

铝：硅谷银行破产，沪铝价格下滑

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3月12日



期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

目录

CONTENTS

- 01 基本概况
- 02 供需平衡
- 03 成本分析
- 04 库存现状
- 05 下游消费

01

基本概况

重点数据

电解铝(AL)		
影响因素	影响评价	重要提示
产量	★ ★	2月电解铝产量309.2万吨，同比增长4.9%； 2月氧化铝产量611.7万吨，同比增长16.1%； 1月电解铝产量341.8万吨，同比增长6.7%； 1月氧化铝产量636.8万吨，同比增长1.4%；
净进口	★	12月进口12.76万吨，出口0.02万吨，净进口12.7万吨 11月进口11万吨，出口0.01万吨，净进口10.9万吨
表观消费	★	12消费量358.8万吨，同比增加3.3% 11消费量354.1万吨，同比增加15.8%

库存	★ ★ ★	铝锭本周库存：126.7万吨，周度环比减少0.2万吨 铝棒本周库存：16.34万吨，周度环比增加0.72万吨 LME 当日库存:54.8万吨，周度环比减少1.8万吨
冶炼利润	★ ★ ★	国内冶炼利润777元/吨； 海外成本：天然气折算电价0.97元/度
升贴水	★	长江现货贴水40元/吨，较上周收窄40元/吨。

资料来源：公开数据整理

市场价格

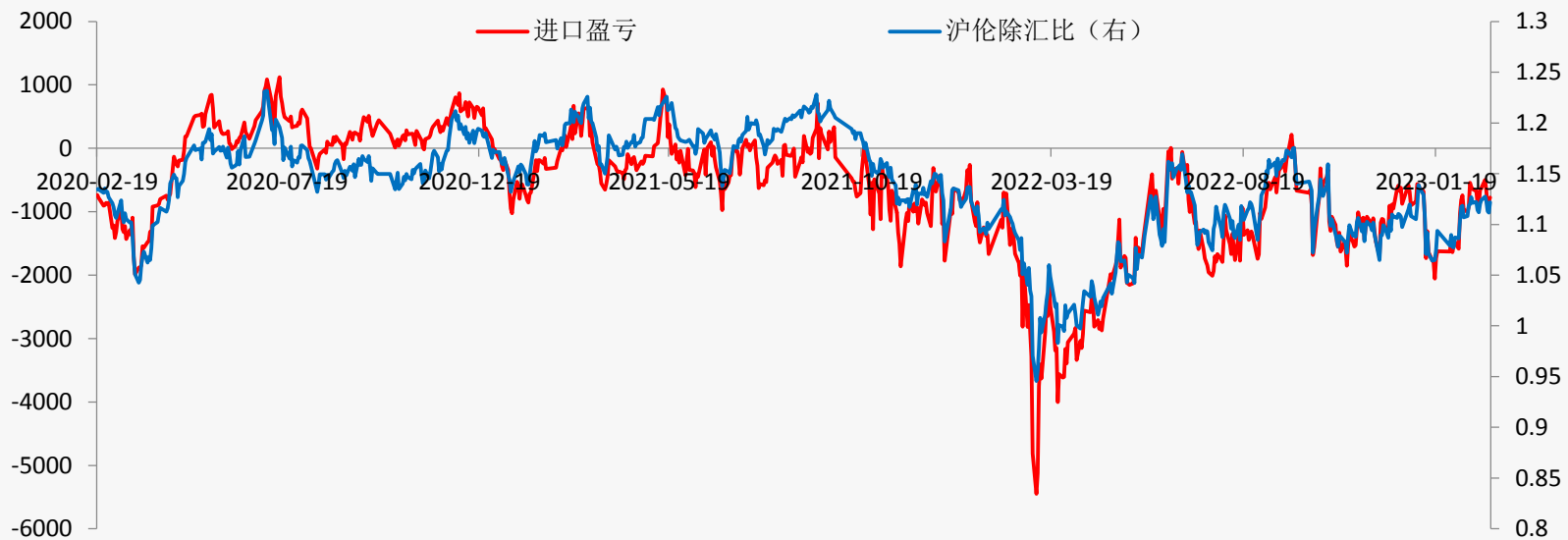
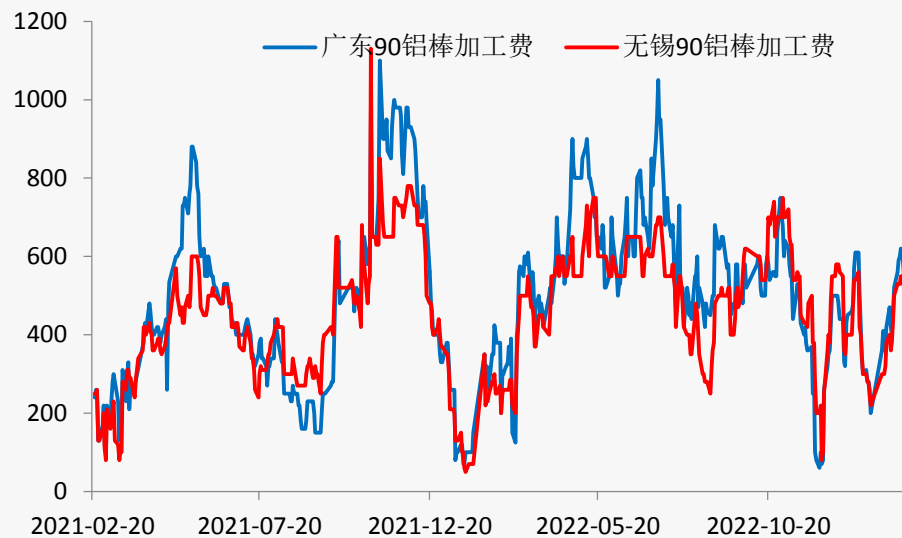
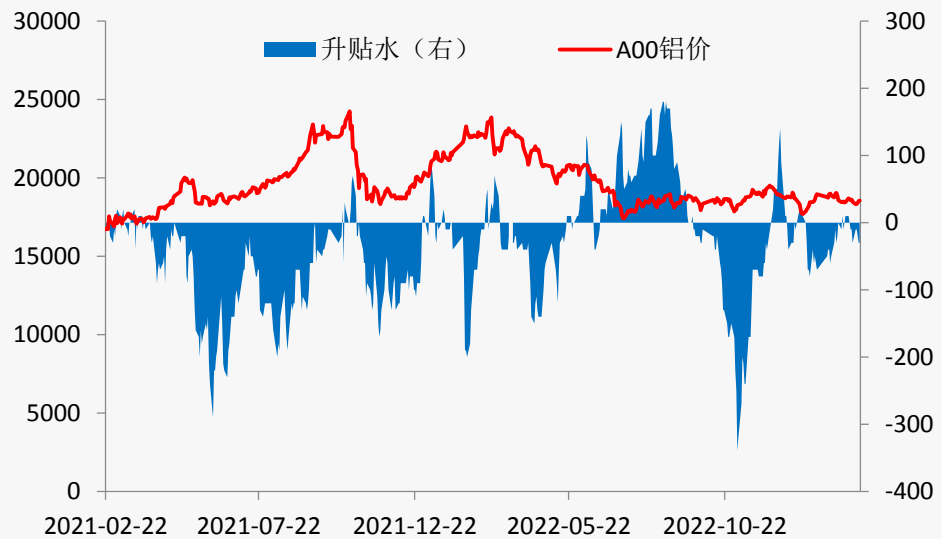
		2023-3-3	2023-3-10	涨跌
价格	沪铝连续 (元/吨)	18760	18270	-490
	伦铝三月 (美元/吨)	2418.5	2310	-108.5
	广东现货 (元/吨)	18580	18260	-320
	长江现货 (元/吨)	18550	18230	-320
	广东90铝棒加工费	620	750	130
	沪粤价差 (元/吨)	-30	-30	0
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-44	-49.75	-5.75
	上海升贴水 (元/吨)	-80	-40	40
库存	LME库存 (吨)	564700	548375	-16325
	铝锭现货库存 (万吨)	126.9	126.7	-0.2
	铝棒库存 (万吨)	15.62	16.34	0.72
比值	沪伦除汇比	1.12	1.13	0.01

