



# 谨慎对待能源问题引发的铝价上涨

铝产业策略周报 2022年3月7日

一德期货有色团队

# ▶ 目录

---

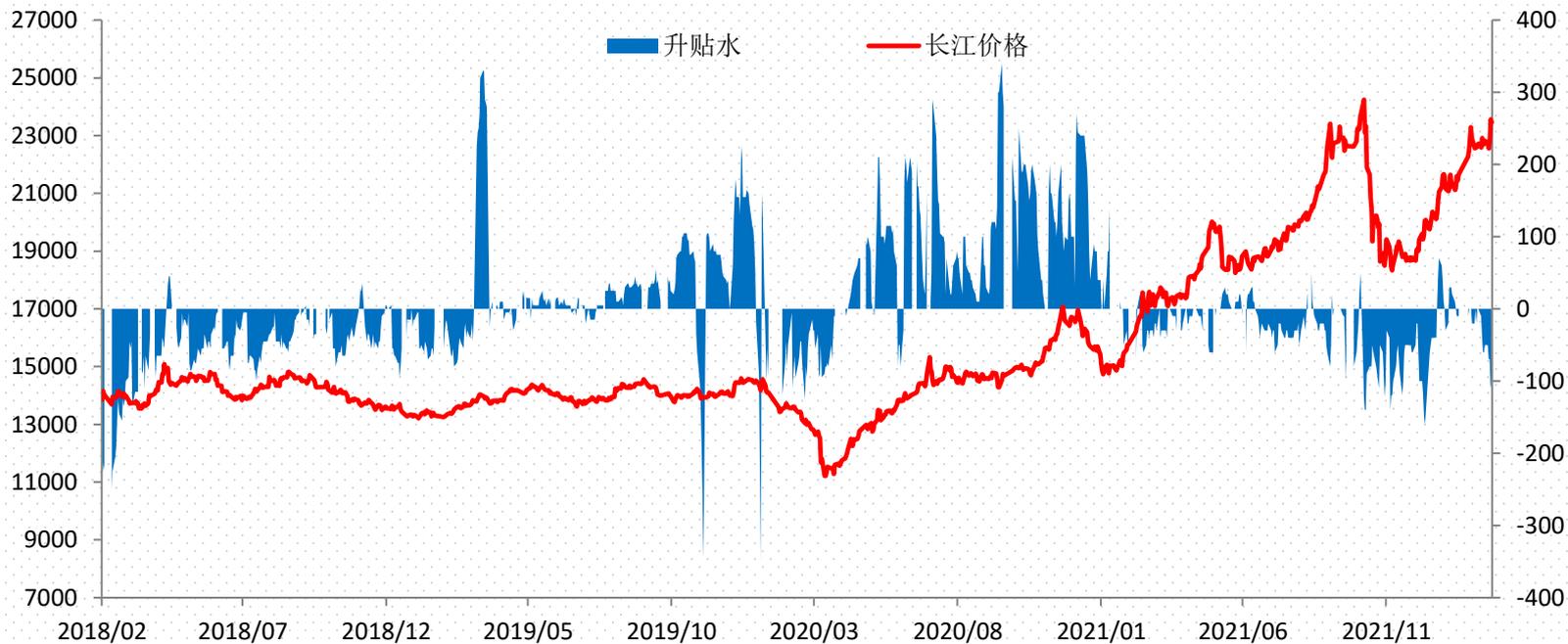
- 1、本周要闻
- 2、电解铝及氧化铝供需平衡表
- 3、电解铝生产成本
- 4、氧化铝价格大幅度下跌
- 5、3月预焙阳极价格大幅度上涨
- 6、电解铝社库存
- 7、下游消费
- 8、铝锭进口大幅度亏损

## ▶ 市场价格

		2022/2/25	2022/3/4	涨跌
价格	沪铝三月（元/吨）	22820	23615	795
	伦铝三月（美元/吨）	3380	3380	0
	南海现货（元/吨）	22830	23460	630
	长江现货（元/吨）	22820	23450	630
	沪粤价差（元/吨）	10	10	0
现货升贴水	LME0-3（美元/吨）	29	28.5	-0.5
	上海升贴水（元/吨）	-50	-100	-50
库存	LME库存（吨）	173726	187498	13772
	铝锭现货库存（万吨）	109.9	106.1	-3.8
	铝棒库存（万吨）	28.5	26.8	-1.7
价差	沪铝连1-连3（元/吨）	35	-25	-60
比值	沪伦比值	6.73	6.15	-0.58

