



国内消费与宏观压力下，铝价进入回调周期

铝产业策略周报 2022年1月17日

一德期货有色团队

▶ 目录

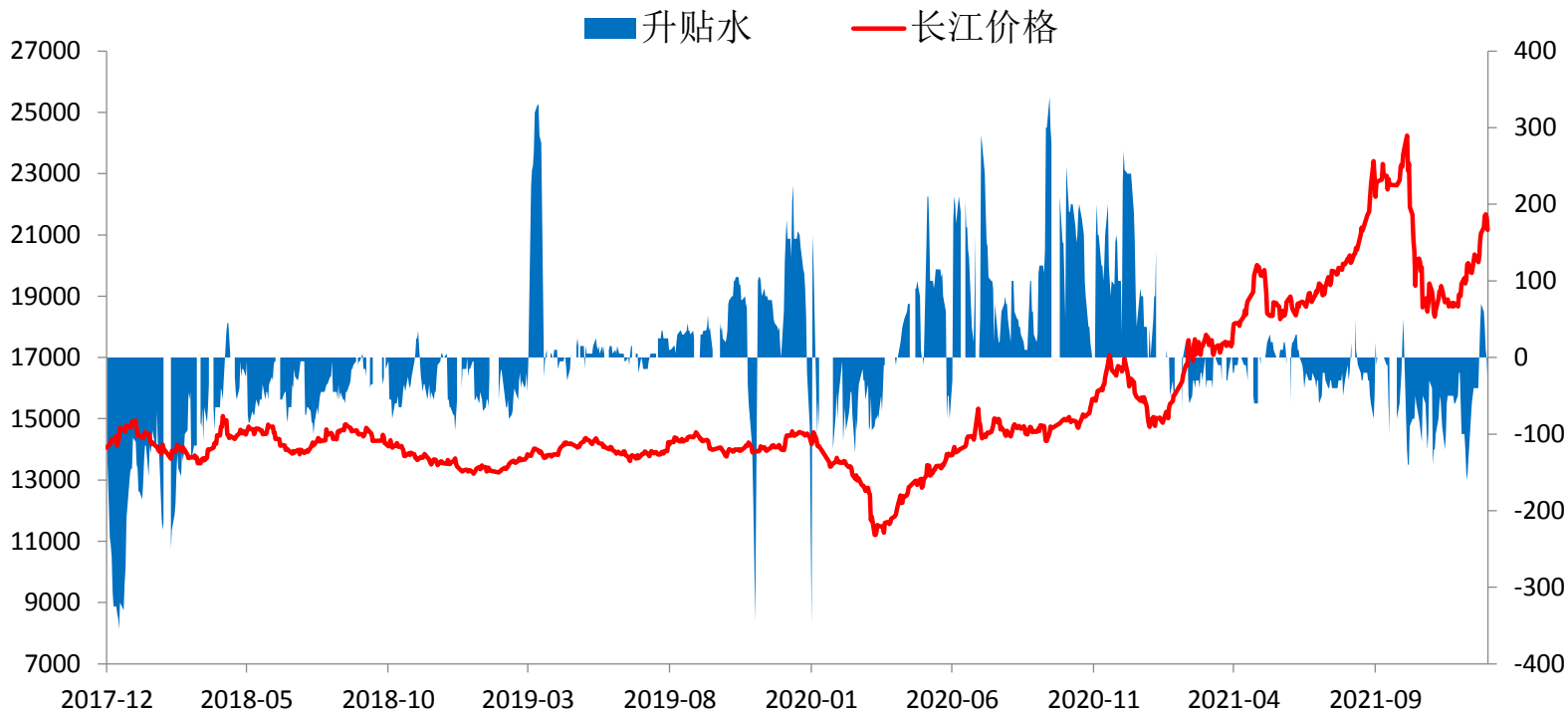
- 1、本周要闻
- 2、电解铝及氧化铝供需平衡表
- 3、电解铝生产成本
- 4、氧化铝价格上涨
- 5、预焙阳极原材料价格上涨
- 6、电解铝社库存
- 7、下游消费
- 8、进口窗口关闭

▶ 市场价格

		2022-1-7	2022-1-14	涨跌
价格	沪铝三月（元/吨）	21050	21190	140
	伦铝三月（美元/吨）	2922.5	2922.5	0
	南海现货（元/吨）	20960	21170	210
	长江现货（元/吨）	21050	21160	110
	沪粤价差（元/吨）	-90	10	100
现货升贴水	LME0-3（美元/吨）	-10.25	-0.3	9.95
	上海升贴水（元/吨）	70	-30	-100
库存	LME库存（吨）	207975	201867	-6108
	铝锭现货库存（万吨）	77.6	106.1	28.5
	铝棒库存（万吨）	12.1	14.95	2.85
价差	沪铝连1-连3（元/吨）	40	90	50
比值	沪伦比值	7.16	7.15	-0.01

数据来源：一德有色、wind

▶ 市场价格



重点数据

(1) 产量：12月全国电解铝产量317.5万吨，同比下降3.17%，1-12月份累计产量3849.2万吨，同比增长3.7%。12月冶金级氧化铝产量36.3吨，同比增长10.68%，1-12月份累计产量7216.4万吨，累计同比增长7.25%

