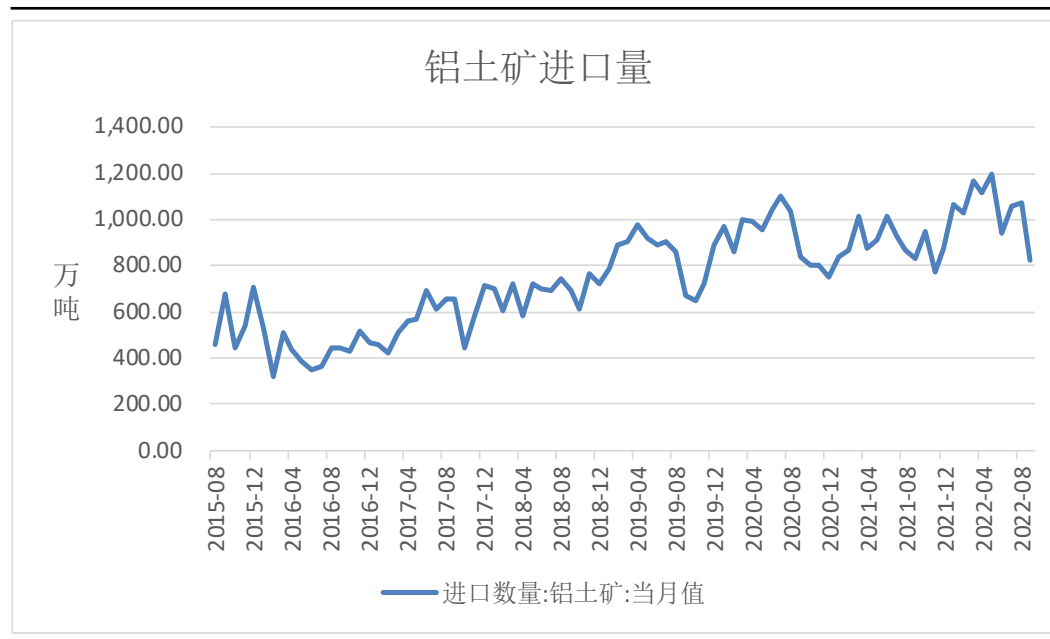
截至2022年11月3日, LME电解铝库存为577875吨, 较10月27日减少9225吨, 降幅1.57%; 截至2022年10月28日, 上期所电解铝库存为178485吨, 较上周减少6142吨, 降幅3.33%; 截至2022年11月3日, 国内电解铝社会库存为525000吨, 较10月27日减少56000吨, 降幅9.64%。

截至2022年11月4日, 上期所电解铝仓单总计为60485吨, 较10月28日减少11079吨, 降幅15.48%; 截至2022年11月3日, LME电解铝注册仓单总计为329175吨, 较10月27日减少20000吨, 降幅5.73%。



## 铝土矿进口量下降

图11、铝土矿进口量

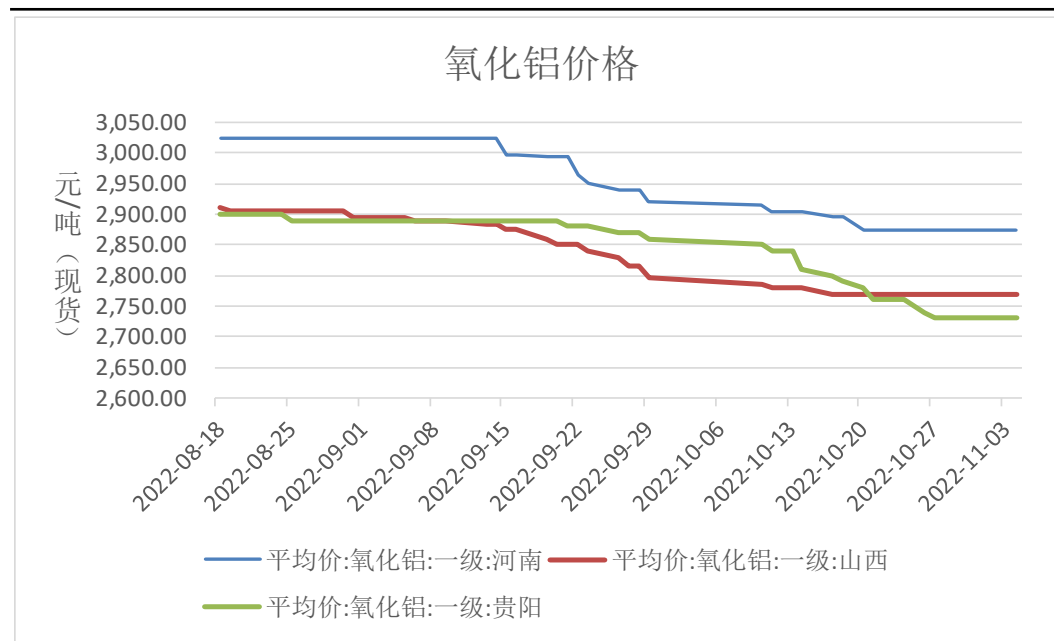


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年9月, 当月进口铝土矿821.39万吨, 环比下降23.57%, 同比下降1.09%。2022年1-9月, 进口铝土矿9475.09万吨, 同比增加16.33%。

