

「2022.5.20」

沪铝市场周报

下游需求逐步回暖 铝价预计震荡偏强

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

- ◆ 本周沪铝震荡上行，宏观利空情绪释后，政策暖风以及疫情影响的减弱带动铝价回弹。国内4月经济数据出炉，经济增长指标出现增速放缓或下滑的趋势，中央明确将进一步加大宏观政策调节力度；通胀数据高企，中、美4月PPI同比涨幅分别为8%、11%；美联储语气仍较强硬，鲍威尔表示，FOMC广泛支持在接下来的两次会议上各加息50个基点；联合国发布的《2022年中世界经济形势与展望》报告中将2022年全球经济增速下调至3.1%，较1月预测下调0.9%。宏观中性偏空，基本金属承压，全球铝市供应过剩。当前电解铝生产仍在盈利区间，开工率处于高位，预计后续产能仍将逐步增长。需求方面，受疫情冲击等方面影响，4月下游铝合金、铝材产量同比分别下降了1.7%、7%，但在铝材、铝合金、电解铝的出口均有大幅增长；终端上，房地产仍处于筑底阶段，汽车产业复工加速，期待后续政策在基建方面的持续推进。需求端在逐步恢复，预计铝价后市震荡偏强。盘面上，目前沪铝下方支撑较强，预计在20000-22500区间震荡运行。操作上，建议逢低买入。

本周沪铝震荡上行

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5月20日，沪铝收盘价为20820元/吨，较5月13日上涨490元/吨，涨幅2.41%；截至2022年5月19日，伦铝收盘价为2938美元/吨，较5月13日上涨152美元/吨，涨幅5.46%。

截至2022年5月19日，电解铝沪伦比值为7，较5月12日下降0.26。

沪铝持仓下降

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5月20日, 沪铝前20名净持仓为-9274手, 较5月13日增加9296手。

截至2022年5月20日, 沪铝持仓量为409989手, 较5月13日减少18629手,降幅4.35%。

铝锌价差缩小，铜铝价差扩大

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



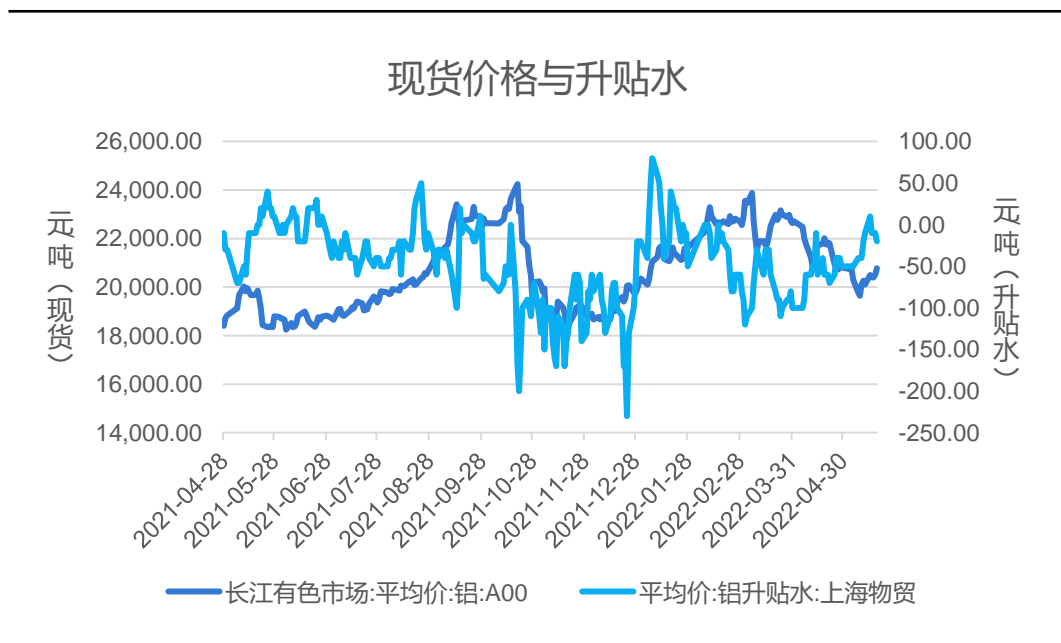
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月20日,铝锌期货价差为4865元/吨,较5月13日减少355元/吨。

截至2022年5月20日,铜铝期货价差为51080元/吨,较5月13日增加325元/吨。

现货维持升水

图7、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月20日，A00铝锭现货价为20770元/吨，较2022年5月13日上涨670元/吨，涨幅3.33%。现货贴水20元/吨，较上周下跌10元/吨。

截至2022年5月19日，LME铝近月与3月价差报价为-9.96美元/吨，较5月12日增加21.24美元/吨。

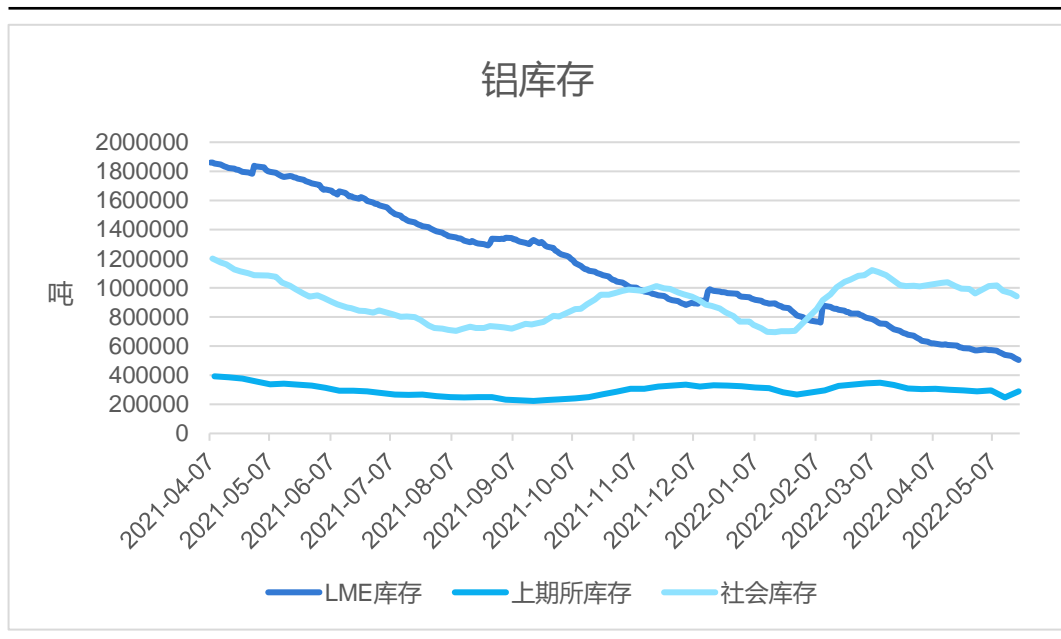
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝库存内增外减

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月20日, LME电解铝库存为504275吨, 较5月13日减少35525吨, 降幅6.58%; 截至2022年5月20日, 上期所电解铝库存为288801吨, 较上周增加41870吨, 增幅16.96%; 截至2022年5月19日, 国内电解铝社会库存为943000吨, 较5月12日减少37000吨, 降幅3.78%。

