

「2022.9.9」

沪铝市场周报

复产缓慢扰动再起 沪铝期价震荡上行

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

- ◆ 本周沪铝震荡上行。供应端，“北溪-1”天然气管道无限期停止供气，海外能源危机加剧，高企的能源价格让用电量大的铝厂再起减产风波，欧洲最大铝冶炼厂法国敦刻尔克铝业周二宣布减产22%，恢复时间待定，今年共计减产产能约10.5万吨；挪威海德鲁在斯洛伐克的大型工厂本月也将停产，一年内海外累计减产或达到130万吨以上，约占全球产能1.7%；国内西南地区疫情静态管理，贵阳地区氧化铝流通货源趋紧；川渝地区限电影响消退，但铝冶炼厂停产复产需要数月和极大的花销才能重启，川渝地区电解铝企业缓慢复产，最少在10月底才能恢复供应；云南水电供应紧张消息再次发酵，云南铝厂减产预期再次提及，即使只减产10%，也会对9月的供应有较大影响，云南具体减产量与时间需等具体文件；供应端扰动不断，支撑铝价。需求方面，海外规模减产背景下，LME铝库存周二突然激增11%，从30年低点反弹，经济前景恶化压制需求，海外需求堪忧；国内“金九银十”消费旺季预期叠加政策托底，有望进一步好转。总体上，供应端的锐减是近期交易的要点，国内云南地区的电力导致铝减产问题需要持续关注，若不及预期铝价有下调风险。操作上建议，沪铝主力AL2210合约短期偏多思路，轻仓逢低做多，不宜追高，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铝上行，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



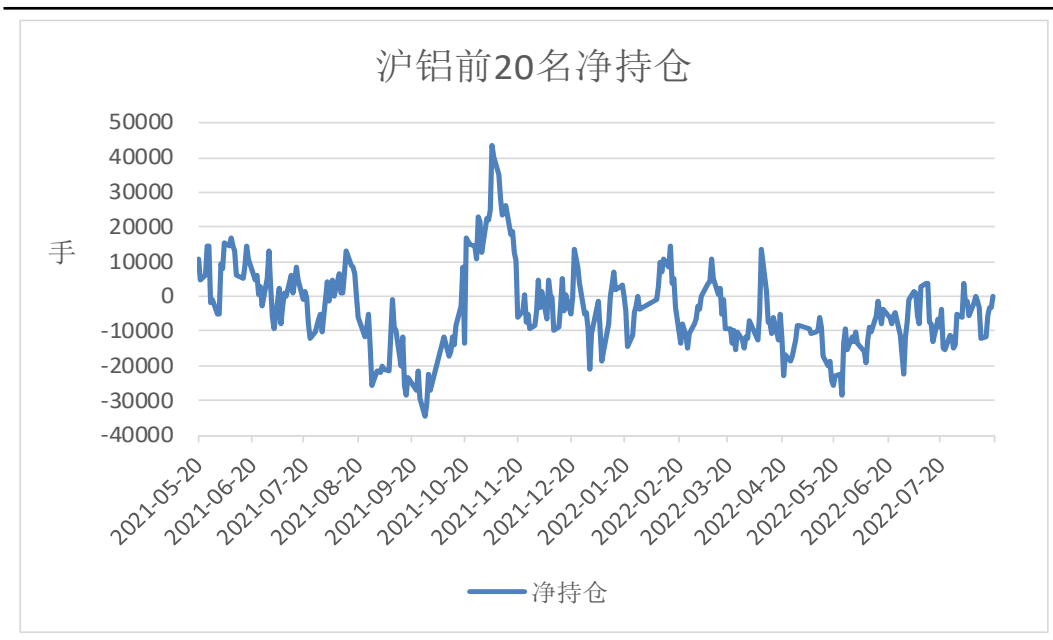
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月9日，沪铝收盘价为18985元/吨，较9月2日上涨755元/吨，涨幅4.14%；截至2022年9月8日，伦铝收盘价为2277美元/吨，较9月2日下跌28美元/吨，跌幅1.21%。

截至2022年9月9日，电解铝沪伦比值为8.19，较9月1日上涨0.35。

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9月9日,沪铝前20名净持仓为-3253手,较2022年9月2日减少196手。

截至2022年9月9日,沪铝持仓量为394736手,较9月2日增加20954手,增幅5.61%。

铜铝、铝锌价差均有所增加

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



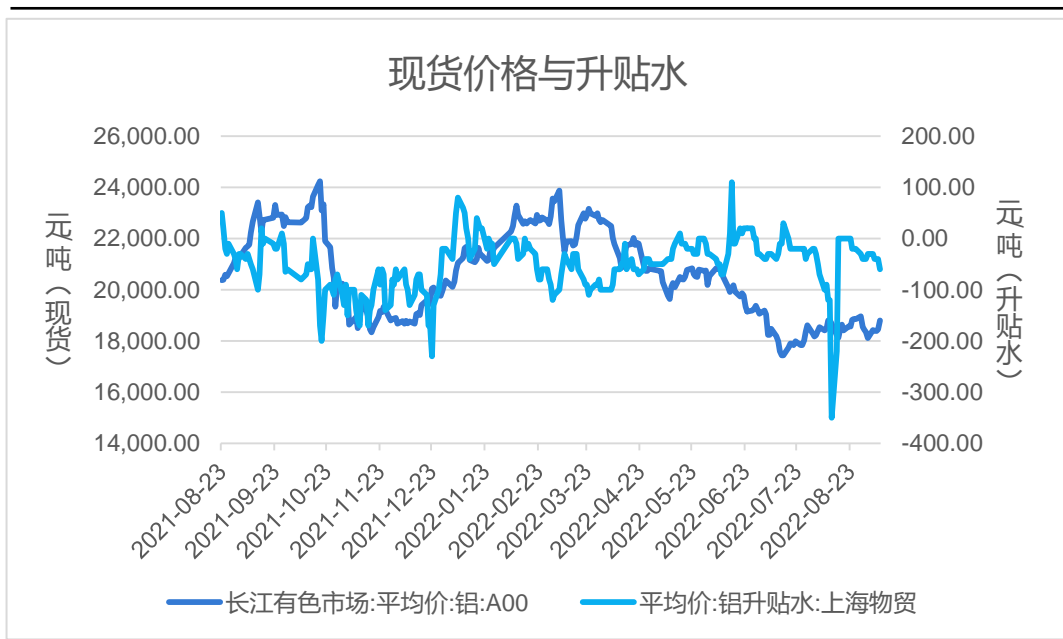
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月9日,铝锌期货价差为5745元/吨,较9月2日增加140元/吨。

截至2022年9月9日,铜铝期货价差为44105元/吨,较9月2日增加2675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9月9日，A00铝锭现货价为18800元/吨，较2022年9月2日上涨690元/吨，涨幅3.81%。现货贴水60元/吨，较上周下跌30元/吨。