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3日国内铝锭现货库存为112万吨，与上周增加2.1万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存24.15万吨，比上周减少1.92万吨。

(4) 对现货利润，对现货利润，本周五4984元/吨，上周4446元/吨。

## ▶ 本周策略

---

- 上周沪铝价格上涨收盘于23595元/吨，伦铝价格再创新高收盘于3840.5美元/吨，外盘维持强势，铝锭进口亏损4800元/吨。海外能源依旧高位成本支撑铝价，欧洲事实电价达到3元/度。国内疫情多地复发，影响下游消费，社会库存持续增加。政府工作会议明确2022年GDP目标，但实际原材料成本的高企抑制了下游消费的复苏，且供给端持续释放，国内铝基本面压力较大。对商品价格扰动方面多关注国内出口市场以及复工后实际消费情况。当下国际形势紧张，商品价格波动大，确定性不高，以观望为主。



PART 1

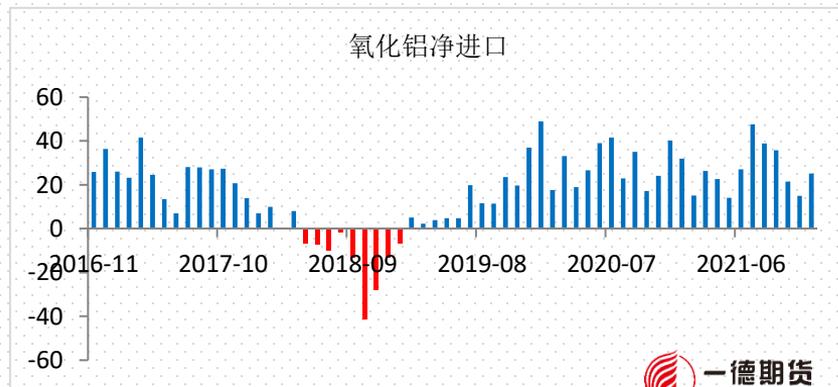
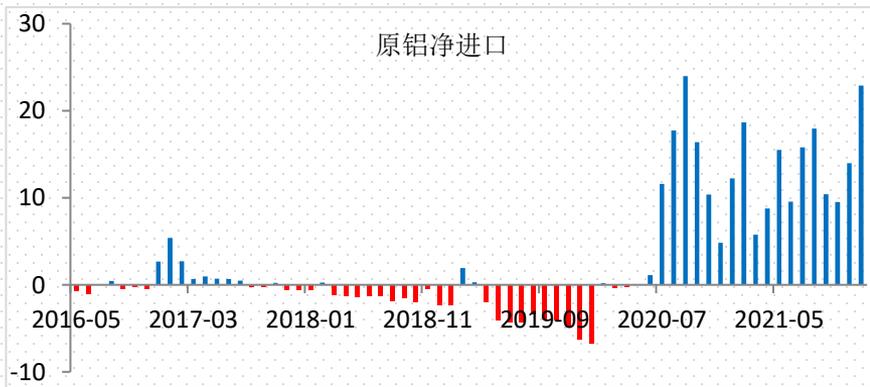
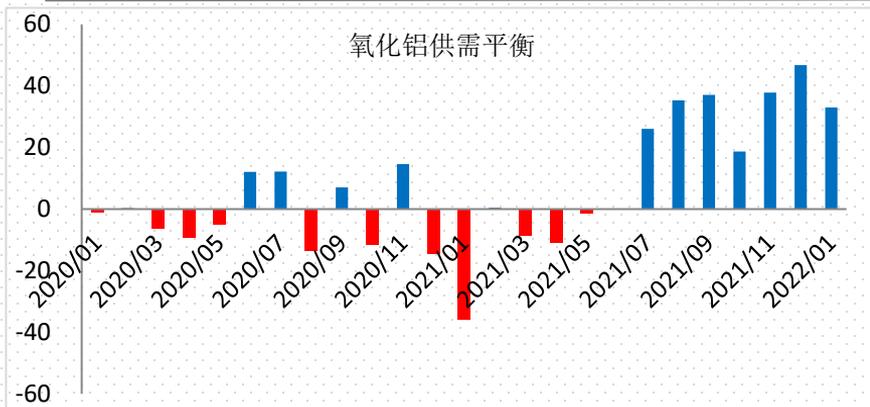
供应与需求