资料来源：一德有色、Wind

本周策略

过去一周海外压力持续，硅谷银行破产打压资产价格，海外面临通胀加息以及衰退的双重压力。国内供应端，受迫于供电紧张，云南地区影响累计减产规模超过190万吨，此外贵州地区和四川地区开始复产，预计复产路途较长，3月份产量有望明显下滑。且云南当下面临干旱问题，且水电超发透支未来依旧解决不了供应紧张的问题，丰水期降水预期更加不容乐观，后期能否如愿复产仍待跟踪，因此国内供给端对价格难以形成压制。国内下游消费已陆续复产复工，但整体消费不佳，社会库存库区缓慢。国内消费紧表现为季节性修复，尚未出现报复性反弹，仅基建暂时维持强势，短期沪铝价格或更多受海外宏观影响，考研成本支撑。

市场价格



资料来源：一德有色、Wind



02

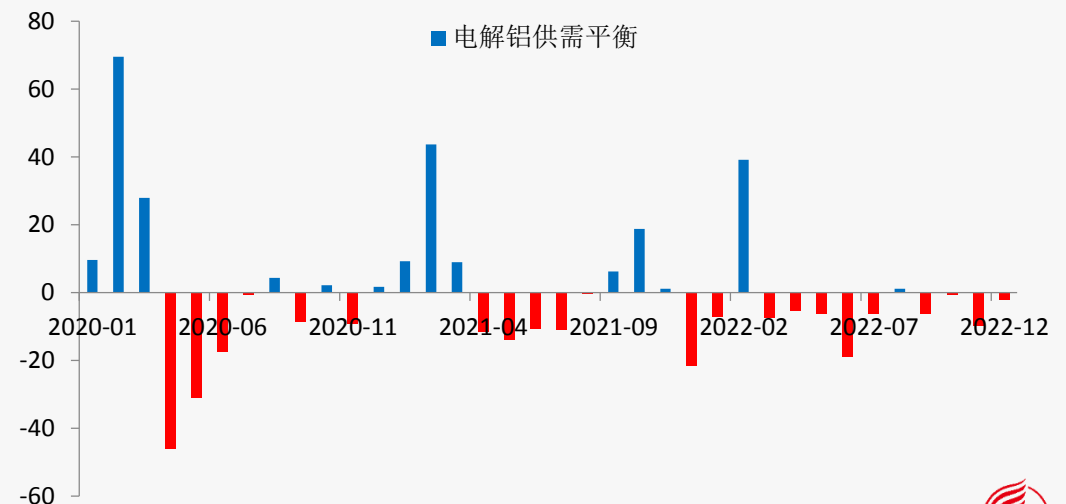
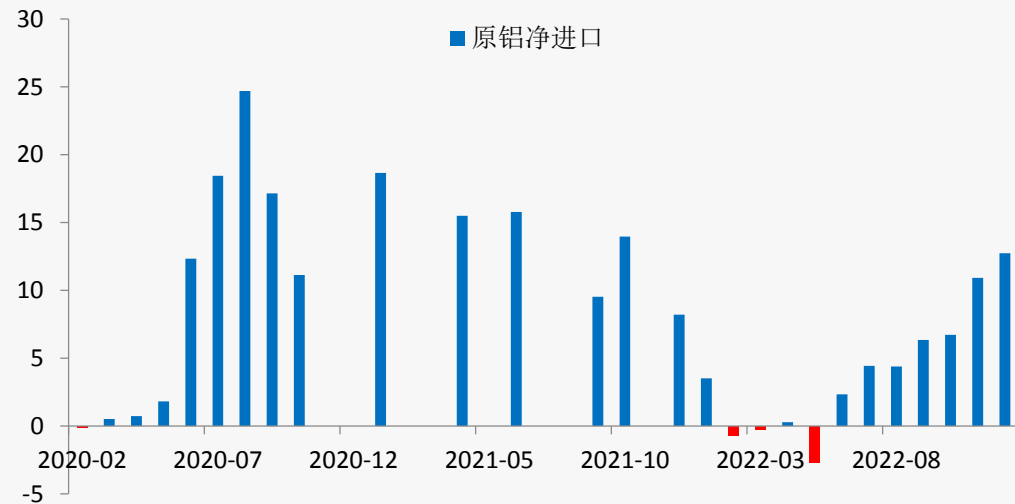
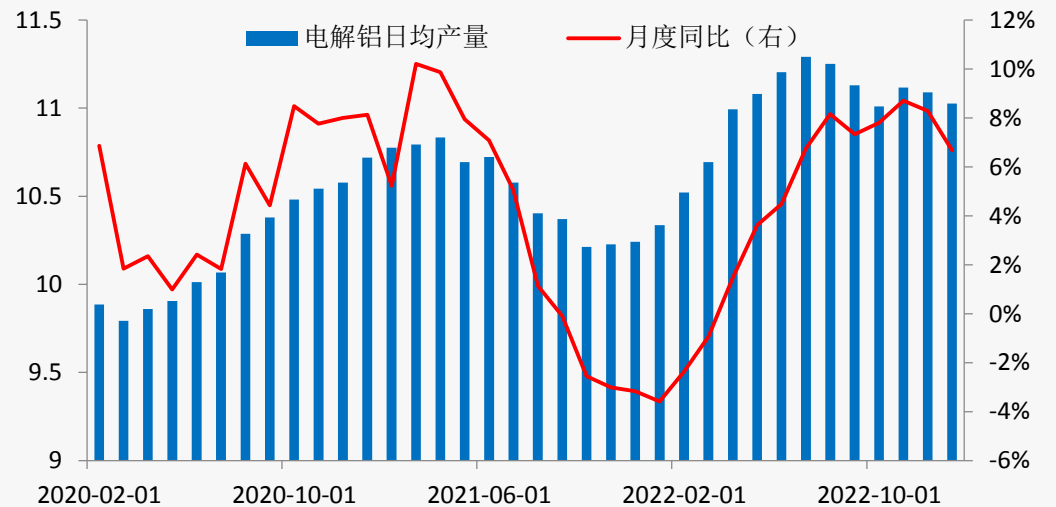
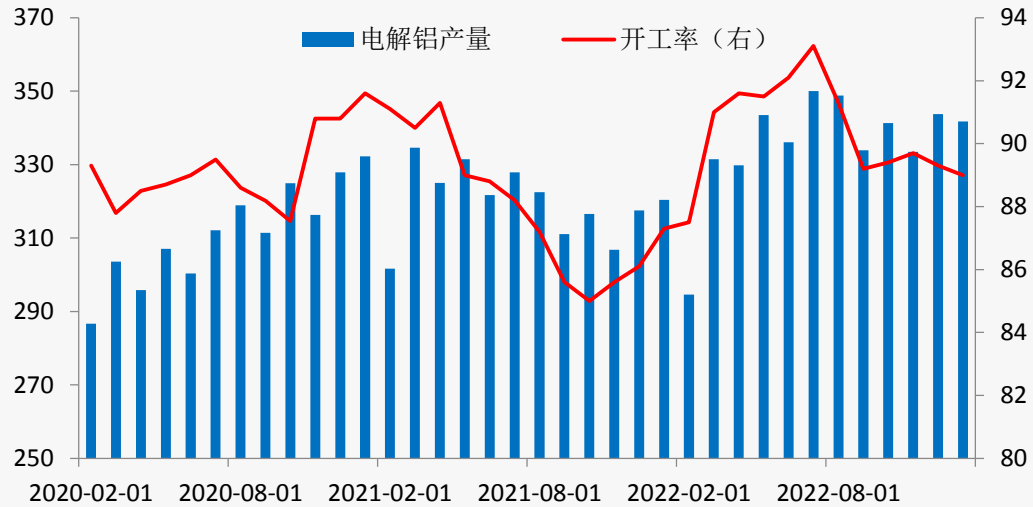
供需平衡

