



供给扰动交易过后，警惕春节前季节性淡季

铝产业策略周报 2022年1月4日

一德期货有色团队

▶ 目录

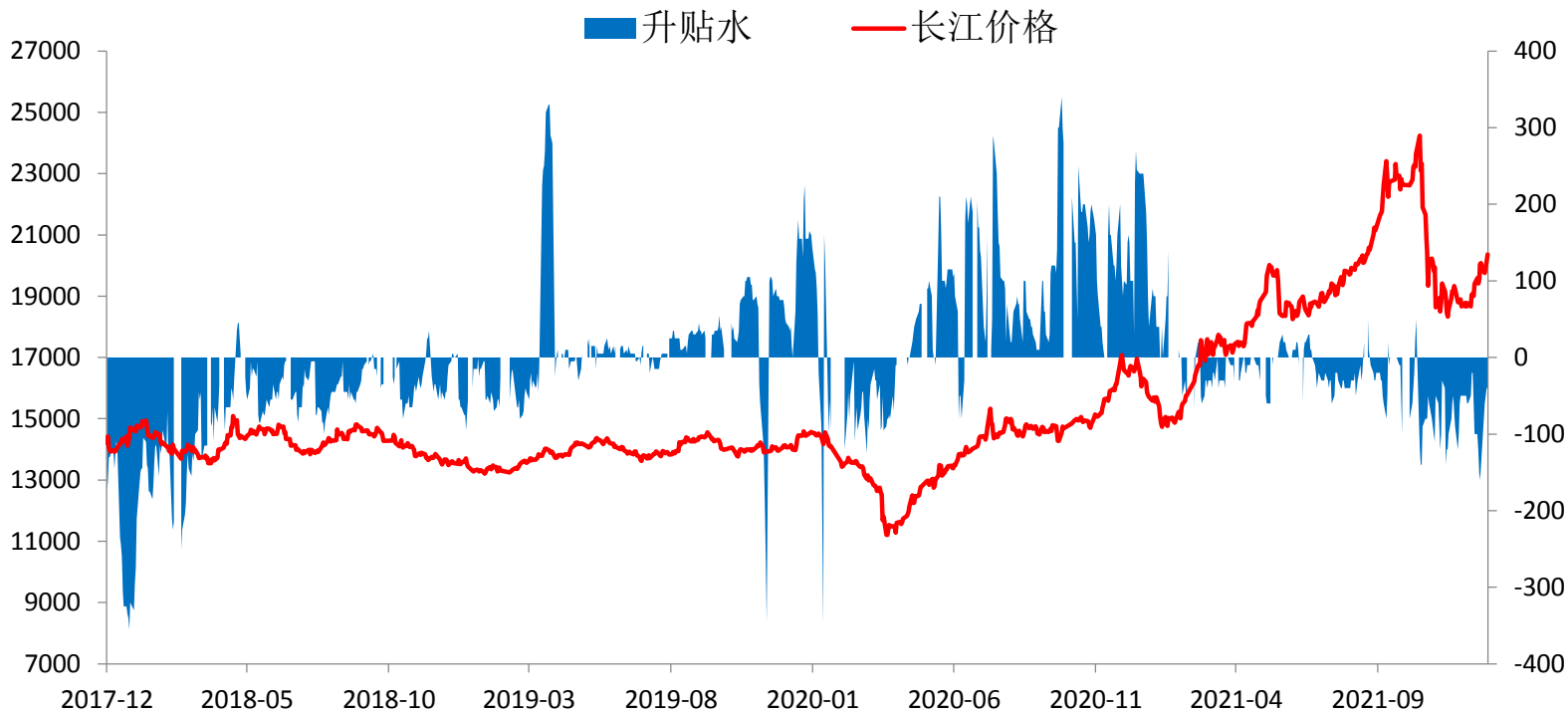
- 1、本周要闻
- 2、电解铝及氧化铝供需平衡表
- 3、电解铝生产成本
- 4、氧化铝价格止跌
- 5、预焙阳极价格大幅度下滑
- 6、电解铝社库存
- 7、下游消费
- 8、进口窗口关闭

▶ 市场价格

		2021-12-24	2021-12-31	涨跌
价格	沪铝三月（元/吨）	20230	20435	205
	伦铝三月（美元/吨）	2820	2820	0
	南海现货（元/吨）	20170	20350	180
	长江现货（元/吨）	20080	20360	280
	沪粤价差（元/吨）	90	-10	-100
现货升贴水	LME0-3（美元/吨）	3.5	-1.5	-5
	上海升贴水（元/吨）	-140	-40	100
库存	LME库存（吨）	230817	231057	240
	铝锭现货库存（万吨）	86.4	106.1	19.7
	铝棒库存（万吨）	8.35	9.05	0.7
价差	沪铝连1-连3（元/吨）	-115	-15	100
比值	沪伦比值	6.92	7.25	0.34

