



# 铝价冲高失败，存在回调需求

铝产业策略周报 2022年2月14日

一德期货有色团队

# ▶ 目录

---

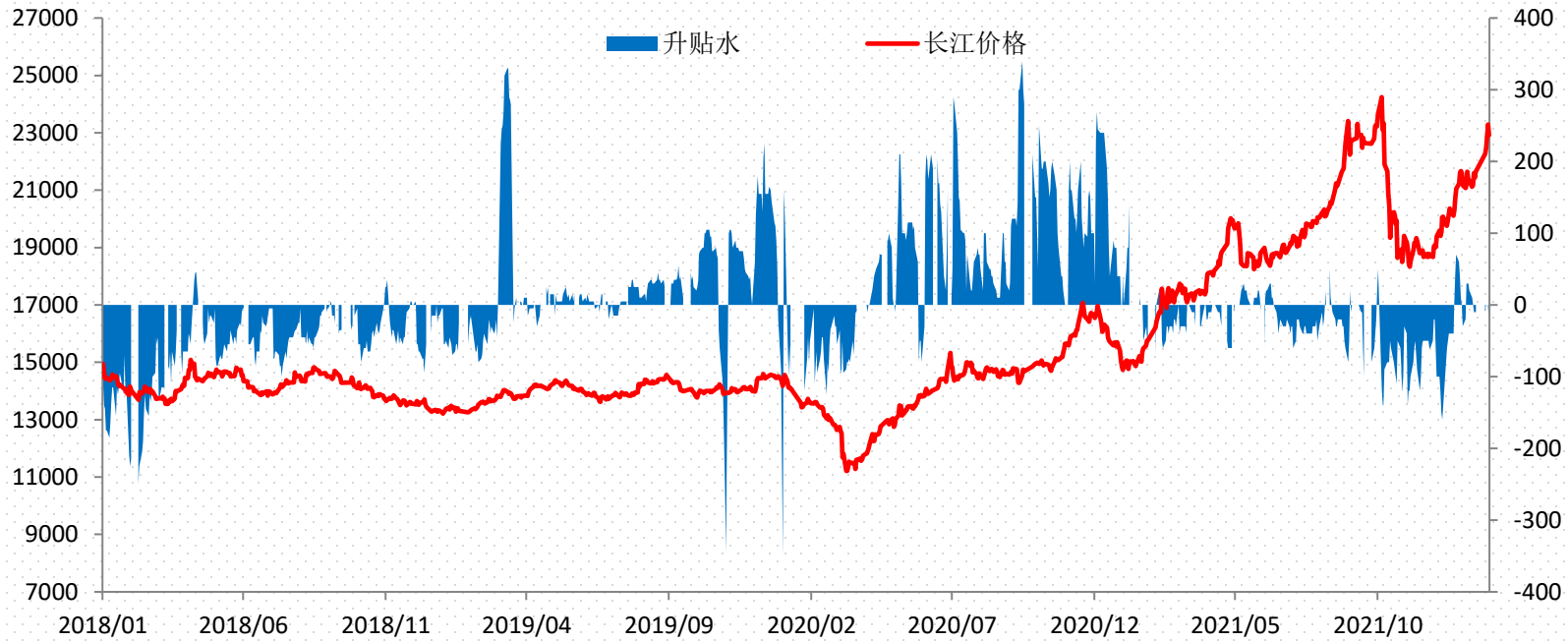
- 1、本周要闻
- 2、电解铝及氧化铝供需平衡表
- 3、电解铝生产成本
- 4、氧化铝价格大幅度上涨
- 5、2月预焙阳极及原材料价格明显上涨
- 6、电解铝社库存
- 7、下游消费
- 8、进口窗口关闭

## ▶ 市场价格

		2022/2/7	2022/2/11	涨跌
价格	沪铝三月（元/吨）	22115	22850	735
	伦铝三月（美元/吨）	3134	3134	0
	南海现货（元/吨）	22290	23120	830
	长江现货（元/吨）	22270	22920	650
	沪粤价差（元/吨）	20	200	180
现货升贴水	LME0-3（美元/吨）	40	10	-30
	上海升贴水（元/吨）	-10	-20	-10
库存	LME库存（吨）	144777	157270	12493
	铝锭现货库存（万吨）	86.6	106.1	19.5
	铝棒库存（万吨）	28.1	29.85	1.75
价差	沪铝连1-连3（元/吨）	125	190	65
比值	沪伦比值	7.11	0.00	-7.11

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：3月10日国内铝锭现货库存为95吨，与上周增加8.4万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存26.75万吨，比上周增加1.76万吨。