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
2021-07	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
2022-12	51.60	343.80	12.73	408.13	358.83	-2.3	49.30

资料来源：一德有色、Wind

月度供需平衡表



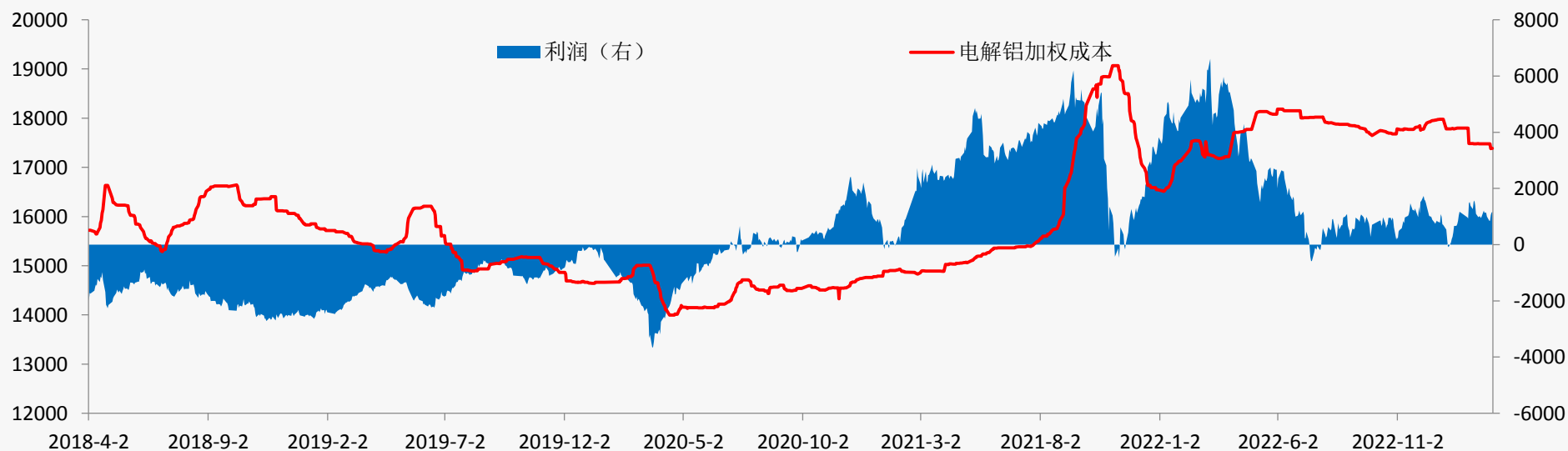
资料来源：一德有色、Wind

03

成本分析

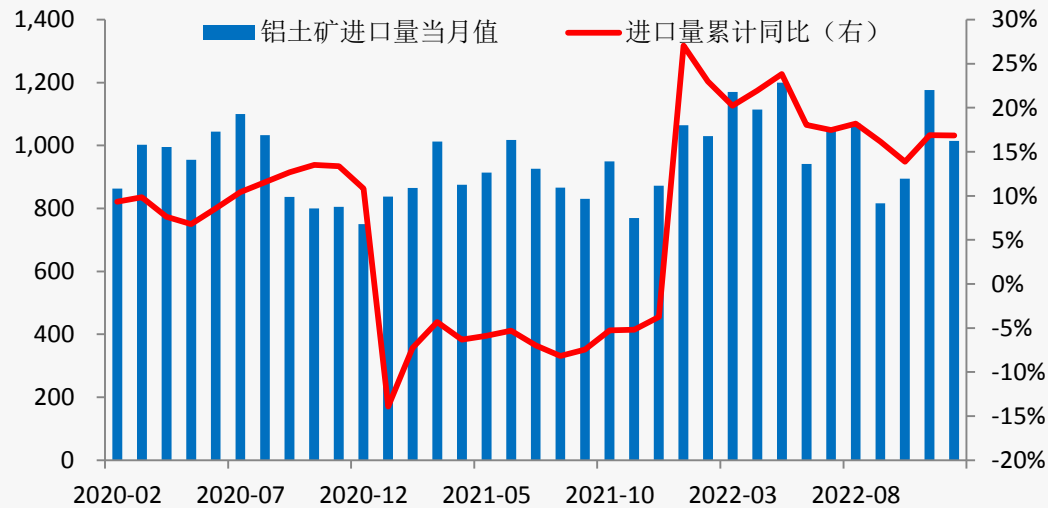
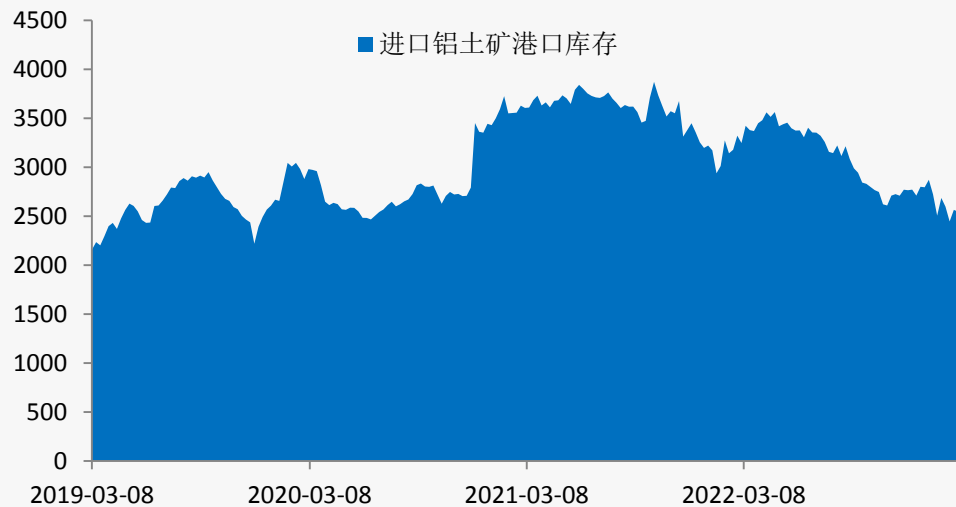
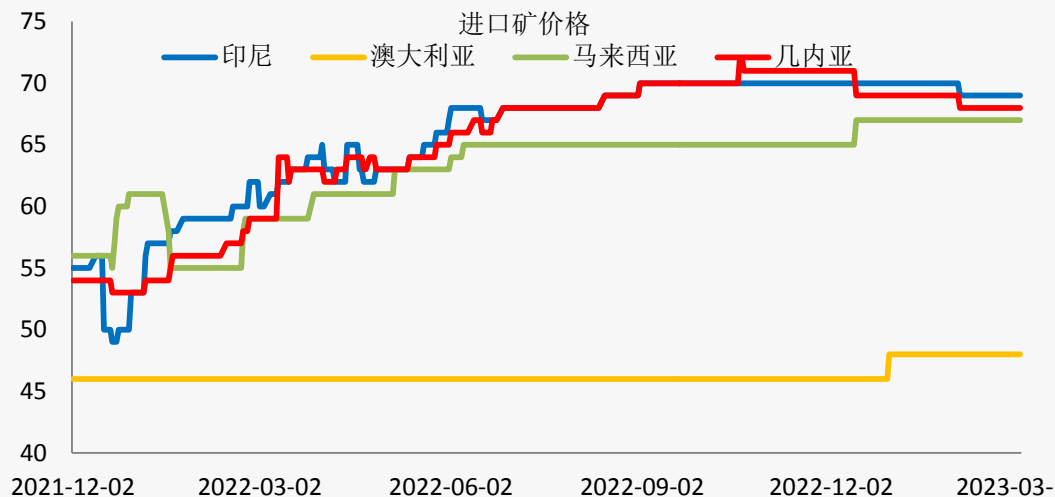
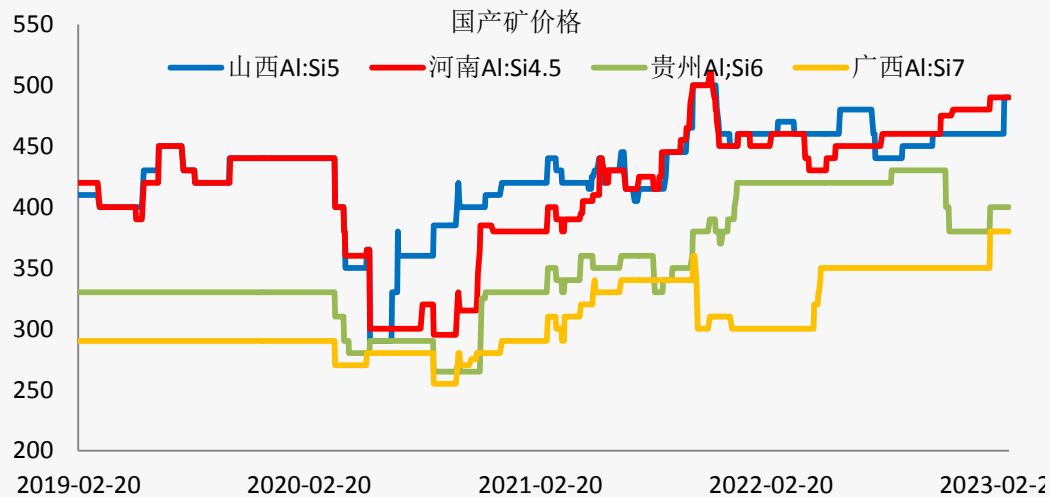
电解铝成本盈亏