数据来源：一德有色、wind

▶ 市场价格



► 重点数据

(1) 产量：11月全国电解铝产量306.8万吨，同比下降3%，1-11月份累计产量3531.7万吨，同比增长4.35%。11月冶金级氧化铝产量609.9万吨，同比增长5.19%，1-11月份累计产量6580.1万吨，累计同比增长6.93%

(2) 进出口：2021年 11月中国未锻轧铝及铝材出口50.9万吨，同比增加20%，1-11月累计出口505.6万吨，同比增加14.9%。11月中国未锻轧铝及铝材进口量为39.7万吨，同比增加111%；1-11月累计进口297万吨，同比增加21.8%。2021年1-11月份中国原铝进口总量为148.7万吨，同比增长59.5%。2021年11月进口氧化铝15万吨，1-11月累计进口295.6万吨。

(3) 库存：12月30日国内铝锭现货库存为79.9万吨，比上周减少6.5万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存8.03万吨，比上周增加0.57万吨。

(4) 对现货利润，本周五2447元/吨，上周2166元/吨。

► 本周策略

- 节前欧洲能源危机造成的电解铝减产使得铝价上涨收盘于20380元/吨，伦铝价格收盘于2813美元/吨。元旦期间印尼煤炭暂停出口1个月，而2021年印尼动力煤进口占比高达70%，受此影响节后铝价可能迎来进一步的上涨。海外能源紧张问题依旧，国内电解铝暂时也看不到积极复产投产的动力，供给端铝铝价尚无压力。消费端，短期消费未存忧虑，铝棒铝锭库存双下滑，但下游企业或在1月中旬逐步进入春节放假，累库预期犹在。铝价维持逢低可埋伏多单的交易策略，但春节前期随着交易日逐渐减少，需注意风险。



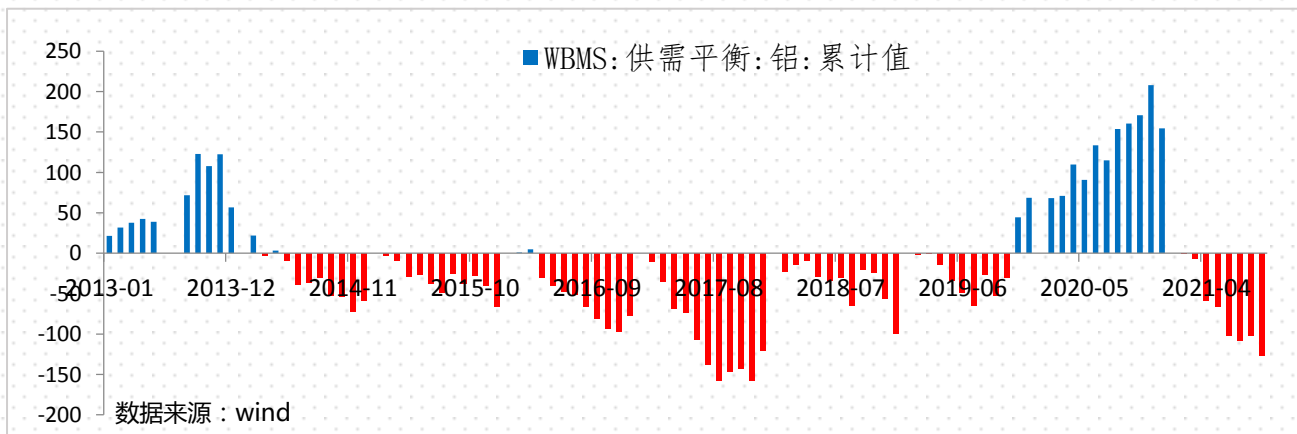
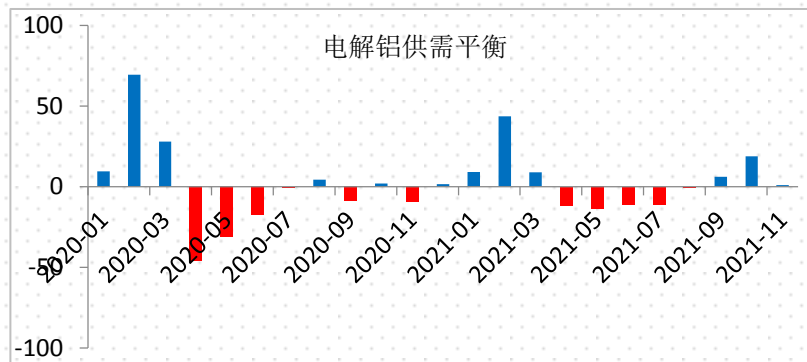
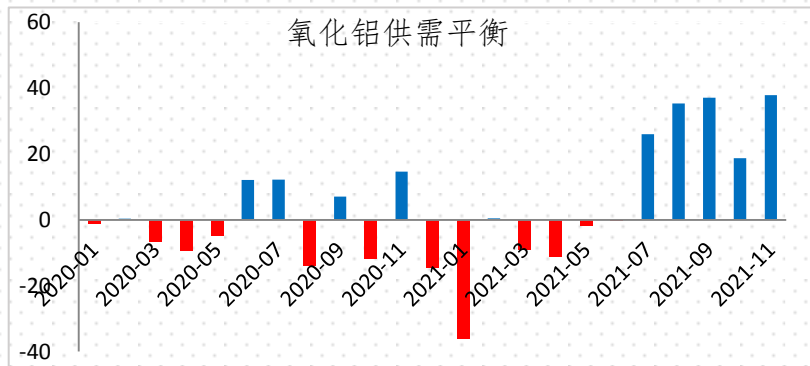
PART 1

