



铝价等待宏观方面新的指引

铝产业策略周报 2021年12月6日

一德期货有色团队

▶ 目录

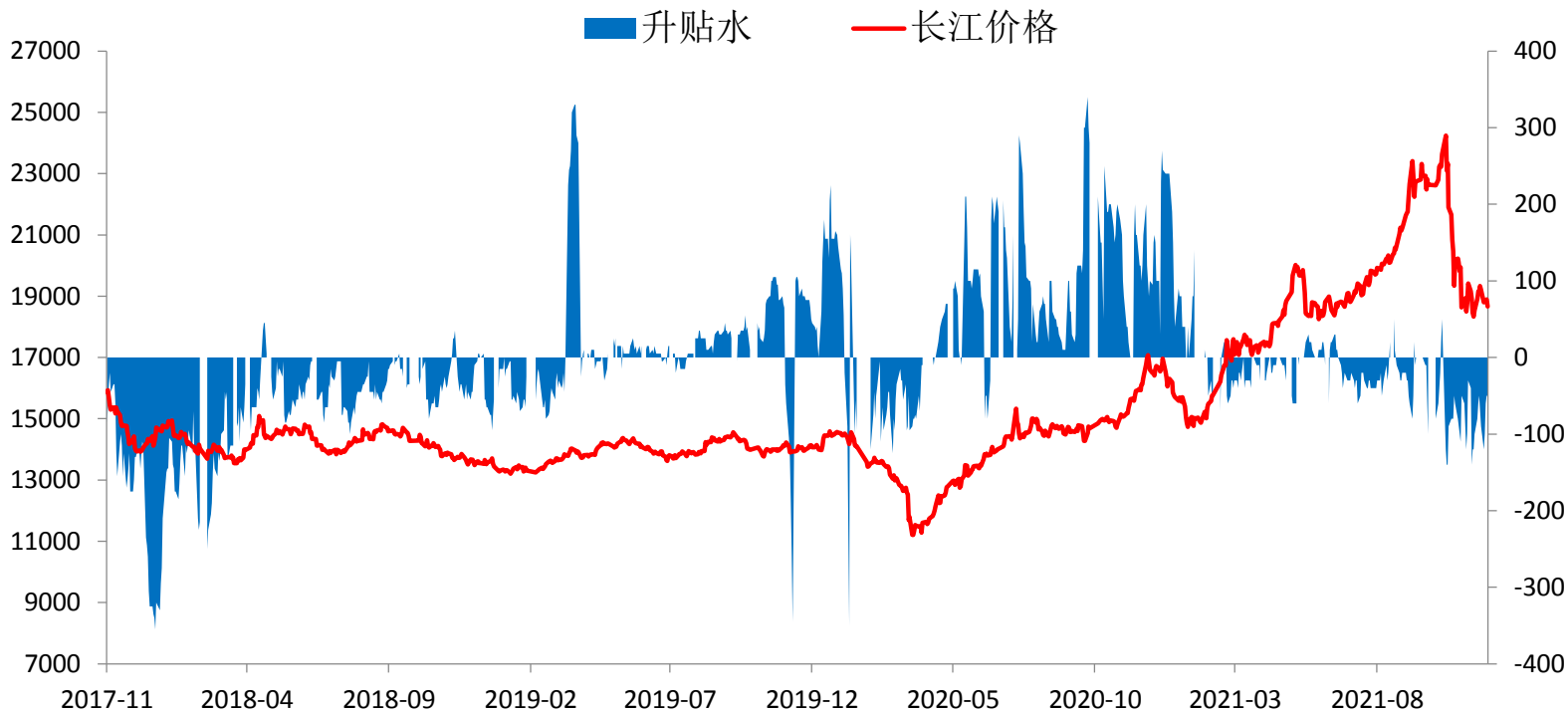
- 1、本周要闻
- 2、电解铝及氧化铝供需平衡表
- 3、电解铝生产成本
- 4、氧化铝价格持续下跌
- 5、预焙阳极12月定价大幅度下调
- 6、电解铝社库存
- 7、下游消费
- 8、进口窗口关闭

▶ 市场价格

		2021-11-26	2021-12-3	涨跌
价格	沪铝三月（元/吨）	19380	18895	-485
	伦铝三月（美元/吨）	2592	2592	0
	南海现货（元/吨）	19320	18800	-520
	长江现货（元/吨）	19220	18670	-550
	沪粤价差（元/吨）	100	130	30
现货升贴水	LME0-3（美元/吨）	11.5	15.25	3.75
	上海升贴水（元/吨）	-90	-50	40
库存	LME库存（吨）	212328	225308	12980
	铝锭现货库存（万吨）	101.7	106.1	4.4
	铝棒库存（万吨）	8.8	7.45	-1.35
价差	沪铝连1-连3（元/吨）	-80	-60	20
比值	沪伦比值	7.15	7.22	0.07

数据来源：一德有色、wind

▶ 市场价格



► 重点数据

(1) 产量：10月全国电解铝产量316.6万吨，同比下降-2.55%，1-10月份累计产量3224.9万吨，同比增长5.1%。10月冶金级氧化铝产量605.2万吨，同比增长1.77%，1-10月份累计产量5970.2万吨，累计同比增长7.1%

