

「2022.12.16」

沪铝市场周报

美联储暂不会降息 沪铝期价震荡偏弱

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

本周沪铝期价下行。宏观上，美联储货币政策决议上加息50基点符合预期，同时鲍威尔表示现在考虑降息还为时过早，利率将会保持在高位，宏观承压；国内中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022 - 2035年）》，指出必须坚定实施扩大内需战略。供应端，电解铝投产、复产稳步进行，然因冬季气温骤降用电量攀升，贵州电网发布关于对电解铝企业实施负荷管理有关要求的通知，要求部分企业暂按70万千瓦总规模调减，每日按负荷分配的20%减负荷，通过5日负荷管理执行到位，SMM推算此次限电减产或将达到40万吨电解铝产能，并且此前贵州省内的18万吨新增投产计划或将有延迟，供应端扰动再起，但需求端低迷，此次扰动暂未在盘面上体现。需求端，淡季终端停工量大，订单缩减，需求低迷持续冲击企业生产积极性，本周国内铝下游加工龙头企业周开工率环比继续下跌0.7个百分点，铝棒加工费近期一度降至0，防疫政策优化后，疫情扰动因素减少，但仍处消费淡季加上春节较早，需求低迷将维持；库存上，国内外均处低位，随着疫情防控的优化落实，在途铝锭到库后累库预期不变。沪铝AL2301合约短期轻仓震荡偏空思路为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铝期价下行，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



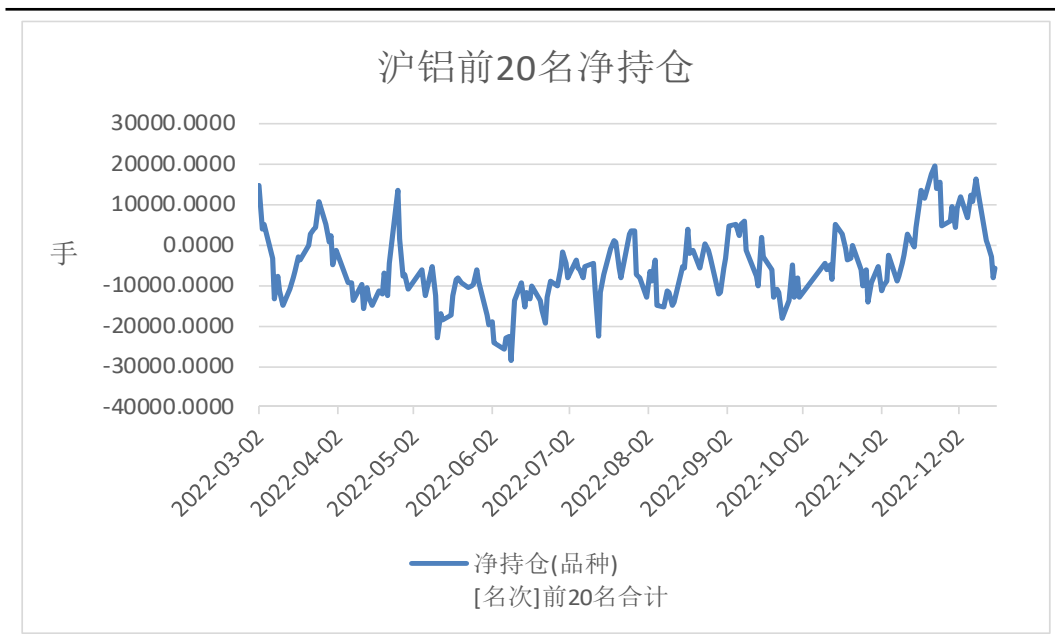
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月16日，沪铝收盘价为18740元/吨，较12月9日下跌605元/吨，跌幅3.13%；截至2022年12月15日，伦铝收盘价为2386美元/吨，较12月9日下跌114美元/吨，跌幅4.56%。

截至2022年12月16日，电解铝沪伦比值为8.03，较12月8日上涨0.29。

沪铝持仓量减少

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12月16日, 沪铝前20名净持仓为-5688手, 较2022年12月12日减少19381手

截至2022年12月16日, 沪铝持仓量为371898手, 较12月9日减少61540手, 降幅14.2%。

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



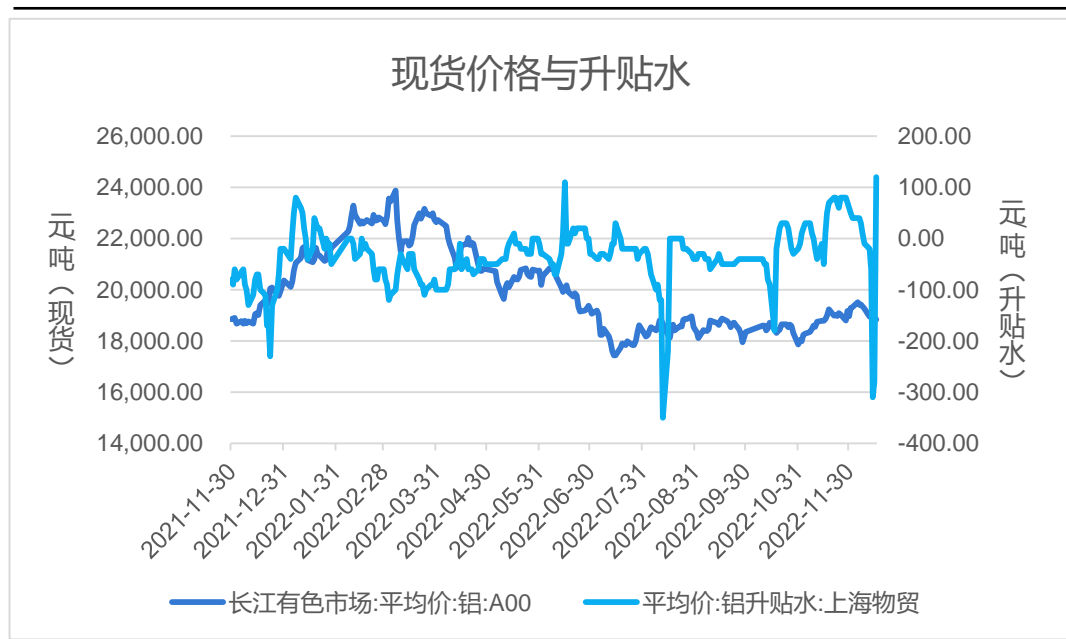
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月16日,铝锌期货价差为5350元/吨,较12月9日减少355元/吨。

