

「2022.6.24」

沪铝市场周报

产能释放持续增加 期价低位震荡运行

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

- ◆ 本周沪铝期价震荡偏弱运行，跌幅4.72%。周初，欧美央行均发表鹰派言论，坚持加息以控制通胀，伦铝库存下跌对铝价形成一定的支撑，沪铝期价上涨。周三，美联储主席鲍威尔承认当前美国通胀过热，表示美联储将继续加息以抑制通胀。周四，鲍威尔重申“无条件”抗通胀承诺，尽管大幅提高利率可能推高失业率，称经济衰退不可避免。市场对经济衰退和需求下降的忧虑加剧，沪铝期价重挫。国内5月经济数据环比部分有所改善，实施稳经济各项政策，坚定经济恢复的信心。当前国内铝土矿供应紧张，氧化铝价格持稳，电解铝成本位居高位。西南地区铝厂持续复产，新产能持续释放，供应端维持稳步抬升。下游开工率有所回升，铝锭社会库存维持去库趋势。终端市场持续低迷，消费改善尚未兑现。预计短期内铝价将延续低位震荡运行，操作上，建议轻仓空头思路，注意风险控制。

本周沪铝震荡下跌，沪伦比值下滑

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24日，沪铝收盘价为18970元/吨，较6月17日下跌835元/吨，跌幅4.22%；截至2022年6月23日，伦铝收盘价为2468美元/吨，较6月17日下跌53.5美元/吨，跌幅2.12%。

截至2022年6月23日，电解铝沪伦比值为7.9，较6月16日下降0.04。

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6月24日, 沪铝前20名净持仓为-9080手, 较6月17日增加1208手。

截至2022年6月24日, 沪铝持仓量为439138手, 较6月17日增加27336手,增幅6.64%。

铝锌价差、铜铝期价均收窄

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



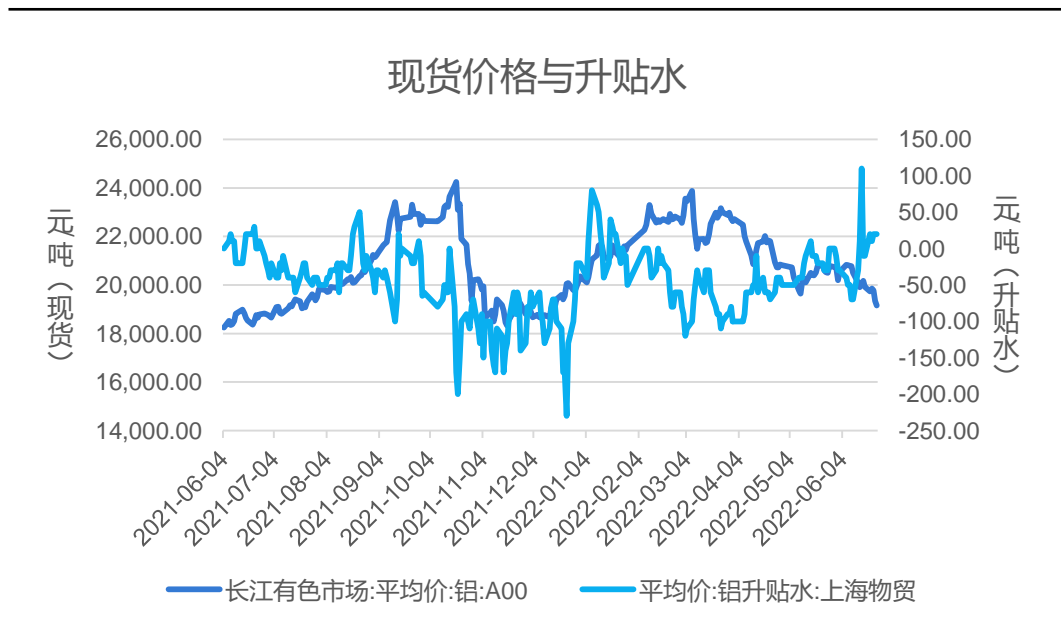
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月24日,铝锌期货价差为4985元/吨,较6月17日减少990元/吨。

截至2022年6月24日,铜铝期货价差为44470元/吨,较6月17日减少5465元/吨。

现货维持贴水升高

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24日，A00铝锭现货价为19150元/吨，较2022年6月17日下跌770元/吨，跌幅3.87%。现货升水20元/吨，较上周上涨30元/吨。

截至2022年6月23日，LME铝近月与3月价差报价为-12美元/吨，较6月16日增加9.74美元/吨。

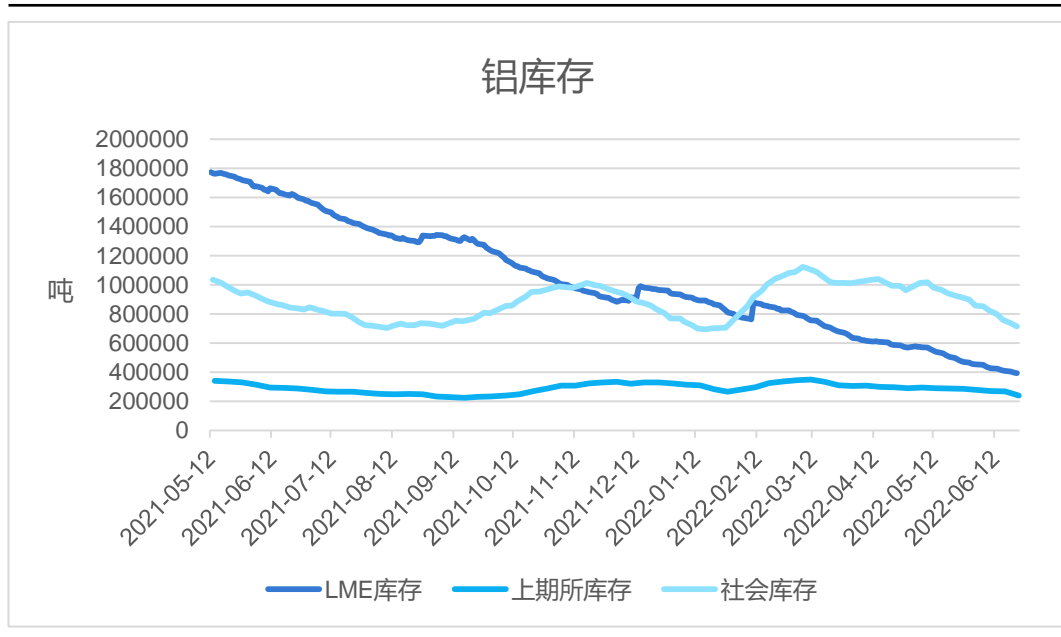
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