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
2020-06	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
2021-11	100.3	306.8	20	326.8	325.7	1.1	101.4

供需平衡表（月度）



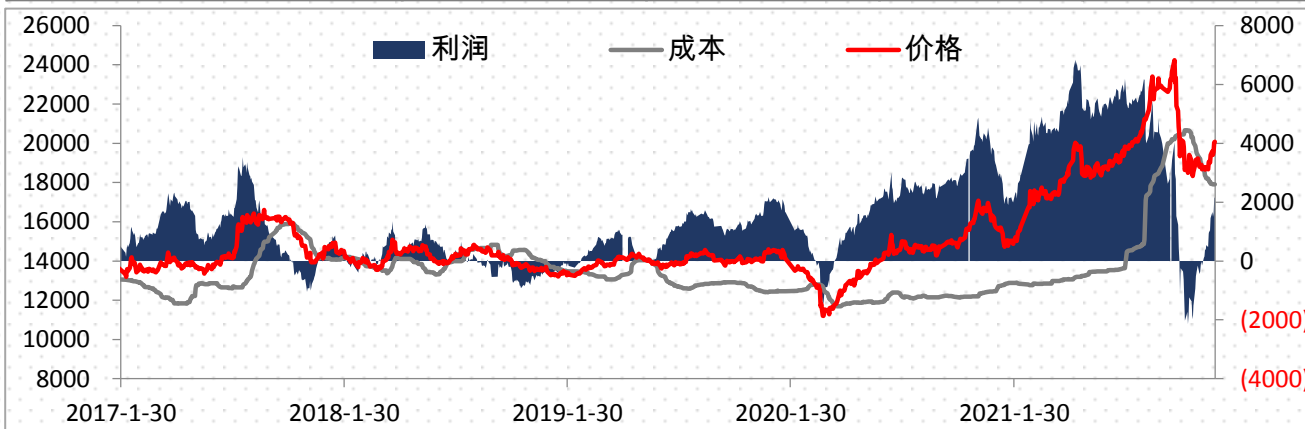


PART 2

成本分析

► 电解铝成本盈亏情况

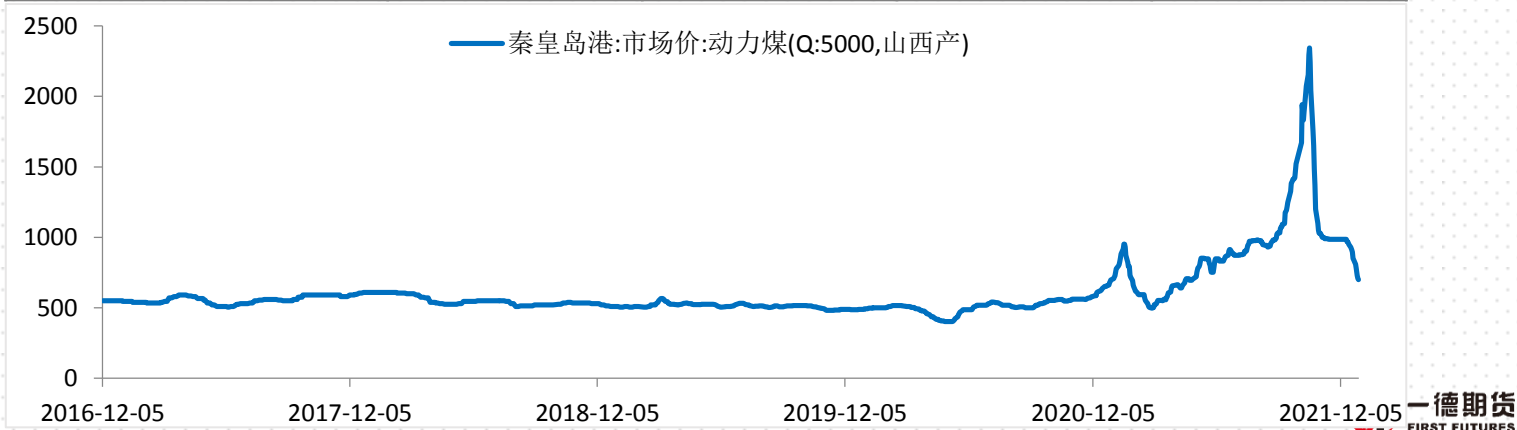
单位 (元/吨)	2021-12-24	2021-12-31	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2842	2846	4	0.1%
一级氧化铝均价:山西	2848	2847	-1	0.0%
一级氧化铝均价:贵阳	2800	2780	-20	-0.7%
预焙阳极	5842.5	5842.5	0	0.0%
氟化铝	13000	13000	0	0.0%
冰晶石	6500	6500	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	940	800	-140	-14.9%



