



刺激政策的良好预期支撑铝价触底反弹

铝产业策略周报 2022年4月18日

一德期货有色团队

▶ 目录

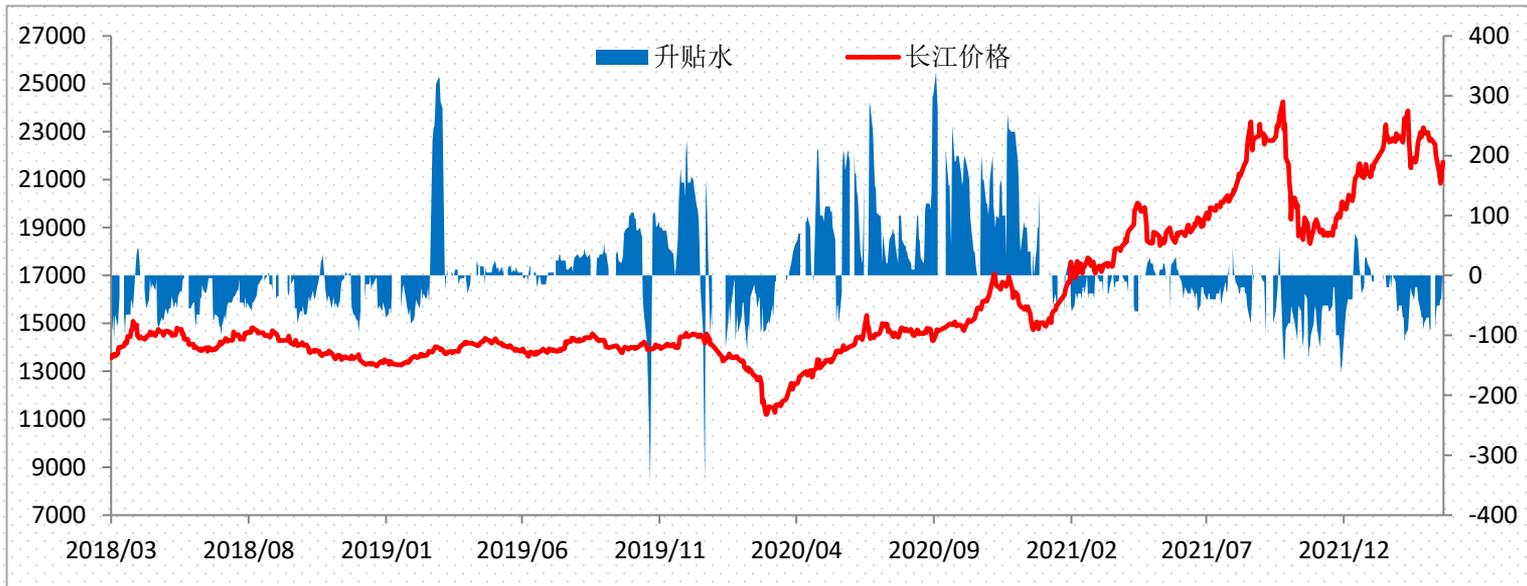
- 1、本周要闻
- 2、电解铝及氧化铝供需平衡表
- 3、电解铝生产成本
- 4、氧化铝价格持稳
- 5、预焙阳极价格持稳
- 6、电解铝社库存微弱累库
- 7、下游消费
- 8、铝锭进口大幅度亏损

▶ 市场价格

		2022/4/8	2022/4/15	涨跌
价格	沪铝三月（元/吨）	21825	21770	-55
	伦铝三月（美元/吨）	3372	3299	-73
	南海现货（元/吨）	21830	21870	40
	长江现货（元/吨）	21790	21730	-60
	沪粤价差（元/吨）	40	140	100
现货升贴水	LME0-3（美元/吨）	-23	-14	9
	上海升贴水（元/吨）	-50	-50	0
库存	LME库存（吨）	182602	188132	5530
	铝锭现货库存（万吨）	105.4	106.1	0.7
	铝棒库存（万吨）	16.8	15.2	-1.6
价差	沪铝连1-连3（元/吨）	5	-60	-65
比值	沪伦比值	6.38	6.60	0.22

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：3月全国电解铝产量331.5万吨，同比下降0.92%，日均产量10.69万吨，环比增长0.17万吨。3月冶金级氧化铝产量634.2万吨，同比增加4.44%。