(4) 对现货利润，本周五3789元/吨，上周4212元/吨。

## ▶ 本周策略

---

- 上周沪铝价格波动剧烈先扬后抑，最高达到23415元/吨，收盘于22440元/吨，伦铝价格收盘于3199美元/吨。节后国内政策方面利好频出，但下游消费尚未全面复工，真实消费真假难辨，海外通胀数据进一步增加加息压力，加息预期普遍上调至5次，海内外仍将存在对立，对商品价格扰动方面多关注国内出口市场以及复工后的消费韧性与向上弹性。在百色地区供应担忧扰动下沪铝拉涨但未创新高，国内减产与复产同比进行，短期维持相对平衡，伦铝库存出现集中交仓库存激增，短期沪铝价格上方压力下存在回调需求。海外能源价格仍处于高位，成本支撑犹在，价格阶段性回调不宜长期看空铝价，仍需等待国内实际消费的指引。



PART 1

供应与需求

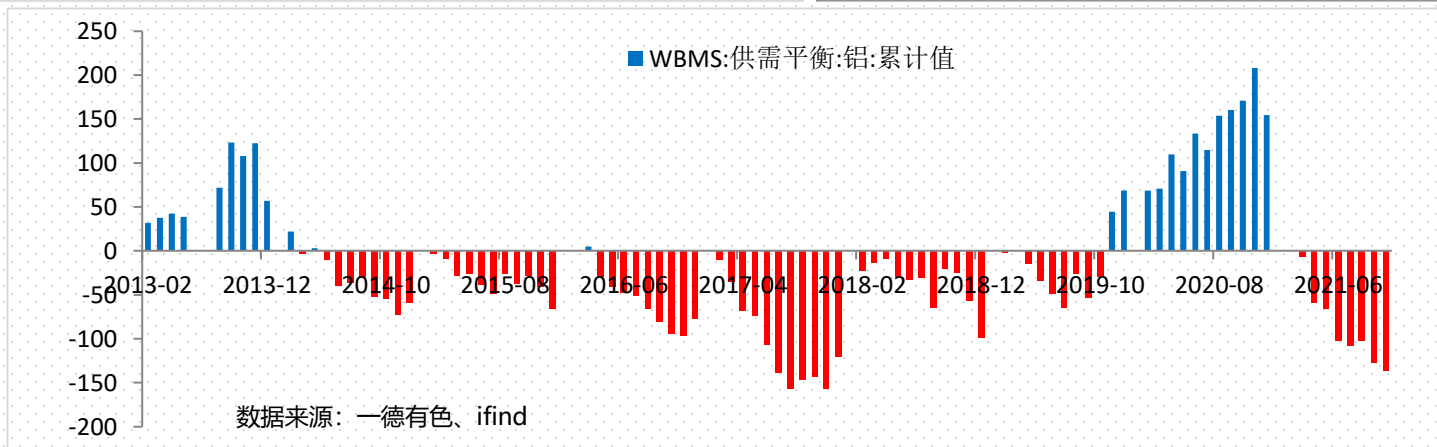
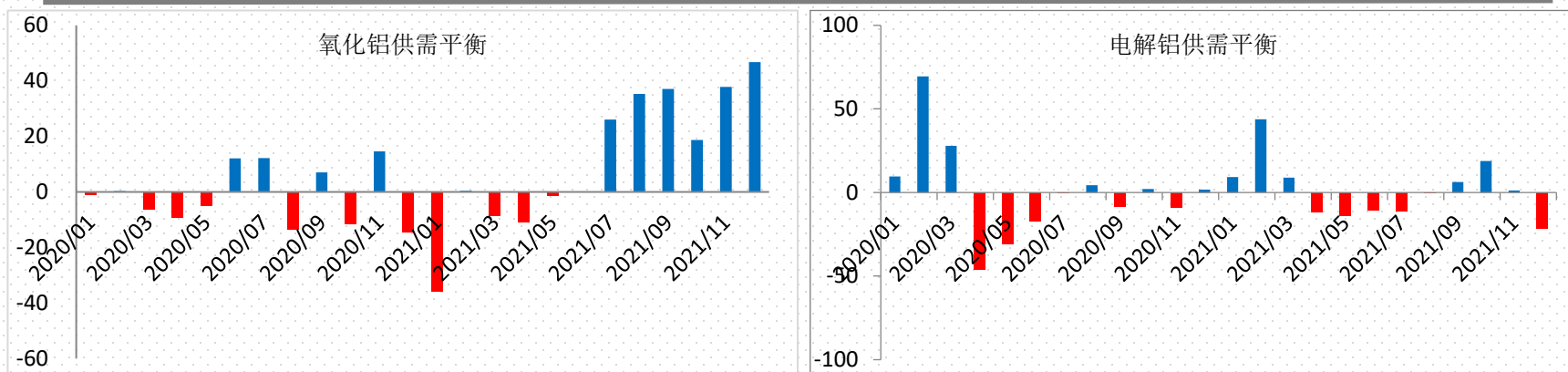
## ► 供需平衡表（月度）

