



# 俄乌地缘政治增加铝价波动幅度

铝产业策略周报 2022年2月28日

一德期货有色团队

# ▶ 目录

---

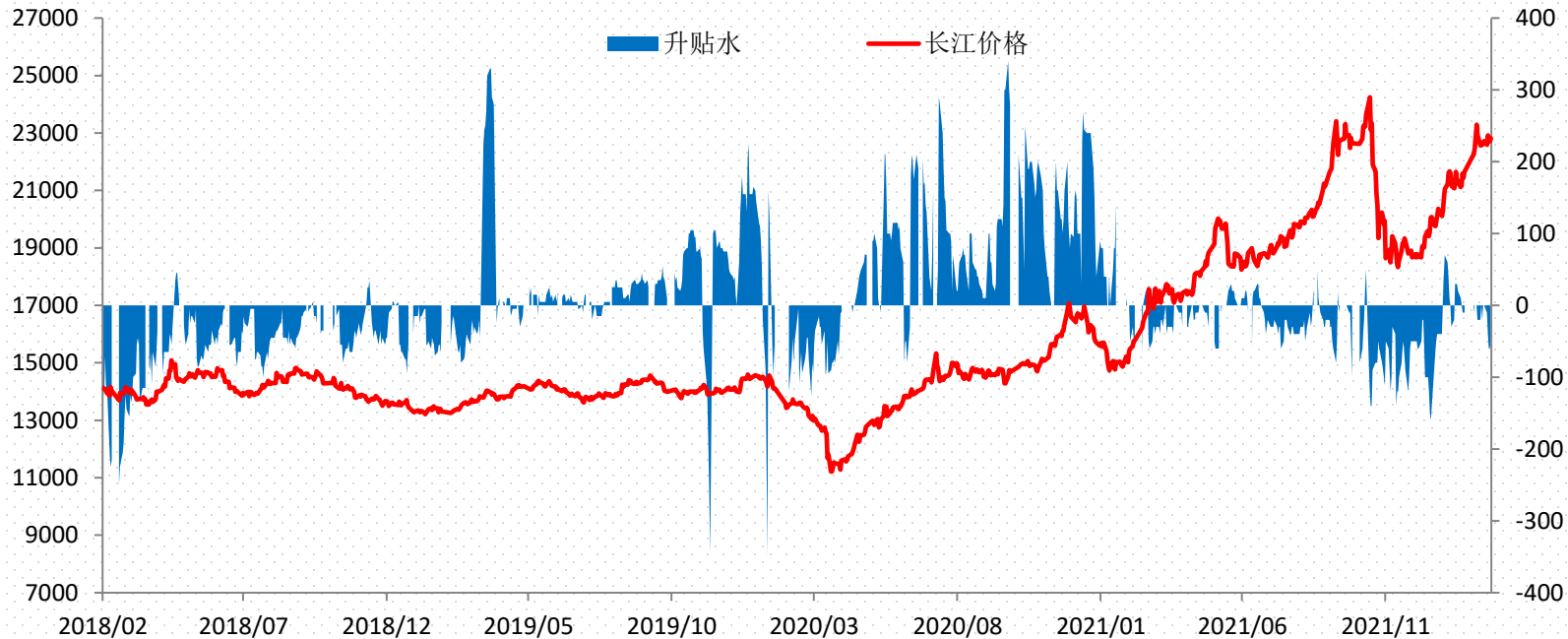
- 1、本周要闻
- 2、电解铝及氧化铝供需平衡表
- 3、电解铝生产成本
- 4、氧化铝价格大幅度下跌
- 5、3月预焙阳极价格预计继续上涨
- 6、电解铝社库存
- 7、下游消费
- 8、进口窗口关闭

## ▶ 市场价格

		2022/2/18	2022/2/25	涨跌
价格	沪铝三月（元/吨）	22580	22820	240
	伦铝三月（美元/吨）	3266.5	3266.5	0
	南海现货（元/吨）	22790	22830	40
	长江现货（元/吨）	22720	22820	100
	沪粤价差（元/吨）	70	10	-60
现货升贴水	LME0-3（美元/吨）	36.5	29	-7.5
	上海升贴水（元/吨）	0	-50	-50
库存	LME库存（吨）	182699	173726	-8973
	铝锭现货库存（万吨）	103.9	106.1	2.2
	铝棒库存（万吨）	29.2	28.5	-0.7
价差	沪铝连1-连3（元/吨）	140	35	-105
比值	沪伦比值	6.93	6.73	-0.20

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：1月全国电解铝产量320.4万吨，同比下降3.6%，日均产量10.3万吨，环比增长0.1。1月冶金级氧化铝产量628.1万吨，同比增长10.4%，环比减少1.3%。

(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24日国内铝锭现货库存为109.9万吨，与上周增加6万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存26.06万吨，比上周减少0.4万吨。