(2) 进出口：2021年 10月中国未锻轧铝及铝材出口47.9万吨，同比增加14.6%，1-10月累计出口454.7万吨，同比增加14.2%。10月中国未锻轧铝及铝材进口量为29.7万吨，同比增加15.8%；1-10月累计进口257.2万吨，同比增加14.4%。2021年1-10月份中国原铝进口总量为125.82万吨，同比增长55.6%。2021年10月进口氧化铝21.4万吨，1-10月累计进口280.6万吨。

(3) 库存：12月2日国内铝锭现货库存为100.2吨，比上周减少1.5万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存7.17万吨，比上周减少0.72万吨。

(4) 对现货利润，本周五-296元/吨，上周-155元/吨。

▶ 本周策略

- 过去一周沪铝价格维持震荡格局，收盘于18965元/吨，伦铝价格收盘于2616美元/吨。市场对疫情变异的情绪有所缓解，当下基本面方面表现出较好态势，供给端产量仍在压缩，消费端铝棒铝锭双去库，铝棒库存从高点下滑60%，预计12月份维持去库态势。成本端，氧化铝价格快速回落，从4200元/吨降至3300元/吨，但后期或会随着冬奥环保减产企稳。短期来看铝价18000元/吨支撑有效，可背靠18000元/吨逢低布局多单，市场传闻降准以及12月中下旬的经济会议或继续释放利好消息。



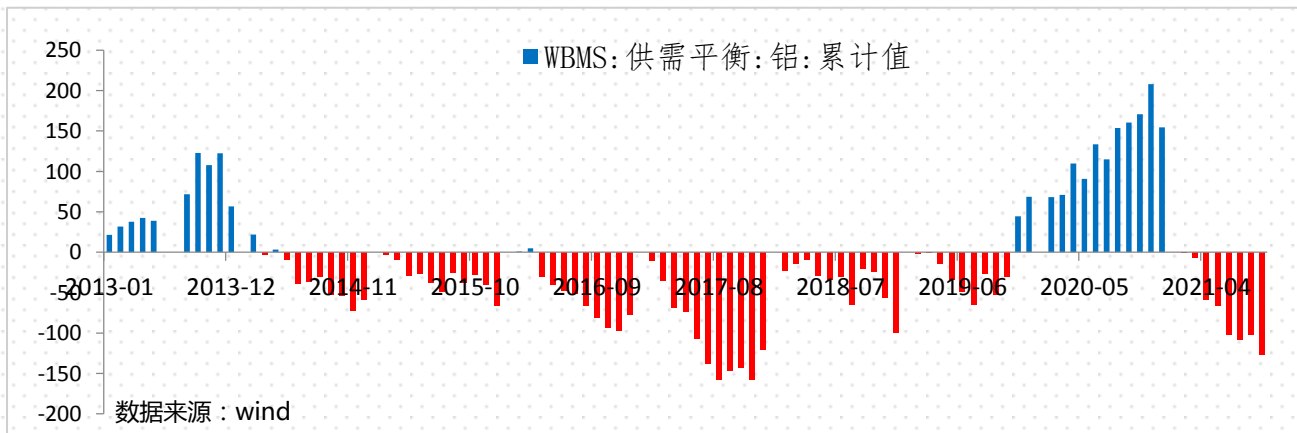
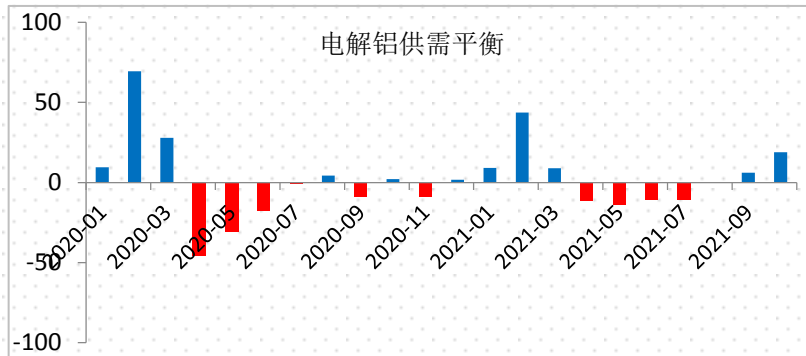
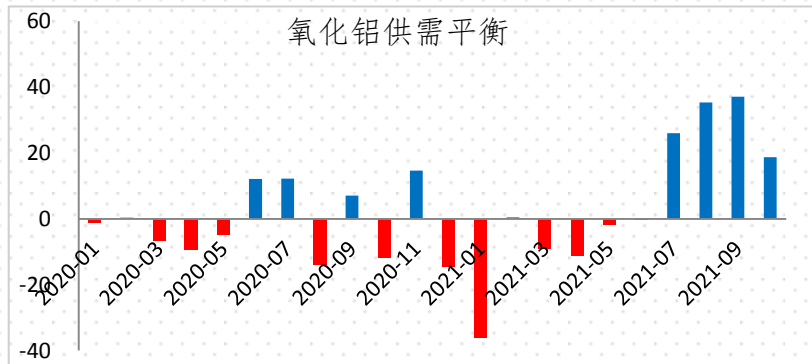
PART 1