（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）



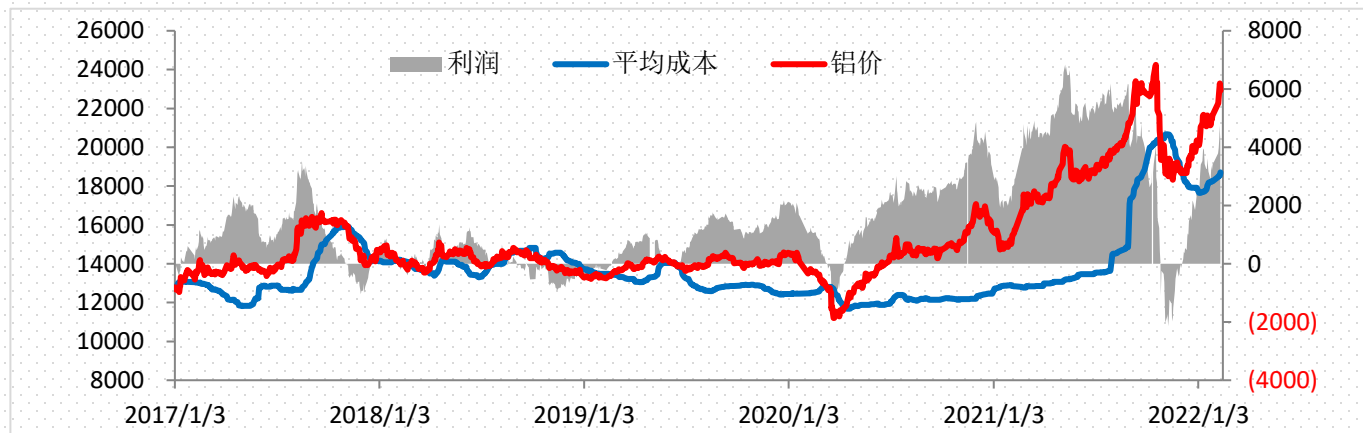


PART 2

成本分析

## ▶ 电解铝成本盈亏情况

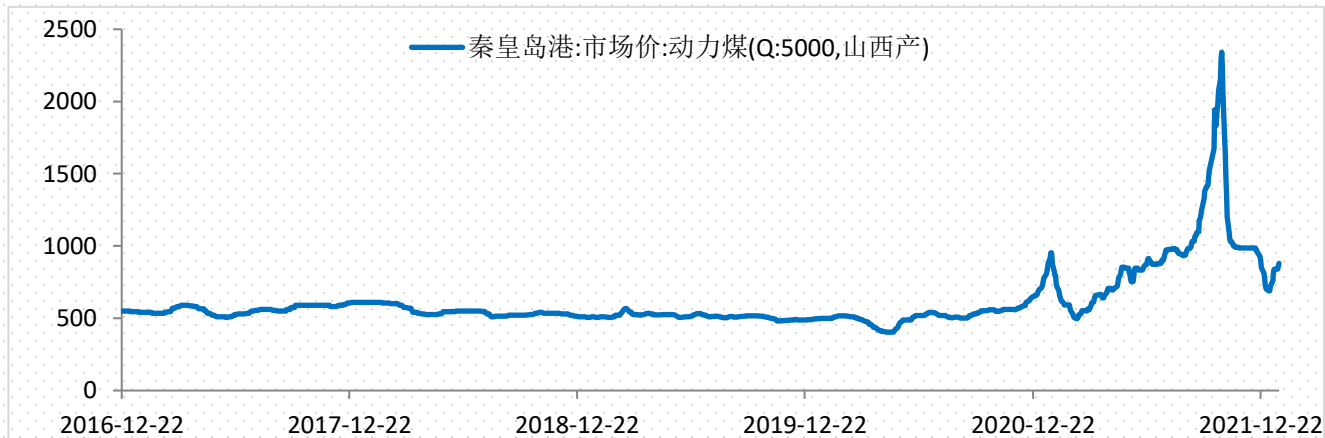
单位 (元/吨)	2022/2/7	2022/2/11	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	3212	3316	104	3.2%
一级氧化铝均价:山西	3193	3313	120	3.8%
一级氧化铝均价:贵阳	3070	3250	180	5.9%
预焙阳极	5902.5	5902.5	0	0.0%
氟化铝	12300	12000	-300	-2.4%
冰晶石	6500	6700	200	3.1%
动力煤Q5500山西产	1010	1010	0	0.0%



## 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	3316	6400	
阳极炭块	0.48	6102.5	2929	
氟化铝	0.02	12000	240	
冰晶石	0.01	6700	67	
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			19061	全国成本加权