(4) 对现货利润，本周五4446元/吨，上周3986元/吨。

## ▶ 本周策略

---

- 过去一周商品价格波动受俄乌地缘危机影响甚大，沪铝价格冲高回落收盘于**22600**元/吨，伦铝价格再创新高收盘于**3380**美元/吨，外盘维持强势。周末欧美对俄罗斯进行制裁，或影响俄商品出口，欧洲地区**1/3**的天然气供应源于俄罗斯，能源恐慌情绪或再起，海外能源依旧高位成本支撑铝价。国内疫情影响告一段落，复产逐步体现，下游消费表现冷清，金三银四的传统旺季或不及预期，社会库存持续累库。**3**月美国或加息，而国内刺激政策频出，地缘危机将会持续，商品价格波动加剧且确定性不强，对商品价格扰动方面多关注国内出口市场以及国内消费情况。短期多看少动谨慎操作，在消费未见起色情况下激进者可考虑在恐慌情绪拉高铝价时轻仓试空。



PART 1

供应与需求

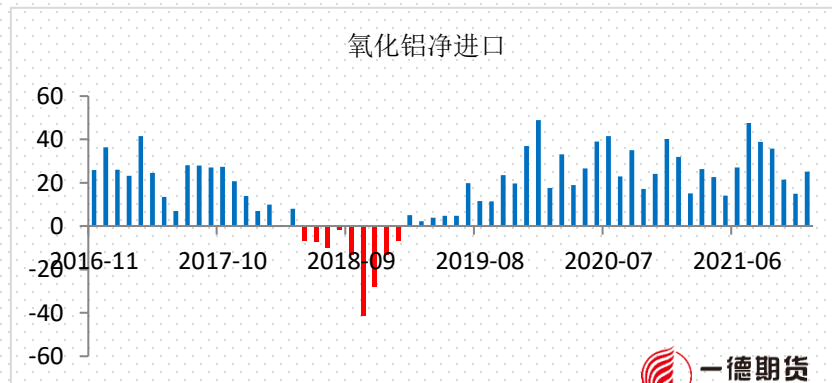
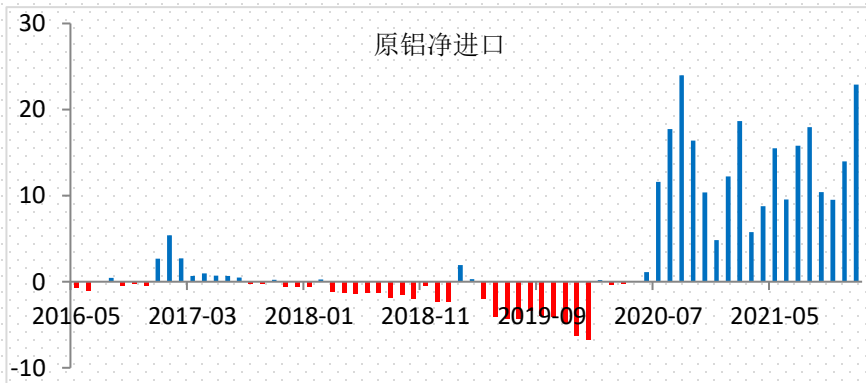
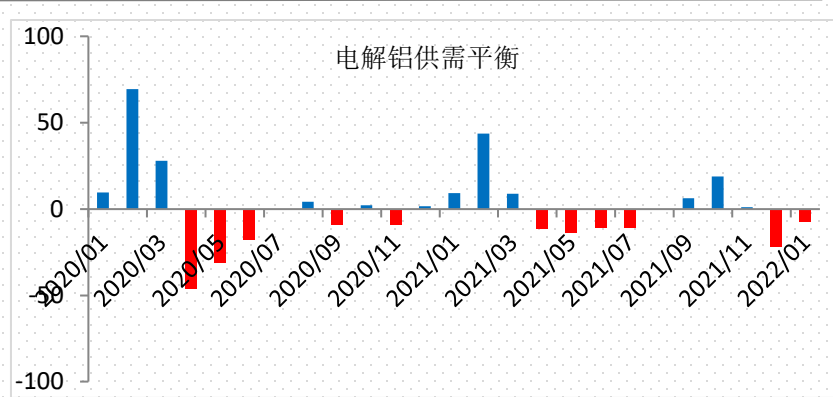
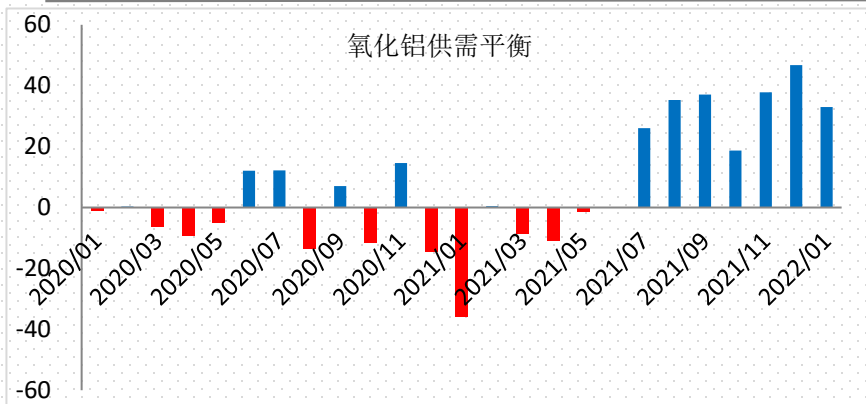
## ► 供需平衡表（月度）

