

「2022.07.29」

沪铝市场周报

供需错配局面持续 期价或维持区间运行

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

- ◆ 本周沪铝主力合约期价大幅上涨，当前沪铝主力2209合约报价18750元/吨。美国经济在第二季度意外萎缩，美联储如期加息，鲍威尔鸽派评论令美元回落，铝价上涨获得支撑。国内产业链供应链进一步恢复，工业企业效益明显改善，我国六月工业企业利润由降转增，呈加速恢复态势。铝矿紧张程度持续，国产及进口矿石价格基本延续前期价格走势运行，部分氧化铝企业计划减产，预计短期氧化铝供应将明显减少。电解铝炼厂供应端投复产速度大于减产。消费端持续疲软，需求弱势局面短期难有改善。伦铝库存持续去库，沪铝库存呈现小幅累库，铝价上涨空间受限。预计沪铝主力合约期价或将区间震荡运行。操作上，建议在18450-19050区间内交易，止损各100点。

本周沪铝大幅上涨，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7月29日，沪铝收盘价为18795元/吨，较7月22日上涨800元/吨，涨幅4.45%；截至2022年7月28日，伦铝收盘价为2465美元/吨，较7月22日上涨25.5美元/吨，涨幅1.05%。

截至2022年7月28日，电解铝沪伦比值为7.62，较7月21日上涨0.26。

沪铝持仓增加

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7月29日, 沪铝前20名净持仓为-8014手, 较7月22日增加112手。

截至2022年7月29日, 沪铝持仓量为403703手, 较7月22日减少1082手, 降幅0.27%。

铝锌期价价差收窄、铜铝期价价差扩大

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



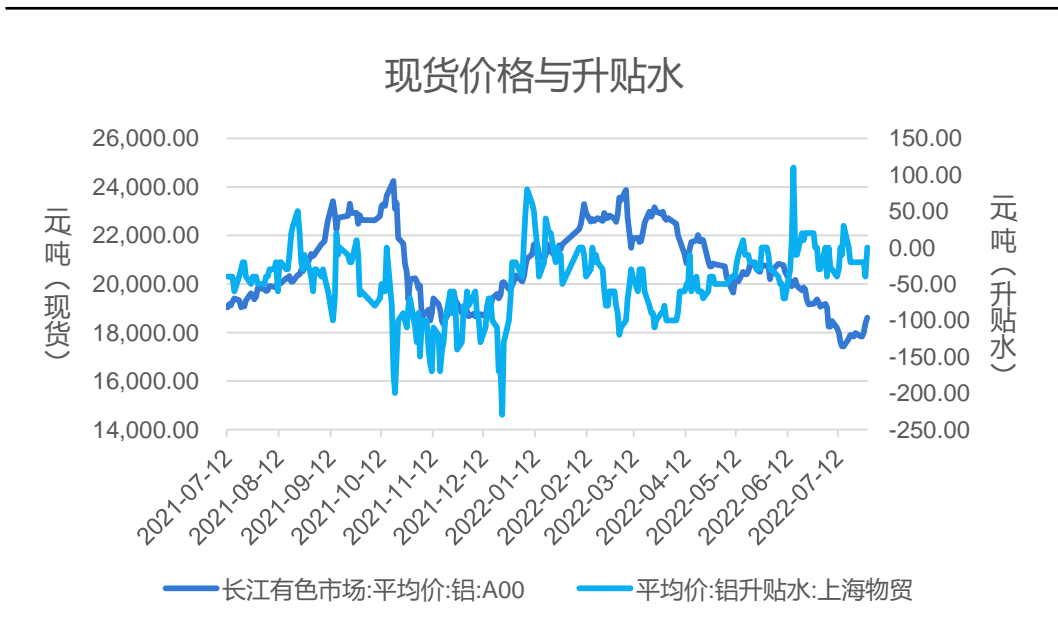
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年7月29日,铝锌期货价差为5225元/吨,较7月22日增加460元/吨。

截至2022年7月29日,铜铝期货价差为41350元/吨,较7月22日增加2415元/吨。

现货维持贴水上涨

图7、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年7月29日，A00铝锭现货价为18610元/吨，较2022年7月22日上涨630元/吨，涨幅3.5%。现货贴水0元/吨，较上周上涨20元/吨。

截至2022年7月28日，LME铝近月与3月价差报价为8.75美元/吨，较7月21日增加8美元/吨。

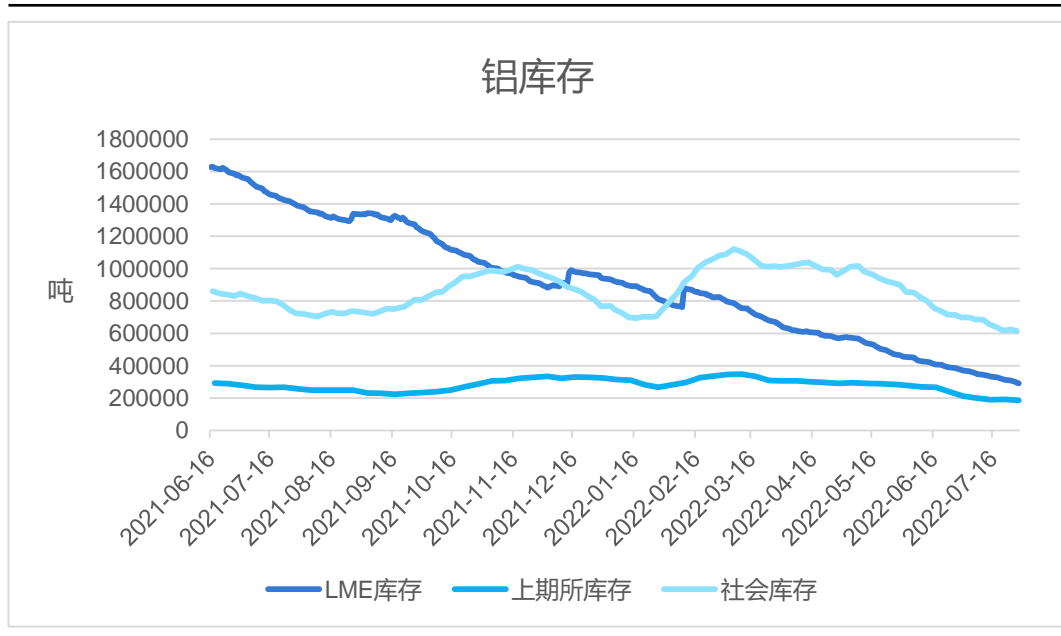
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