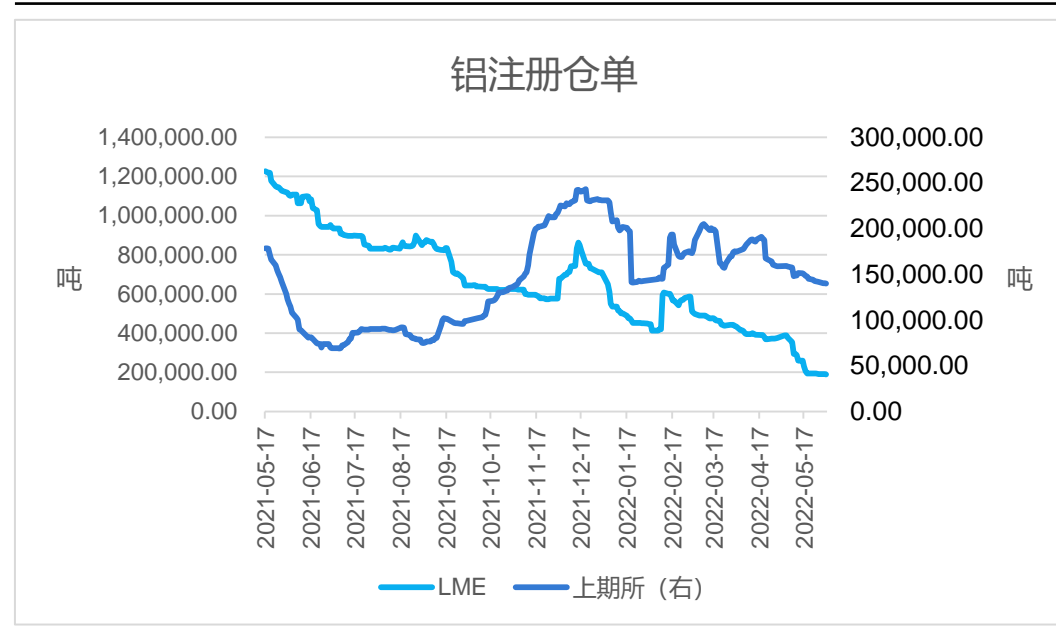
电解铝库存内外同减

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



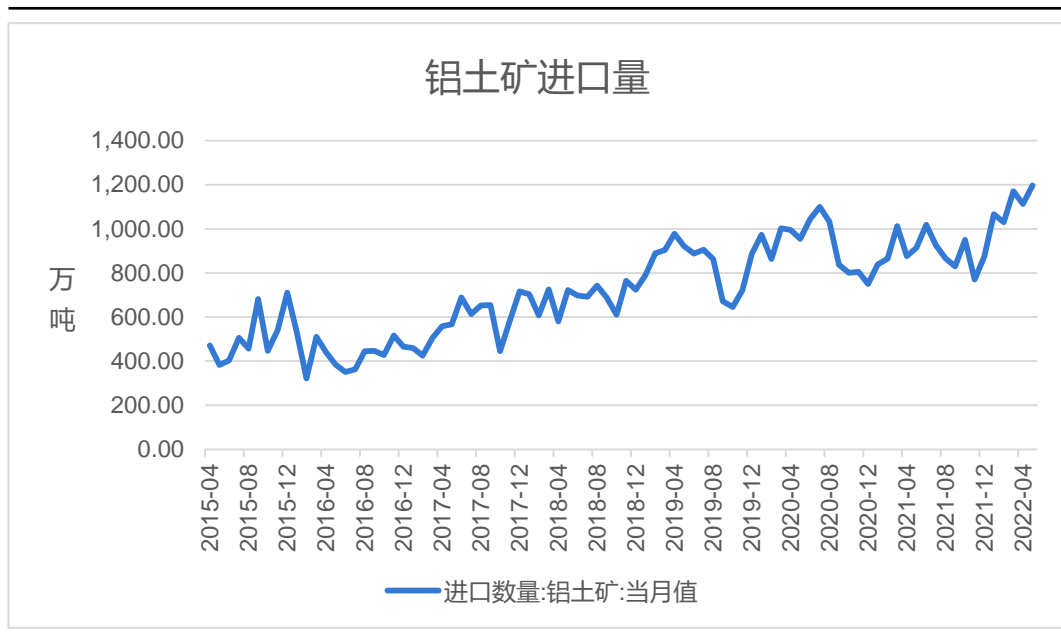
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月23日, LME电解铝库存为392275吨, 较6月16日减少19300吨, 降幅4.69%; 截至2022年6月24日, 上期所电解铝库存为239753吨, 较上周减少27584吨, 降幅10.32%; 截至2022年6月23日, 国内电解铝社会库存为715000吨, 较6月16日减少42000吨, 降幅5.55%。