（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
2020-08	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
2022/01	79.9	320.4	5	325.4	332.7	-7.3	72.6

数据来源：一德有色、SMM



# 供需平衡表（月度）



数据来源：一德有色、ifind

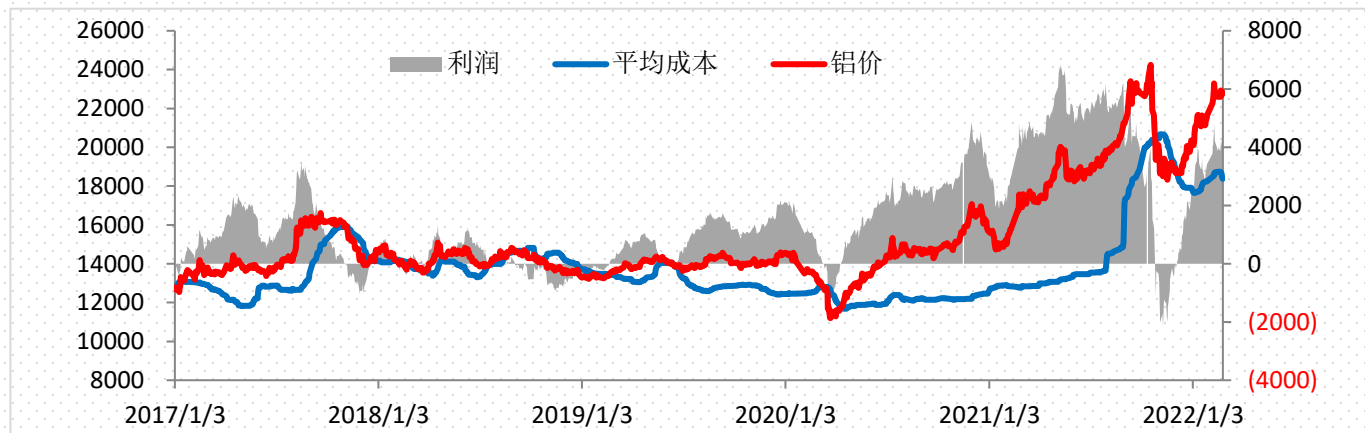


PART 2

成本分析

## ▶ 电解铝成本盈亏情况

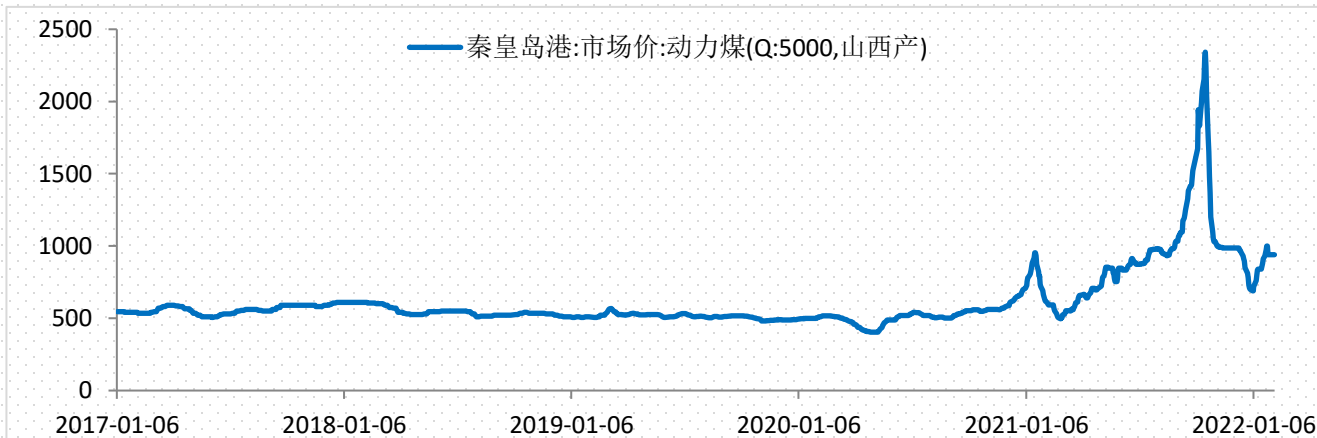
单位 (元/吨)	2022/2/18	2022/2/25	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	3340	3246	-94	-2.8%
一级氧化铝均价:山西	3326	3151	-175	-5.3%
一级氧化铝均价:贵阳	3300	3200	-100	-3.0%
预焙阳极	5902.5	5902.5	0	0.0%
氟化铝	12000	10700	-1300	-10.8%
冰晶石	6700	7000	300	4.5%
动力煤Q5500山西产	1000	940	-60	-6.0%