## 氧化铝价格持平

图12、氧化铝价格

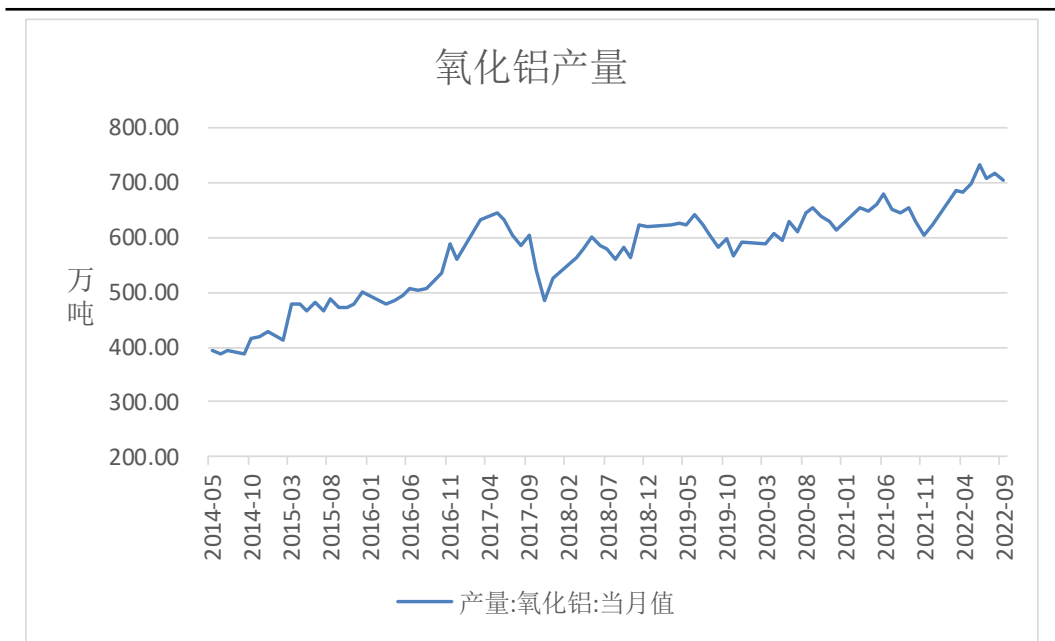


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月4日，河南地区氧化铝均价为2875元/吨，较10月28日持平；山西地区氧化铝均价为2875元/吨，较10月28日持平；贵阳地区氧化铝均价为2875元/吨，较10月28日持平。

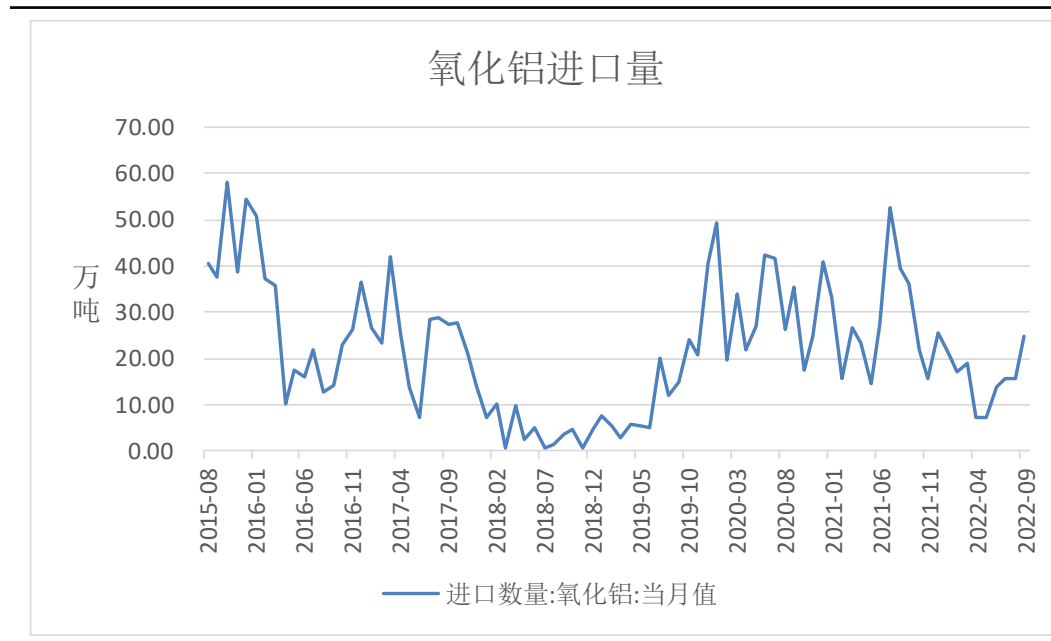
## 氧化铝产量同比增加，进口量同比减少

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



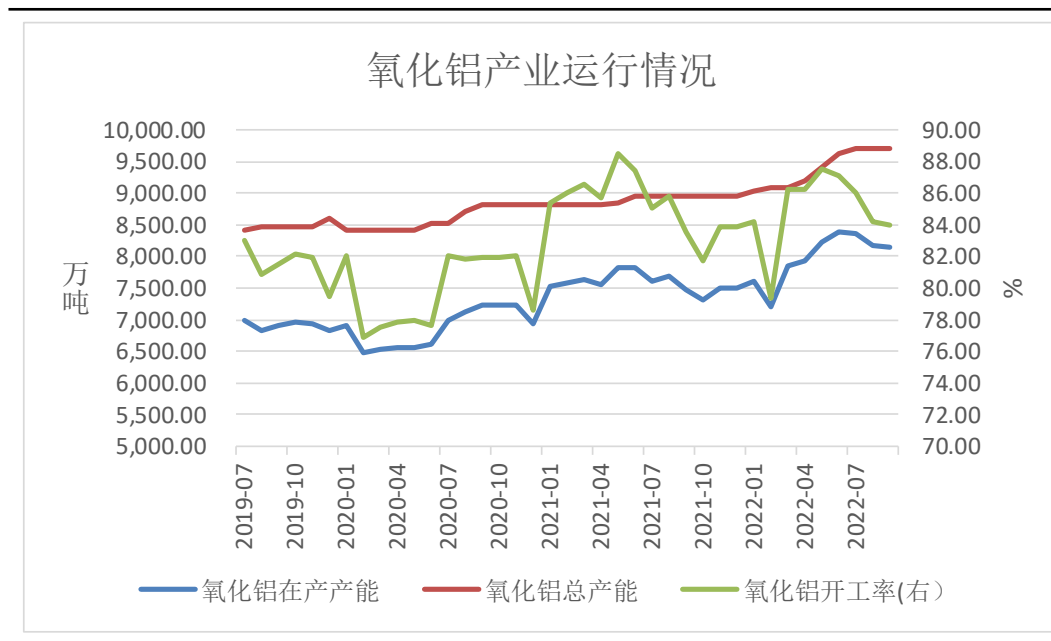
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年9月，氧化铝产量为705.2万吨，同比增加7.5%；2022年1-9月，氧化铝累计产量6147.1万吨，同比增加4.4%。

