

「2022.11.25」

沪铝市场周报

供应修复库存去化 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

本周沪铝期价宽幅震荡收跌。宏观上，美联储公布的11月会议记录显示，大多数美联储官员认为不久后放缓加息步伐是适当的，宏观压力趋缓。供应端，氧化铝方面产能过剩格局延续，近期部分地区价格有企稳迹象；电解铝增产方面阿坝铝厂复产加上广西政策鼓励其复产项目或提速，减产方面在河南、云南地区减产暂无新的规模减产消息，供应端以增量为主。需求端，本周铝下游加工龙头企业开工率环比下跌0.8个百分点，下游需求明显走弱加上疫情扰动，订单缩减，原生铝合金及铝型材本周开工率较其他板块下降较大，虽需求在房地产利好上有改善预期，但需求淡季，较难有明显改善。库存上，国内外均处低位，周四国内社库维持降库趋势。总体上，宏观面影响或消退，基本上供应端仍是缓慢修复的过程，需求端仍是淡季表现限制沪铝涨幅，然低库存下持续去库或能寻得短暂支撑。沪铝AL2301合约短期轻仓宽幅震荡思路为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铝期价宽幅震荡收跌，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11月25日，沪铝收盘价为18925元/吨，较11月18日下跌275元/吨，跌幅1.43%；截至2022年11月24日，伦铝收盘价为2368美元/吨，较11月18日下跌27美元/吨，跌幅1.13%。

截至2022年11月25日，电解铝沪伦比值为8.05，较11月17日上涨0.11。

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25日, 沪铝前20名净持仓为44890手, 较2022年11月18日减少6997手。

截至2022年11月25日, 沪铝持仓量为441559手, 较11月18日增加1522手,增幅0.35%。

铜铝、铝锌价差均减少

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



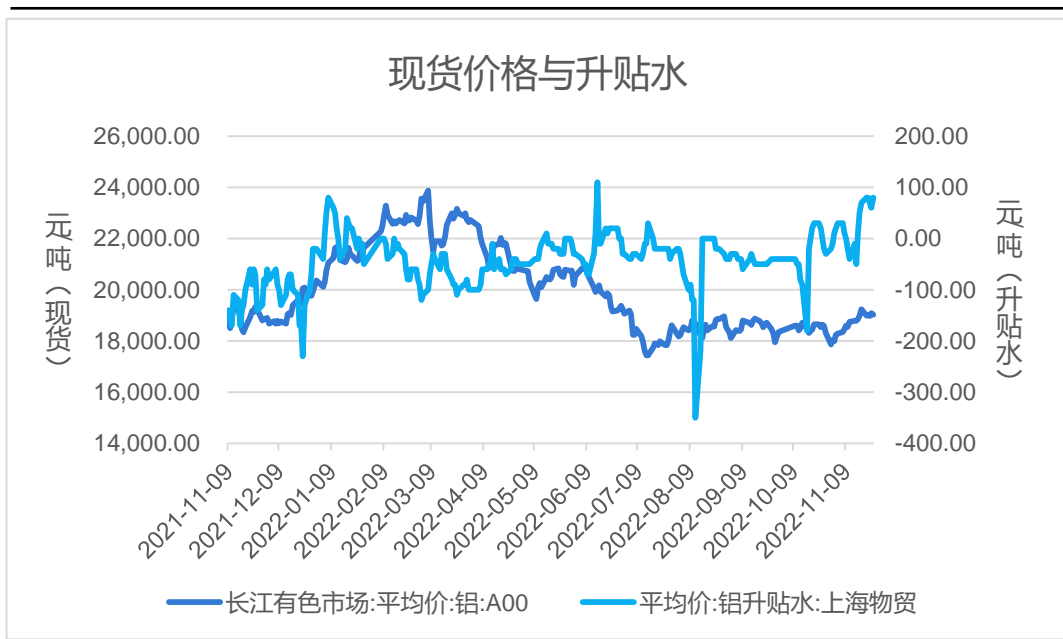
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月25日,铝锌期货价差为4775元/吨,较11月18日减少420元/吨。

截至2022年11月25日,铜铝期货价差为46245元/吨,较11月18日减少295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25日，A00铝锭现货价为19020元/吨，较2022年11月18日下跌220元/吨，跌幅1.14%。现货升水80元/吨，较上周上涨10元/吨。

截至2022年11月24日，LME铝近月与3月价差报价为-29.74美元/吨，较11月17日减少3.74美元/吨。

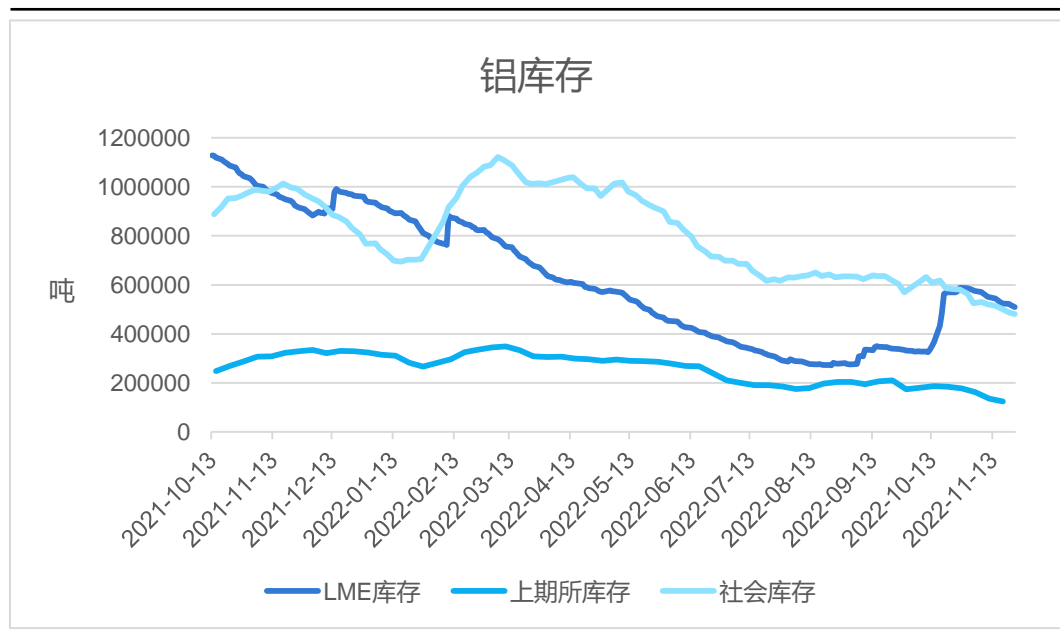
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