(2) 进出口：2022年2月未锻造铝及铝材出口量42万吨，同比增长12.6%，1-2月累计出口量103.4万吨，同比增长22.8%。2月中国未锻轧铝及铝材进口量为14.3万吨，同比减少2.7%；1-2月累计进口33.6万吨，同比减少26.1%。2022年2月原铝净进口量为-1.08万吨，1-2月份累计进口2.43万吨，同比减少90%。2022年2月氧化铝净进口量为19.7万吨，1-2月份累计进口40.6万吨，同比减少13.4%。

(3) 库存：4月14日国内铝锭现货库存为106.3万吨，与上周增加0.9万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存15.2万吨，比上周减少1.6万吨。

(4) 对现货利润，本周五3009元/吨，上周3071元/吨。

▶ 本周策略

- 过去一周铝价维持涨势不改，周末进一步降准但强度不及预期，不过政策刺激消费托底意图明显，市场对后期政策刺激方面仍存一定的期待。上海疫情出现拐点，但依旧处于严防严控阶段，长三角下游消费的复苏刚处于起步阶段，物流运输仍存在问题，铝锭社会库存保持弱累库。1季度上海地区疫情外溢风险严重，下游加工企业开工受阻，基本面对铝价上涨的支撑力度并不强劲。不过当下华东地区加工企业促进复产复工，随处于起步阶段，但铝棒社会库存持续下滑，若铝锭社会库存转为下滑并加上后期政策方面的持续刺激，铝价或呈现震荡上涨走势。



PART 1

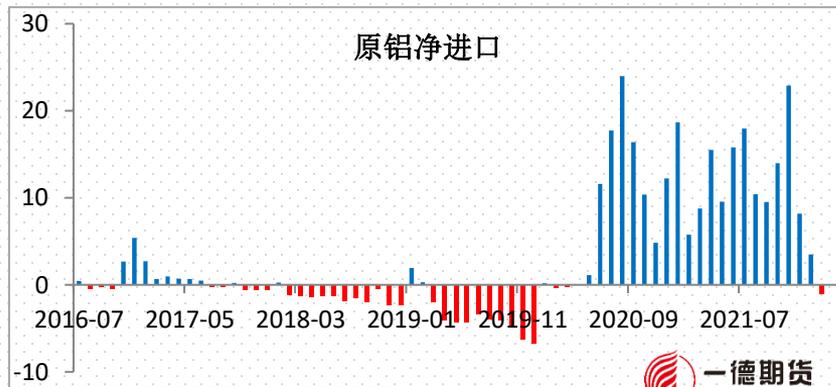
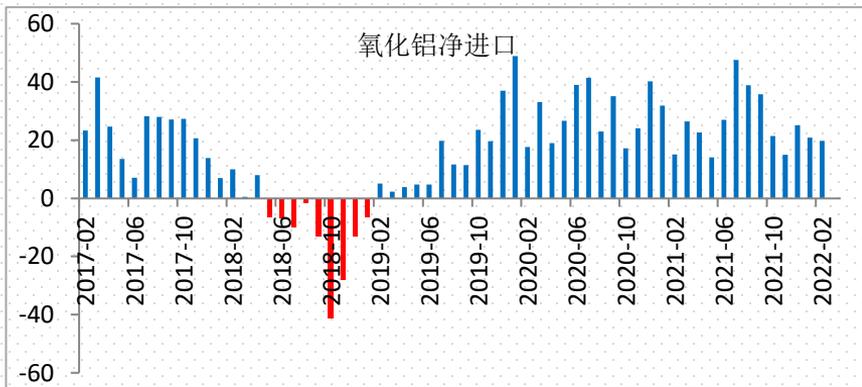
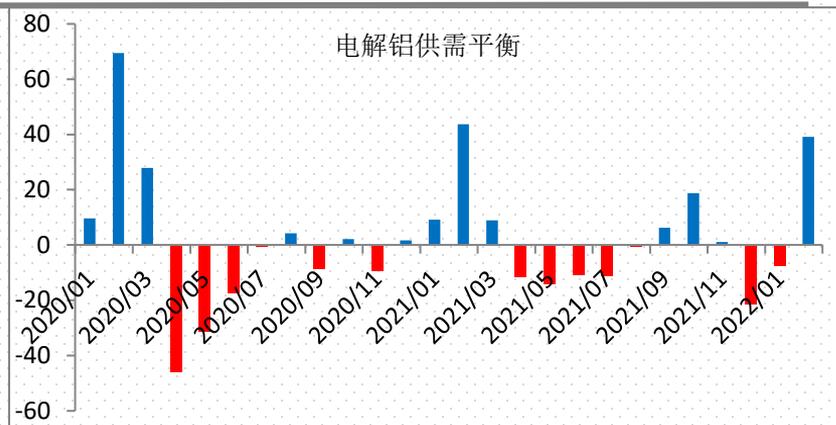
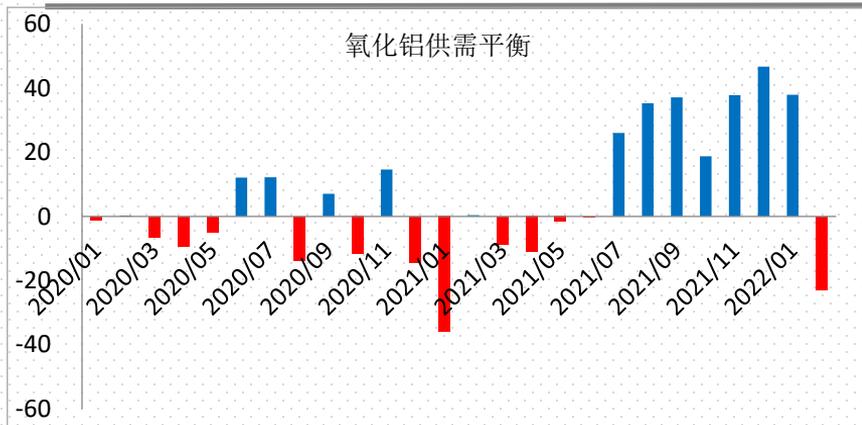
供应与需求