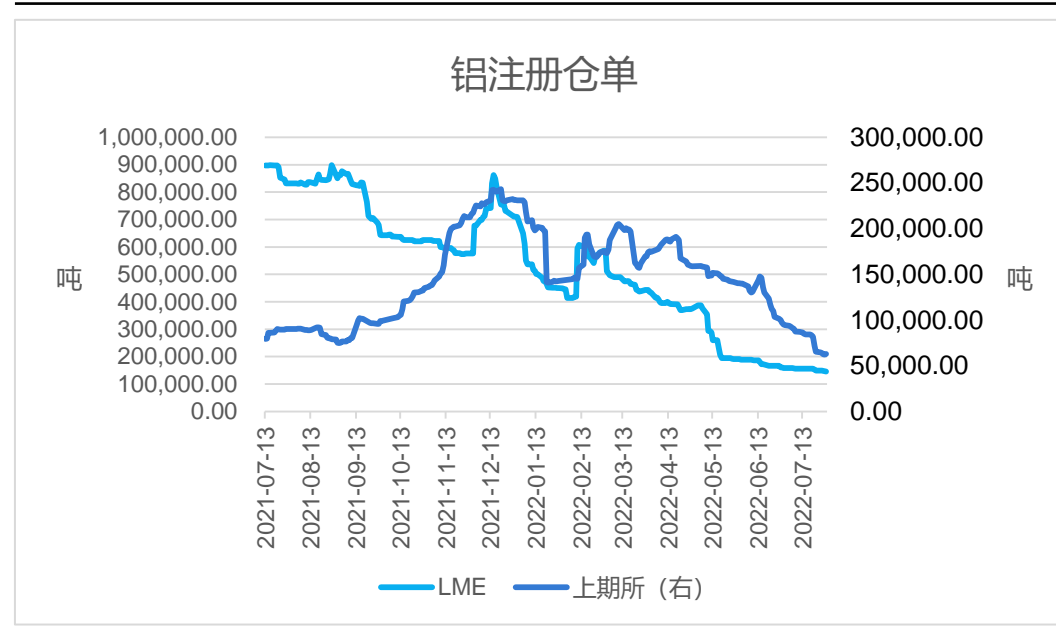
伦铝库存减少，沪铝库存小幅增加

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



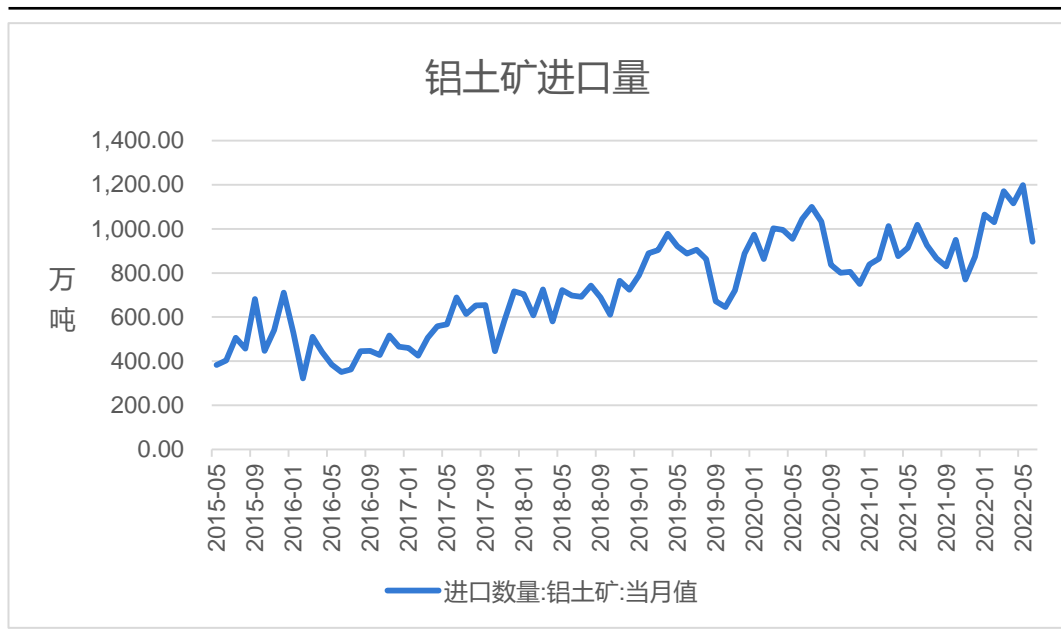
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年7月29日，LME电解铝库存为291025吨，较7月22日减少22150吨，降幅7.07%；截至2022年7月29日，上期所电解铝库存为185358吨，较上周减少5840吨，降幅3.05%；截至2022年7月28日，国内电解铝社会库存为616000吨，较7月21日减少1000吨，降幅0.16%。

截至2022年7月29日，上期所电解铝仓单总计为63000吨，较7月22日减少2523吨，降幅3.85%；截至2022年7月29日，LME电解铝注册仓单总计为145350吨，较7月22日减少4325吨，降幅2.89%。