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	2846	5493	
阳极炭块	0.48	6042.5	2900	
氟化铝	0.02	13000	260	
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			18143	全国成本加权



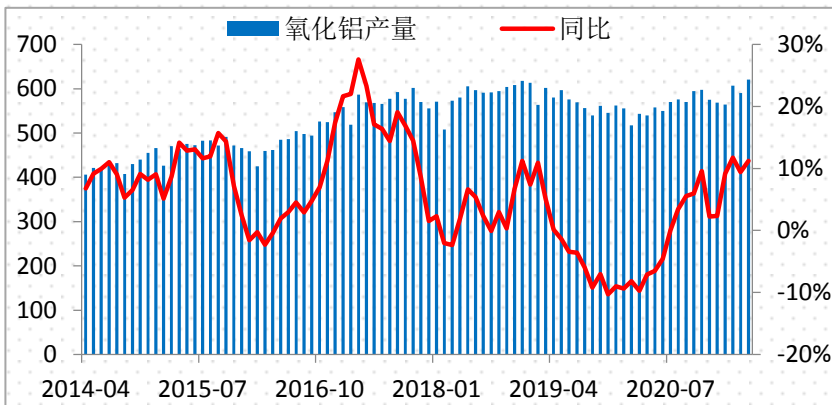
数据来源：一德有色、wind



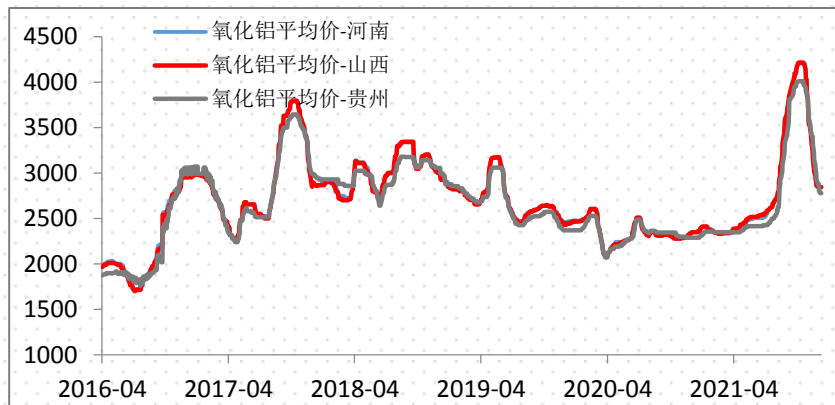
PART 3

产业分析

氧化铝

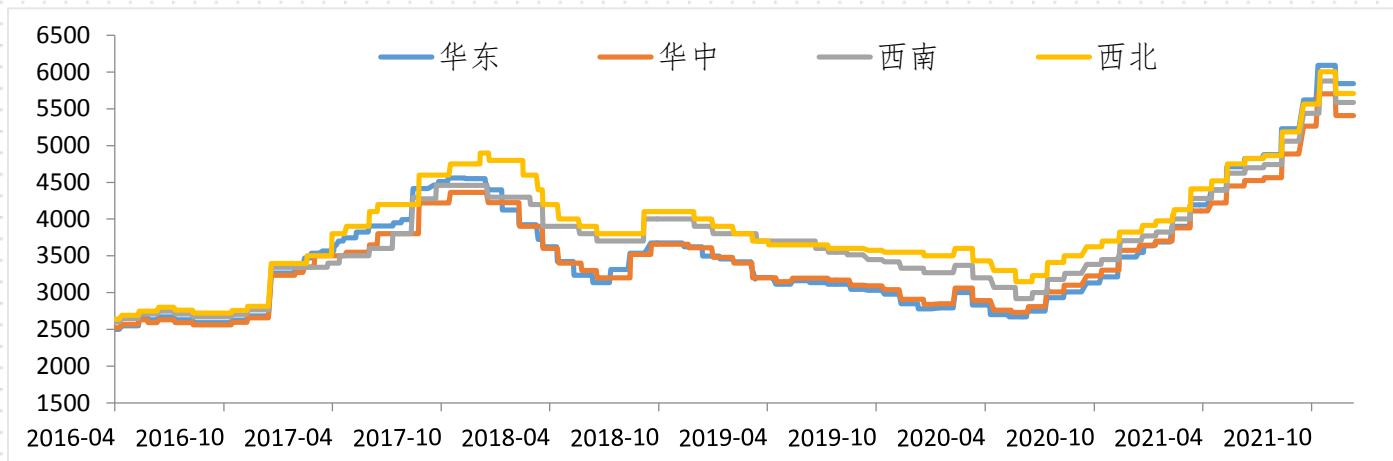


数据来源：一德有色、wind



- 本周主流地区氧化铝价格持稳。北方市场报价2760-2860元/吨，南方市场报价达到2700-2850元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为2750-2850元/吨，河南地区报价2750-2860元/吨，山东地区报价2850-2940元/吨，广西地区2700-2750元/吨，贵州地区元2750-2850元/吨。氧化铝FOB澳洲报价为345美元/吨，连云港氧化铝成交价格报价2850-2900/吨。

