



# 消费疲软拖累铝价上涨步伐

铝产业策略周报 2022年4月25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、预焙阳极价格持稳
- 6、电解铝社库存去库
- 7、下游消费
- 8、铝锭进口大幅度亏损

# 重点数据

## 电解铝 (AL)

影响因素	影响评价	重要提示
SMM产量	★★	4月电解铝产量预估332万吨，氧化铝产量预计630万吨； 3月电解铝产量331.5万吨，同比减少0.92%； 3月氧化铝产量634.2万吨，同比增长4.44%； 2月电解铝产量294.6万吨，同比减少2.53%； 2月氧化铝产量526.7万吨，同比减少6.74%；
净进口	★	2月进口1.82万吨，出口2.54万吨，净进口-0.72万吨 1月进口3.86万吨，出口0.35万吨，净进口3.5万吨
表观消费	★	3月消费量339万吨，同比增长1.5% 2月消费量254.7万吨，同比增长-4.09%

库存	★★★	铝锭本周库存：102.1万吨，周度环比减少4.2万吨 铝棒本周库存：12.8万吨，周度环比减少2.4万吨 LME 当日库存：58.6万吨，较前一日减少0.3万吨
冶炼利润	★★★	本周国内冶炼利润3060元/吨，周度环比增加51元/吨； 海外成本：天然气折算电价1.53元/度，周度环比增加0.01元/度
升贴水	★	长江现货贴水60元/吨，较前一日持平。

## ▶ 本周策略

---

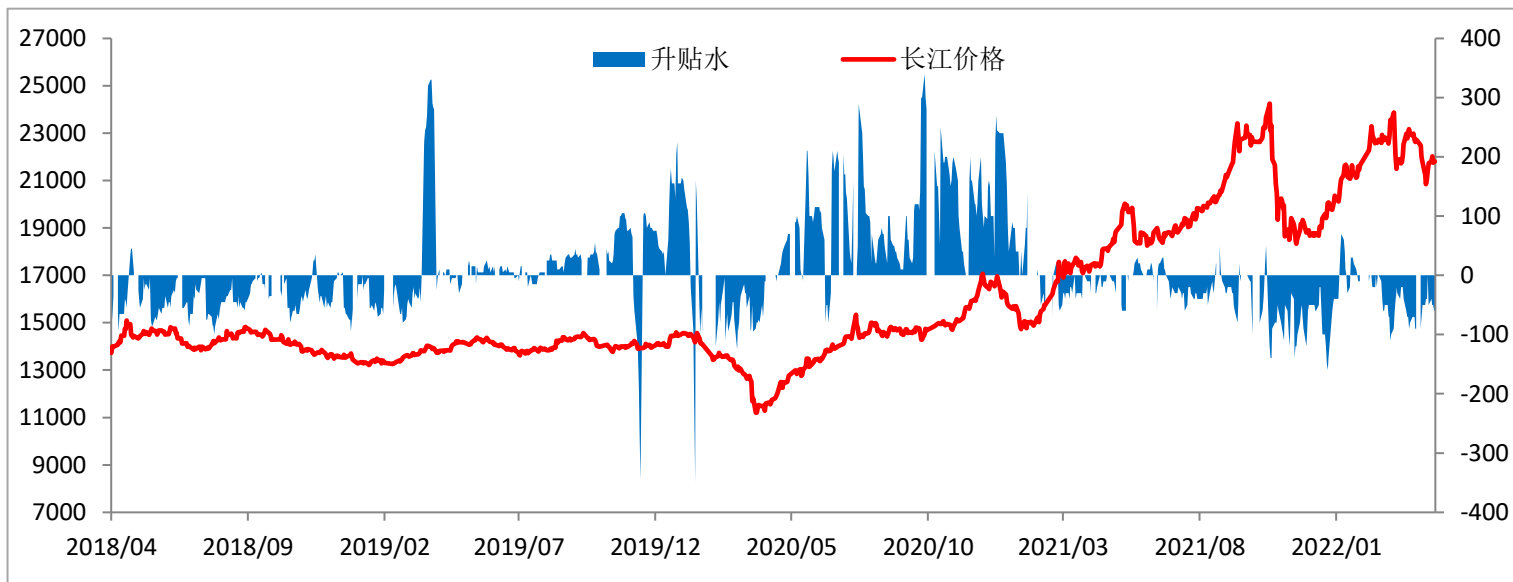
过去一周铝价呈现回调走势，疫情扩散各地防控加强，市场缺乏对消费信心。不过政策刺激消费托底意图明显，宏观方面后市不宜悲观。华东地区积极进行复产复工，铝锭社会库存开始去库，但依旧处于严防严控阶段，下游消费的复苏刚处于起步阶段，基本面对铝价上涨的支撑力度不强，但内外价差较大，海外库存持续下滑成本支撑有力，短期铝价或呈现震荡走势。操作方面，不易追空，以逢低布局多单为主，注意仓位控制，等待华东解封。

