



通胀压力持续，节后铝价谨慎对待

铝产业策略周报 2022年2月7日

一德期货有色团队

▶ 目录

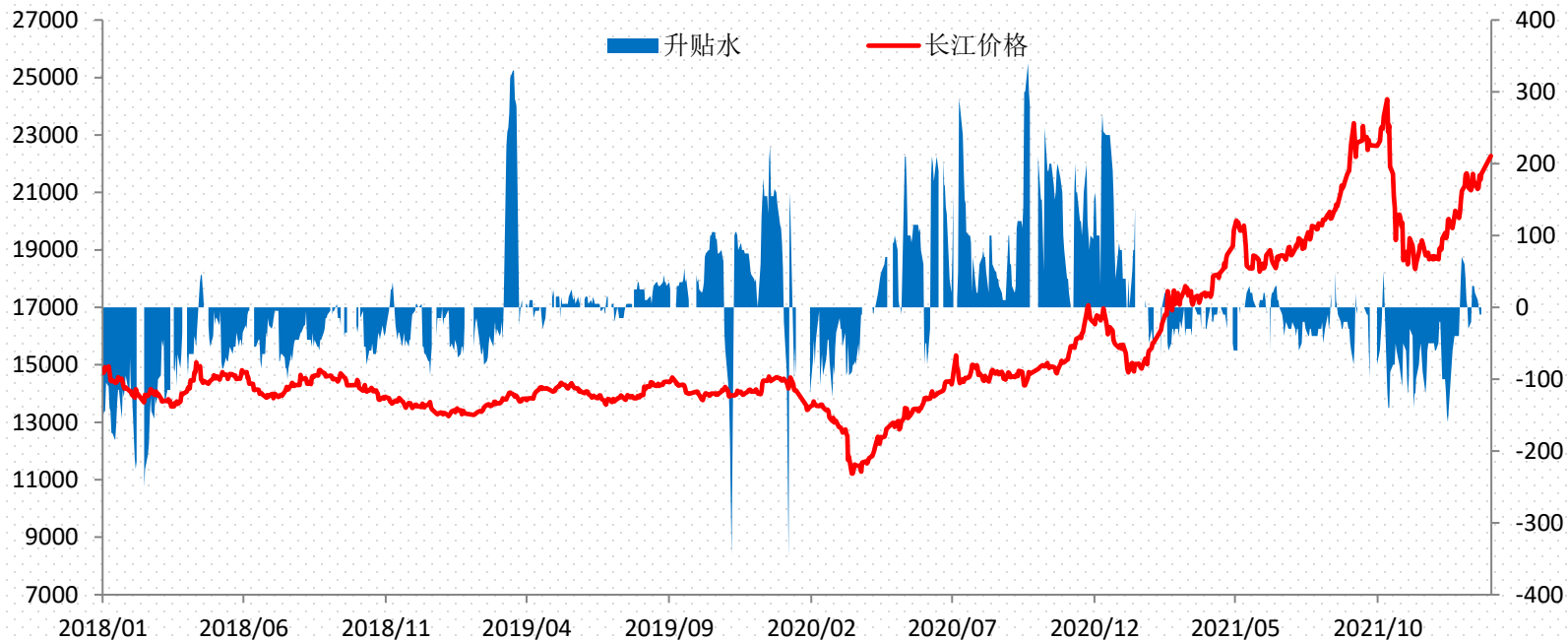
- 1、本周要闻
- 2、电解铝及氧化铝供需平衡表
- 3、电解铝生产成本
- 4、氧化铝价格小幅上涨
- 5、2月预焙阳极价格上调
- 6、电解铝社库存
- 7、下游消费
- 8、进口窗口关闭

▶ 市场价格

		2022/1/21	2022/1/28	涨跌
价格	沪铝三月（元/吨）	21505	21600	95
	伦铝三月（美元/吨）	3022.5	3022.5	0
	南海现货（元/吨）	21350	21680	330
	长江现货（元/吨）	21340	21640	300
	沪粤价差（元/吨）	10	40	30
现货升贴水	LME0-3（美元/吨）	10.27	25	14.73
	上海升贴水（元/吨）	20	-10	-30
库存	LME库存（吨）	141083	142782	1699
	铝锭现货库存（万吨）	72.6	106.1	33.5
	铝棒库存（万吨）	18.75	22.9	4.15
价差	沪铝连1-连3（元/吨）	5	595	590
比值	沪伦比值	6.95	6.98	0.04

数据来源：一德有色、ifind

▶ 市场价格



数据来源：一德有色、ifind

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%。12月中国未锻轧铝及铝材进口量为24.3万吨，同比减少8.3%；1-12月累计进口321.3万吨，同比增加18.8%。2021年12月原铝进口量为82,265吨，较前月下降64.13%，较去年同期减少36.98%。

(3) 库存：1月27日国内铝锭现货库存为72.6吨，与上周持平。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存21.16万吨，比上周增加3.47万吨。

