

# 铝：临近假期消费走弱，逢高布空

封帆

期货从业资格号：F3036024

投资咨询从业证书号：Z0014660

审核人：王伟伟

期货从业资格号：F0257412

投资咨询从业证书号：Z0001897

2022年1月3日



期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

# 目录

CONTENTS

- 01 数据概况
- 02 供需平衡
- 03 成本分析
- 04 产业分析
- 05 库存及持仓
- 06 进口盈亏



01

# 数据概况

---

---

# 重点数据

电解铝(AL)		
影响因素	影响评价	重要提示
产量	★ ★	11月电解铝产量333.5万吨，同比增长8.7%； 11月氧化铝产量629.4万吨，同比增长3.2%； 10月电解铝产量341.3万吨，同比增长7.8%； 10月氧化铝产量667.6万吨，同比增长10.3%
净进口	★	11月进口11万吨，出口0.01万吨，净进口10.9万吨 10月进口6.73万吨，出口0.03万吨，净进口6.7万吨
表观消费	★	11消费量354.1万吨，同比增加15.8% 10消费量348.6万吨，同比增加11.8

库存	★ ★ ★	铝锭本周库存：49.3吨，周度环比增加1.8万吨 铝棒本周库存：6.09万吨，周度环比增加0.51万吨 LME 当日库存：45.3万吨，较前一日减0.8万吨
冶炼利润	★ ★ ★	周国内冶炼利润309元/吨； 海外成本：天然气折算电价1.5元/度
升贴水	★	长江现货贴水30元/吨，较前一日扩大10元/吨。

资料来源：公开数据整理

# 市场价格

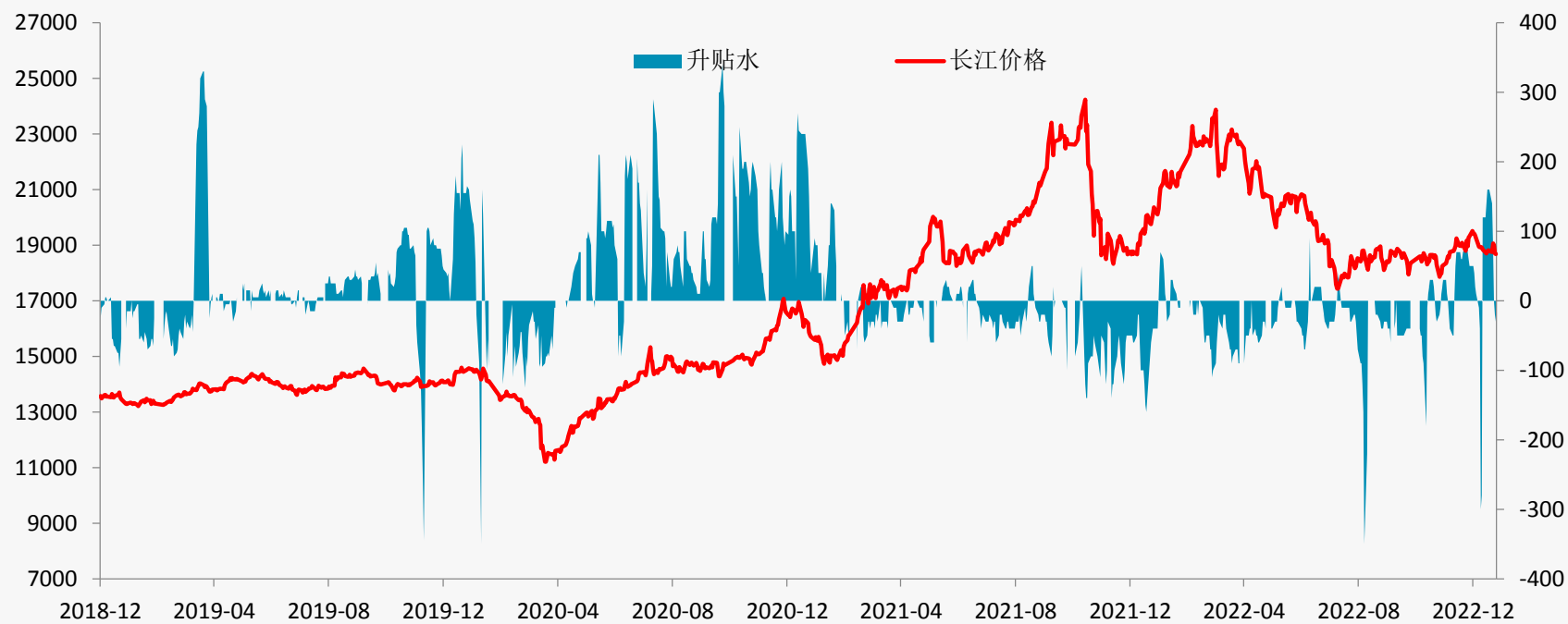
		2022-12-23	2022-12-30	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	18525	18660	135
	伦铝三月 (美元/吨)	2395.5	2388.5	-7
	南海现货 (元/吨)	18830	18690	-140
	长江现货 (元/吨)	18790	18680	-110
	沪粤价差 (元/吨)	40	10	-30
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-26.09	-28.49	-2.4
	上海升贴水 (元/吨)	160	-30	-190
库存	LME库存 (吨)	38003	32741	-5262
	铝锭现货库存 (万吨)	47.5	47.2	-0.3
	铝棒库存 (万吨)	5.58	6.09	0.51
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	340	560	220
比值	沪伦比值	7.70	7.74	0.04

资料来源：一德有色、ifind

# 本周策略

元旦假期期间伦铝价格小幅下滑，国内政策方面，国家发改委2023年把恢复和扩大消费摆在优先位置，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费。基本面方面，印尼23年开始禁止铝土矿出口，中国原铝出口关税提高。电解铝成本端国内电价抬升，氧化铝经过减产后价格开始反弹，成本支撑上移。不过当下国内消费端表现平平，出现类库迹象，海外消费走弱，国内出口市场羸弱。需警惕春节前疫情加重造成下游加工企业提前放假造成的消费提前走弱，以及用工短缺的问题，关注社会库存变化，短线可维持逢高布局空单，长期仍看好国内消费复苏。