供应与需求

► 供需平衡表（月度）

（万吨）	期初库存	本期产量	本期净进口量	本期供给量	本期消费量	本期供需平衡	期末库存
2020-05	120.4	307.1	0.7	307.8	338.9	-31.1	89.3
2020-06	89.3	300.4	12.3	312.7	330.2	-17.5	71.8
2020-07	71.8	312.1	18.4	330.5	331.1	-0.6	71.2
2020-08	71.2	318.9	24.7	343.6	339.3	4.3	75.5
2020-09	75.5	311.4	17.15	328.55	337.35	-8.8	66.7
2020-10	66.7	324.9	12	336.9	334.8	2.1	68.8
2020-11	68.8	316.3	5.6	321.9	331.1	-9.2	59.6
2020-12	59.6	327.9	10.3	338.2	336.5	1.7	61.3
2021-01	61.3	332.3	18.6	350.9	341.7	9.2	70.5
2021-02	70.5	301.7	5.7	307.4	263.7	43.7	114.2
2021-03	114.2	334.6	8.7	343.3	334.4	8.9	123.1
2021-04	123.1	325	15.5	340.5	352.1	-11.6	111.5
2021-05	111.5	331.5	9.5	341	354.9	-13.9	97.6
2021-06	97.6	321.7	15.8	337.5	348.3	-10.8	86.8
2021-07	86.8	327.9	17.9	345.8	356.8	-11	75.8
2021-08	75.8	322.5	10.4	332.9	333.4	-0.5	75.3
2021-09	75.3	311.1	9.5	320.6	314.4	6.2	81.5
2021-10	81.5	316.6	14	330.6	311.8	18.8	100.3

供需平衡表（月度）



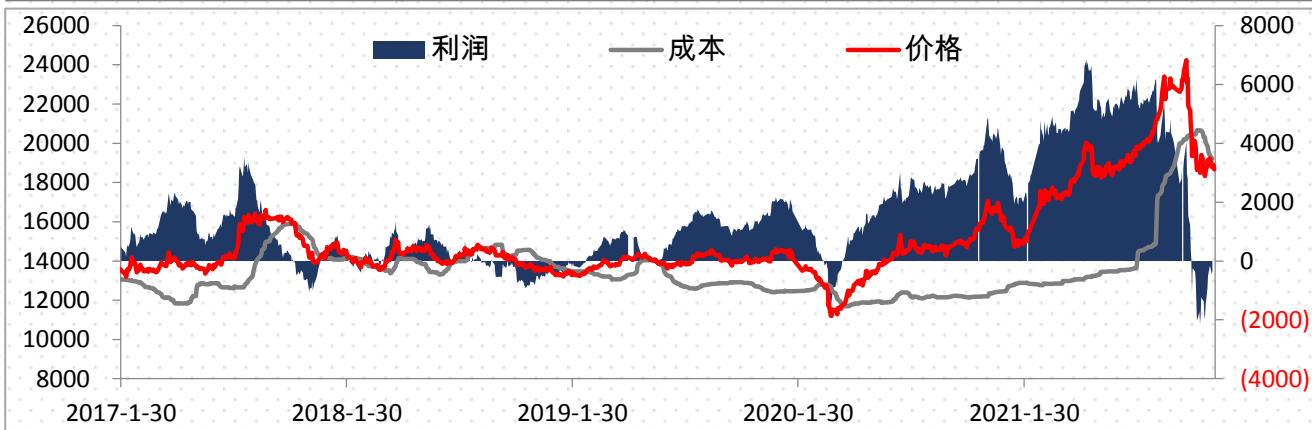


PART 2

成本分析

► 电解铝成本盈亏情况

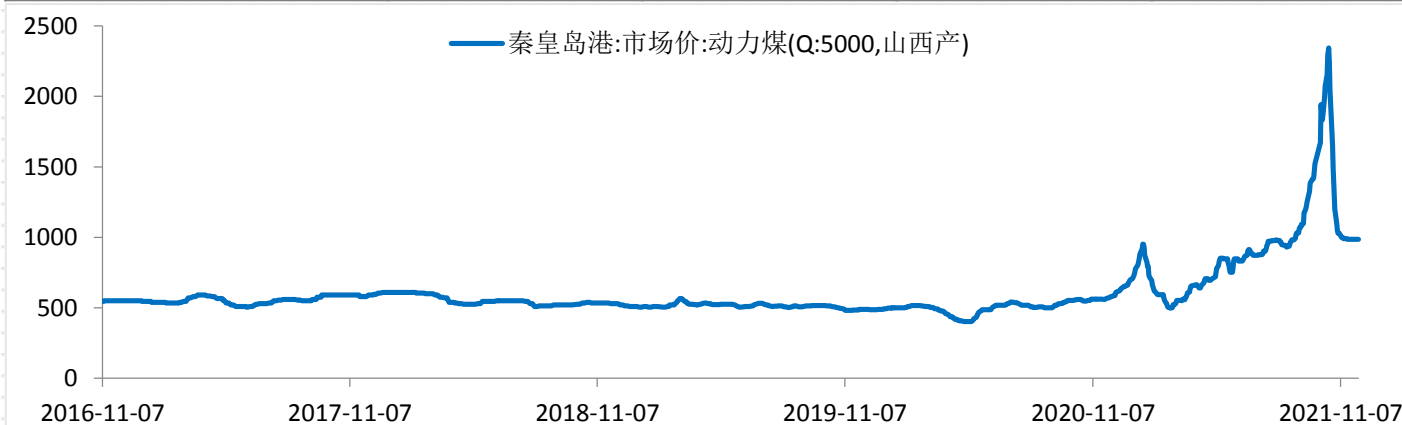
单位 (元/吨)	2021-11-26	2021-12-3	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	3554	3321	-233	-6.6%
一级氧化铝均价:山西	3542	3322	-220	-6.2%
一级氧化铝均价:贵阳	3580	3420	-160	-4.5%
预焙阳极	6090	5842.5	-247.5	-4.1%
氟化铝	12000	12750	750	6.3%
冰晶石	6400	6500	100	1.6%
动力煤Q5500山西产	1090	1090	0	0.0%