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%。

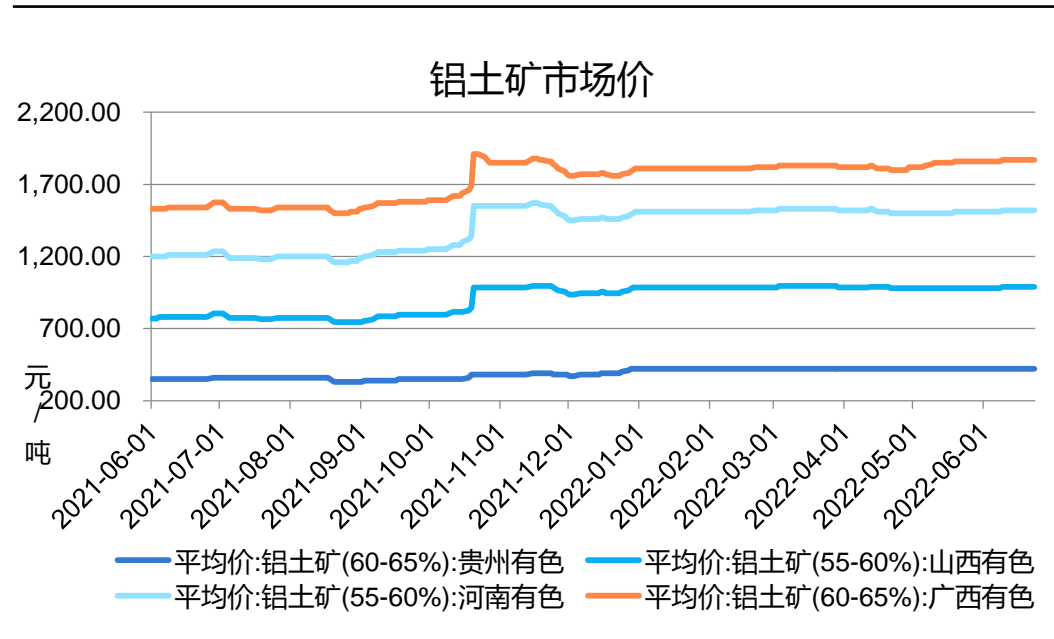
铝土矿进口量增加，铝土矿市场价格持平

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



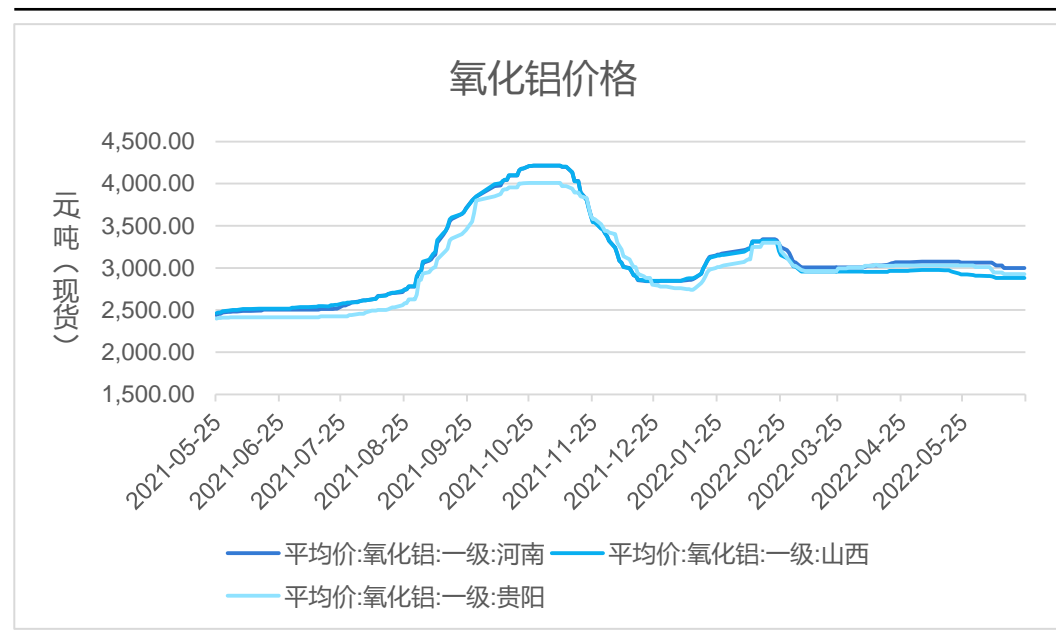
来源：wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2022年5月，当月进口铝土矿1197.39万吨，环比增加7.62%，同比增加30.99%。2022年1-5月，进口铝土矿5575.04万吨，同比增加23.75%。

6月23日，国内主要矿区的铝土矿市场价格均与上周持平。

氧化铝价格持平

图13、氧化铝价格

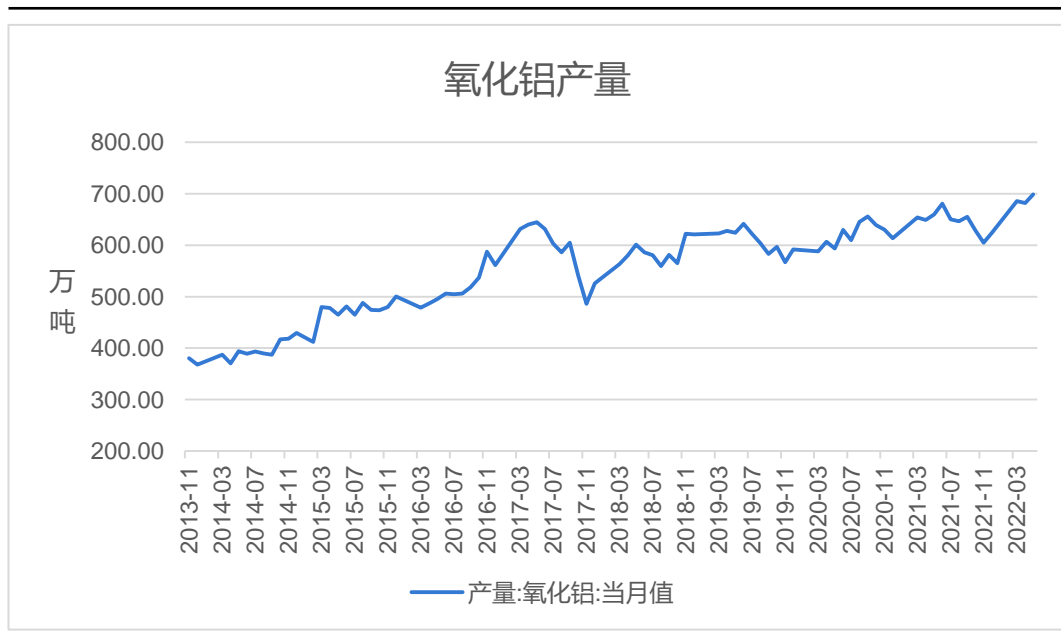


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月24日, 河南地区氧化铝均价为2999元/吨, 较6月17日持平; 山西地区氧化铝均价为2999元/吨, 较6月17日持平; 贵阳地区氧化铝均价为2999元/吨, 较6月17日持平。