# 市场价格



资料来源：一德有色、ifind

02

# 供需平衡

---

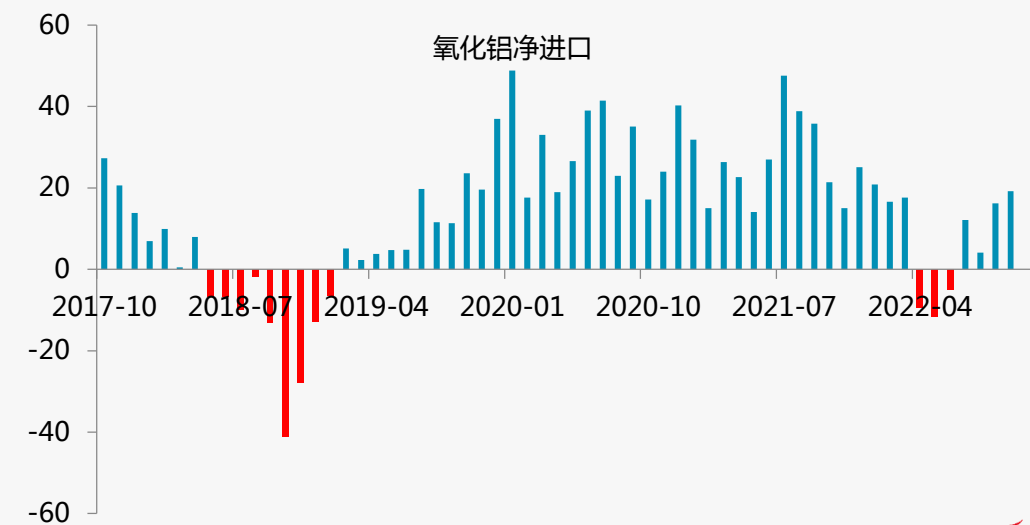
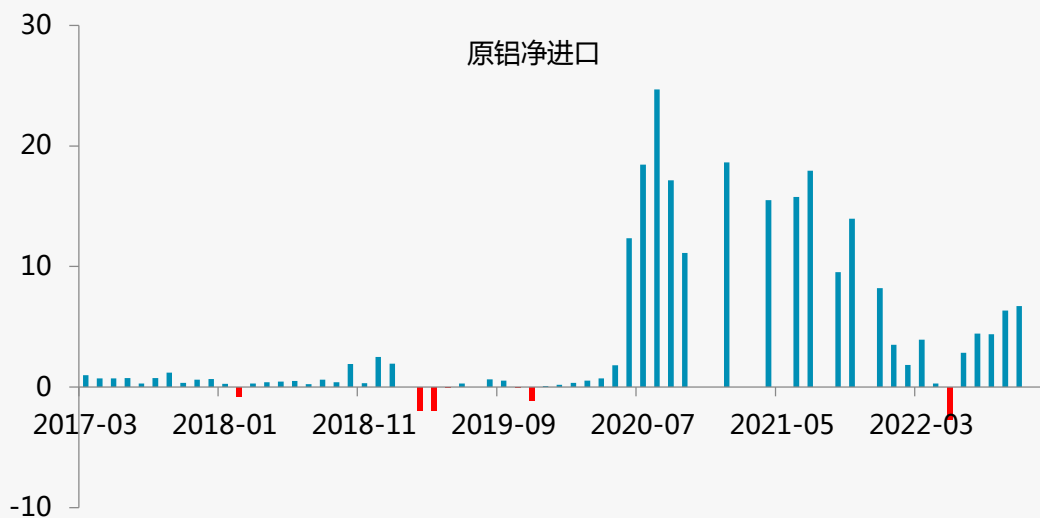
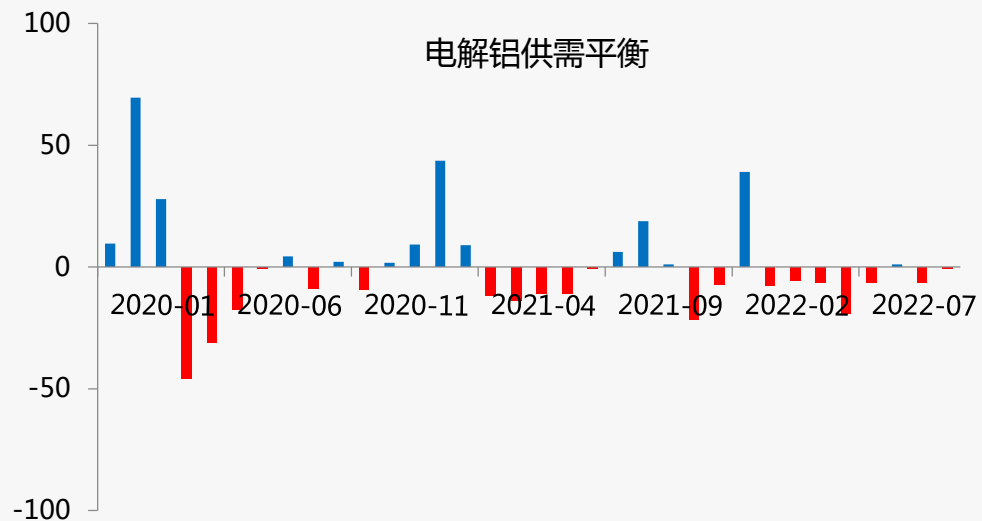
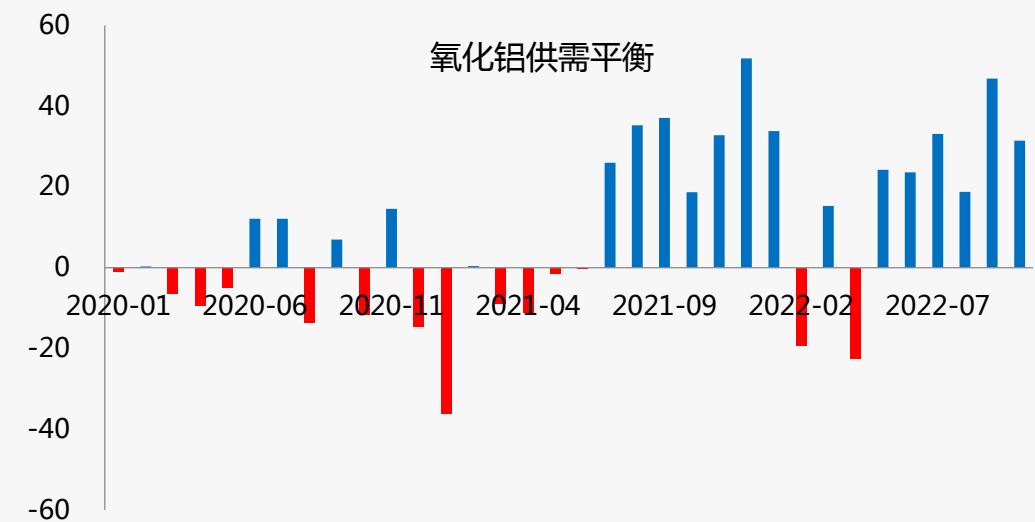