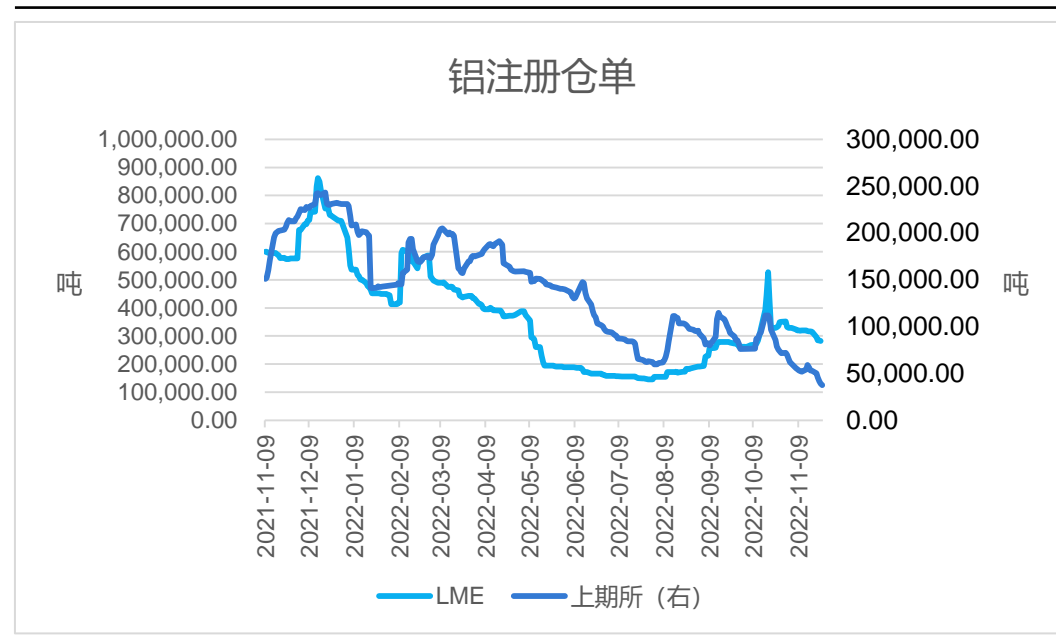
电解铝LME库存减少

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



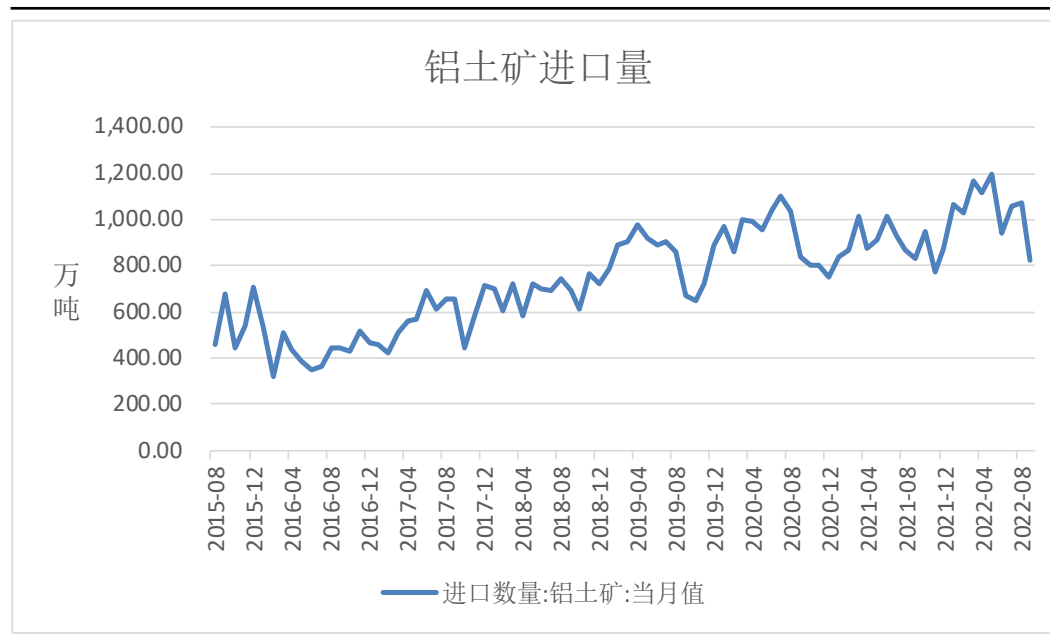
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月24日，LME电解铝库存为509450吨，较11月17日减少18800吨，降幅3.56%；截至2022年11月18日，上期所电解铝库存为124870吨，较上周减少11590吨，降幅8.49%；截至2022年11月24日，国内电解铝社会库存为481000吨，较11月17日减少23000吨，降幅4.56%。

截至2022年11月25日，上期所电解铝仓单总计为37403吨，较11月18日减少15615吨，降幅29.45%；截至2022年11月24日，LME电解铝注册仓单总计为282400吨，较11月17日减少34400吨，降幅10.86%。