截至2022年9月8日，LME铝近月与3月价差报价为-11.49美元/吨，较9月1日减少17.99美元/吨。

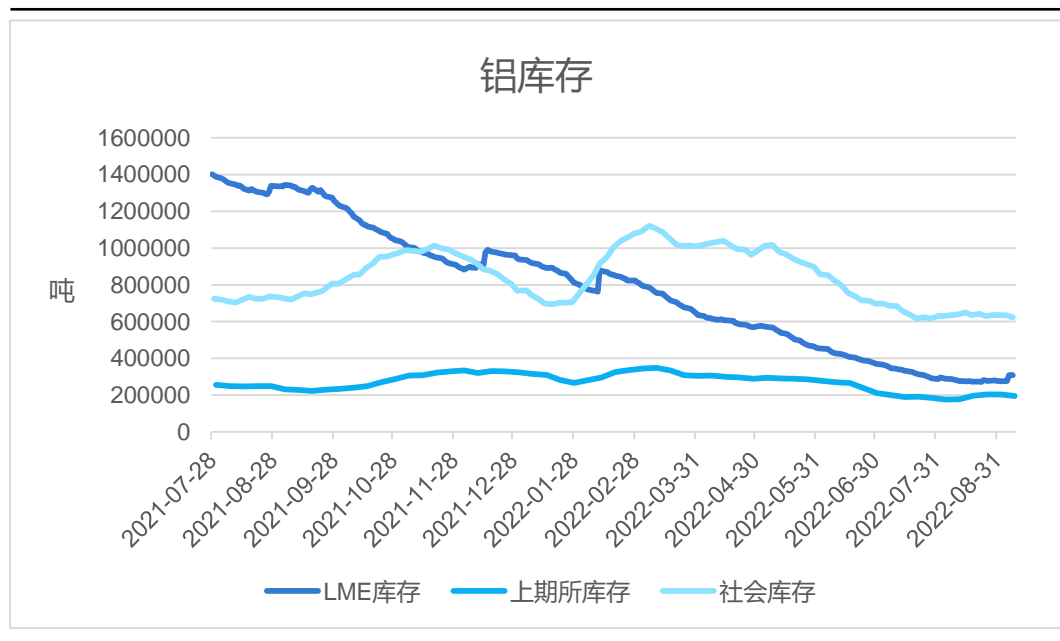
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

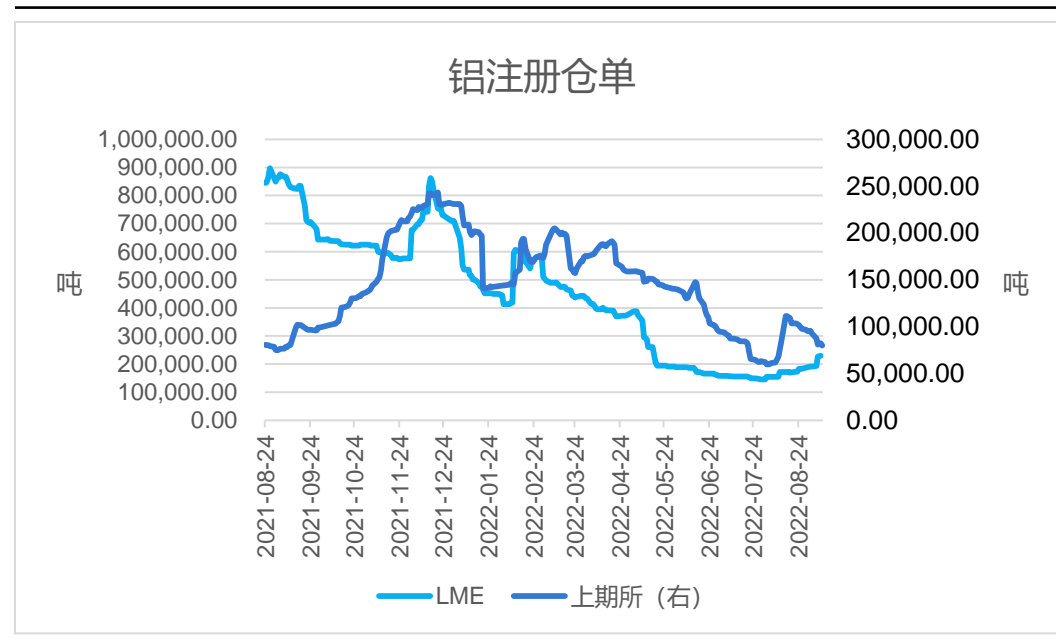
电解铝LME库存增加

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



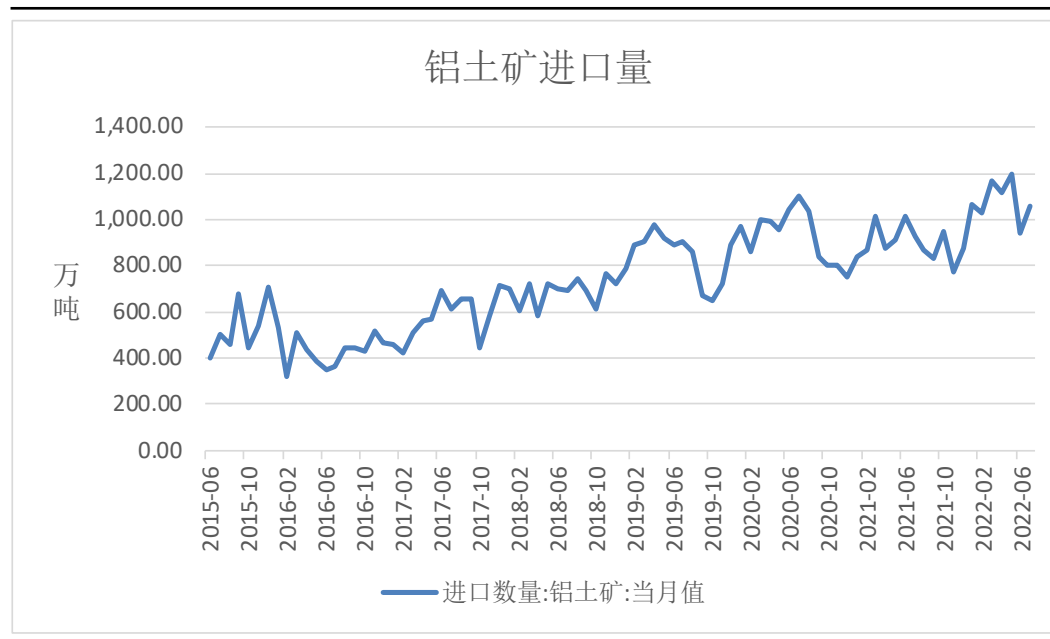
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月8日, LME电解铝库存为309025吨, 较9月1日增加32650吨, 增幅11.81%; 截至2022年9月9日, 上期所电解铝库存为194917吨, 较上周减少9146吨, 降幅4.48%; 截至2022年9月8日, 国内电解铝社会库存为623000吨, 较9月1日减少12000吨, 降幅1.89%。