## ► 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

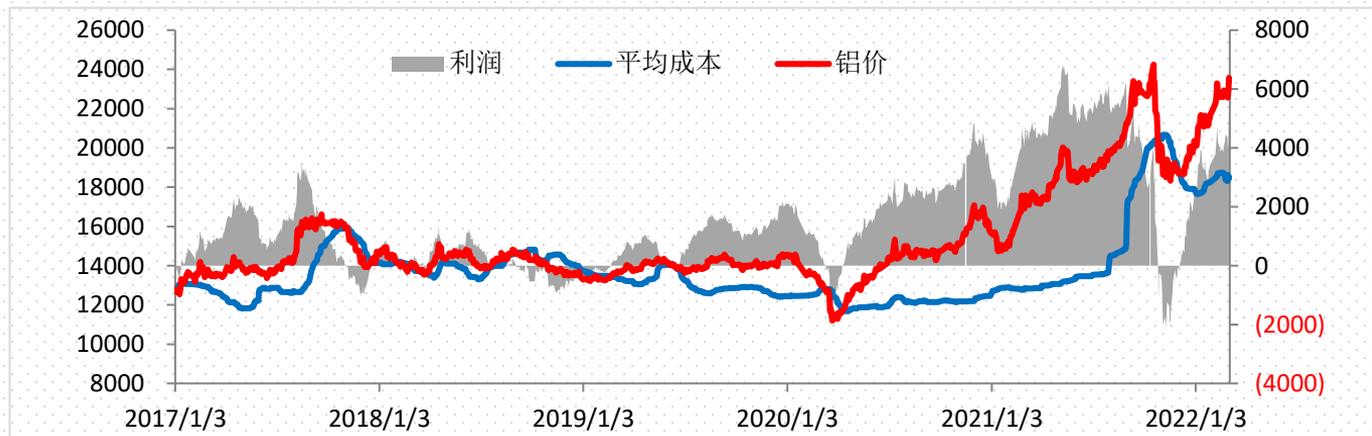


PART 2

成本分析

## ▶ 电解铝成本盈亏情况

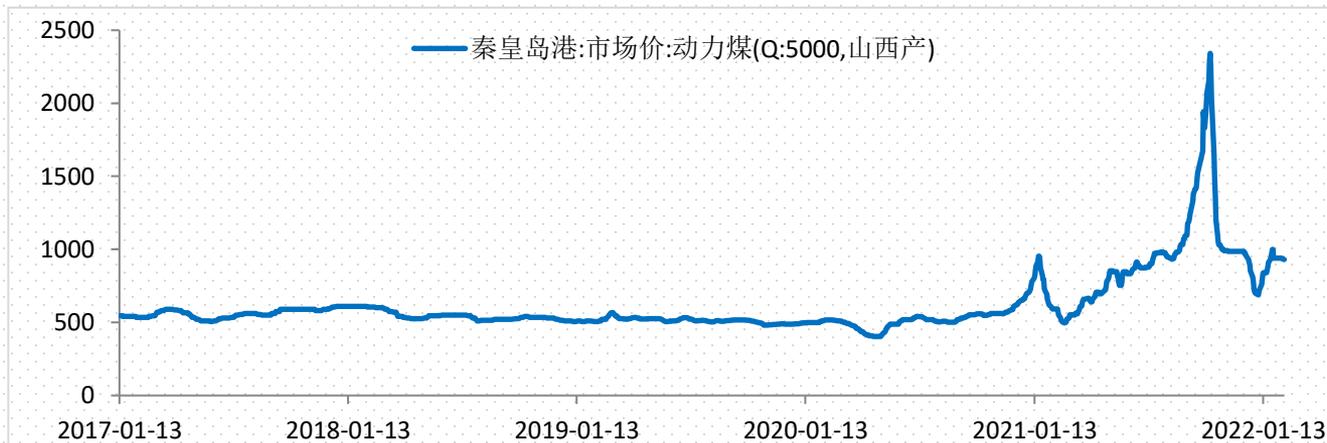
单位 (元/吨)	2022/2/25	2022/3/4	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	3246	3067	-179	-5.5%
一级氧化铝均价:山西	3151	3017	-134	-4.3%
一级氧化铝均价:贵阳	3200	3025	-175	-5.5%
预焙阳极	5902.5	7117.5	1215	20.6%
氟化铝	10700	10700	0	0.0%
冰晶石	7000	7000	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	940	940	0	0.0%