铝土矿进口量下降

图11、铝土矿进口量

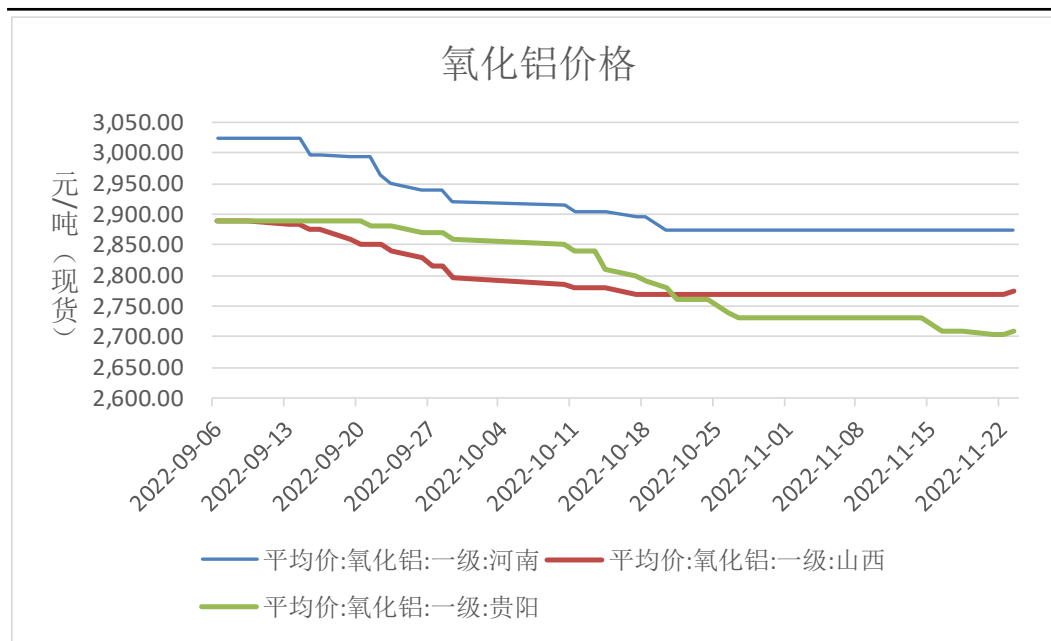


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

氧化铝价格部分地区上涨

图12、氧化铝价格

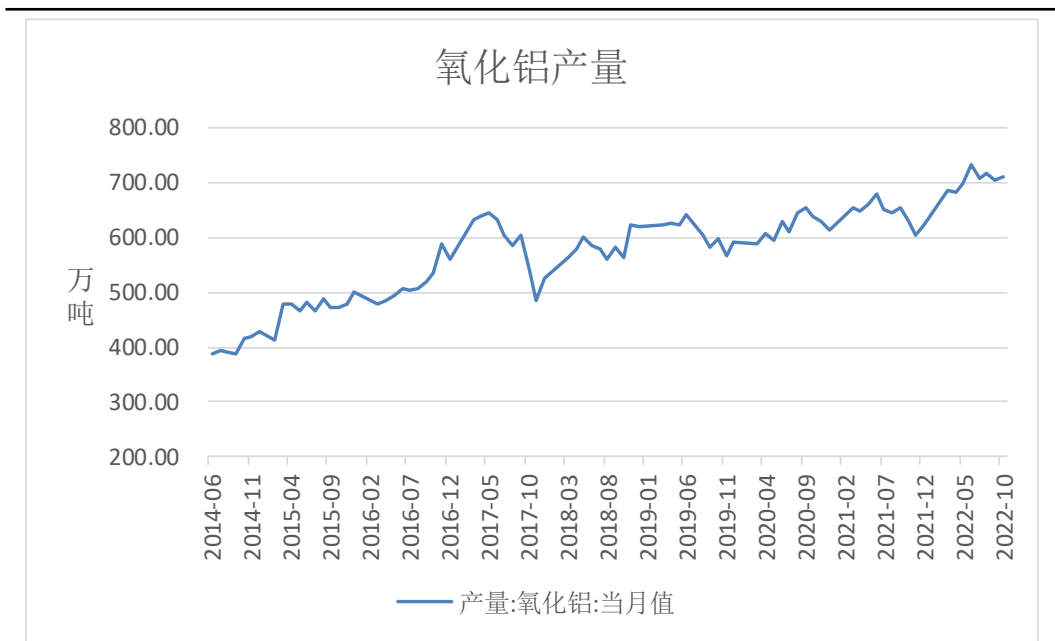


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月23日，河南地区氧化铝均价为2875元/吨，较11月16日持平；山西地区氧化铝均价为2875元/吨，较11月16日上涨5元/吨，涨幅0.18%；贵阳地区氧化铝均价为2875元/吨，较11月16日上涨5元/吨，涨幅0.18%。

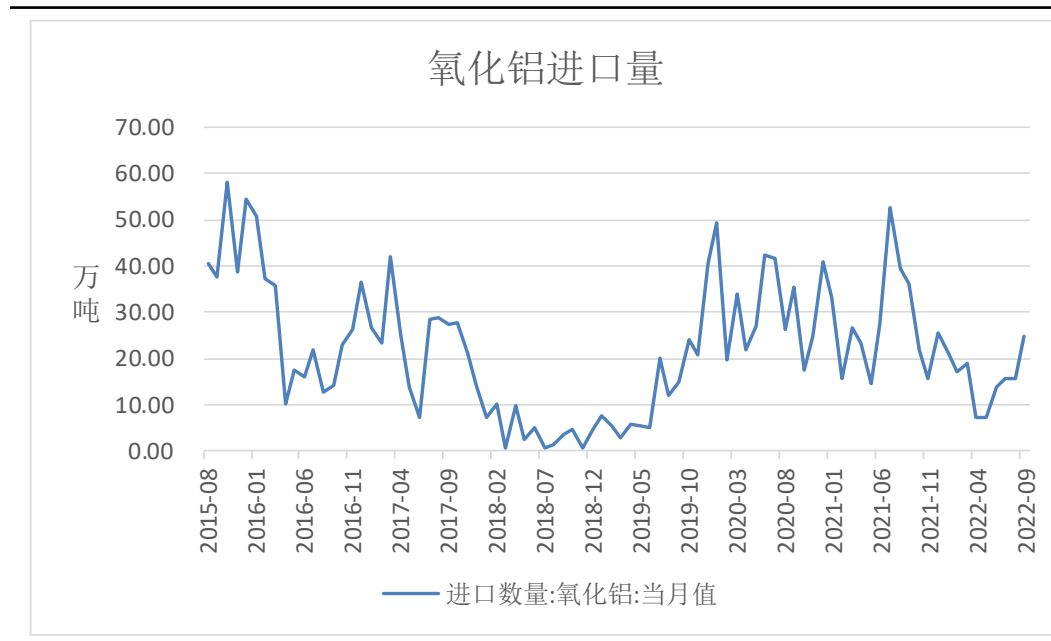
氧化铝产量同比增加，进口量同比减少

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



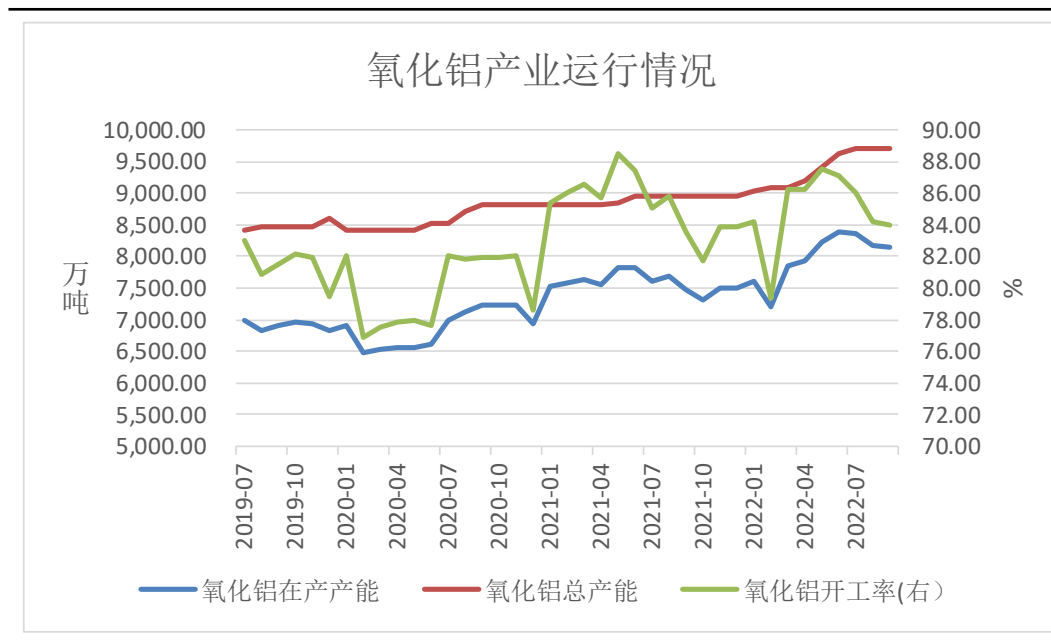
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年10月，氧化铝产量为710.8万吨，同比增加12.8%；2022年1-10月，氧化铝累计产量6857.9万吨，同比增加5.1%。