单位 (元/吨)	2023-3-3	2023-3-10	周涨跌
一级氧化铝均价:河南	2980	2980	0
一级氧化铝均价:山西	2970	2970	0
一级氧化铝均价:贵阳	2875	2875	0
预焙阳极	6045	6045	0
氟化铝	9650	9650	0
冰晶石	6900	6900	0



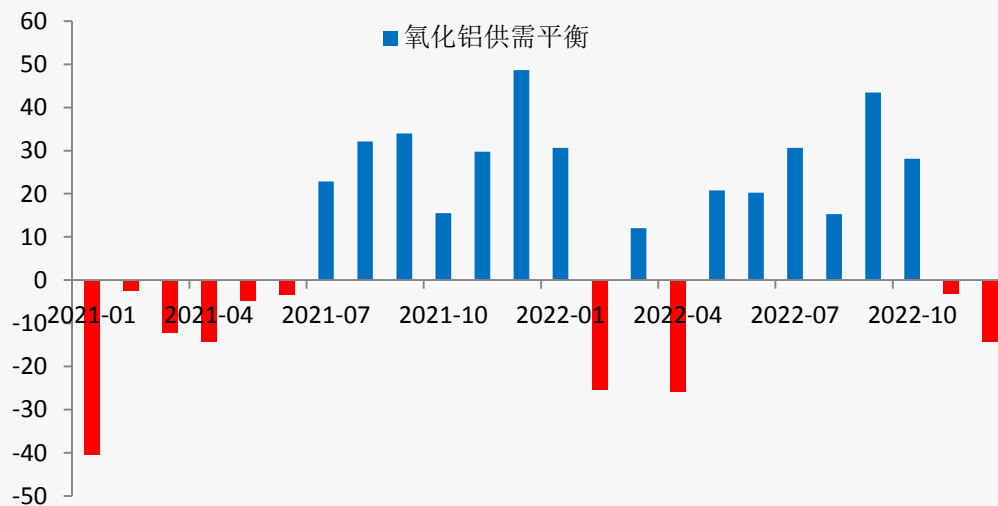
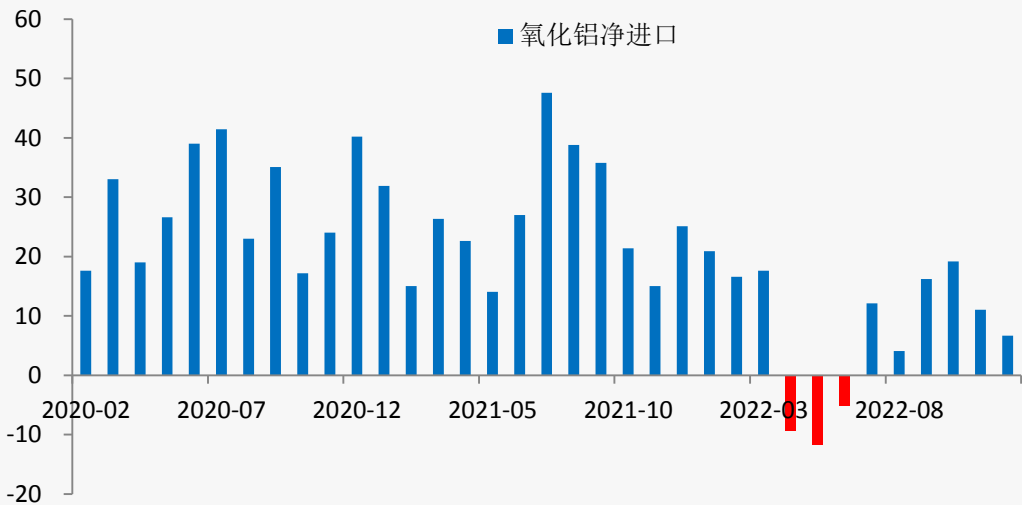
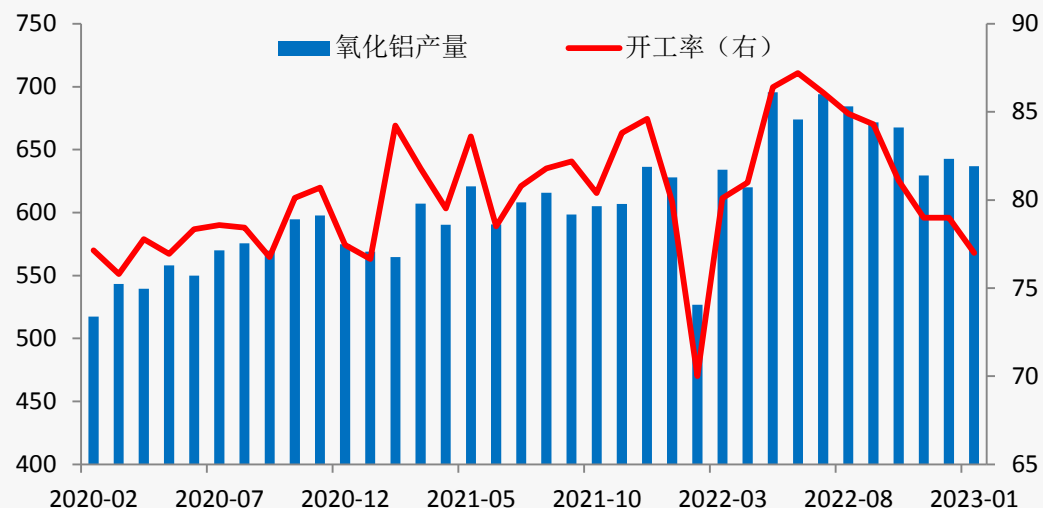
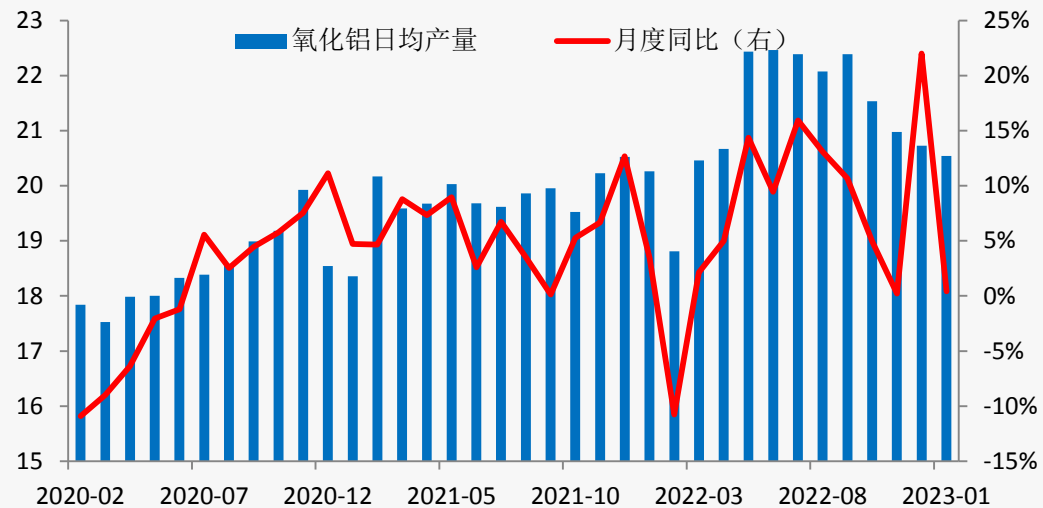
资料来源：一德有色、Wind