截至2022年12月16日,铜铝期货价差为46520元/吨,较12月9日减少1340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12月16日，A00铝锭现货价为18840元/吨，较2022年12月9日下跌420元/吨，跌幅2.18%。现货升水120元/吨，较上周上涨130元/吨。

截至2022年12月15日，LME铝近月与3月价差报价为-39.25美元/吨，较12月8日减少6.51美元/吨。

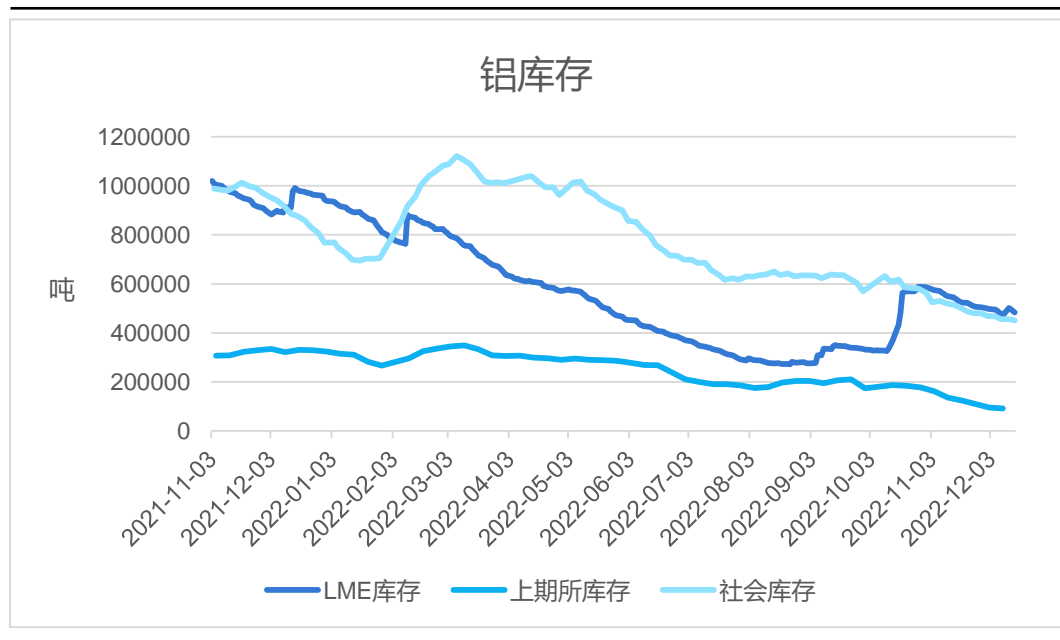
图8、LME升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

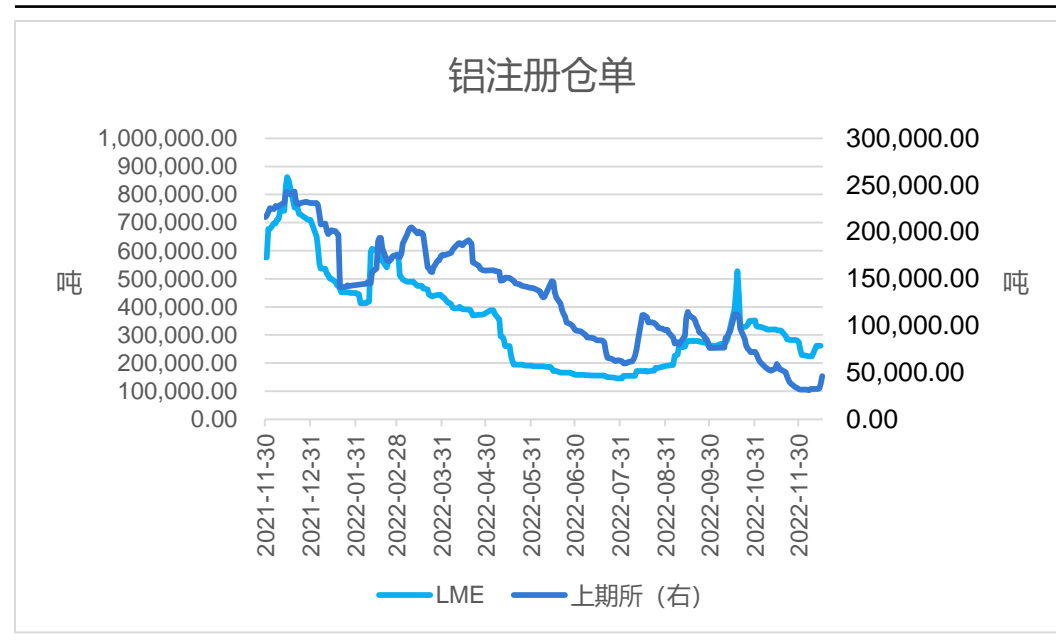
电解铝LME库存增加

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



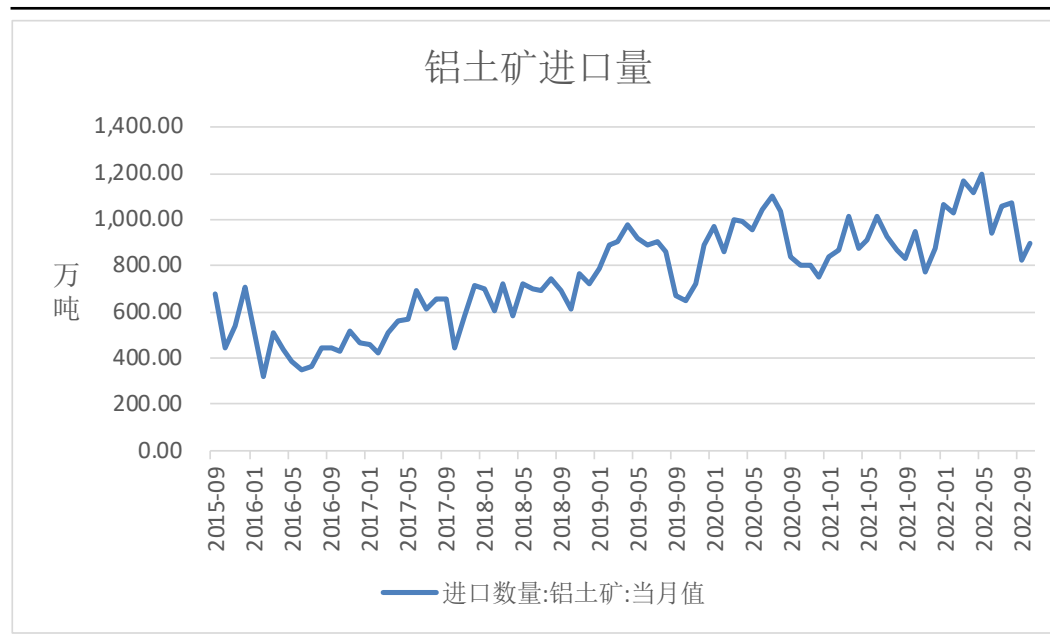
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月15日, LME电解铝库存为483850吨, 较12月8日增加6425吨, 增幅1.35%; 截至2022年12月9日, 上期所电解铝库存为91242吨, 较上周减少4235吨, 降幅4.44%; 截至2022年12月15日, 国内电解铝社会库存为450000吨, 较12月8日减少6000吨, 降幅1.32%。