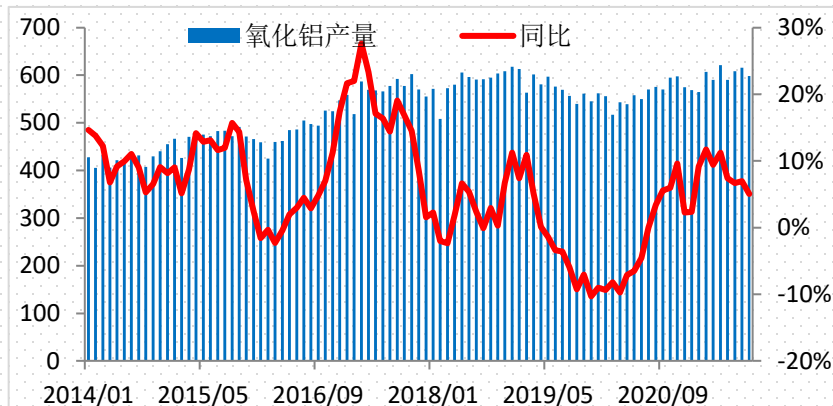
数据来源：一德有色、ifind



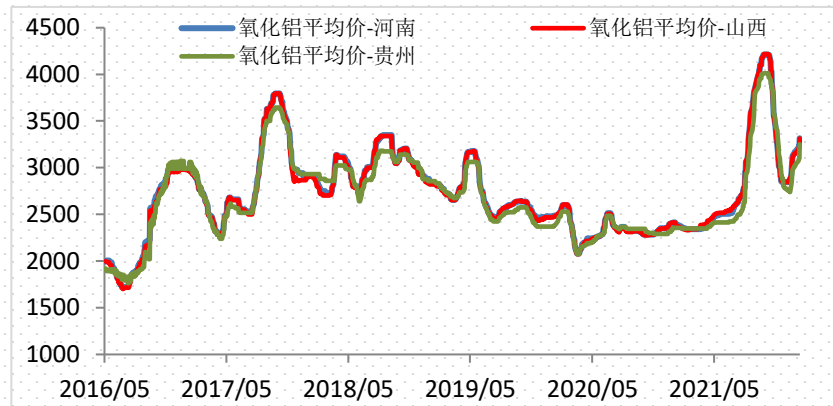
PART 3

产业分析

## 氧化铝

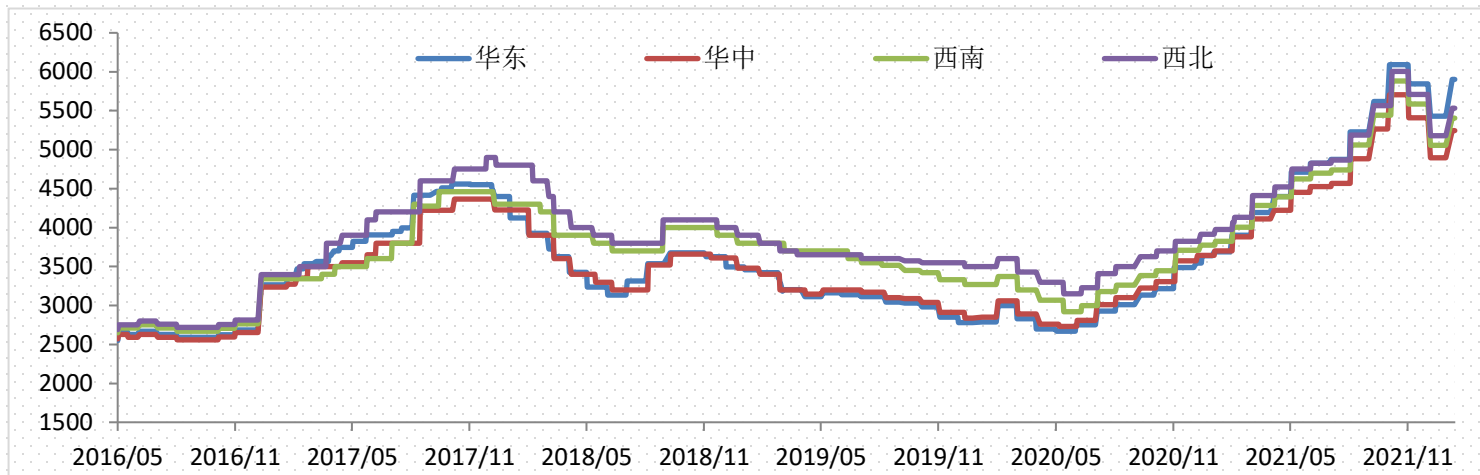


数据来源：一德有色、ifind



- 节后因地氧化铝厂减产，市场成交积极，氧化铝价格继续大幅度上涨。北方市场报价3280-3320元/吨，上涨150元/吨，南方市场报价达到3220-3300元/吨，上涨250元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为3280-3320元/吨，河南地区报价3280-3320元/吨，山东地区报价3280-3300元/吨，广西地区3220-3260元/吨，贵州地区元3220-3300元/吨。氧化铝FOB澳洲报价为383美元/吨，连云港氧化铝成交价格报价3210-3250元/吨。