# ▶ 市场价格

		2022/4/15	2022/4/22	涨跌
价格	沪铝三月（元/吨）	21770	21885	115
	伦铝三月（美元/吨）	3299	3244.5	-54.5
	南海现货（元/吨）	21870	21940	70
	长江现货（元/吨）	21730	21800	70
	沪粤价差（元/吨）	140	140	0
现货升贴水	LME0-3（美元/吨）	-14	-10.5	3.5
	上海升贴水（元/吨）	-50	-60	-10
库存	LME库存（吨）	188132	166666	-21466
	铝锭现货库存（万吨）	106.1	106.1	-0.2
	铝棒库存（万吨）	15.2	12.8	-2.4
价差	沪铝连1-连3（元/吨）	-60	5	65
比值	沪伦比值	6.60	6.65	-0.05

数据来源：一德有色、ifind

# ▶ 市场价格



数据来源：一德有色、ifind



PART 1

供应与需求

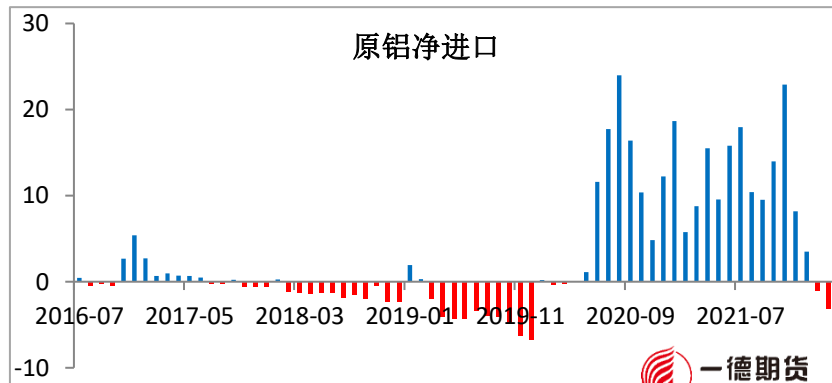
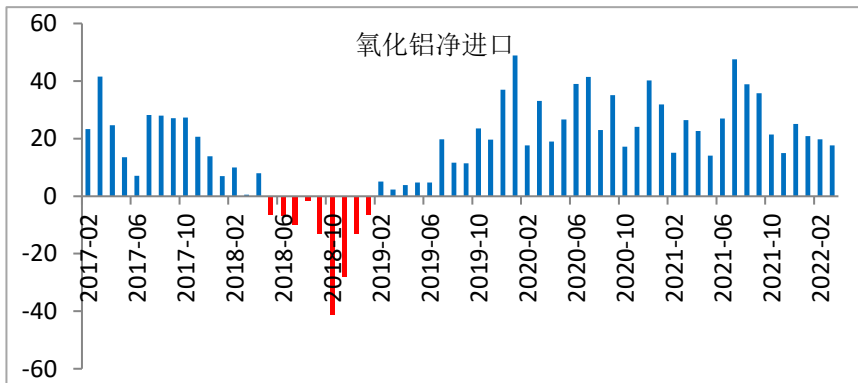
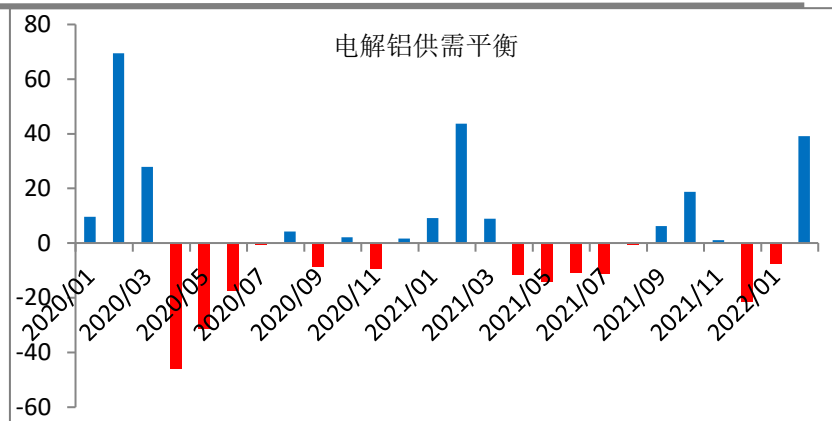
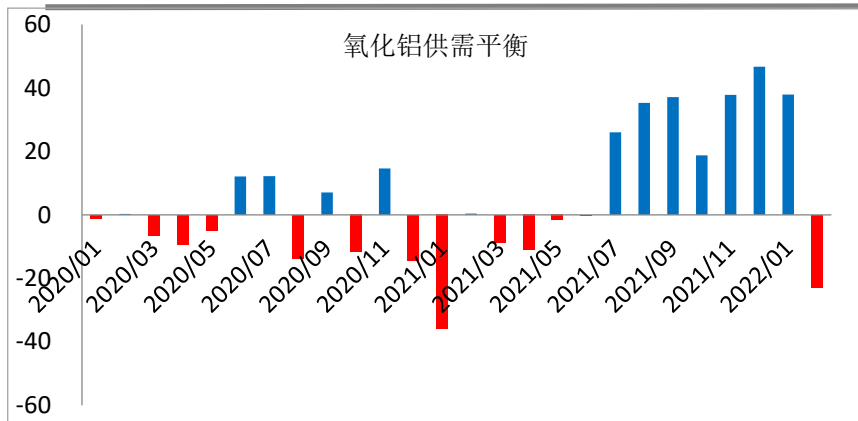
# ▶ 供需平衡表（月度）