# 月度供需平衡表

(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
2021-06	97.6	321.7	15.78	337.5	348.3	-10.8	86.8
2021-07	86.8	327.9	0.00	327.9	338.9	-11	75.8
2021-08	75.8	322.5	0.00	322.5	323.0	-0.5	75.3
2021-09	75.3	311.1	9.52	320.6	314.4	6.2	81.5
2021-10	81.5	316.6	13.97	330.6	311.8	18.8	100.3
2021-11	100.3	306.8	0.00	306.8	305.7	1.1	101.4
2021-12	101.4	317.5	8.19	325.7	347.2	-21.5	79.9
2022-01	79.9	320.4	3.86	324.3	331.6	-7.3	72.6
2022-02	72.6	294.6	-0.72	293.9	254.8	39.1	111.7
2022-03	111.7	331.5	-0.24	331.3	338.9	-7.6	104.1
2022-04	104.1	329.8	3.45	333.2	338.6	-5.4	98.7
2022-05	98.7	343.5	-2.69	340.8	347.2	-6.4	92.3
2022-06	92.3	336.1	2.3	338.4	357.3	-18.9	73.4
2022-07	73.4	350	4.4	354.4	360.7	-6.3	67.1
2022-08	67.1	348.8	4.39	353.19	352.09	1.1	68.2
2022-09	68.2	333.9	6.33	340.23	346.53	-6.3	61.9
2022-10	61.9	341.3	6.71	348.01	348.61	-0.6	61.3
2022-11	61.3	333.5	10.9	344.4	354.1	-9.7	51.6

资料来源：一德有色、ifind

# 月度供需平衡表



资料来源：一德有色、ifind

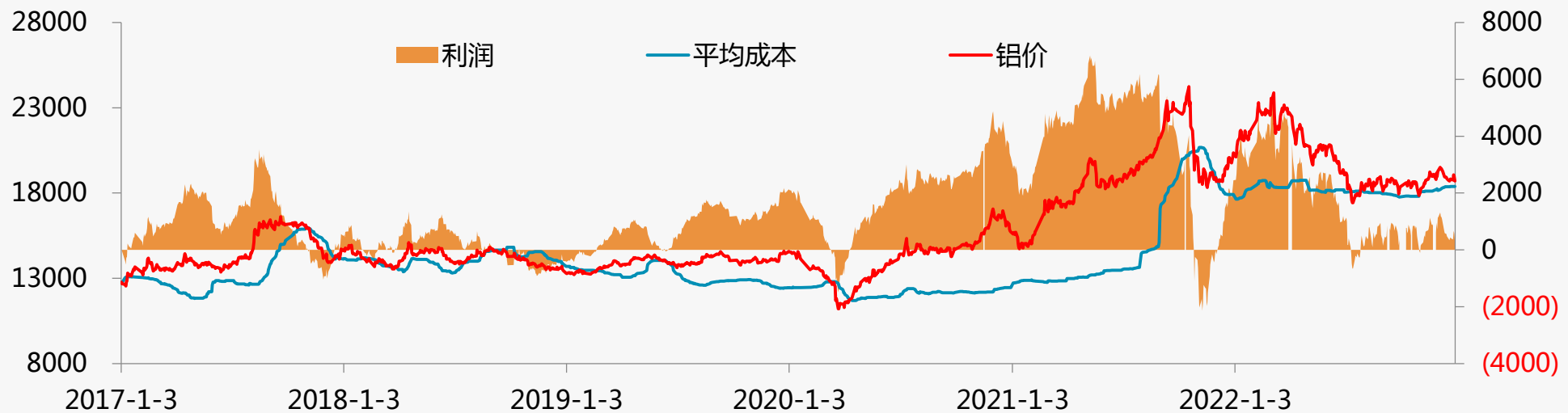
03

# 成本分析

---

# 电解铝成本盈亏

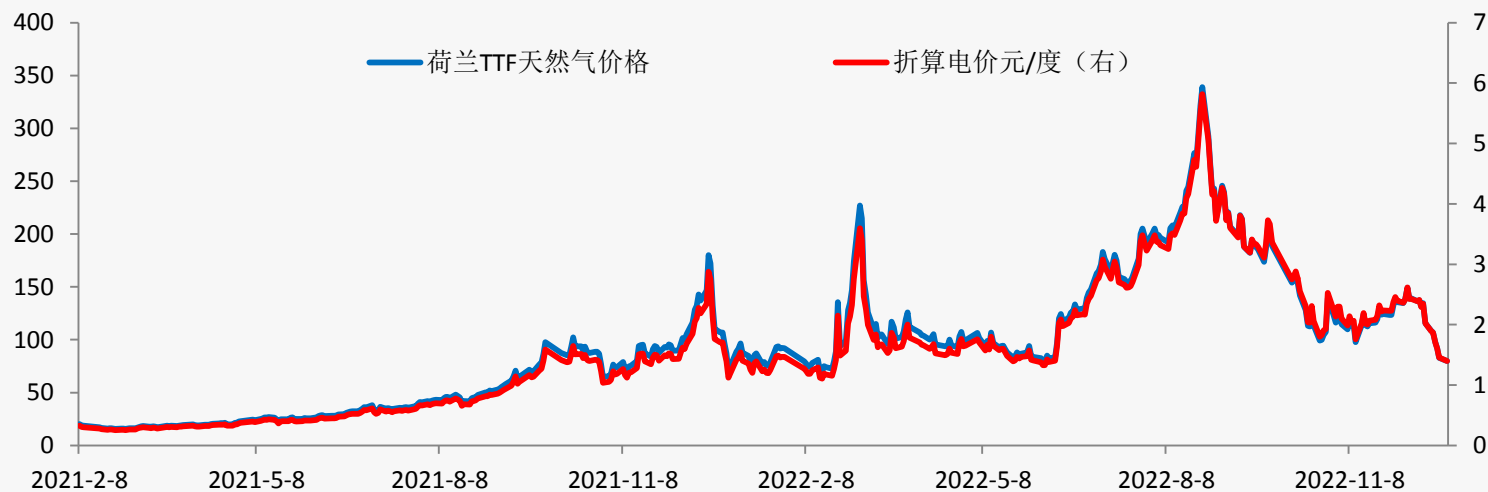
单位 (元/吨)	2022-12-23	2022-12-30	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2960	2960	0	0.0%
一级氧化铝均价:山西	2965	2775	-190	-6.4%
一级氧化铝均价:贵阳	2840	2840	0	0.0%
预焙阳极	8640	8640	0	0.0%
氟化铝	10650	10650	0	0.0%
冰晶石	7300	7300	0	0.0%