原材料价格

电解铝生产成本

原材料	吨铝消耗	单价	金额	备注
氧化铝	1.93	3321	6410	
阳极炭块	0.48	6042.5	2900	
氟化铝	0.02	12750	255	
冰晶石	0.01	6500	65	
电力成本	13500	0.55	7425	自备电、网电加权
其它经营成本			2000	
综合生产成本			19055	全国成本加权



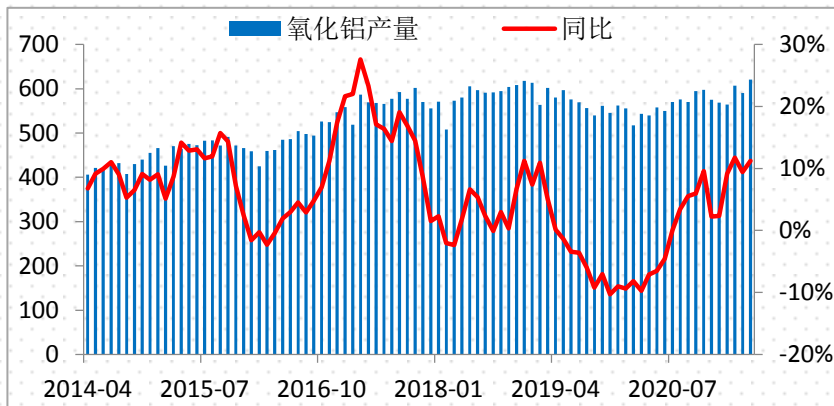
数据来源：一德有色、wind



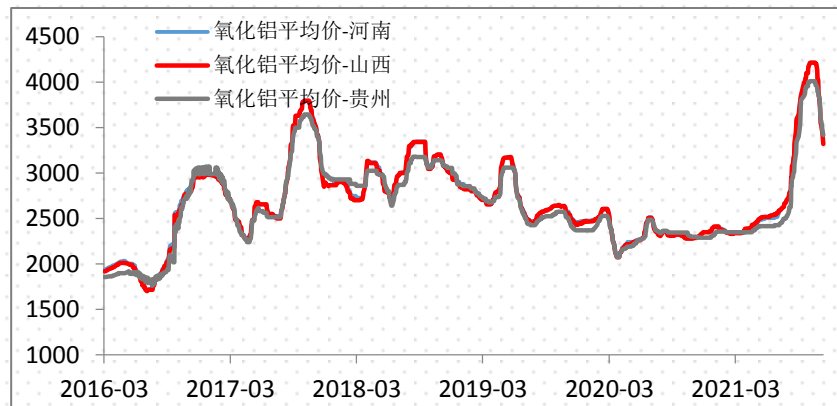
PART 3

产业分析

氧化铝

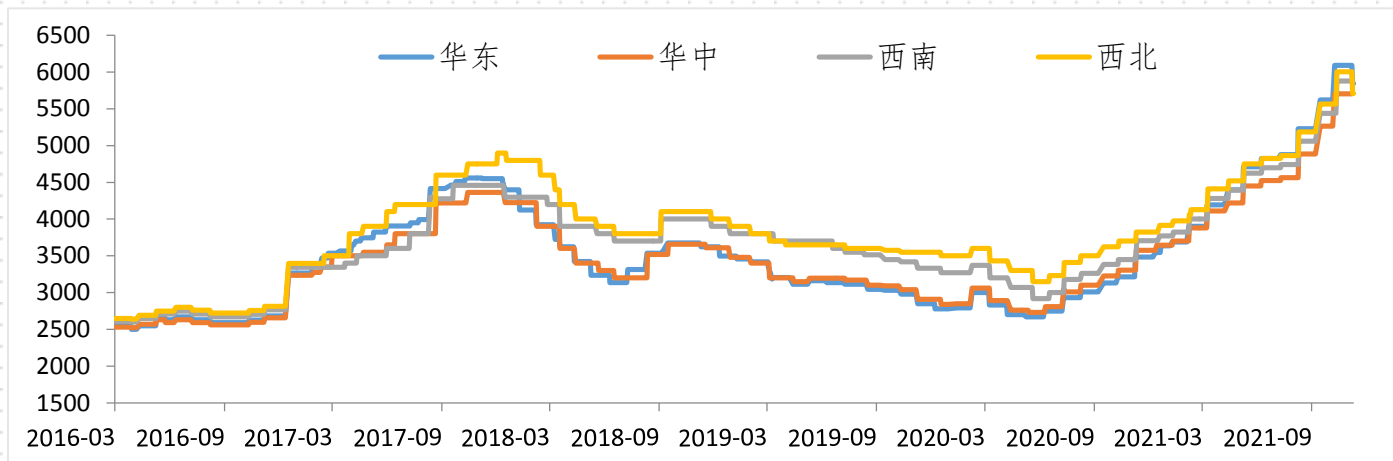


数据来源：一德有色、wind



- 本周主流地区氧化铝价格继续大幅度下跌，下游观望情绪浓重。北方市场报价3310-3420元/吨，南方市场报价达到3060-3400元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为3310-3350元/吨，河南地区报价3320-3360元/吨，山东地区报价3380-3420元/吨，广西地区3040-3080元/吨，贵州地区元3380-3400/吨。氧化铝FOB澳洲报价为385美元/吨，与上周持平，连云港氧化铝成交价格报价3360-3400元/吨，氧化铝价格持续下跌。

