

# 「2022.6.2」

## 沪铝市场周报

下游产业增长预期 沪铝震荡偏强运行

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

- ◆ 国内经济下行压力增大的背景下，政策的暖风也在加大。6月1日，国务院常务会议部署加快稳经济一揽子政策措施落地生效，加快政策落地的同时也在给市场加油打气。5国内月PMI为49.6%，较上月上升2.2%。美国5月ISM制造业PMI录得56.1%，较上月上升0.7%，但就业指数较上月1.3，录得49.6，就业矛盾凸显。电解铝产能仍处于增长阶段，冶炼企业开工率也处于高位，产量处于增长区间。SMM预计5月国内电解铝产量有望达343万吨，同比增长3.5%左右。消费端，在居民消费遇到瓶颈、出口前景不稳定的情况下，大基建成为拉动需求的重要支柱，政策的大力推动，将利多包括铝在内基本金属。电解铝、铝材、铝合金出口量增幅明显，同时铝锭库存持续下降，都对铝价形成一定支撑。预计将震荡偏强运行，运行区间19500-22000，操作上，建议逢低买入。

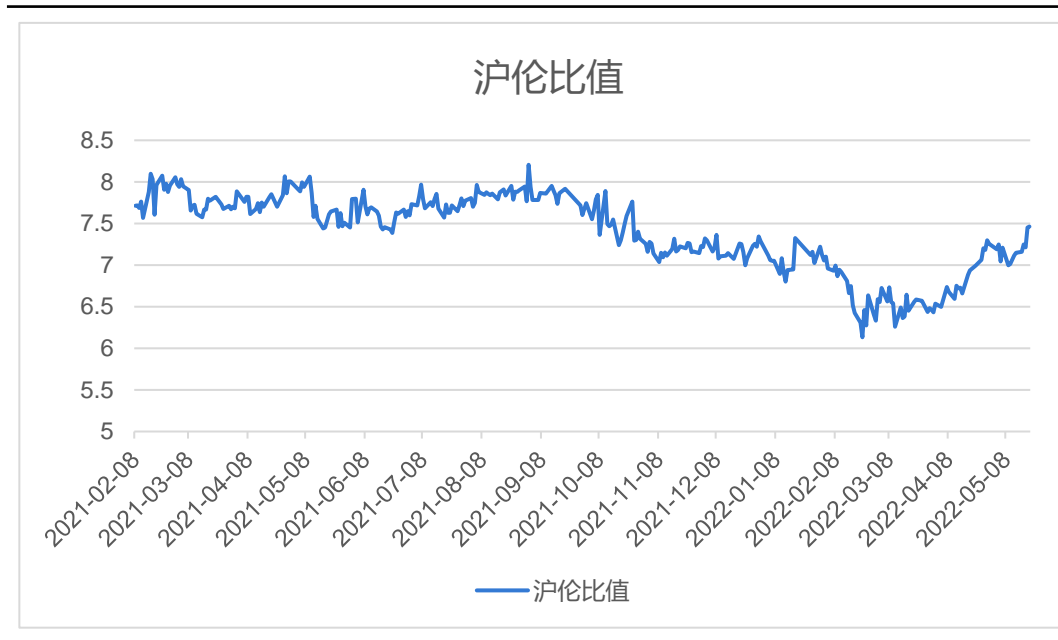
## 本周沪铝震荡运行

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6月2日，沪铝收盘价为20700元/吨，较5月26日上涨185元/吨，涨幅0.9%；截至2022年6月1日，伦铝收盘价为2724美元/吨，较5月26日下跌144美元/吨，跌幅5.02%。

截至2022年5月19日，电解铝沪伦比值为7.45，较5月12日上涨0.34。

## 沪铝持仓减少

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6月2日, 沪铝前20名净持仓为-24200手, 较5月26日减少18260手。

截至2022年6月2日, 沪铝持仓量为388856手, 较5月26日减少20484手, 降幅5%。

## 铝锌价差扩大

图5、铝锌期货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月2日,铝锌期货价差为5705元/吨,较5月26日增加815元/吨。

截至2022年6月2日,铜铝期货价差为51465元/吨,较5月26日增加885元/吨。

图6、铜铝期货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

## 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6月2日，A00铝锭现货价为20540元/吨，较2022年5月26日上涨40元/吨，涨幅0.2%。现货贴水30元/吨，较上周持平。

截至2022年6月1日，LME铝近月与3月价差报价为-28美元/吨，较5月25日减少0.5美元/吨。

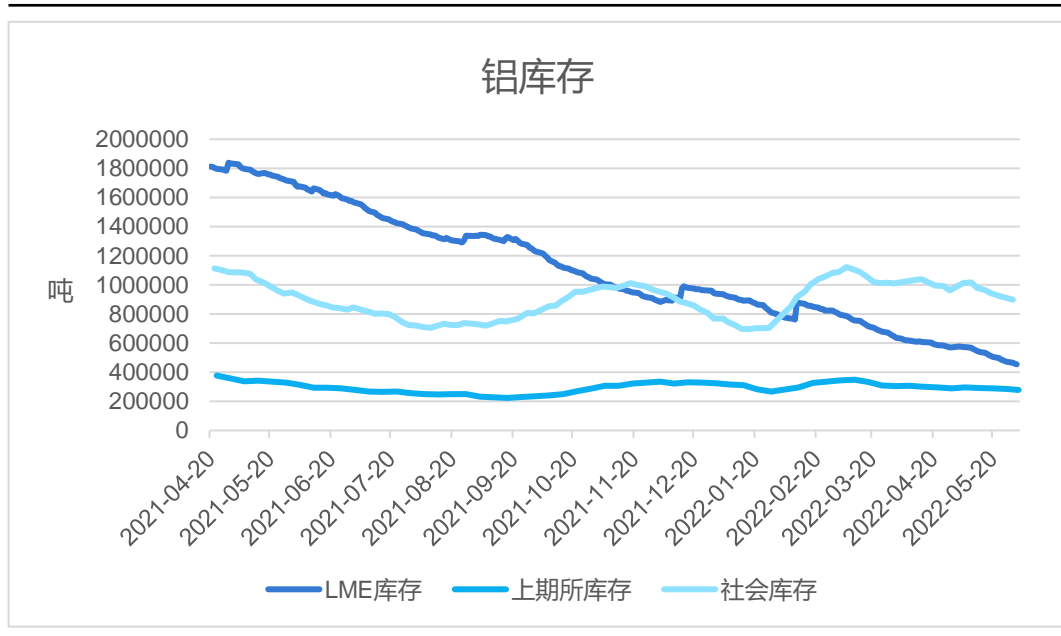
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