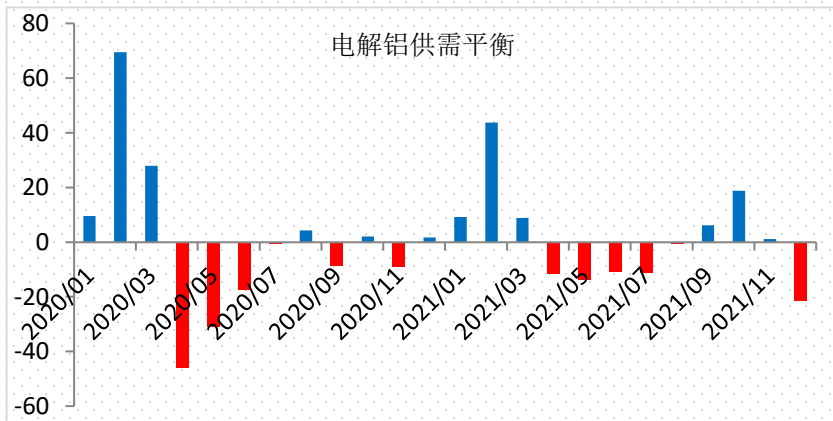
## ▶ 预焙阳极



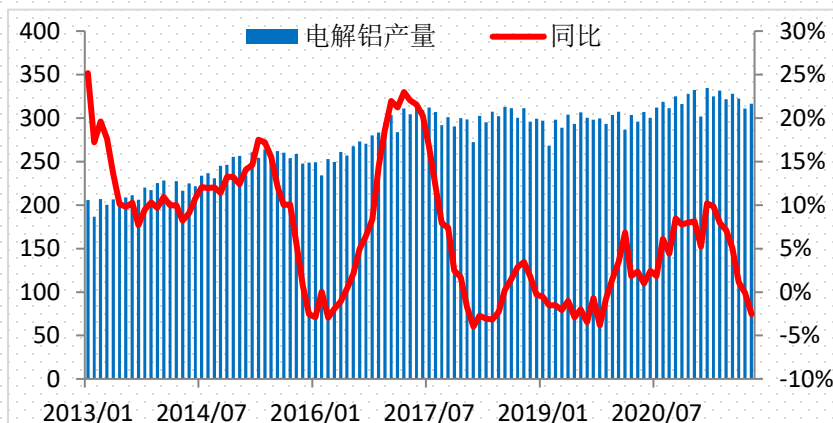
数据来源：一德有色、ifind

- 节后中国预焙阳极价格上涨，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5005-5185元/吨；河南地区预焙阳极价格4970-5280/吨；西北地区预焙阳极价格5045-5145元/吨；东北地区预焙阳极价格4945-5205元/吨。上游方面原材料价格持稳，石油焦主流地区均价3120-4500元/吨，煅烧焦主流地区均价4000-5100元/吨。

# ▶ 电解铝



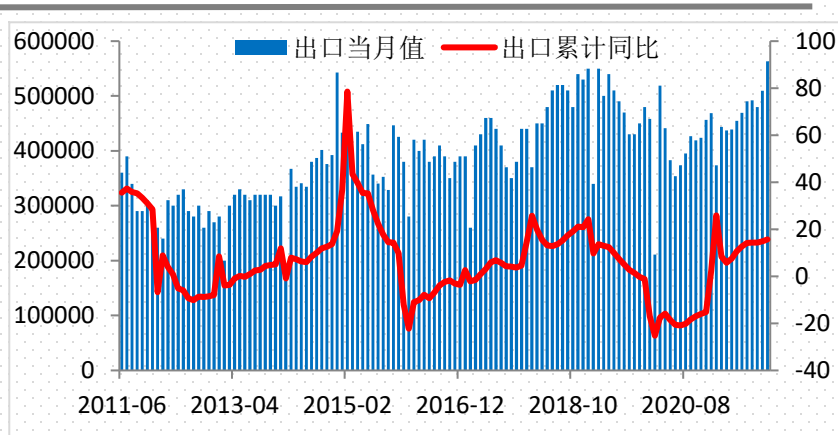
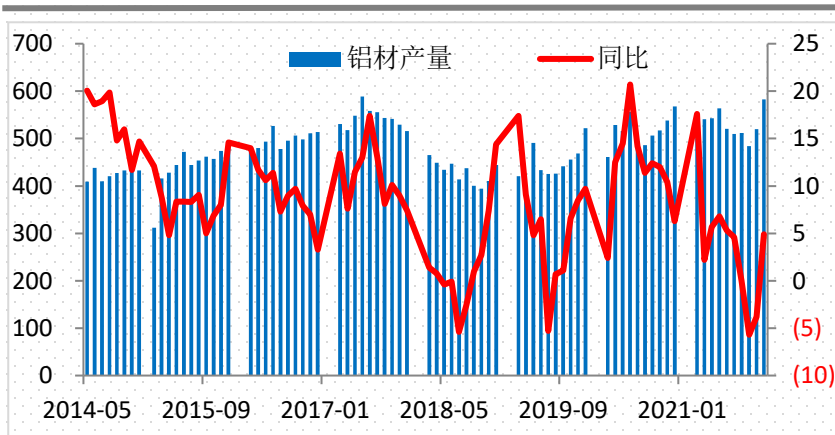
数据来源: 一德有色、ifind