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

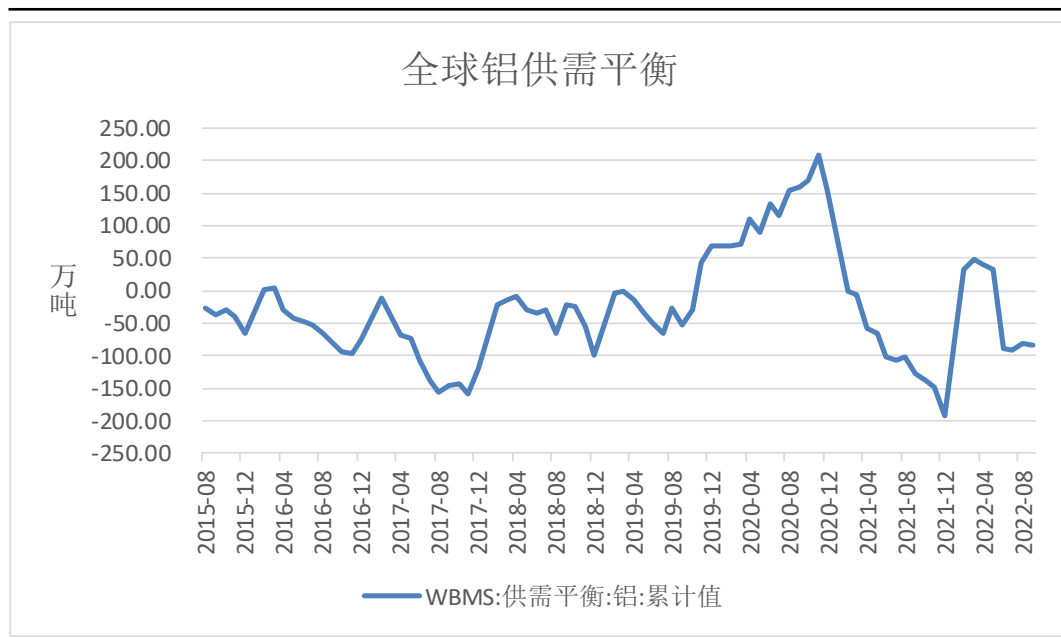


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

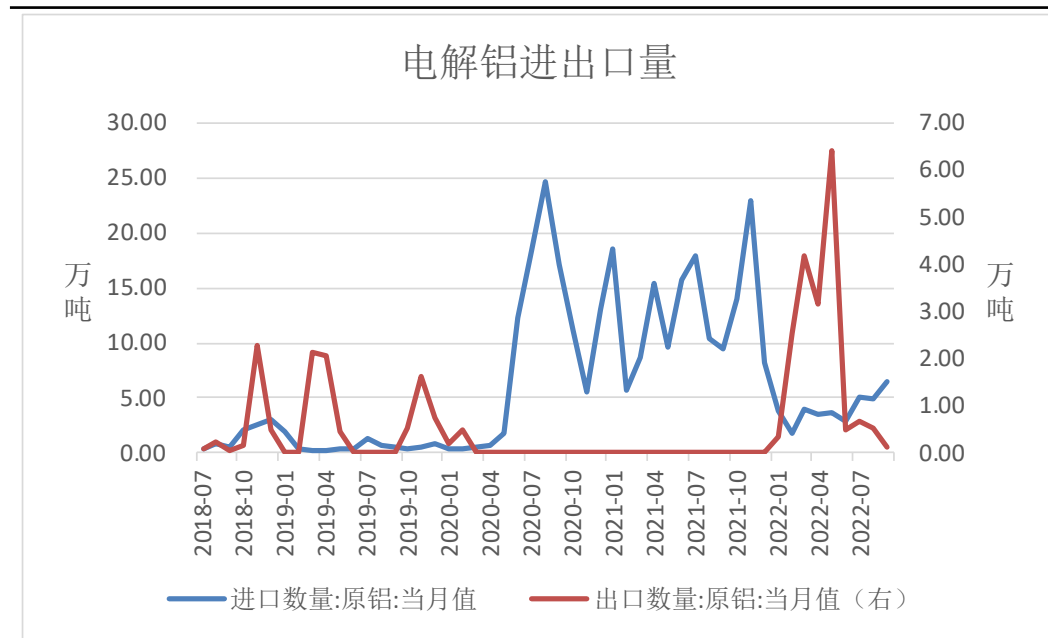
全球铝供应短缺，进口同比减少

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



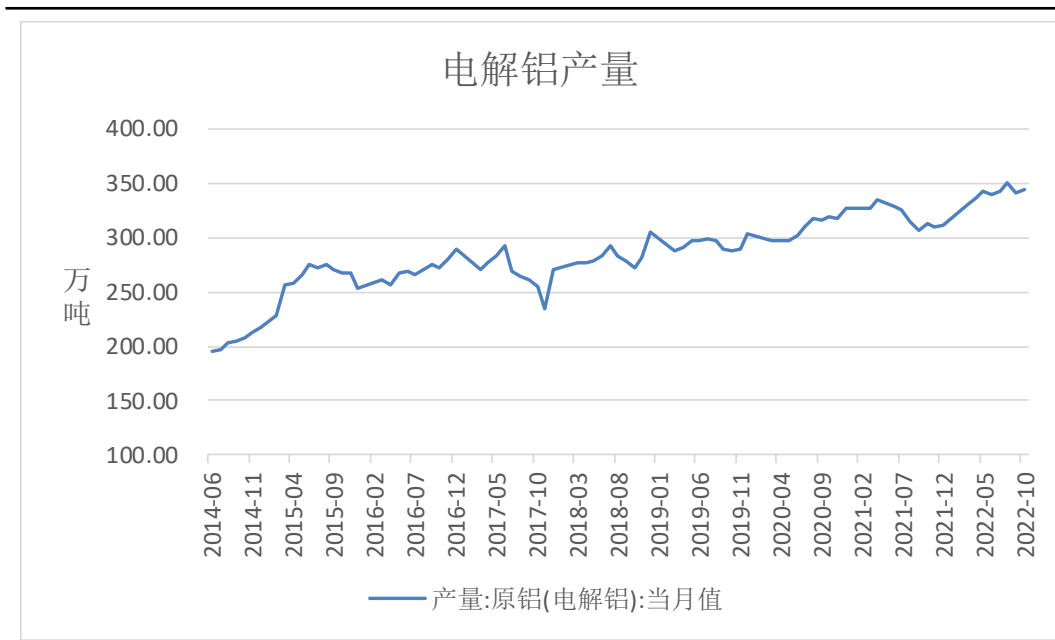
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2022年1-9月全球铝市供需平衡为-82.2万吨。