► 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
2020-09	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	0	320.4	327.7	-7.3	72.6
2022-02	72.6	294.6	-0.8	293.8	254.7	39.1	111.7

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

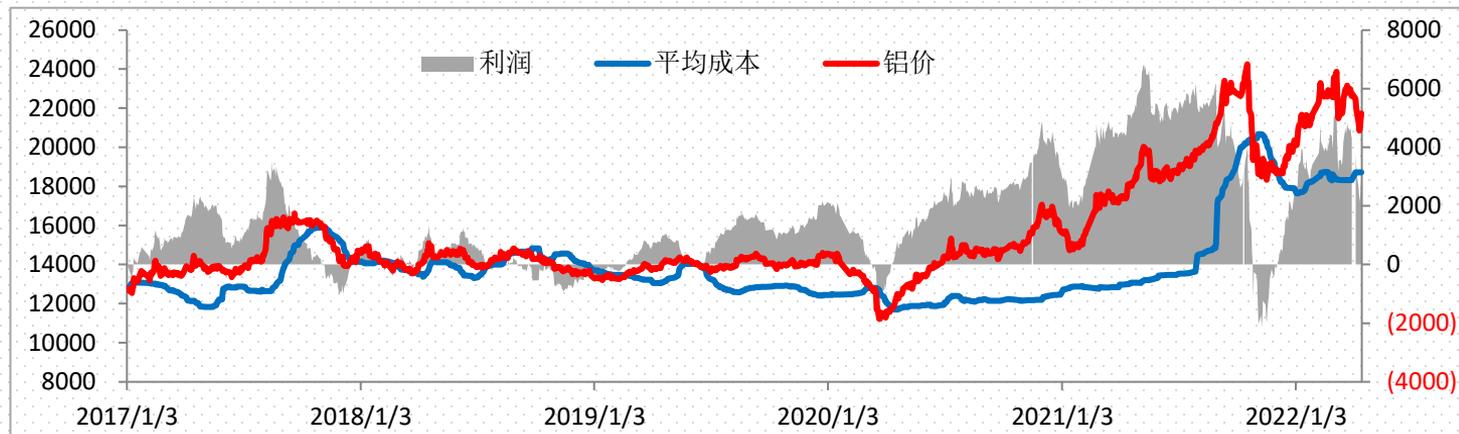


PART 2

成本分析

▶ 电解铝成本盈亏情况

单位 (元/吨)	2022/4/8	2022/4/15	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	3020	3029	9	0.3%
一级氧化铝均价:山西	2955	2955	0	0.0%
一级氧化铝均价:贵阳	3025	3025	0	0.0%
预焙阳极	8042.5	8042.5	0	0.0%
氟化铝	8850	8950	100	1.1%
冰晶石	7000	7000	0	0.0%