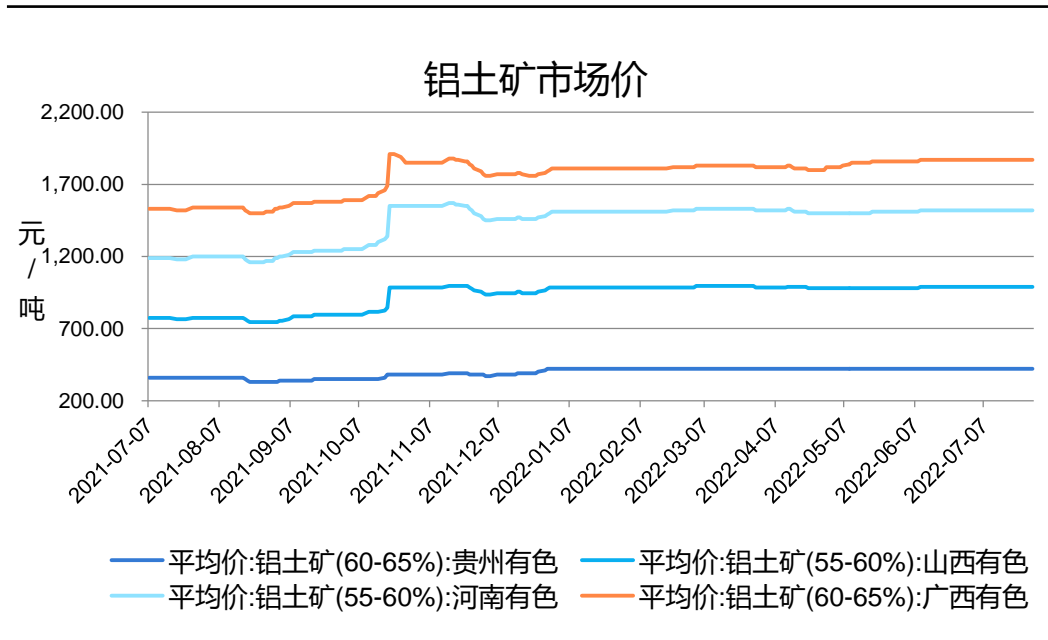
铝土矿进口量增加，铝土矿市场价格持平

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



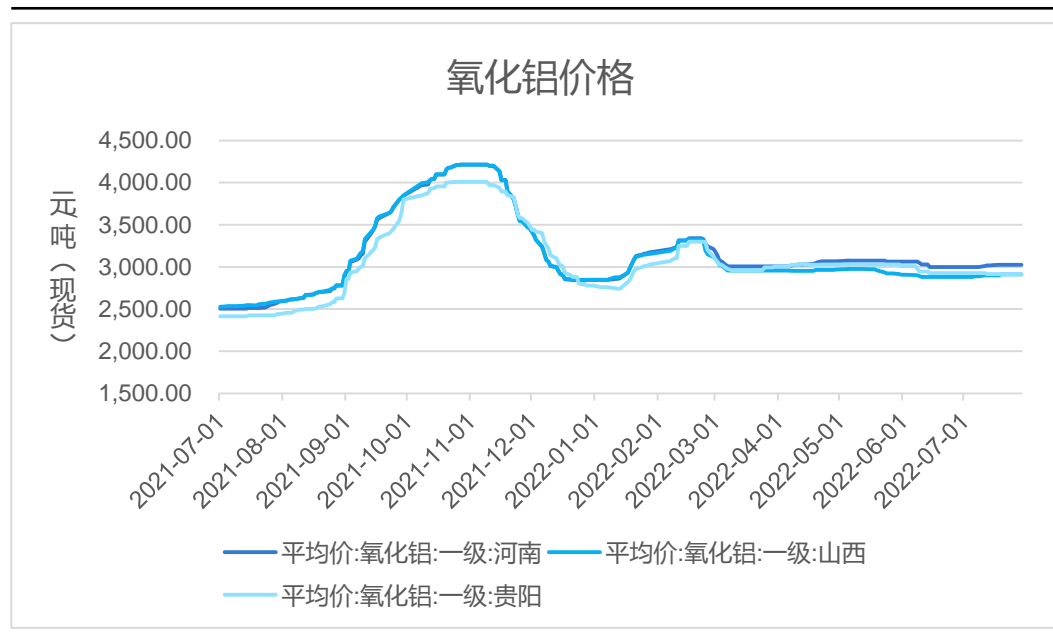
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

7月28日，国内主要矿区的铝土矿市场价格均与上周持平。

氧化铝价格小涨

图13、氧化铝价格

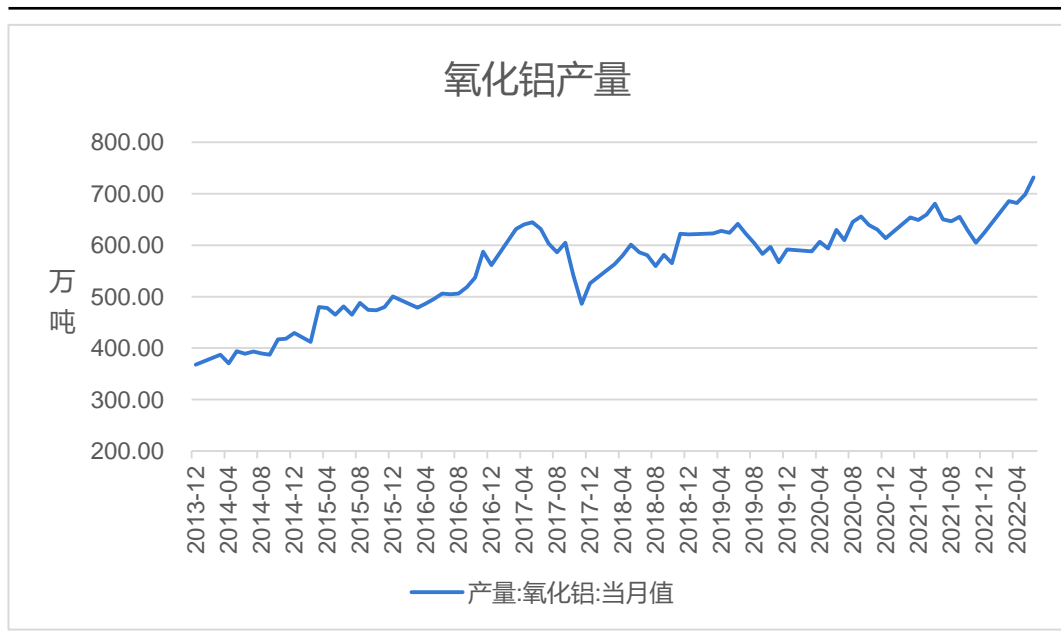


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年7月29日，河南地区氧化铝均价为3025元/吨，较7月22日上涨1元/吨，涨幅0.03%；山西地区氧化铝均价为3025元/吨，较7月22日持平；贵阳地区氧化铝均价为3025元/吨，较7月22日持平。