截至2022年12月16日, 上期所电解铝仓单总计为45995吨, 较12月9日增加13722吨, 增幅42.52%; 截至2022年12月15日, LME电解铝注册仓单总计为262200吨, 较12月8日增加38200吨, 增幅17.05%。

铝土矿进口量环比增加

图11、铝土矿进口量

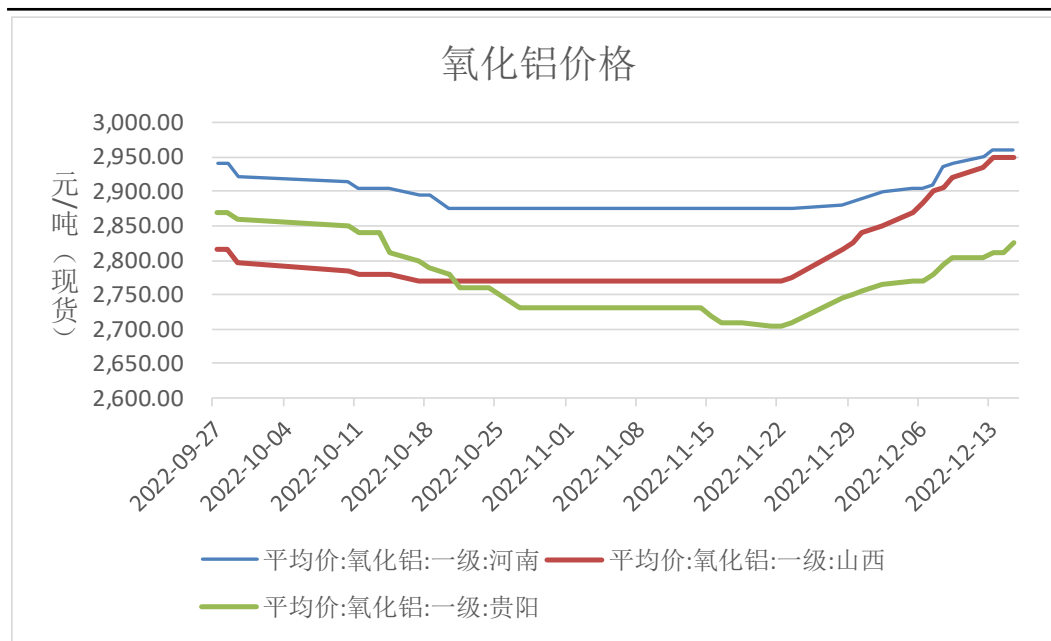


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年10月, 当月进口铝土矿897.54万吨, 环比增加9.37%, 同比下降5.5%。2022年1-10月, 进口铝土矿10366.27万吨, 同比增加13.98%。

氧化铝价格上涨

图12、氧化铝价格

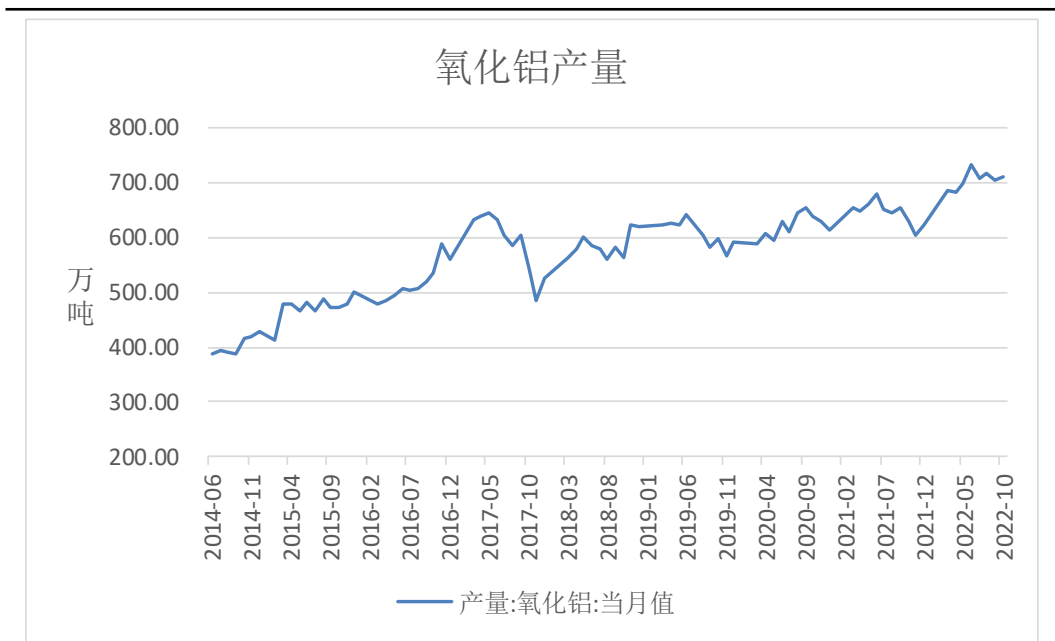


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月15日，河南地区氧化铝均价为2960元/吨，较12月8日上涨25元/吨，涨幅0.85%；山西地区氧化铝均价为2950元/吨，较12月8日上涨45元/吨，涨幅1.55%；贵阳地区氧化铝均价为2950元/吨，较12月8日上涨45元/吨，涨幅1.55%。