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。

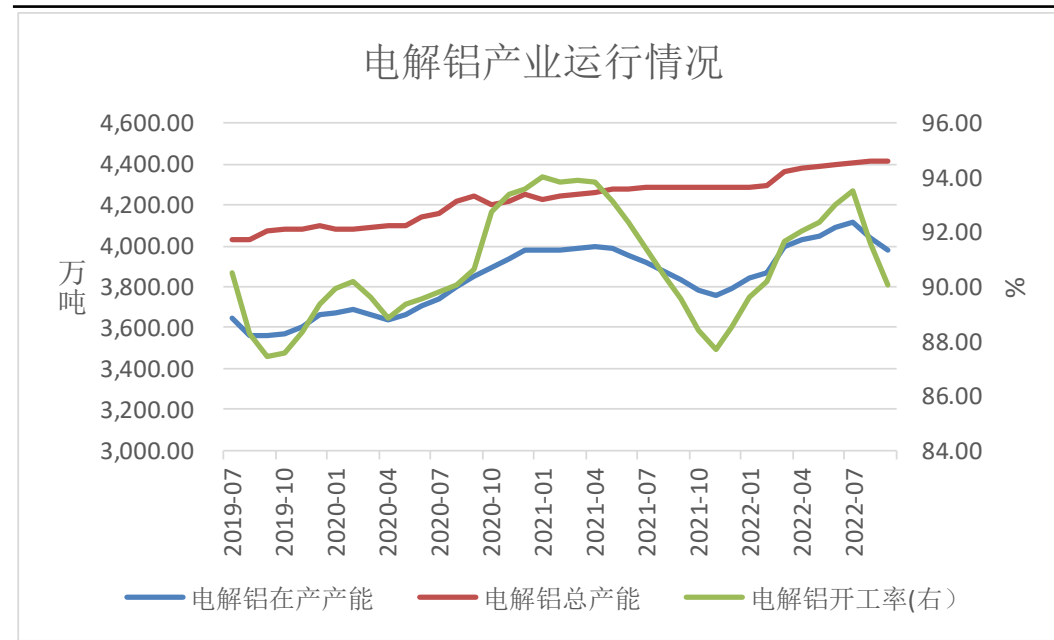
电解铝产量同比增加

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



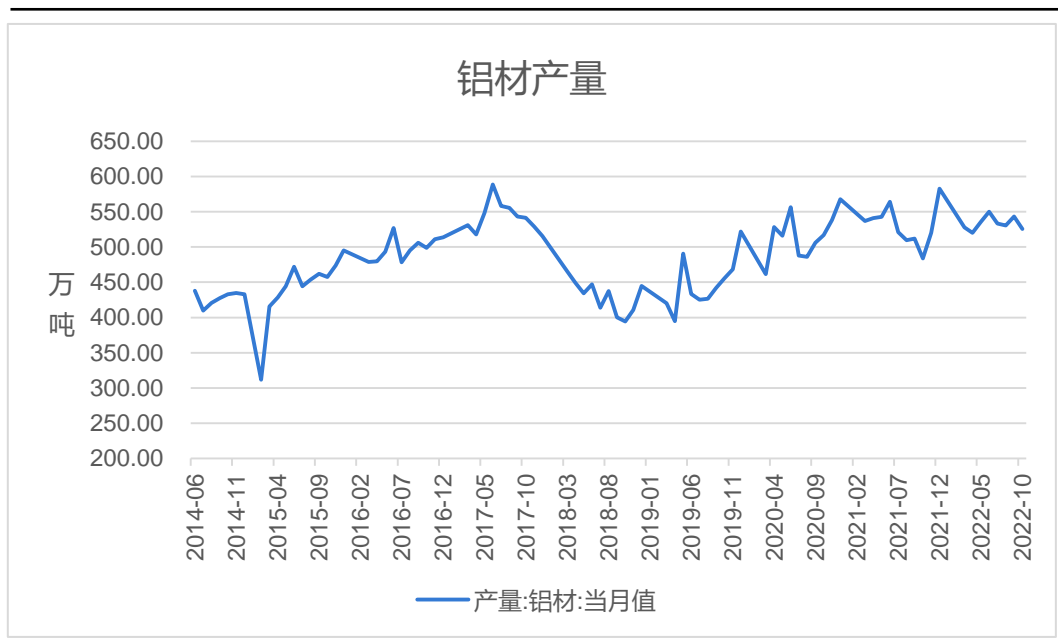
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年10月, 电解铝产量为344.9万吨, 同比增加9.5%; 2022年1-10月, 电解铝累计产出3332.9万吨, 同比增加3.3%。