## 电解铝库存内外同减

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

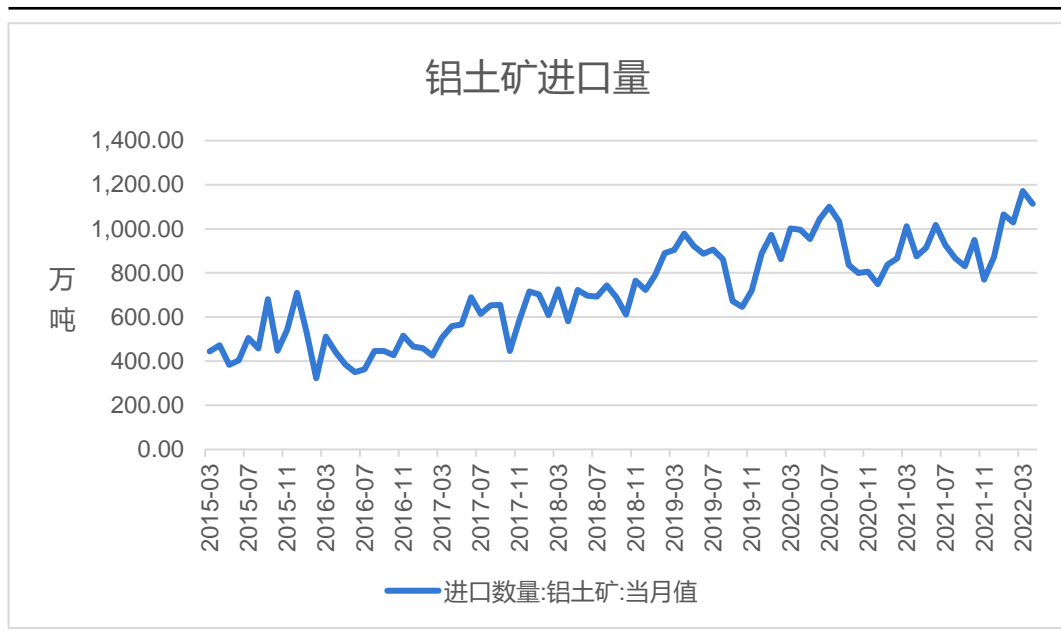
截至2022年6月1日, LME电解铝库存为453875吨, 较5月25日减少27775吨, 降幅5.77%; 截至2022年6月2日, 上期所电解铝库存为279128吨, 较上周减少6439吨, 降幅2.25%; 截至2022年5月30日, 国内电解铝社会库存为899000吨, 较5月23日减少25000吨, 降幅2.71%。

截至2022年6月1日, 上期所电解铝仓单总计为140025吨, 较5月25日减少2484吨, 降幅1.74%; 截至2022年6月1日, LME电解铝注册仓单总计为189325吨, 较5月25日减少4850吨, 降幅2.5%。



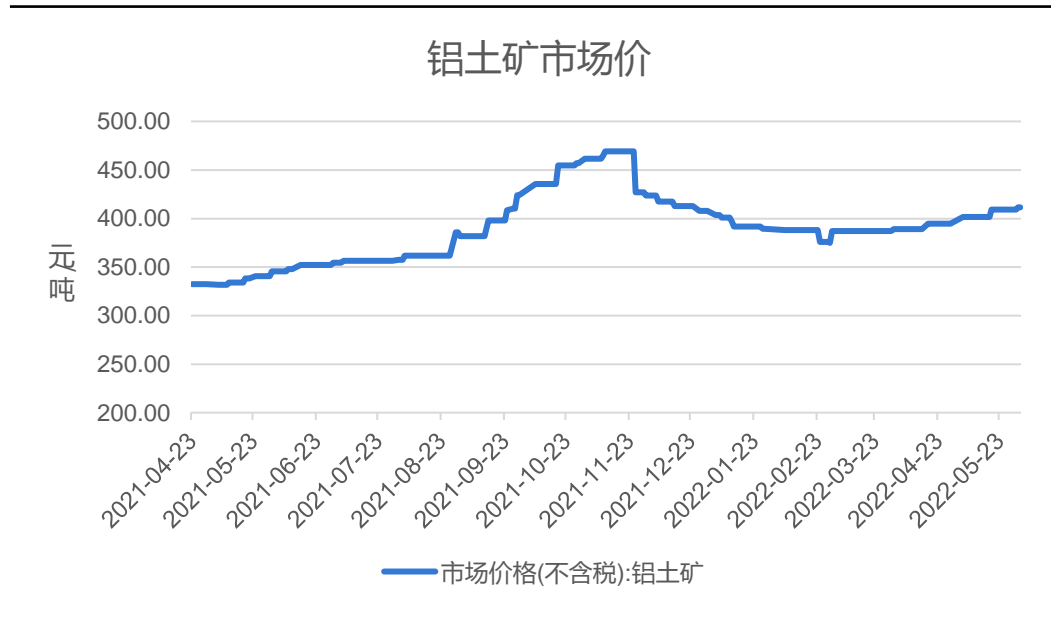
## 铝土矿进口量环比下降同比增加

图11、铝土矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、铝土矿市场价



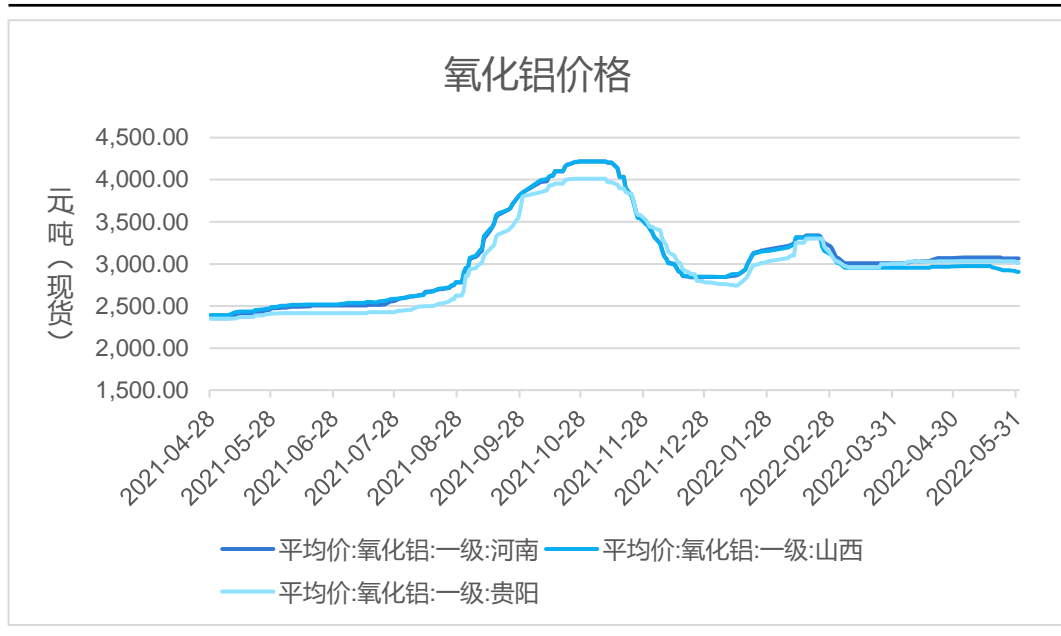
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年4月, 当月进口铝土矿1113.11万吨, 环比下降4.9%, 同比增加27.1%。