## 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	3246	6265	
阳极炭块	0.48	6102.5	2929	
氟化铝	0.02	10700	214	
冰晶石	0.01	7000	70	
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			18903	全国成本加权



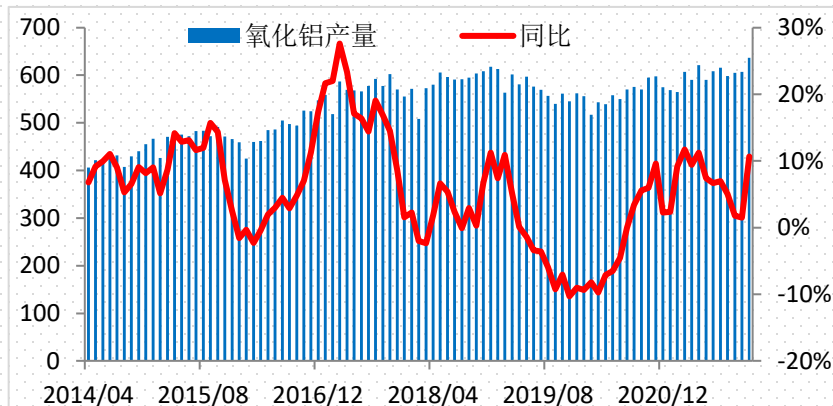
数据来源: 一德有色、ifind



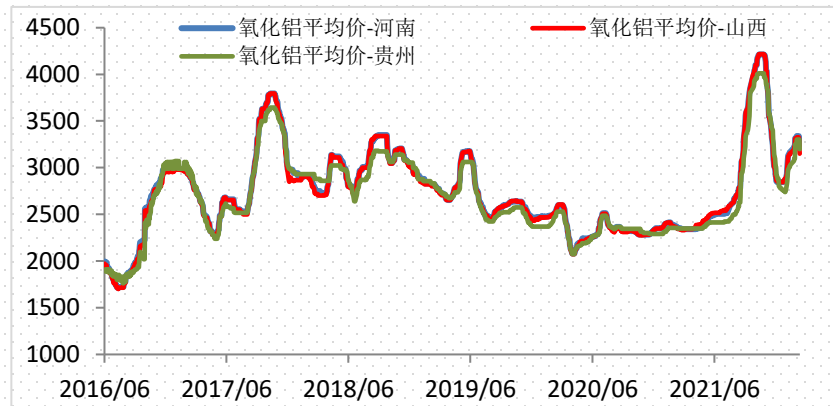
PART 3

产业分析

## 氧化铝

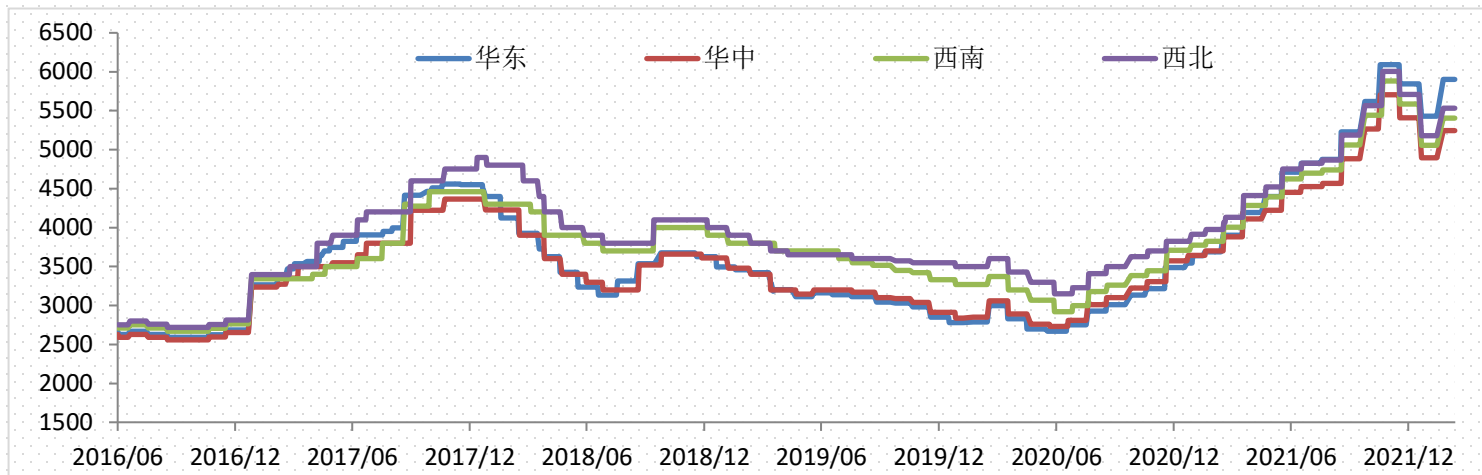


数据来源：一德有色、ifind



- 过去一周氧化铝主流成交价格大幅度下跌，企业复产复工，观望情绪渐起。北方市场报价3100-3240元/吨，南方市场报价达到3100-3200元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为3100-3180元/吨，河南地区报价3200-3240/吨，山东地区报价3100-3180元/吨，广西地区3130-3170元/吨，贵州地区元3100-3200元/吨。氧化铝FOB澳洲报价为435美元/吨，连云港氧化铝成交价格报价3310-3350元/吨。