- 上周沪铝价格波动剧烈先扬后抑，最高达到23415元/吨，收盘于22440元/吨，伦铝价格收盘于3199美元/吨。节后国内政策方面利好频出，但下游消费尚未全面复工，真实消费真假难辨，海外通胀数据进一步增加加息压力，加息预期普遍上调至5次，海内外仍将存在对立，对商品价格扰动方面多关注国内出口市场以及复工后的消费韧性与向上弹性。在百色地区供应担忧扰动下沪铝拉涨但未创新高，国内减产与复产同比进行，短期维持相对平衡，伦铝库存出现集中交仓库存激增，短期沪铝价格上方压力下存在回调需求。海外能源价格仍处于高位，成本支撑犹在，价格阶段性回调不宜长期看空铝价，仍需等待国内实际消费的指引。社会库存方面3月10日国内铝锭现货库存为95万吨，与上周增加8.4万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存26.75万吨，比上周增加1.76万吨。



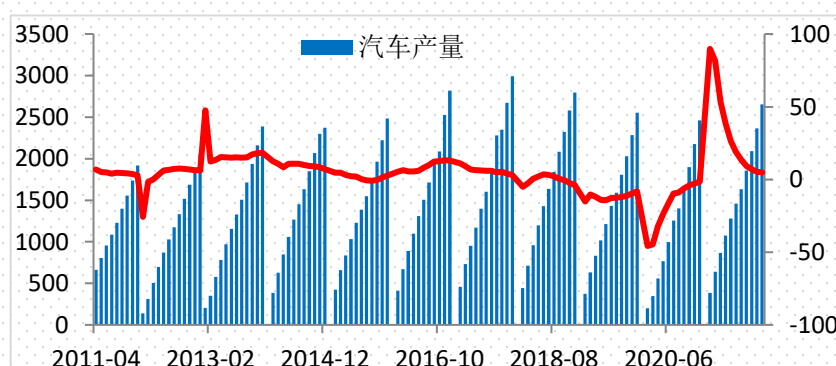
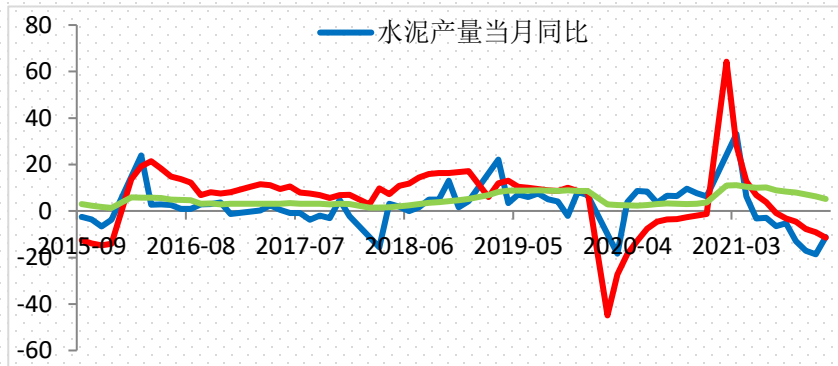
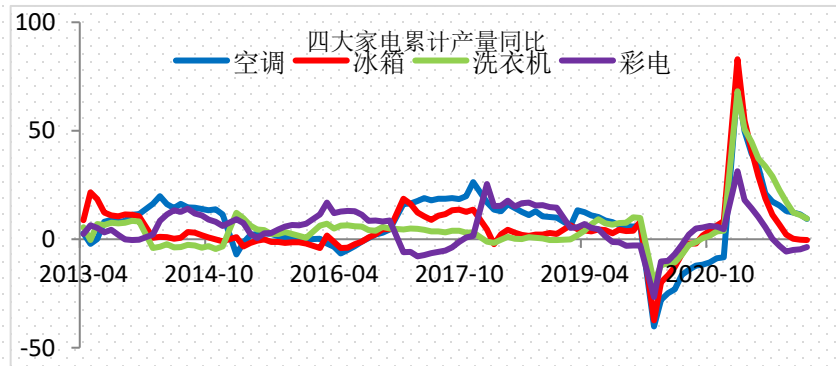
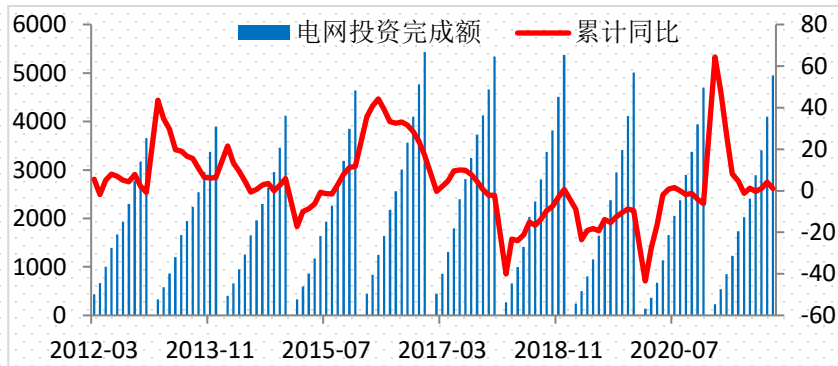
## 下游消费