## 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	3067	5919	
阳极炭块	0.48	7317.5	3512	
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			19141	全国成本加权



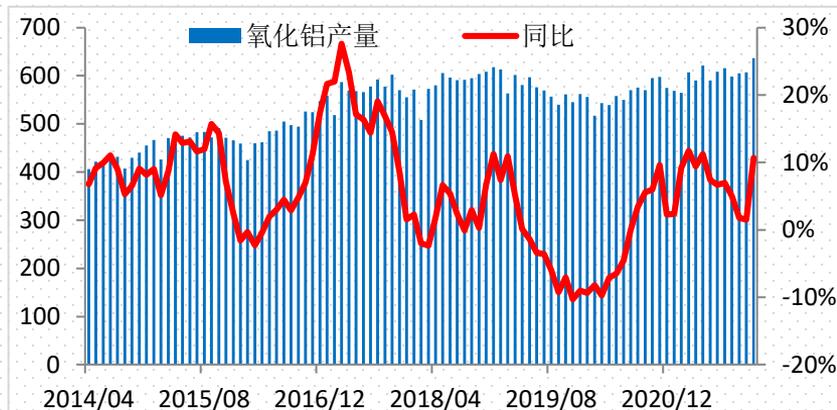
数据来源：一德有色、ifind



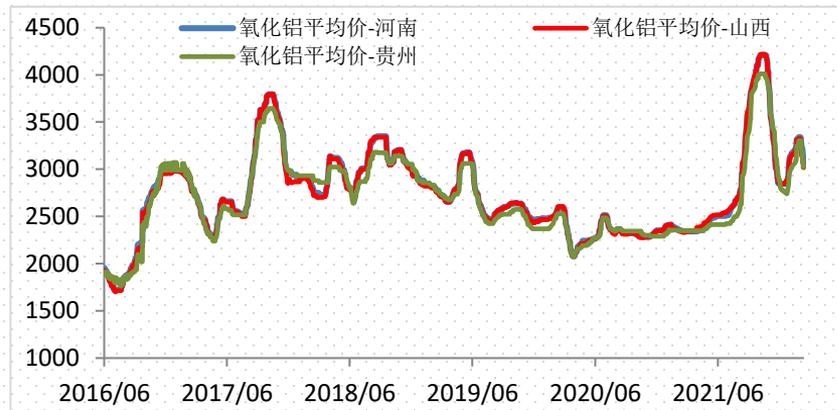
PART 3

产业分析

## 氧化铝

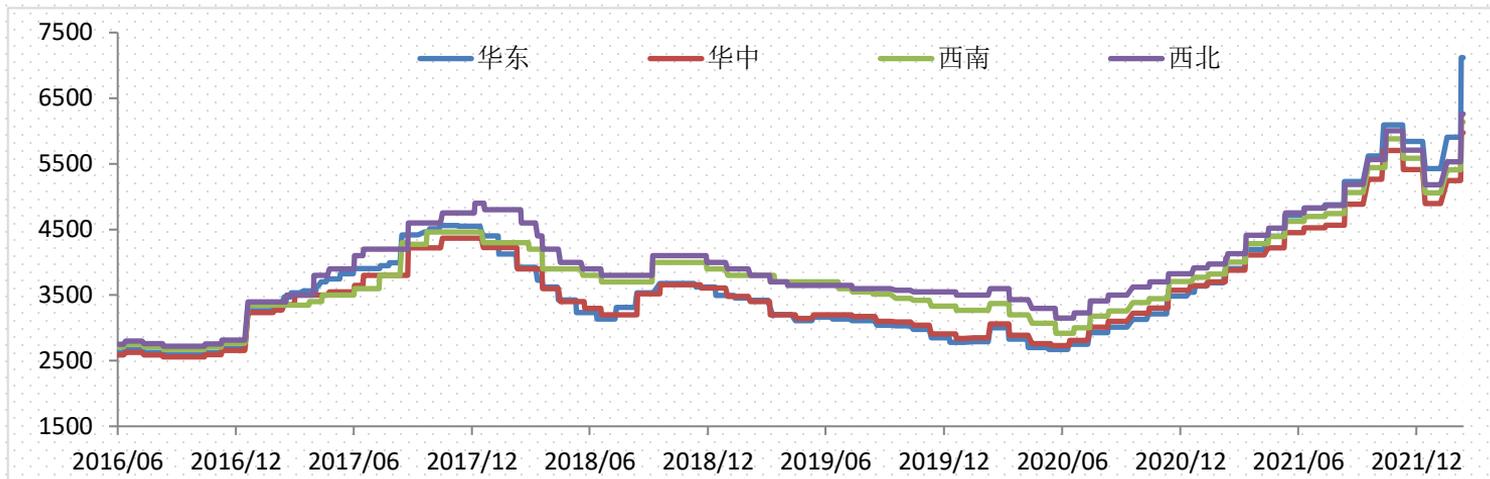


数据来源：一德有色、ifind



- 过去一周氧化铝主流成交价格继续下滑，企业复产复工，观望情绪渐起。北方市场报价2920-3000元/吨，南方市场报价达到2920-3020元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为2920