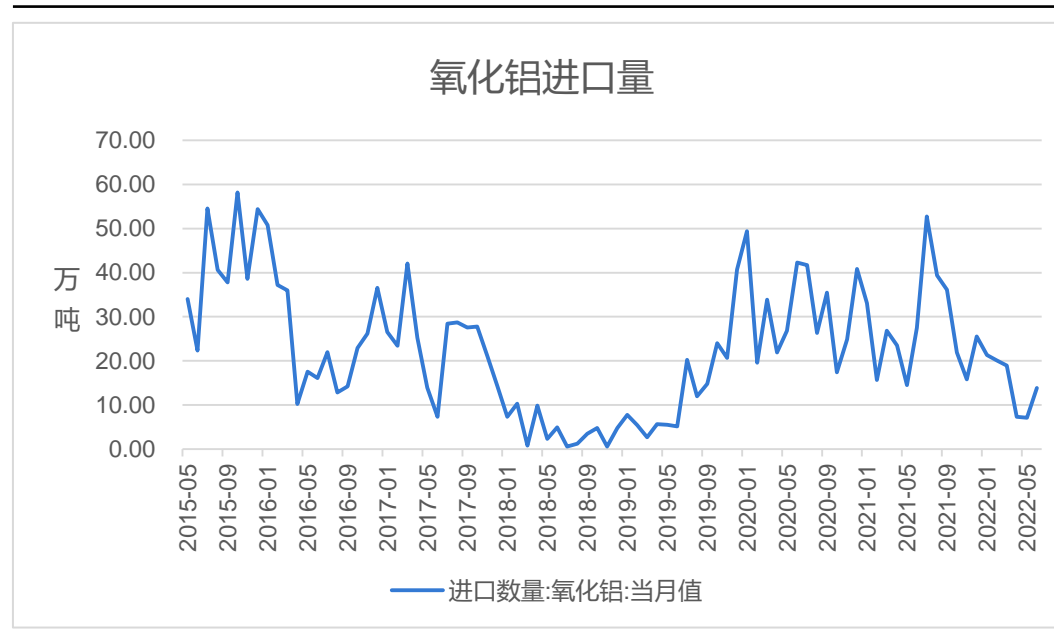
氧化铝产量增加，进、出口量减少

图14、氧化铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图15、氧化铝进口量



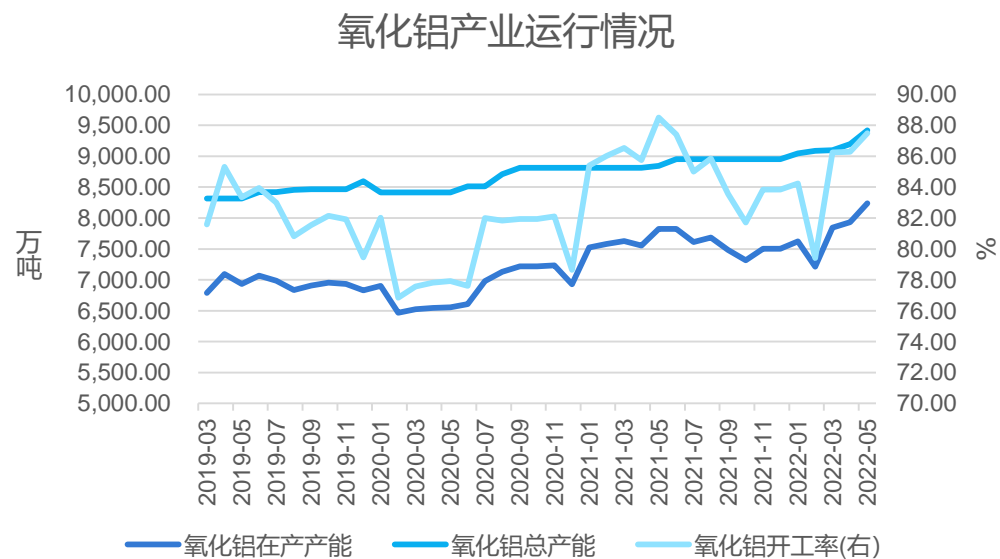
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年6月，氧化铝产量为731.66万吨，同比增加7.4%；2022年1-6月，氧化铝累计产量4020.41万吨，同比增加2.3%。

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%。

氧化铝开工率环比上升

图16、氧化铝产业运行情况

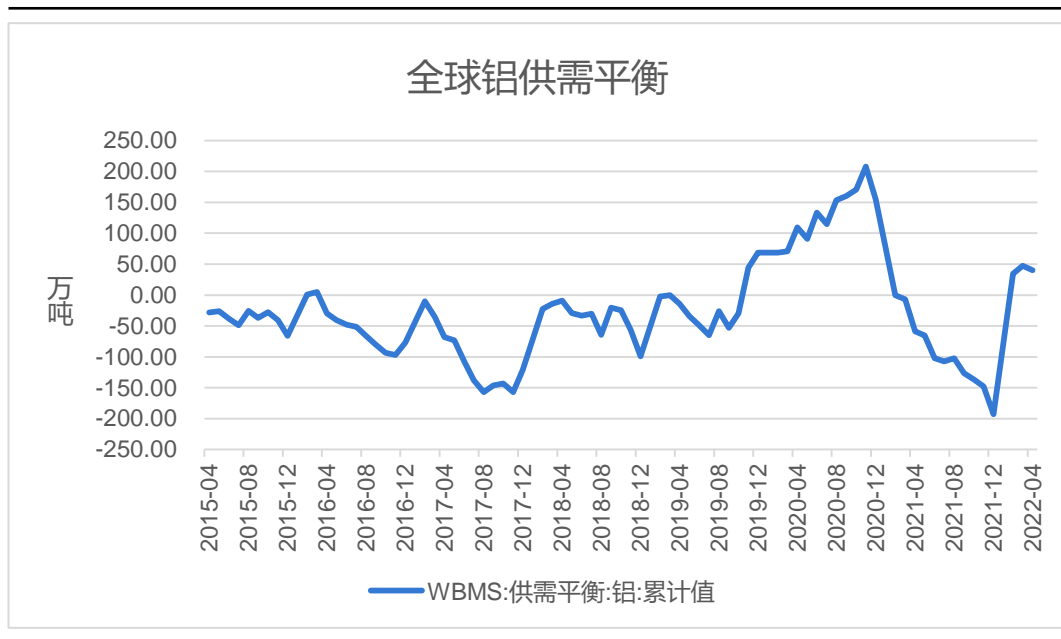


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年5月，国内氧化铝在产产能为8240万吨，环比增加3.84%，同比增加5.3%；总产能为9417万吨，环比增加2.39%，同比增加6.5%；开工率为87.5%，较上月增加1.22%，较去年同期下降1%。