2022年6月2日, 铝土矿市场价为411.6元/吨, 较5月26日上涨2.2元/吨, 涨幅0.54%。

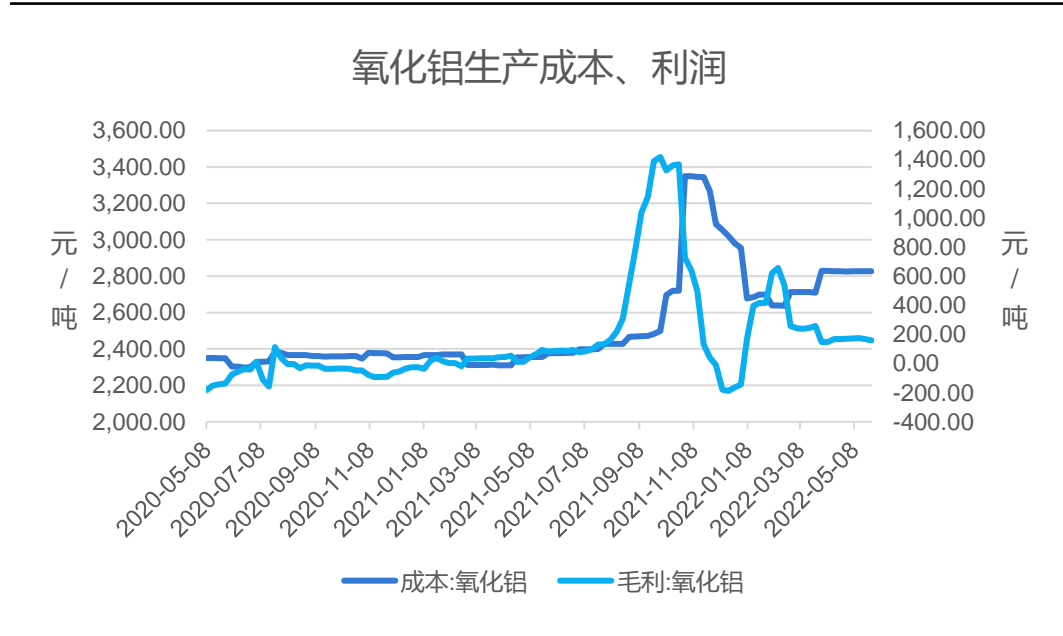
## 氧化铝价格小幅下跌

图13、氧化铝价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、氧化铝成本、利润



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月1日，河南地区氧化铝均价为3065元/吨，较5月25日持平；山西地区氧化铝均价为3065元/吨，较5月25日下跌18元/吨，跌幅0.62%；贵阳地区氧化铝均价为3065元/吨，较5月25日下跌18元/吨，跌幅0.62%。

截至5月27日，氧化铝成本为2827.77元/吨，较5月20日增加0.23元/吨，增幅0.01%；截至5月27日，氧化铝毛利润为160.07元/吨，较上周减少8.46元/吨，降幅5.02%。

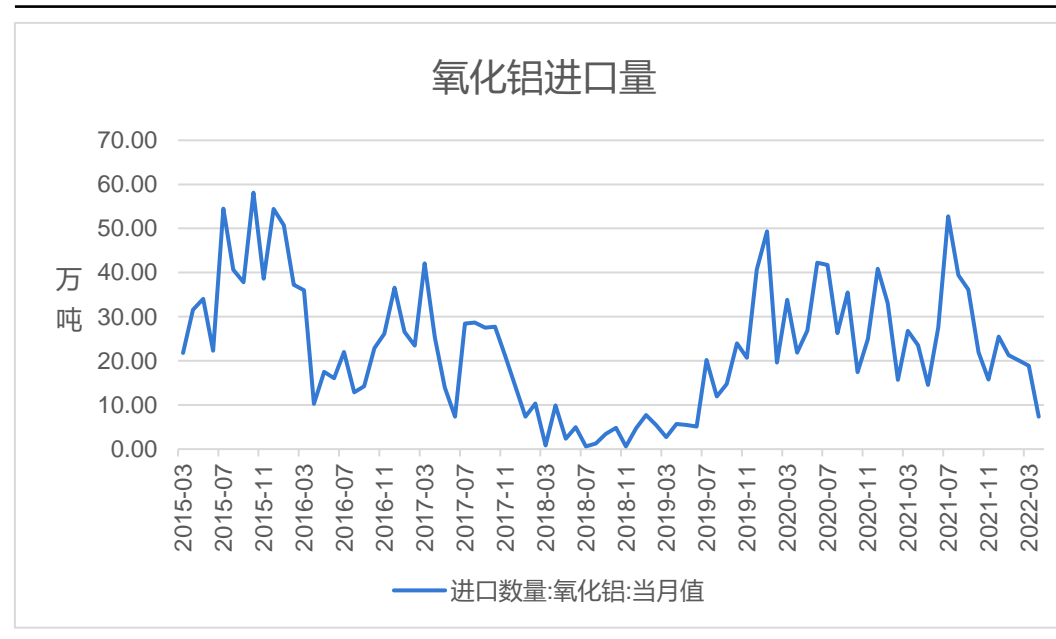
## 4月氧化铝产量小幅增加

图15、氧化铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、氧化铝进口量



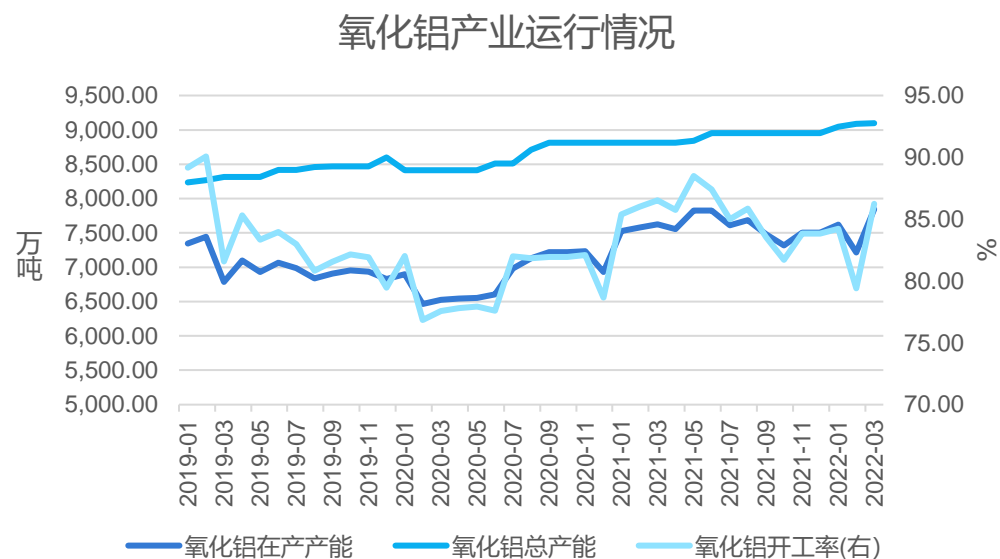
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年4月, 氧化铝产量为682万吨, 同比增加4.6%; 2022年1-4月, 氧化铝累计产量2550.8万吨, 同比减少1.5%。

海关总署数据显示, 2022年4月, 氧化铝进口量为7.35万吨, 同比减少68.75%; 2022年1-4月, 氧化铝累计进口67.68万吨, 同比减少31.72%。