（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
2020-10	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	3.5	323.9	331.2	-7.3	72.6
2022/02	72.6	294.6	-1.08	293.52	254.42	39.1	111.7
2022/03	111.7	331.5	-3.13	328.37	335.97	-7.6	104.1

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

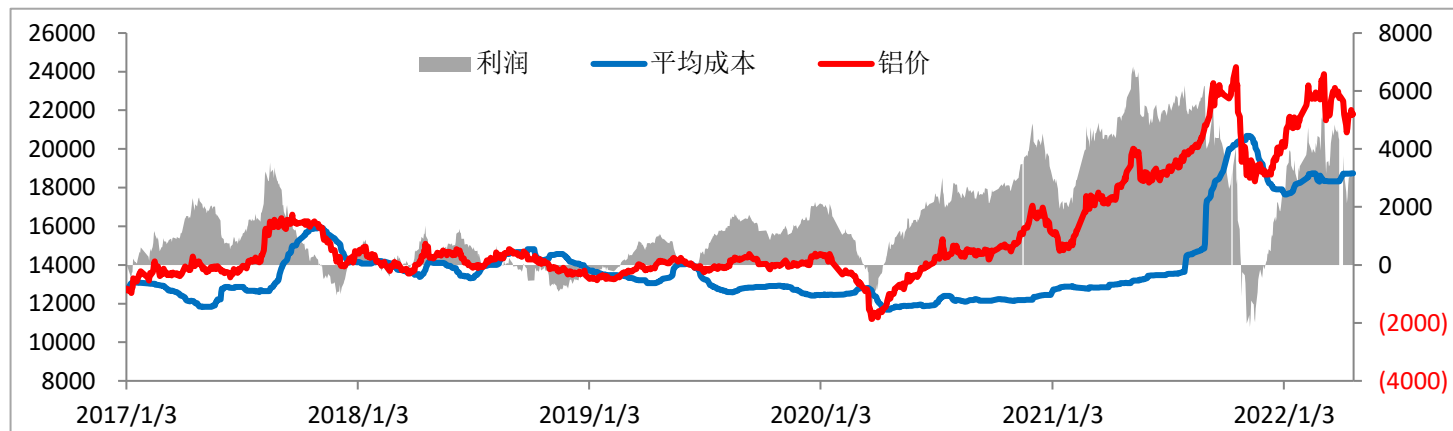


PART 2

成本分析

# ▶ 电解铝成本盈亏情况

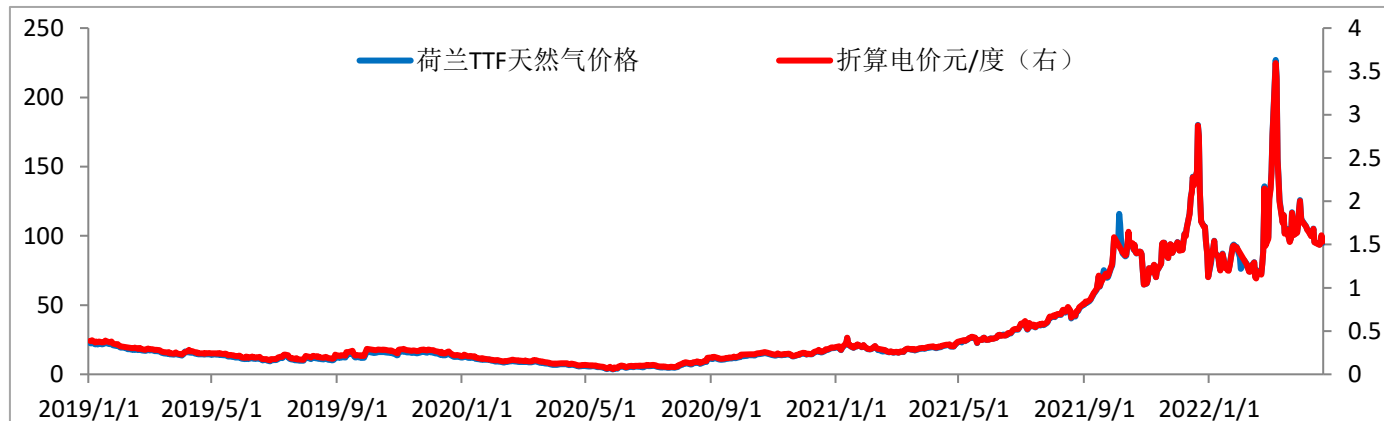
单位（元/吨）	2022/4/15	2022/4/22	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	3029	3069	40	1.3%
一级氧化铝均价:山西	2955	2965	10	0.3%
一级氧化铝均价:贵阳	3025	3030	5	0.2%
预焙阳极	8042.5	8042.5	0	0.0%
氟化铝	8950	8950	0	0.0%
冰晶石	7000	7000	0	0.0%