(4) 对现货利润，本周五3660元/吨，上周3165元/吨。

▶ 本周策略

- 节前沪铝价格上涨收盘于21950元/吨，春节期间伦铝价格先抑后扬收盘于3087美元/吨，比节前最后一个交易日价格下跌38.5美元/吨。春节期间海外市场价格波动剧烈，国内政策方面推动消费不改，继续加快推动基础设施投资，国内消费端存在一定暴涨。海外方面，对2022年加息预期增加至4次，3月份或迎来第一次加息，当下处于海内外、宏观与基本面博弈阶段，春节后谨慎对待。长远来看，海内外实际消费仍值得期待，新基建的发展保持对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，整体仍需等待充分回调后继续布局多单。



PART 1

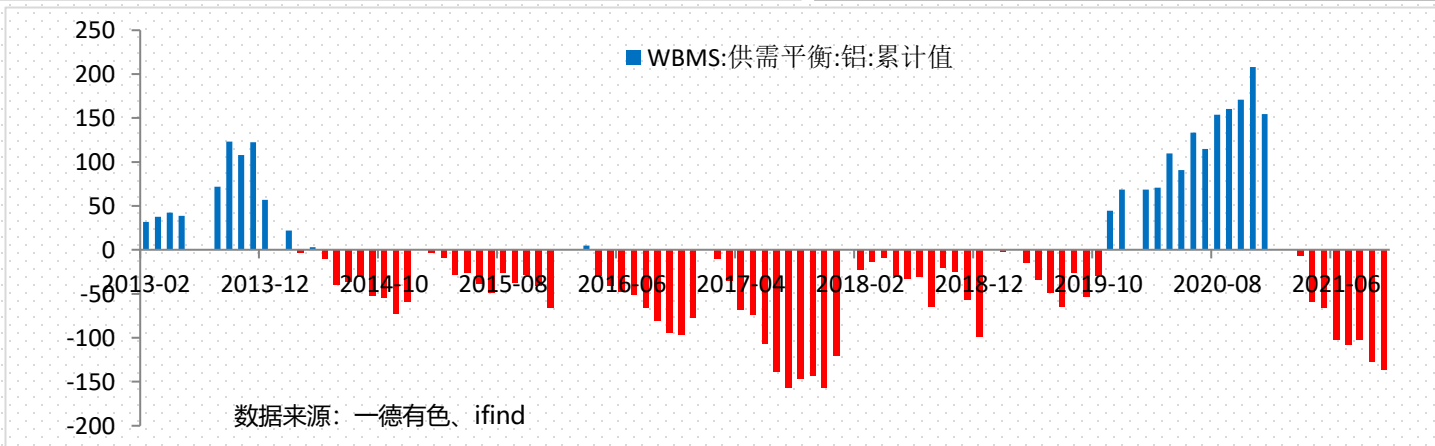
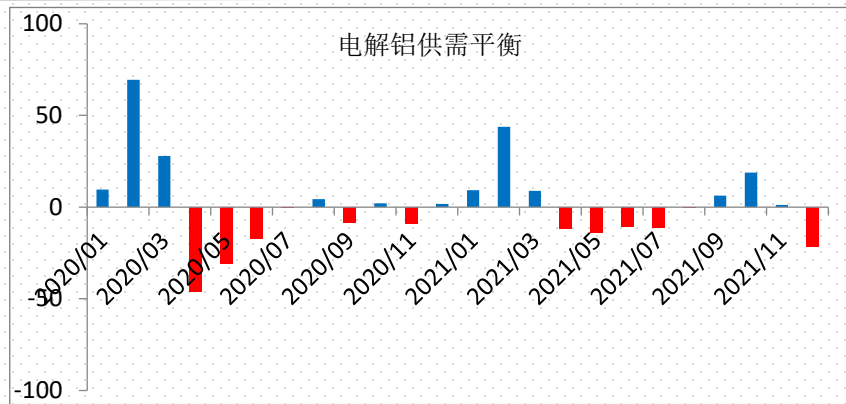
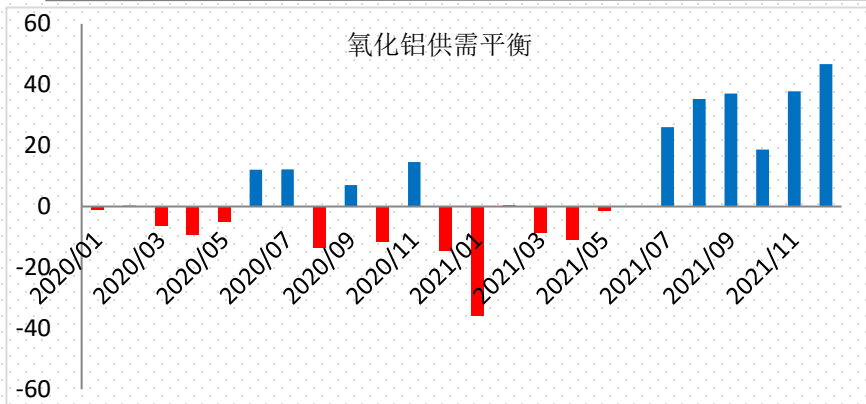
供应与需求