(2) 进出口：2021年 12月未锻轧铝及铝材出口量56.30万吨，环比增长10.53%，同比增长23.43%。1-12月累计未锻轧铝及铝材出口量为516.91万吨，同比去年增长15.7%。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：1月13日国内铝锭现货库存为72.4吨，比上周减少5.2万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存14.05万吨，比上周增加2.73万吨。

(4) 对现货利润，本周五3432元/吨，上周3403元/吨。

► 本周策略

- 过去一周沪铝价格冲高逼近22000元/吨后回落收盘于21005元/吨，伦铝价格收盘于2987美元/吨，出口市场保持强势，外强内弱的格局短期将会持续。国内方面，氧化铝价格受山东冬奥会停产消息刺激上涨，但难传导至铝价方面，电解铝海外供应忧虑消息炒作过后，在国内进入传统消费淡季加上美国鹰式表达，铝棒社会库存持续累库，料铝锭库存也即将进入累库周期，宏观方面的压力加上基本面支撑减弱，春节前期铝价将进入回调周期，短期铝价不宜进取抄底。长远来看，特高压电力以及地产保竣工方面的支撑，新能源汽车的发展，对2022年消费维持乐观预期，且供给端投复产不确定较高，铝价长期维持乐观，春节前以规避风险为主，待回调充分后再重新布局。



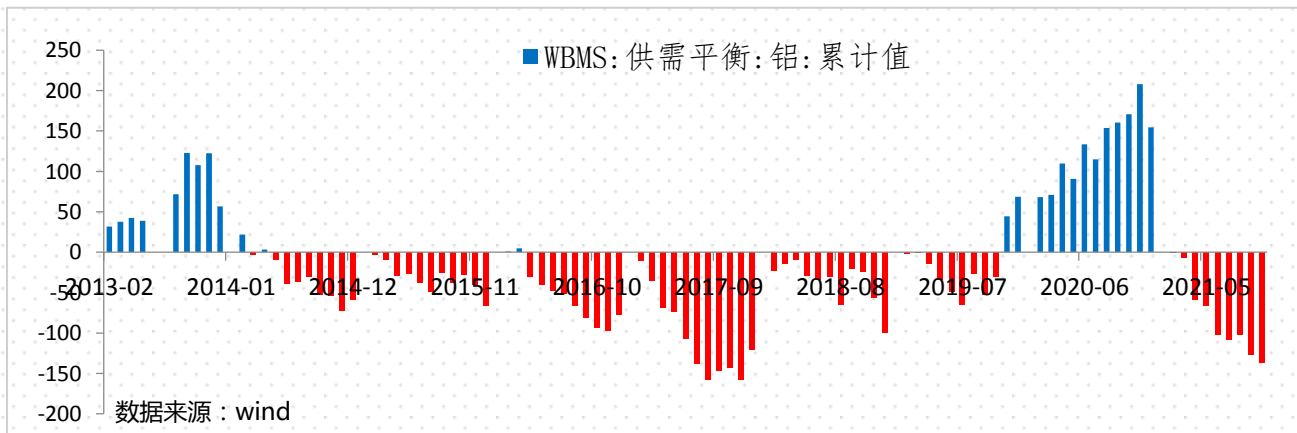
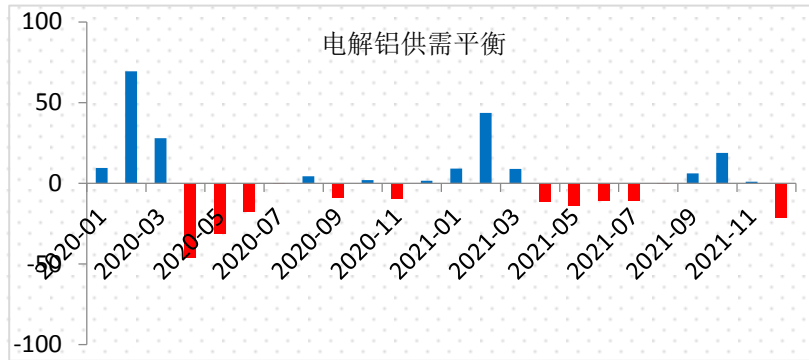
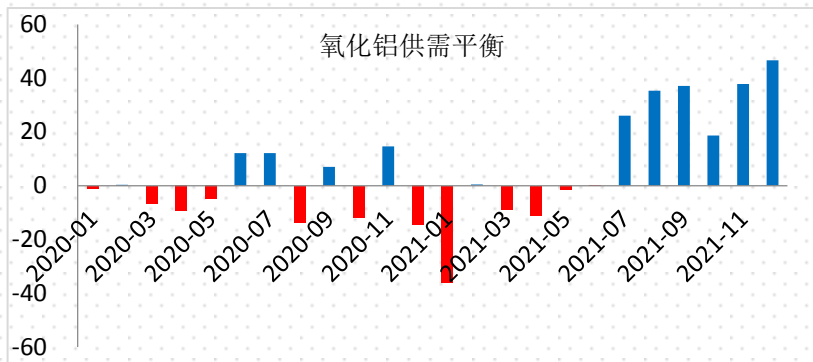
PART 1