▶ 原材料价格

电解铝生产成本

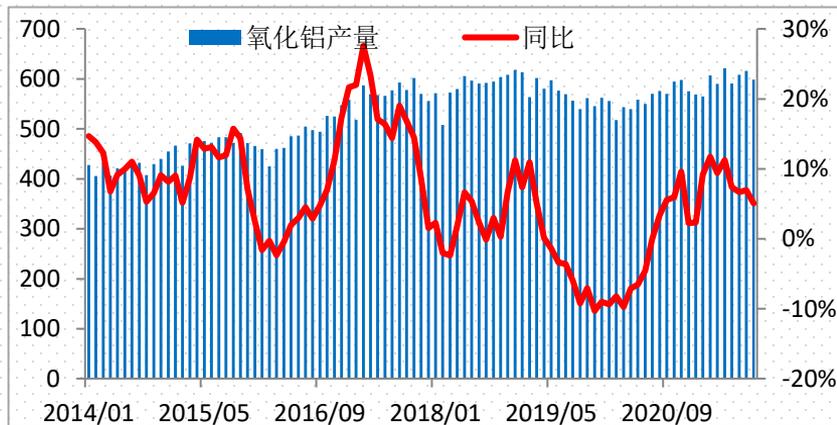
原材料	吨铝消耗	单价	金额	备注
氧化铝	1.93	3029	5846	
阳极炭块	0.48	8242.5	3956	
氟化铝	0.02	8950	179	
冰晶石	0.01	7000	70	
电力成本	13500	0.55	7425	自备电、网电加权
其它经营成本			2000	
综合生产成本			19476	全国成本加权