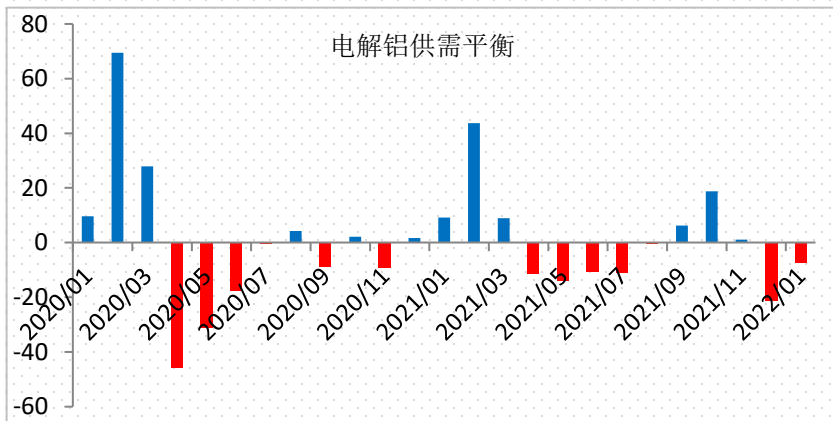
## ▶ 预焙阳极



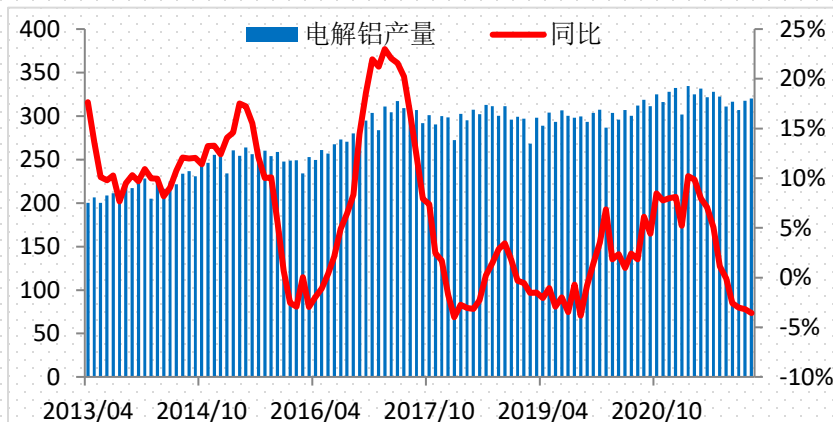
数据来源：一德有色、ifind

- 过去一周预焙阳极价格持稳，但下月定价继续看涨。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3450-4920元/吨，煅烧焦主流地区均价4000-5100元/吨。

# ▶ 电解铝



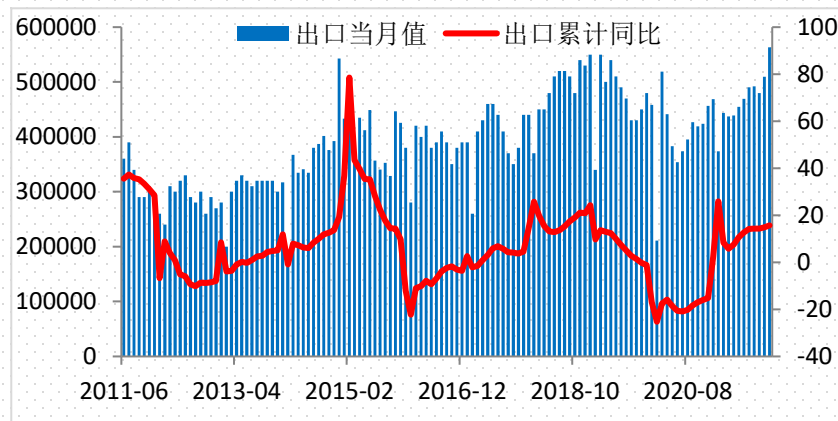
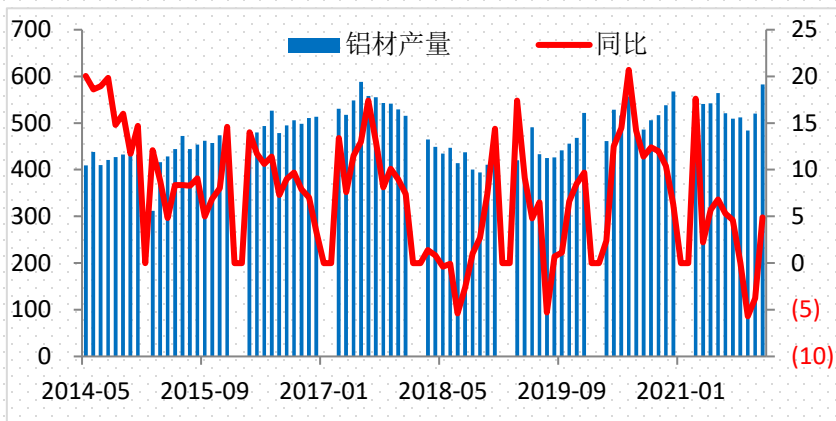
数据来源：一德有色、ifind