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
2020-07	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
2021-12	101.4	317.5	10	327.5	349	-21.5	79.9

供需平衡表（月度）



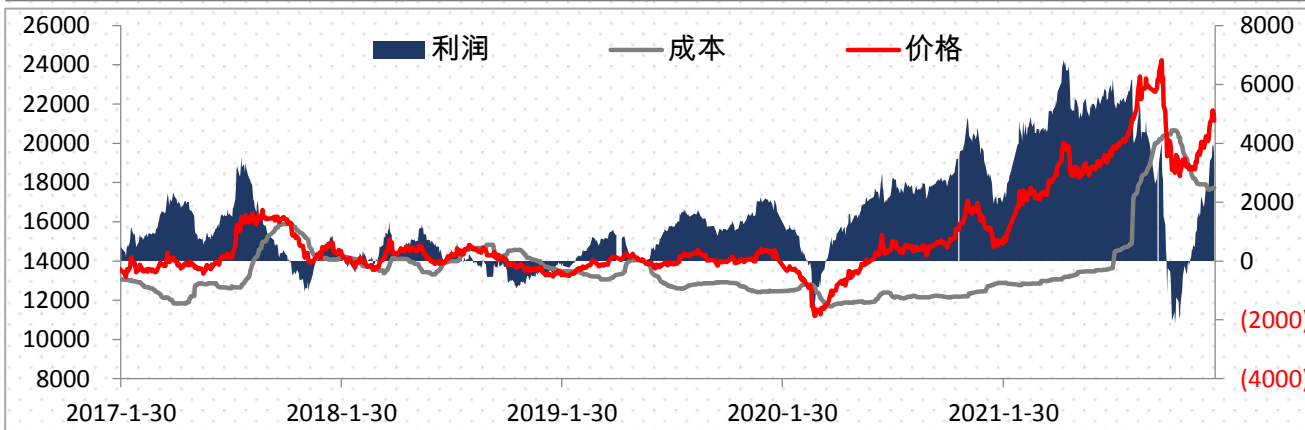


PART 2

成本分析

► 电解铝成本盈亏情况

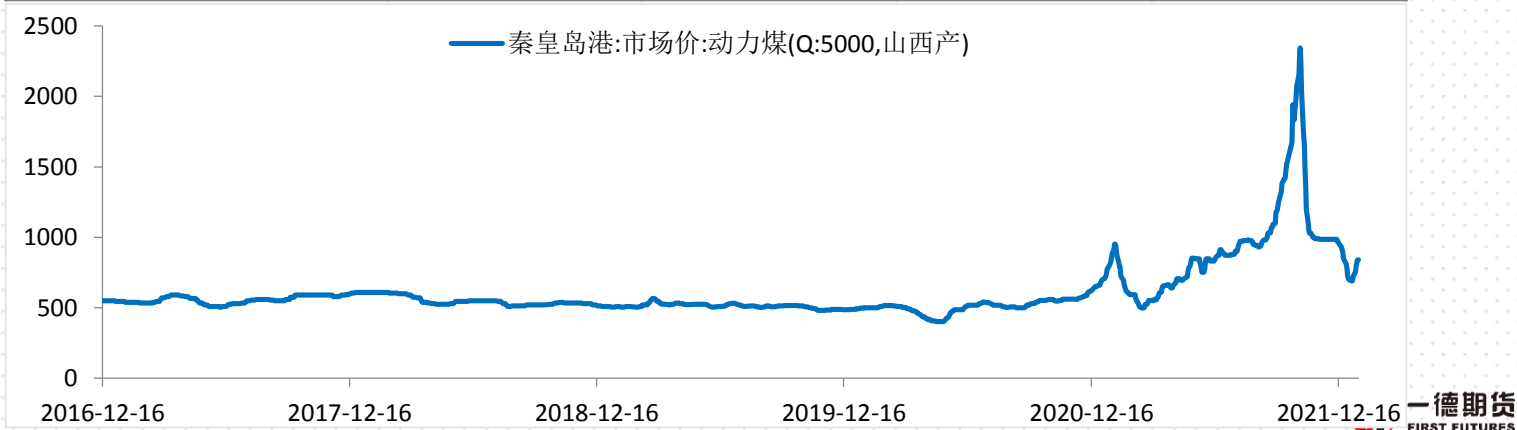
单位 (元/吨)	2022-1-7	2022-1-14	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2846	2880	34	1.2%
一级氧化铝均价:山西	2846	2888	42	1.5%
一级氧化铝均价:贵阳	2760	2760	0	0.0%
预焙阳极	5427.5	5427.5	0	0.0%
氟化铝	12500	12500	0	0.0%
冰晶石	6500	6500	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	830	945	115	13.9%



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	2880	5558	
阳极炭块	0.48	5627.5	2701	
氟化铝	0.02	12500	250	
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			18000	全国成本加权