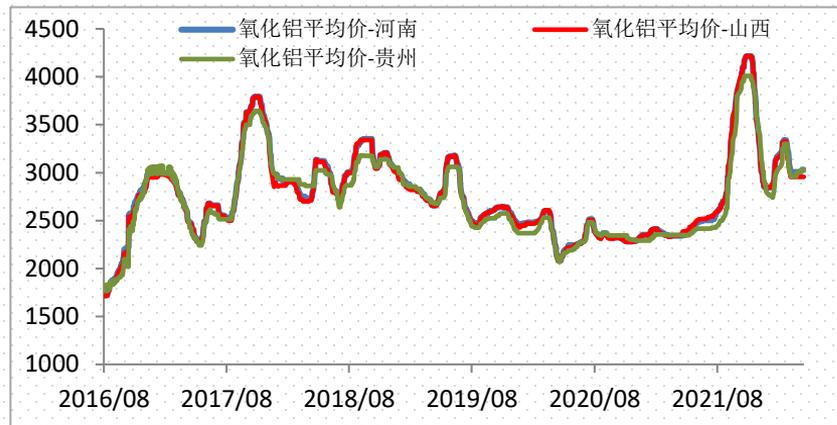
PART 3

产业分析

氧化铝

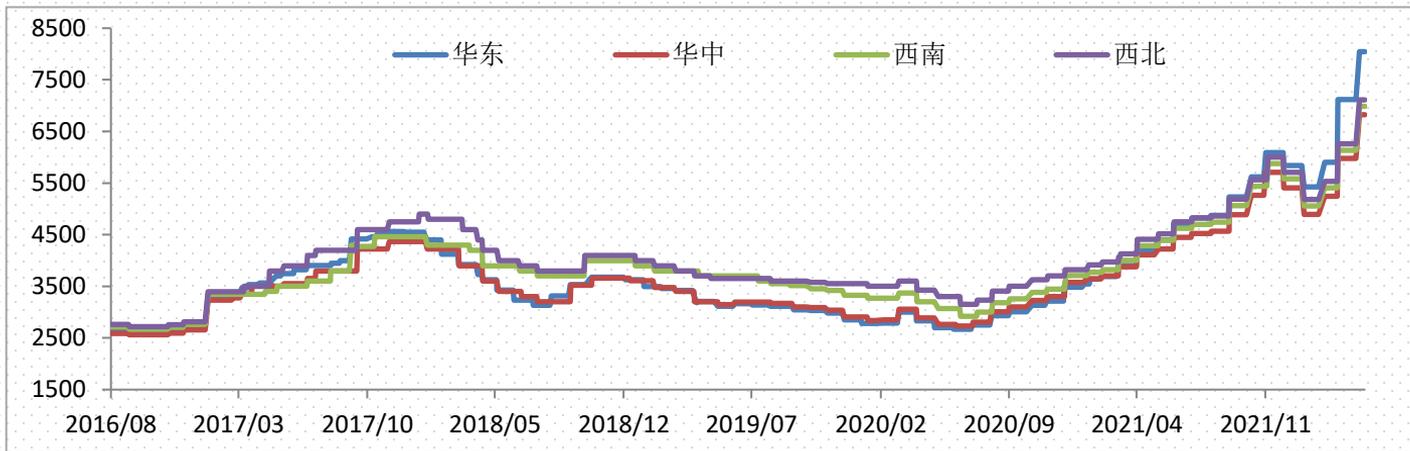


数据来源：一德有色、ifind



- 过去一周氧化铝主流成交价格运行平稳，市场可流通货源有限，成交冷清。北方市场报价2920-3040元/吨，南方市场报价达到2940-3050元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为2930-2980元/吨，河南地区报价3000-3040/吨，山东地区报价2950-3010元/吨，广西地区3970-3020元/吨，贵州地区元2990-3040元/吨。氧化铝FOB澳洲报价为385美元/吨。

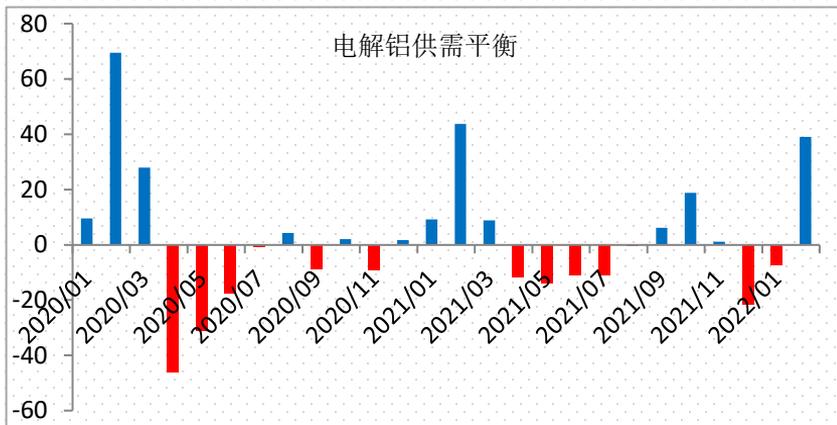
▶ 预焙阳极



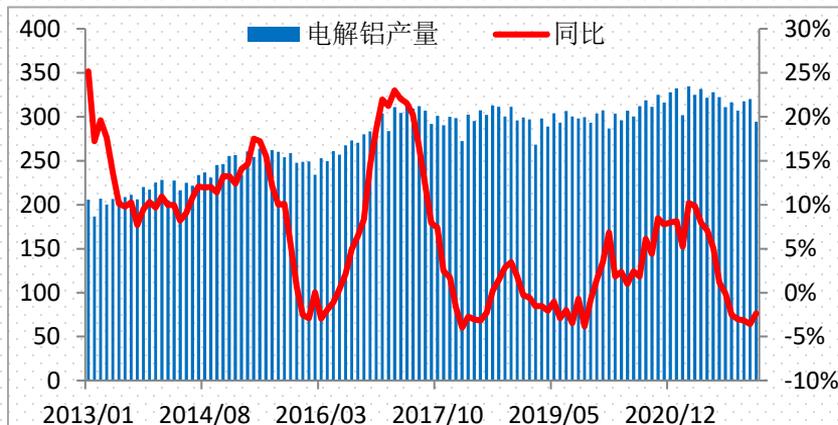
数据来源：一德有色、ifind

- 上周预焙阳极价格持稳，但运输受阻运费上涨。各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极价格6585-6765元/吨；河南地区预焙阳极价格6550-6860/吨；西北地区预焙阳极价格6625-6725元/吨；东北地区预焙阳极价格6525-6785元/吨。