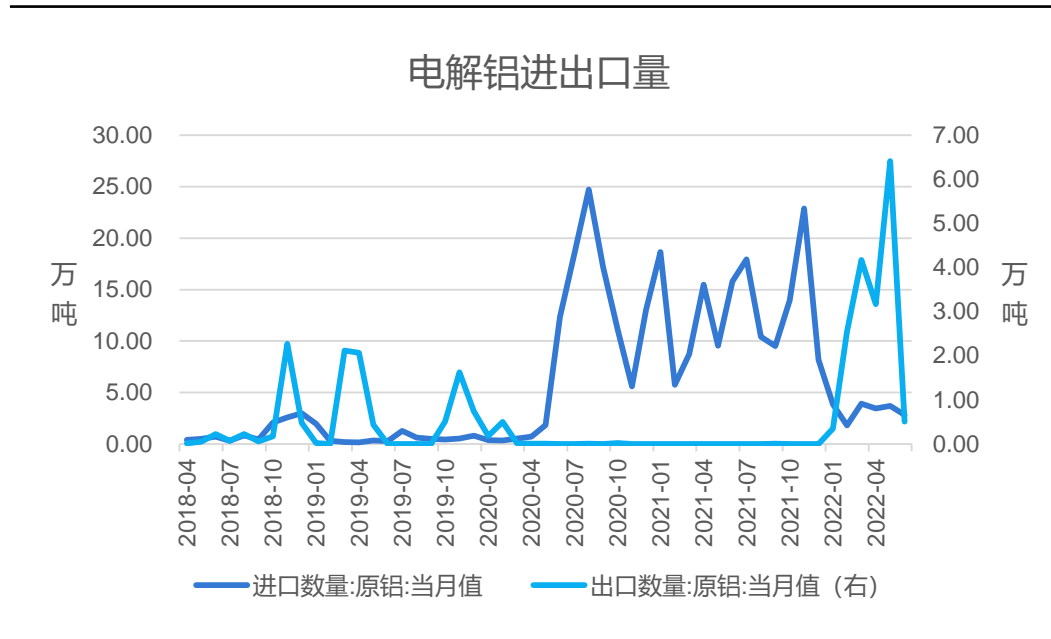
全球铝供应盈余

图17、全球铝供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、电解铝进出口



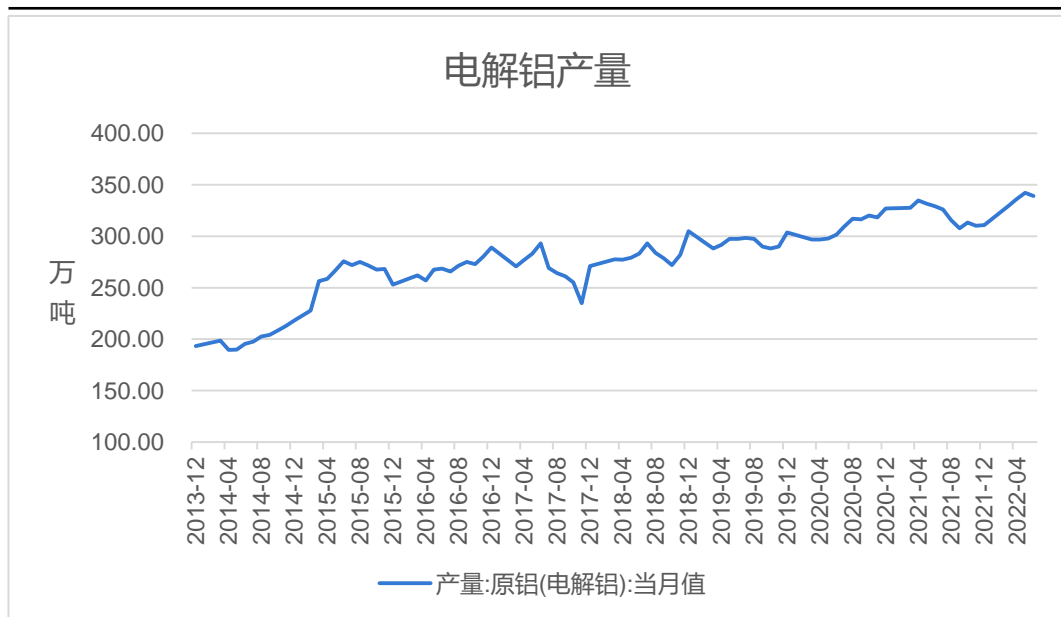
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2022年1-4月全球原铝市场供应盈余40万吨，2021年全年为短缺181.9万吨。2022年4月全球原铝产量为574.47万吨，需求量为567.59万吨。

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，21年出口窗口未打开。

电解铝产量持续增加

图19、电解铝产量

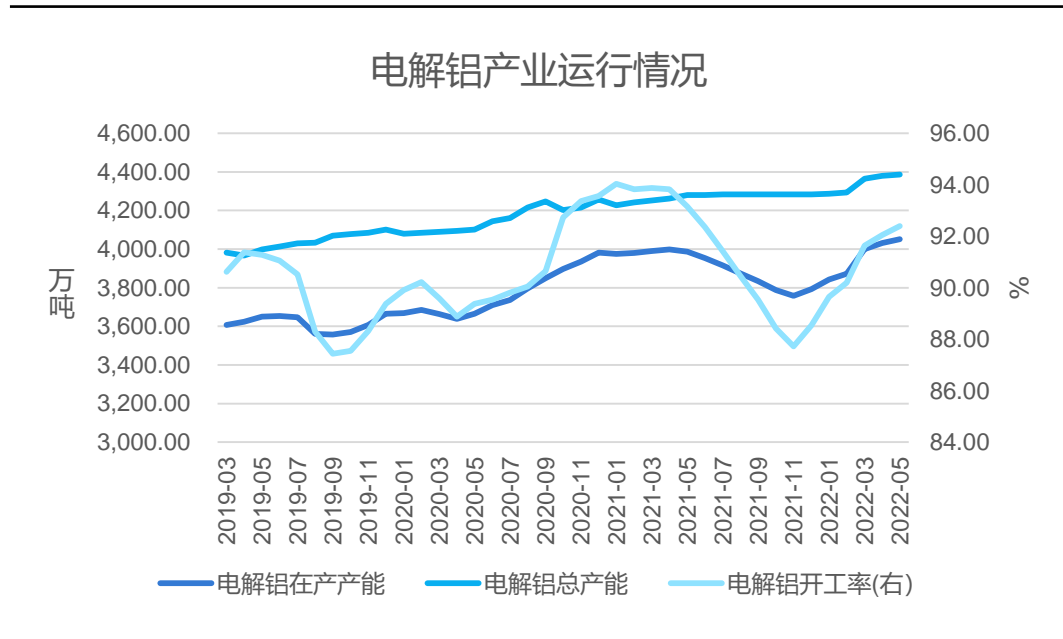


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年6月, 电解铝产量为339.1万吨, 同比增加3.2%; 2022年1-6月, 电解铝累计产出1968万吨, 同比增加0.7%。

2022年5月, 国内电解铝在产产能为4051.3万吨, 环比增加0.5%, 同比增加1.61%; 总产能为4385.1万吨, 环比增加0.11%, 同比增加2.45%; 开工率为92.39%, 较上月增加0.35%, 较去年同期下降0.76%。