► 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	8	325.5	347	-21.5	79.9

数据来源：一德有色、SMM

供需平衡表（月度）



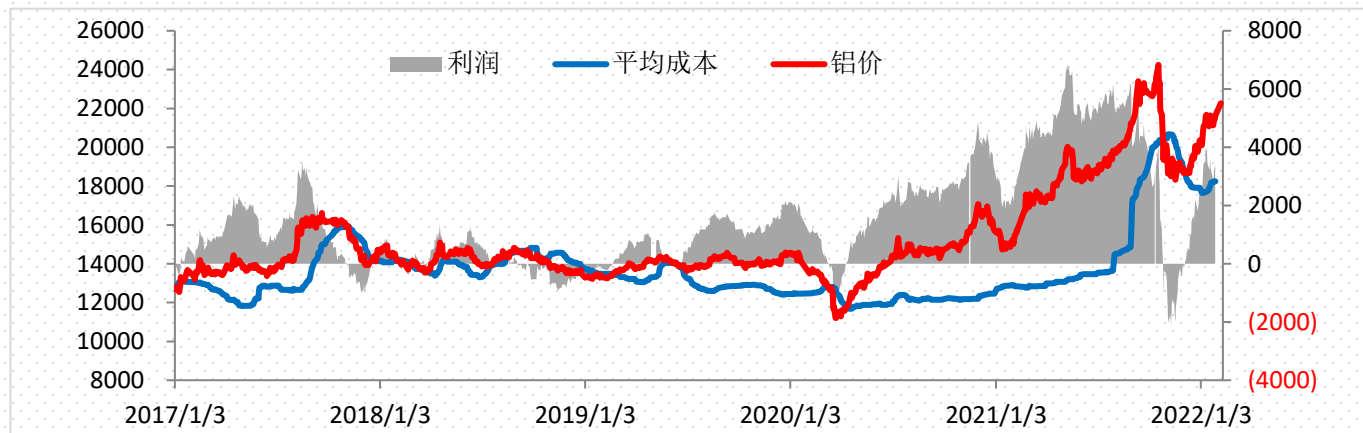


PART 2

成本分析

▶ 电解铝成本盈亏情况

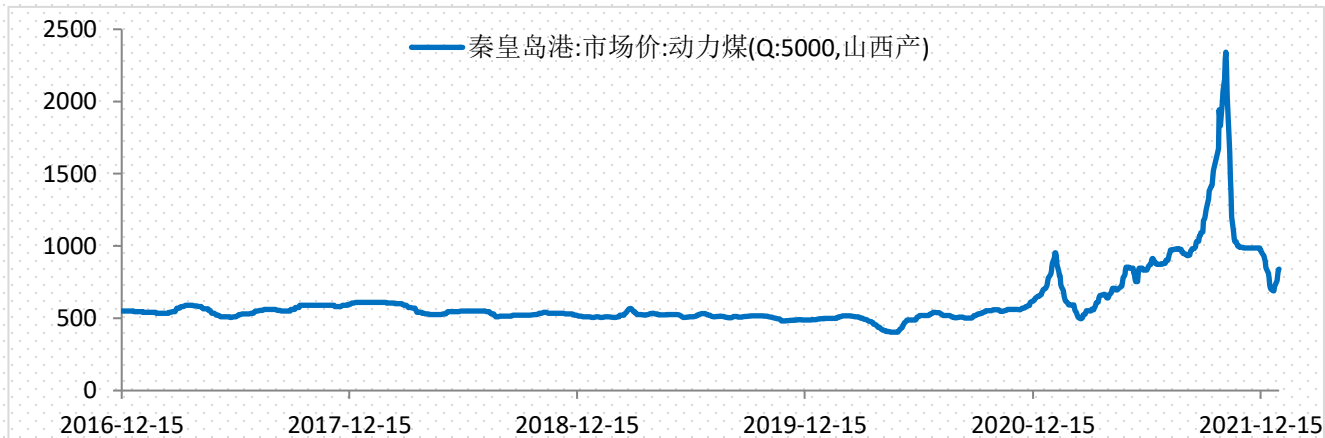
单位 (元/吨)	2022/1/21	2022/1/28	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	3130	3172	42	1.3%
一级氧化铝均价:山西	3120	3153	33	1.1%
一级氧化铝均价:贵阳	2980	3030	50	1.7%
预焙阳极	5427.5	5427.5	0	0.0%
氟化铝	12500	12300	-200	-1.6%
冰晶石	6500	6500	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	1000	1070	70	7.0%



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	3172	6122	
阳极炭块	0.48	5627.5	2701	
氟化铝	0.02	12300	246	
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			18559	全国成本加权