▶ 电解铝

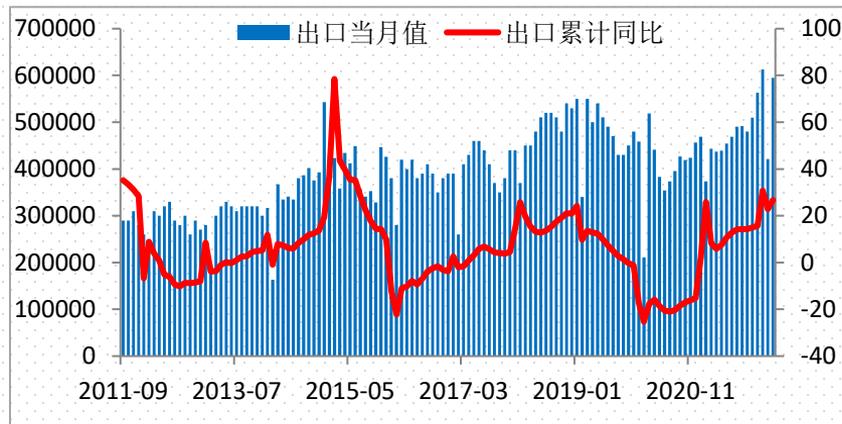
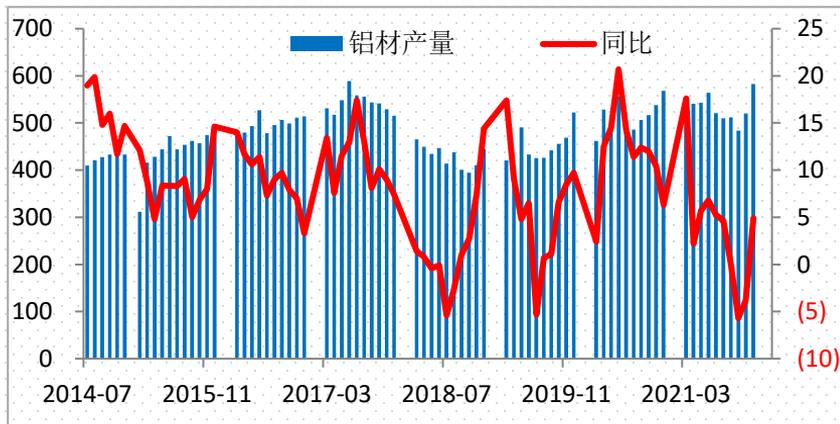


数据来源：一德有色、ifind



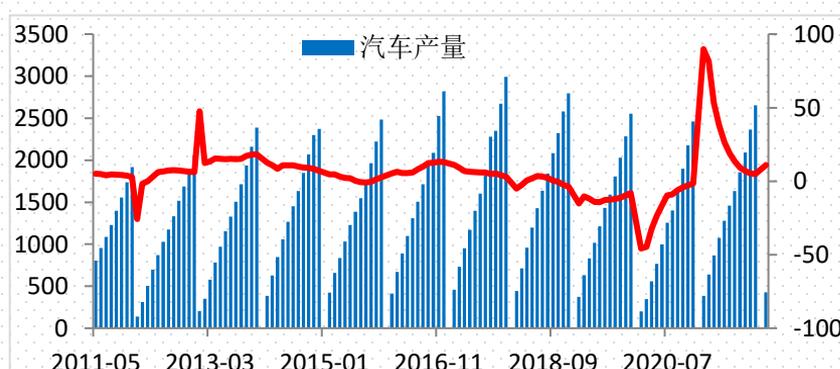
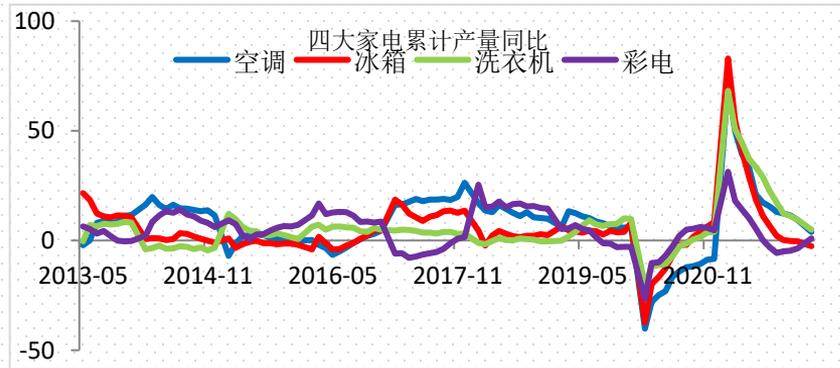
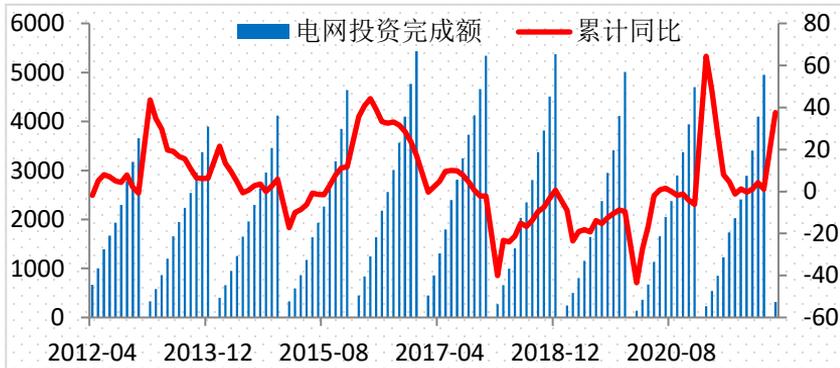
过去一周铝价维持涨势不改，周末进一步降准但强度不及预期，不过政策刺激消费托底意图明显，市场对后期政策刺激方面仍存一定的期待。上海疫情出现拐点，但依旧处于严防严控阶段，长三角下游消费的复苏刚处于起步阶段，物流运输仍存在问题，铝锭社会库存保持弱累库。1季度上海地区疫情外溢风险严重，下游加工企业开工受阻，基本面对铝价上涨的支撑力度并不强劲。不过当下华东地区加工企业促进复产复工，随处于起步阶段，但铝棒社会库存持续下滑，若铝锭社会库存转为下滑并加上后期政策方面的持续刺激，铝价或呈现震荡上涨走势。社会库存方面4月14日国内铝锭现货库存为106.3吨，与上周增加0.9万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存15.2万吨，比上周减少1.6万吨