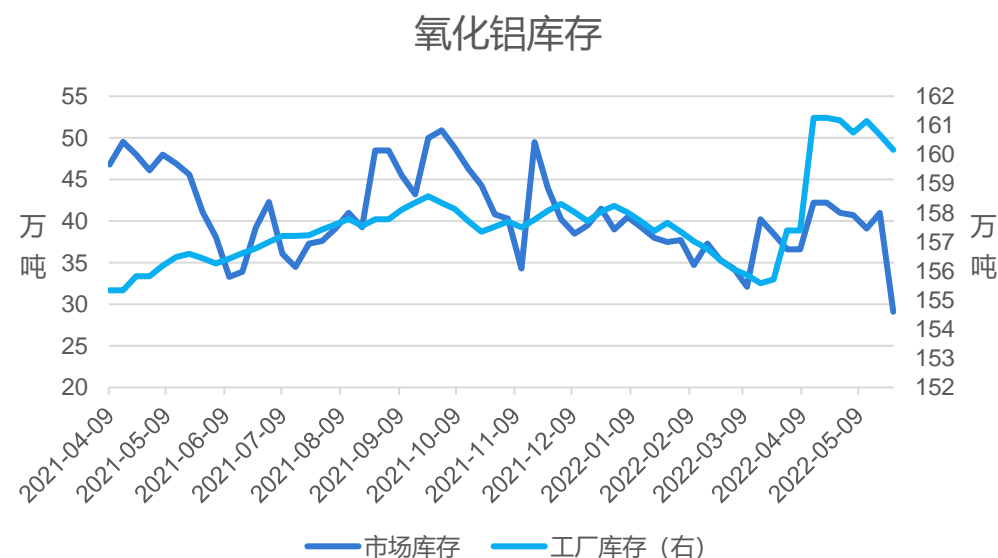
## 氧化铝开工率上升

图17、氧化铝产业运行情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、氧化铝库存



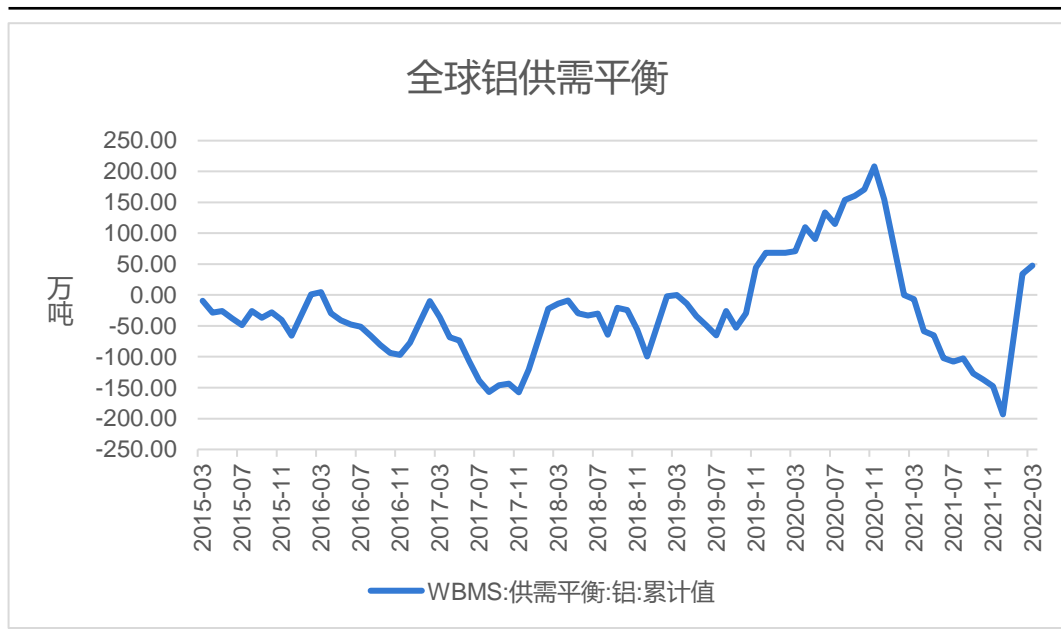
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年3月，国内氧化铝在产产能为7845万吨，环比增加8.73%，同比增加2.89%；总产能为9097万吨，环比增加0.11%，同比增加3.23%；开工率为86.24%，较上月增加6.84%，较去年同期下降0.29%。

截至5月27日，氧化铝市场库存为29.1万吨，较5月20日减少11.9吨，降幅29.02%；截至5月27日，氧化铝工厂库存为160.16万吨，较上周减少0.52吨，降幅0.32%。