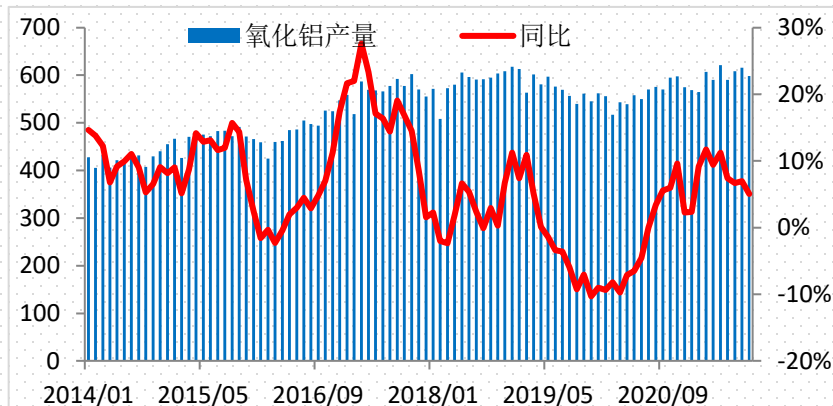
数据来源：一德有色、ifind



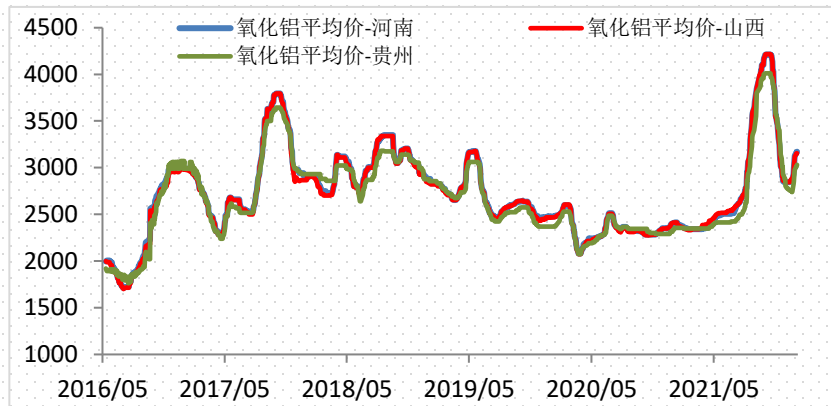
PART 3

产业分析

氧化铝

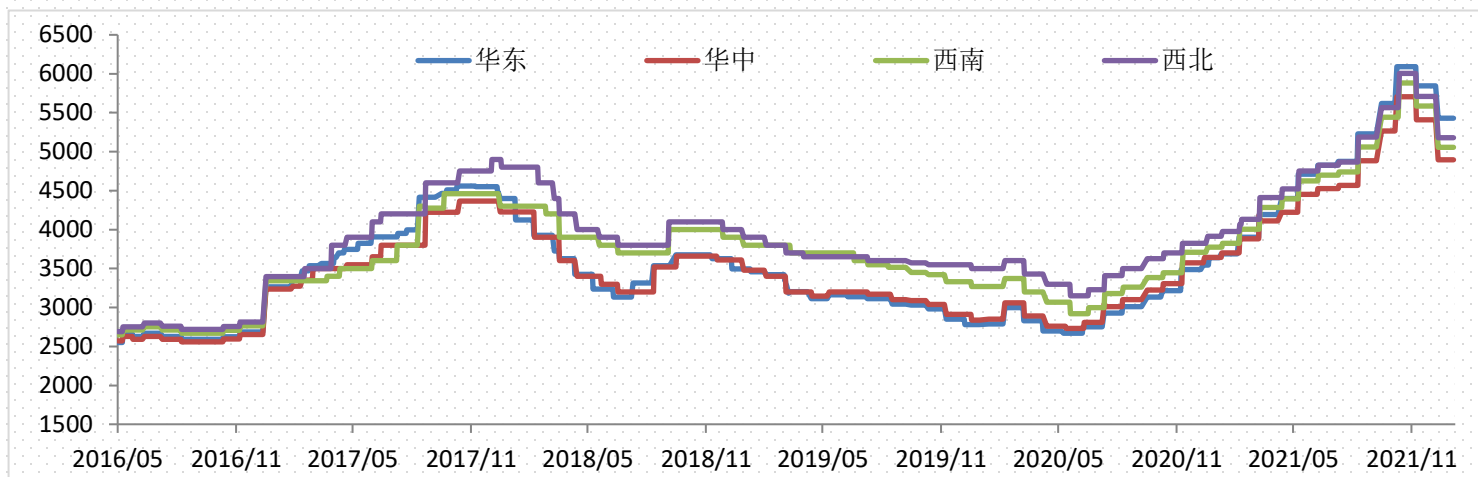


数据来源：一德有色、ifind



- 节前主流地区氧化铝价格小幅上涨，下游铝厂及贸易商积极性不强。北方市场报价3110-3180元/吨，南方市场报价达到2970-3050元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为3120-3160元/吨，河南地区报价3140-3180元/吨，山东地区报价3110-3150元/吨，广西地区3010-3050元/吨，贵州地区元2970-3000元/吨。氧化铝FOB澳洲报价为360美元/吨，连云港氧化铝成交价格报价3060-3100元/吨。