下游消费



数据来源：一德有色、ifind

下游消费



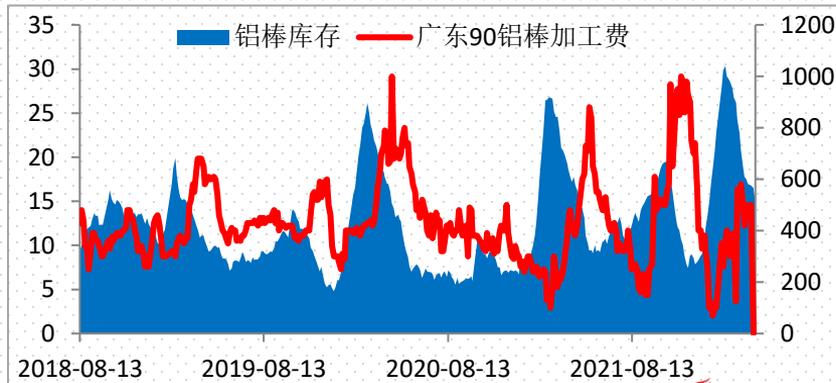
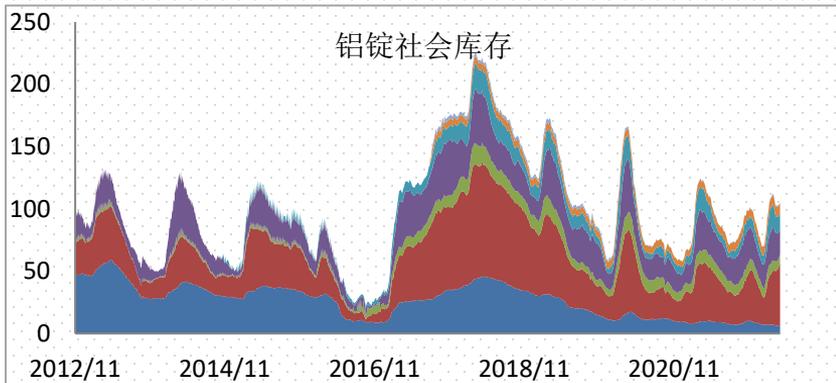
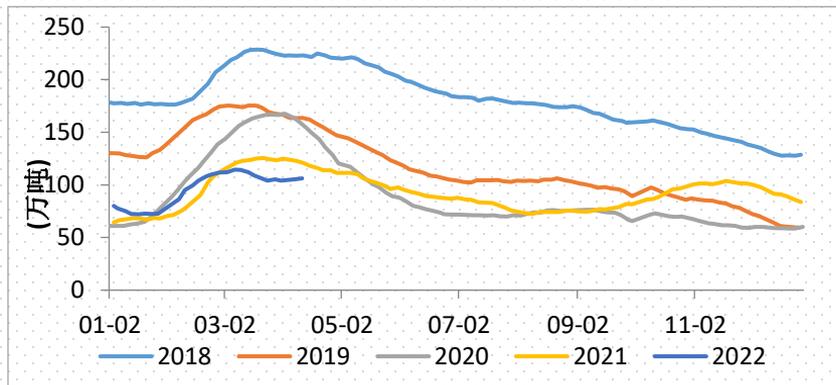
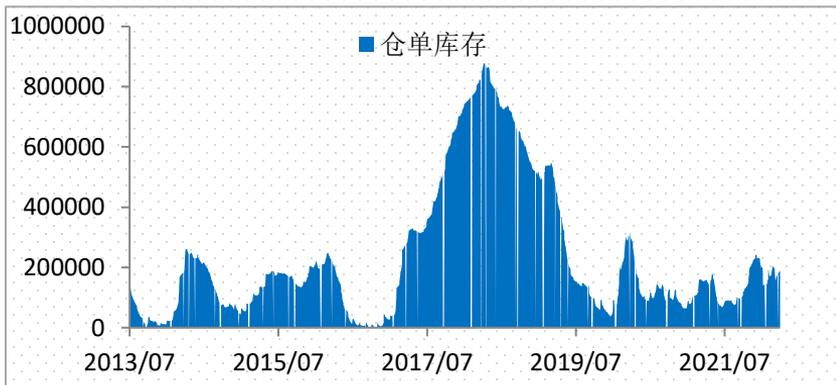
数据来源：一德有色、ifind