▶ 预焙阳极



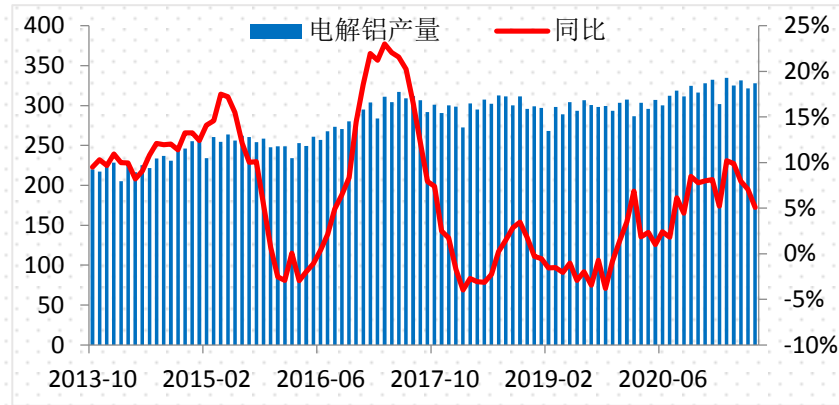
数据来源：一德有色、wind

- 本周中国预焙阳极价格大幅度下调，山东某大型铝厂12月份定价5185元/吨。各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极价格5480-5660元/吨；河南地区预焙阳极价格5185-5365/吨；西北地区预焙阳极价格5225-53250元/吨；东北地区预焙阳极价格5125-5385元/吨。上游方面，本周石油焦价格下调150，主流地区均价2240-3050元/吨，煅烧焦价格下调500，主流地区均价3250-3500元/吨。

▶ 电解铝

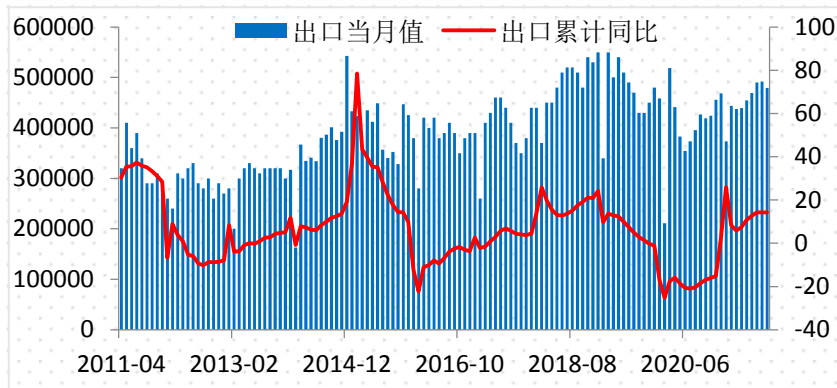
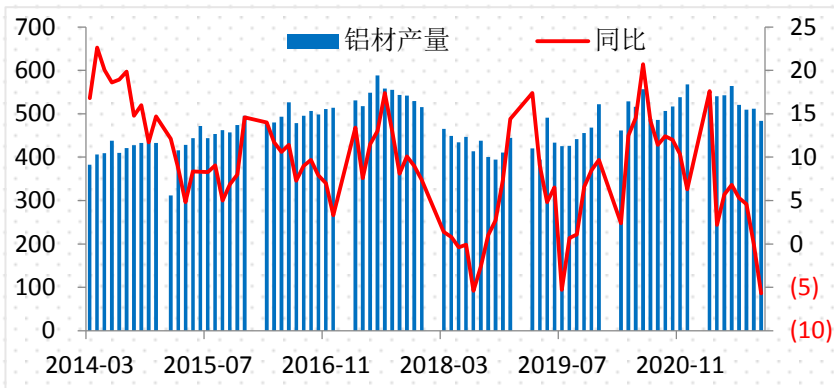


数据来源：一德有色、wind



- 过去一周沪铝价格维持震荡格局，收盘于18965元/吨，伦铝价格收盘于2616美元/吨。市场对疫情变异的情绪有所缓解，当下基本面方面表现出较好态势，供给端产量仍在压缩，消费端铝棒铝锭双去库，铝棒库存从高点下滑60%，预计12月份维持去库态势。成本端，氧化铝价格快速回落，从4200元/吨降至3300元/吨，但后期或会随着冬奥环保减产企稳。短期来看铝价18000元/吨支撑有效，可背靠18000元/吨逢低布局多单，市场传闻降准以及12月中下旬的经济会议或继续释放利好消息。社会库存方面12月2日国内铝锭现货库存为100.2万吨，比上周减少1.5万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存7.17万吨，比上周减少0.72万吨。