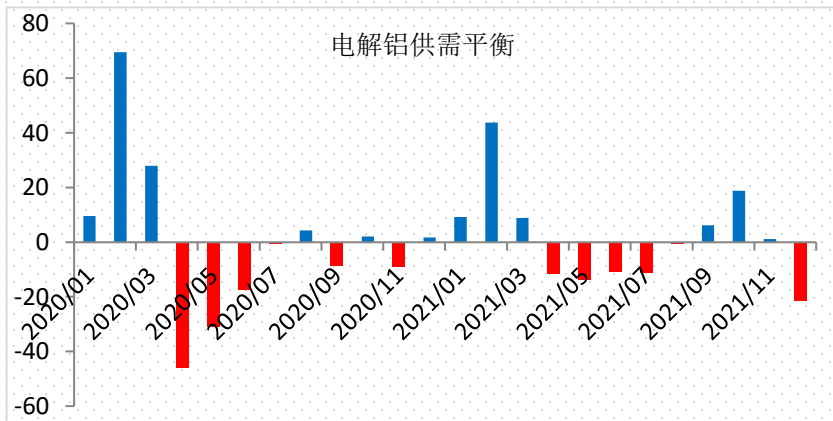
▶ 预焙阳极



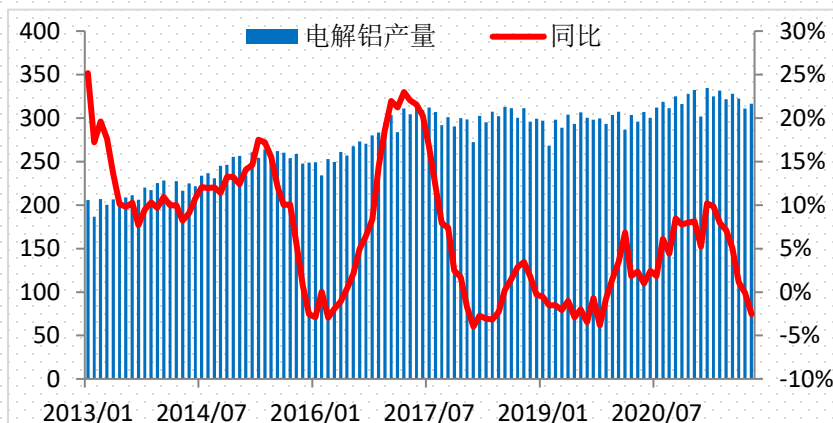
数据来源：一德有色、ifind

- 节前中国预焙阳极价格持稳，节后山东某大型铝厂上调二月份预焙阳极采购价格，环比上调350元/吨，二月份现汇基准价格执行5005元/吨，承兑价格为5040元/吨。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持稳，石油焦主流地区均价2800-4200元/吨，煅烧焦主流地区均价3500-3700元/吨。

▶ 电解铝

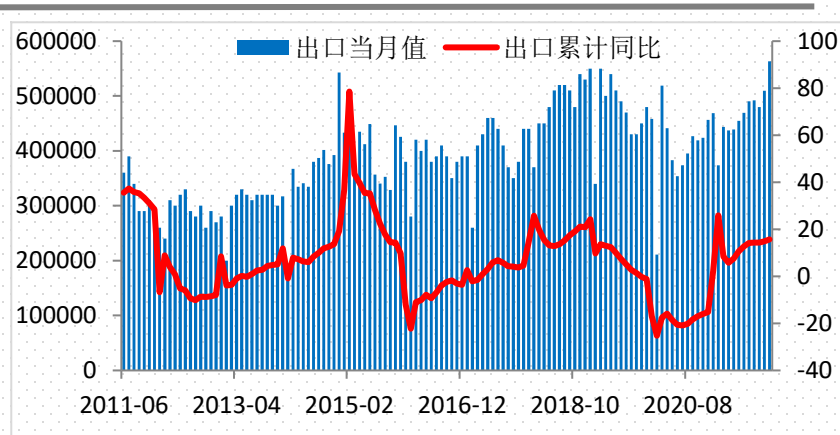
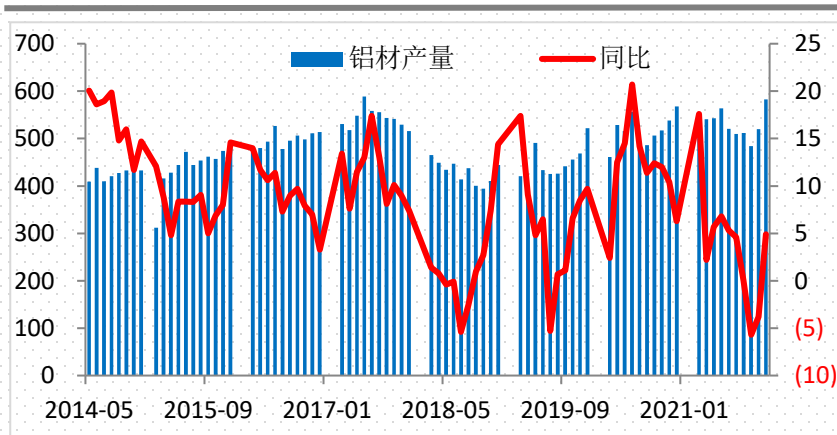