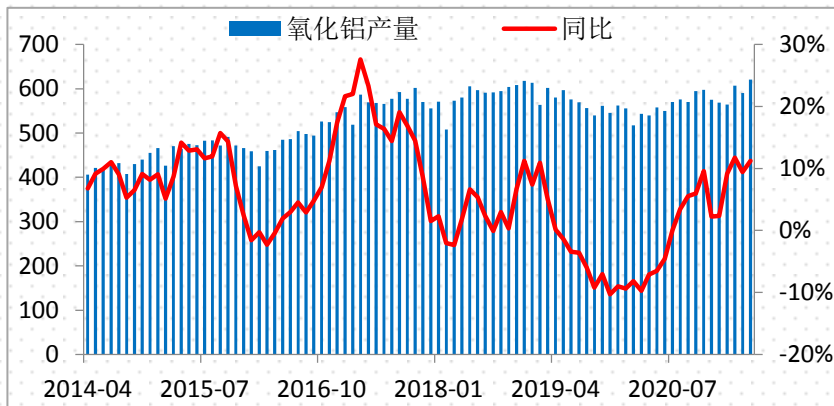
数据来源：一德有色、wind



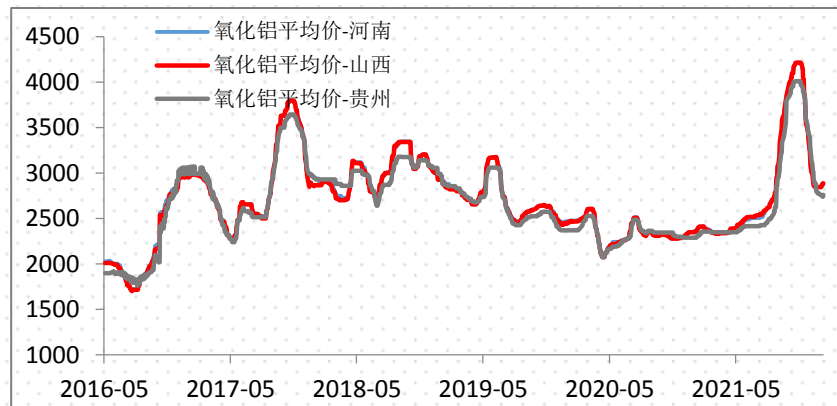
PART 3

产业分析

氧化铝

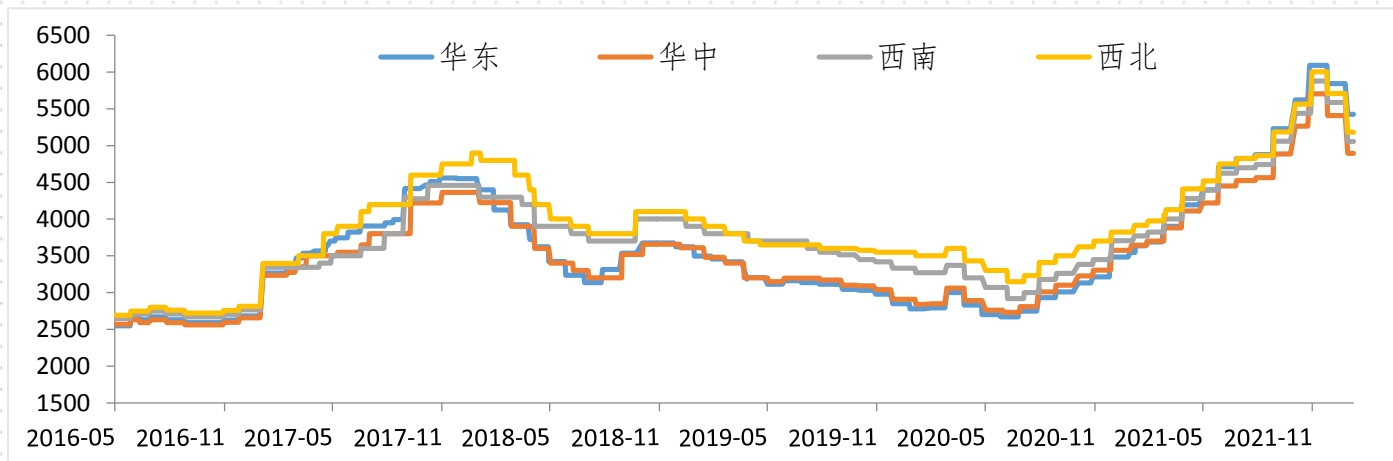


数据来源：一德有色、wind



- 本周主流地区氧化铝价格受山东冬奥会减产信息影响上涨，但下游多以观望为主，市场成交冷清。北方市场报价2850-2950元/吨，南方市场报价达到2740-2790元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为2860-2900元/吨，河南地区报价2850-2890元/吨，山东地区报价2880-2950元/吨，广西地区2750-2790元/吨，贵州地区元2740-2780元/吨。氧化铝FOB澳洲报价为346美元/吨，连云港氧化铝成交价格报价2810-2850元/吨。