# 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	3069	5923	
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			19554	全国成本加权

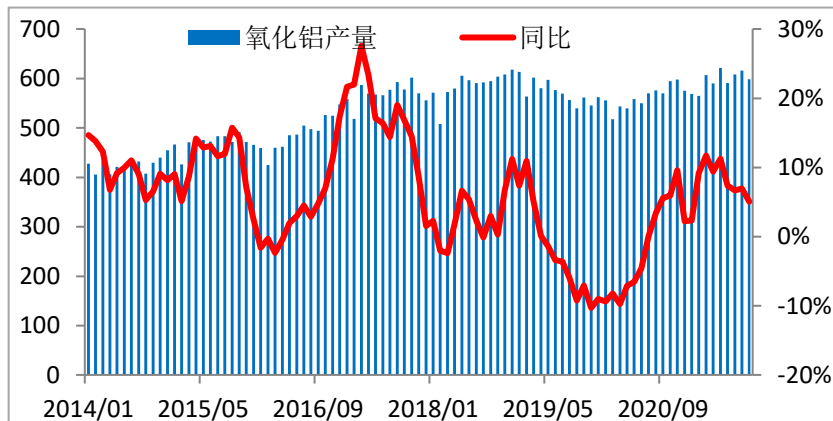




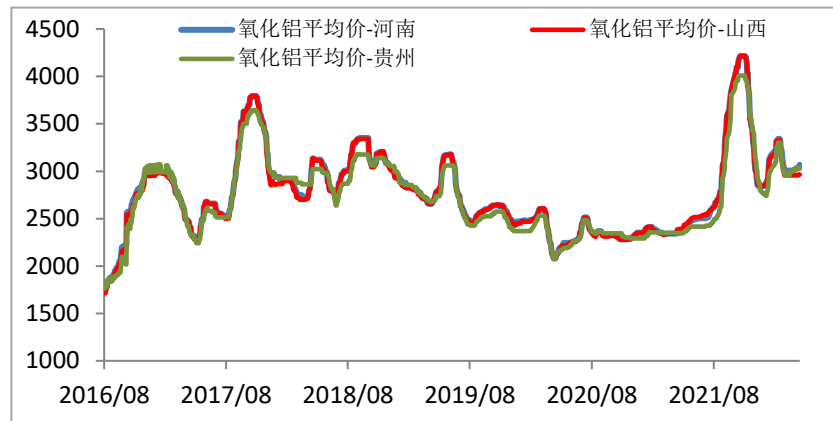
PART 3

产业分析

# 氧化铝

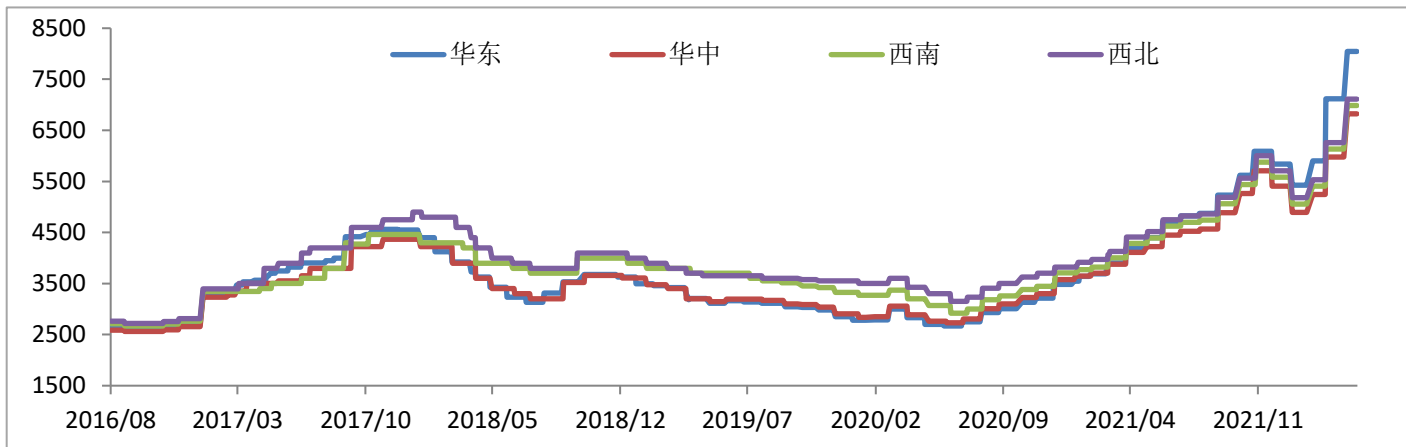


数据来源：一德有色、ifind



- 过去一周氧化铝主流成交价格小幅上涨20-30元/吨，为保证供应安全，市场参与积极性有所增加。北方市场报价2940-3080元/吨，南方市场报价达到2960-3060元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为2950-3000元/吨，河南地区报价3020-3060元/吨，山东地区报价2970-3030元/吨，广西地区3980-3030元/吨，贵州地区元3010-3050元/吨。氧化铝FOB澳洲报价为371美元/吨。