截至2022年9月9日, 上期所电解铝仓单总计为79754吨, 较9月2日减少12722吨, 降幅13.76%; 截至2022年9月8日, LME电解铝注册仓单总计为230125吨, 较9月1日增加39025吨, 增幅20.42%。

铝土矿进口量上涨

图11、铝土矿进口量

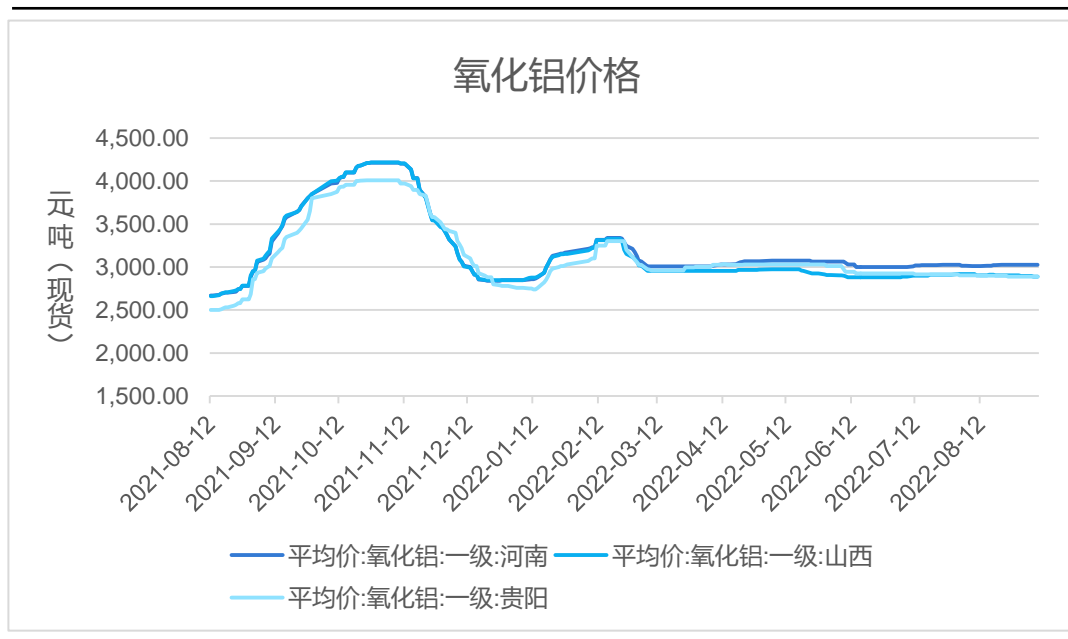


来源: wind 瑞达期货研究院

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7580.69万吨, 同比增加17.56%。

氧化铝价格稳中小跌

图12、氧化铝价格

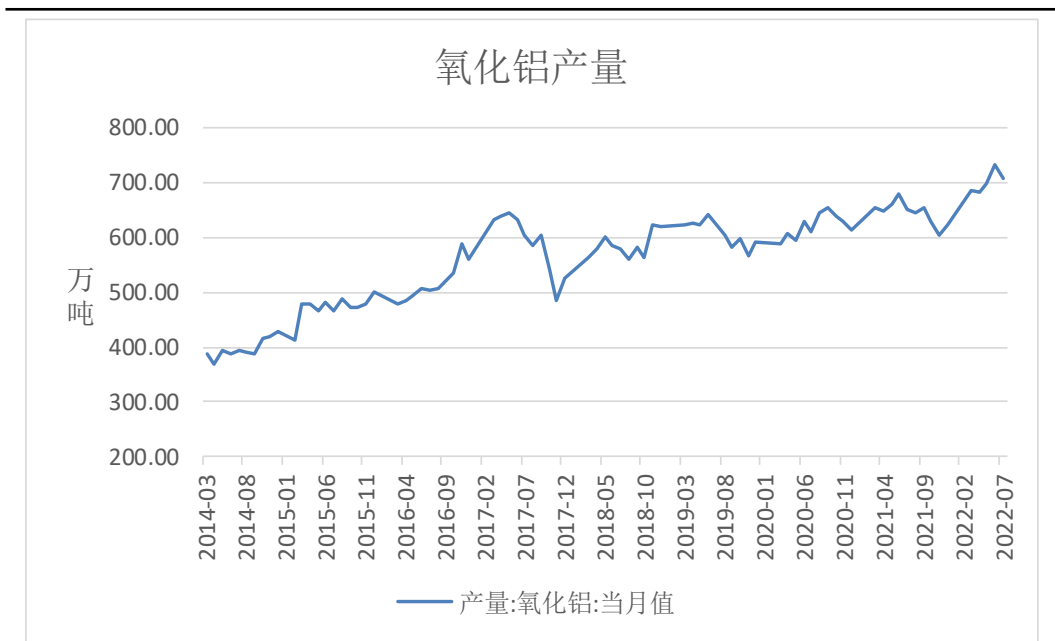


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月8日，河南地区氧化铝均价为3025元/吨，较9月1日持平；山西地区氧化铝均价为3025元/吨，较9月1日下跌5元/吨，跌幅0.17%；贵阳地区氧化铝均价为3025元/吨，较9月1日下跌5元/吨，跌幅0.17%。