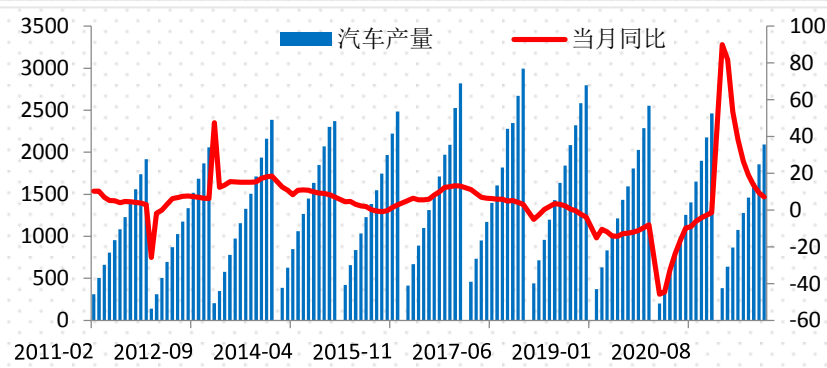
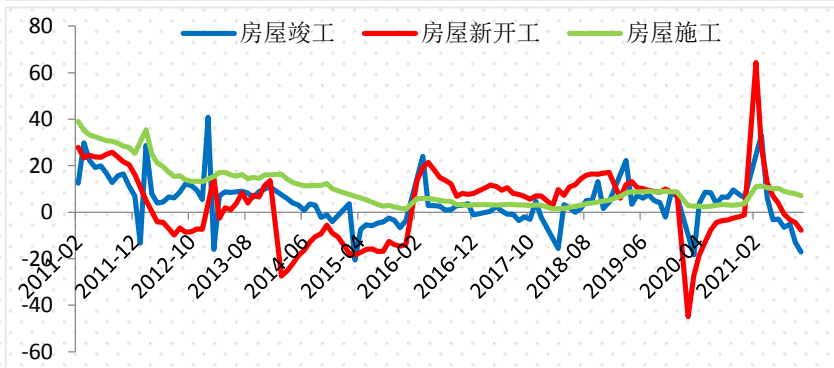
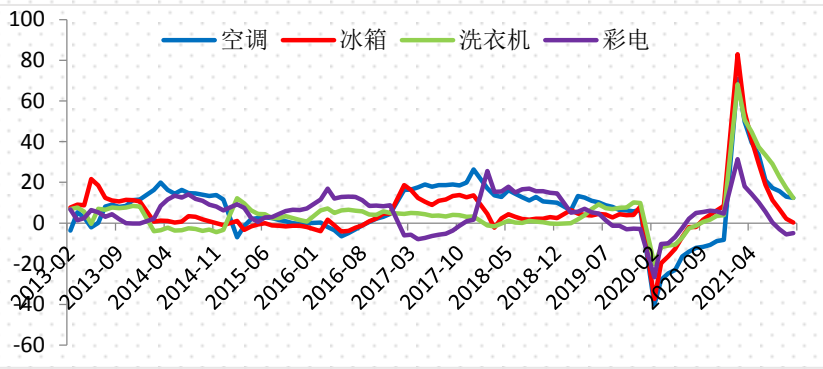
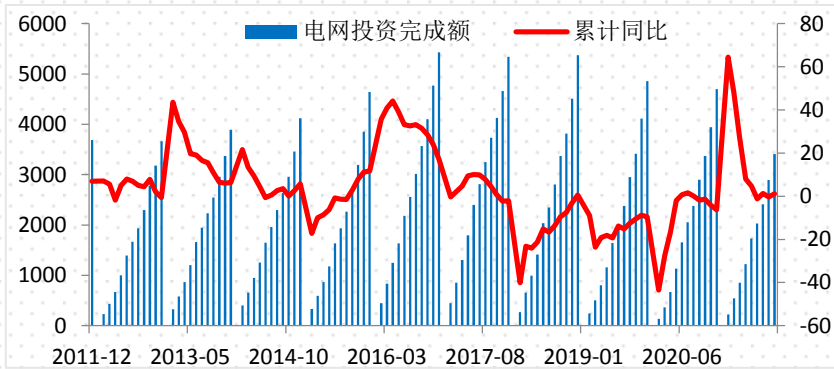
下游消费



	2021-08	2021-09	2021-10
国内汽车产量 (万辆)	1634.3	1855.4	2091.7139
当月同比	13.5%	9.4%	7.1%
房屋新开工面积 (累计值万m ²)	135502	152944	166736
累计同比	-3.2%	-4.5%	-7.7%
家用冰箱产量 (万台)	5913.5	6620.1	7412.2455
当月同比	6.7%	2.1%	0.3%
洗衣机产量 (万台)	5591.5	6282.9	6968.4942
当月同比	22.6%	17.3%	12.4%
空调产量 (万台)	15219.8	16659	18092.44
当月同比	15.6%	13.0%	12.3%