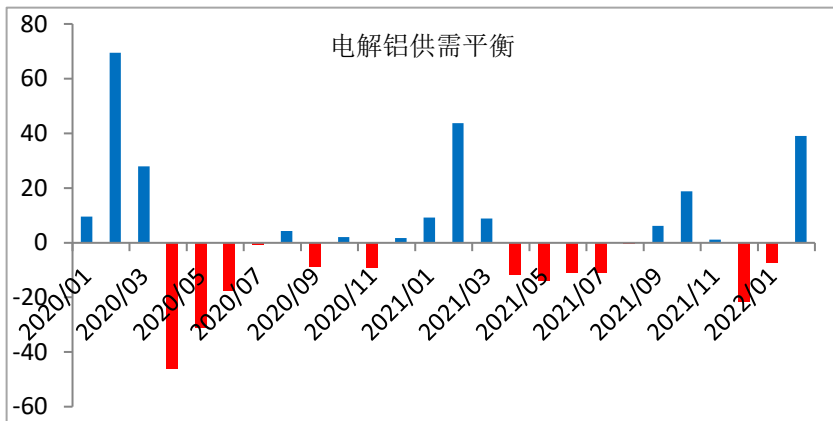
# ▶ 预焙阳极



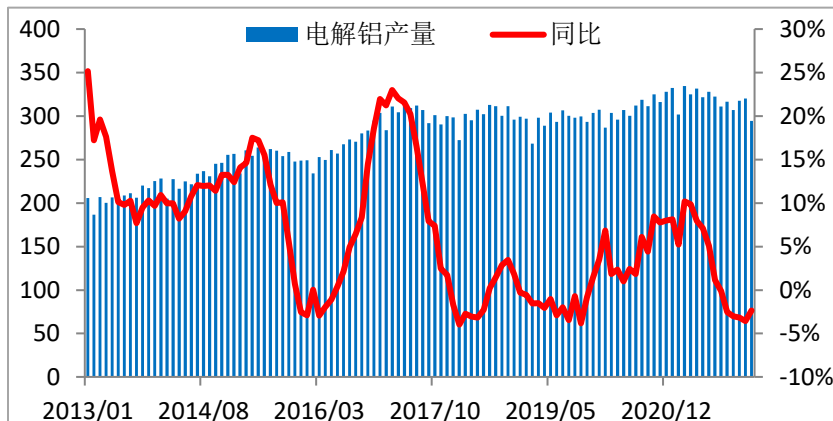
数据来源：一德有色、ifind

- 上周预焙阳极价格持稳，随着石油焦价格下行，阳极企业成本压力有所缓解。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



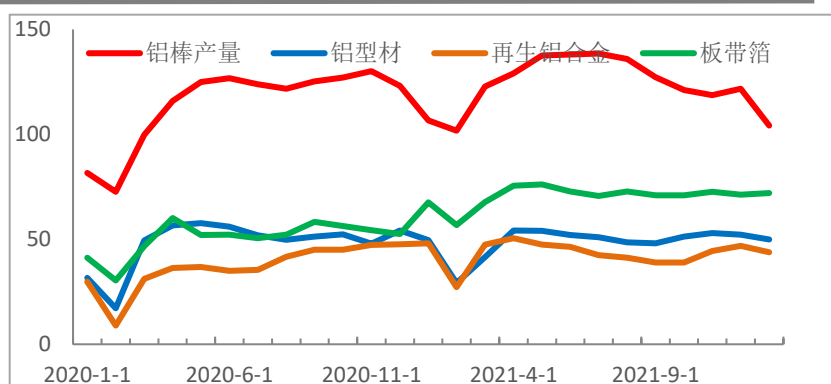
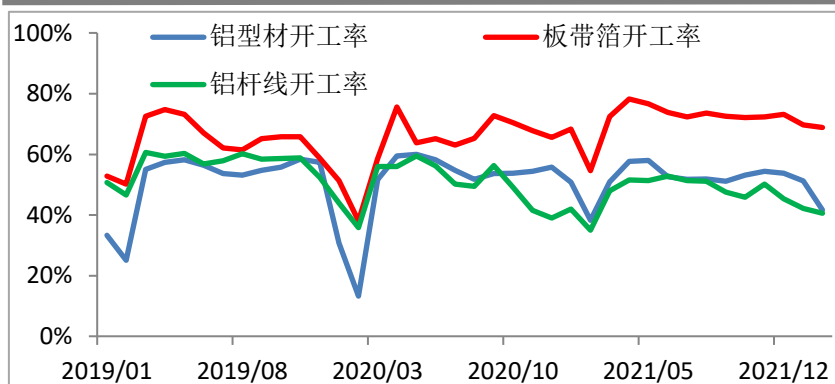
数据来源：一德有色、ifind