截至2022年5月16日, 上期所电解铝仓单总计为151050吨, 较5月9日减少6485吨, 降幅4.12%; 截至2022年5月16日, LME电解铝注册仓单总计为260075吨, 较5月9日减少94625吨, 降幅26.68%。

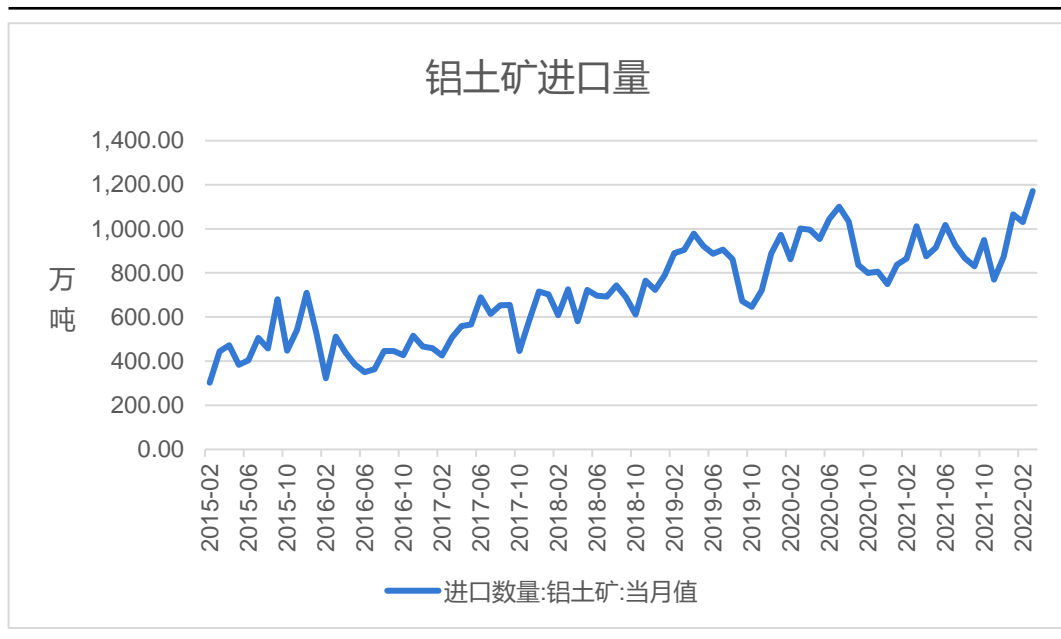
图10、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

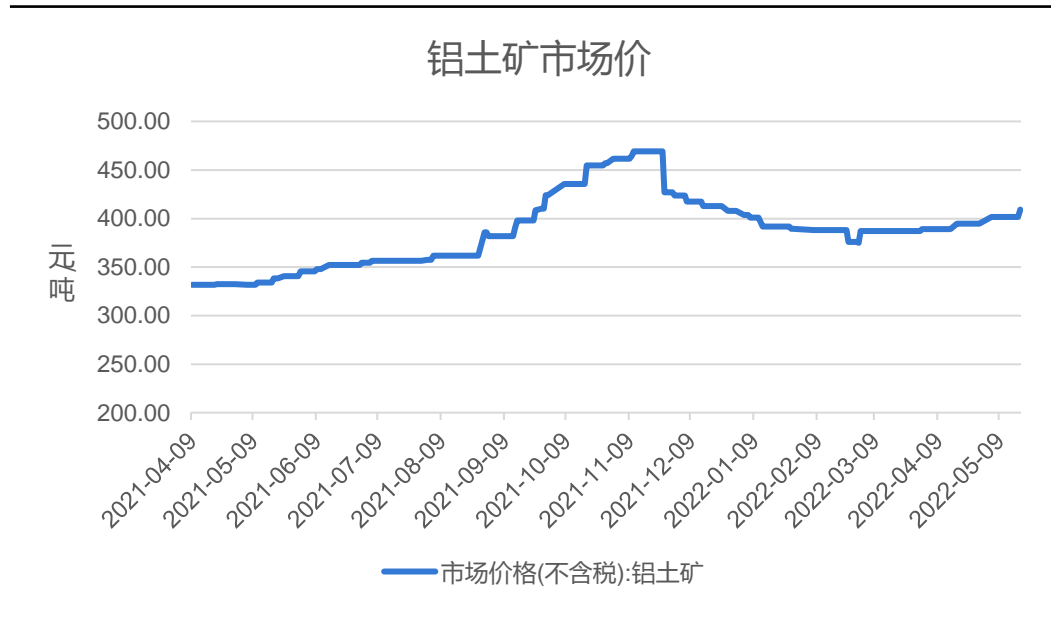
铝土矿进口量增加

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



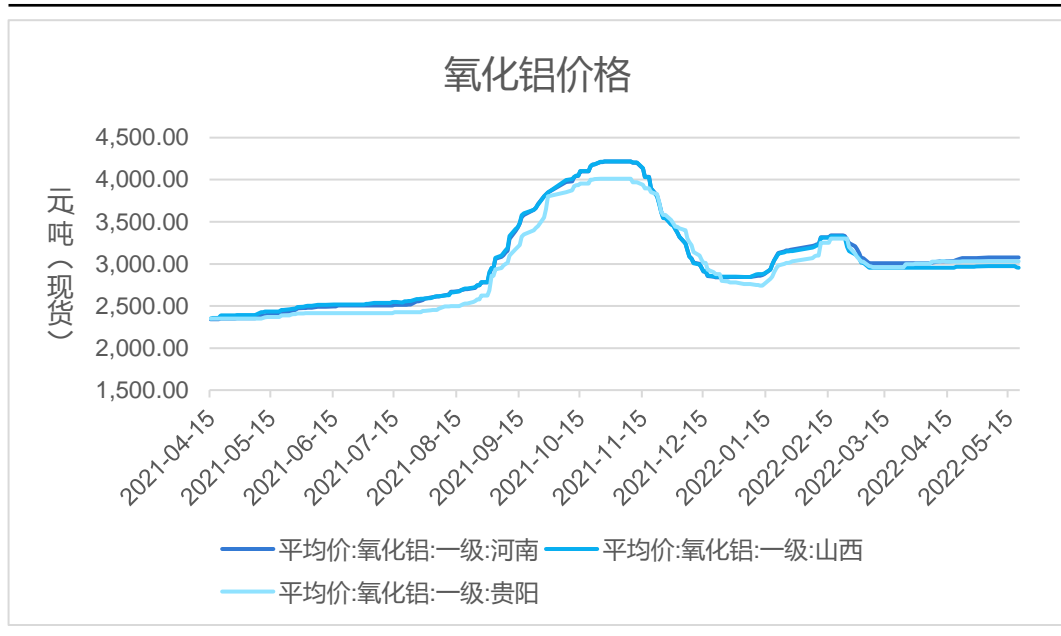
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年3月, 当月进口铝土矿1170.45万吨, 环比增加13.56%, 同比增加15.63%。