资料来源：一德有色、ifind

# 原料价格

原材料	吨铝消耗	单价	金额	备注
氧化铝	1.93	2775	5356	
阳极炭块	0.48	8640	4147	
氟化铝	0.02	10650	202	
冰晶石	0.01	7500	75	
电力成本	13500	0.5	6750	自备电、网电加权
其它经营成本			2000	
综合生产成本			18530	全国成本加权



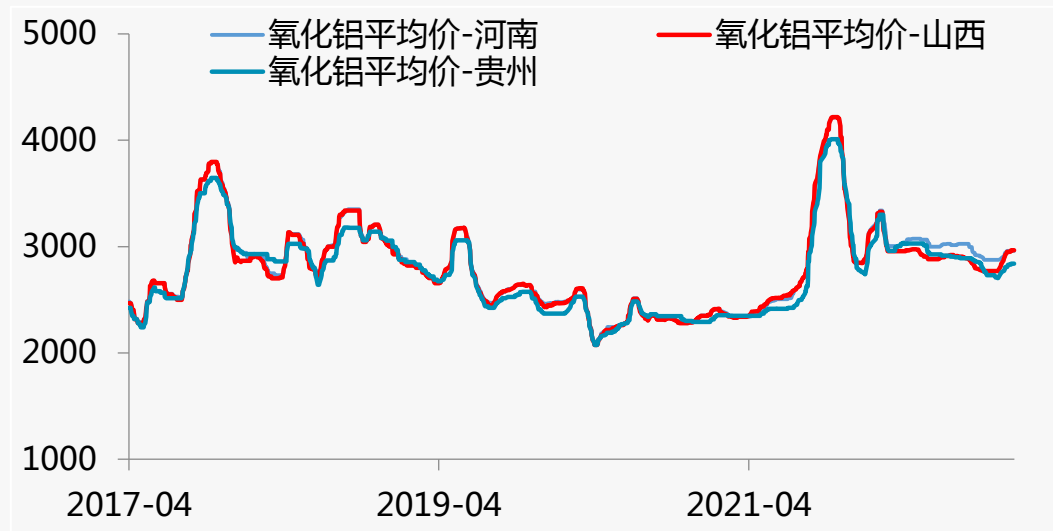
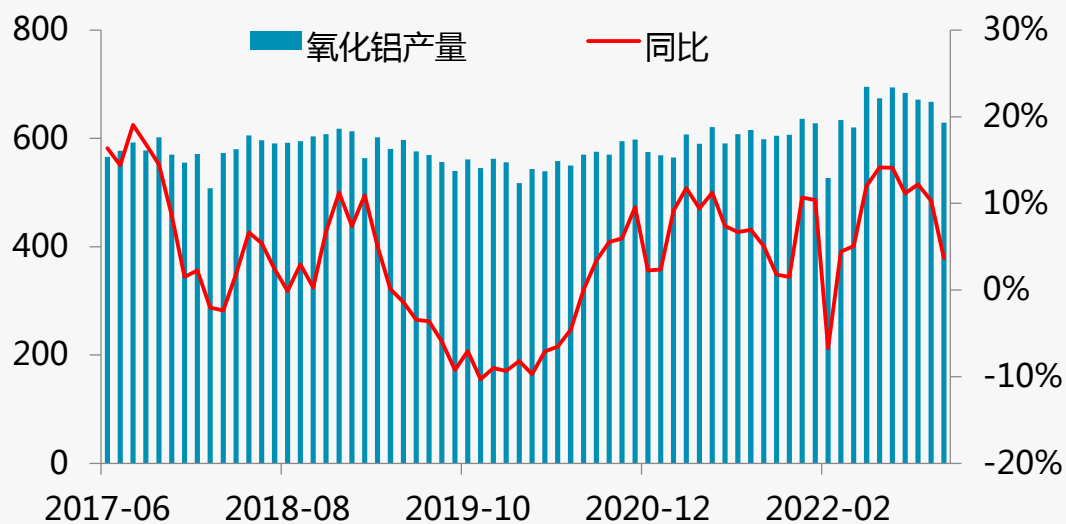
资料来源：一德有色、ifind