海关总署数据显示，2022年9月，氧化铝进口量为24.88万吨，同比减少31.15%；2022年1-9月，氧化铝累计进口141.87万吨，同比减少47.34%。

## 氧化铝开工率环比下降

图15、氧化铝产业运行情况

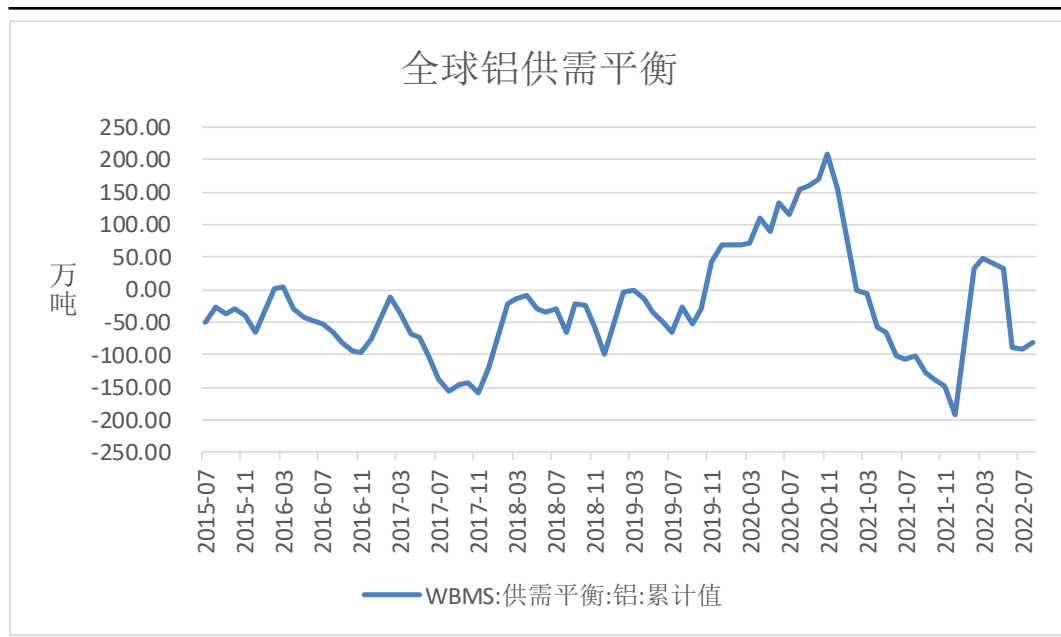


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年9月，国内氧化铝在产产能为8150万吨，环比减少0.24%，同比增加8.96%；总产能为9702万吨，环比持平0%，同比增加8.38%；开工率为84%，较上月下降0.21%，较去年同期下降0.44%。