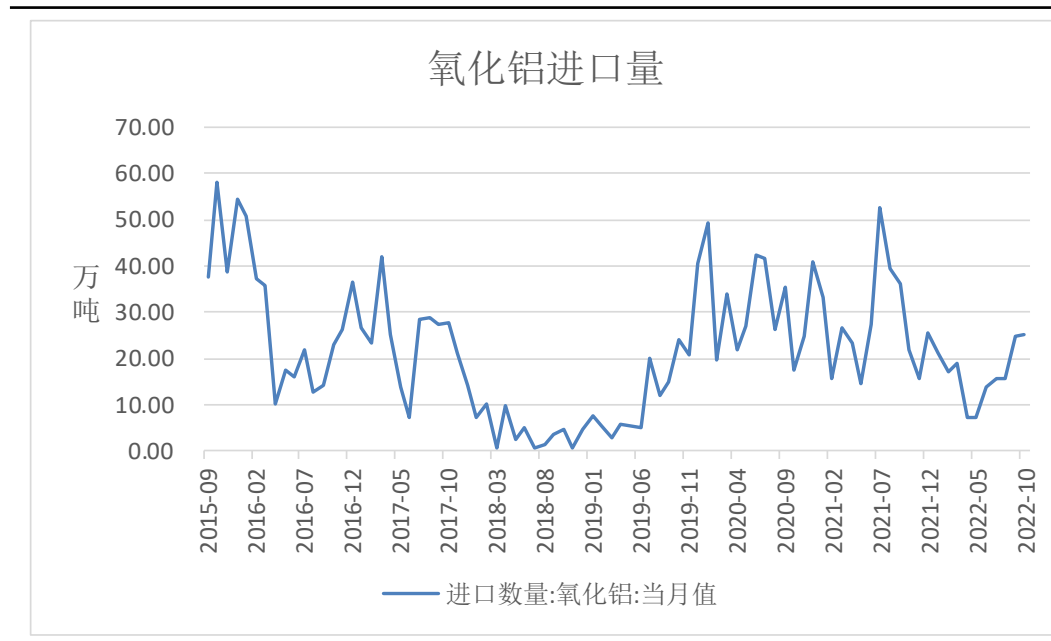
氧化铝产量同比增加，进口量同比增加

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



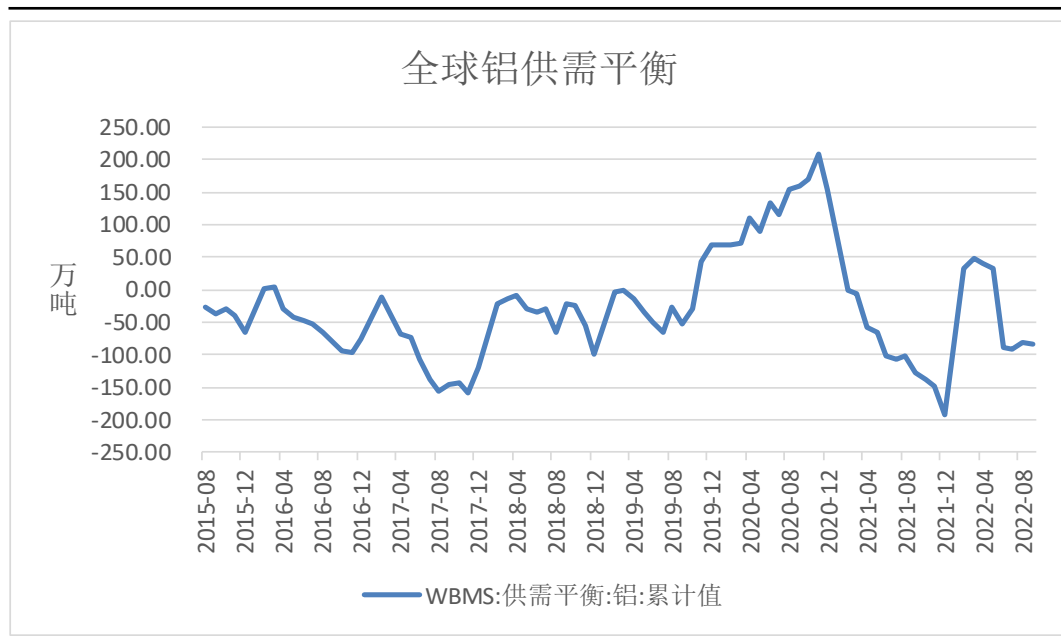
来源: wind 瑞达期货研究院

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10月，氧化铝进口量为25.07万吨，同比增加14.26%；2022年1-10月，氧化铝累计进口166.95万吨，同比减少42.7%。