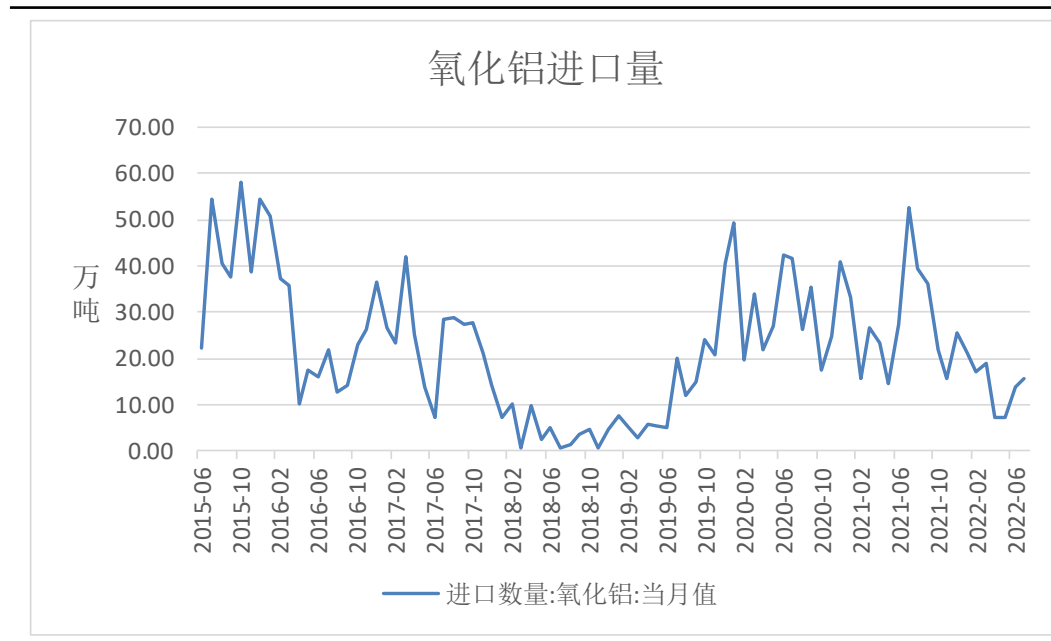
氧化铝产量同比增加，进口量同比减少

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



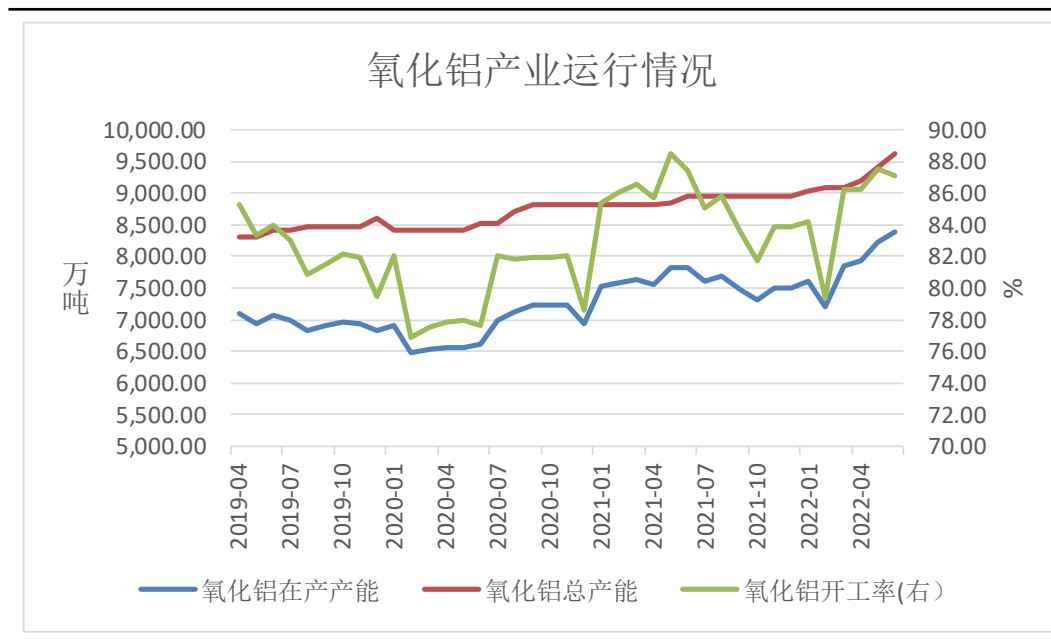
来源: wind 瑞达期货研究院

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吨, 同比减少70.03%; 2022年1-7月, 氧化铝累计进口101.32万吨, 同比减少47.74%。