04

# 产业分析

---

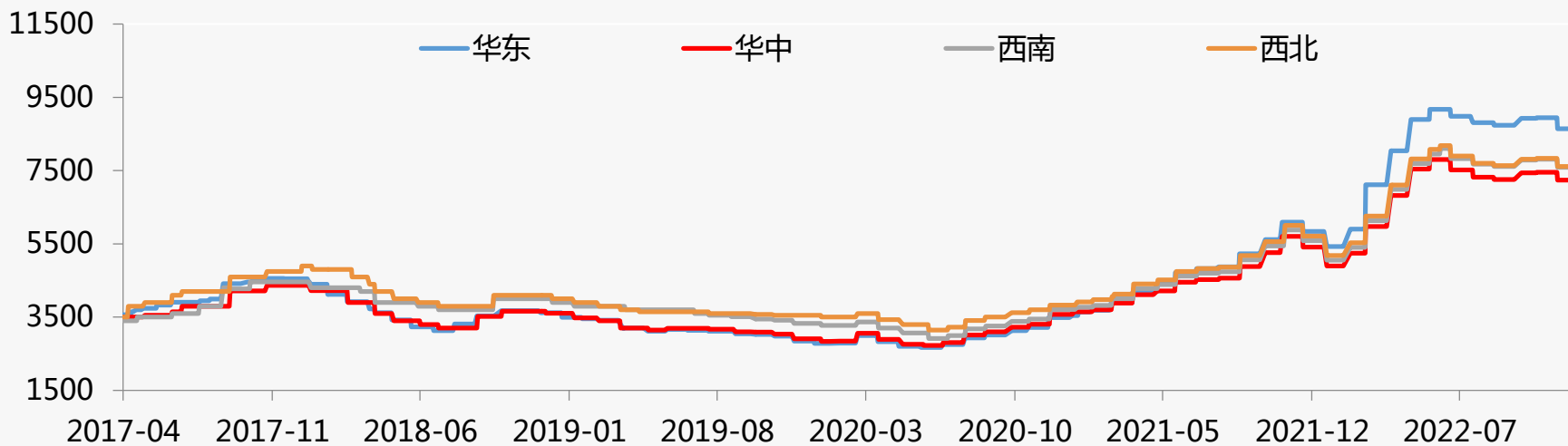
# 氧化铝



资料来源：一德有色、ifind

- 过去一周氧化铝价格持稳，前期下游集中备货积极采购告一段落，当下以刚需采购为主，市场流通货源偏紧，贸易商以观望为主，零星高价成交。北方市场报价2850-2950元/吨，南方市场报价达到2800-2900元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为2940-2990元/吨，河南地区报价2920-3000/吨，山东地区报价2860-2960元/吨，广西地区2800-2900元/吨，贵州地区2810-2870元/吨。氧化铝FOB澳洲报价为330美元/吨。

# 预焙阳极

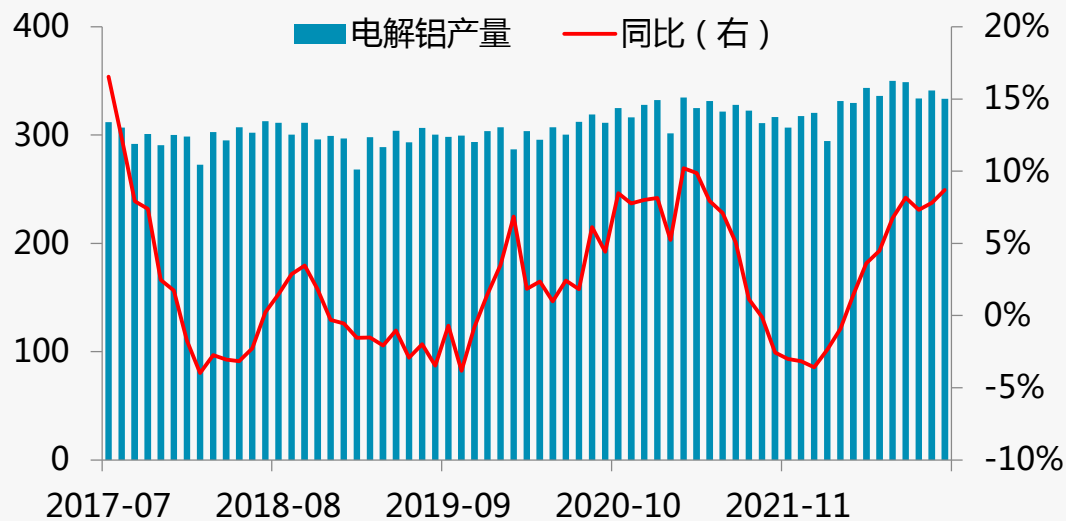
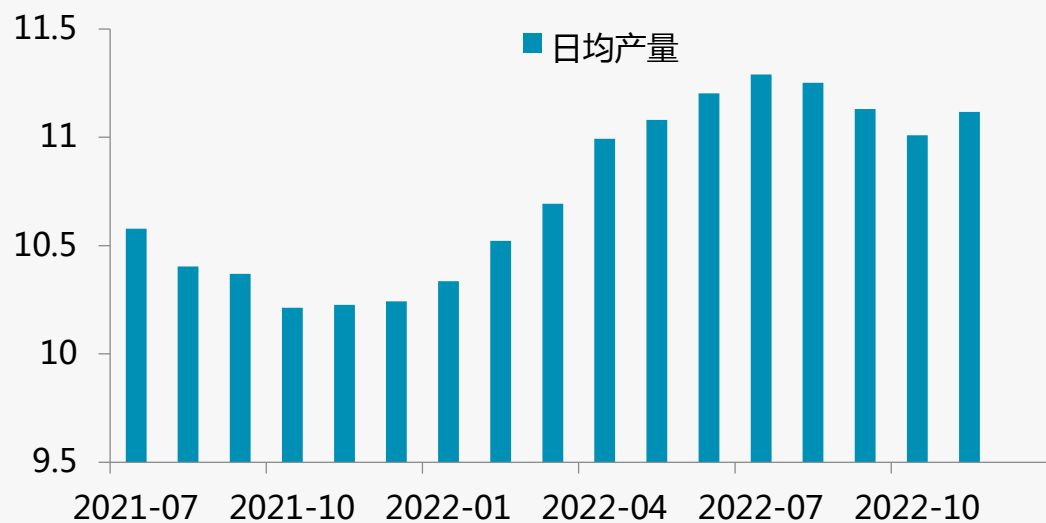


资料来源：一德有色、ifind

- 2023年1月山东某大型电解铝企业预焙阳极采购基准价下调400元/吨至6580元/吨。各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极价格6580-6880元/吨；河南地区预焙阳极价格6545-6855元/吨；西北地区预焙阳极价格6620-6720元/吨；内蒙地区预焙阳极价格6520-6780元/吨。