2022年5月19日,铝土矿市场价为409.4元/吨, 较5月12日上涨7.6元/吨, 涨幅1.89%。

氧化铝价格维稳

图13、氧化铝价格

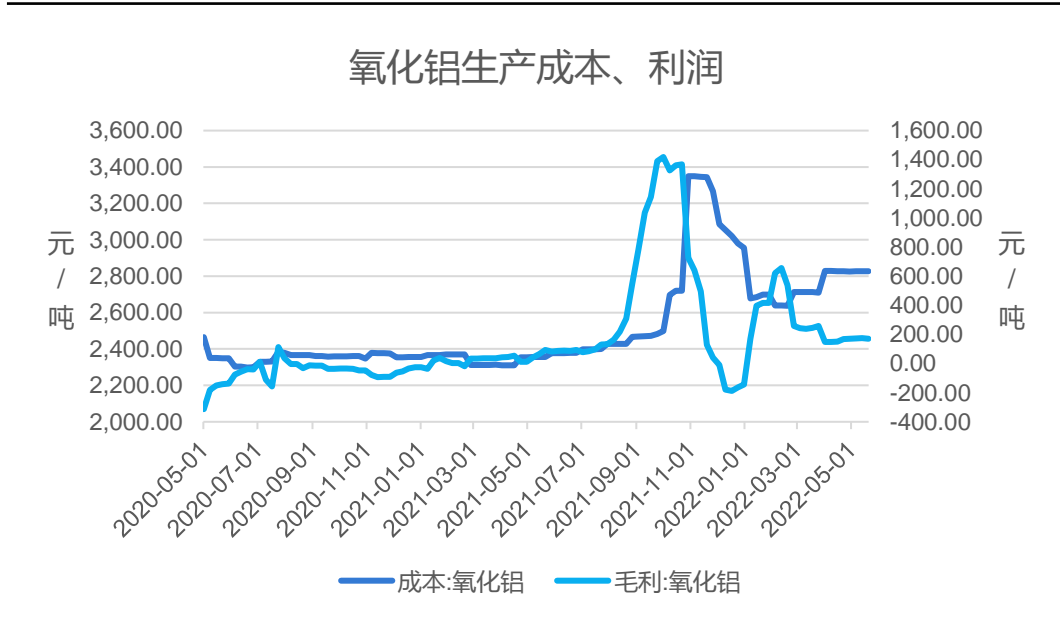


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月20日, 河南地区氧化铝均价为3075元/吨, 较5月13日持平; 山西地区氧化铝均价为3075元/吨, 较5月13日下跌20元/吨, 跌幅0.67%; 贵阳地区氧化铝均价为3075元/吨, 较5月13日下跌20元/吨, 跌幅0.67%。

截至5月20日, 氧化铝成本为2827.54元/吨, 较5月13日增加0.29元/吨, 增幅0.01%; 截至5月20日, 氧化铝毛利润为170.01元/吨, 较上周减少4.9元/吨, 降幅2.8%。