氧化铝开工率较上月下降

图15、氧化铝产业运行情况

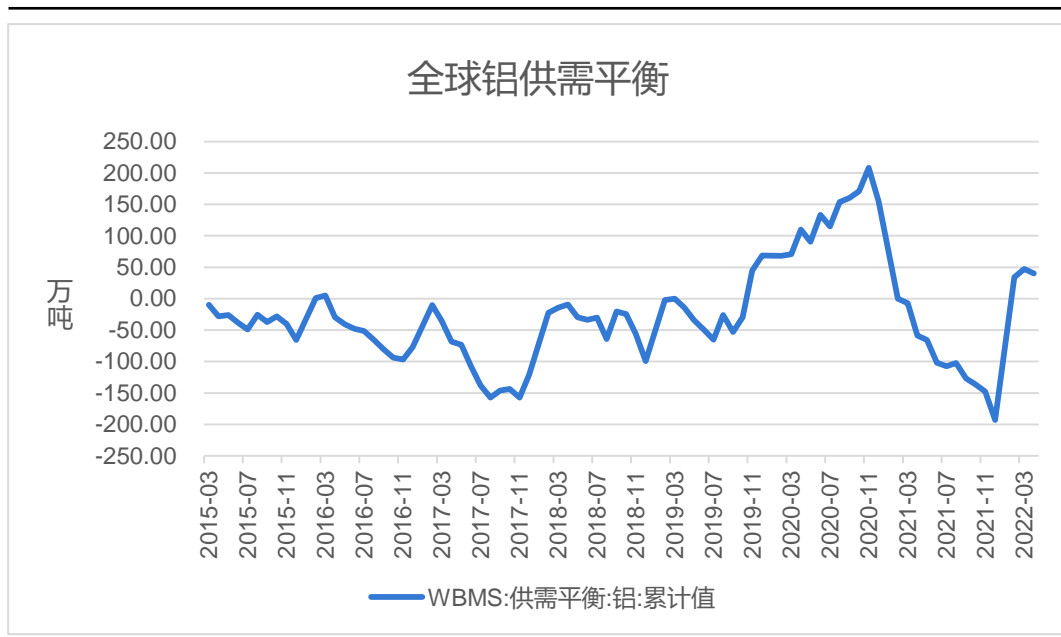


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

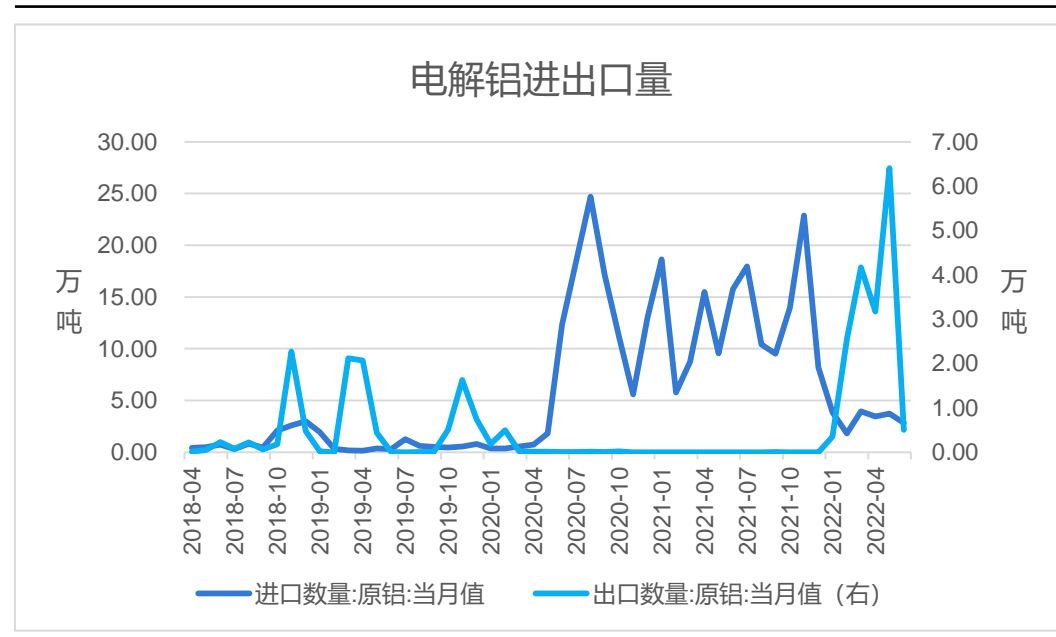
全球铝供应短缺，进口同比减少

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

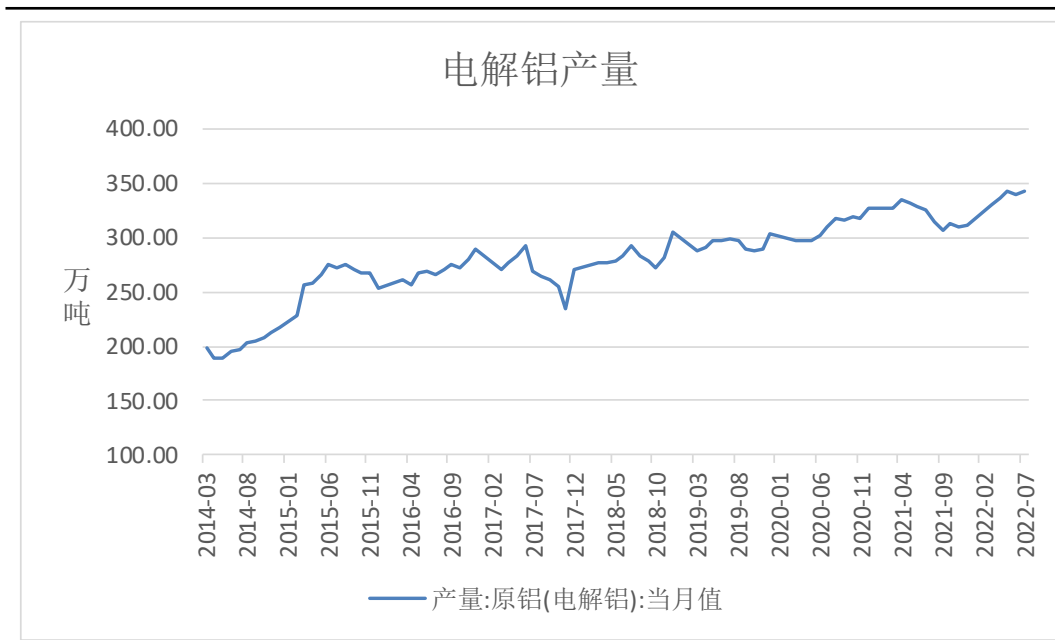


来源: wind 瑞达期货研究院

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24.71万吨, 同比减少73.12%; 2022年7月电解铝出口量为0.67万吨, 1-7月电解铝累计出口17.82万吨。

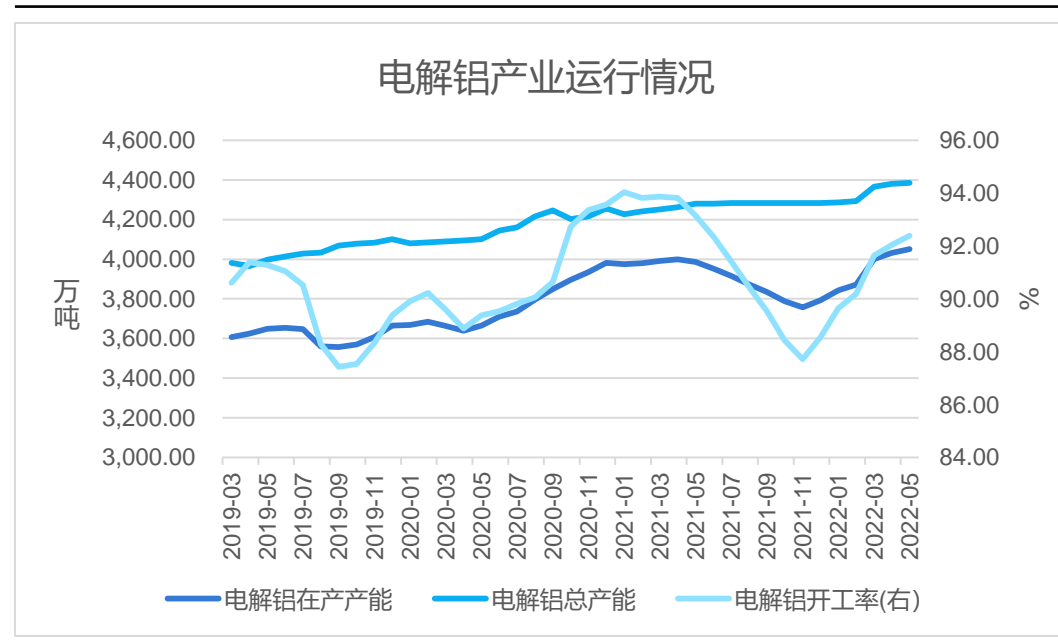
电解铝产量同比增加

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



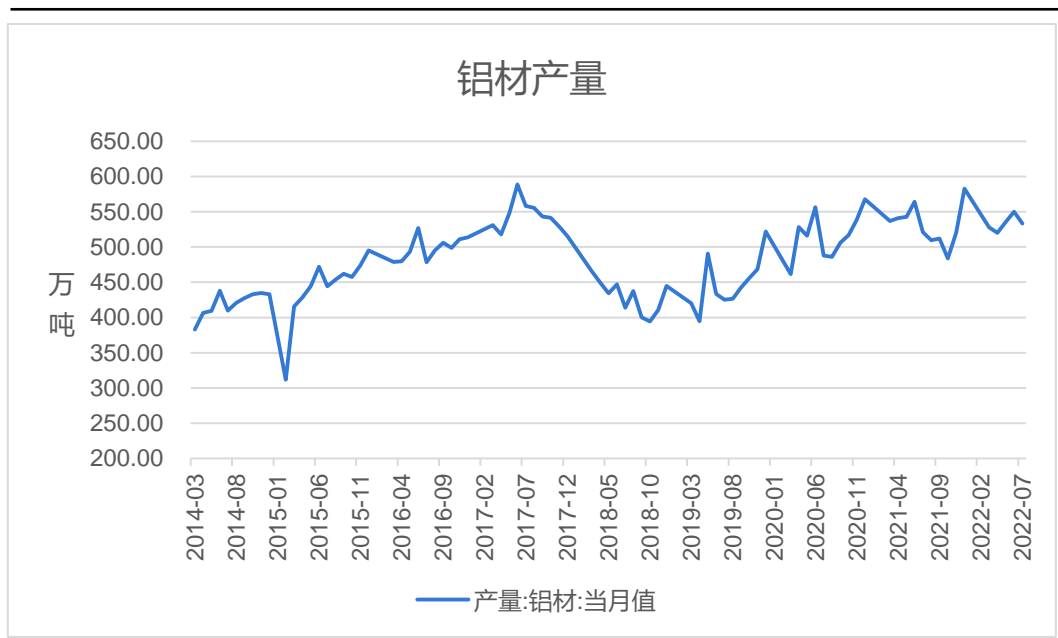
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