数据来源: 一德有色、ifind



- 节前沪铝价格上涨收盘于21950元/吨，春节期间伦铝价格先抑后扬收盘于3087美元/吨，比节前最后一个交易日价格下跌38.5美元/吨。春节期间海外市场价格波动剧烈，国内政策方面推动消费不改，继续加快推动基础设施投资，国内消费端存在一定暴涨。海外方面，对2022年加息预期增加至4次，3月份或迎来第一次加息，当下处于海内外、宏观与基本面博弈阶段，春节后谨慎对待。长远来看，海内外实际消费仍值得期待，新基建的发展保持对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，整体仍需等待充分回调后继续布局多单。社会库存方面1月27日国内铝锭现货库存为72.6吨，与上周持平。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存21.16万吨，比上周增加3.47万吨。

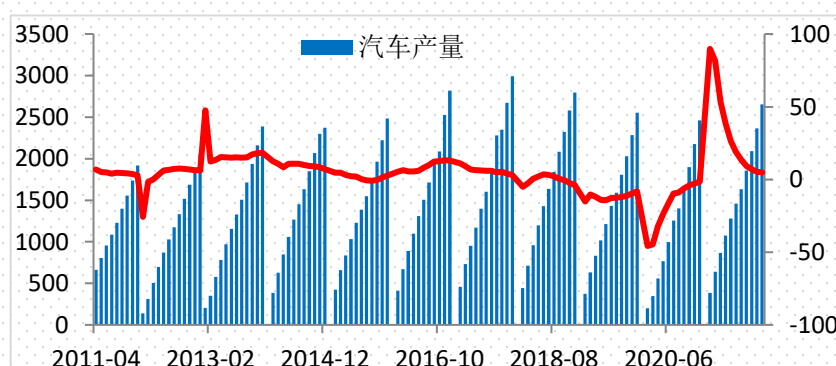
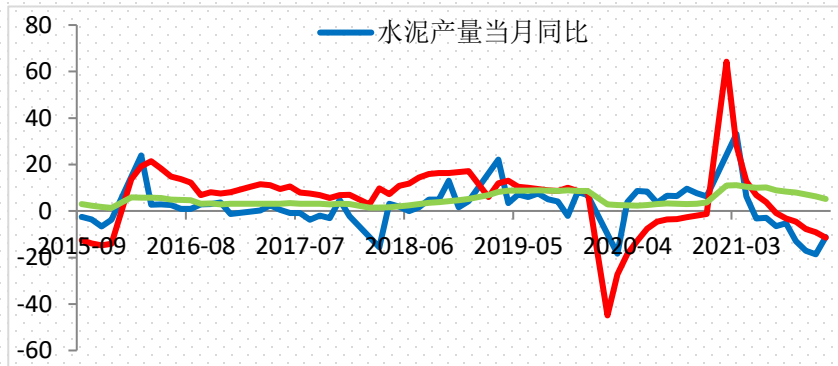
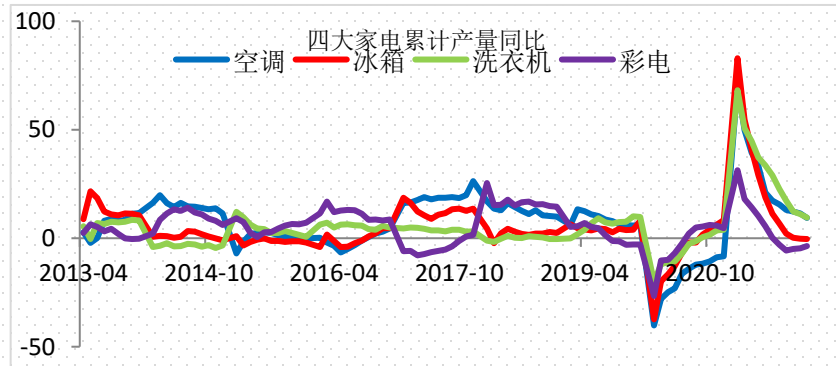
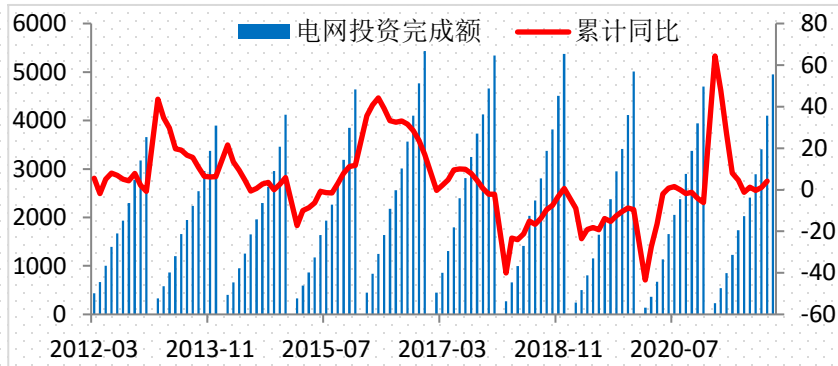
下游消费