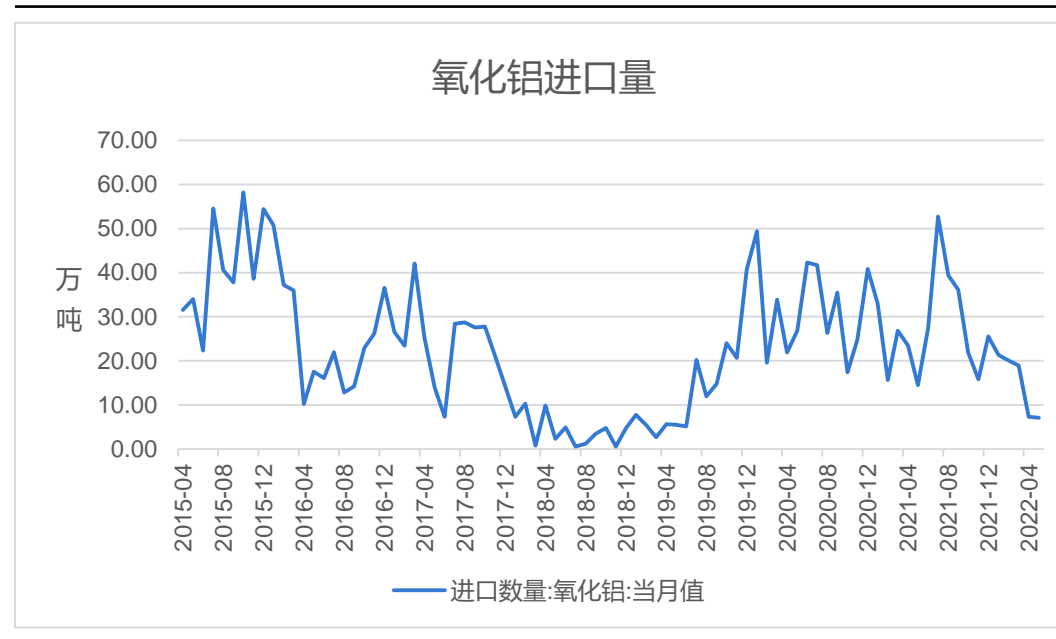
4月氧化铝产量小幅增加

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



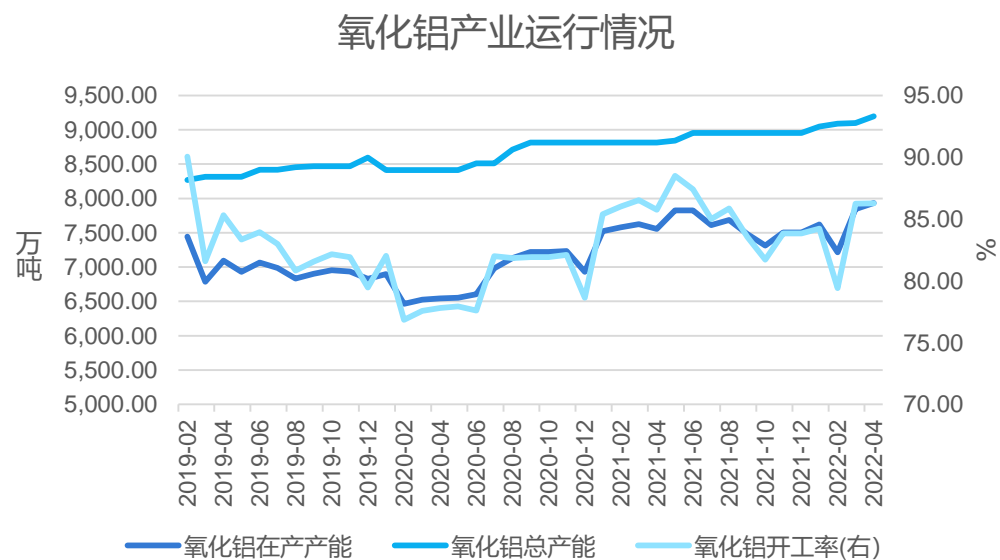
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年5月, 氧化铝产量为698.8万吨, 同比增加5.4%; 2022年1-5月, 氧化铝累计产量3235.1万吨, 同比减少0.5%。

海关总署数据显示, 2022年5月, 氧化铝进口量为7.15万吨, 同比减少50.82%; 2022年1-5月, 氧化铝累计进口74.83万吨, 同比减少34.16%。

氧化铝开工率上升

图16、氧化铝产业运行情况

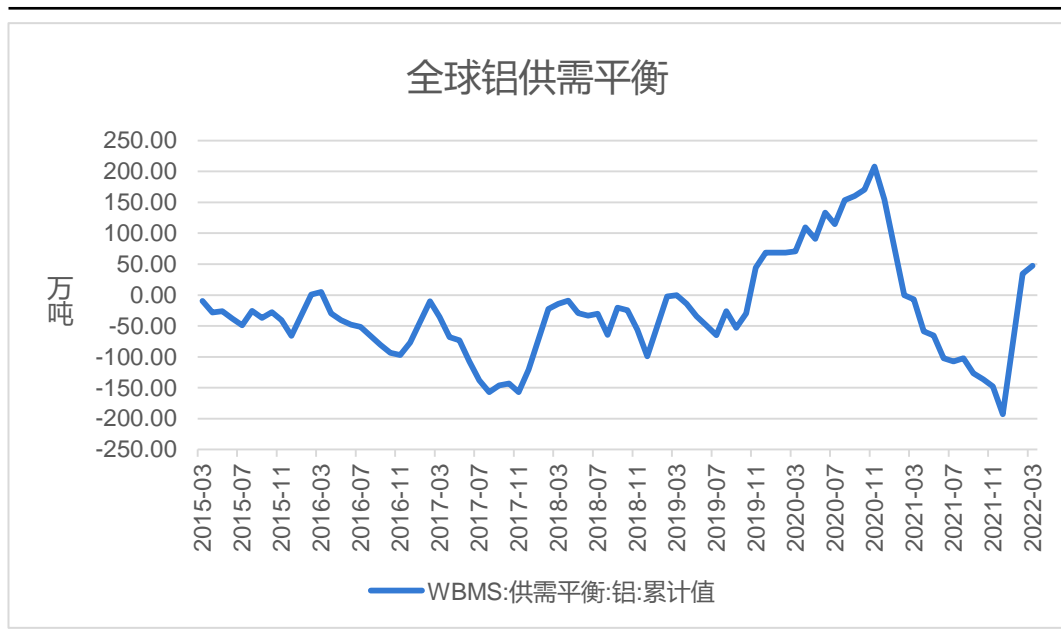


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年4月，国内氧化铝在产产能为7935万吨，环比增加1.15%，同比增加5.03%；总产能为9197万吨，环比增加1.1%，同比增加4.37%；开工率为86.28%，较上月增加0.04%，较去年同期下降0.54%。