-3000元/吨，河南地区报价2980-3030元/吨，山东地区报价2950-3010元/吨，广西地区2920-3000元/吨，贵州地区元2960-3020元/吨。氧化铝FOB澳洲报价为460美元/吨，进一步上涨，连云港氧化铝成交价格报价3410-3450元/吨。

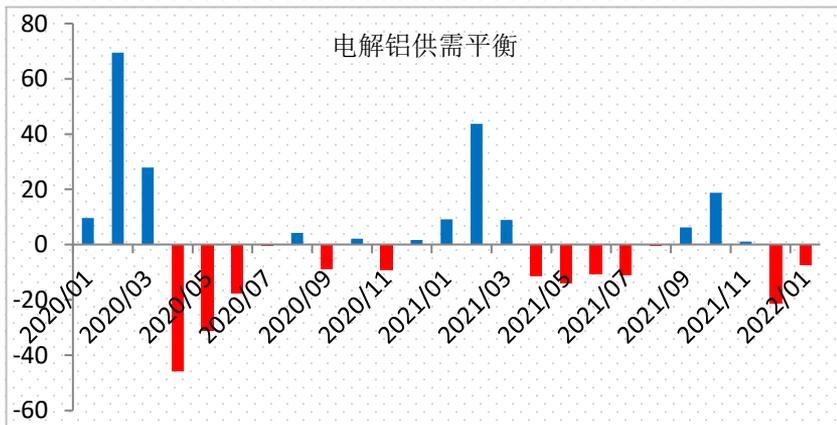
## ▶ 预焙阳极



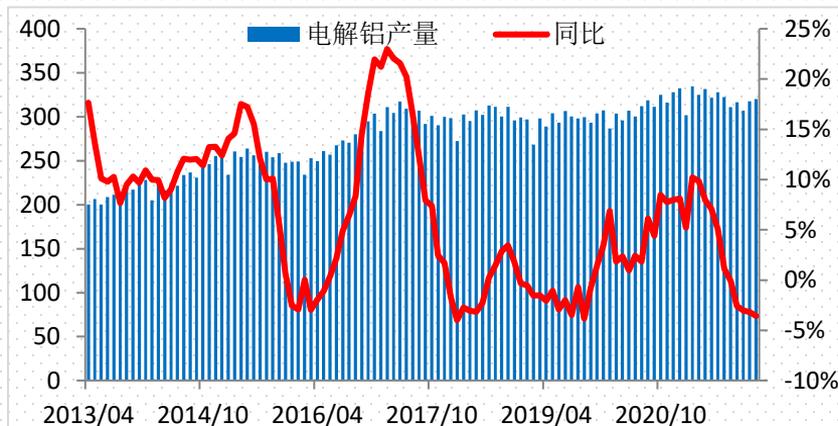
数据来源：一德有色、ifind

- 3月预焙阳极价格大幅度上涨，山东某大厂3月定价上调730元/吨。各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极价格5735-59115元/吨；河南地区预焙阳极价格5700-6010/吨；西北地区预焙阳极价格5775-5875元/吨；东北地区预焙阳极价格5675-5935元/吨。上游方面原材料价格持稳，石油焦主流地区均价3660-5050元/吨，煅烧焦主流地区均价4550-5400元/吨。