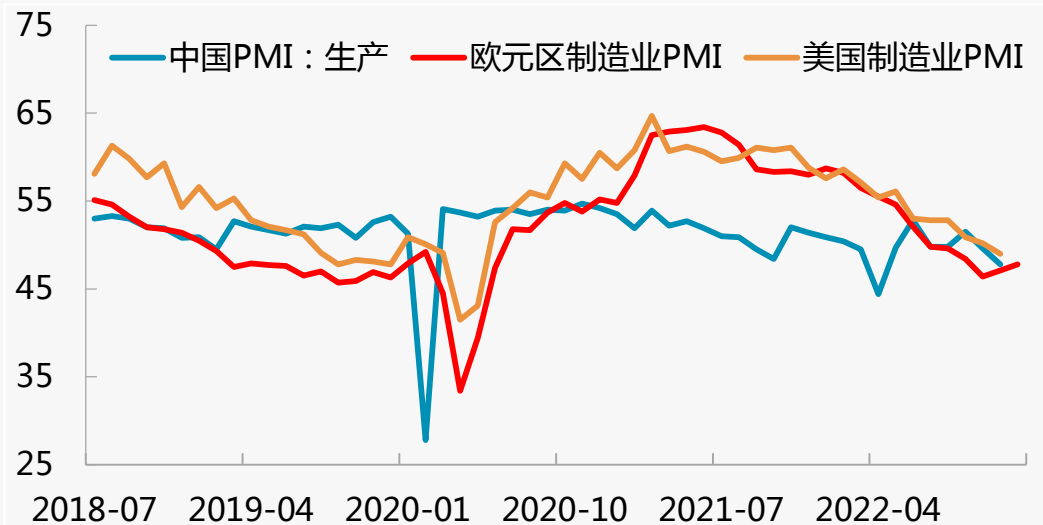
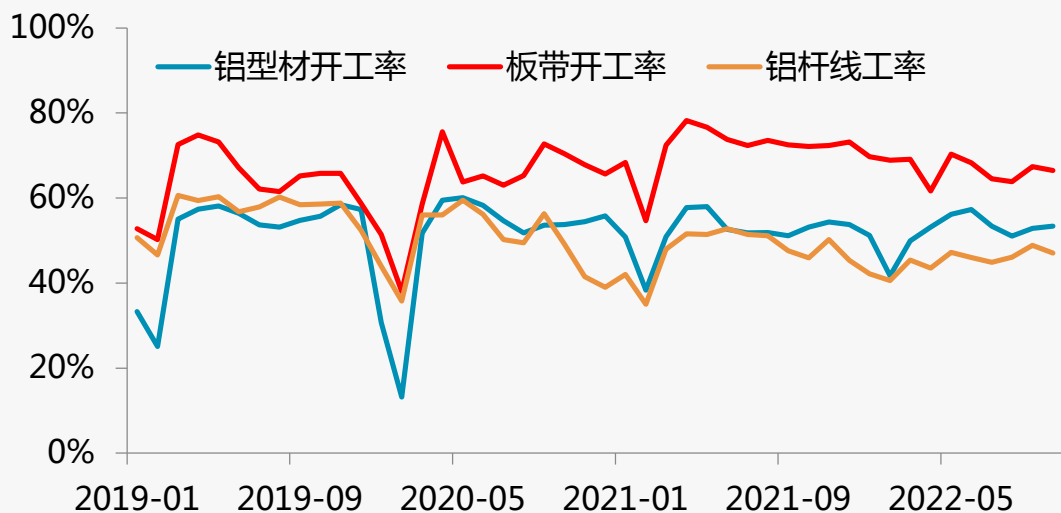
# 电解铝



资料来源：一德有色、ifind

元旦假期期间伦铝价格小幅下滑，国内政策方面，国家发改委2023年把恢复和扩大消费摆在优先位置，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费。基本面方面，印尼23年开始禁止铝土矿出口，中国原铝出口关税提高。电解铝成本端国内电价抬升，氧化铝经过减产后价格开始反弹，成本支撑上移。不过当下国内消费端表现平平，出现类库迹象，海外消费走弱，国内出口市场羸弱。需警惕春节前疫情加重造成下游加工企业提前放假造成的消费提前走弱，以及用工短缺的问题，关注社会库存变化，短线可维持逢高布局空单，长期仍看好国内消费复苏。

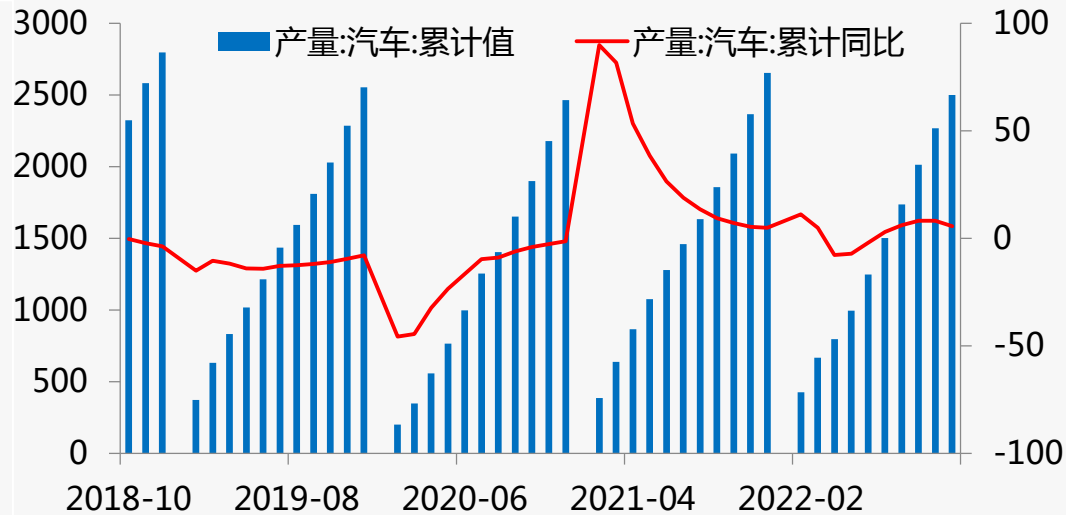
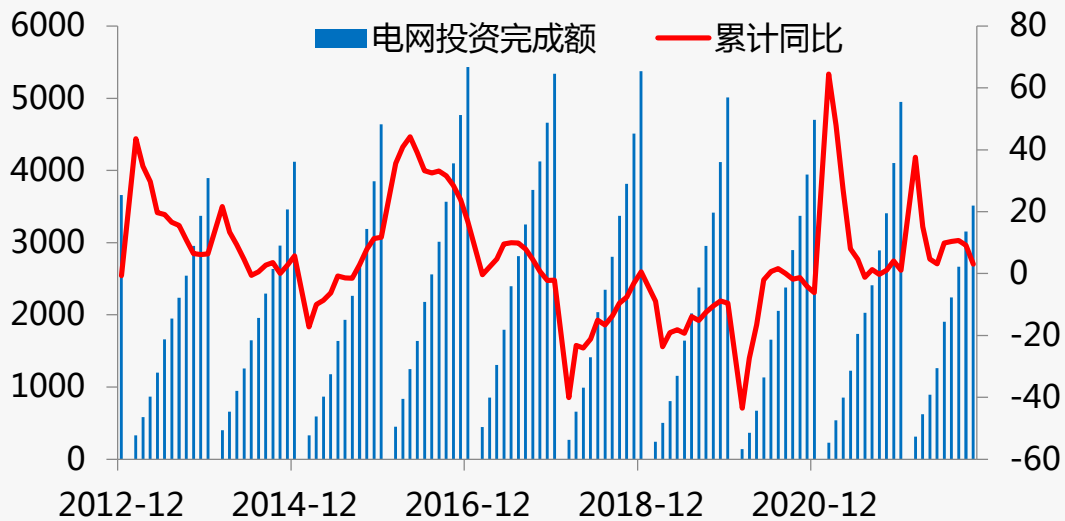
# 下游消费