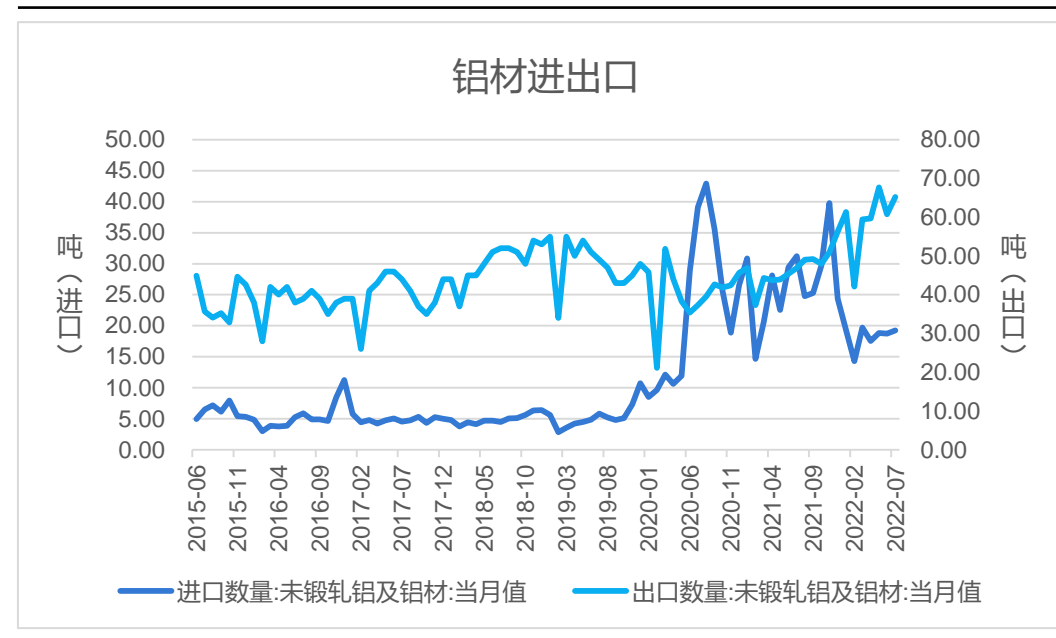
铝材产量同比减少，进口量同比减少、出口量同比增加

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



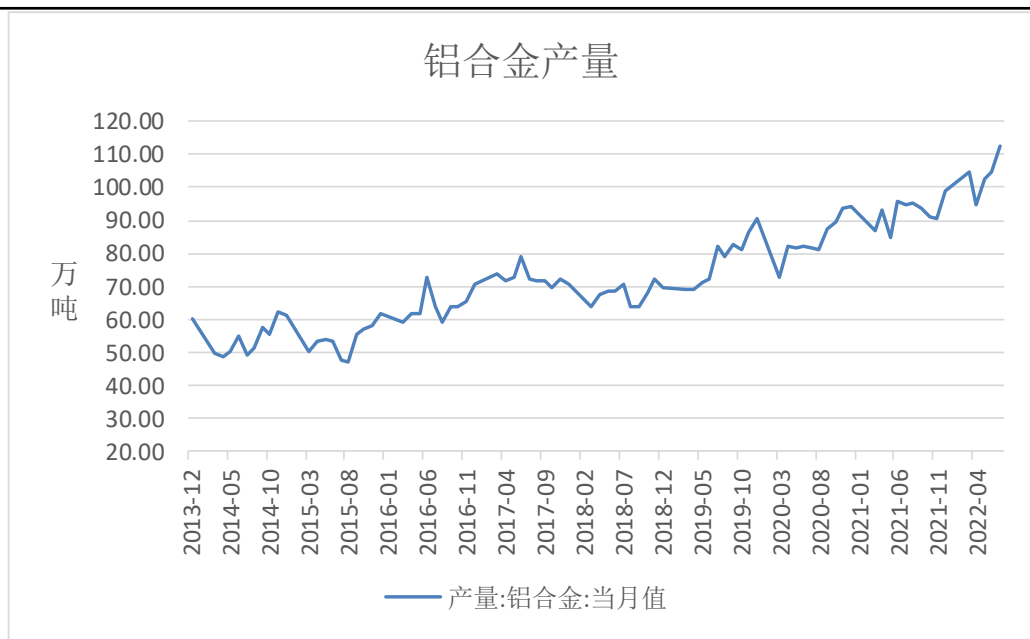
来源: wind 瑞达期货研究院

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8月，铝材进口量0万吨，同比减少0%；出口量54.04万吨，同比减少0%。2022年1-8月，铝材进口量0万吨，同比减少0%；出口量470.11万吨，同比增加31.5%。