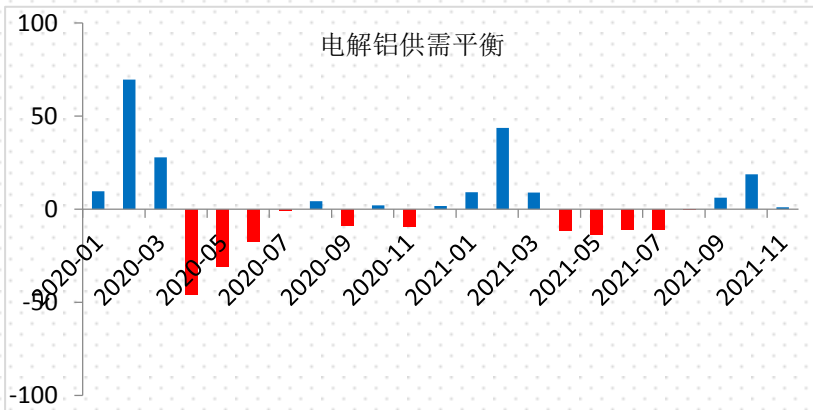
► 预焙阳极



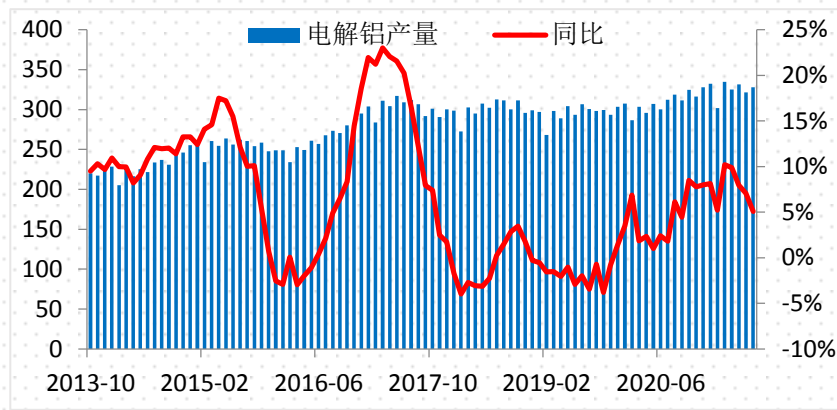
数据来源：一德有色、wind

- 本周中国预焙阳极价格运行稳定，山东某铝厂继续下调一月份预焙阳极采购的基准价格，环比下调了530元/吨，现汇价格执行4655元/吨，预计后期其他地区阳极价格将会跟跌。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5150-5460/吨；西北地区预焙阳极价格5225-5325元/吨；东北地区预焙阳极价格5125-5385元/吨。上游方面，本周石油焦主流地区均价2470-3040元/吨，煅烧焦主流地区均价3050-3400元/吨。

▶ 电解铝

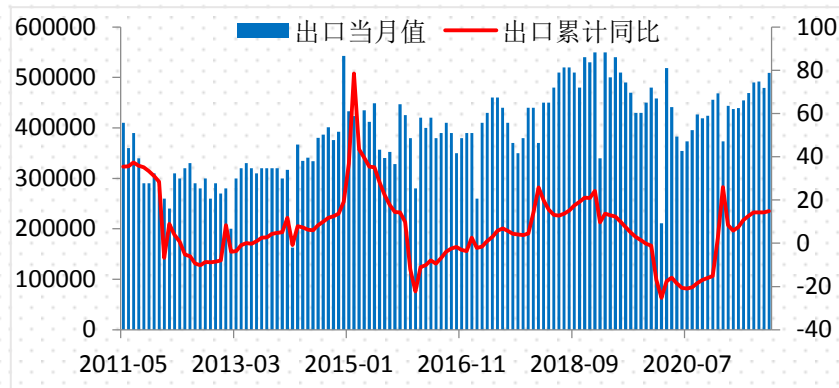
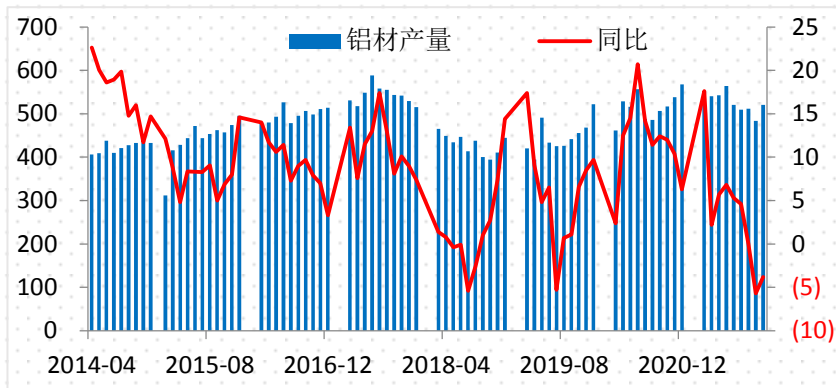