原料情况



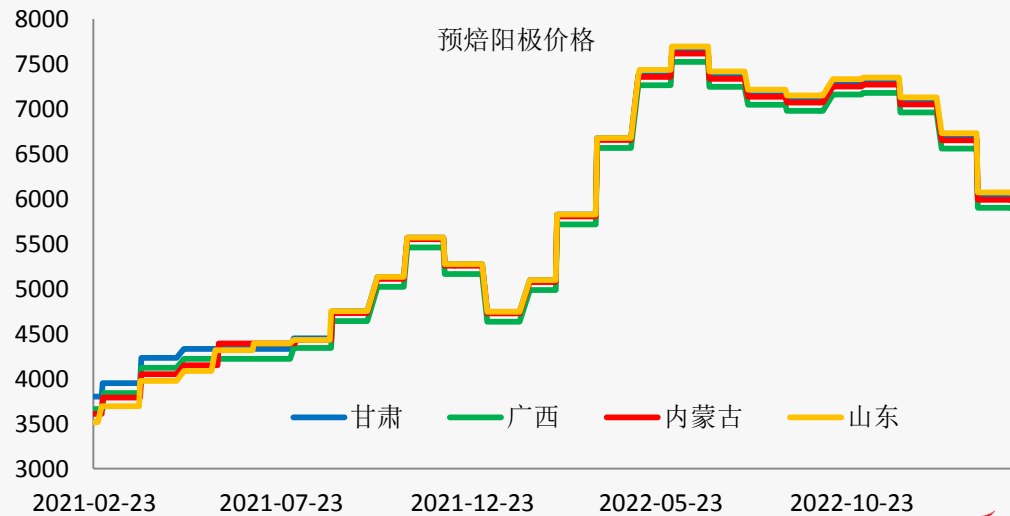
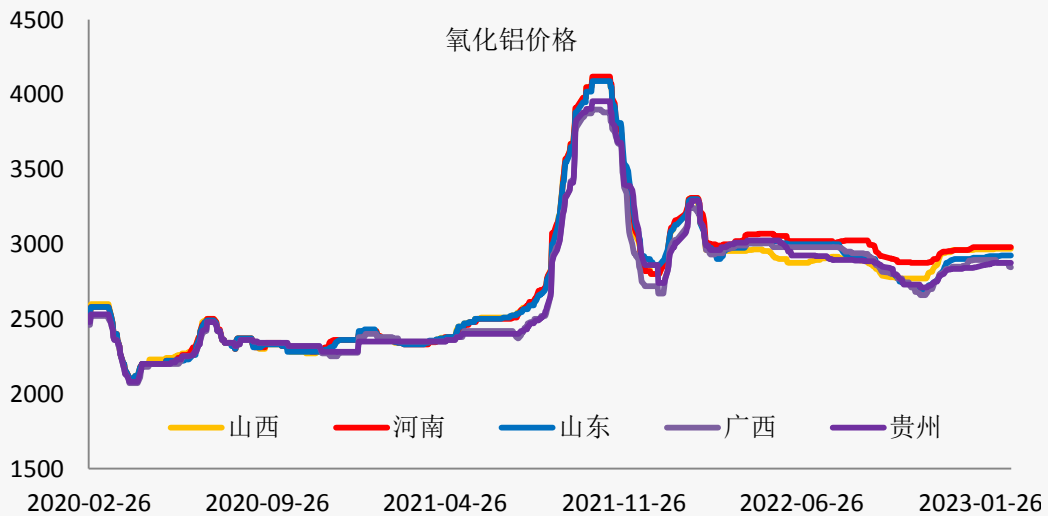
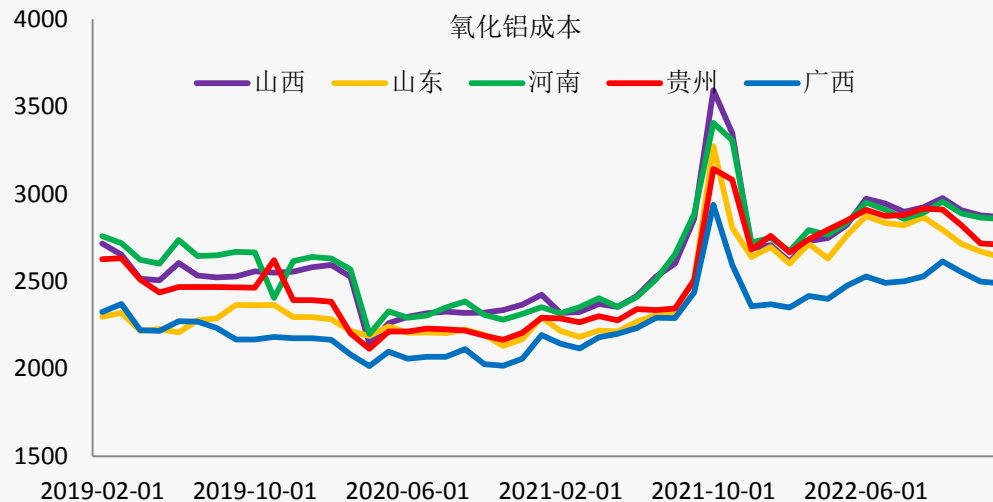
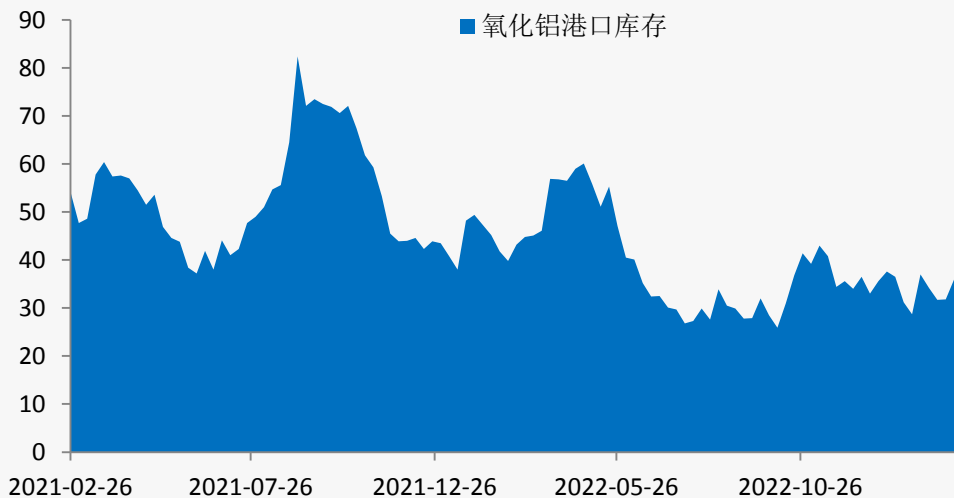
资料来源：一德有色、Wind