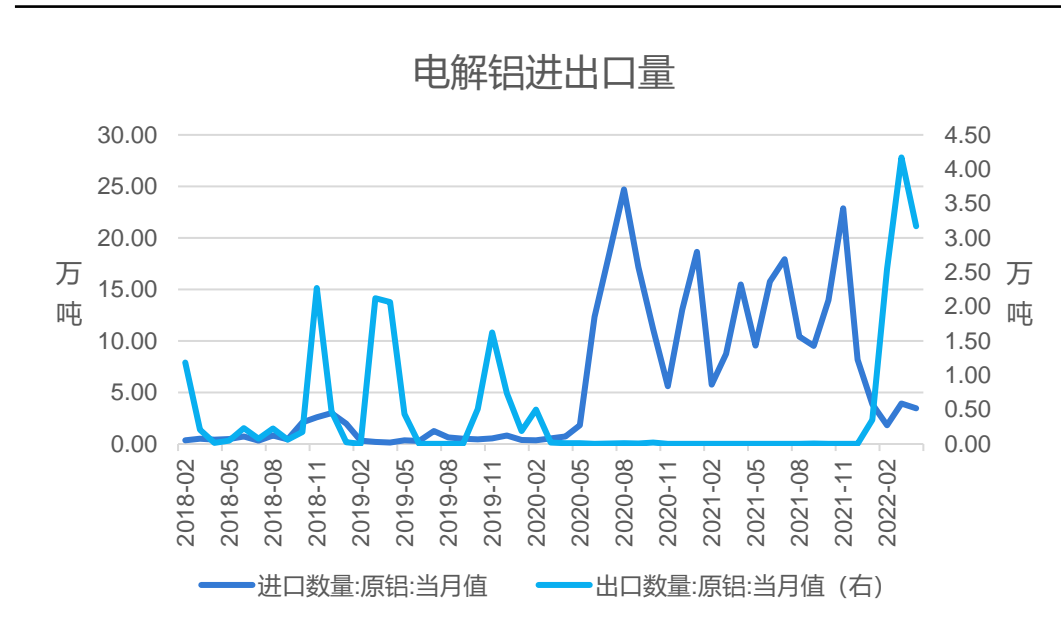
## 全球铝供应过剩

图19、全球铝供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、电解铝进出口



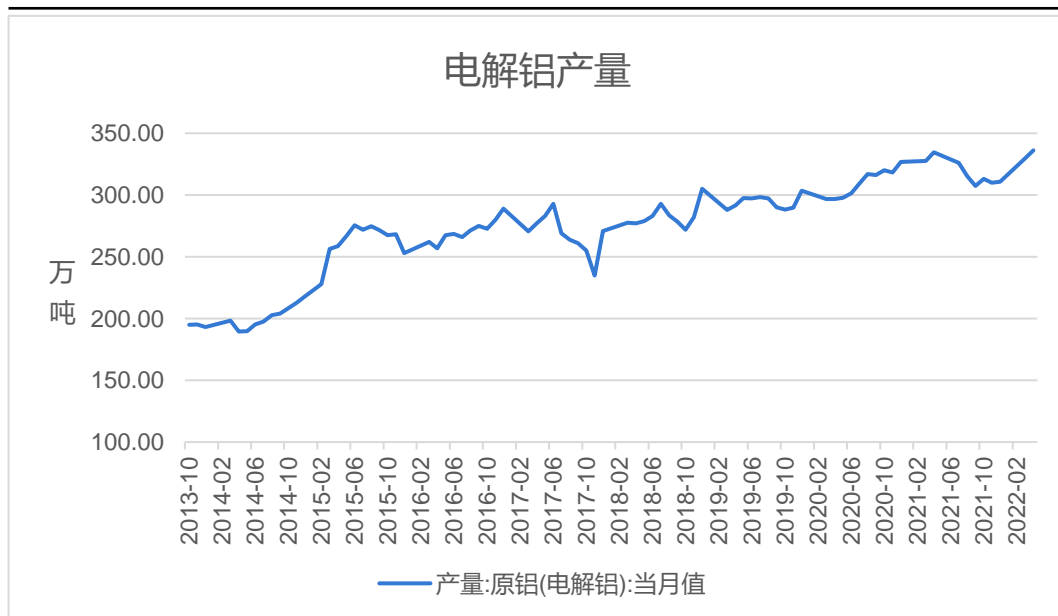
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2022年1-3月全球铝市供应过剩47.4万吨, 2021年全年供应短缺167.6万吨。2022年3月全球原铝产量为569.75万吨, 需求量为554.25万吨。

海关总署数据显示, 2022年4月电解铝进口量为3.45万吨, 同比减少77.72%; 1-4月电解铝累计进口13.06万吨, 同比减少73.15%; 2022年4月电解铝出口量为3.17万吨, 1-4月电解铝累计出口10.24万吨, 21年出口窗口未打开。

## 电解铝产量持续增加

图21、电解铝产量

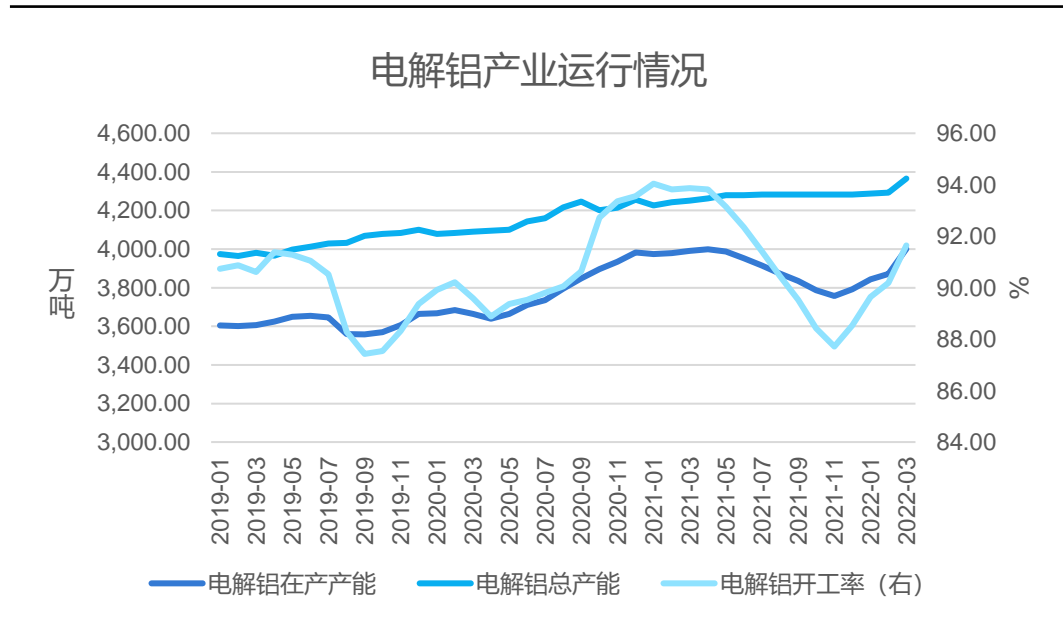


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年4月, 电解铝产量为336.1万吨, 同比增加0.3%; 2022年1-4月, 电解铝累计产出1300.6万吨, 同比减少0.2%。

截至2022年3月, 国内电解铝在产产能为4000.3万吨, 环比增加3.31%, 同比增加0.24%; 总产能为4365.1万吨, 环比增加1.68%, 同比增加2.68%; 开工率为91.64%, 较上月增加1.45%, 较去年同期下降2.23%。

图22、电解铝产业运行情况



来源: wind 瑞达期货研究院

## 电解铝利润增加

图23、电解铝成本、利润

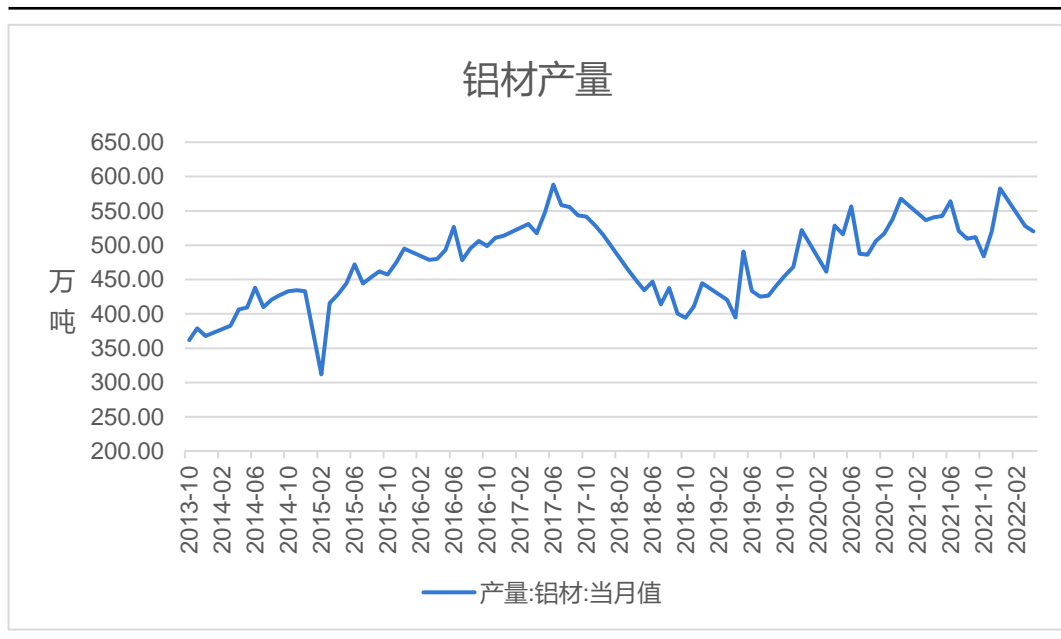


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月27日，电解铝成本为17629.84元/吨，较5月20日减少4元/吨，降幅0.02%；电解铝毛利润为3013.81元/吨，较上周增加136元/吨，增幅4.73%。