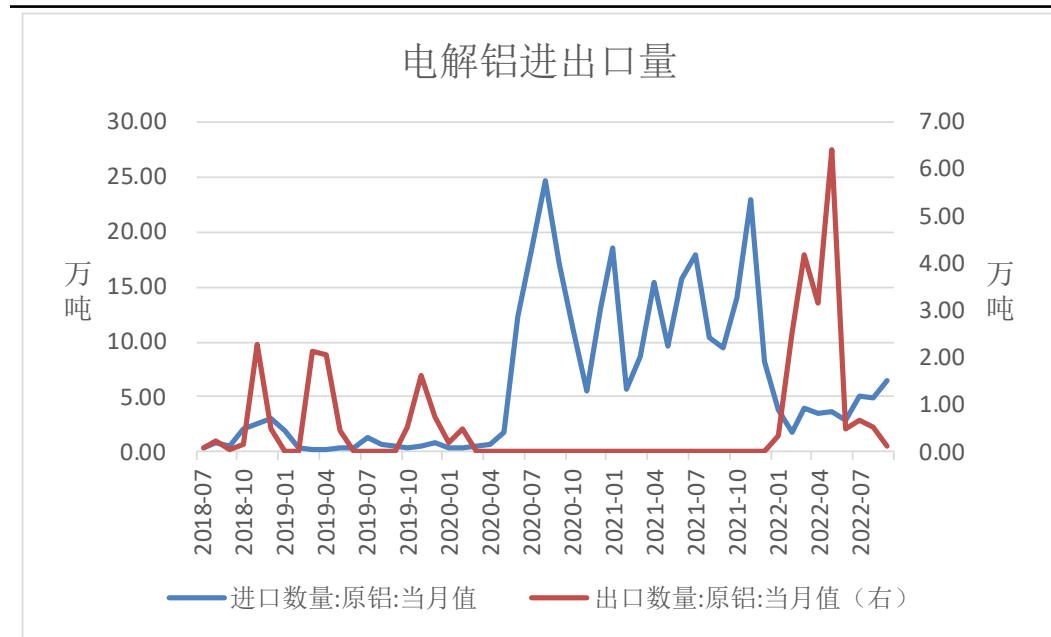
## 全球铝供应短缺，进口同比减少

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



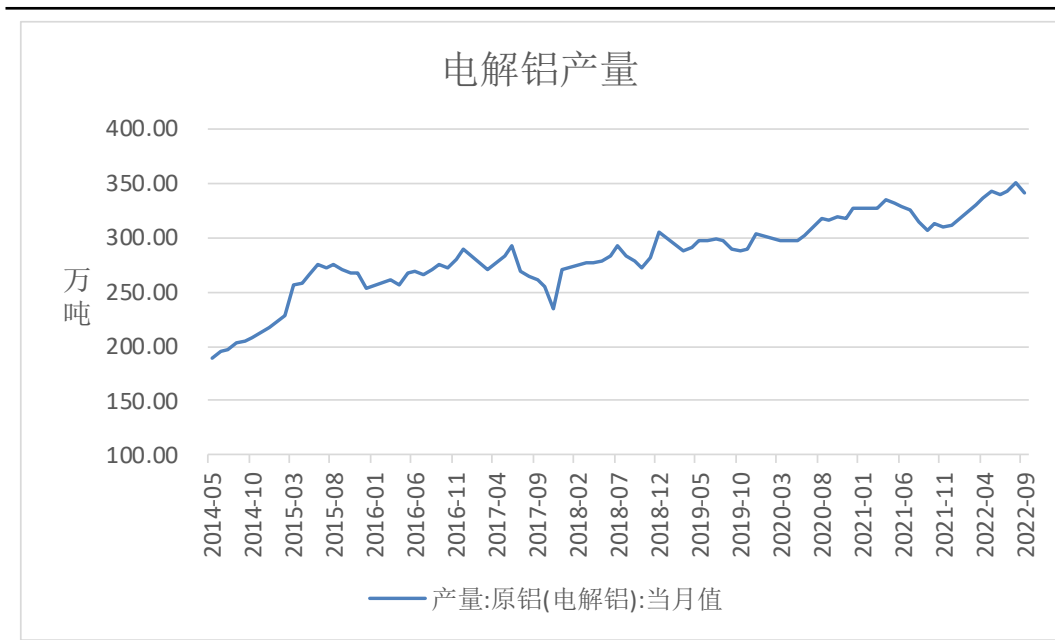
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局报告显示，世界金属统计局报告显示，2022年1-8月期间全球原铝市场供应短缺79.7万吨，2021年全年为供应短缺160.3万吨。8月全球原铝产量为583.14万吨，需求为581.36万吨。

海关总署数据显示，2022年9月电解铝进口量为6.47万吨，同比减少32.09%；1-9月电解铝累计进口36.09万吨，同比减少67.74%；2022年9月电解铝出口量为0.14万吨，1-9月电解铝累计出口18.48万吨。