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%。

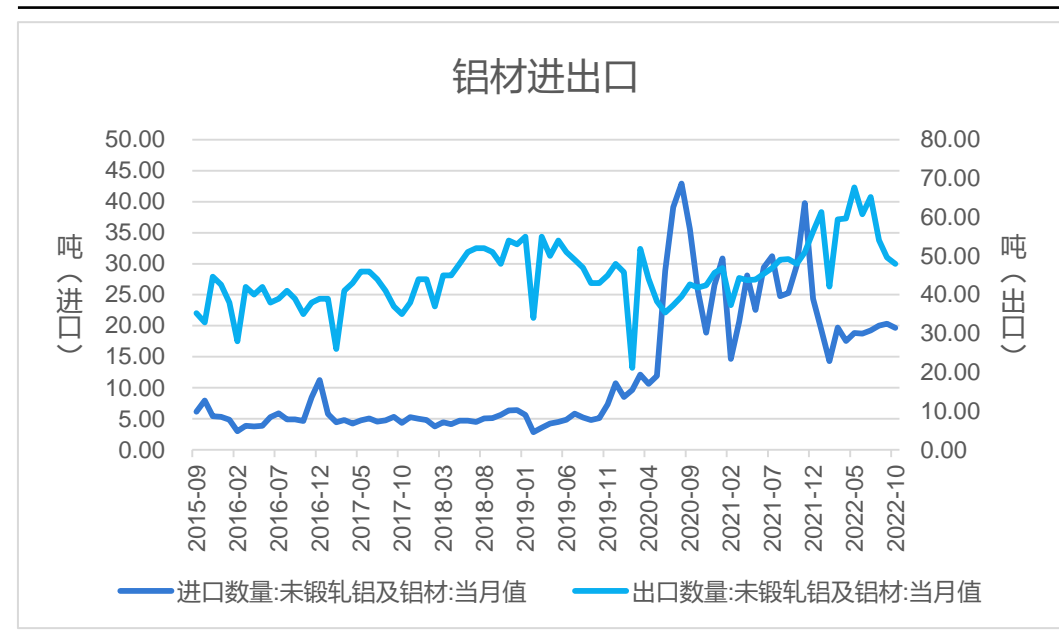
铝材产量同比增加，进口量同比减少、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



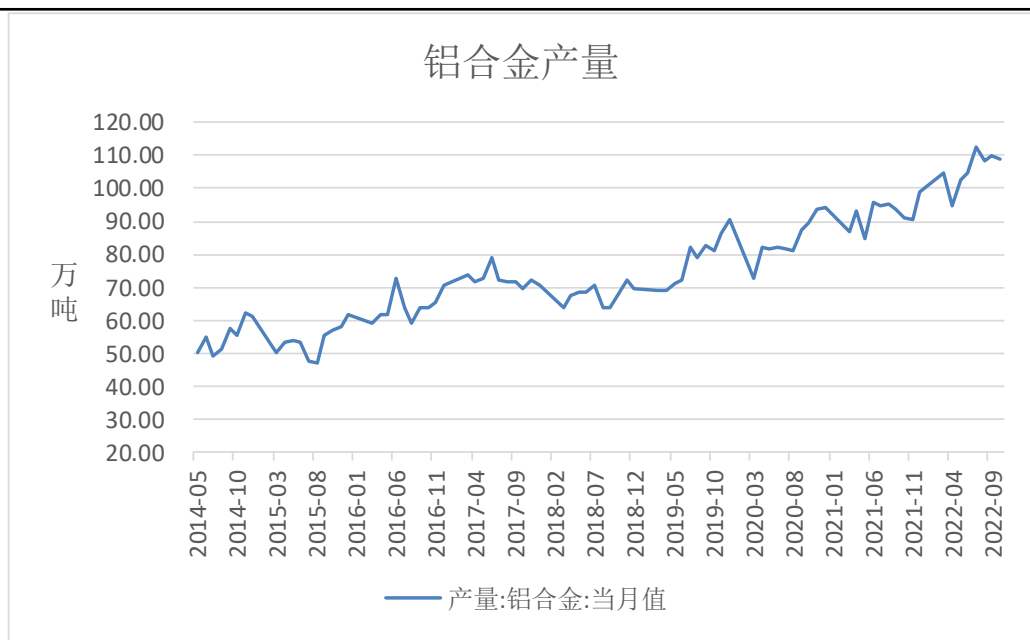
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年10月, 铝材产量为525.4万吨, 同比增加6.2%; 2022年1-10月, 铝材累计产量5087.4万吨, 同比减少0.3%。

海关总署数据显示, 2022年10月, 铝材进口量19.65万吨, 同比减少-33.9%; 出口量47.93万吨, 同比减少-0.1%。2022年1-10月, 铝材进口量187.7万吨, 同比减少-27%; 出口量567.62万吨, 同比增加24.9%。