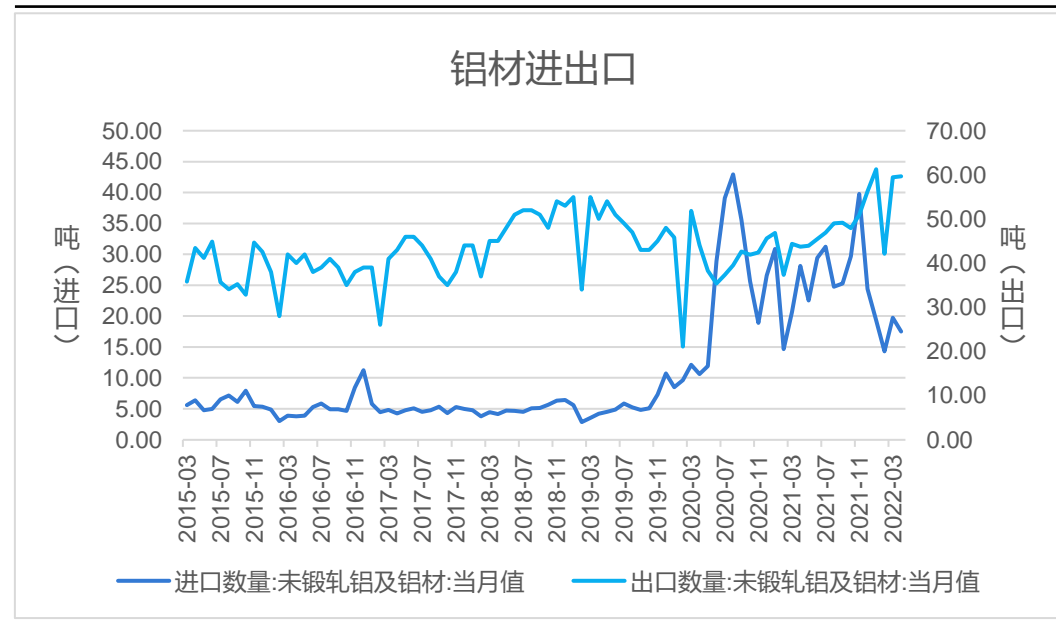
## 铝材出口同比增加

图24、铝材产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图25、铝材进出口



来源：wind 瑞达期货研究院

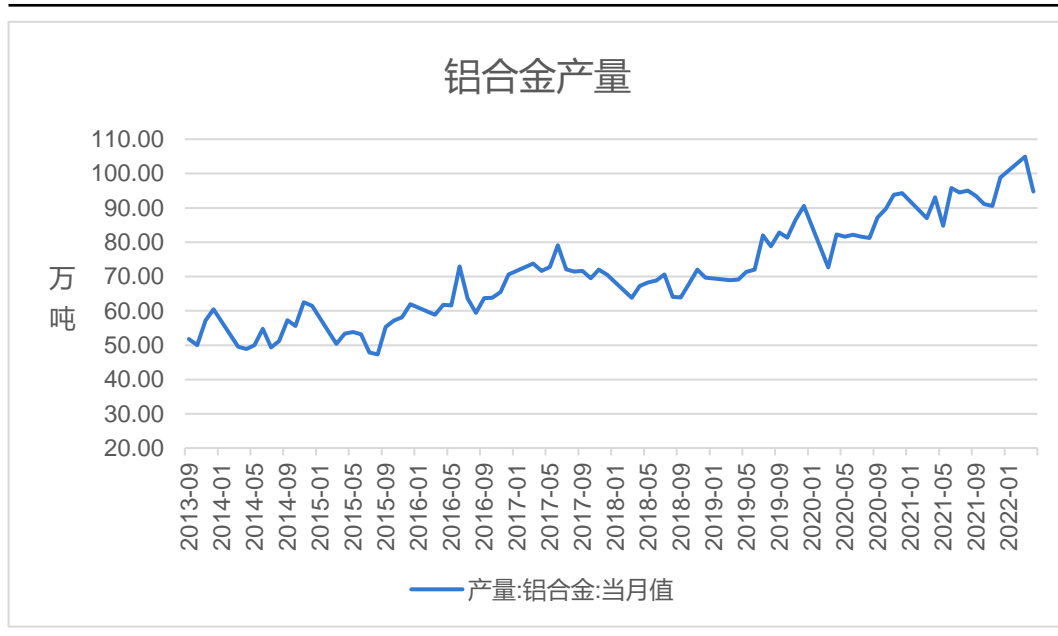
国家统计局数据显示，2022年4月，铝材产量为520万吨，同比减少7%；2022年1-4月，铝材累计产量1923.2万吨，同比减少0.6%。

海关总署数据显示，2022年4月，铝材进口量17.53吨，同比减少37.65%；铝材出口量59.69吨，同比增加36.49%。



## 铝合金出口同比大幅增加

图26、铝合金产量

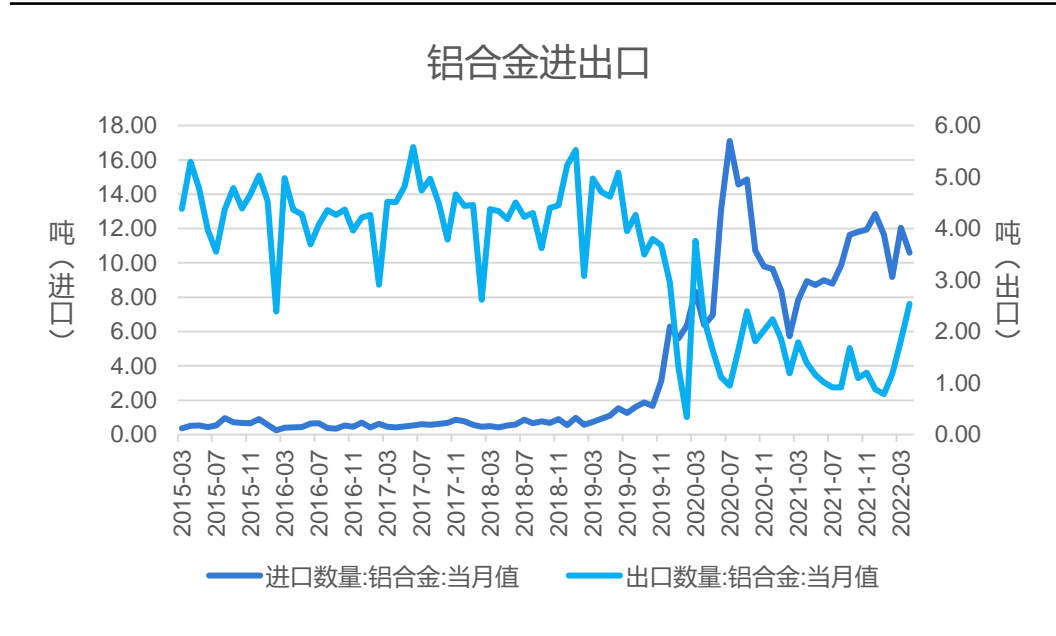


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年4月, 铝合金产量为94.8万吨, 同比减少1.7%; 2022年1-4月, 铝合金累计产量355.1万吨, 同比增加8.1%。