原料情况



资料来源：一德有色、Wind

原料情况



资料来源：一德有色、Wind

04

库存现状

库存情况

铝锭社会库存

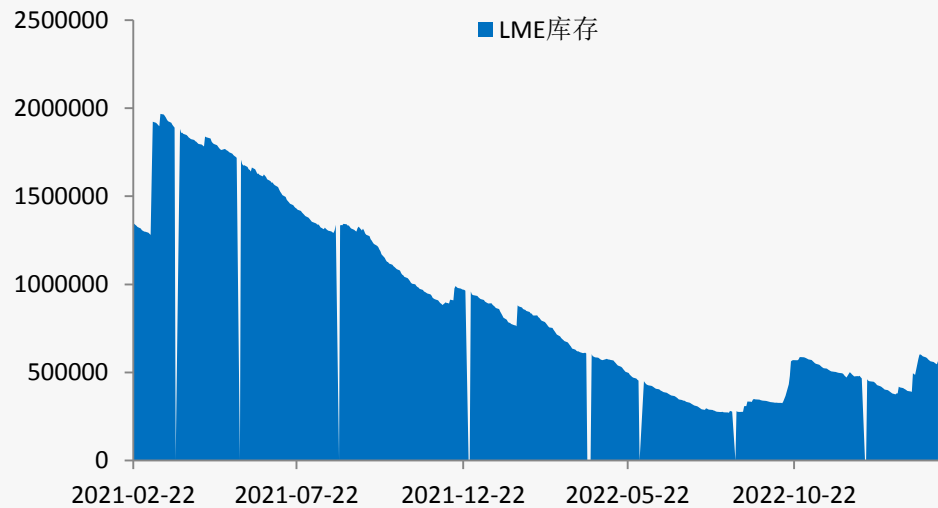
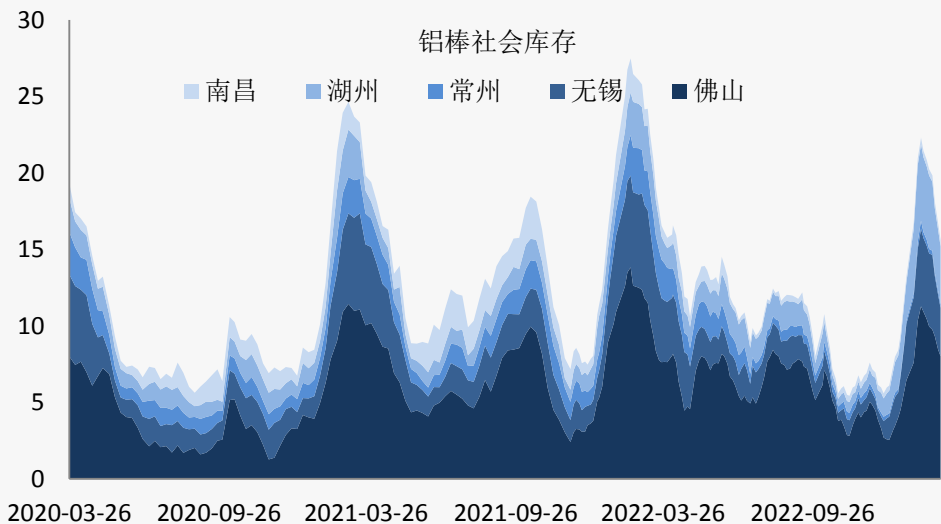
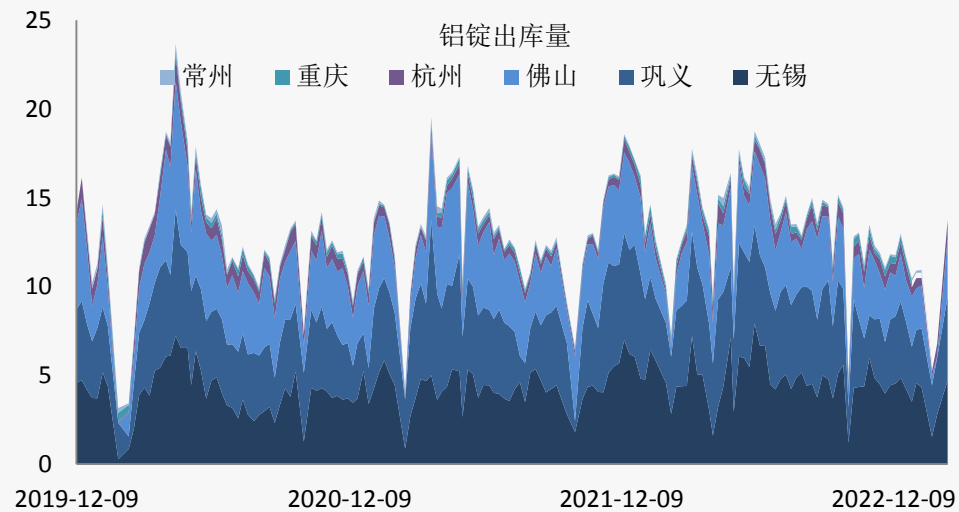
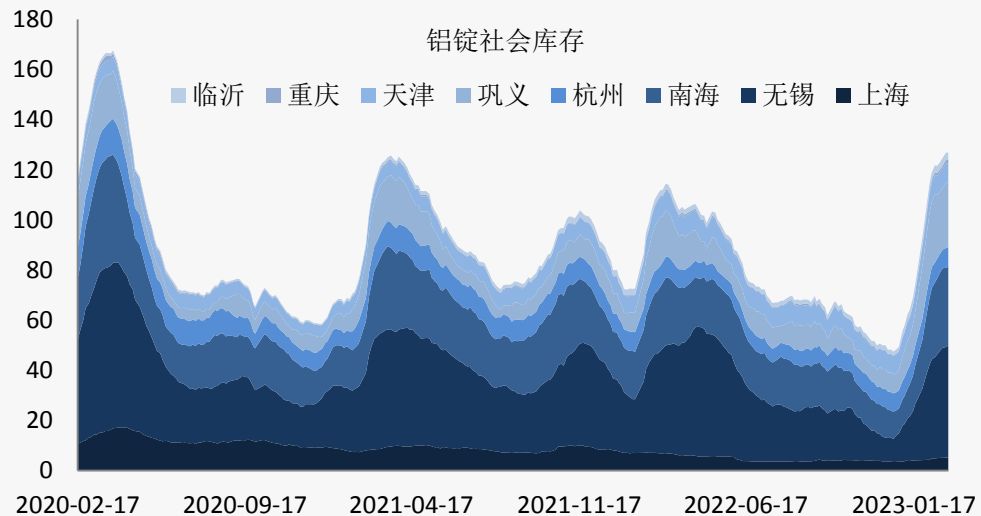
(万吨)	上海	无锡	南海	杭州	巩义	天津	重庆	临沂	合计
2023-3-2	5.2	44.7	31.4	7.8	25.8	7.6	1.5	2.9	126.9
2023-3-9	5.1	46.7	31	7.5	24.4	7.6	1.5	2.9	126.7
周涨跌	-0.1	2	-0.4	-0.3	-1.4	0	0	0	-0.2