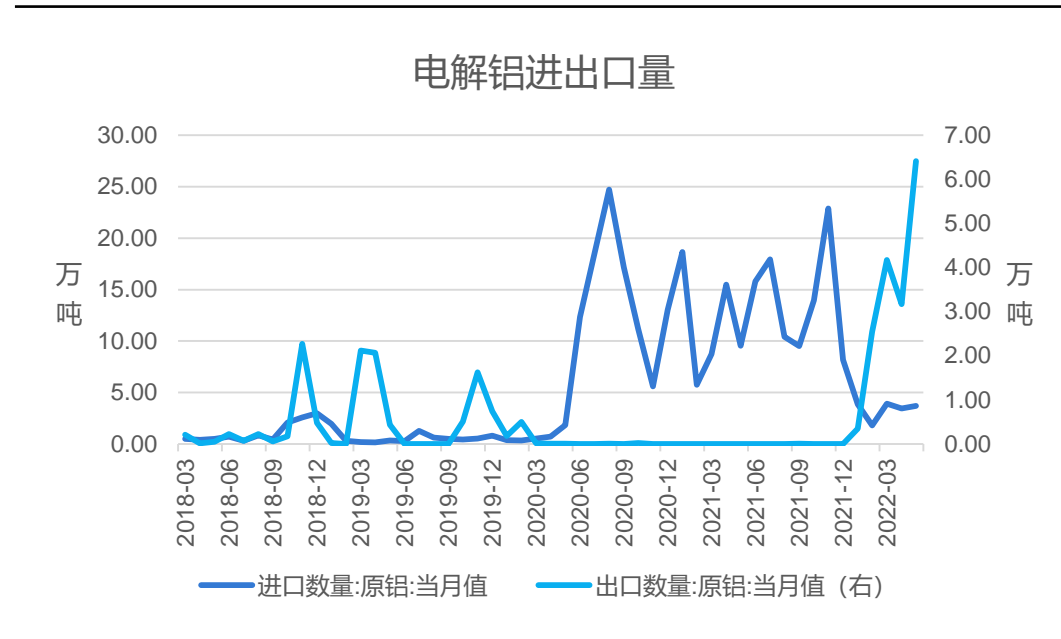
全球铝供应过剩

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



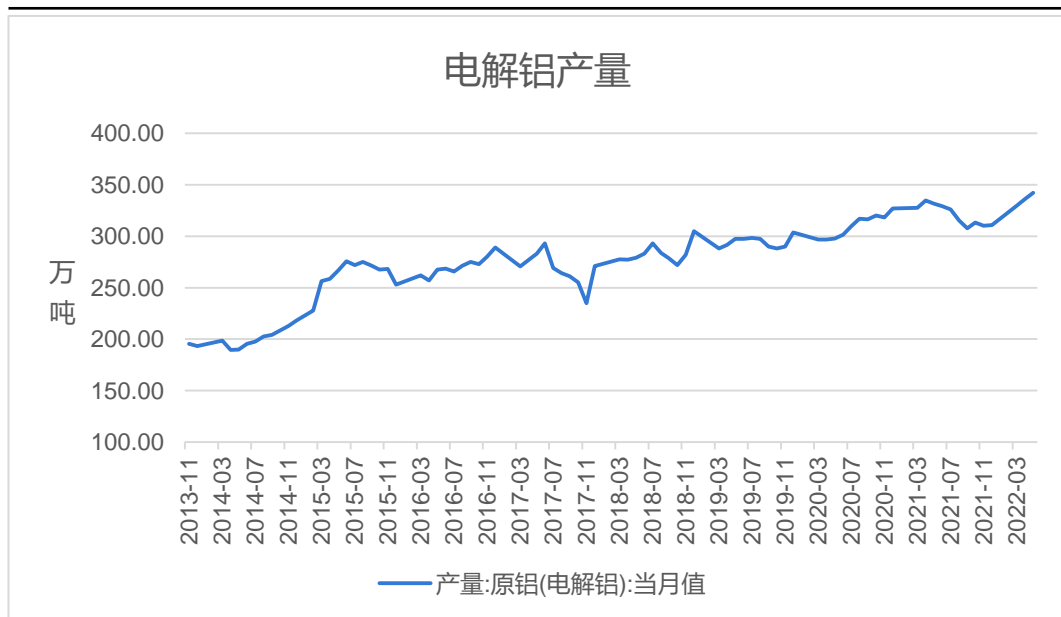
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2022年1-3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5月电解铝进口量为3.72万吨, 同比减少61.08%; 1-5月电解铝累计进口16.78万吨, 同比减少71.17%; 2022年5月电解铝出口量为6.41万吨, 1-5月电解铝累计出口16.65万吨, 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

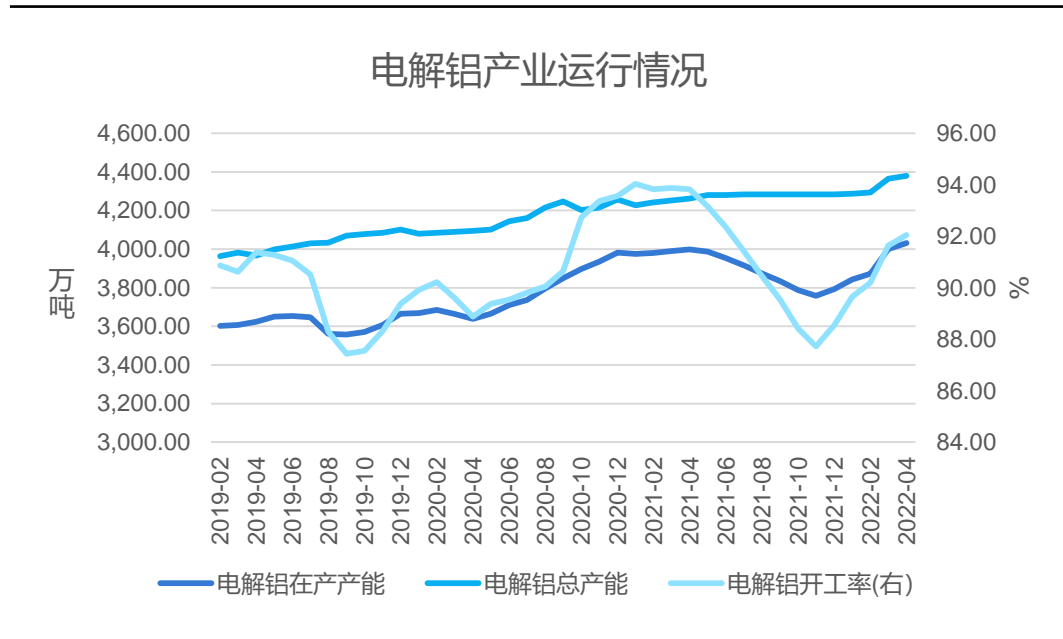


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年5月, 电解铝产量为342.3万吨, 同比增加3.1%; 2022年1-5月, 电解铝累计产出1639.5万吨, 同比增加0.3%。

2022年4月, 国内电解铝在产产能为4031.3万吨, 环比增加0.77%, 同比增加0.82%; 总产能为4380.1万吨, 环比增加0.34%, 同比增加2.77%; 开工率为92.04%, 较上月增加0.4%, 较去年同期下降1.78%。