- 过去一周铝价呈现回调走势，疫情扩散各地防控加强，市场缺乏对消费信心。不过政策刺激消费托底意图明显，宏观方面后市不宜悲观。华东地区积极进行复产复工，铝锭社会库存开始去库，但依旧处于严防严控阶段，下游消费的复苏刚处于起步阶段，基本面对铝价上涨的支撑力度不强，但内外价差较大，海外库存持续下滑成本支撑有力，短期铝价或呈现震荡走势。操作方面，不易追空，以逢低布局多单为主，注意仓位控制，等待华东解封。



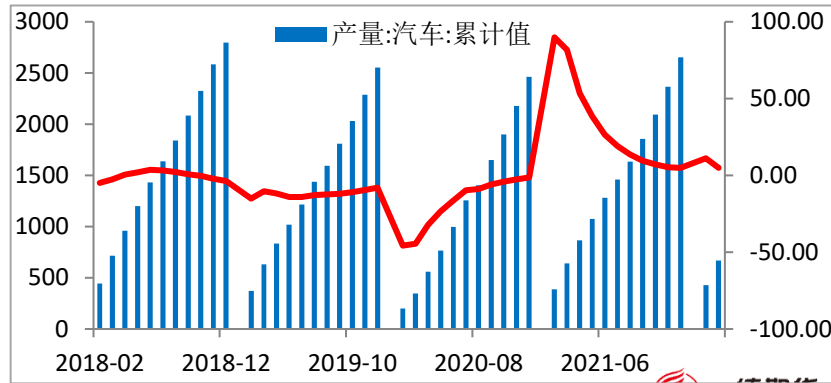
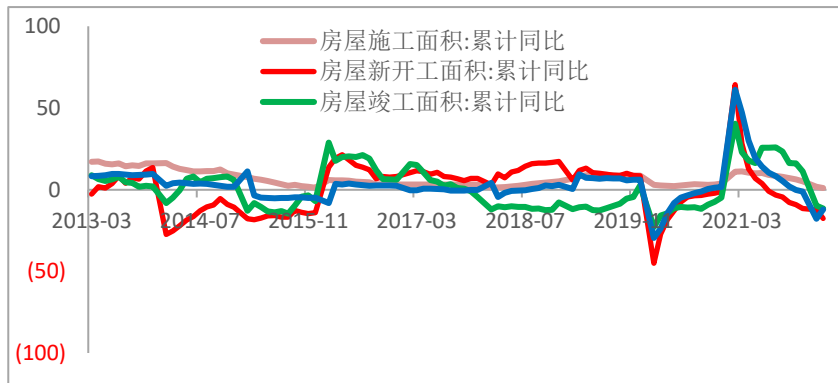
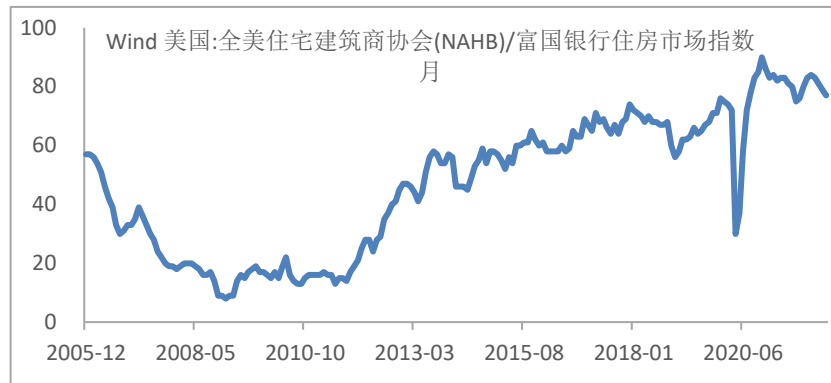
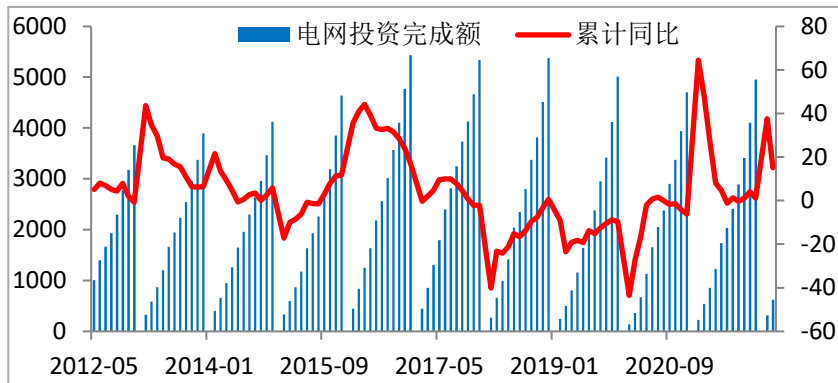
# 下游消费