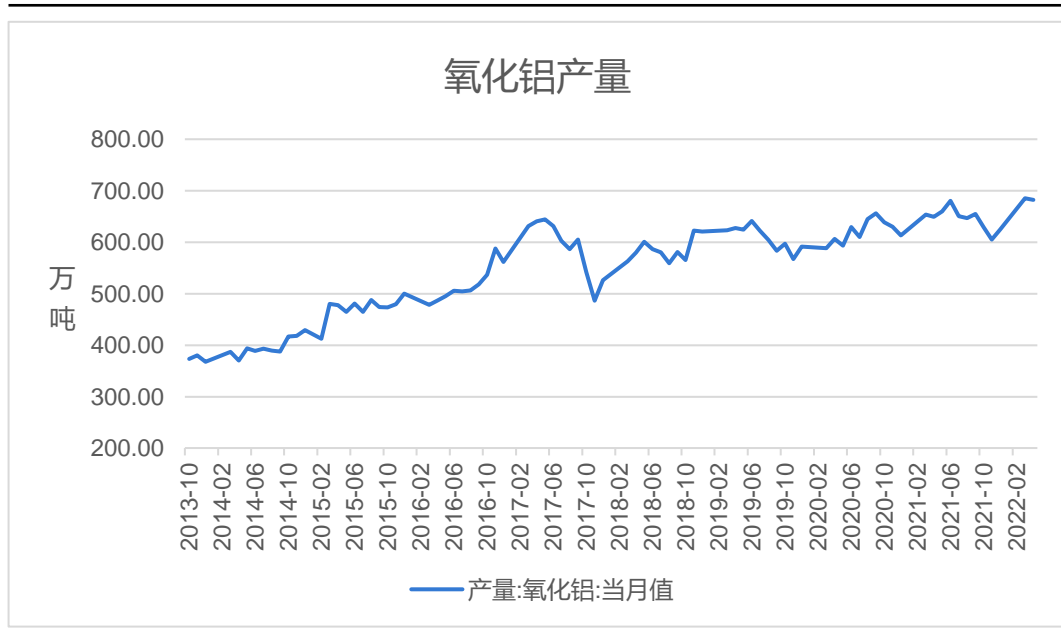
图14、氧化铝成本、利润



来源: wind 瑞达期货研究院

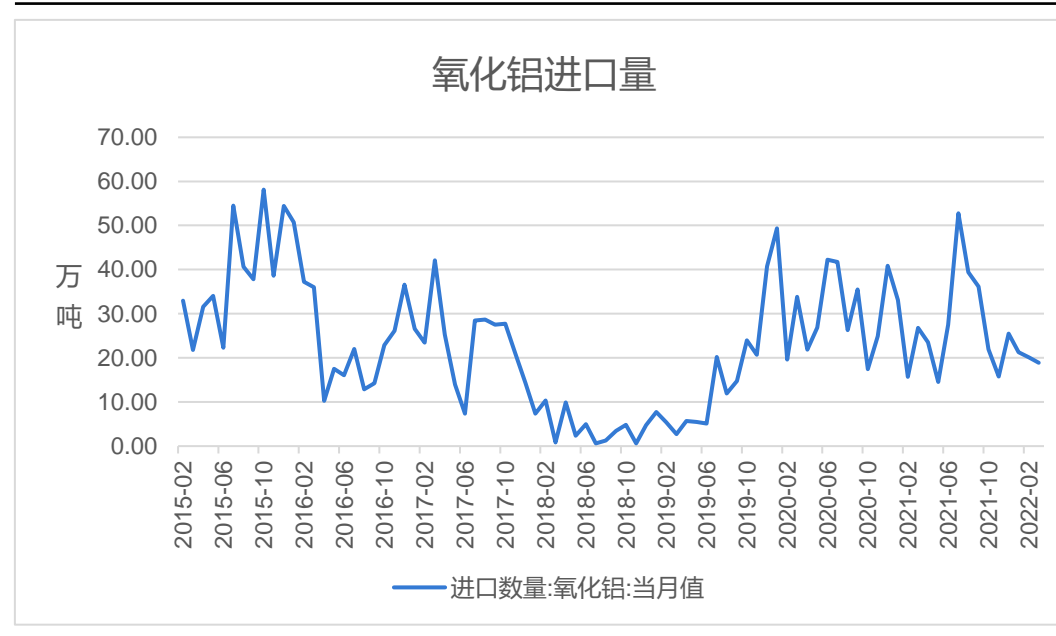
氧化铝产量增加

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



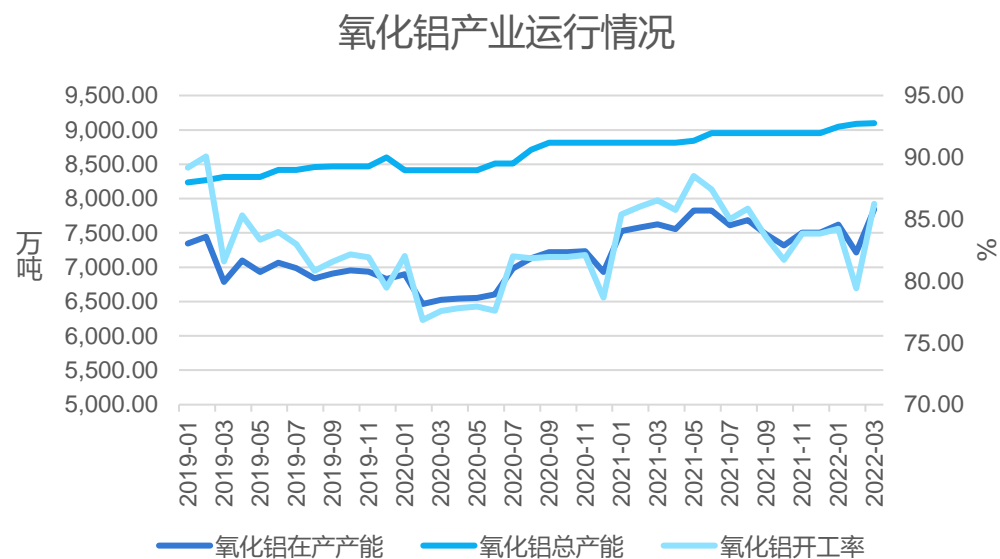
来源: wind 瑞达期货研究院

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3月, 氧化铝进口量为18.91万吨, 同比减少29.5%; 2022年1-3月, 氧化铝累计进口60.33万吨, 同比减少20.2%。

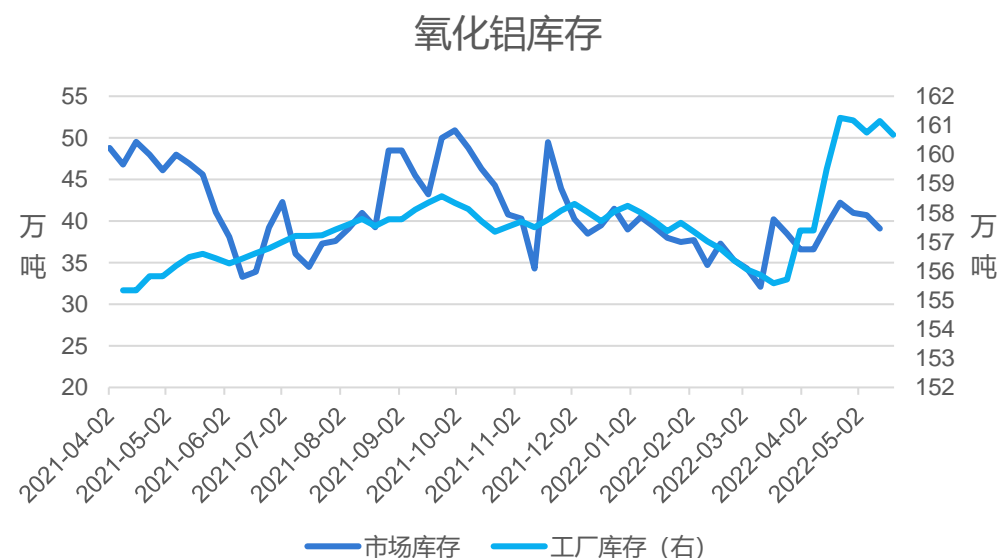
氧化铝开工率上升

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



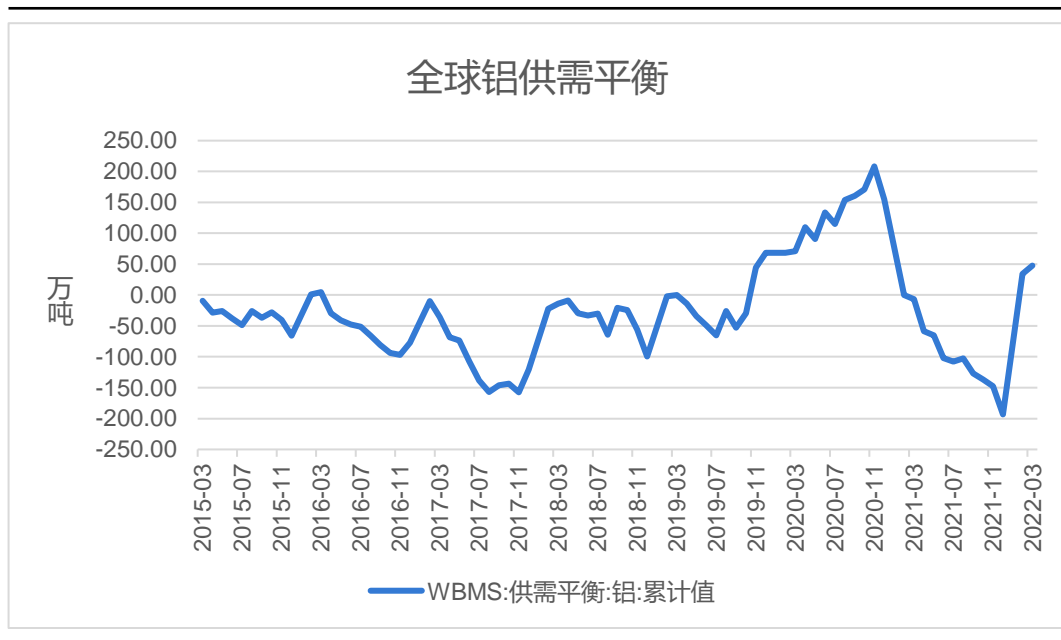
来源: wind 瑞达期货研究院

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13日, 氧化铝市场库存为39.1万吨, 较5月6日减少1.6吨, 降幅3.93%; 截至5月20日, 氧化铝工厂库存为160.68万吨, 较上周减少0.47吨, 降幅0.29%。