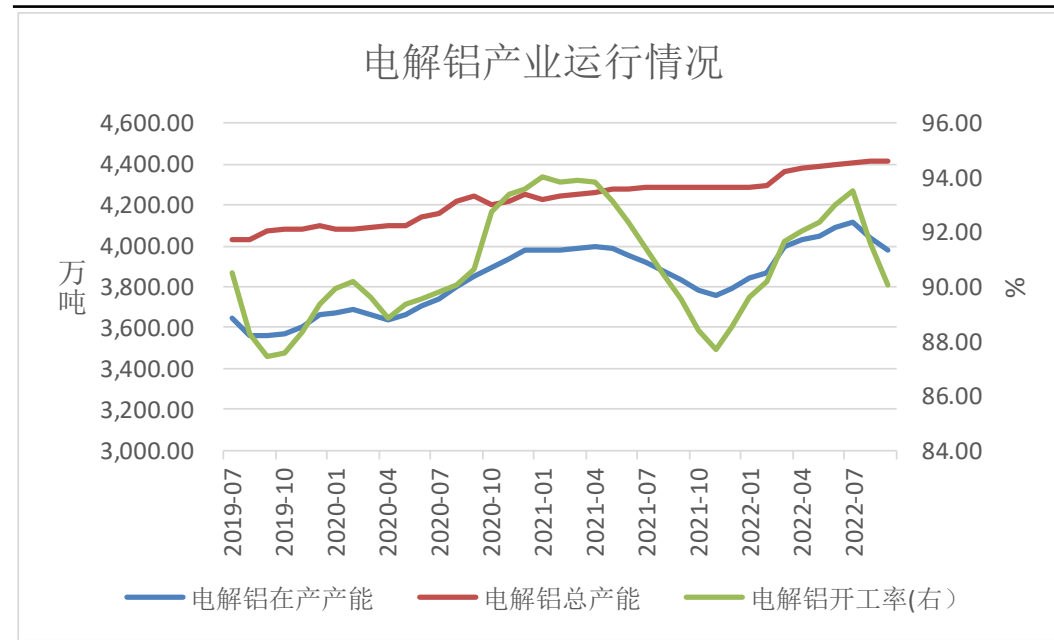
## 电解铝产量同比增加

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



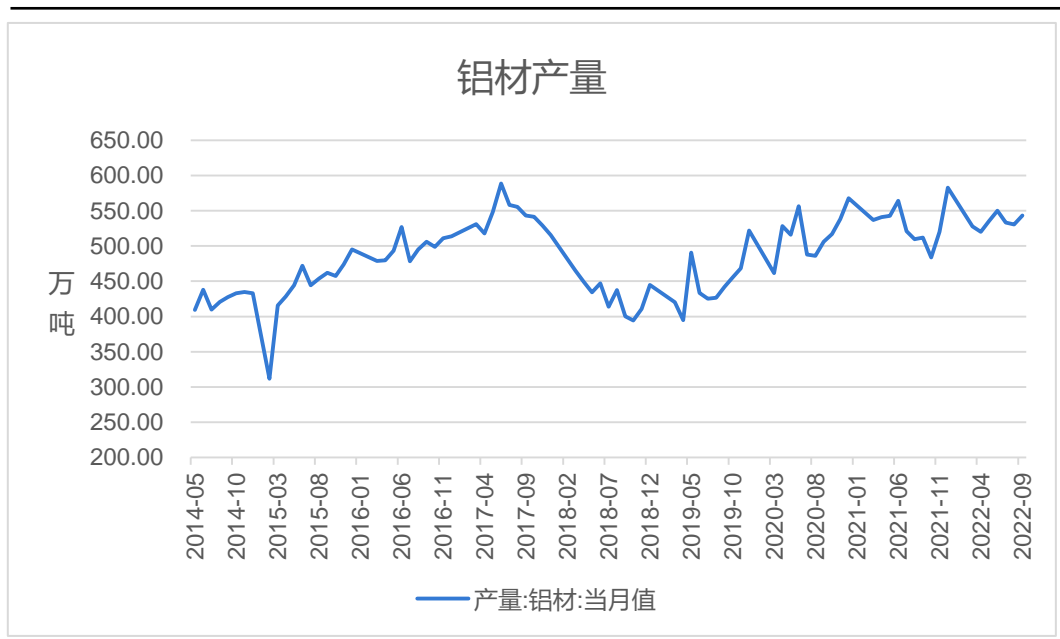
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年9月, 电解铝产量为342.1万吨, 同比增加9.3%; 2022年1-9月, 电解铝累计产出2987.5万吨, 同比增加2.8%。

2022年9月, 国内电解铝在产产能为3977.8万吨, 环比减少1.55%, 同比增加3.73%; 总产能为4417.6万吨, 环比增加0.17%, 同比增加3.14%; 开工率为90.04%,较上月下降1.57%, 较去年同期下降0.51%。

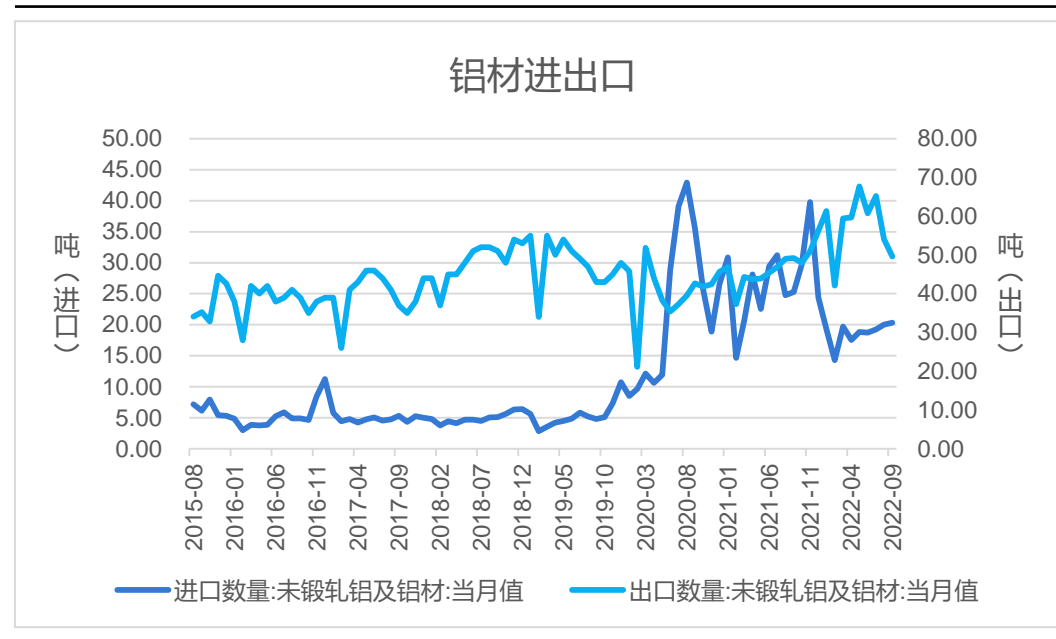
## 铝材产量同比增加，进口量同比减少、出口量同比增加

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



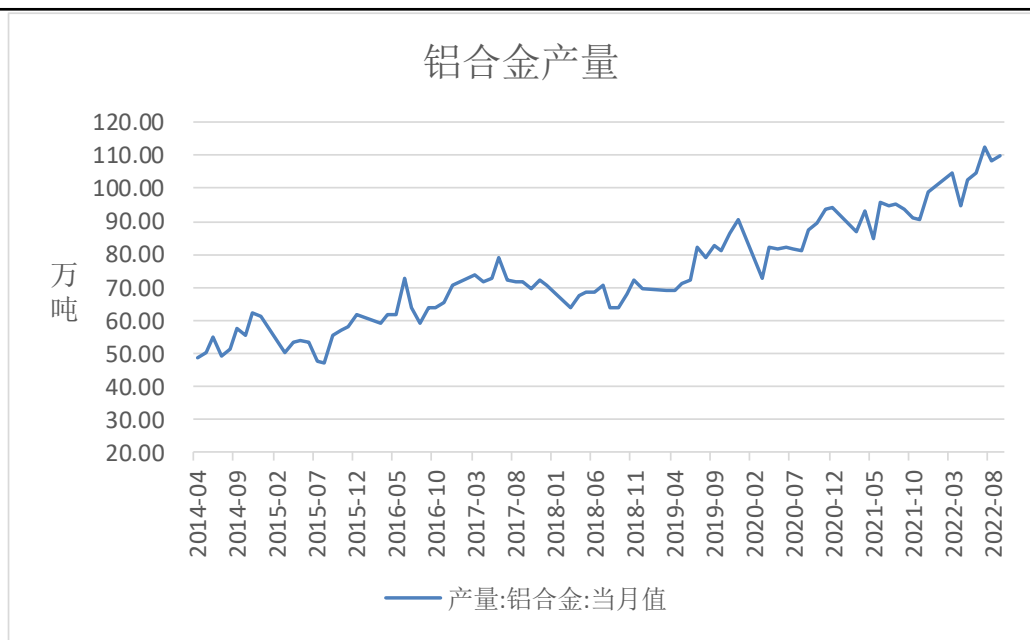
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年9月, 铝材产量为543.2万吨, 同比增加2.6%; 2022年1-9月, 铝材累计产量4571.3万吨, 同比减少0.9%。