数据来源：一德有色、wind



- 节前欧洲能源危机造成的电解铝减产使得铝价上涨收盘于20380元/吨，伦铝价格收盘于2813美元/吨。元旦期间印尼煤炭暂停出口1个月，而2021年印尼动力煤进口占比高达70%，受此影响节后铝价可能迎来进一步的上涨。海外能源紧张问题依旧，国内电解铝暂时也看不到积极复产投产的动力，供给端铝价尚无压力。消费端，短期消费未存忧虑，铝棒铝锭库存双下滑，但下游企业或在1月中旬逐步进入春节放假，累库预期犹在。铝价维持逢低可埋伏多单的交易策略，但春节前期随着交易日逐渐减少，需注意风险。社会库存方面12月30日国内铝锭现货库存为79.9万吨，比上周减少6.5万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存8.03万吨，比上周增加0.57万吨。

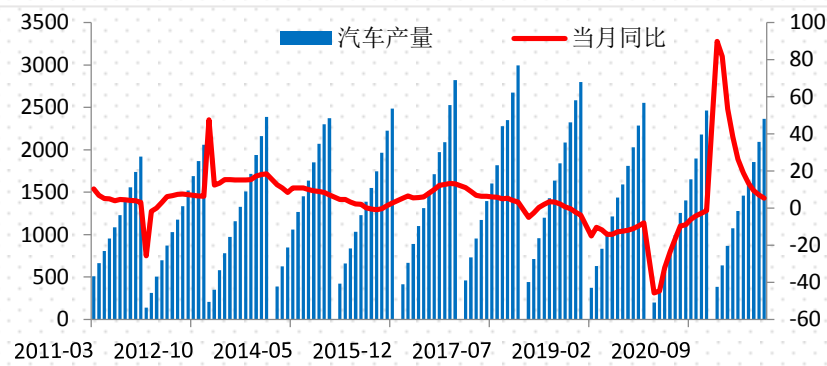
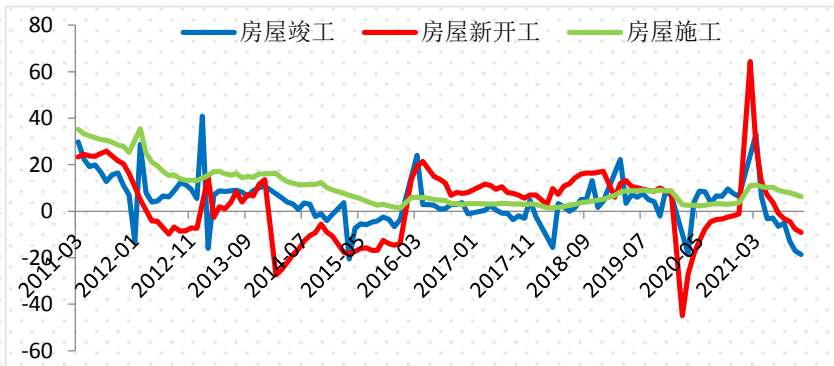
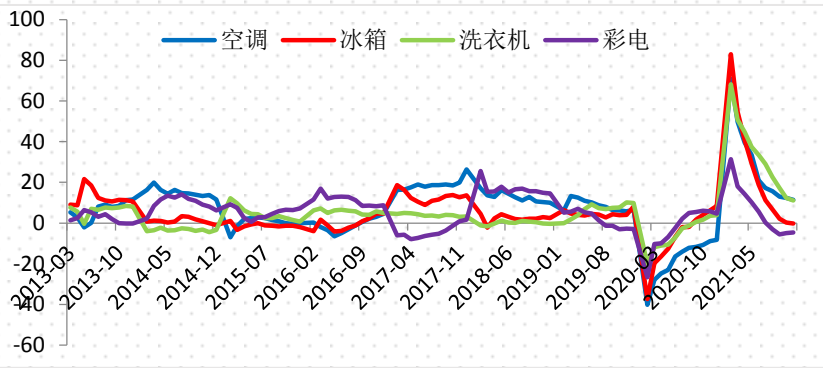
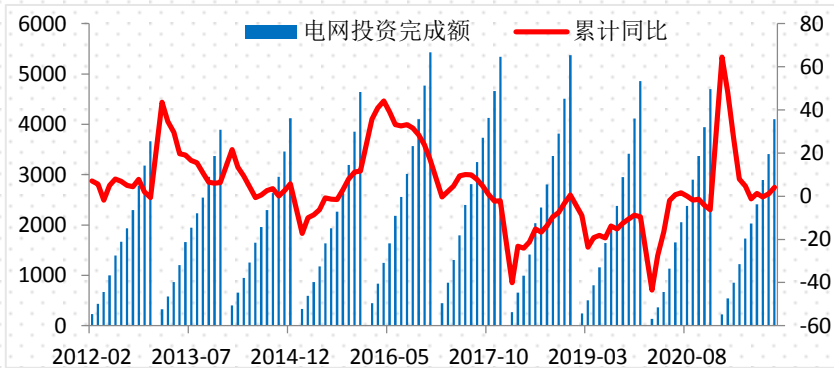
下游消费