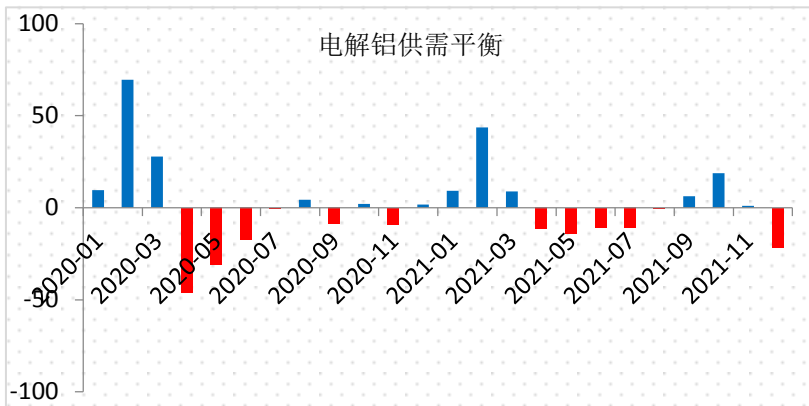
预焙阳极



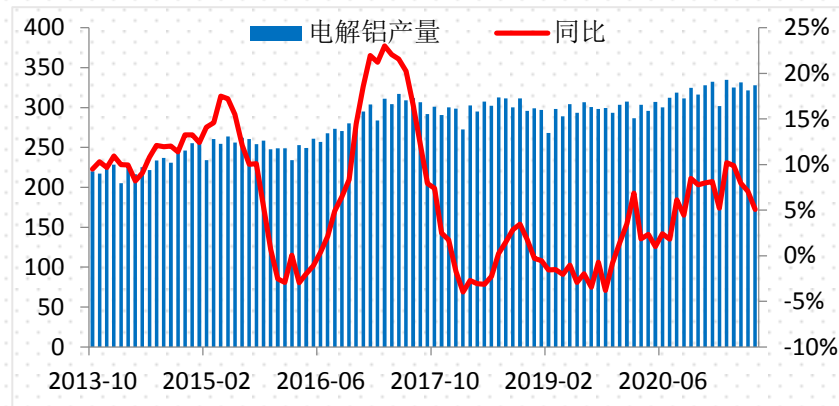
数据来源：一德有色、wind

- 本周中国预焙阳极价格持稳。各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极价格4655-4835元/吨；河南地区预焙阳极价格4620-4930/吨；西北地区预焙阳极价格4695-4795元/吨；东北地区预焙阳极价格4595-4855元/吨。上游方面原材料价格大涨，本周石油焦主流地区均价3260-4230元/吨，煅烧焦主流地区均价3500-3700元/吨。

▶ 电解铝

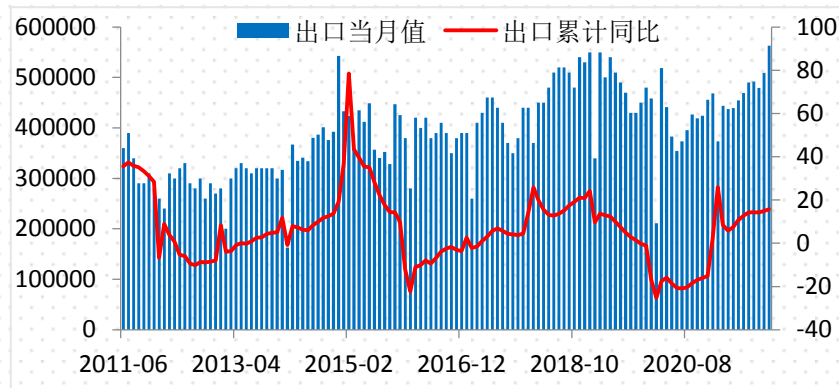
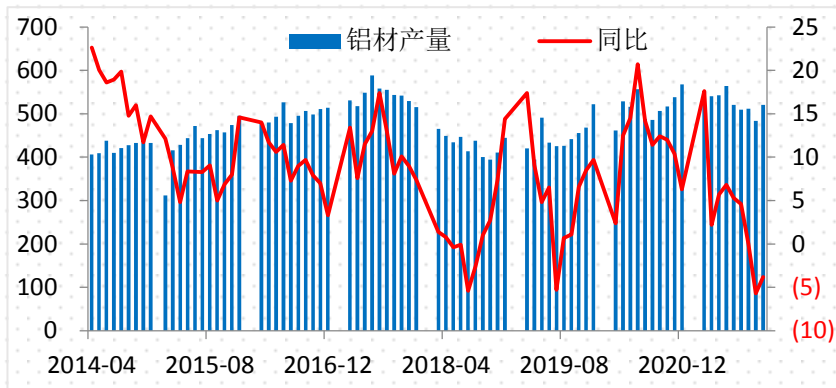