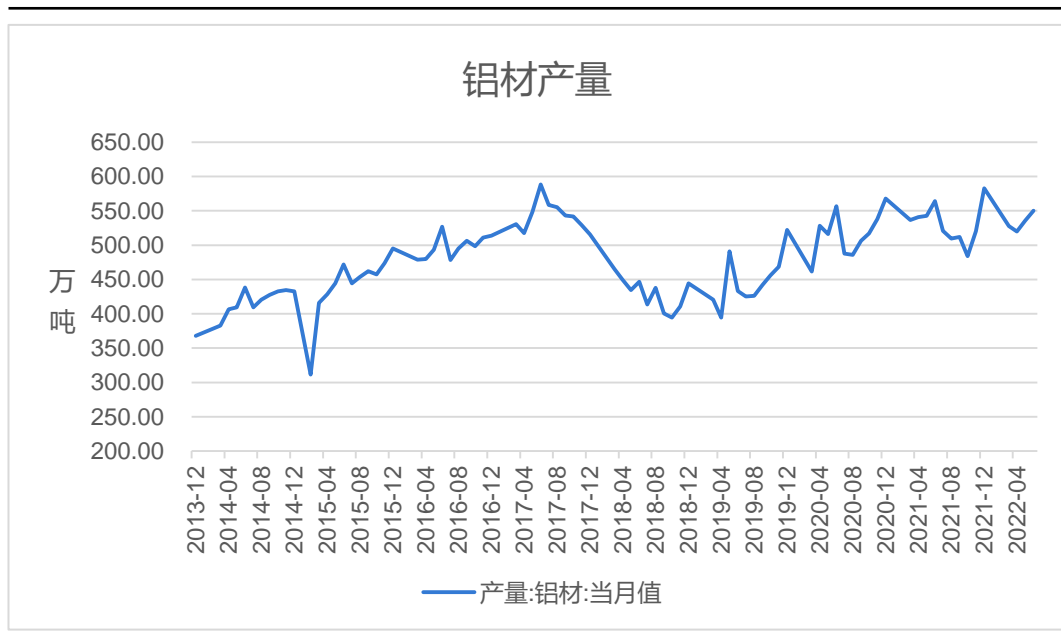
图20、电解铝产业运行情况



来源: wind 瑞达期货研究院

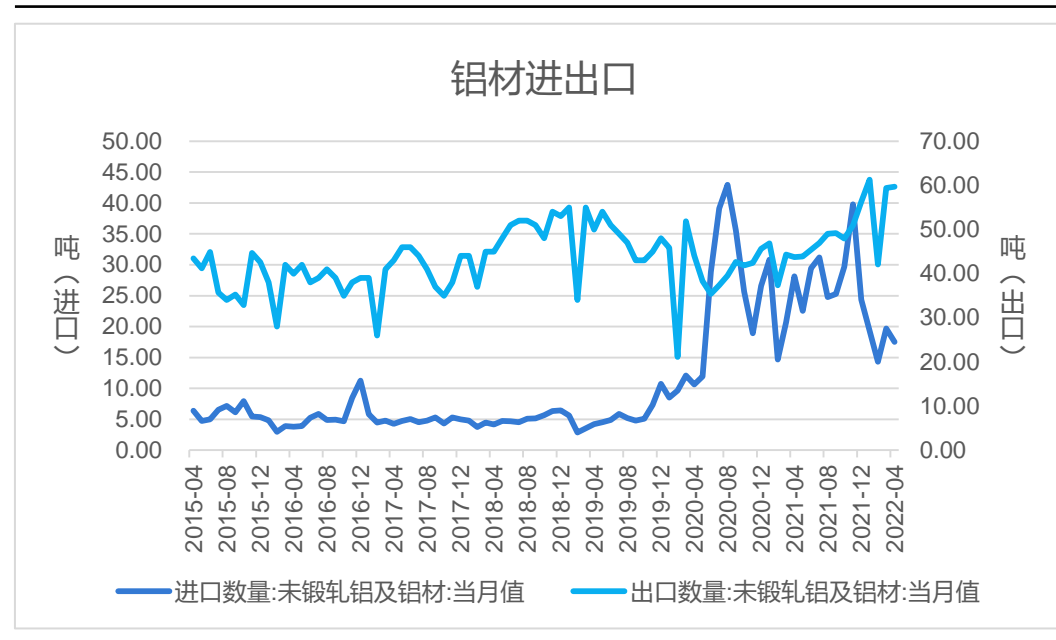
铝材产量减少，进口量减少，出口量上涨

图21、铝材产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、铝材进出口



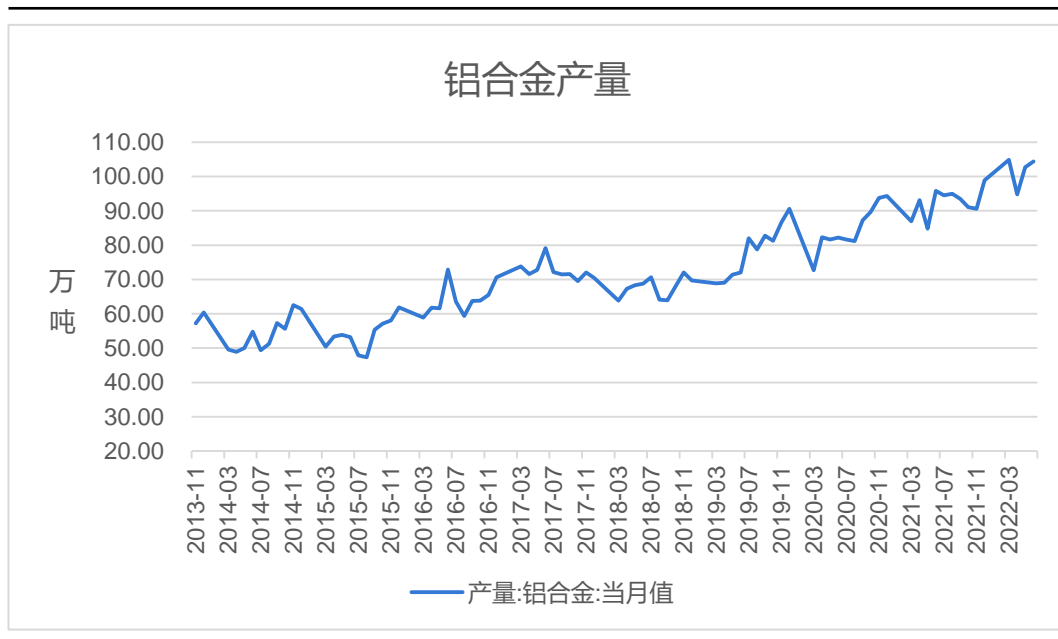
来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年6月，铝材产量为550.15万吨，同比减少6.7%；2022年1-6月，铝材累计产量2999.36万吨，同比减少2.8%。

海关总署数据显示，2022年6月，铝材进口量18.74万吨，同比减少-36.3%；出口量60.74万吨，同比增加33.7%。2022年1-6月，铝材进口量108.4万吨，同比减少-25.9%；出口量350.91万吨，同比增加34.1%。