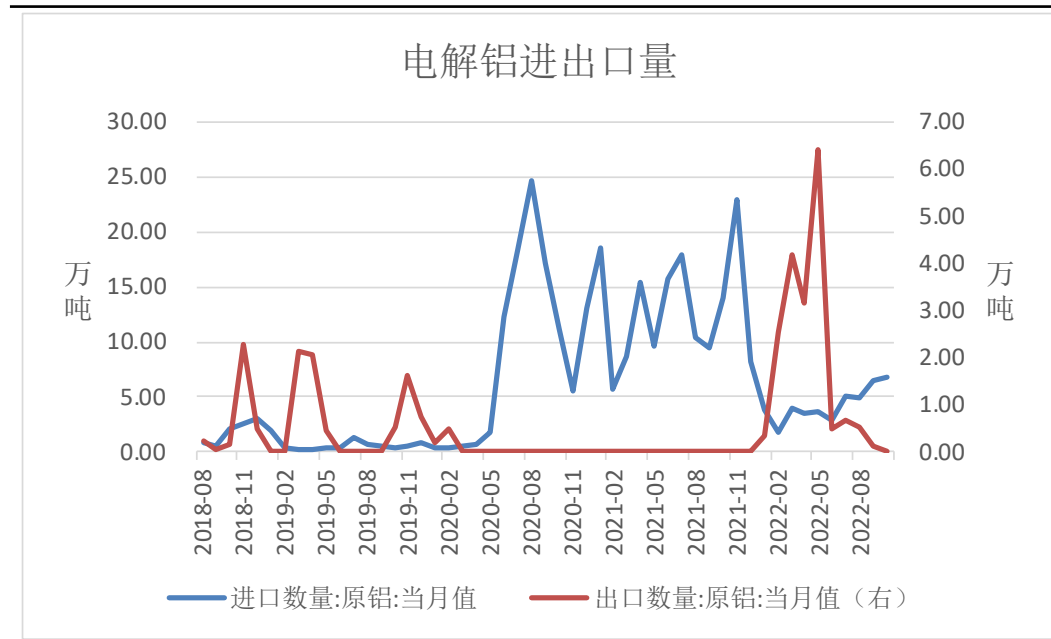
全球铝供应短缺，进口同比减少

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



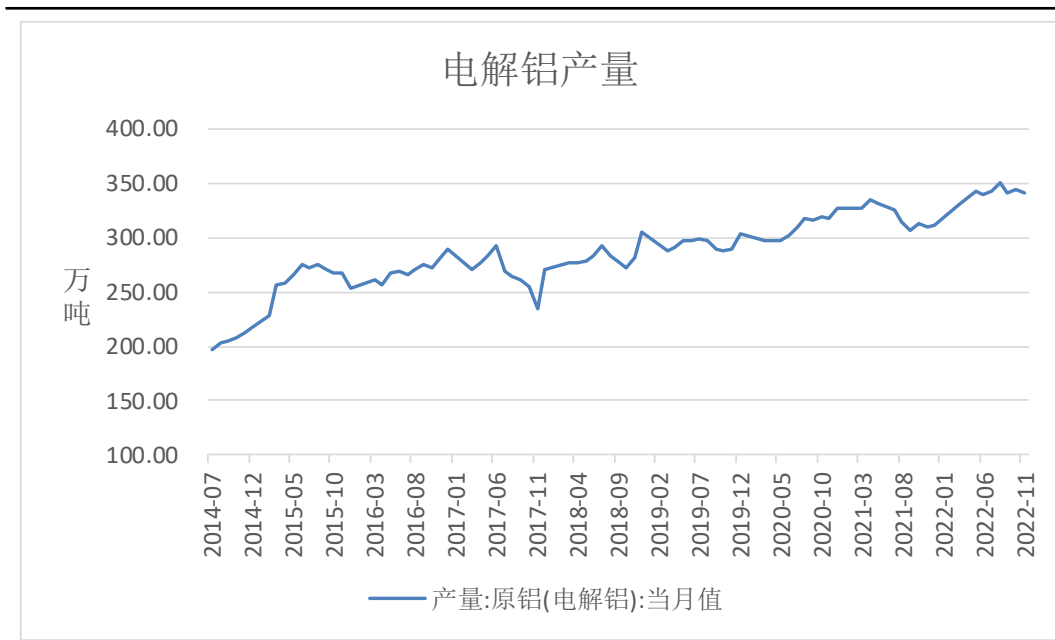
来源: wind 瑞达期货研究院

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10月电解铝进口量为6.74万吨，同比减少51.77%；1-10月电解铝累计进口42.83万吨，同比减少65.97%；2022年10月电解铝出口量为0.03万吨，1-10月电解铝累计出口18.51万吨。

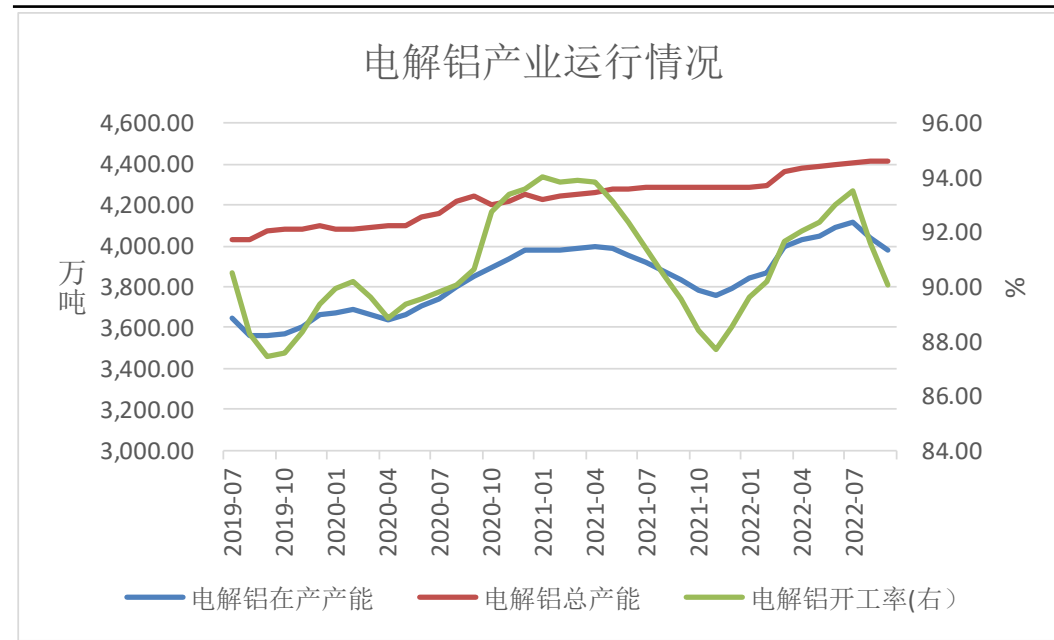
电解铝产量同比增加

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



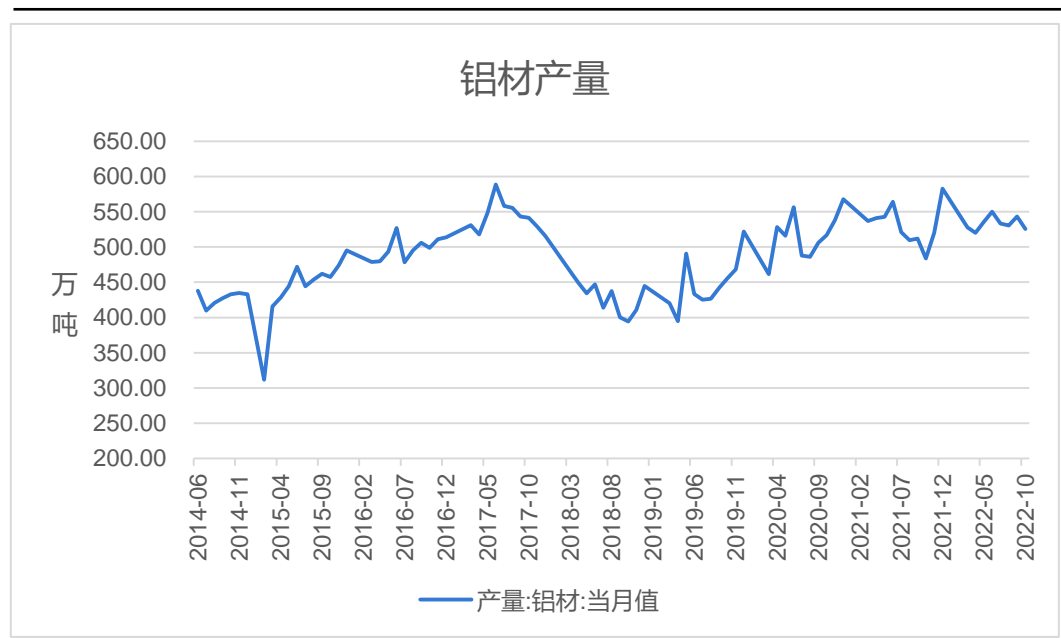
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年11月, 电解铝产量为341万吨, 同比增加9.4%; 2022年1-11月, 电解铝累计产出3677万吨, 同比增加3.9%。