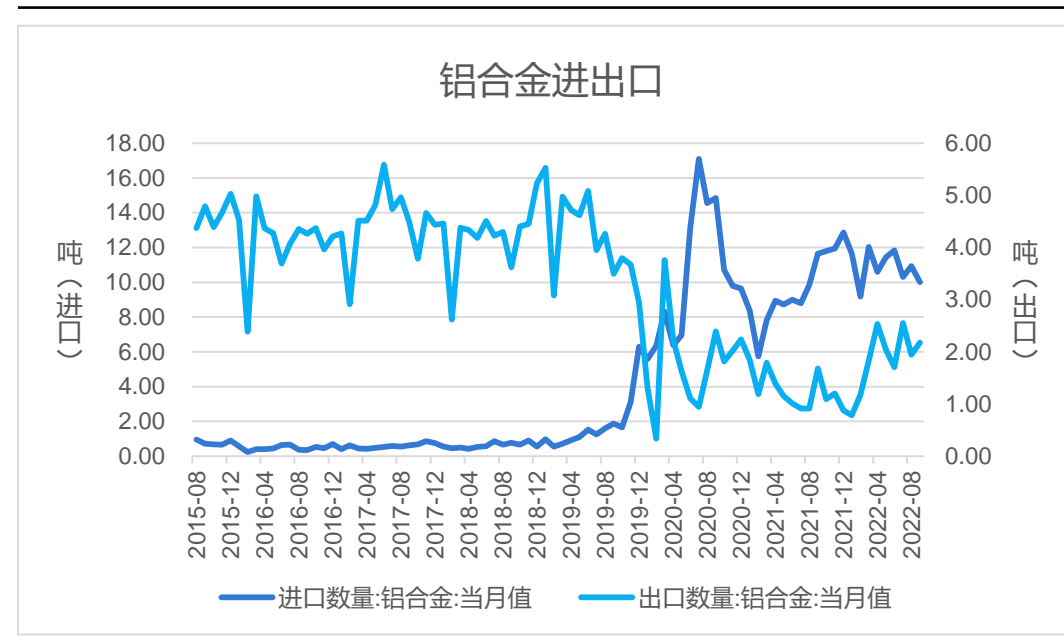
铝合金产量同比增加，进口同比减少，出口同比增加

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



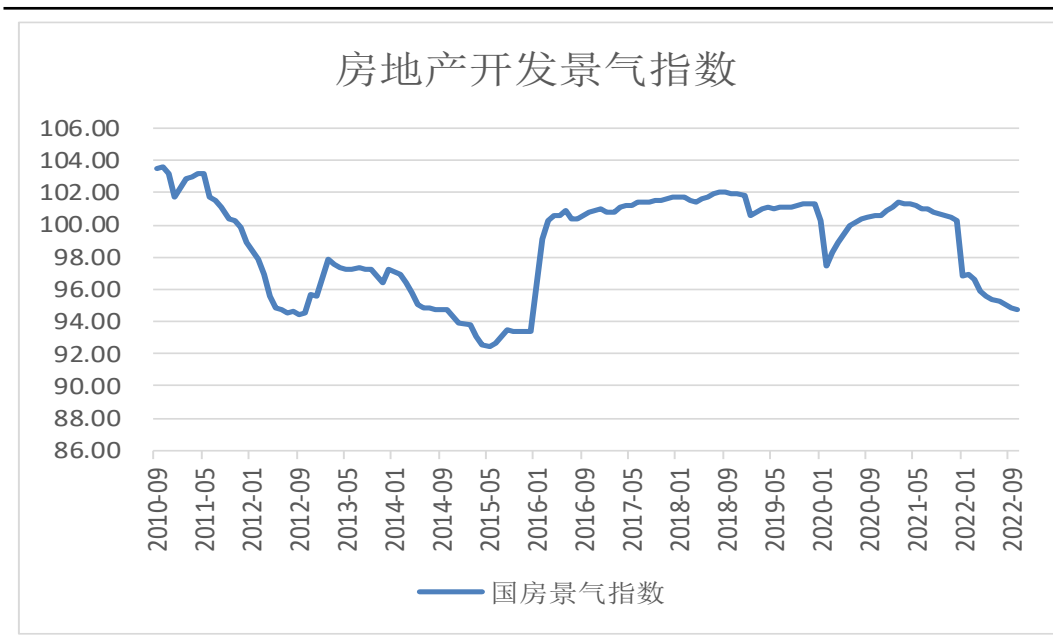
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年10月，铝合金产量为108.6万吨，同比增加25.5%；2022年1-10月，铝合金累计产量1015.2万吨，同比增加16.5%。