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2023-3-2	8.01	3.16	0.23	3.8	0.42	15.62
2023-3-9	8.38	4	0.29	3.3	0.37	16.34
周涨跌	0.37	0.84	0.06	-0.5	-0.05	0.72

资料来源：一德有色、Wind

库存情况

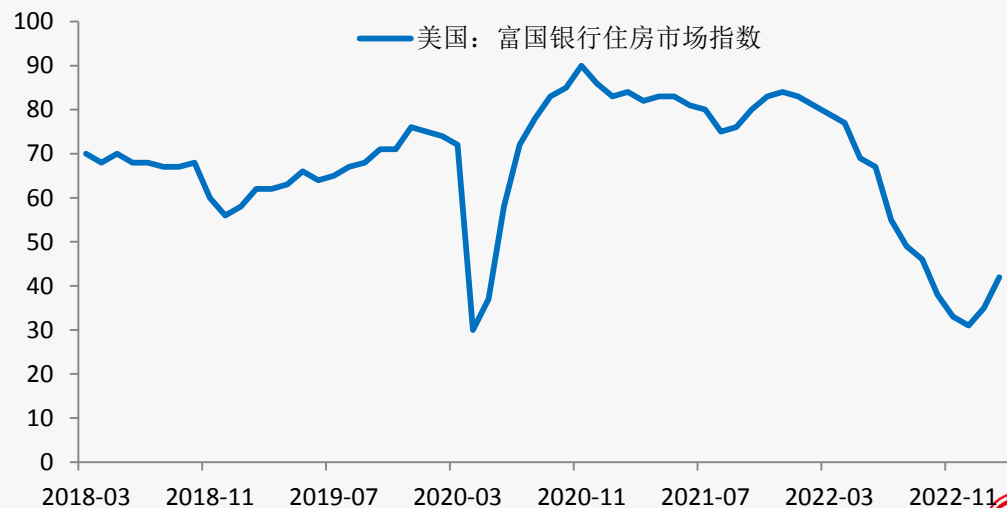
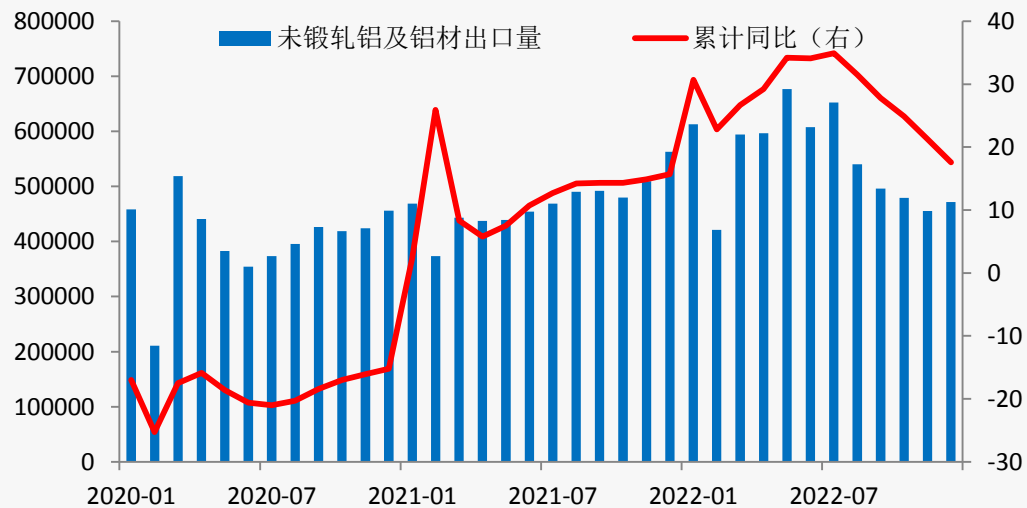
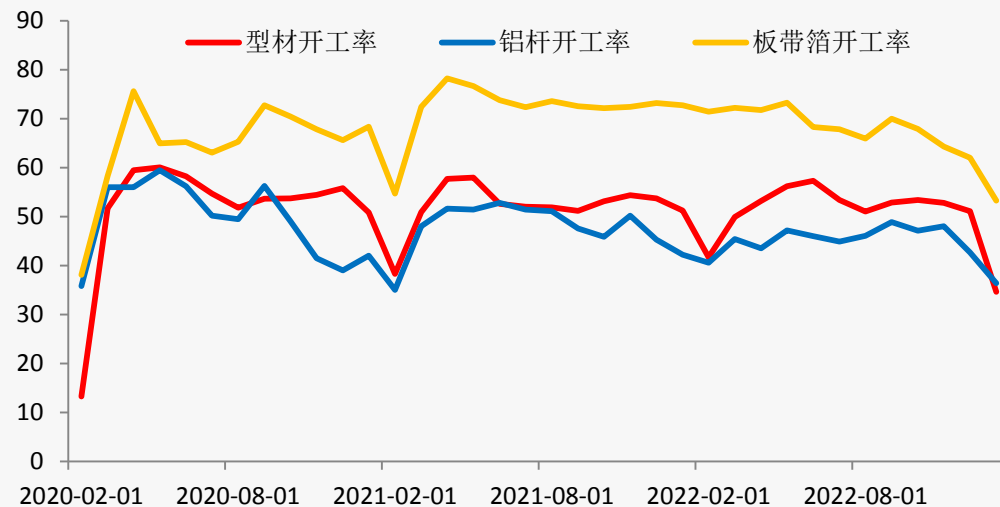
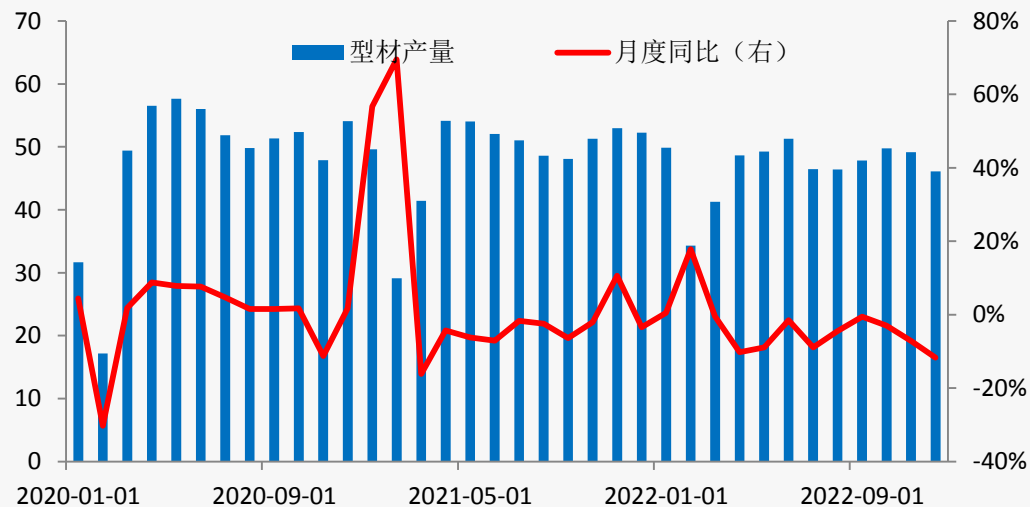