数据来源：一德有色、wind



- 过去一周沪铝价格冲高逼近22000元/吨后回落收盘于21005元/吨，伦铝价格收盘于2987美元/吨，出口市场保持强势，外强内弱的格局短期将会持续。国内方面，氧化铝价格受山东冬奥会停产消息刺激上涨，但难传导至铝价方面，电解铝海外供应忧虑消息炒作过后，在国内进入传统消费淡季加上美国鹰式表达，铝棒社会库存持续累库，料铝锭库存也即将进入累库周期，宏观方面的压力加上基本面支撑减弱，春节前期铝价将进入回调周期，短期铝价不宜进取抄底。长远来看，特高压电力以及地产保竣工方面的支撑，新能源汽车的发展，对2022年消费维持乐观预期，且供给端投复产不确定较高，铝价长期维持乐观，春节前以规避风险为主，待回调充分后再重新布局。社会库存方面1月13日国内铝锭现货库存为72.4万吨，比上周减少5.2万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存14.05万吨，比上周增加2.73万吨。

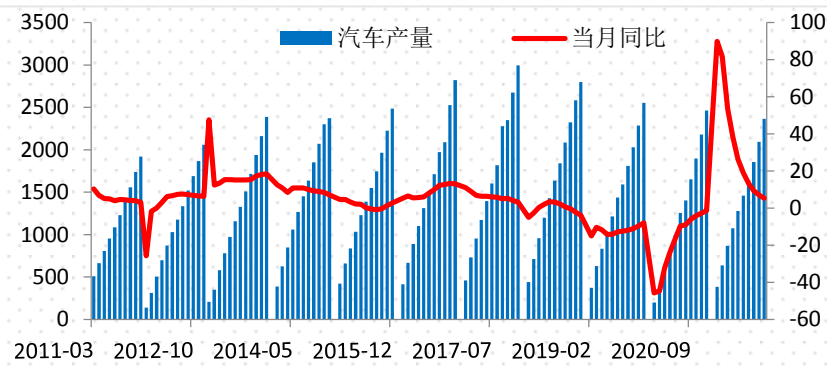
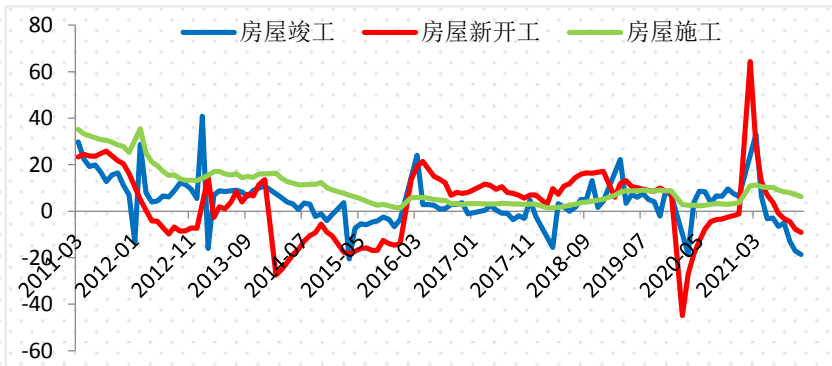
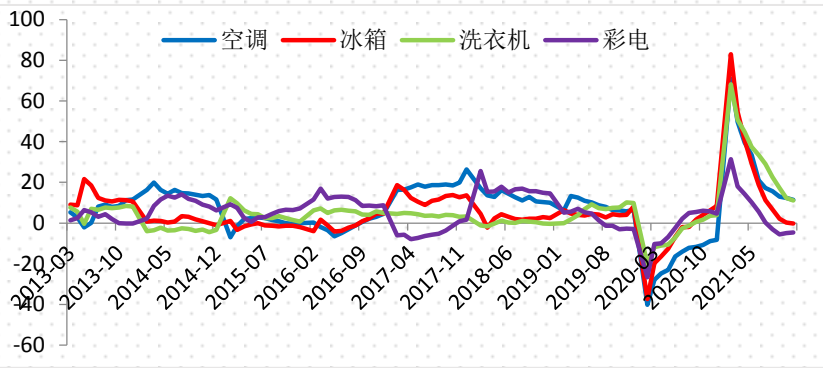
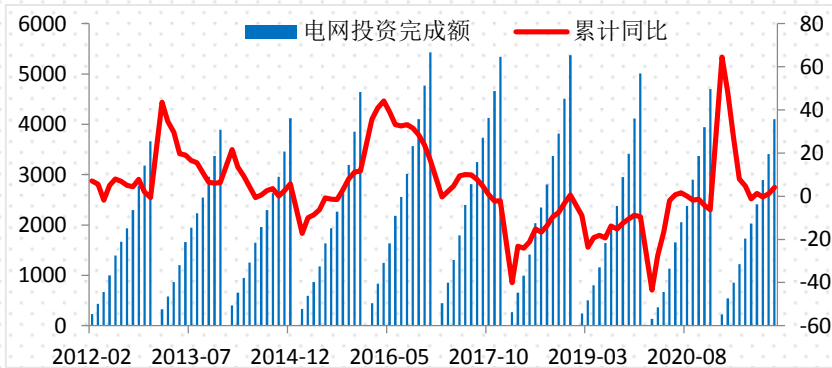
下游消费