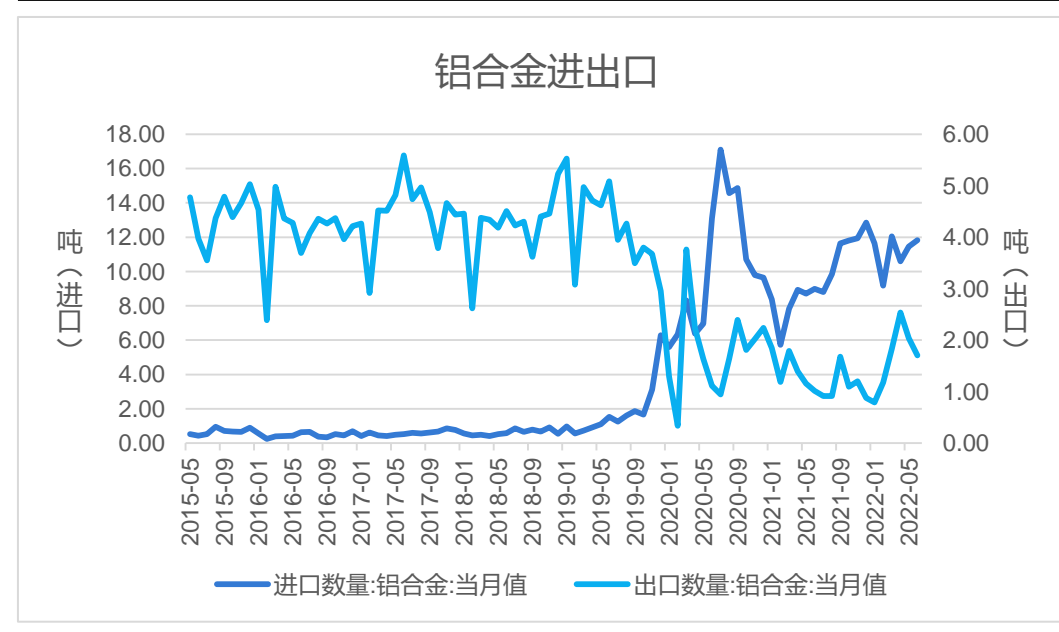
铝合金产量上涨，进、出口同比上涨

图23、铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、铝合金进出口



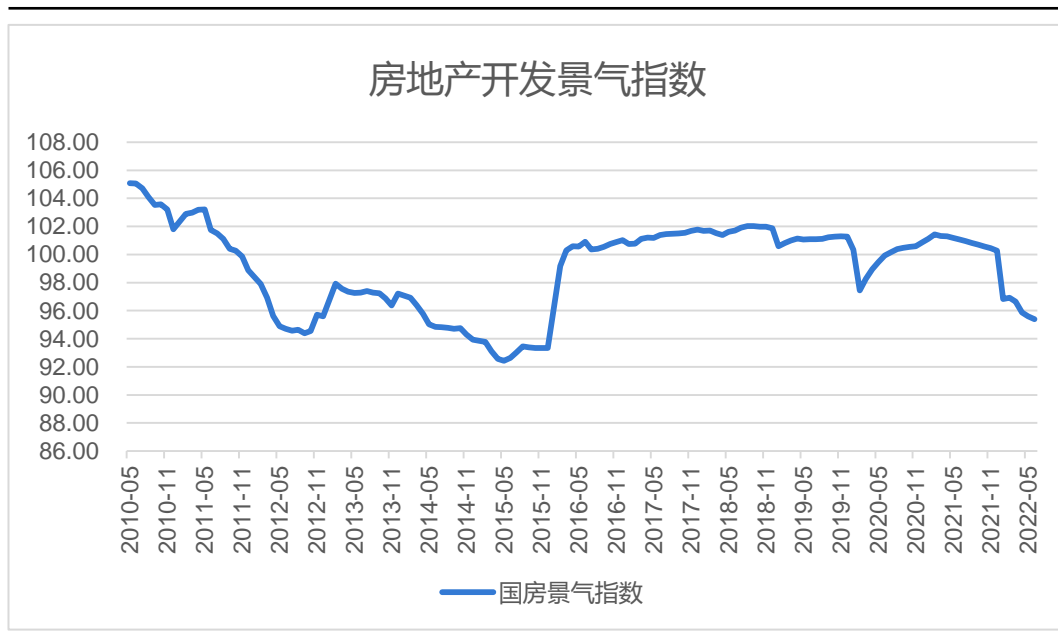
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年6月，铝合金产量为104.4万吨，同比增加11.2%；2022年1-6月，铝合金累计产量555.6万吨，同比增加8.9%。

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%。

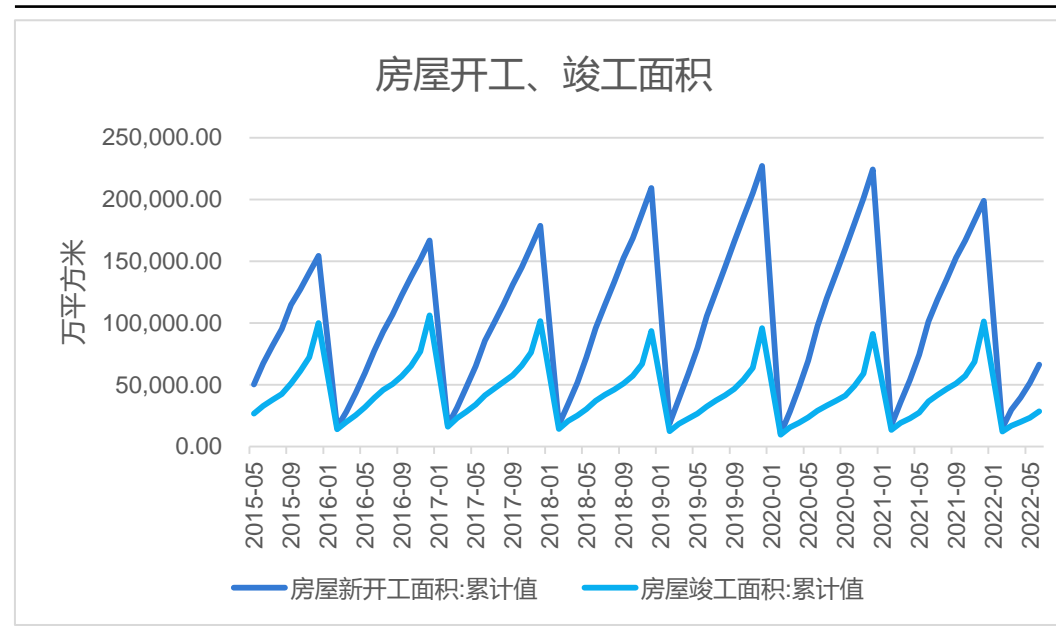
房地产市场承压

图25、国房景气指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图26、房屋竣工、开工面积



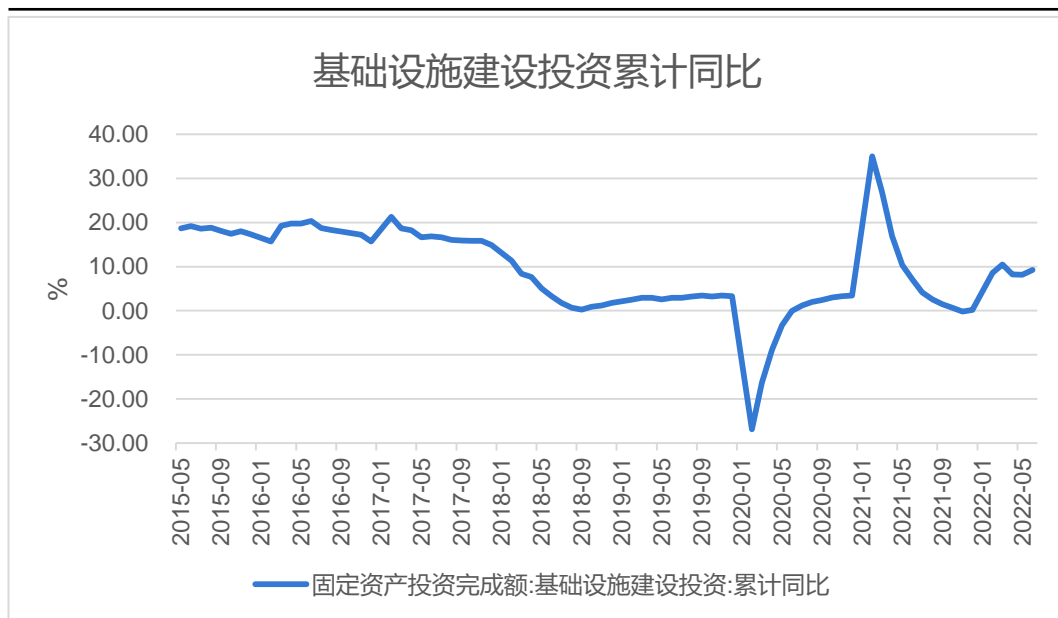
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年6月, 房地产开发景气指数为95.4, 较上月减少0.2, 较去年同期减少5.66。

2022年1-6月, 房屋新开工面积为66423.4714万平方米, 同比减少34.42%; 房屋竣工面积为28635.7902万平方米, 同比减少21.69%。