海关总署数据显示, 2022年9月, 铝材进口量20.33万吨, 同比减少-19.6%; 出口量49.6万吨, 同比增加0.8%。2022年1-9月, 铝材进口量168.06万吨, 同比减少-26.1%; 出口量519.71万吨, 同比增加27.8%。

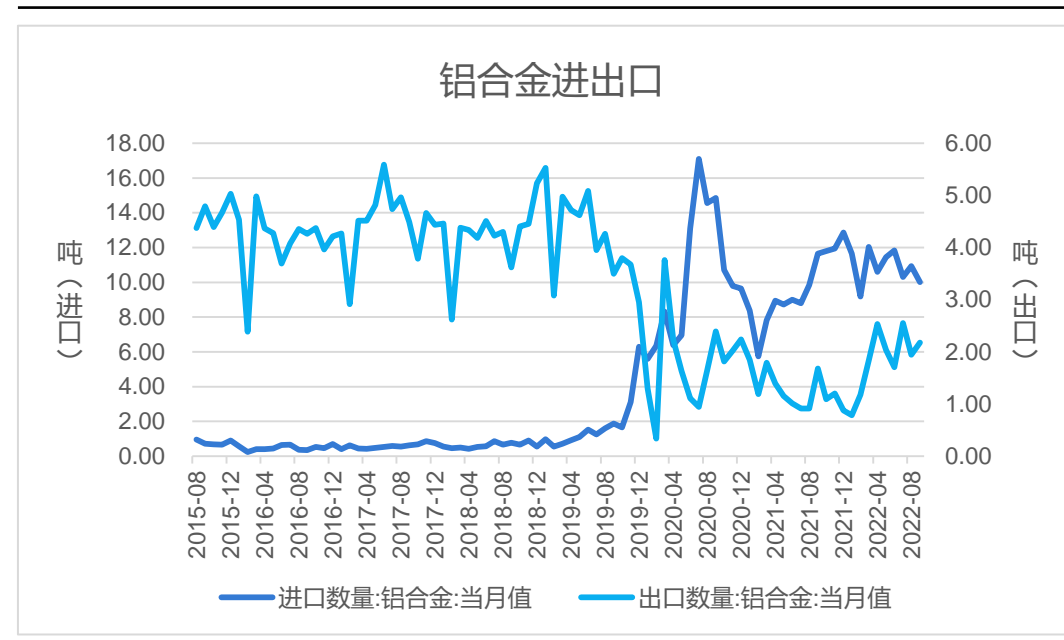
## 铝合金产量同比增加，进口同比减少，出口同比增加

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

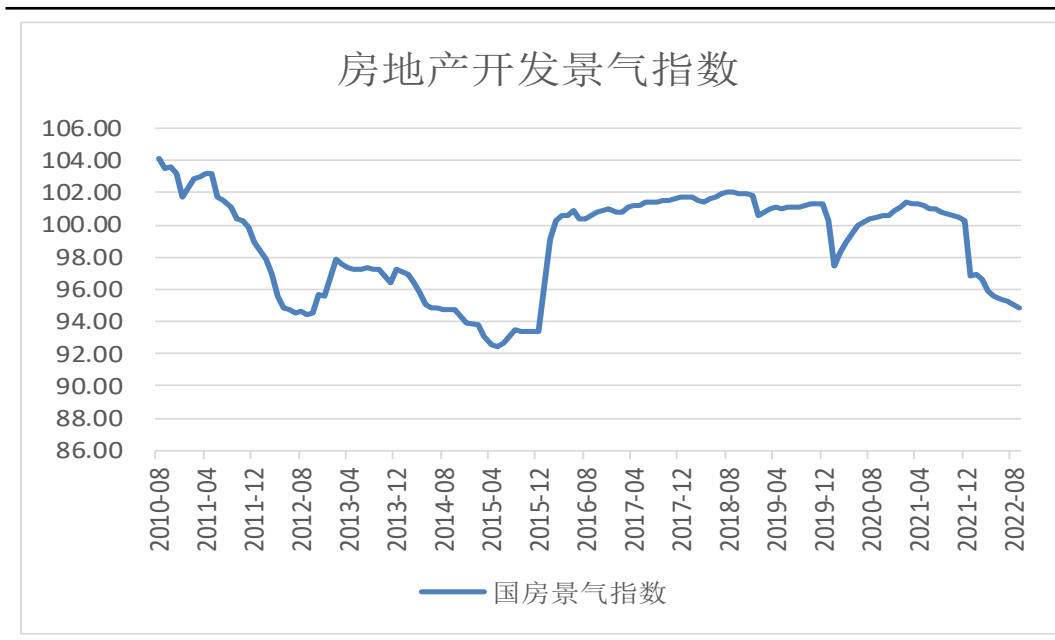
国家统计局数据显示, 2022年9月, 铝合金产量为109.8万吨, 同比增加24.1%; 2022年1-9月, 铝合金累计产量906.2万吨, 同比增加15.6%。

海关总署数据显示, 2022年9月, 铝合金进口量10.02万吨, 同比减少-13.94%;出口量2.18万吨, 同比增加29.87%。2022年1-9月, 铝合金进口量98.02万吨, 同比增加24.26%; 出口量16.75万吨, 同比增加40.81%。