- 过去一周商品价格波动受俄乌地缘危机影响甚大，沪铝价格冲高回落收盘于22600元/吨，伦铝价格再创新高收盘于3380美元/吨，外盘维持强势。周末欧美对俄罗斯进行制裁，或影响俄商品出口，欧洲地区1/3的天然气供应源于俄罗斯，能源恐慌情绪或再起，海外能源依旧高位成本支撑铝价。国内疫情影响告一段落，复产逐步体现，下游消费表现冷清，金三银四的传统旺季或不及预期，社会库存持续累库。3月美国或加息，而国内刺激政策频出，地缘危机将会持续，商品价格波动加剧且确定性不强，对商品价格扰动方面多关注国内出口市场以及国内消费情况。短期多看少动谨慎操作，在消费未见起色情况下激进者可考虑在恐慌情绪拉高铝价时轻仓试空。社会库存方面3月24日国内铝锭现货库存为109.9万吨，与上周增加6万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存26.06万吨，比上周减少0.4万吨。



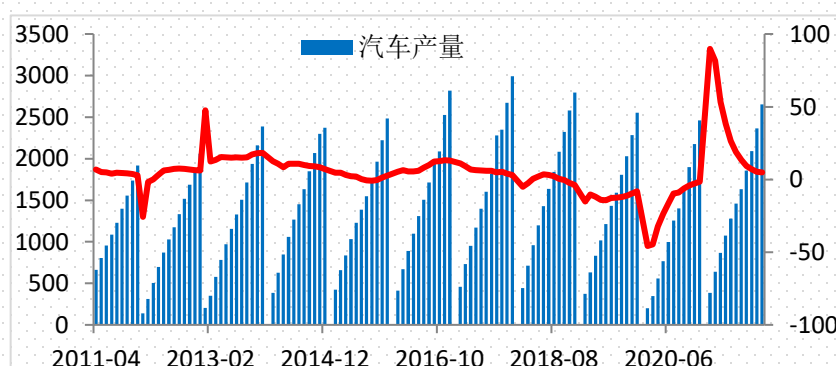
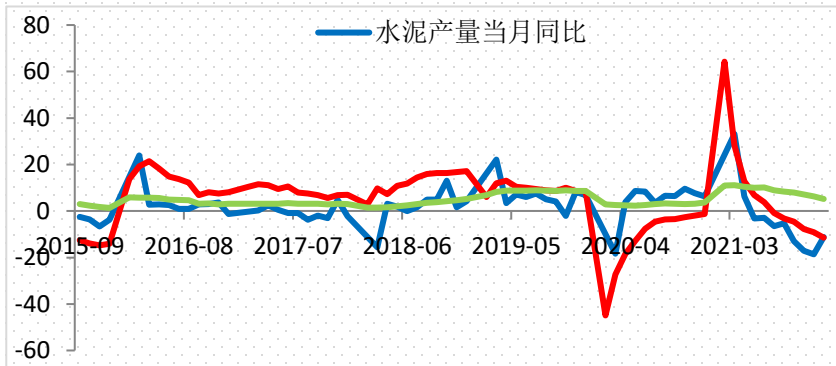
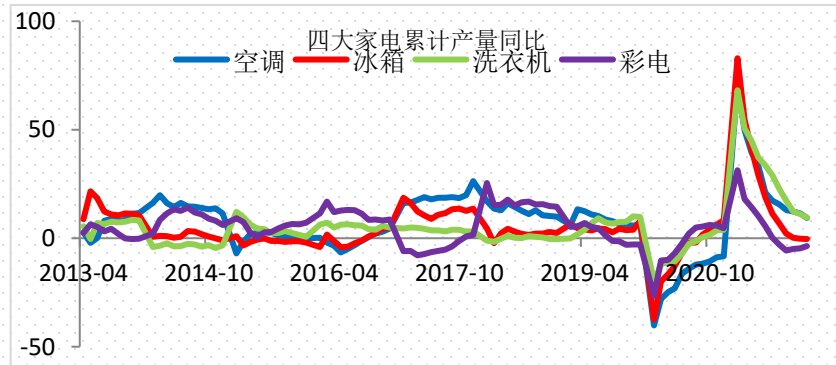
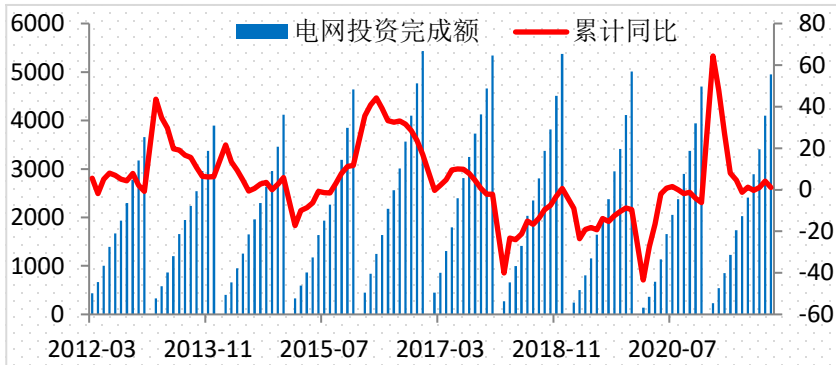
## 下游消费