	2021-09	2021-10	2021-11
国内汽车产量 (万辆)	1855.4	2091.7139	2364.4
当月同比	9.4%	7.1%	5.3%
房屋新开工面积 (累计值万m ²)	152944	166736	182820
累计同比	-4.5%	-7.7%	-9.1%
家用冰箱产量 (万台)	6620.1	7412.2455	8253.3
当月同比	2.1%	0.3%	-0.2%
洗衣机产量 (万台)	6282.9	6968.4942	7833
当月同比	17.3%	12.4%	11.1%
空调产量 (万台)	16659	18092.44	19741.4
当月同比	13.0%	12.3%	11.4%

数据来源：一德有色、wind

下游消费



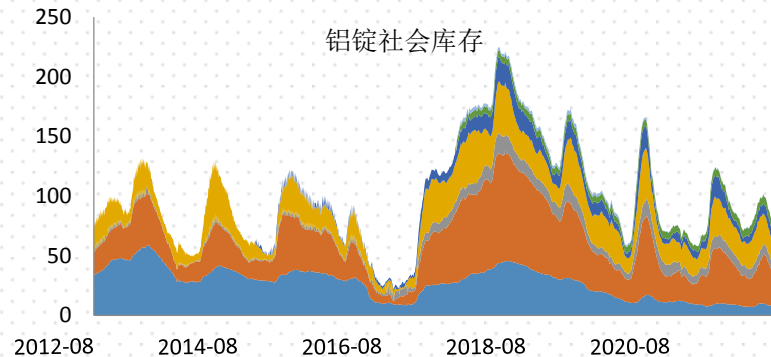
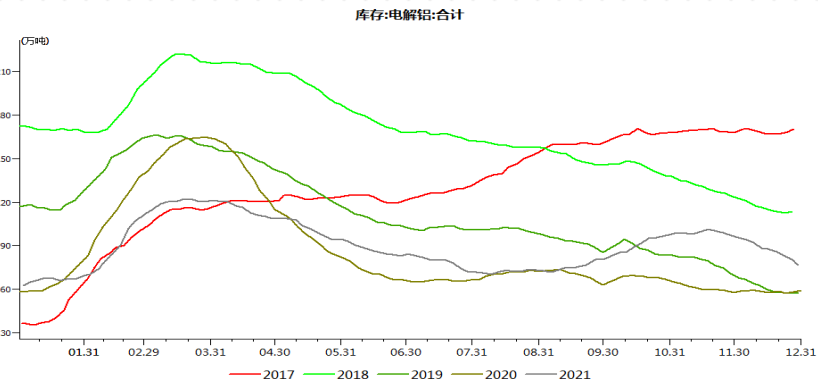
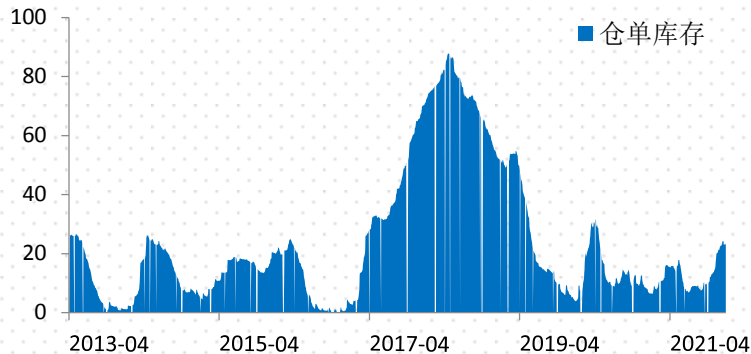
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

▶ 库存情况



数据来源：一德有色、wind

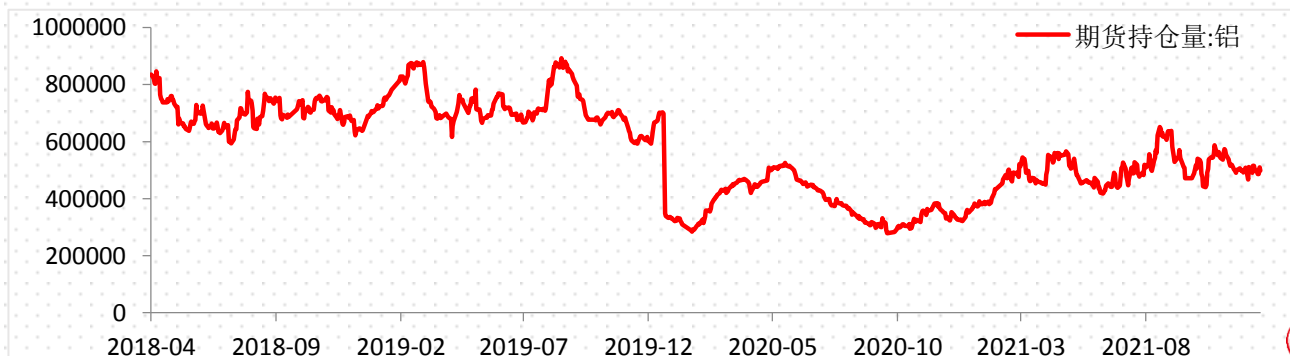
► 库存及持仓

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
2021-12-23	8.2	32.6	19.7	7.5	9	6.9	0.2	2.3	86.4
2021-12-30	8.1	28.6	18.6	7.4	8	6.7	0.2	2.3	79.9
周涨跌	-0.1	-4	-1.1	-0.1	-1	-0.2	0	0	-6.5