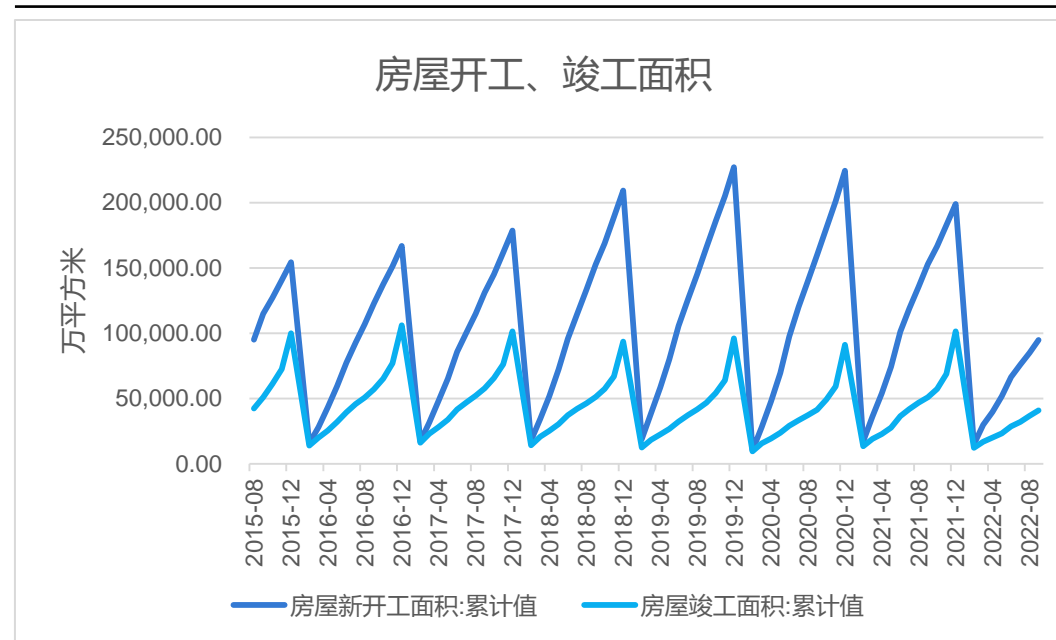
## 房地产市场承压

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



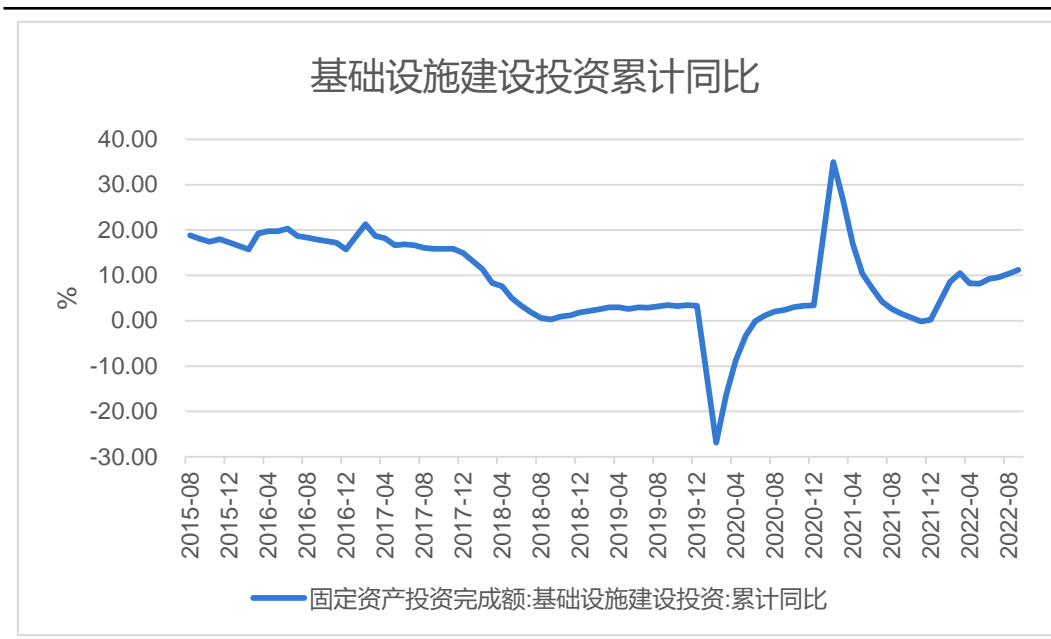
来源：wind 瑞达期货研究院

2022年9月，房地产开发景气指数为94.86，较上月减少0.21，较去年同期减少5.84。

2022年1-9月，房屋新开工面积为94767.26万平方米，同比减少38.04%；房屋竣工面积为40878.97万平方米，同比减少10%。

## 基建投资向好，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比

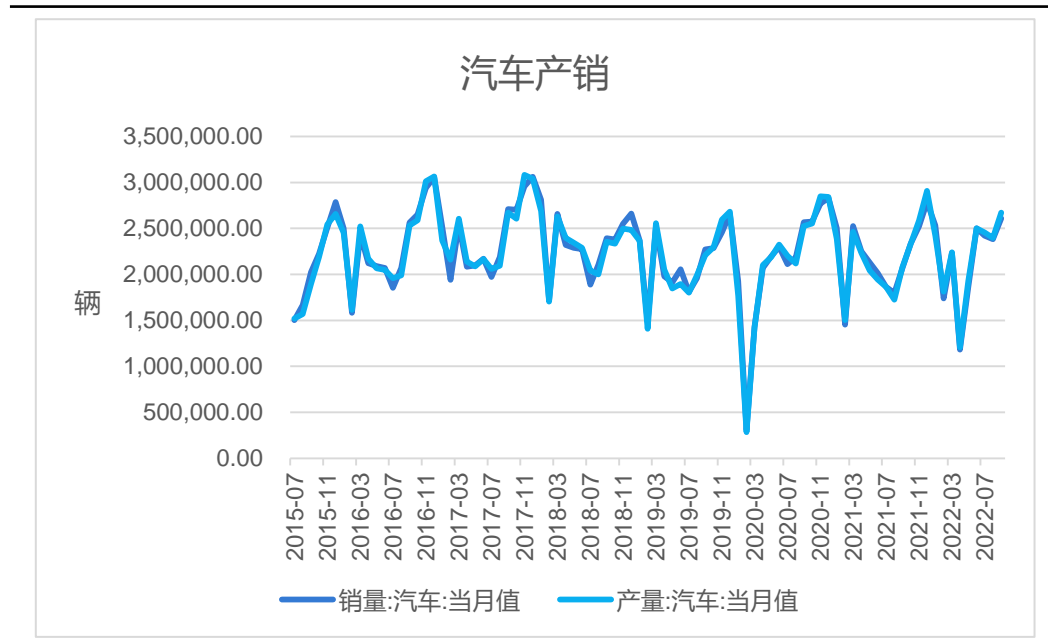