数据来源：一德有色、wind

下游消费



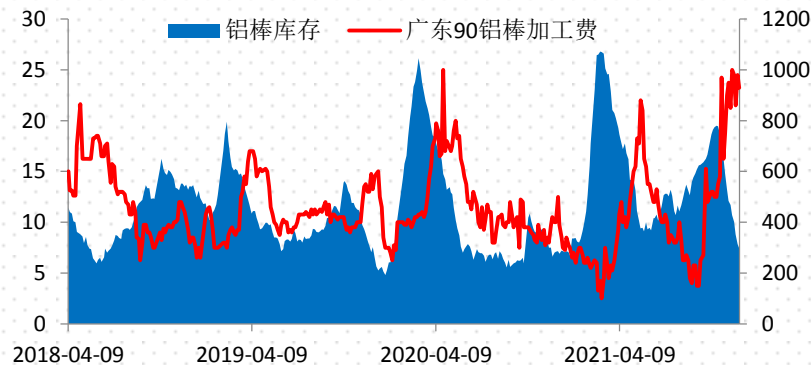
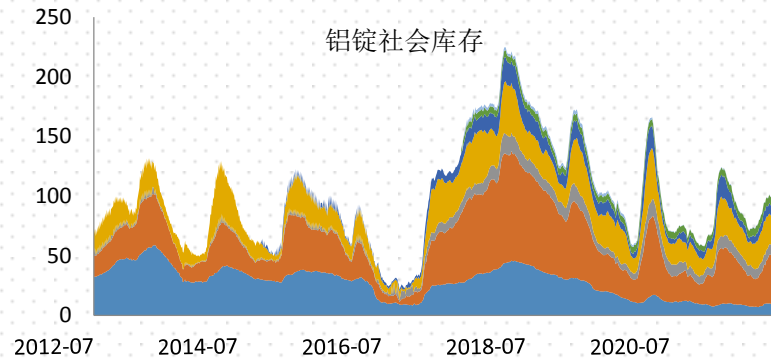
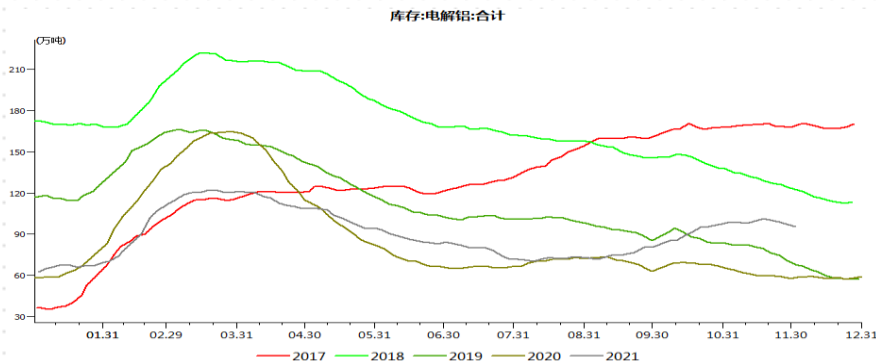
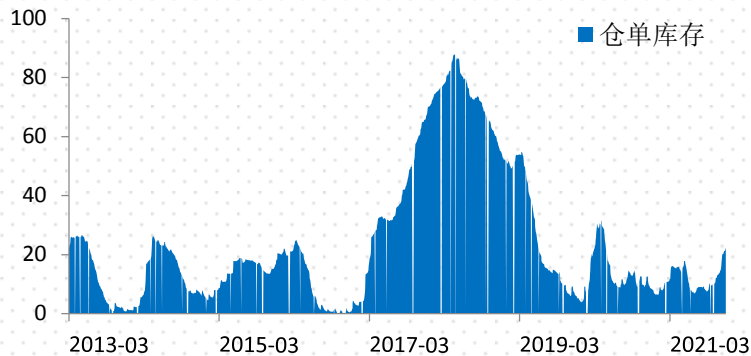
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

▶ 库存情况



数据来源：一德有色、wind

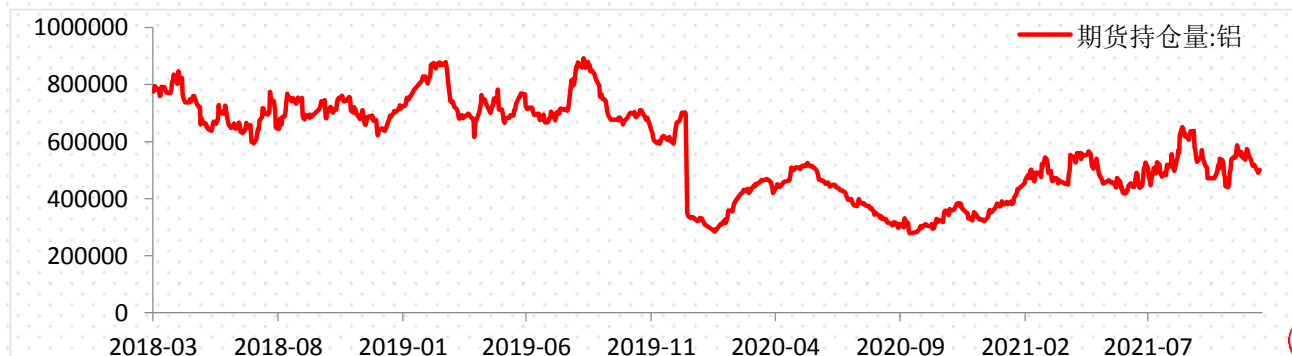
► 库存及持仓

铝锭社会库存

(万吨)	上海	无锡	南海	杭州	巩义	天津	重庆	临沂	合计
2021-11-25	9.5	41.1	24.6	8.7	8.3	6.9	0.2	2.4	101.7
2021-12-2	9.5	40.7	23.5	8.6	9.8	6.7	0.2	2.4	101.4
周涨跌	0	-0.4	-1.1	-0.1	1.5	-0.2	0	0	-0.3