## ▶ 电解铝

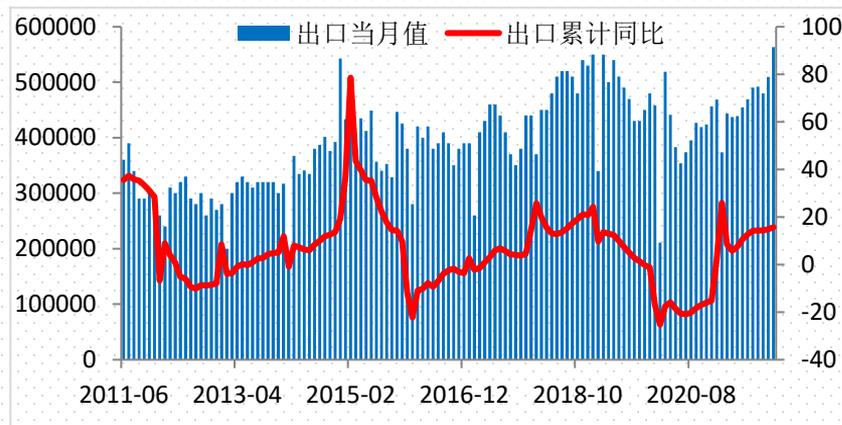
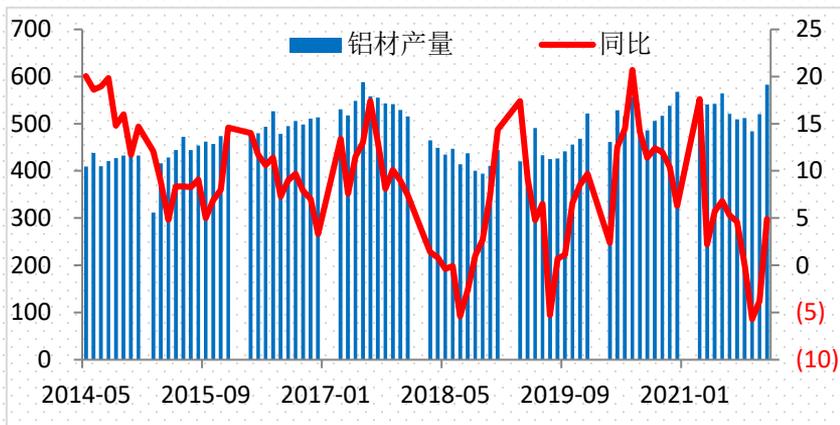


数据来源：一德有色、ifind



- 上周沪铝价格上涨收盘于23595元/吨，伦铝价格再创新高收盘于3840.5美元/吨，外盘维持强势，铝锭进口亏损4800元/吨。海外能源依旧高位成本支撑铝价，欧洲事实电价达到3元/度。国内疫情多地复发，影响下游消费，社会库存持续增加。政府工作会议明确2022年GDP目标，但实际原材料成本的高企抑制了下游消费的复苏，且供给端持续释放，国内铝基本面压力较大。对商品价格扰动方面多关注国内出口市场以及复工后实际消费情况。当下国际形势紧张，商品价格波动大，确定性不高，以观望为主。社会库存方面3月3日国内铝锭现货库存为112万吨，与上周增加2.1万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存24.15万吨，比上周减少1.92万吨。