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%。

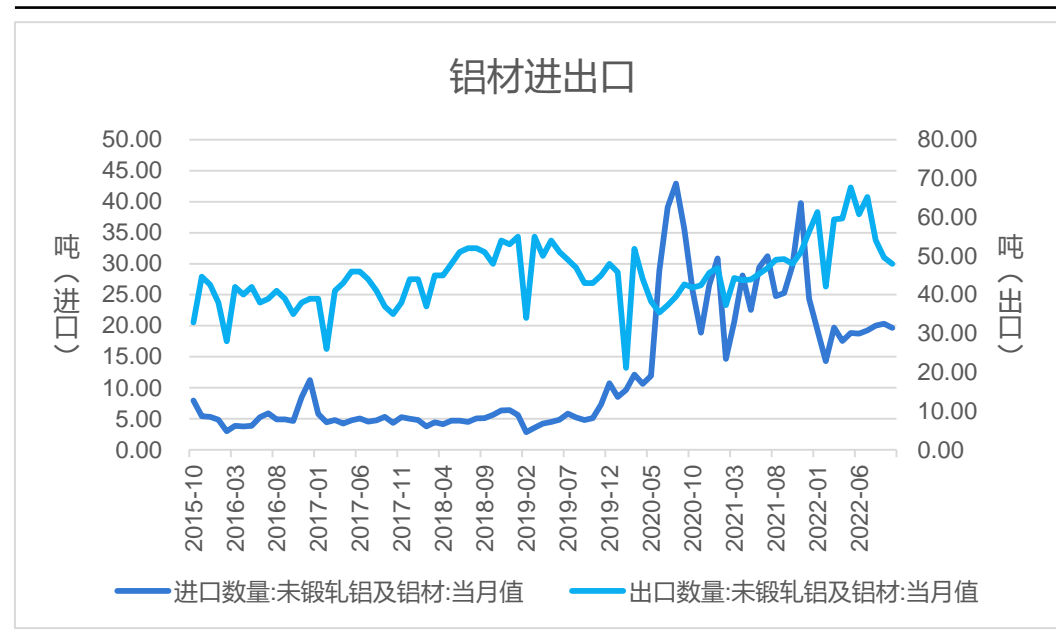
铝材产量同比增加，进口量同比减少、出口量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



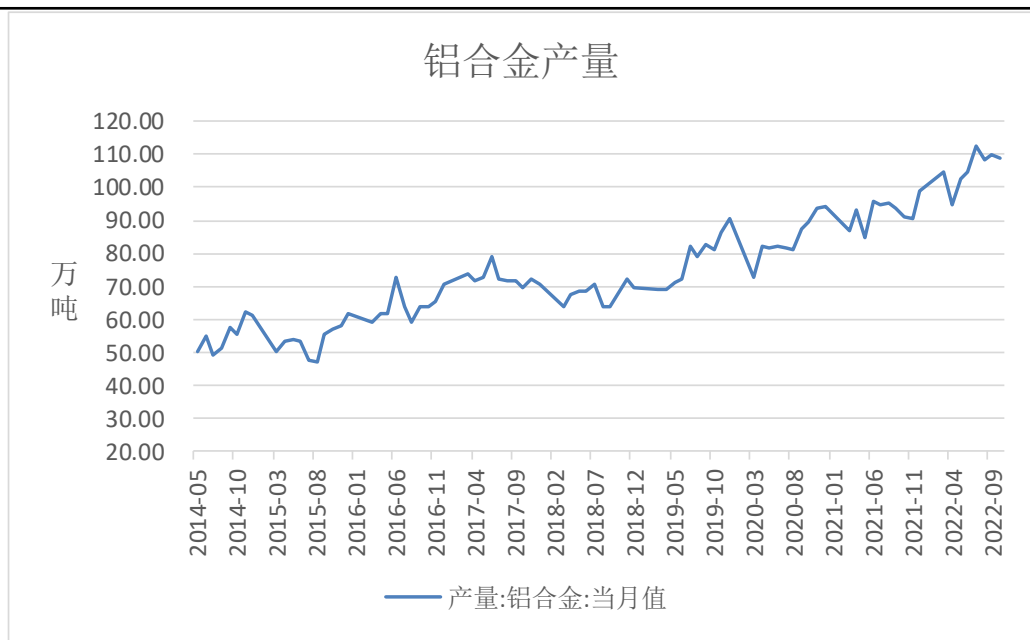
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