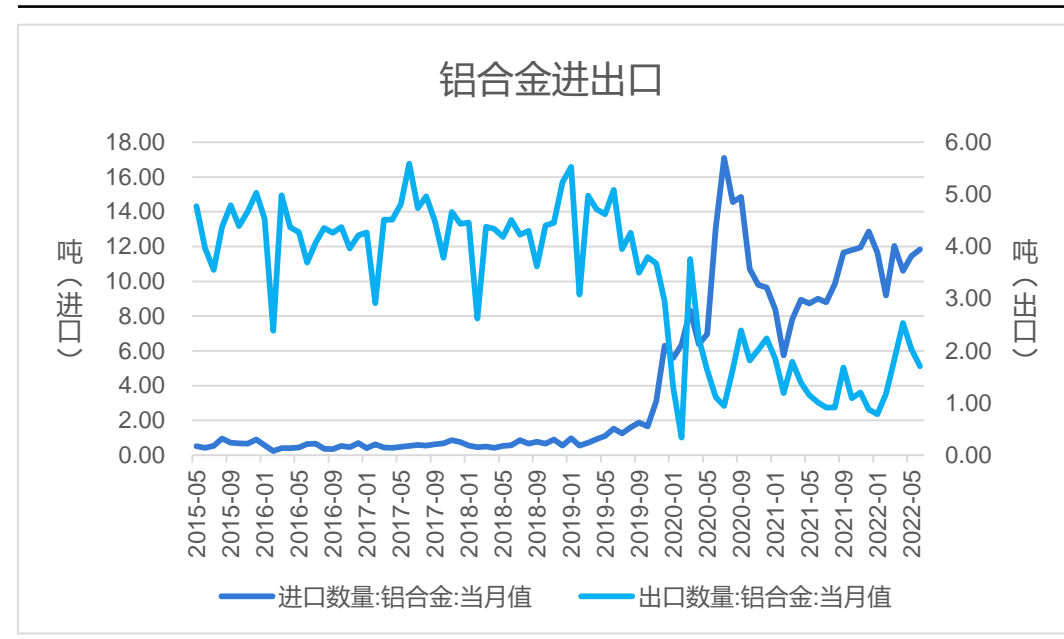
铝合金产量同比增加，进出口同比上涨

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



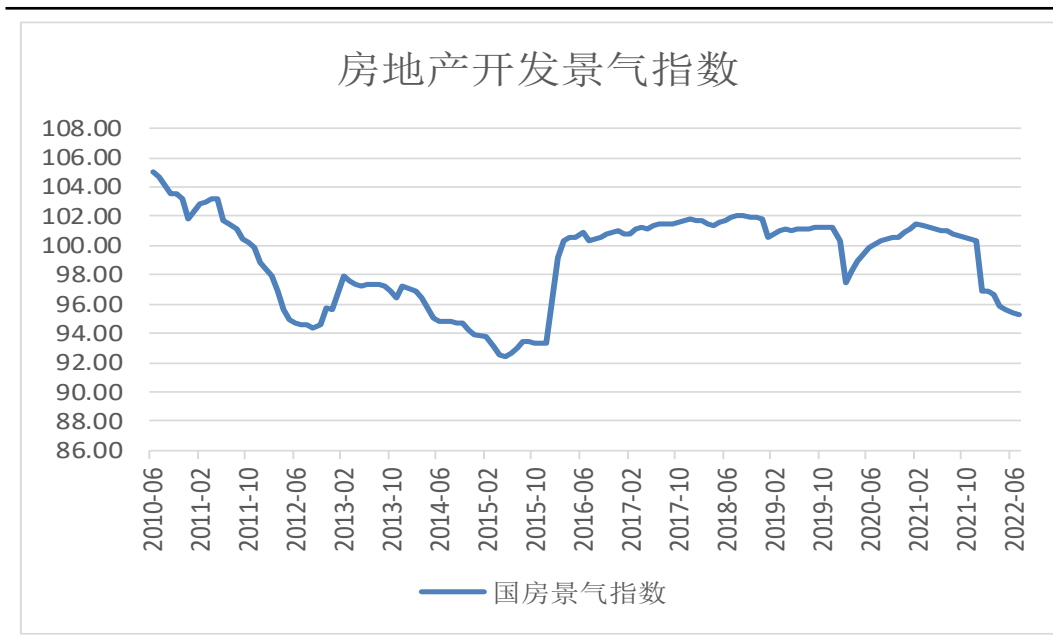
来源: wind 瑞达期货研究院

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2.55万吨，同比增加179.01%。2022年1-7月，铝合金进口量77.05万吨，同比增加34.26%；出口量12.63万吨，同比增加35.75%。