	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 <sup>2</sup> )	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



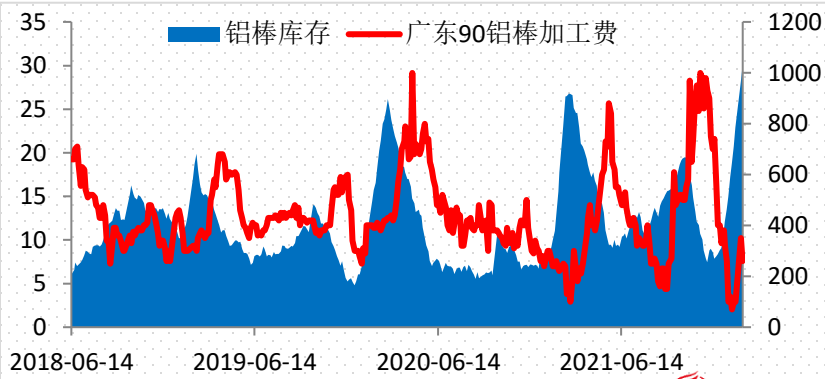
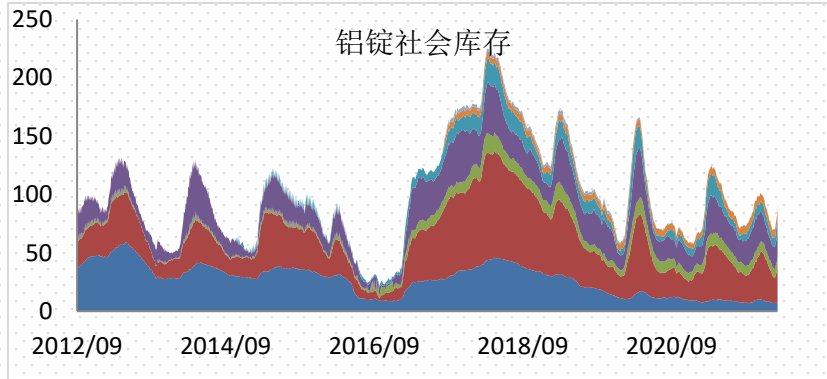
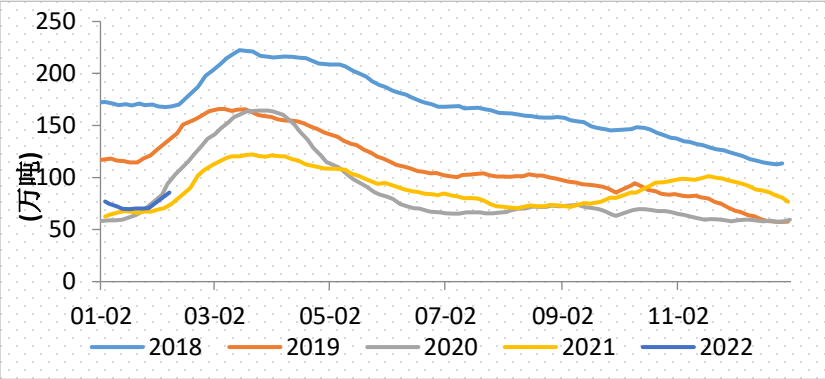
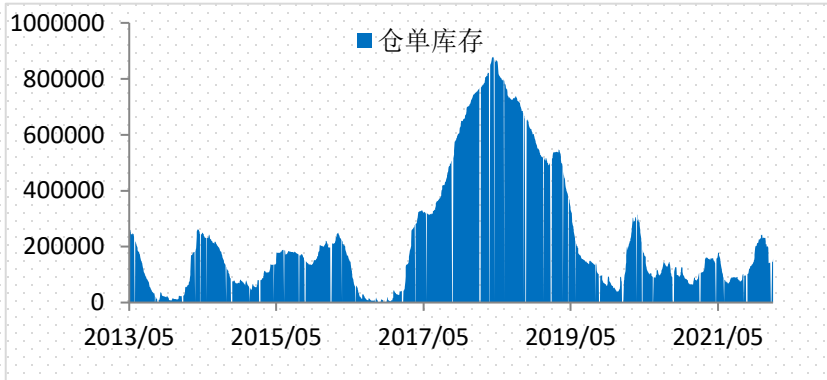
数据来源：一德有色、ifind