基建投资同比增加，汽车产销量同比上涨

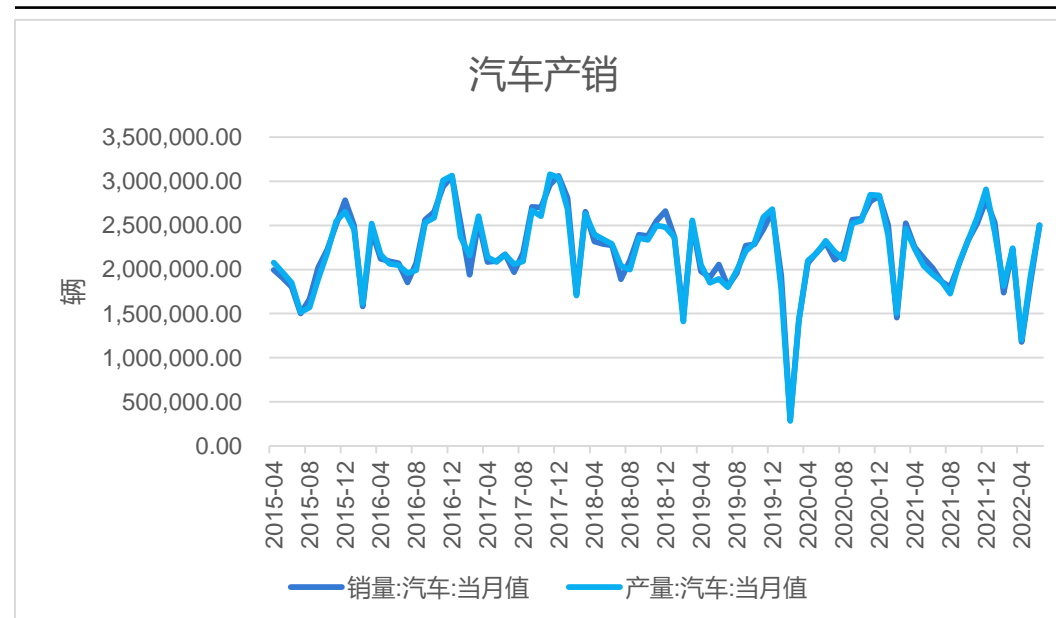
图27、基建投资同比



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-6月，基础设施投资同比增加9.25%。

图28、汽车产销

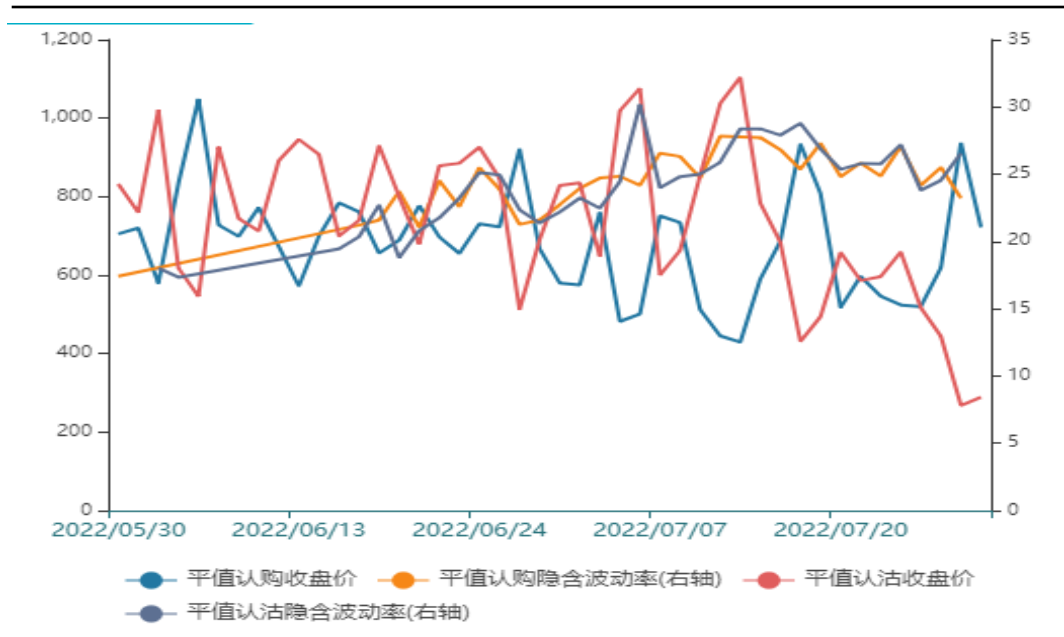


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2022年6月，中国汽车销售量为2502293辆，同比增加24.16%；中国汽车产量为2499222辆，同比增加28.62%。

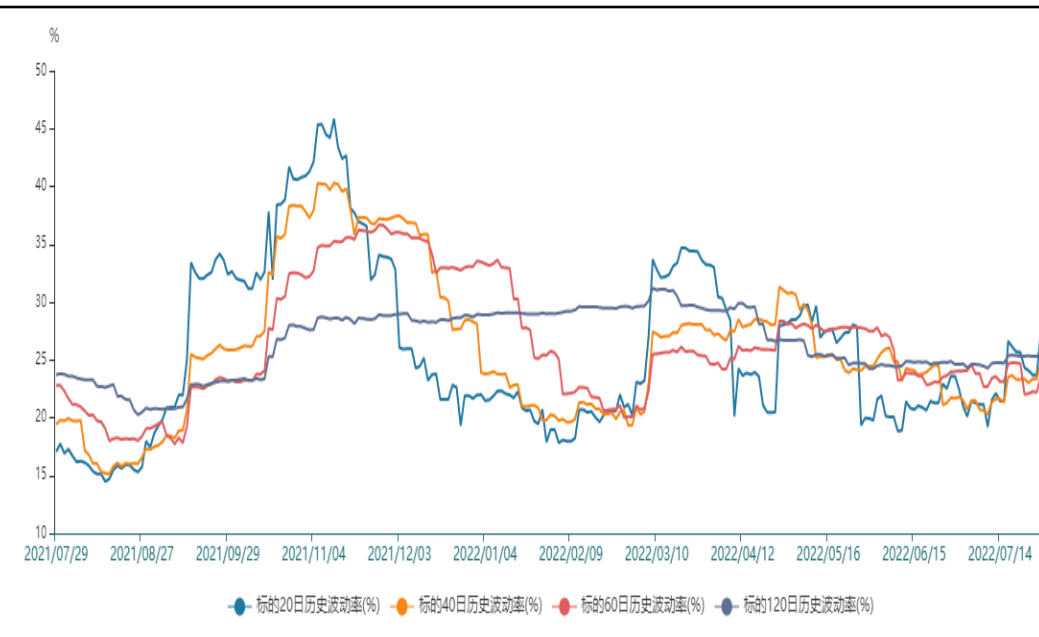
期权——隐含波动率上涨

图29、铝期权隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图30、铝期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

预计铝价震荡偏弱运行，建议买入虚值看跌期权。

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。