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
2022/4/7	5.9	47.7	21.2	6.8	13.1	8	0.7	2	105.4
2022/4/14	5.9	51.3	20	6.6	12	8	0.7	1.8	106.3
周涨跌	0	3.6	-1.2	-0.2	-1.1	0	0	0	0.9

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2022/4/6	8.05	3.85	0.65	1.9	2.35	16.8
2022/4/14	6.35	4	1.2	1.5	2.15	15.2
周涨跌	-1.7	0.15	0.55	-0.4	-0.2	-1.6

数据来源：一德有色、SMM



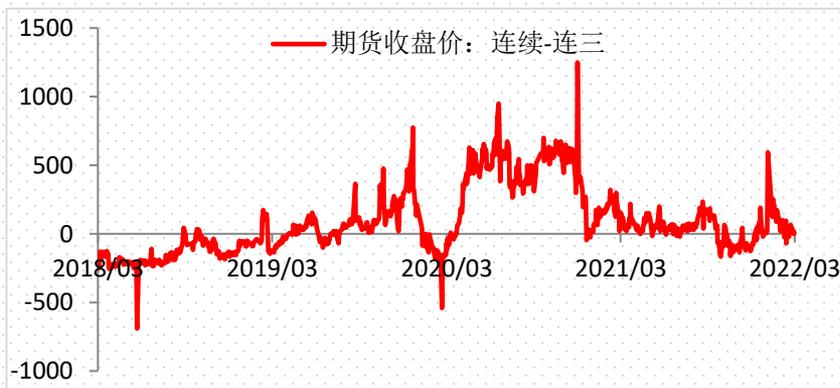
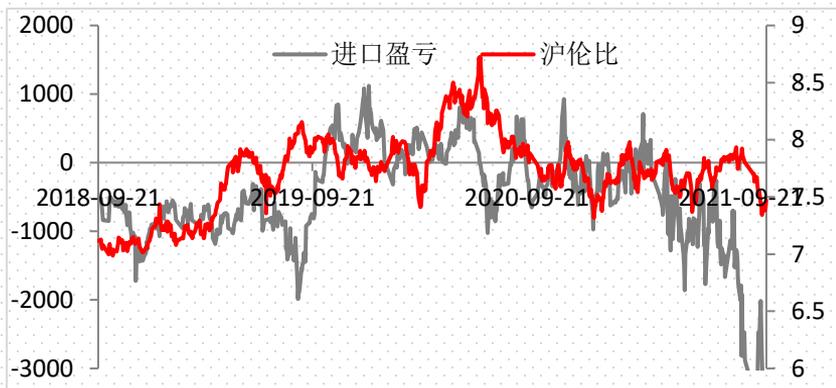
PART 5

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	3245	-14	6.379	24011	21450	-2561	6.60
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