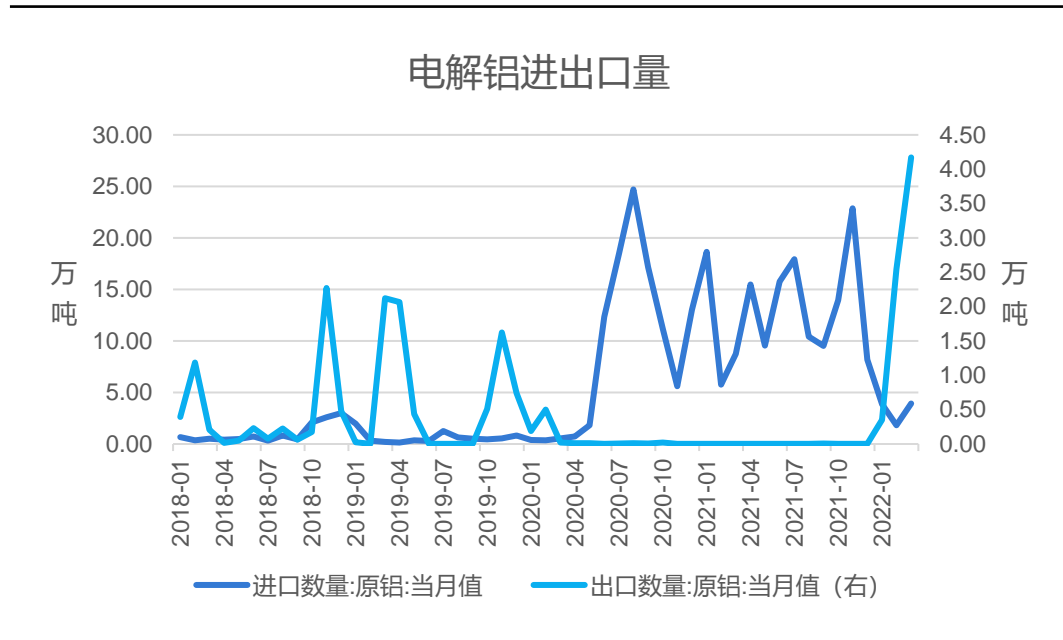
全球铝供应过剩

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



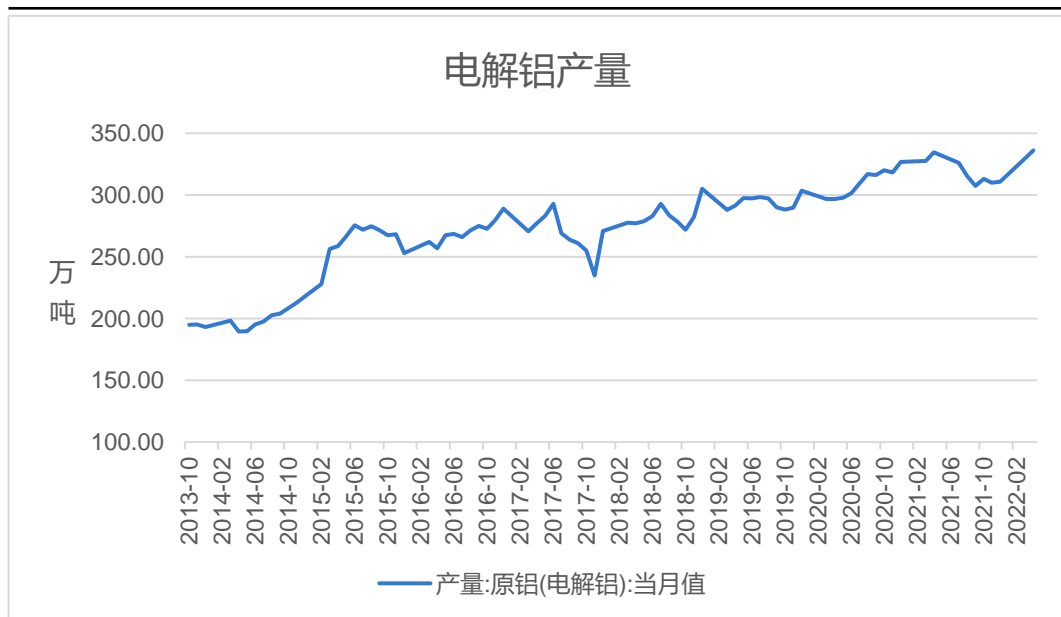
来源: wind 瑞达期货研究院

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3月电解铝进口量为3.93万吨, 同比减少55.04%; 1-3月电解铝累计进口9.61万吨, 同比减少71.01%; 2022年3月电解铝出口量为4.17万吨, 1-3月电解铝累计出口7.07万吨, 21年出口窗口未打开。

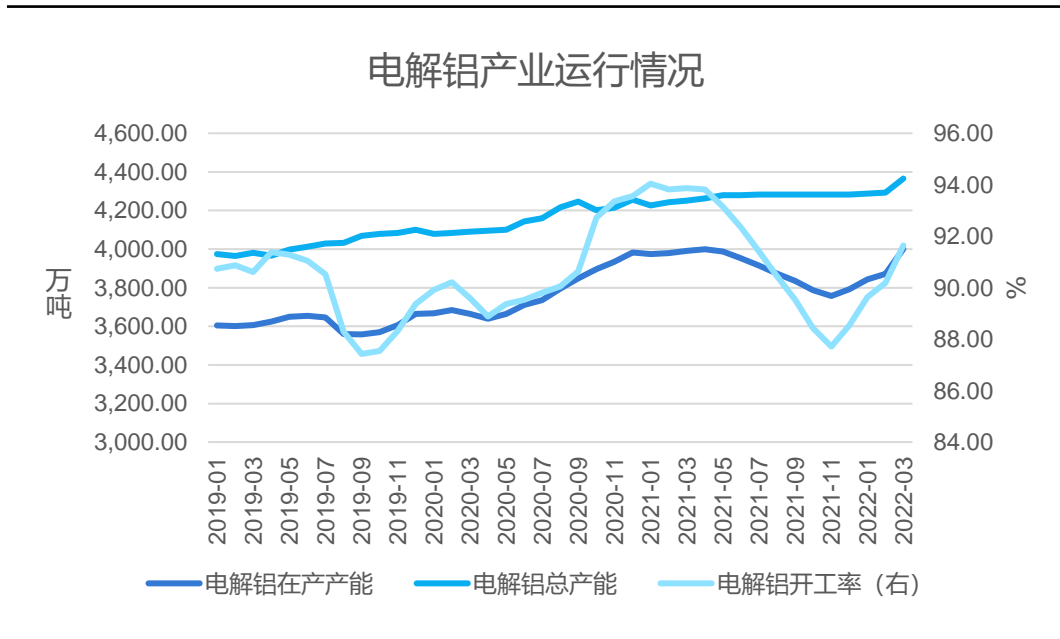
电解铝产量持续增加

图21、电解铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、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%。