	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



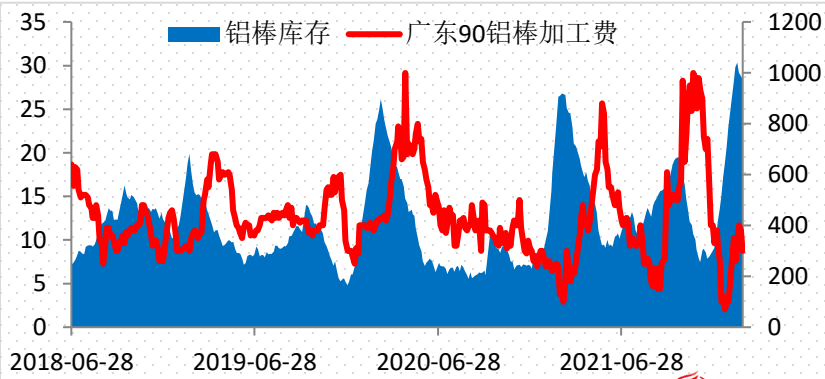
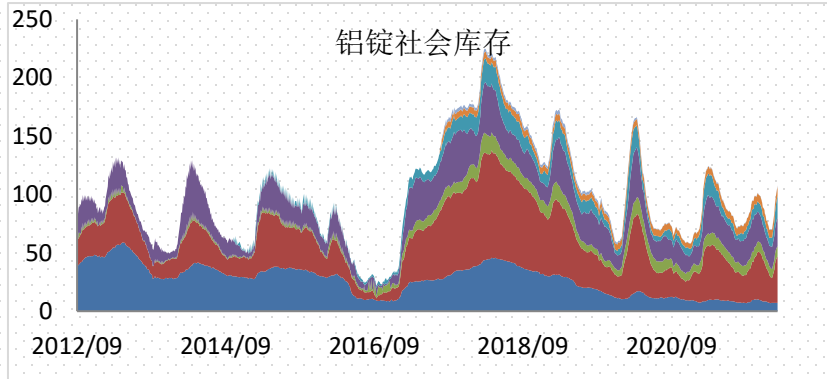
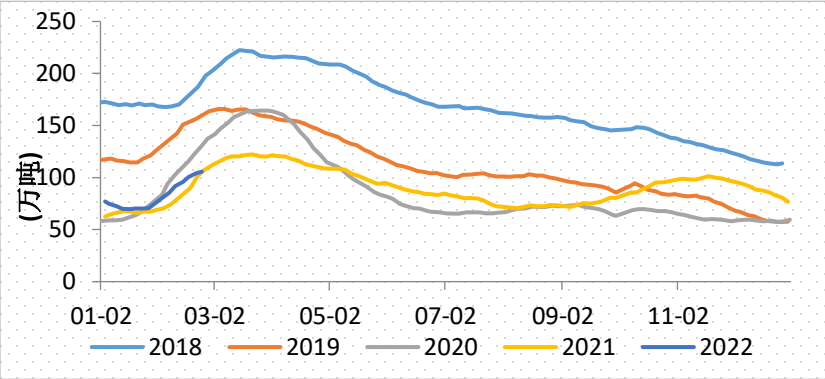
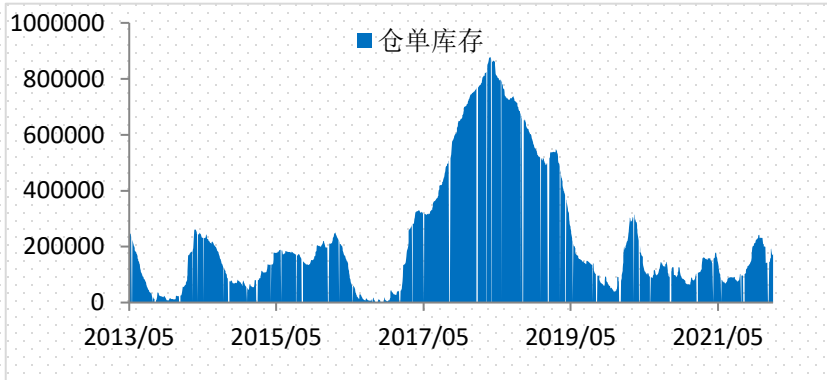
数据来源：一德有色、ifind