	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



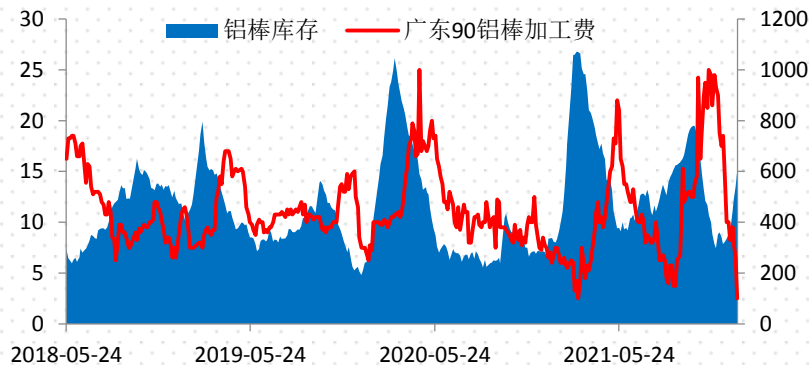
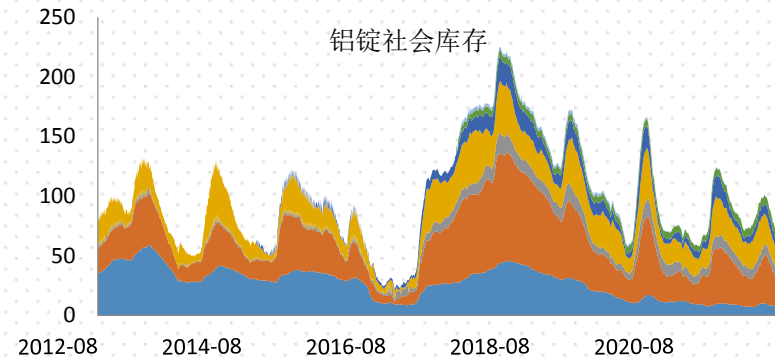
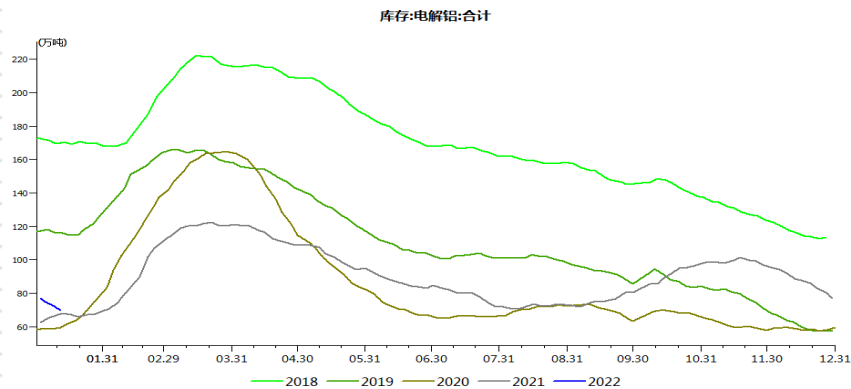
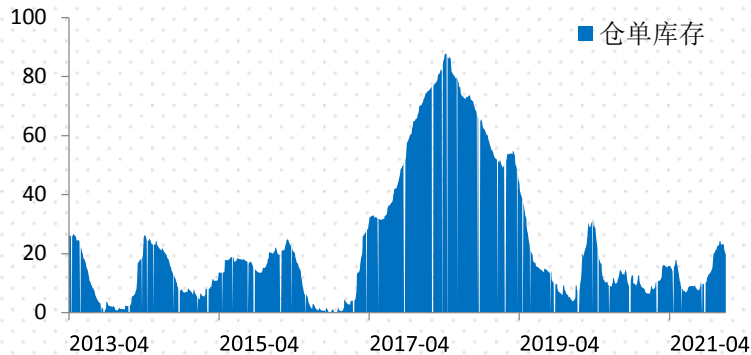
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