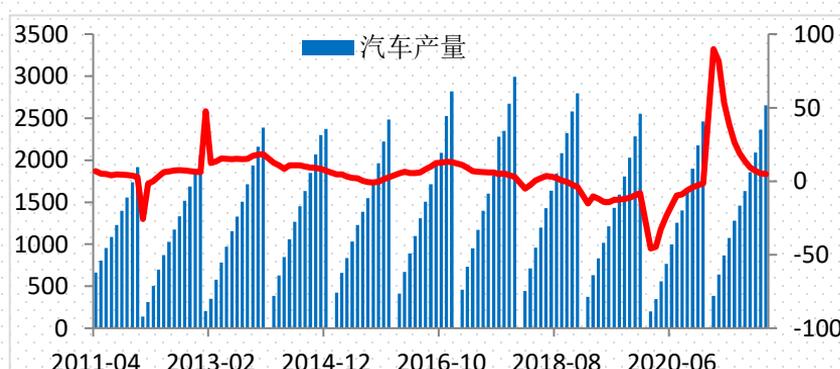
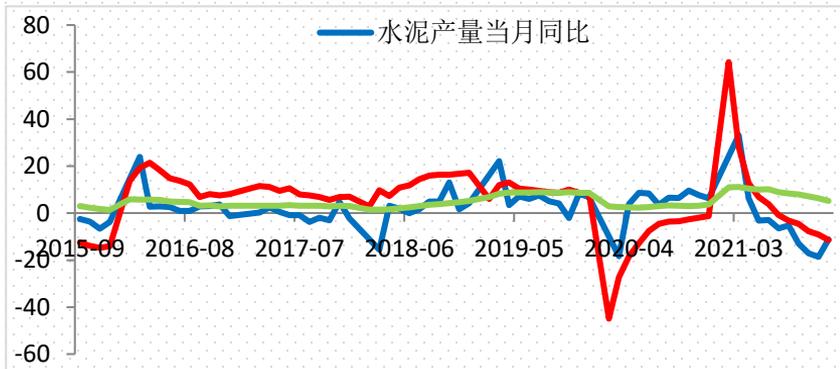
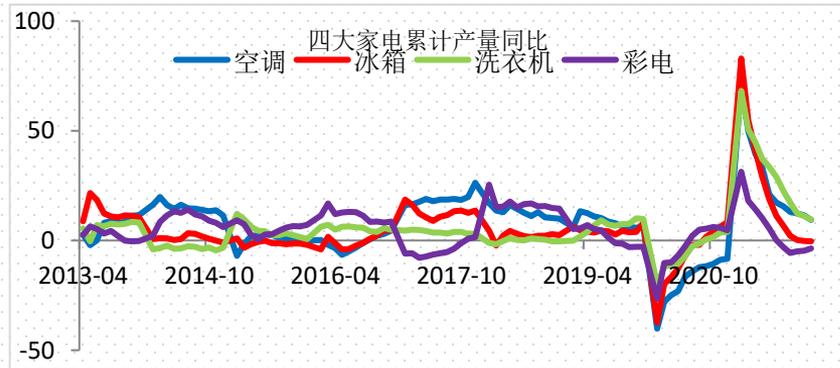
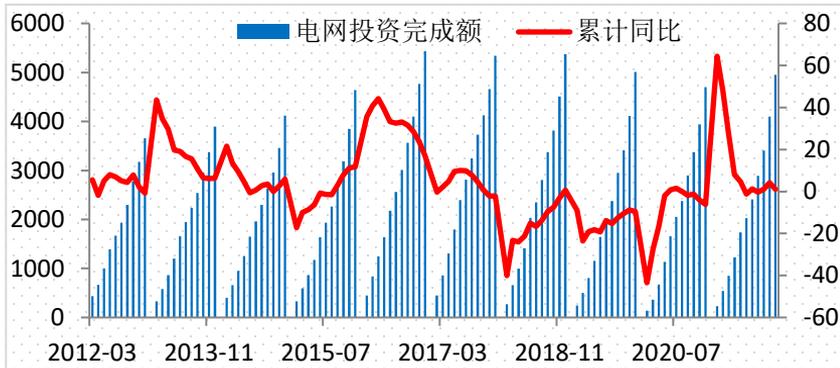
## 下游消费