资料来源：一德有色、Wind

05

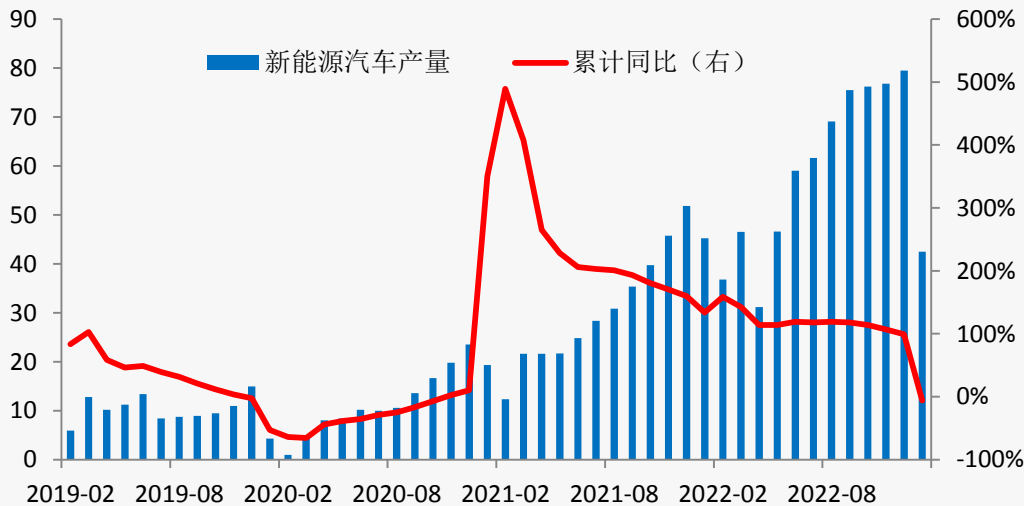
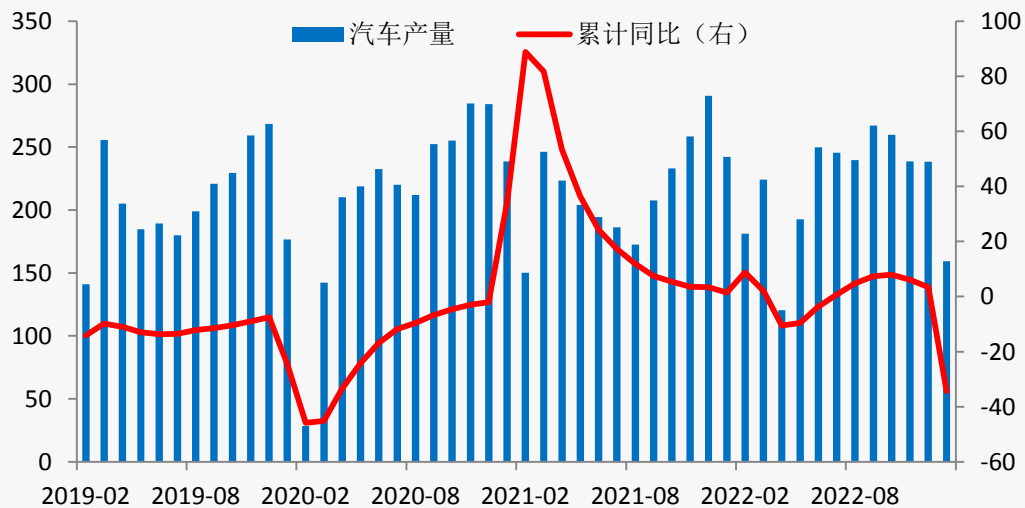
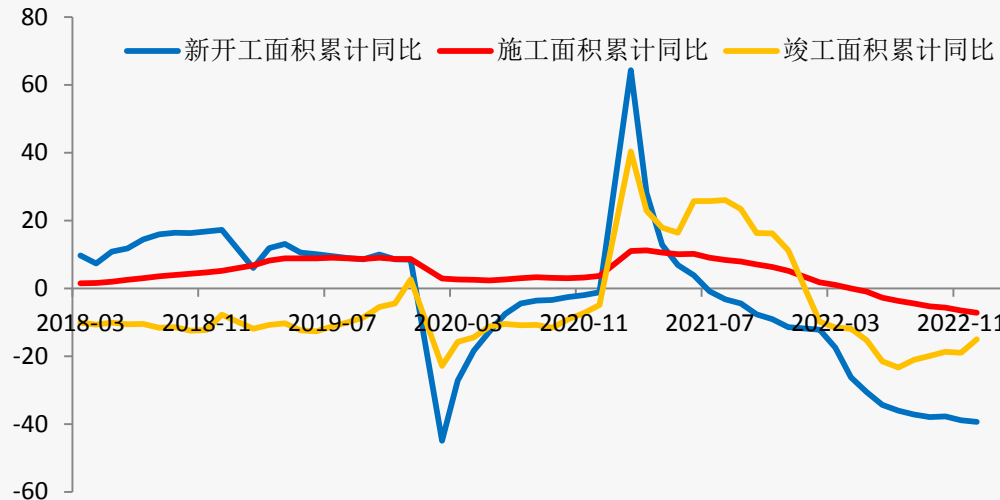
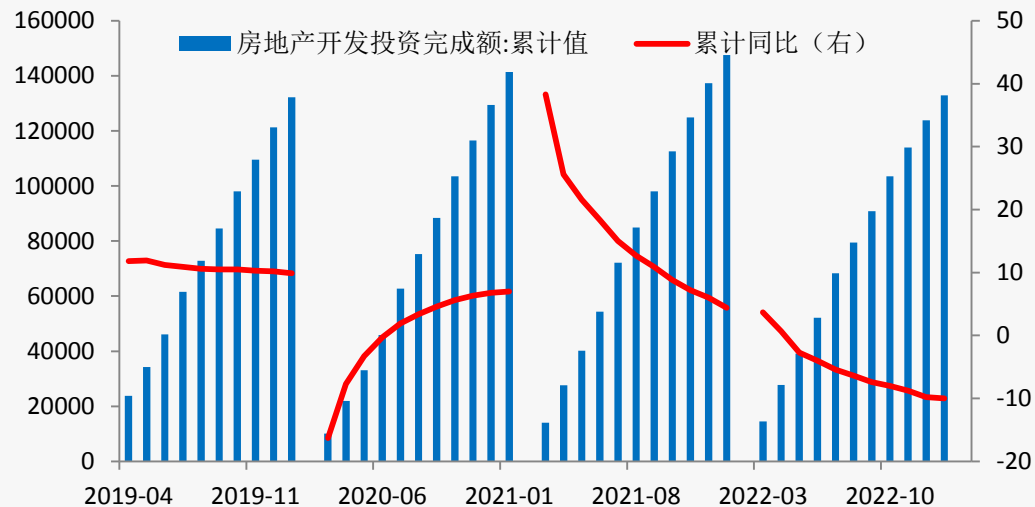
下游消费

下游消费



资料来源: 一德有色、Wind

下游消费



资料来源：一德有色、Wind

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