电解铝利润下滑

图23、电解铝成本、利润

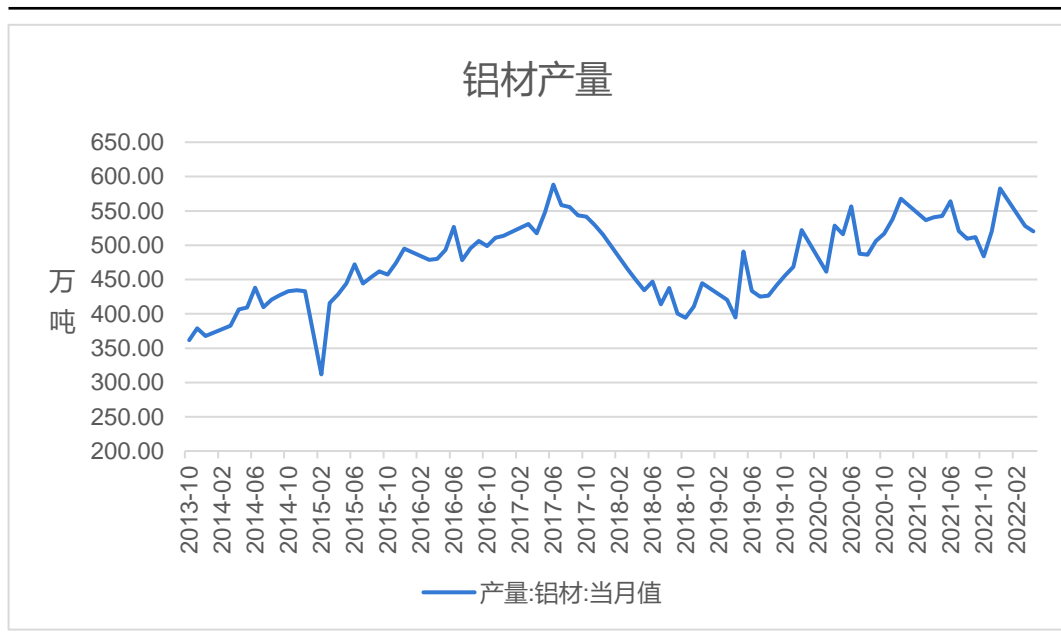


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月13日, 电解铝成本为17623.84元/吨, 较5月6日增加50元/吨, 增幅0.28%; 电解铝毛利润为2345.81元/吨, 较上周减少580元/吨, 降幅19.82%。

铝材出口同比大幅增加

图24、铝材产量

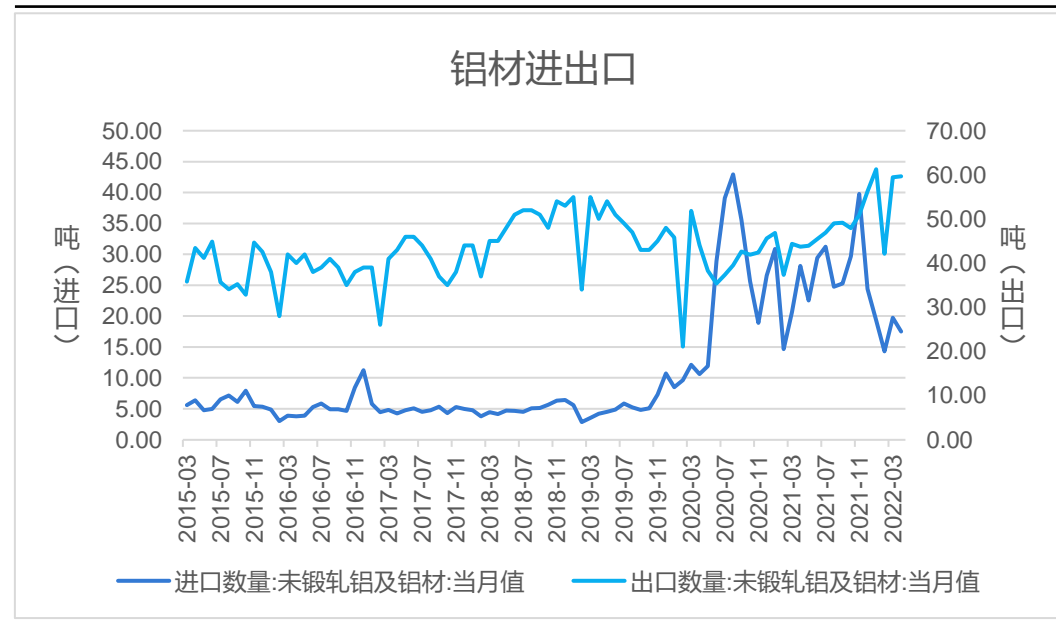


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

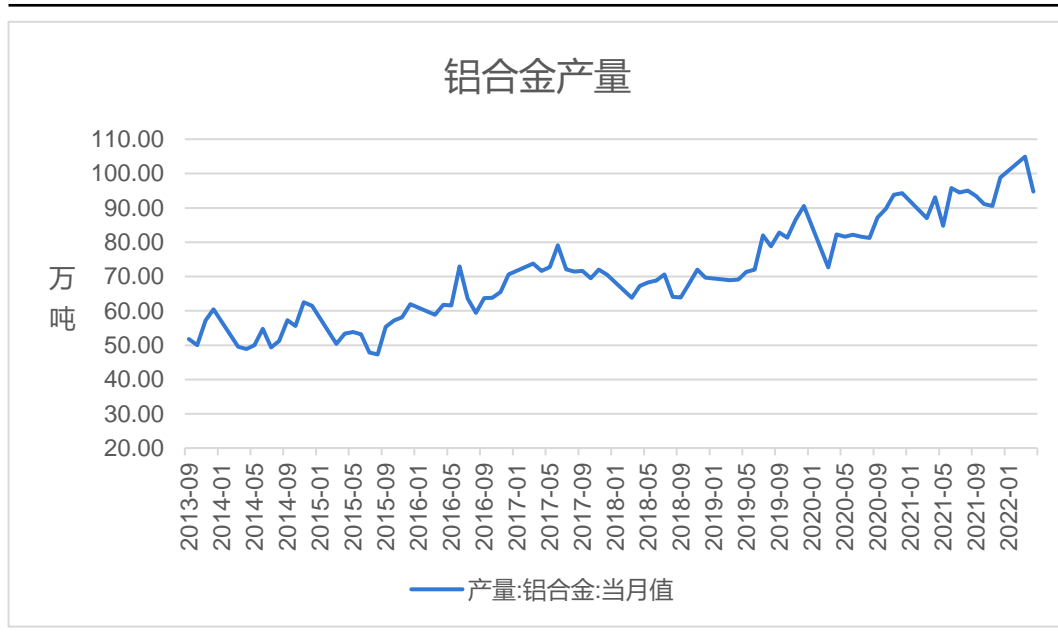
图25、铝材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