	2021-12	2022-02	2022-03
国内汽车累计产量 (万辆)	2652.8	426.6	667.3
当月同比	4.8	11.1	4.9
房屋新开工面积 (累计值万m <sup>2</sup> )	198895.0	14966.7	29837.6
累计同比	(11.4)	(12.2)	(17.5)
家用冰箱累计产量 (万台)	8992.1	1194.0	2065.7
当月同比	(0.4)	(2.5)	(5.9)
洗衣机累计产量 (万台)	8618.5	1380.3	2141.8
当月同比	9.5	5.0	(0.1)
空调累计产量 (万台)	21835.7	2925.9	5446.7
当月同比	9.4	3.9	0.7
电视累计产量 (万台)	18496.5	2543.1	4408.2
当月同比	(2.4)	1.0	1.7

数据来源：一德有色、ifind

# 下游消费

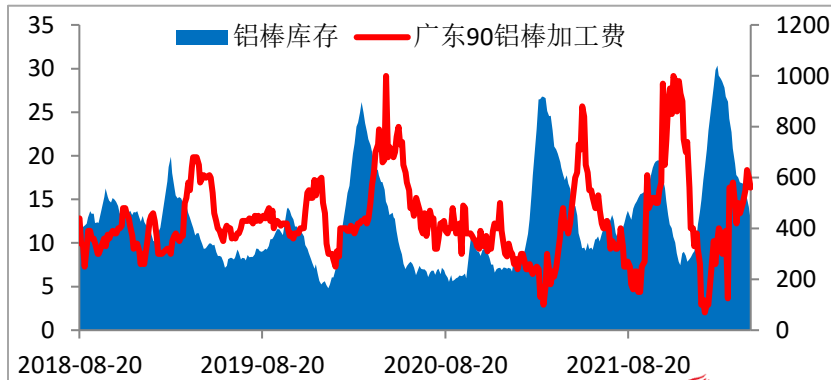
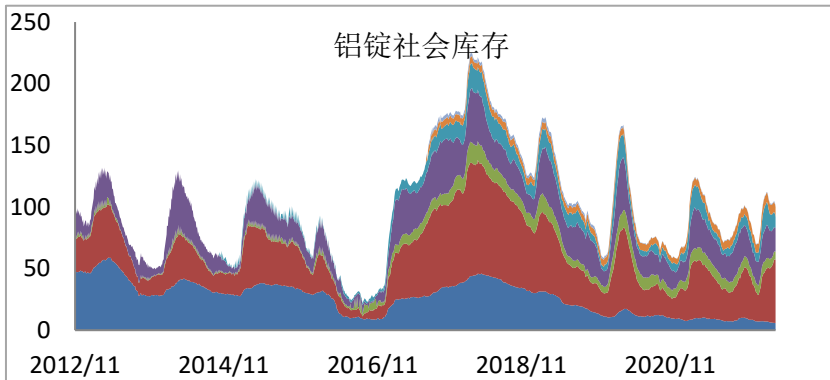
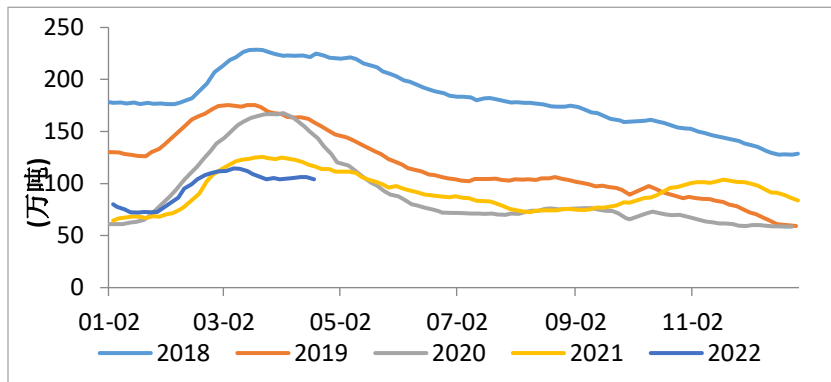
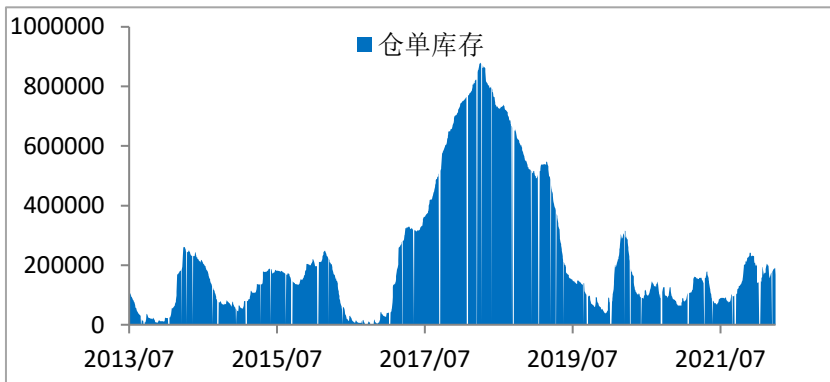