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
2022/2/17	7.1	37.5	23.4	8.8	16.4	7.7	0.7	2.3	103.9
2022/2/24	7	39.5	24.9	8.8	18.9	7.8	0.7	2.3	109.9
周涨跌	-0.1	2	1.5	0	2.5	0.1	0	0	6

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2022/2/17	12.65	6.15	2.5	3.5	4.4	29.2
2022/2/24	12.5	6.2	1.8	3.5	4.5	28.5
周涨跌	-0.15	0.05	-0.7	0	0.1	-0.7

数据来源：一德有色、SMM



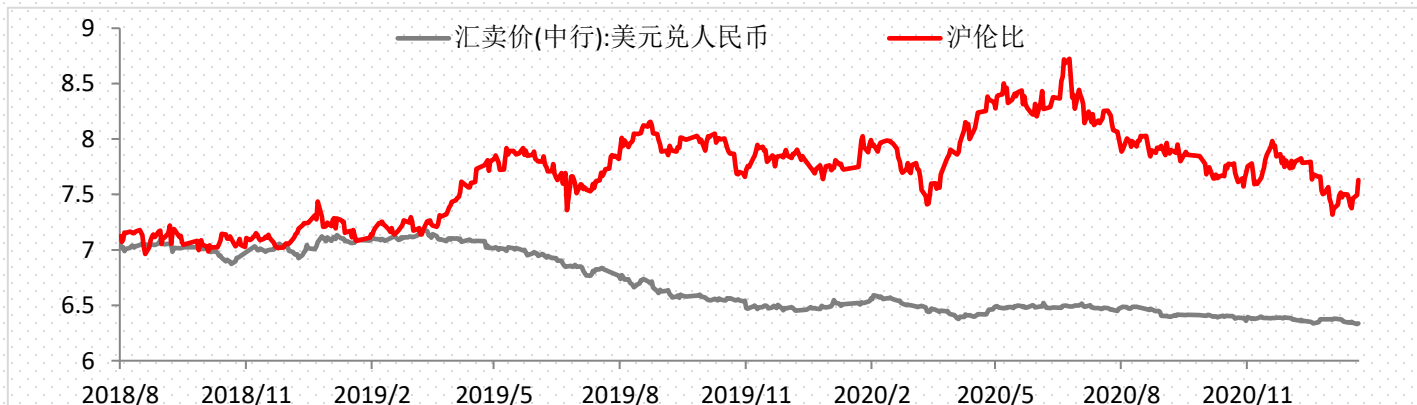
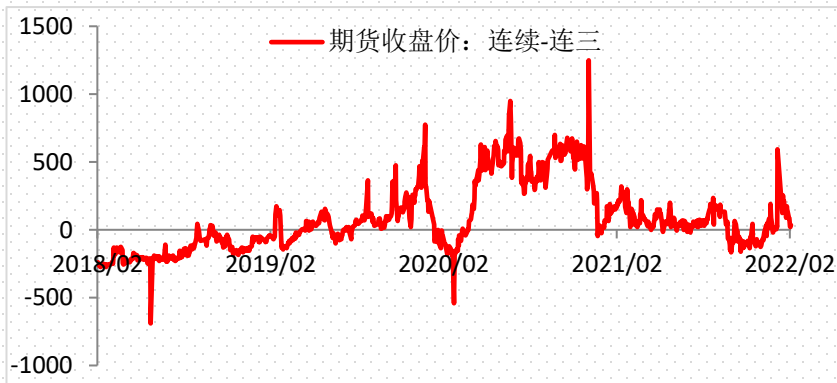
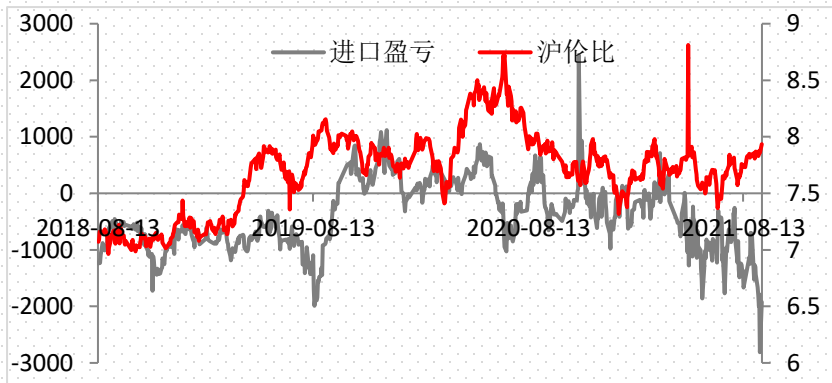
PART 5

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	3370	29	6.3364	24745	22820	-1925	6.73
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