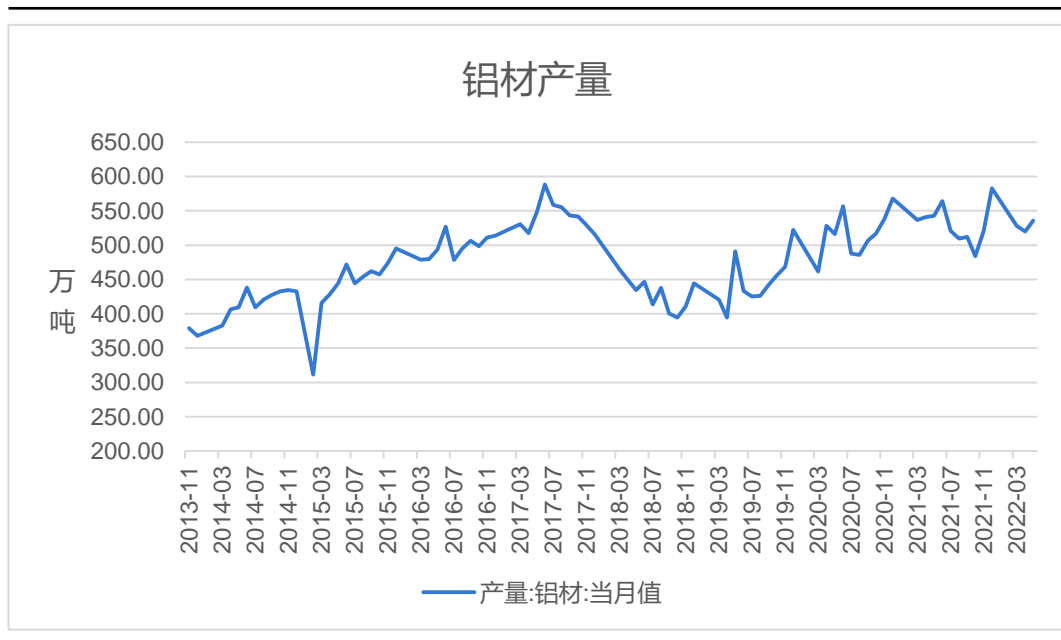
图20、电解铝产业运行情况



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

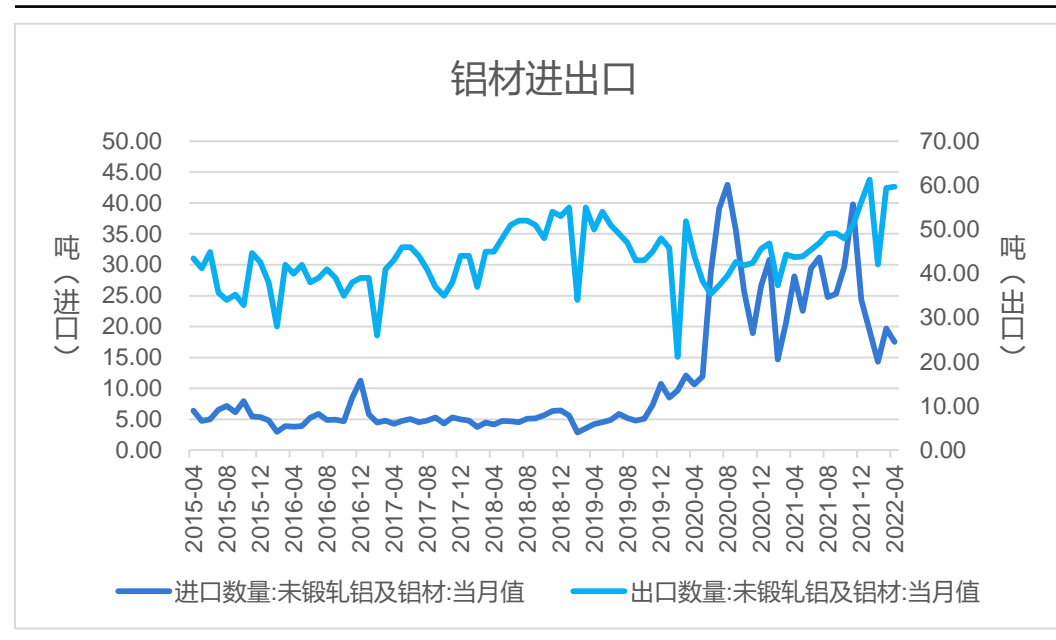


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年5月, 铝材产量为535.6万吨, 同比减少5.5%; 2022年1-5月, 铝材累计产量2451.9万吨, 同比减少1.7%。

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%。

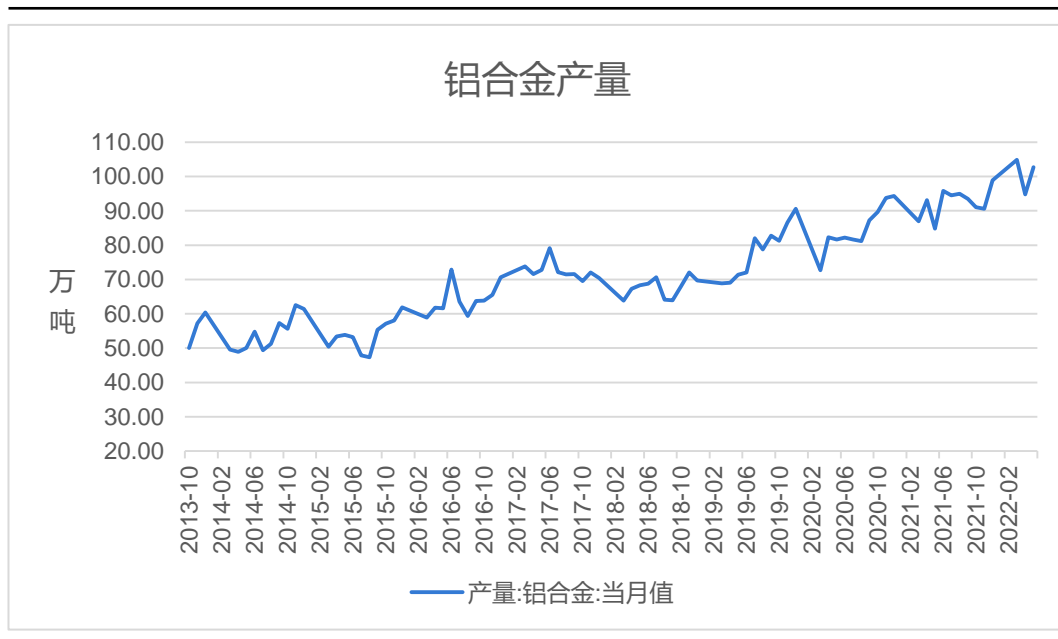
图22、铝材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