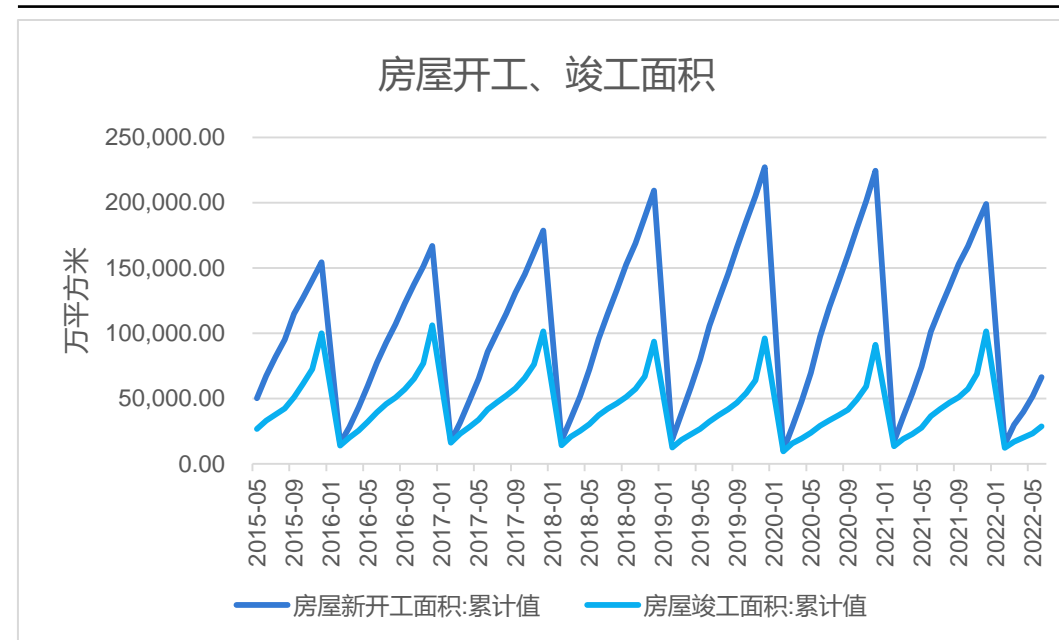
房地产市场承压

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



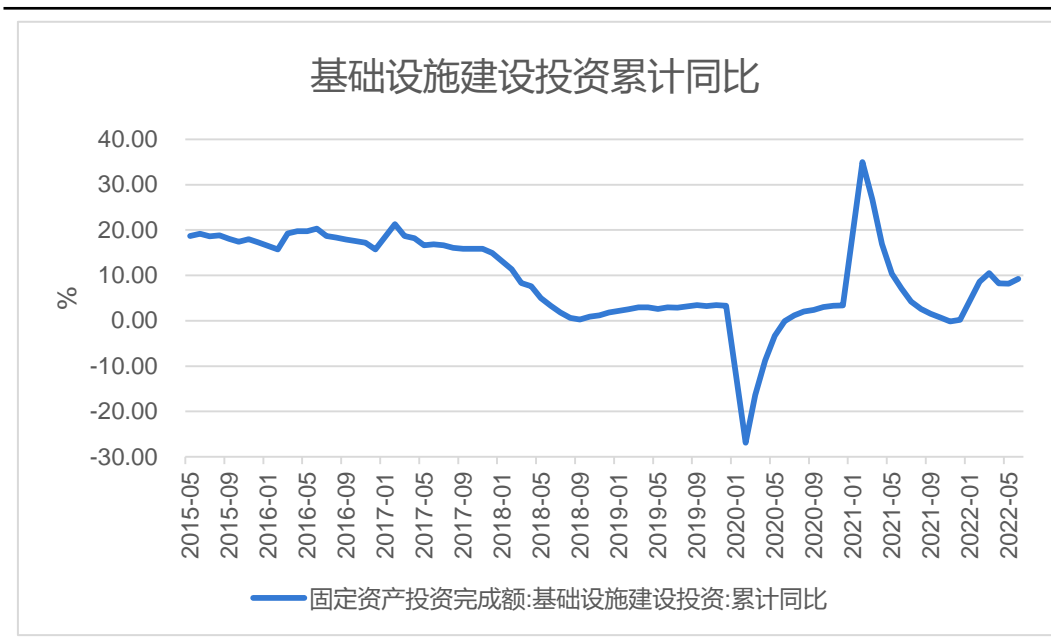
来源: wind 瑞达期货研究院

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

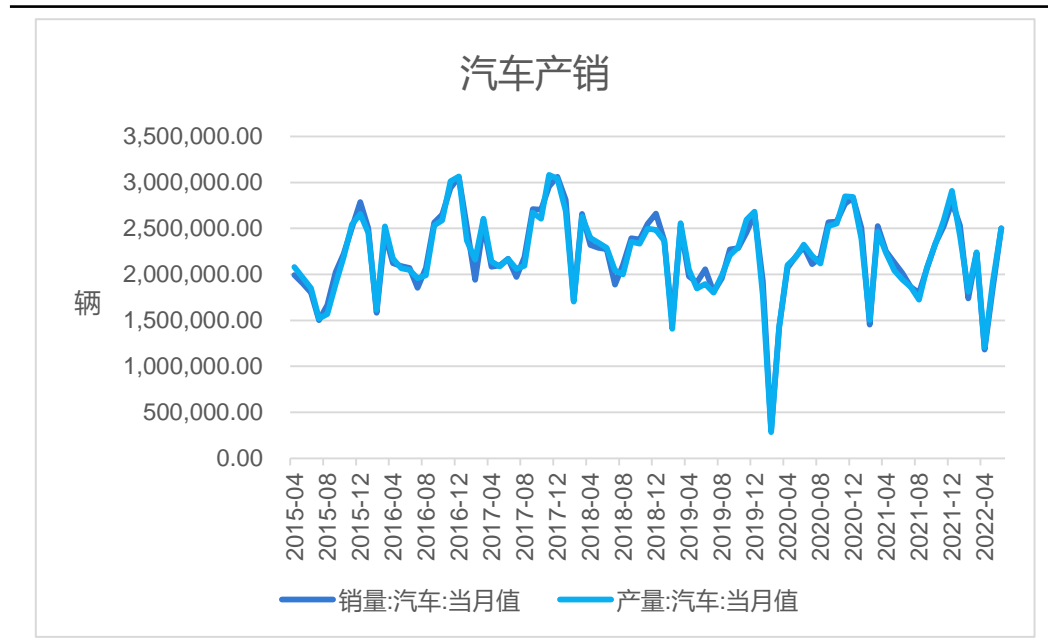


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

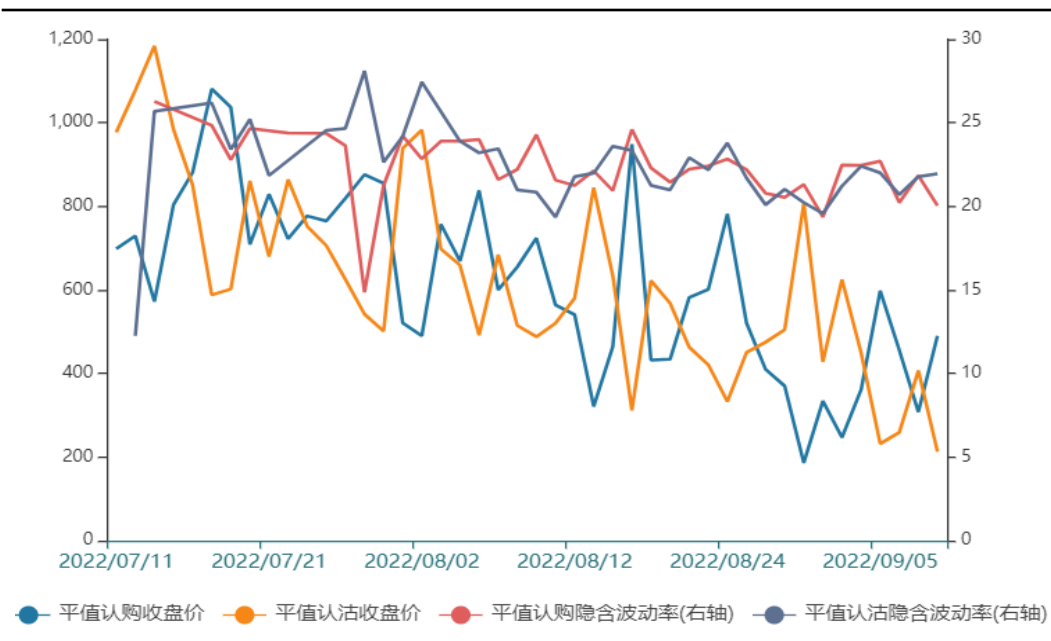
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

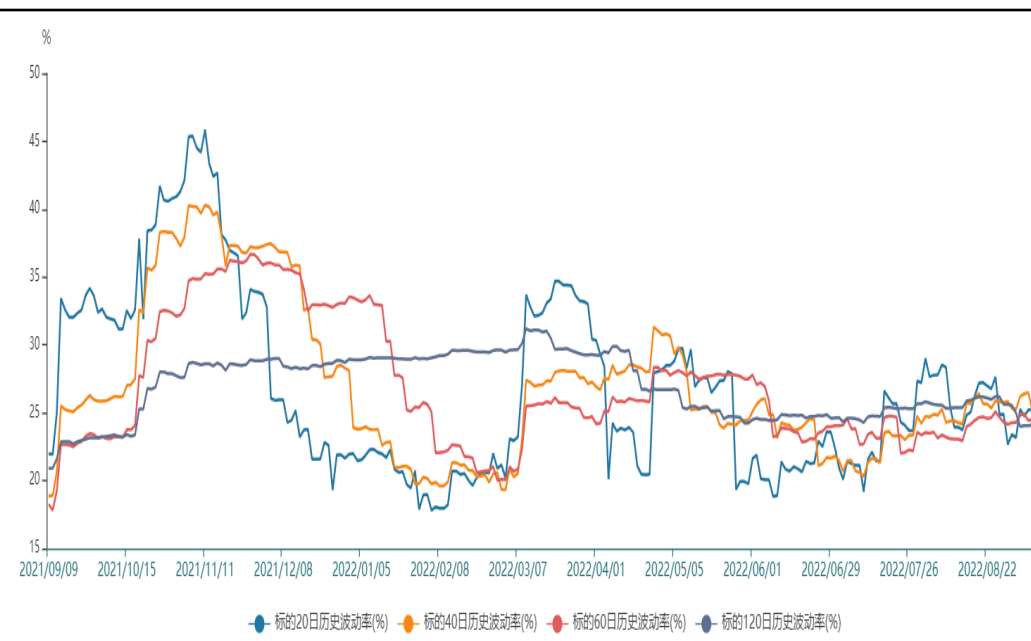
期权——隐含波动率小幅波动

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。