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
2022/2/7	7.1	28.5	20.6	8.6	11.7	7.2	0.5	2.4	86.6
2022/2/10	7.2	33.3	21.3	8.6	14	7.4	0.8	2.4	95
周涨跌	0.1	4.8	0.7	0	2.3	0.2	0.3	0	8.4

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2022/2/7	12.6	5.7	3.2	3	3.6	28.1
2022/2/10	13.5	6.05	3.4	3.1	3.8	29.85
周涨跌	0.9	0.35	0.2	0.1	0.2	1.75

数据来源：一德有色、SMM



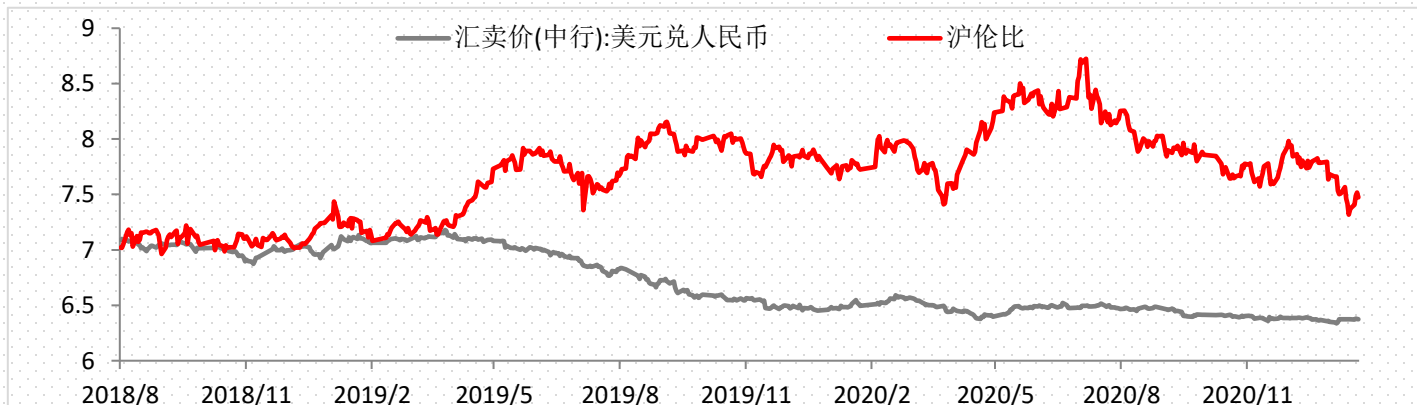
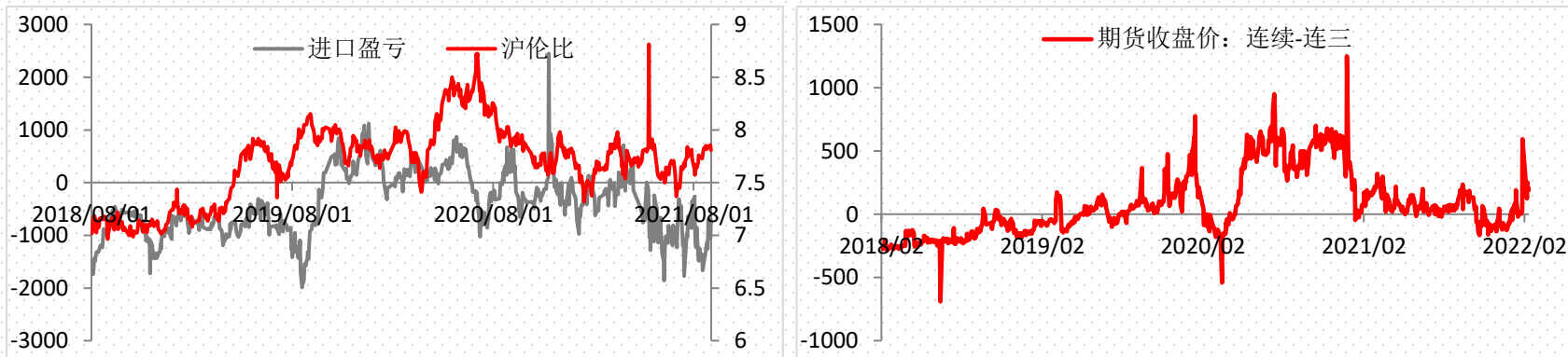
PART 5

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	3195	10	6.3739	23630	22920	-710	7.09
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