海关总署数据显示, 2022年4月, 铝合金进口量10.6吨, 同比增加18.64%;铝合金出口量2.54吨, 同比增加82.33%。

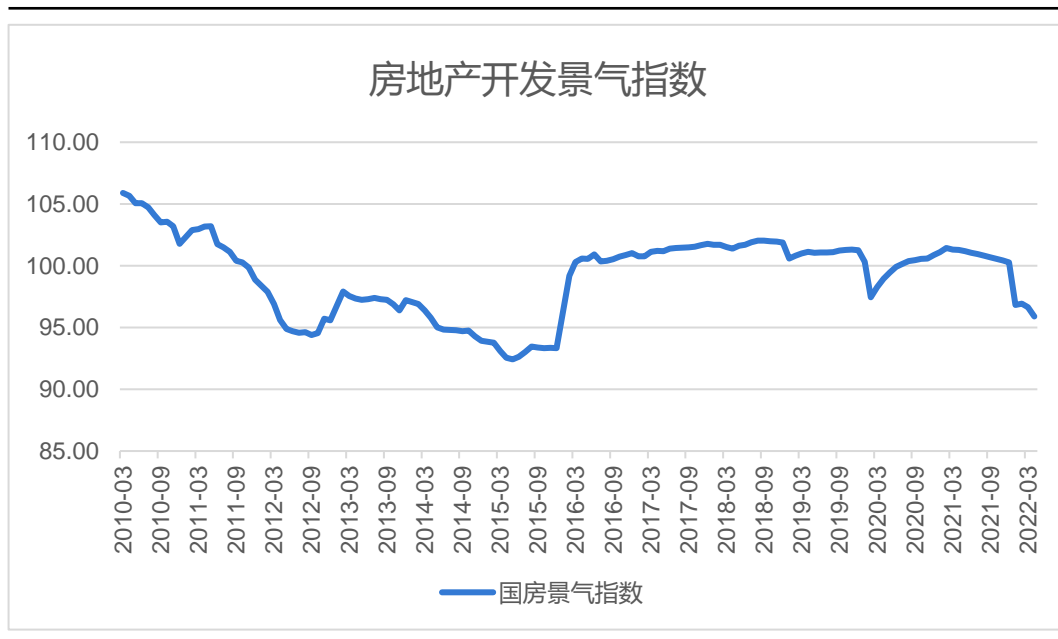
图27、铝合金进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

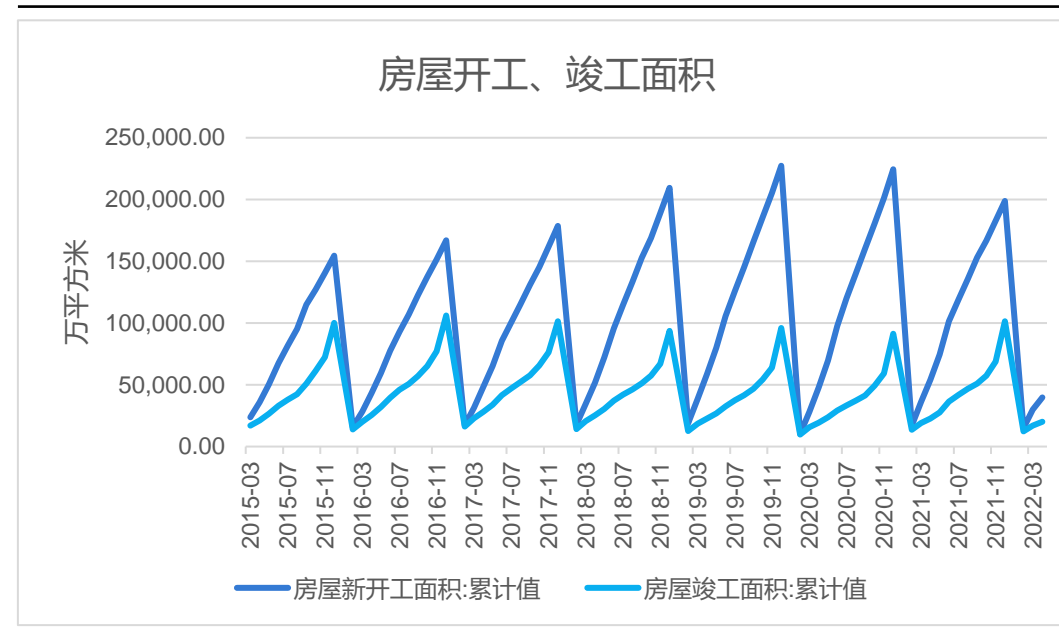
## 房地产市场承压

图28、国房景气指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图29、房屋竣工、开工面积



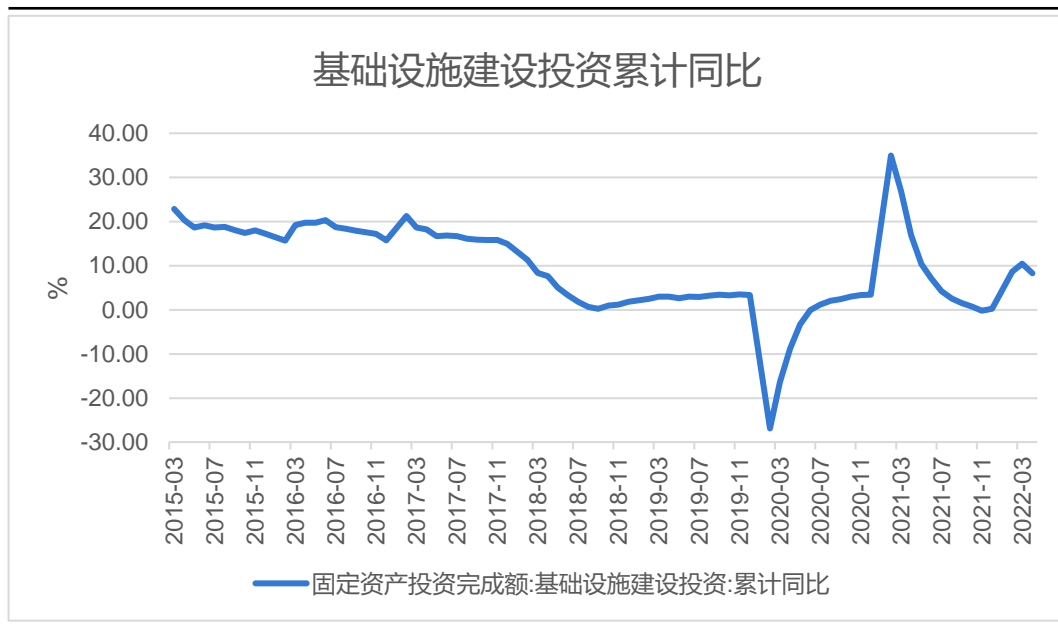
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年4月, 房地产开发景气指数为95.89, 较上月减少0.77, 较去年同期减少5.4。