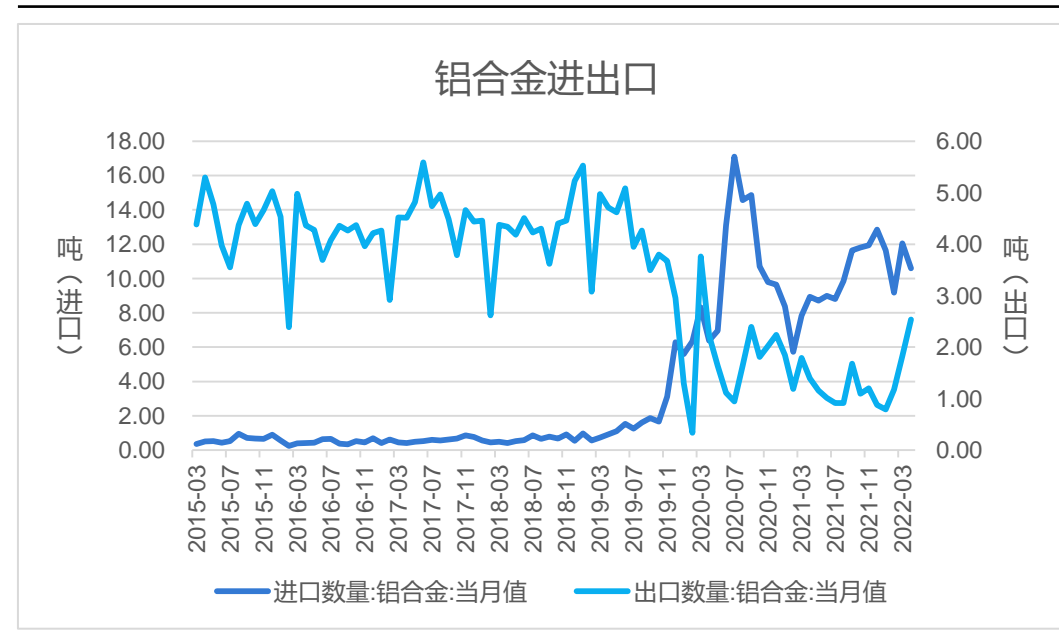
铝合金进、出口同比上涨

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



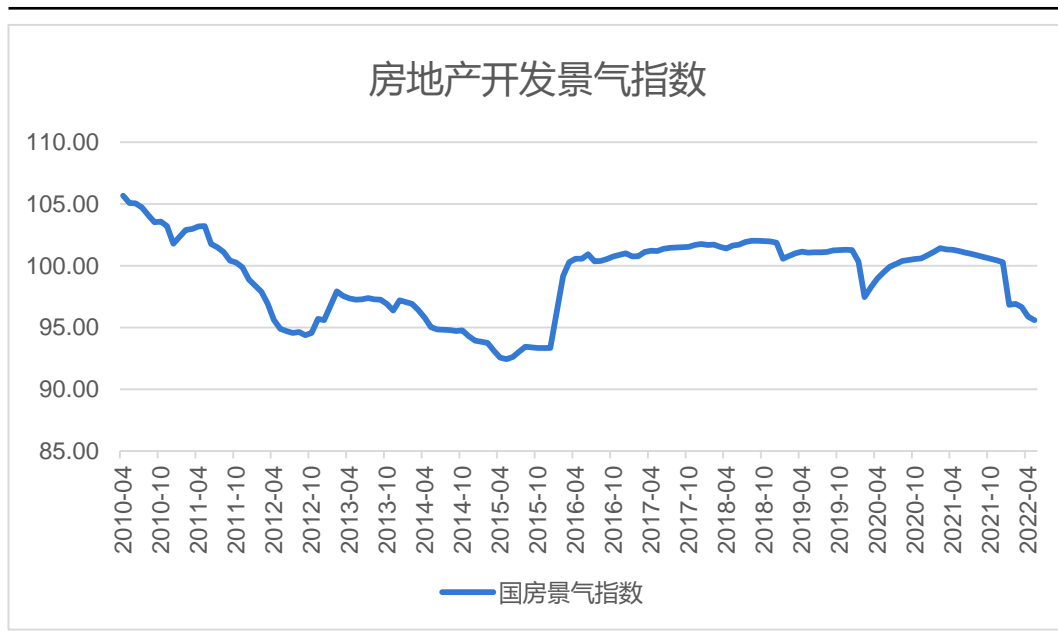
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年5月, 铝合金产量为102.7万吨, 同比增加16.2%; 2022年1-5月, 铝合金累计产量451.4万吨, 同比增加8.4%。

海关总署数据显示, 2022年5月, 铝合金进口量11.45万吨, 同比增加31.37%;出口量2.04万吨, 同比增加76.32%。2022年1-5月, 铝合金进口量54.92万吨, 同比增加38.72%; 出口量8.37万吨, 同比增加13.5%。