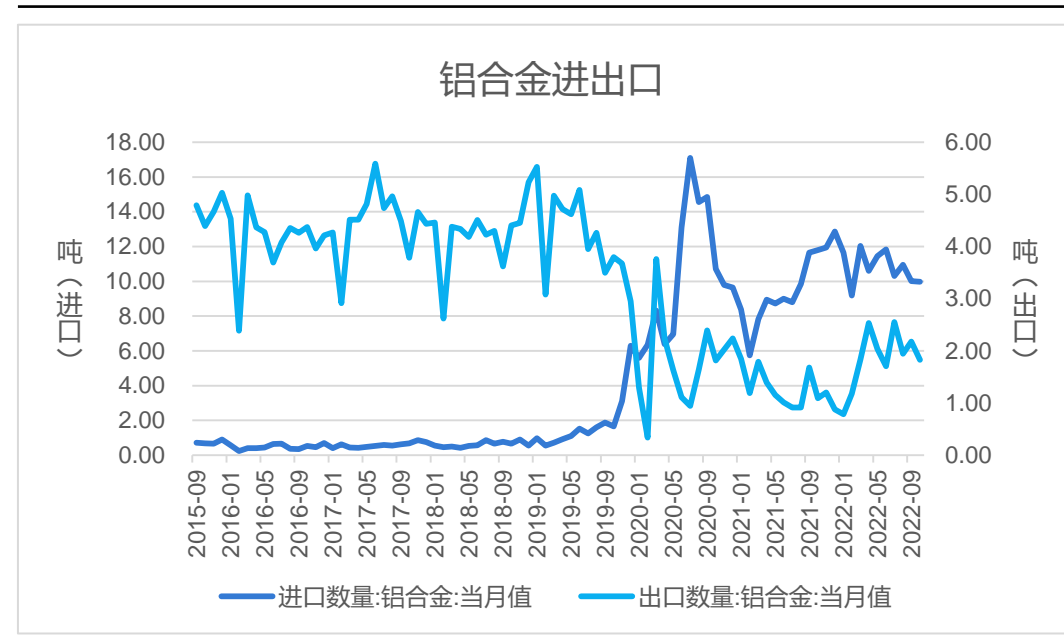
铝合金产量同比增加，进口同比减少，出口同比增加

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



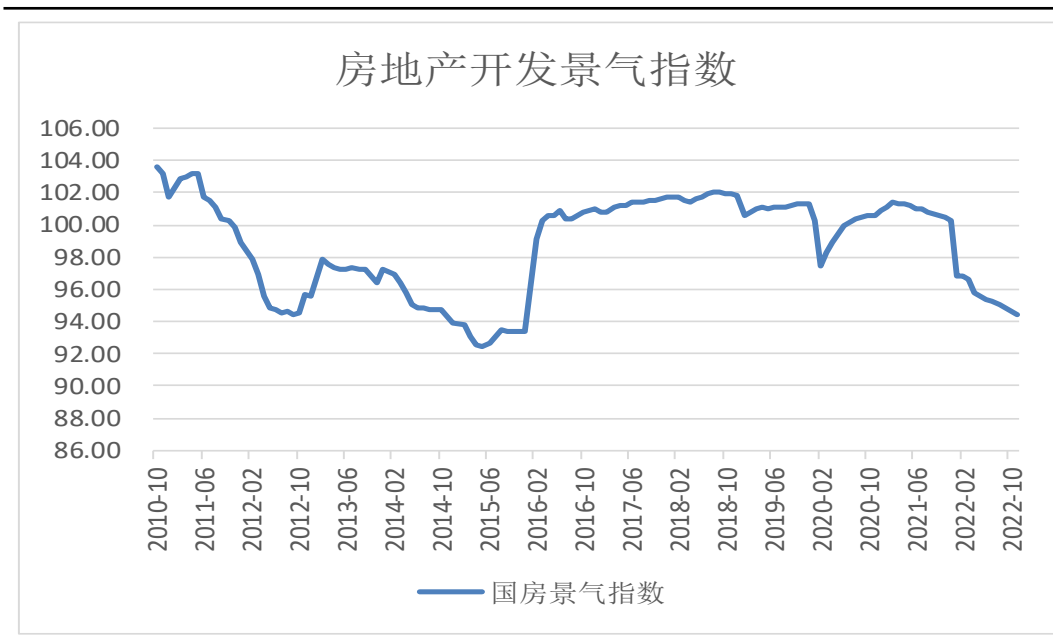
来源: wind 瑞达期货研究院

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10月，铝合金进口量9.98万吨，同比减少-15.49%；出口量1.83万吨，同比增加67.16%。2022年1-10月，铝合金进口量107.99万吨，同比增加19.08%；出口量18.58万吨，同比增加43.03%。