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%。

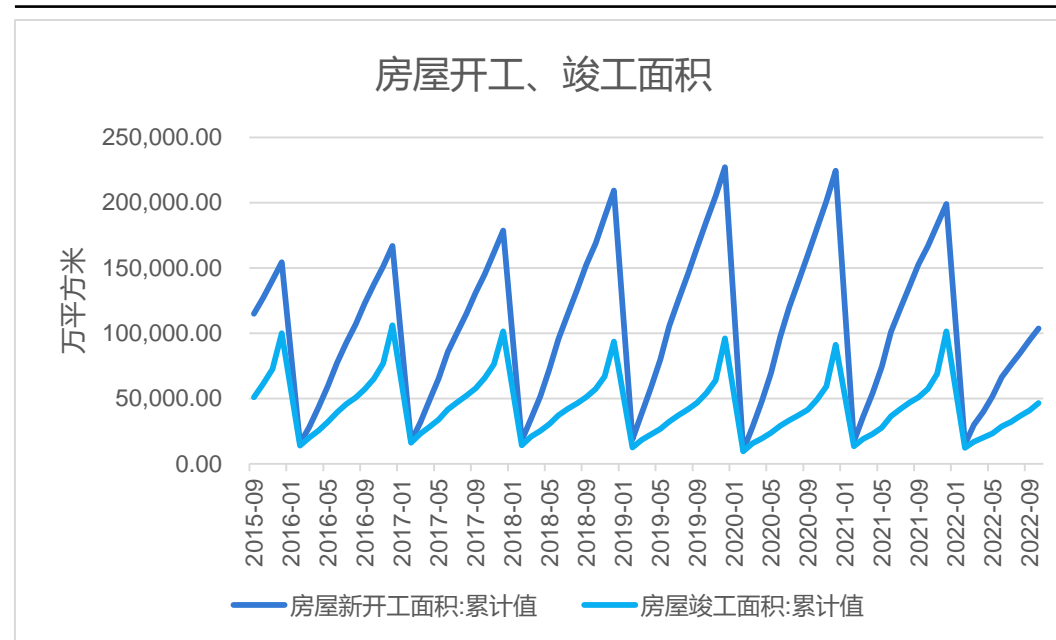
房地产市场承压

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



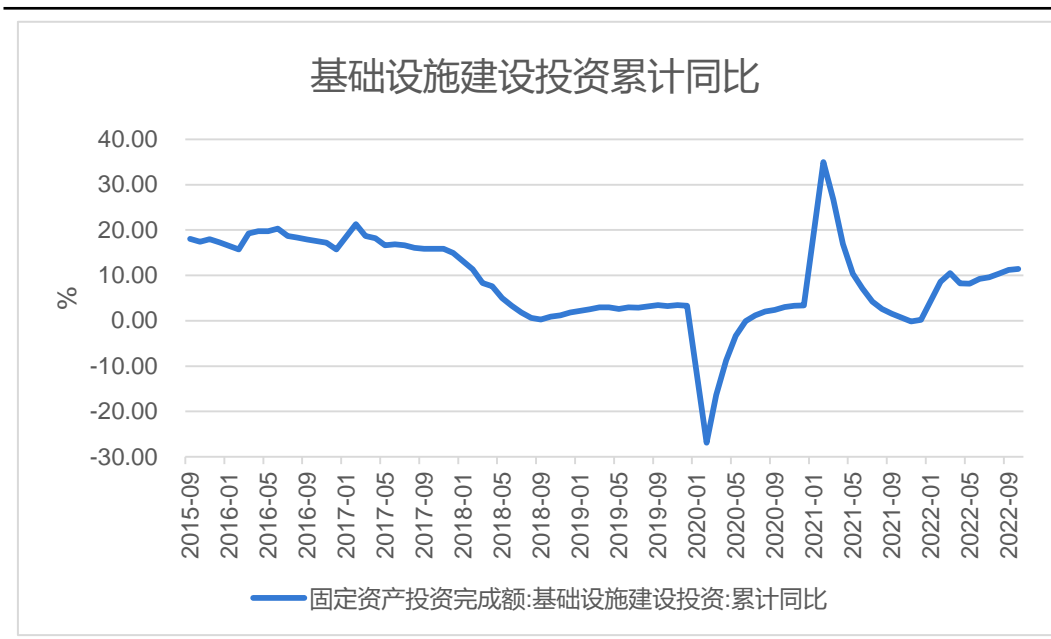
来源：wind 瑞达期货研究院

2022年10月，房地产开发景气指数为94.7，较上月减少0.16，较去年同期减少5.87。

2022年1-10月，房屋新开工面积为103721.71万平方米，同比减少37.79%；房屋竣工面积为46564.58万平方米，同比减少9.02%。

基建投资向好，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比

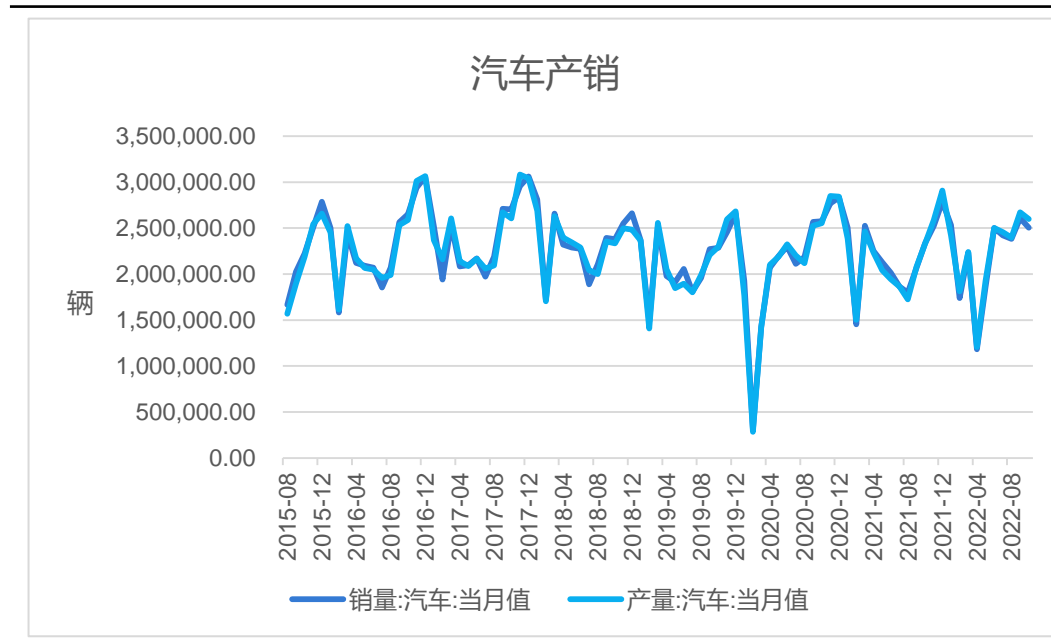


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-10月，基础设施投资同比增加11.39%。

中汽协数据显示，2022年10月，中国汽车销售量为2504683辆，同比增加7.37%；中国汽车产量为2598766辆，同比增加11.51%。

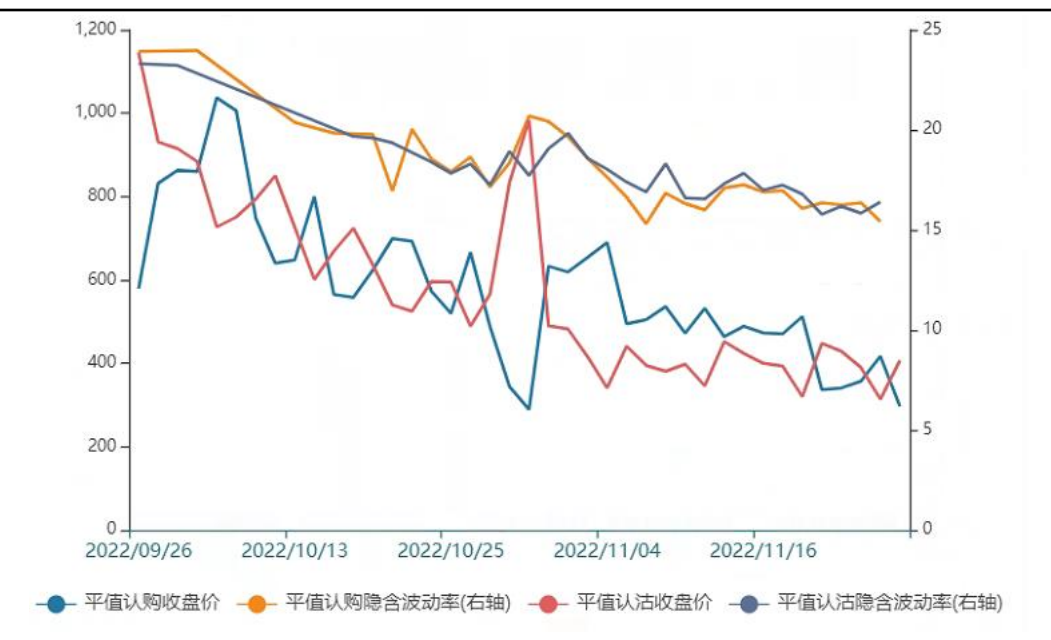
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

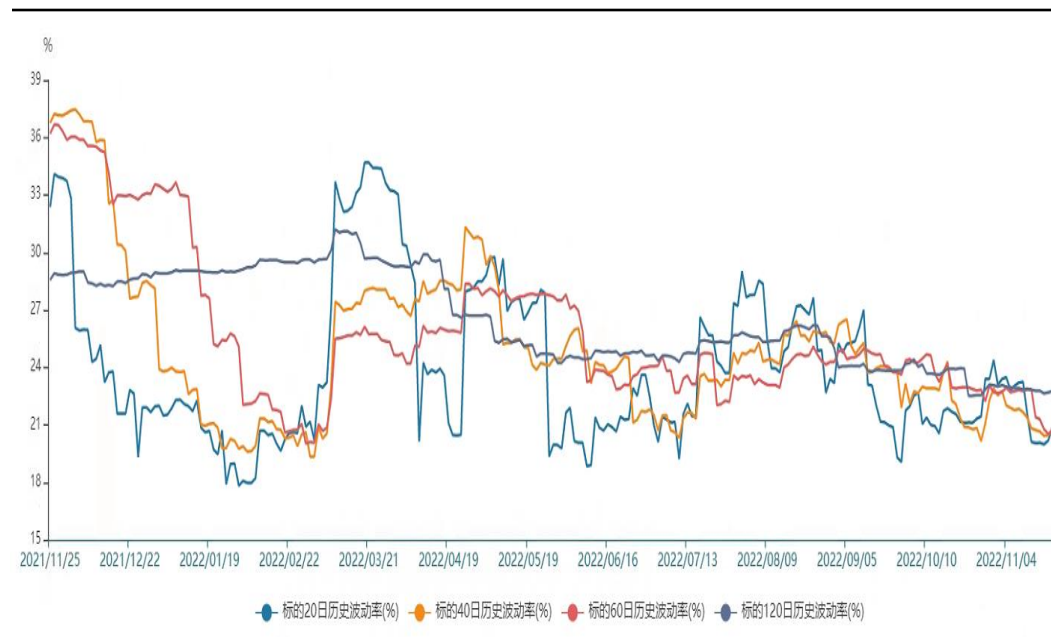
期权

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

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。