	2022-09	2022-10	2022-11
国内汽车累计产量 (万辆)	2011.8	2266.8	2500.2
当月同比	8.1	8.1	5.6
水泥产量 (万吨)	20861.9	20383.7	19172.0
当月同比	1.0	0.4	(4.7)
家用冰箱累计产量 (万台)	6433.1	7159.0	7917.5
当月同比	(3.1)	(3.3)	(3.7)
洗衣机累计产量 (万台)	6424.9	7318.0	8271.1
当月同比	2.3	3.7	4.5
空调累计产量 (万台)	17491.5	18959.5	20449.4
当月同比	3.5	3.2	2.0
电视累计产量 (万台)	14229.2	16139.6	17851.3
当月同比	9.2	9.1	7.8

资料来源：一德有色、ifind

# 下游消费

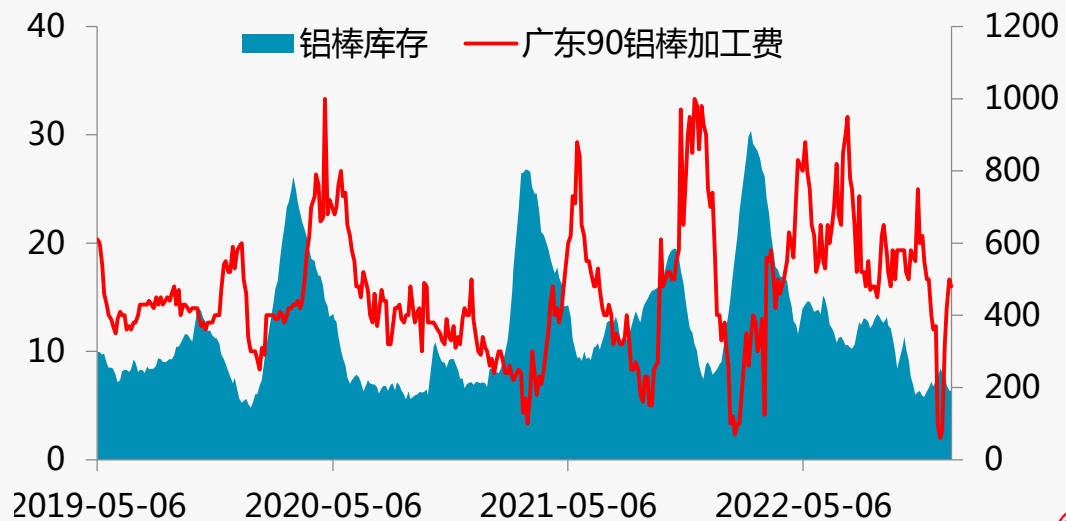
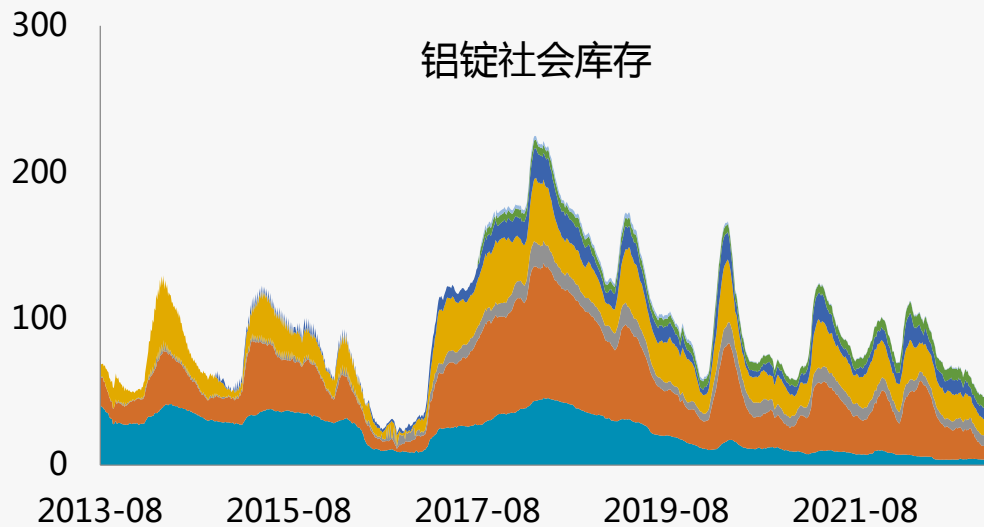
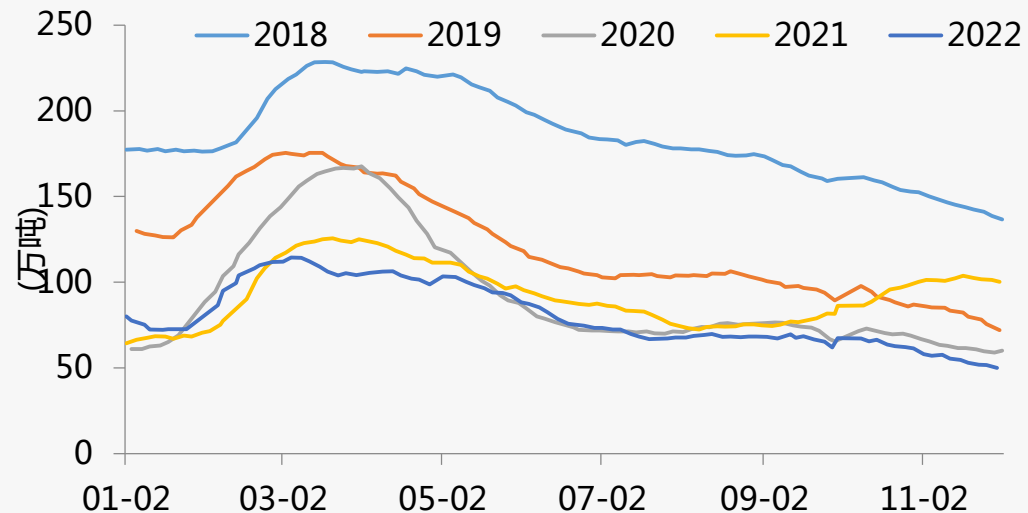
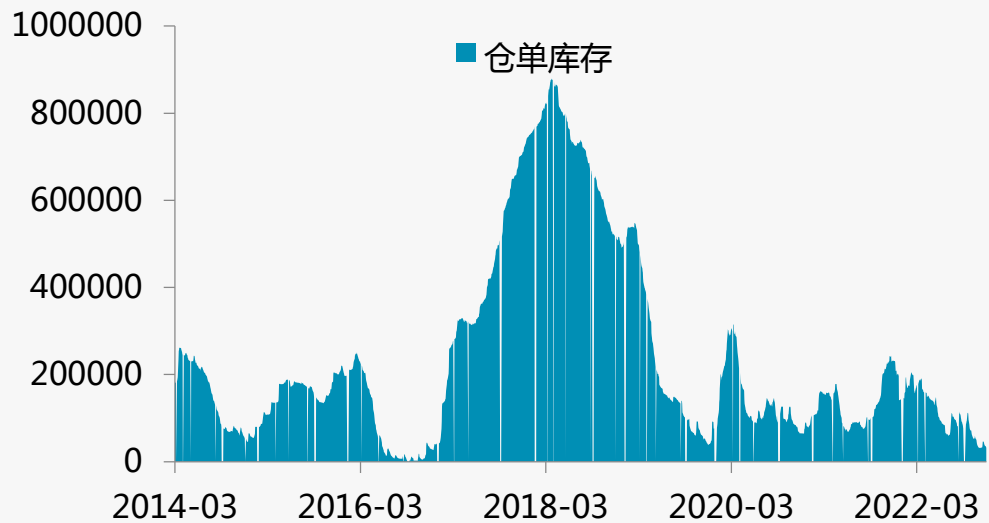