	2021-10	2021-11	2021-12
国内汽车产量 (万辆)	2091.7139	2364.4	2652.8
当月同比	7.1%	5.3%	4.8%
房屋新开工面积 (累计值万m ²)	166736	182820	198895
累计同比	-7.7%	-9.1%	-11.4%
家用冰箱产量 (万台)	7412.2455	8253.3	8992.1
当月同比	0.3%	-0.2%	-0.4%
洗衣机产量 (万台)	6968.4942	7833	8618.5
当月同比	12.4%	11.1%	9.5%
空调产量 (万台)	18092.44	19741.4	21835.7
当月同比	12.3%	11.4%	9.4%

数据来源：一德有色、ifind

下游消费



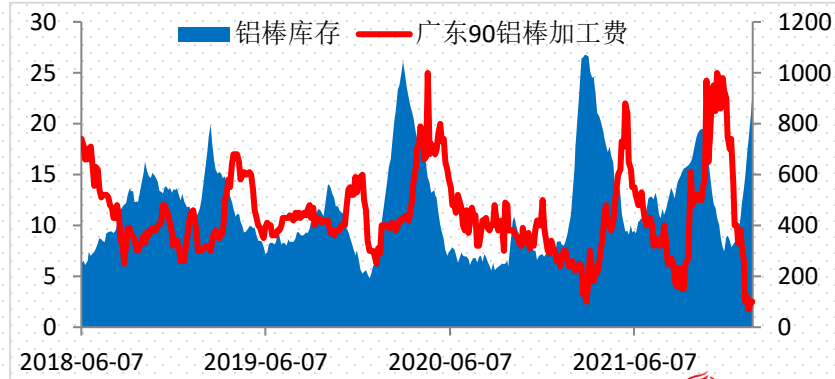
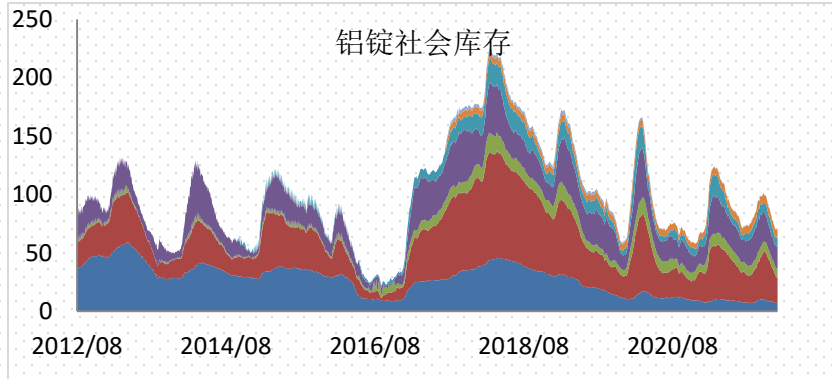
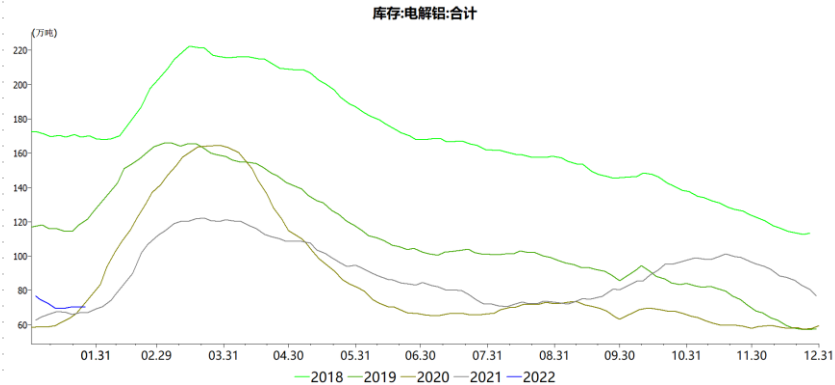
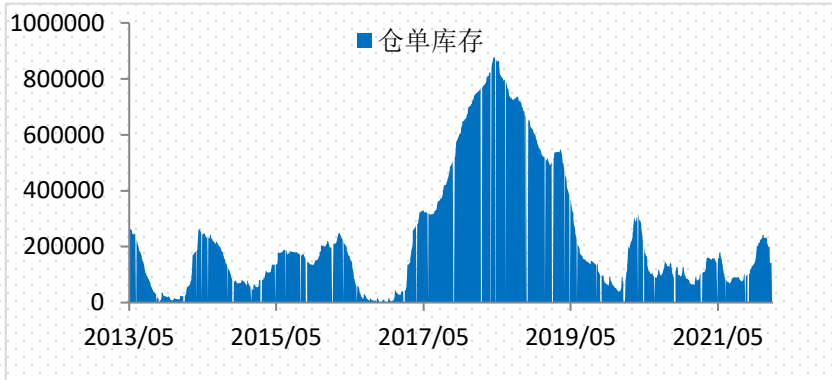
数据来源：一德有色、ifind