PART 4

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
2022/4/14	5.9	51.3	20	6.6	12	8	0.7	1.8	106.3
2022/4/21	5.7	51.5	19.4	6.3	8.7	8.1	0.6	1.8	102.1
周涨跌	-0.2	0.2	-0.6	-0.3	-3.3	0.1	-0.1	0	-4.2

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2022/4/14	6.35	4	1.2	1.5	2.15	15.2
2022/4/21	4.45	3.95	0.95	1.4	2.05	12.8
周涨跌	-1.9	-0.05	-0.25	-0.1	-0.1	-2.4

数据来源：一德有色、SMM



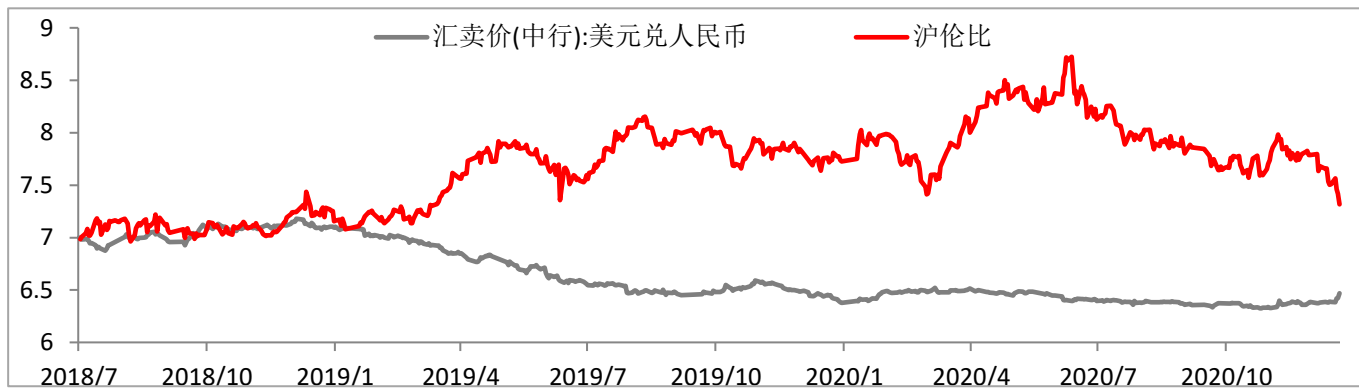
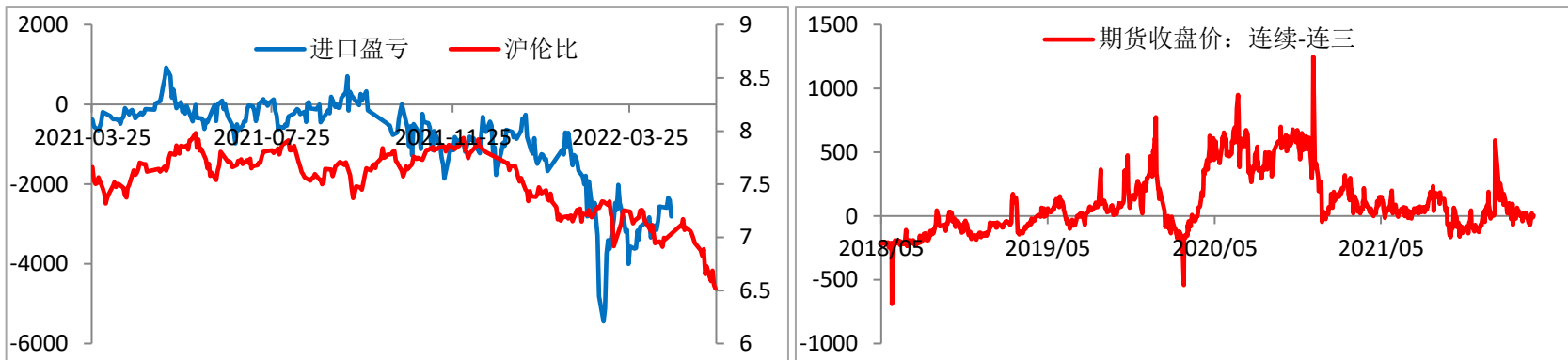
PART 5

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	3281	-10.5	6.4697	24612	21800	-2812	6.65
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



数据来源: 一德有色、ifind



# ▶ 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