▶ 库存情况



数据来源：一德有色、wind

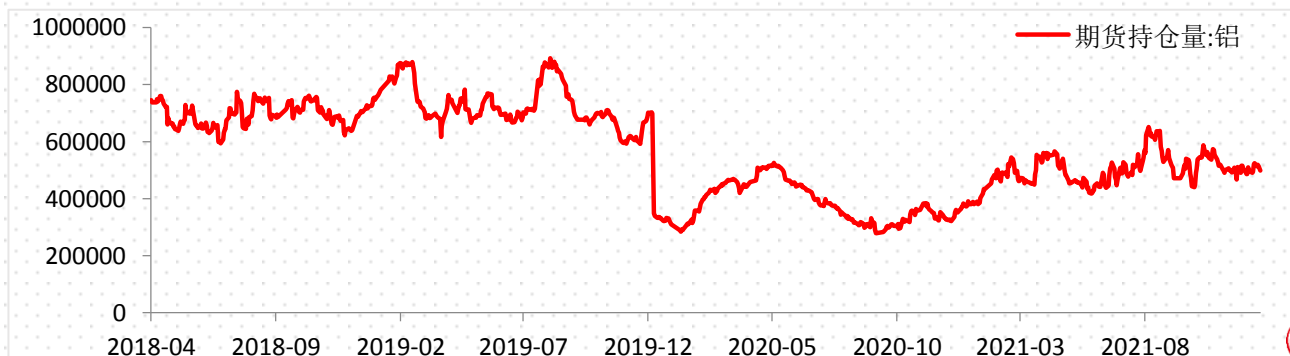
► 库存及持仓

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
2022-1-6	7.7	27.5	18.2	7.4	7.5	6.8	0.2	2.3	77.6
2022-1-13	7.1	24.2	17.7	7.3	6.7	6.8	0.3	2.3	72.4
周涨跌	-0.6	-3.3	-0.5	-0.1	-0.8	0	0.1	0	-5.2

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2022-1-6	5.4	1.8	1.3	0.9	2.7	12.1
2022-1-13	7.3	2.45	1.5	1.2	2.5	14.95
周涨跌	1.9	0.65	0.2	0.3	-0.2	2.85



数据来源：一德有色、wind



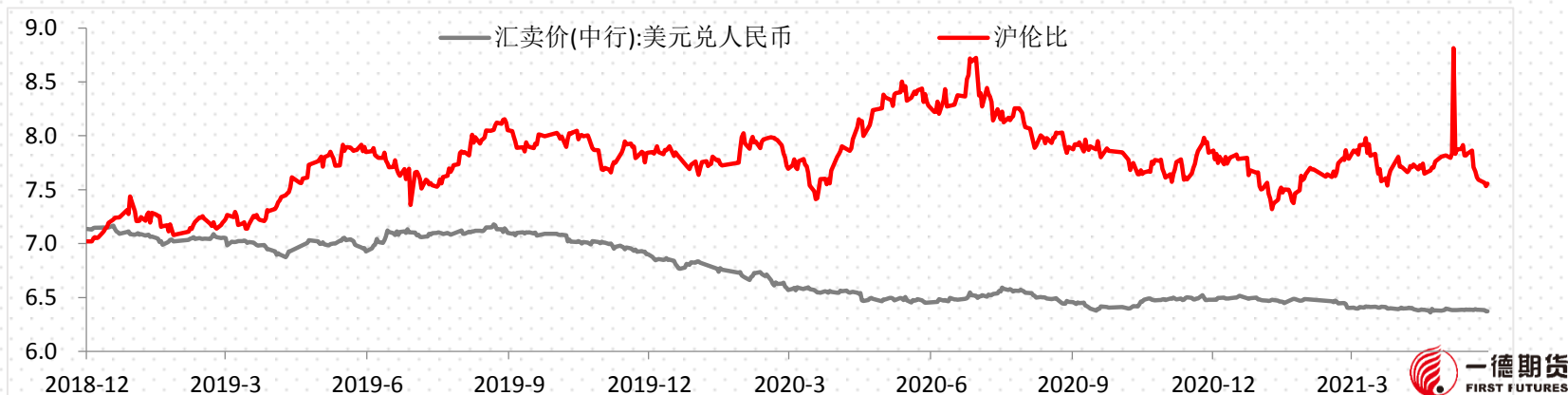
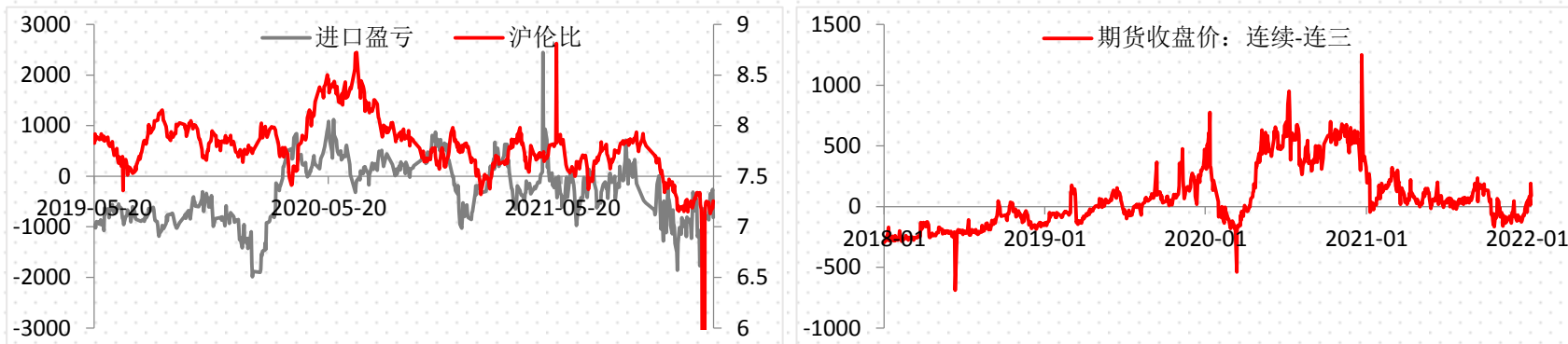
PART 5

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	2955.7	-0.3	6.3734	21977	21160	-817	7.15
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