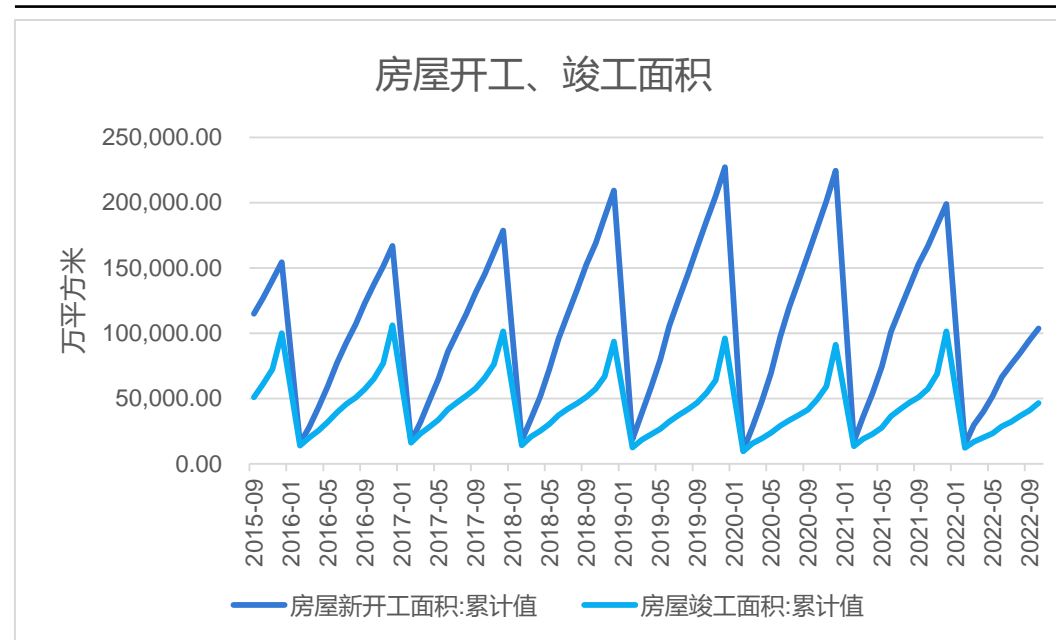
房地产市场承压

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



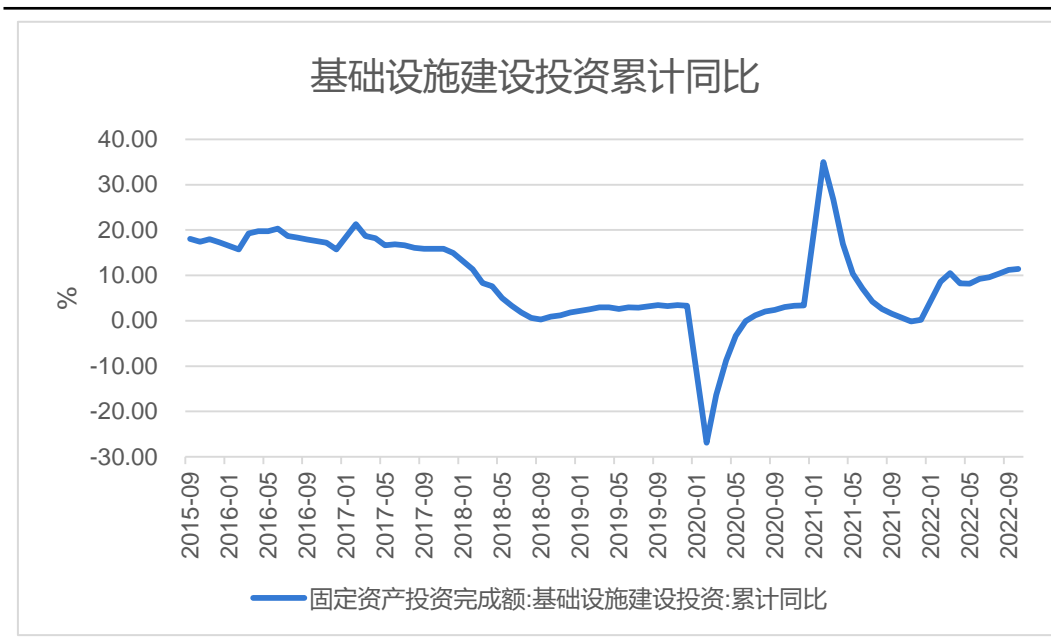
来源：wind 瑞达期货研究院

2022年11月，房地产开发景气指数为94.42，较上月减少0.27，较去年同期减少6.03。

2022年1-11月，房屋新开工面积为111632万平方米，同比减少38.94%；房屋竣工面积为55709万平方米，同比减少9.63%。

基建投资向好，汽车产销同比减少

图26、基建投资同比

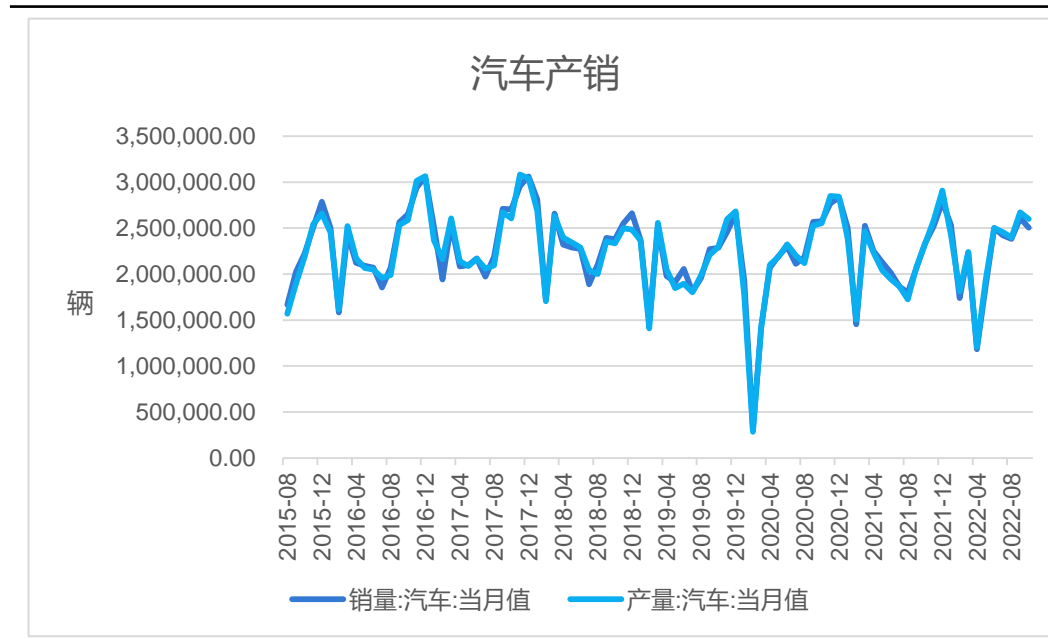


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-11月，基础设施投资同比增加11.65%。

中汽协数据显示，2022年11月，中国汽车销售量为2327721辆，同比减少7.69%；中国汽车产量为2385854辆，同比减少7.69%。

图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

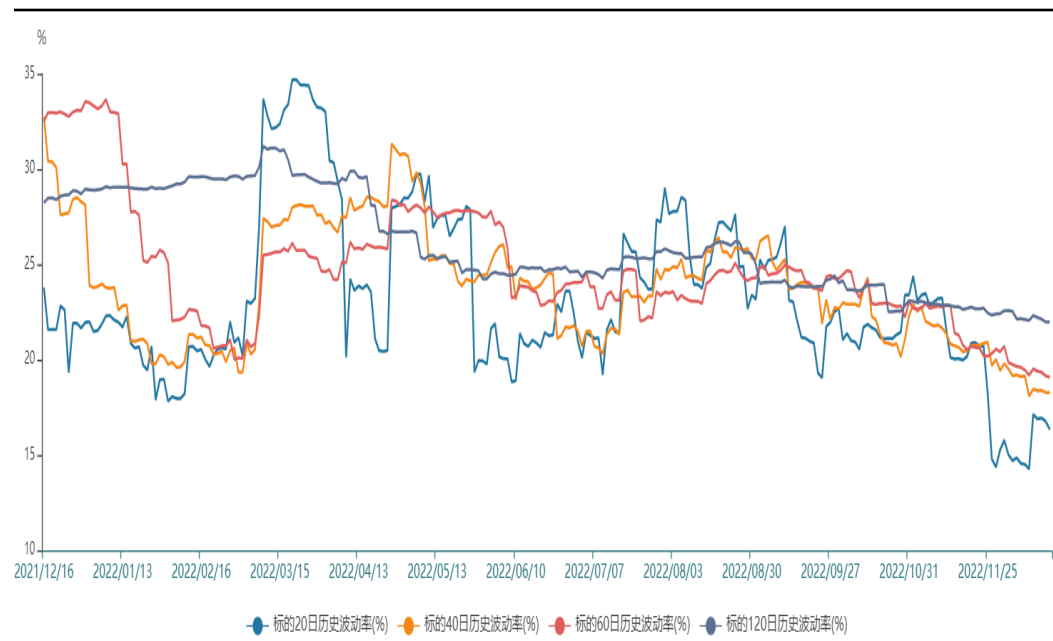
期权

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

鉴于后市铝价预计偏空为主，建议买入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。