05

# 库存及持仓

---

# 库存情况



资料来源：一德有色、ifind

# 库存情况

## 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
2022-12-22	3.8	8.9	10.8	7.3	7.5	7.3	0.3	1.6	47.5
2022-12-29	3.5	11	10	7.2	8	7.3	0.3	1.6	49.3
周涨跌	-0.3	2.1	-0.8	-0.1	0.5	0	0	0	1.8

## 铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2022-12-22	2.69	1.08	0.33	0.28	1.2	5.58
2022-12-29	2.54	1.52	0.33	0.2	1.5	6.09
周涨跌	-0.15	0.44	0	-0.08	0.3	0.51

资料来源：一德有色、ifind

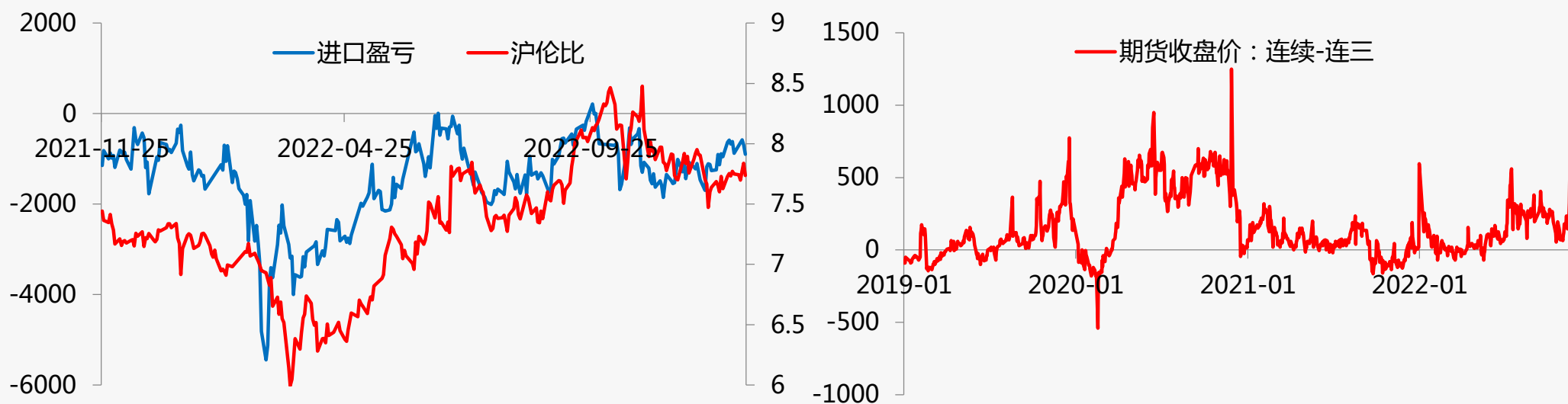
06

# 进口盈亏

---

# 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	2383.01	-28.49	6.9814	19581	18680	-901	7.74
参数	CIF		增值税		进口关税		其他费用
	95		13%		0%		150



资料来源：一德有色、ifind



# 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”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由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。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。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。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：[www.ydqh.com.cn](http://www.ydqh.com.cn)