铝合金进口同比大幅增加

图26、铝合金产量

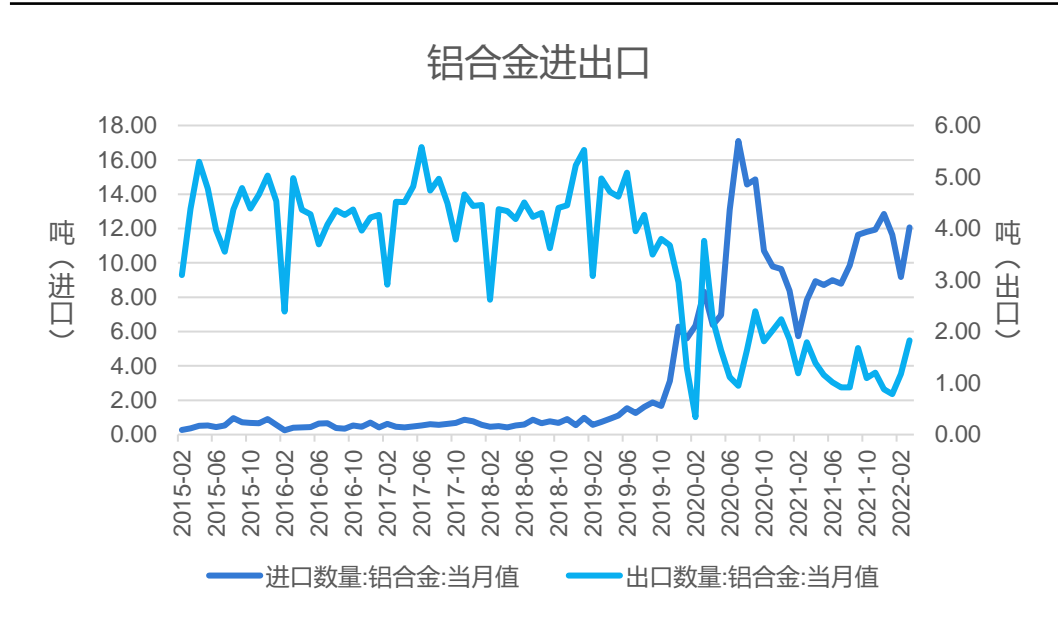


来源: wind 瑞达期货研究院

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3月, 铝合金进口量12.06吨, 同比增加54.09%;铝合金出口量1.83吨, 同比增加2.13%。

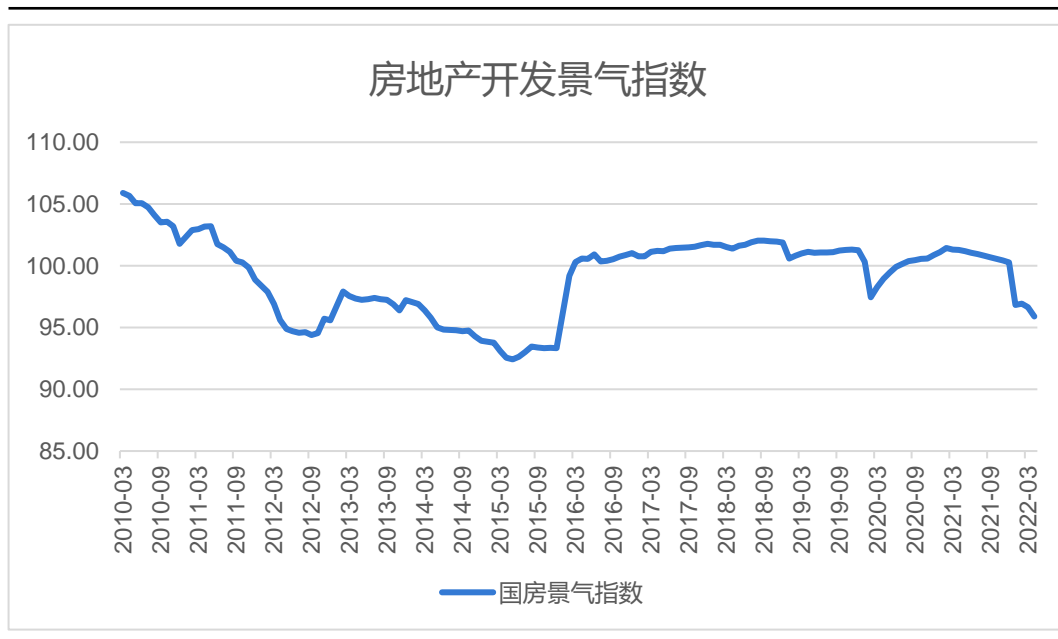
图27、铝合金进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

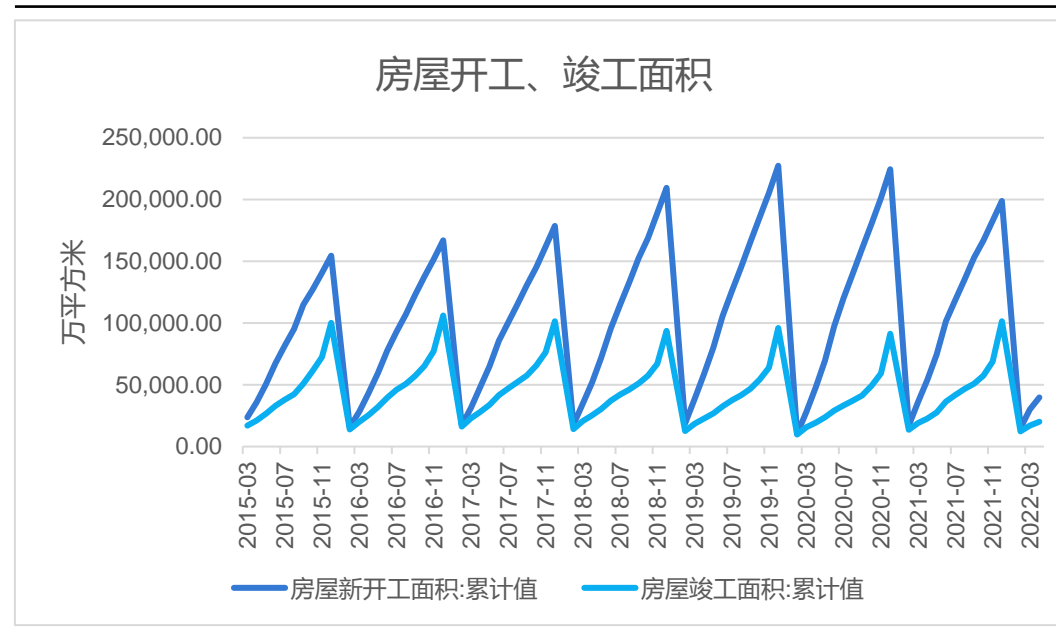
房地产市场承压

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



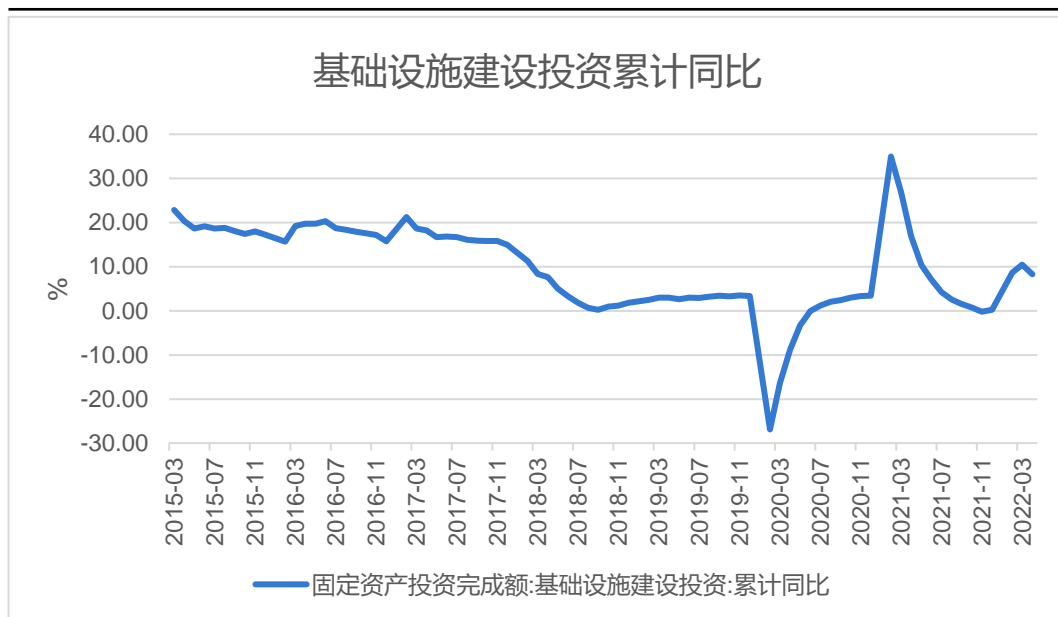
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