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2021-11-25	3.05	1.65	1.4	1.6	1.1	8.8
2021-12-2	2.4	1.45	1.4	1.2	1	7.45
周涨跌	-0.65	-0.2	0	-0.4	-0.1	-1.35



数据来源：一德有色、wind



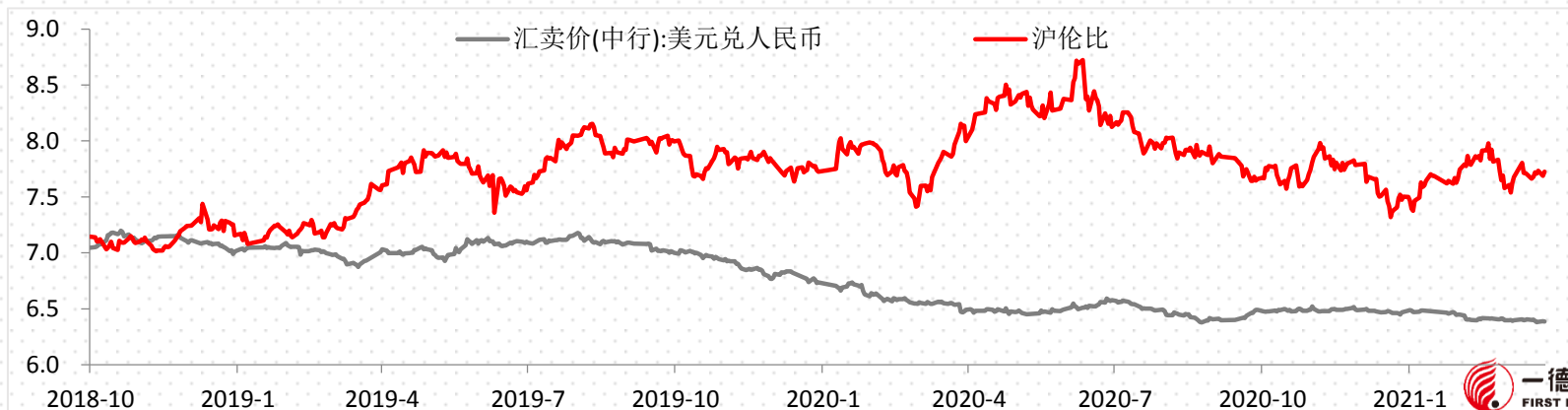
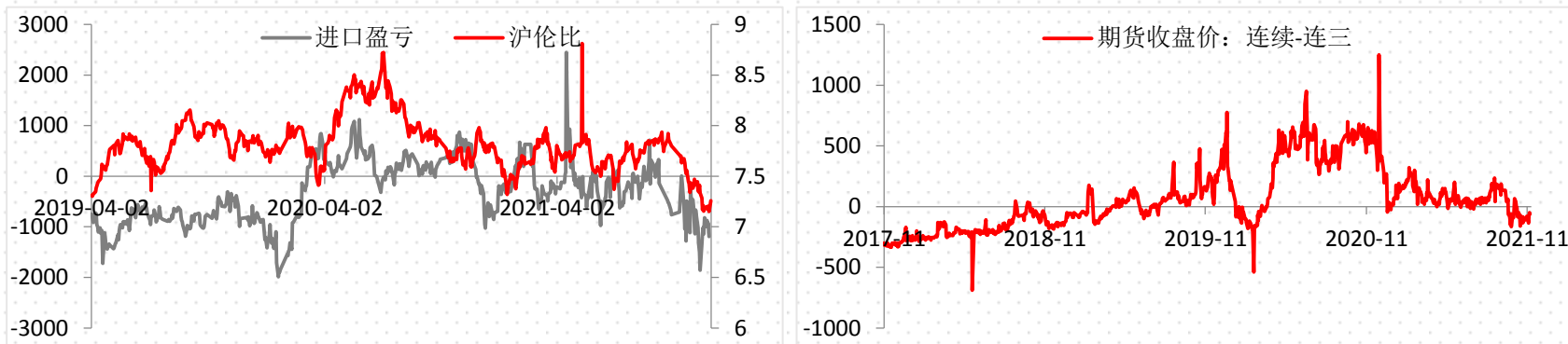
PART 5

进口盈亏及价差






▶ 进口盈亏及价差

合约月份	LME价格 15:00	升贴水	汇率	进口成本	国内现货价	进口盈亏	沪伦比
现货	2655.25	15.25	6.3885	19860	18670	-1190	7.22
参数	CIF		增值税		进口关税		其他费用
	95		13%		0%		150

▶ 进口盈亏及价差



▶ 团队介绍

	姓名	研究方向	投资咨询业务号	期货从业资格号	邮箱
	王伟伟	有色研发总监	Z0001897	F0257412	tola517@163.com
	吴玉新	资深分析师（铜/锡）	Z0002861	F0272619	wuyuxin137@126.com
	谷静	资深分析师（镍/不锈钢）	Z0013246	F3016772	suansuan29@126.com
	封帆	高级分析师（铝/氧化铝）	Z0010907	F3036024	514168130@qq.com
	张圣涵	高级分析师（锌、铅）	Z0014427	F3015806	769995745@qq.com

► 免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365