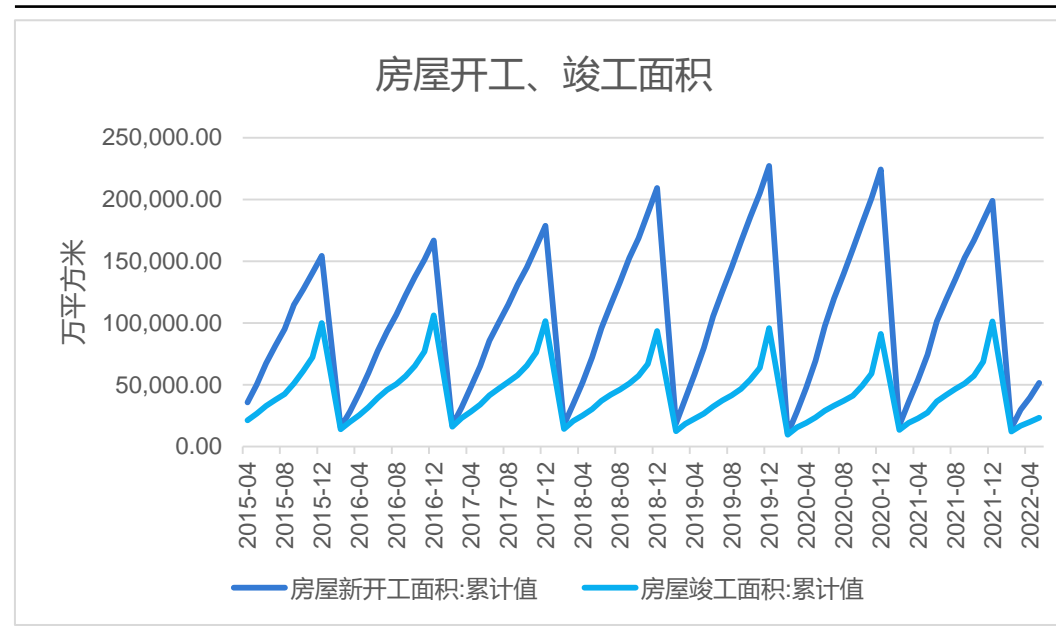
房地产市场承压

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



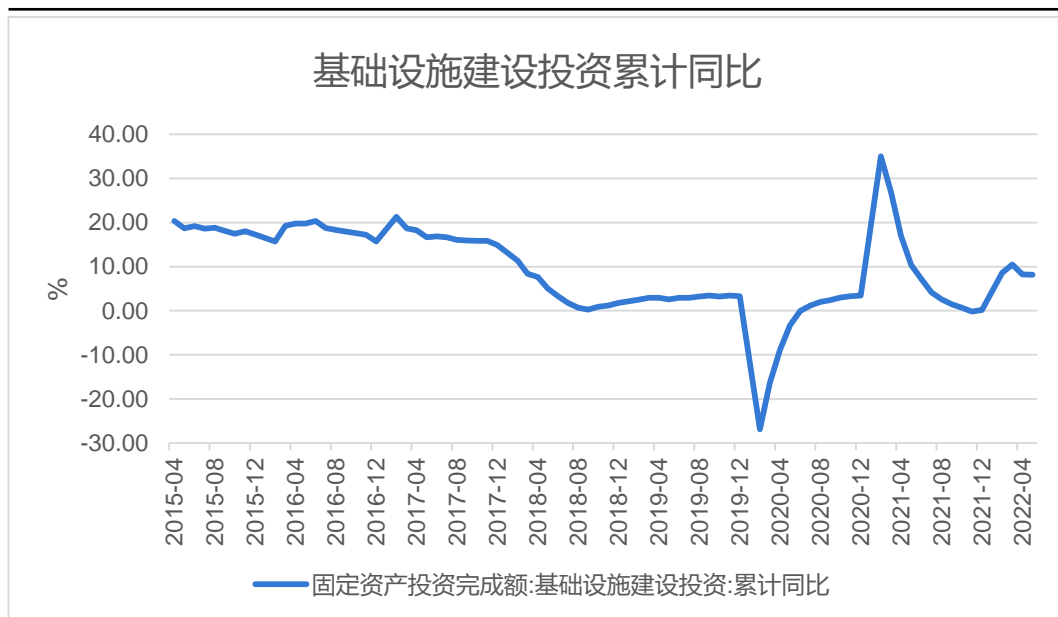
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年5月, 房地产开发景气指数为95.6, 较上月减少0.28, 较去年同期减少5.58。

2022年1-5月, 房屋新开工面积为51628.07万平方米, 同比减少30.56%; 房屋竣工面积为23361.6万平方米, 同比减少24.78%。

基建投资快速落地

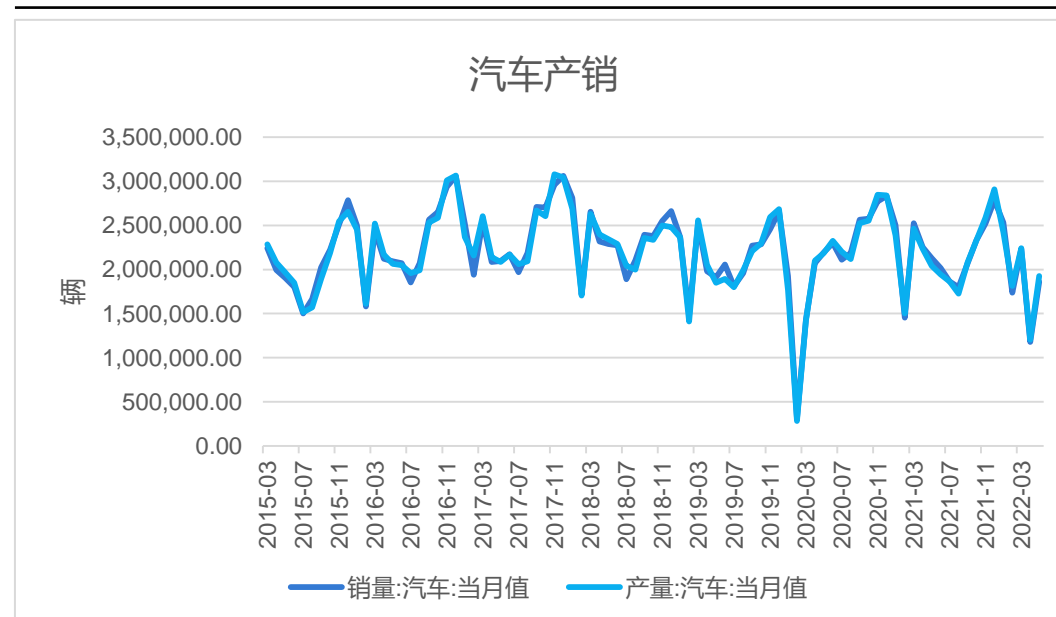
图27、基建投资同比



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-5月, 基础设施投资同比增加8.16%。

图28、汽车产销

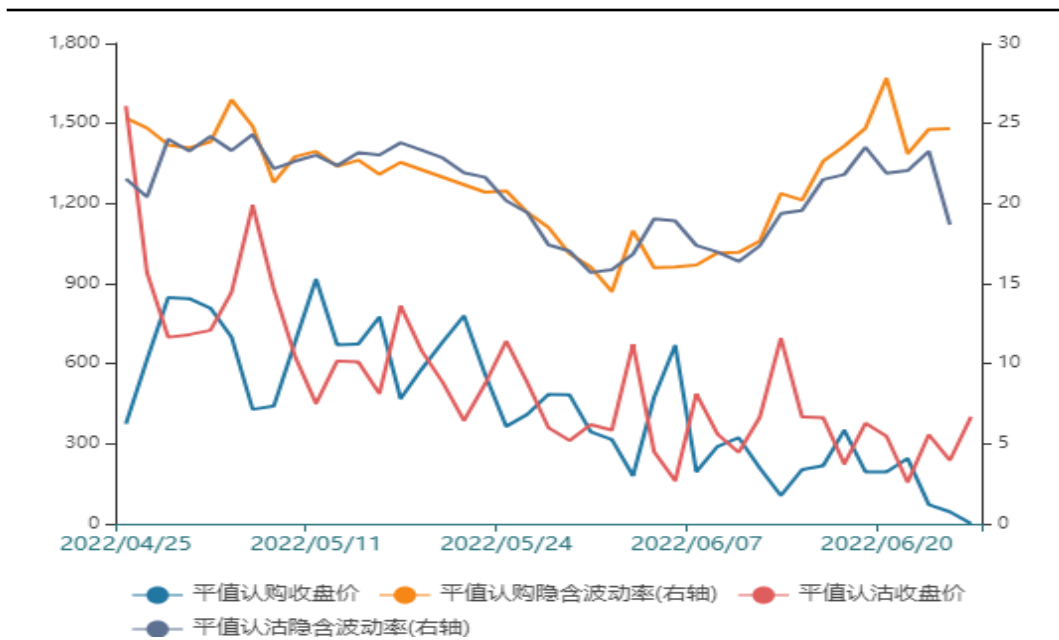


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2022年5月, 中国汽车销售量为1861975辆, 同比减少12.49%; 中国汽车产量为1926349辆, 同比减少5.58%。

期权——隐含波动率上升

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

沪铝持续走低，建议买入出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。