PART 4

库存及持仓

▶ 库存情况



数据来源：一德有色、ifind

► 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
2022/1/20	6.9	22.5	18.4	7.7	7.6	6.9	0.3	2.3	72.6
2022/1/27	7	21.5	18.9	7.8	7.8	7	0.3	2.3	72.6
周涨跌	0.1	-1	0.5	0.1	0.2	0.1	0	0	0

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2022/1/20	9.45	3.75	1.8	1.4	2.35	18.75
2022/1/27	10.9	5.05	2.9	1.55	2.5	22.9
周涨跌	1.45	1.3	1.1	0.15	0.15	4.15

数据来源：一德有色、SMM



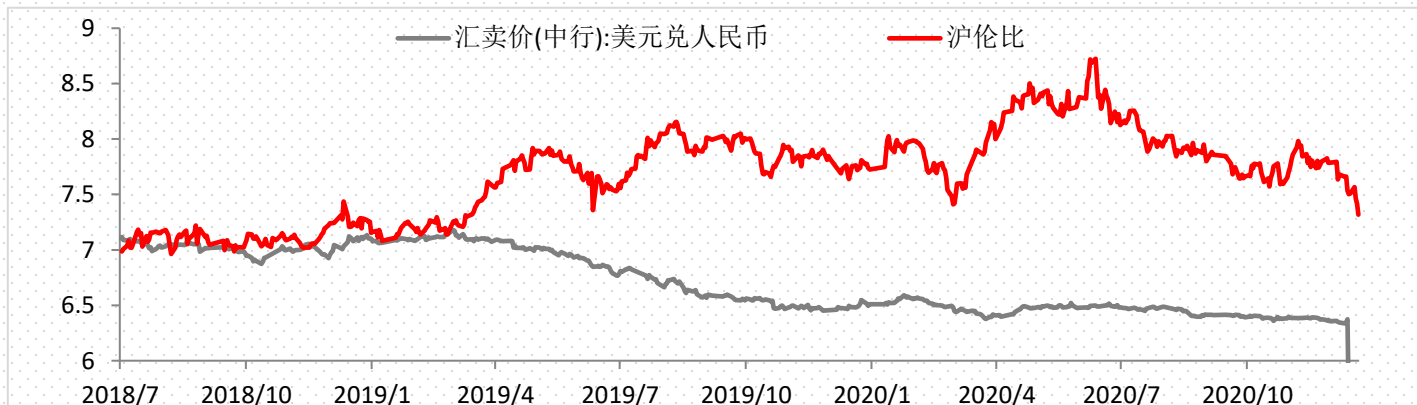
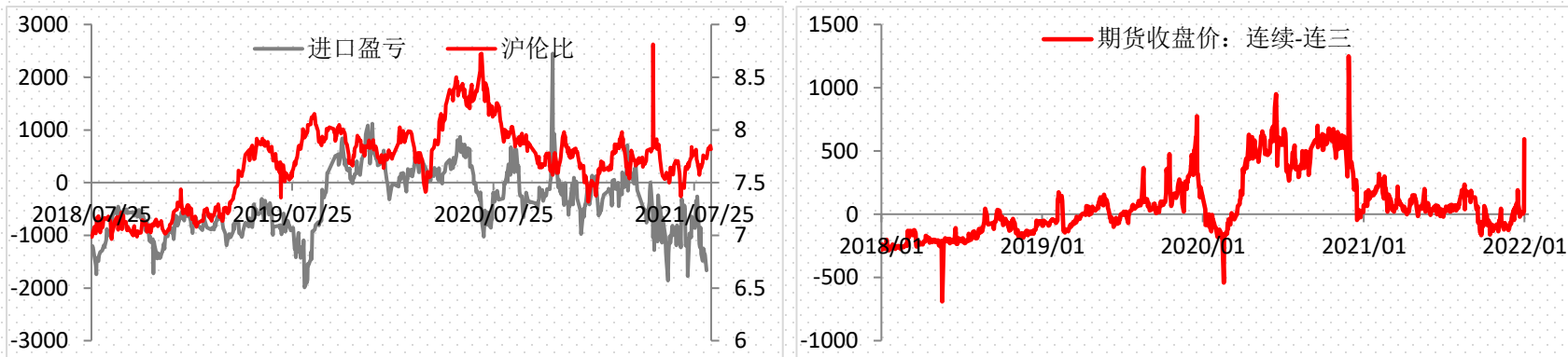
PART 5

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	3150.5	25	6.3734	23308	21640	-1668	6.98
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