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-9月，基础设施投资同比增加11.2%。

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%。

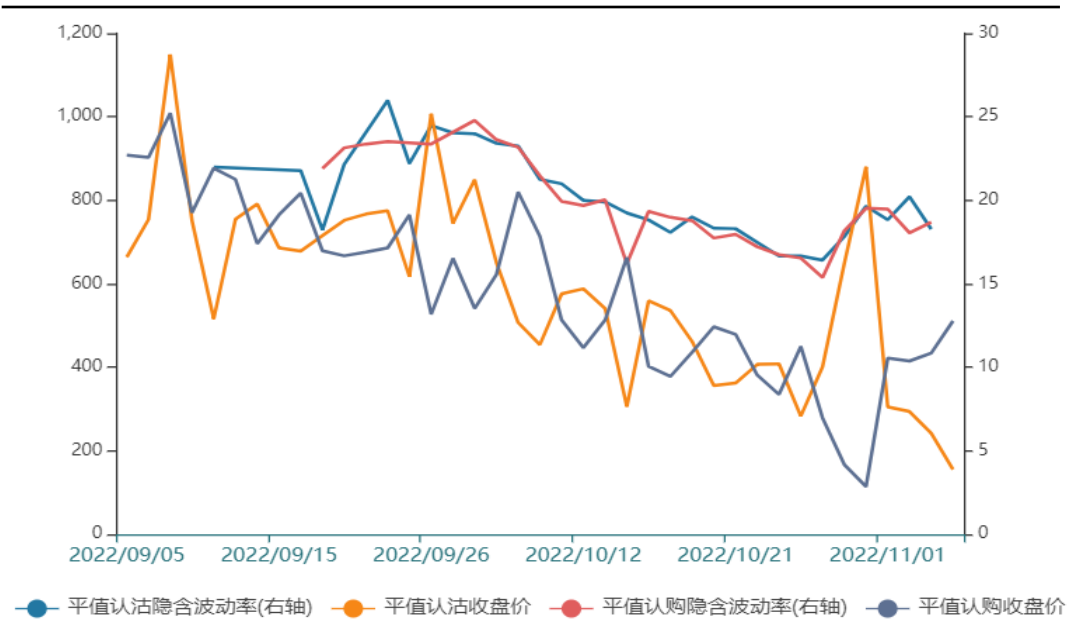
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

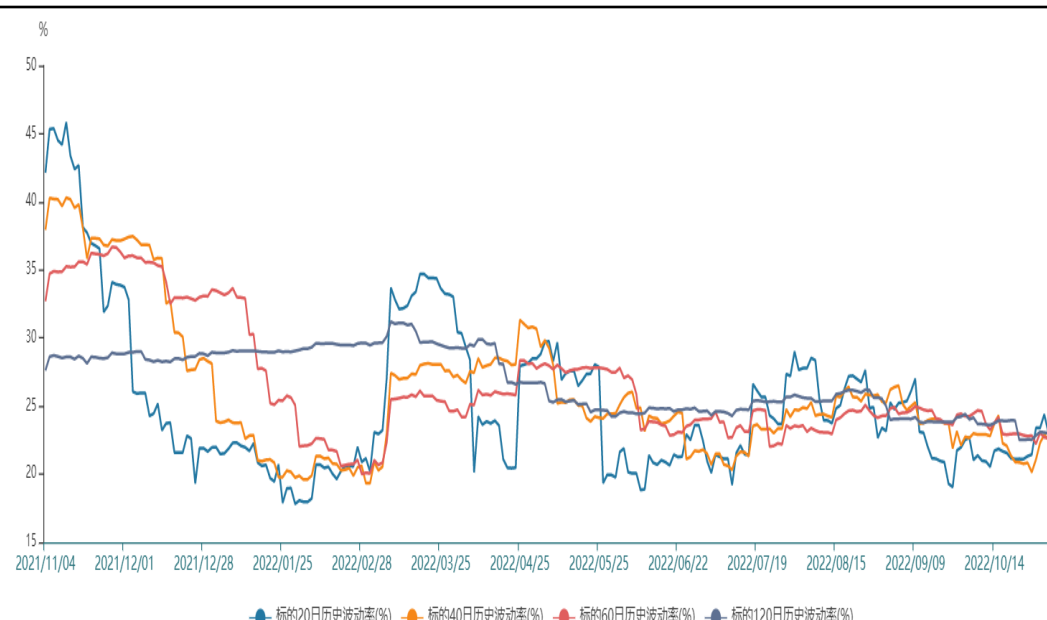
## 期权

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

长期看，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。