2022年1-4月, 房屋新开工面积为39739.01万平方米, 同比减少26.28%; 房屋竣工面积为20030.06万平方米, 同比减少1.21%。

## 基建投资快速落地

图30、基建投资同比

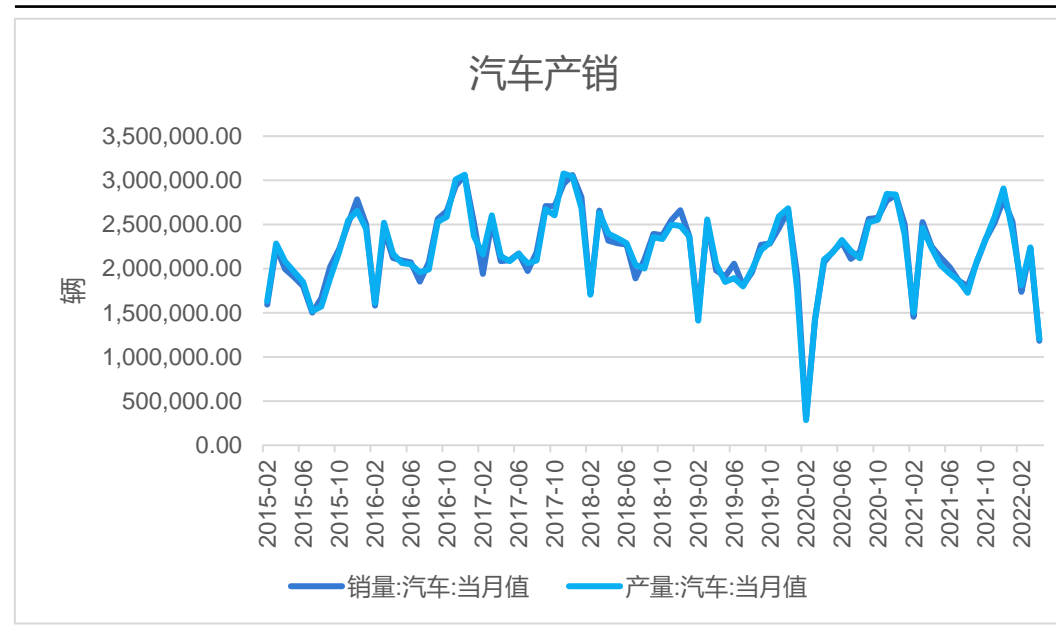


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-4月, 基础设施投资同比增加8.26%。

中汽协数据显示, 2022年4月, 中国汽车销售量为1180903辆, 同比减少47.56%; 中国汽车产量为1205468辆, 同比减少46.05%。

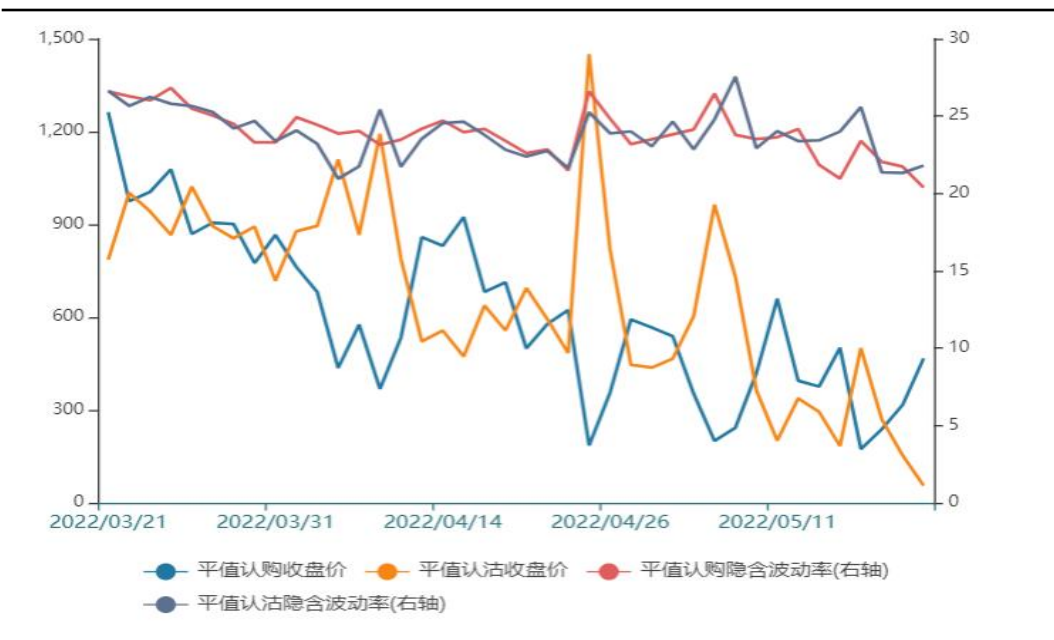
图31、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

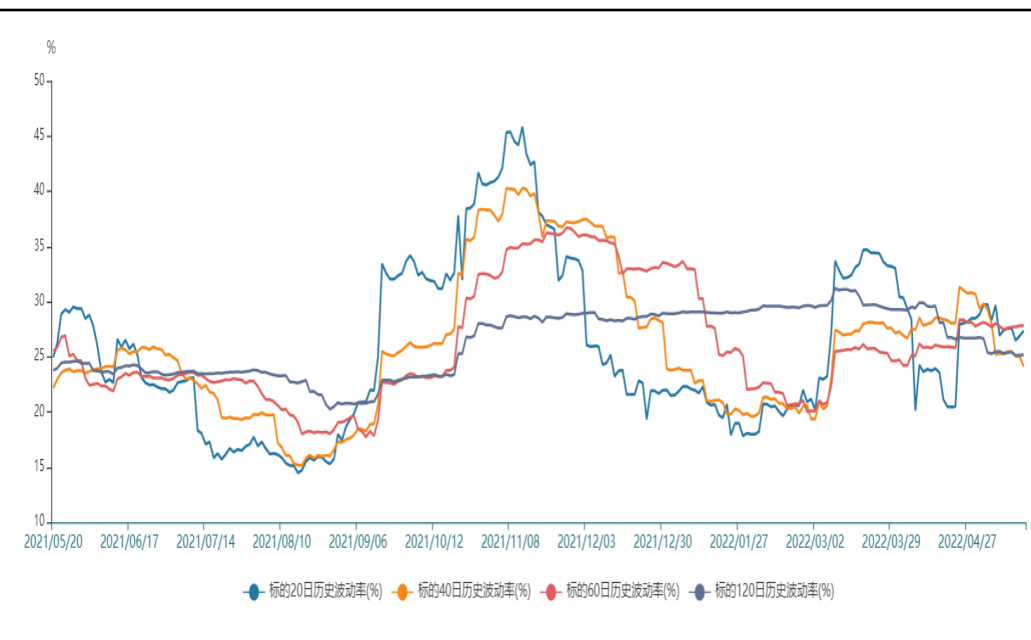
## 期权——隐含波动率下降

图32、铝期权隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图33、铝期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

沪铝下方支撑较强，建议卖出深度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。