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2021-12-23	3.5	1.3	1.1	0.9	1.55	8.35
2021-12-30	3.8	1.35	1.1	1	1.8	9.05
周涨跌	0.3	0.05	0	0.1	0.25	0.7



数据来源：一德有色、wind



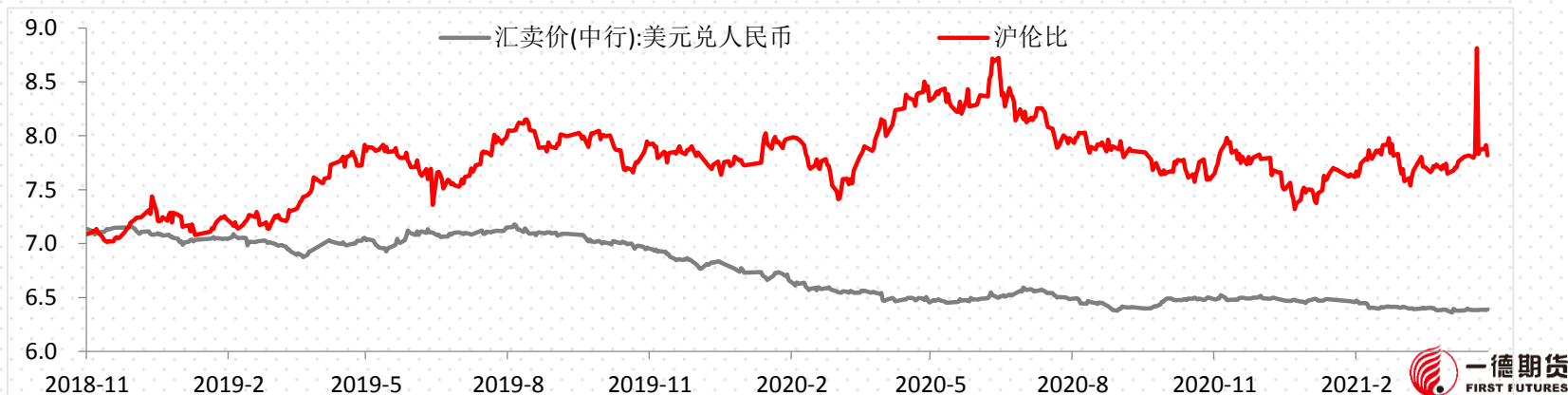
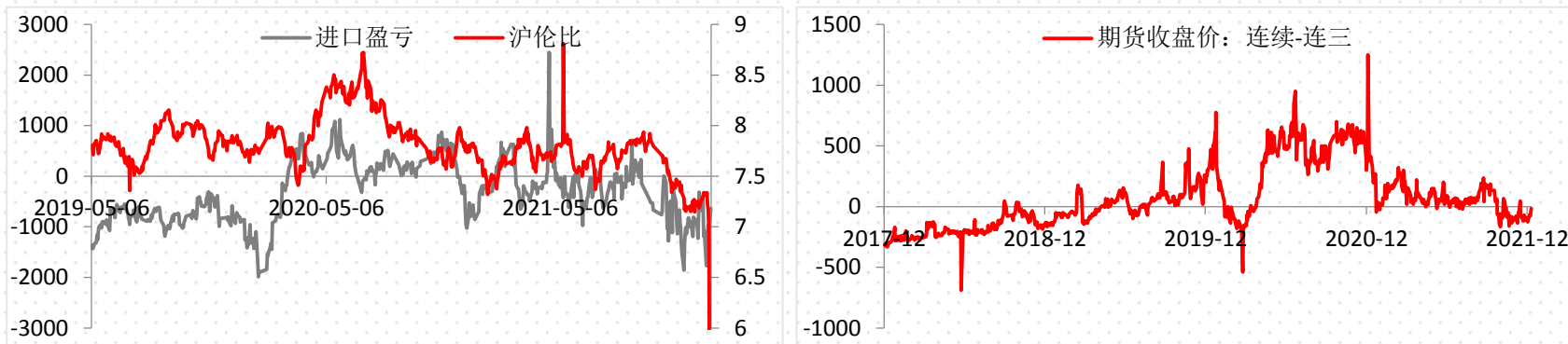
PART 5

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	2813	-1.5	6.3885	20998	20360	-638	7.25
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