	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



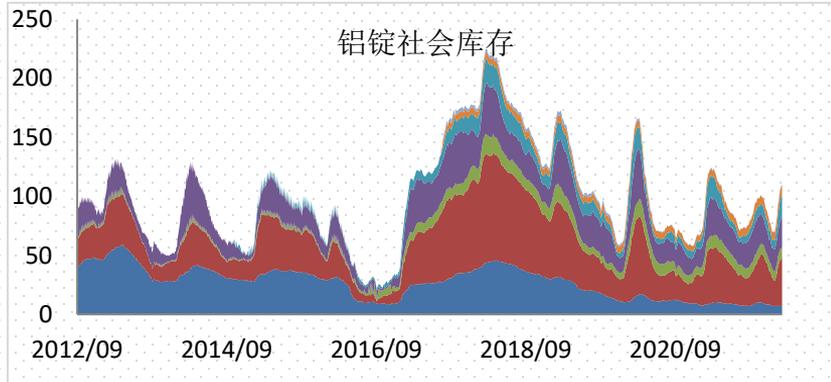
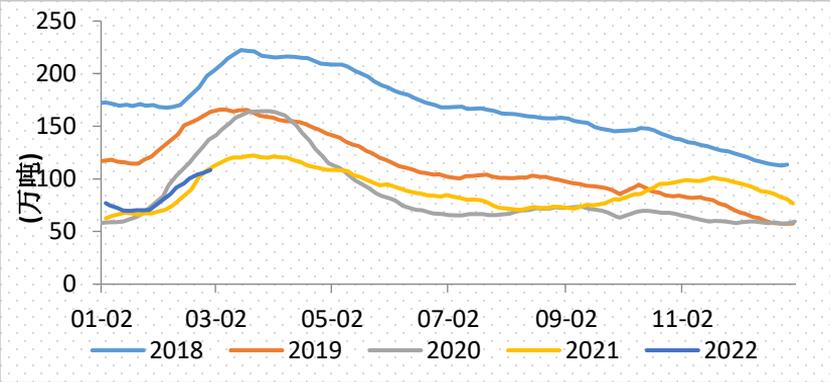
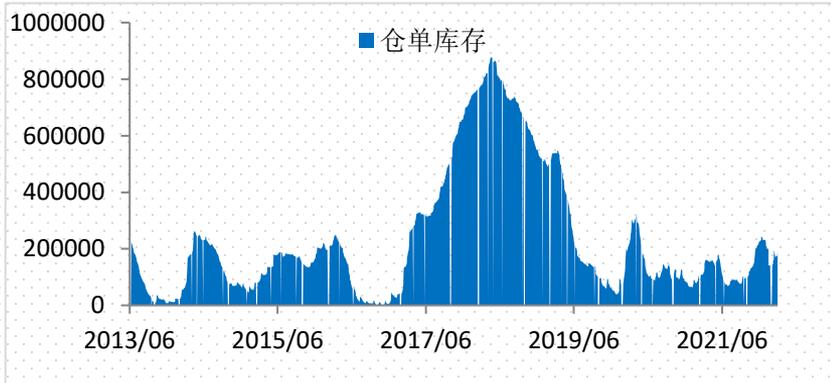
数据来源：一德有色、ifind



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
2022/2/24	7	39.5	24.9	8.8	18.9	7.8	0.7	2.3	109.9
2022/3/3	6.9	41.8	26.1	8.3	18.3	7.8	0.5	2.3	112
周涨跌	-0.1	2.3	1.2	-0.5	-0.6	0	-0.2	0	2.1

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2022/2/24	12.5	6.2	1.8	3.5	4.5	28.5
2022/3/3	11.8	6.2	1.3	3.3	4.2	26.8
周涨跌	-0.7	0	-0.5	-0.2	-0.3	-1.7

数据来源：一德有色、SMM



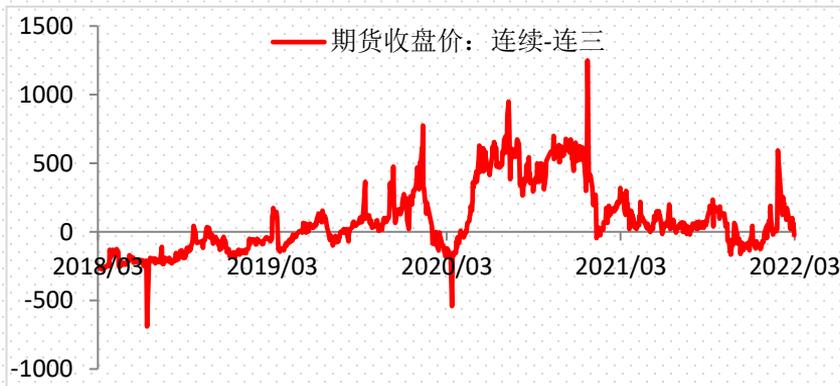
PART 5

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	3863.5	28.5	6.3328	28263	23450	-4813	6.15
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