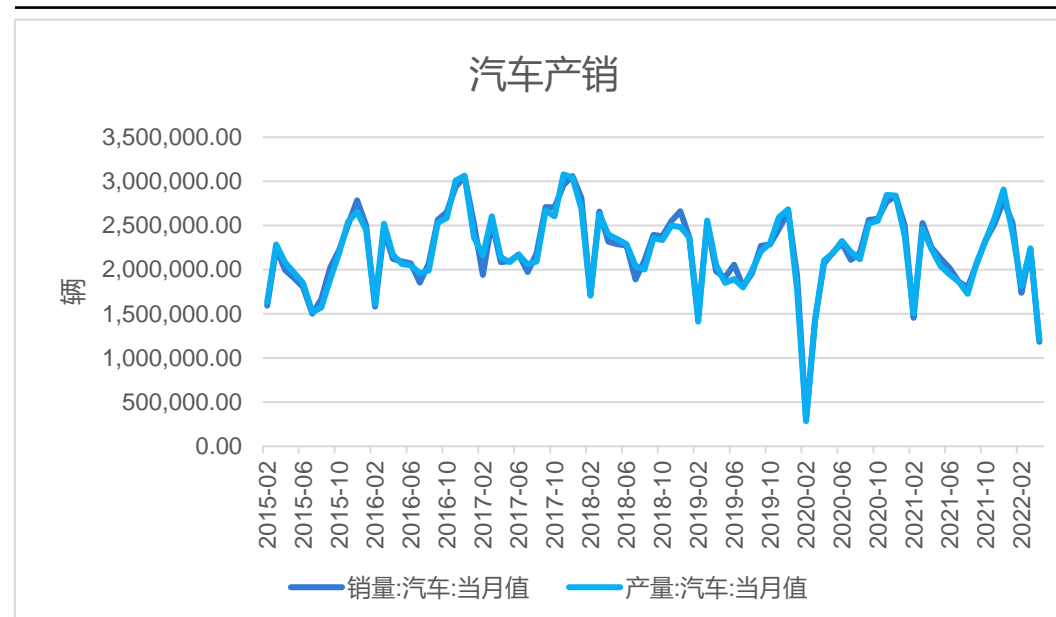
基建投资快速落地

图30、基建投资同比



来源: wind 瑞达期货研究院

图31、汽车产销



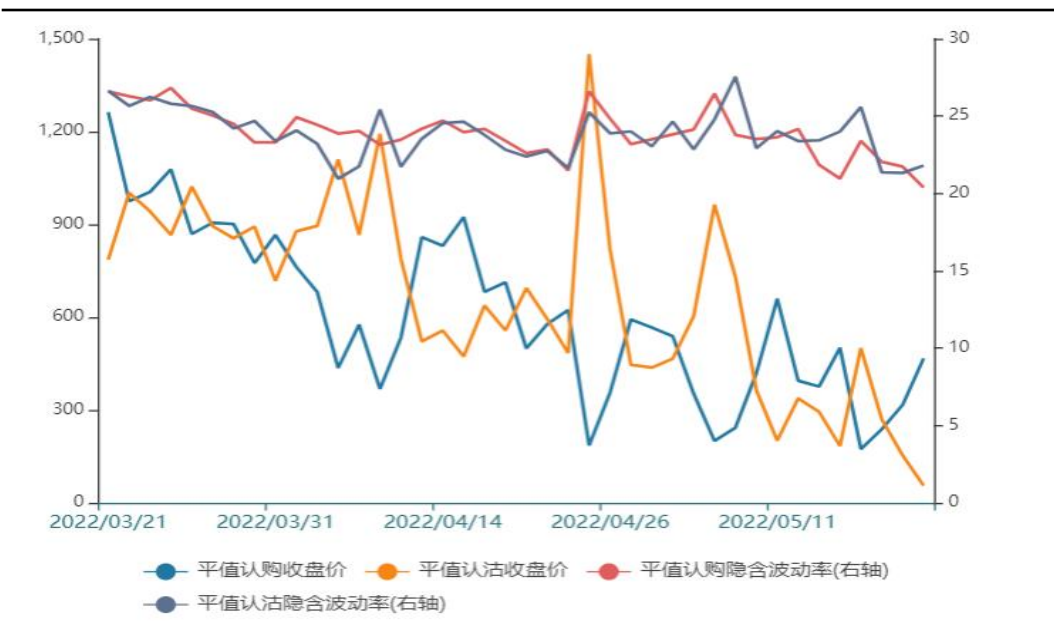
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

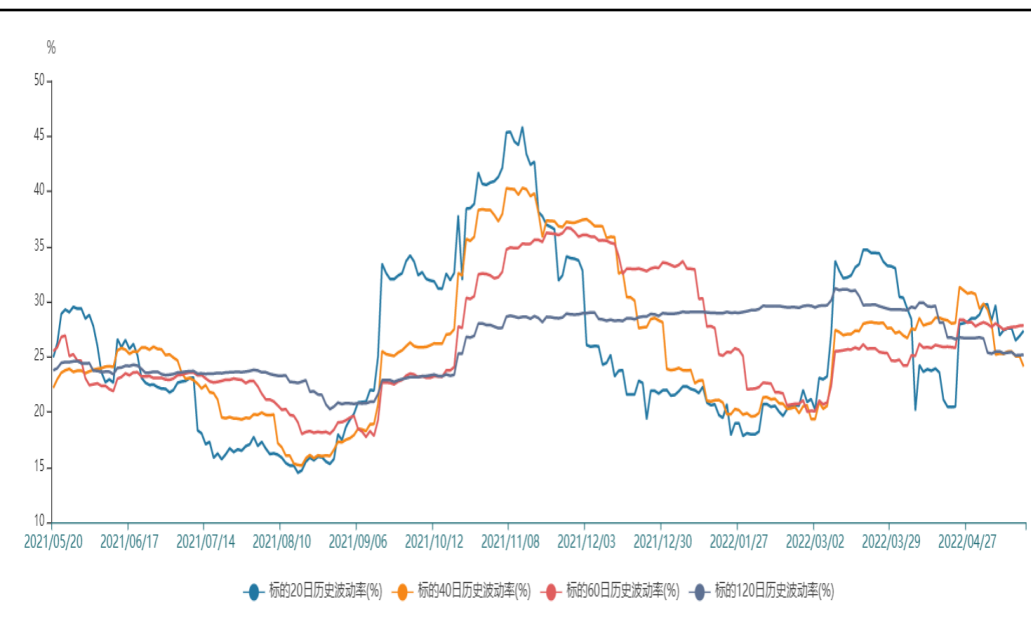
期权——隐含波动率下降

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。