

铝：海外宏观压制铝价，但成本支撑有效

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4月9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 水电跟踪
- 04 成本分析
- 05 库存现状
- 06 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	★ ★	3月电解铝产量341.2吨，同比增长2.9%； 3月氧化铝产量664.2万吨，同比增长4.73%； 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%；
净进口	★	2月进口7.7万吨，出口0.21万吨，净进口7.49万吨 1月进口7.29万吨，出口0.11万吨，净进口7.18万吨
表观消费	★	2消费量281.6万吨，同比增加10.5% 1消费量305.4万吨，同比增加-7.8%

库存	★ ★ ★	铝锭本周库存：103.8吨，周度环比减少5万吨 铝棒本周库存：16.5万吨，周度环比增加0.7万吨 LME 当日库存:53.2万吨，周度环比减少2万吨
冶炼利润	★ ★ ★	国内冶炼利润1295元/吨； 海外成本：天然气折算电价0.81元/度
升贴水	★	长江现货贴水30元/吨，较上周收窄40元/吨。

资料来源：公开数据整理

市场价格

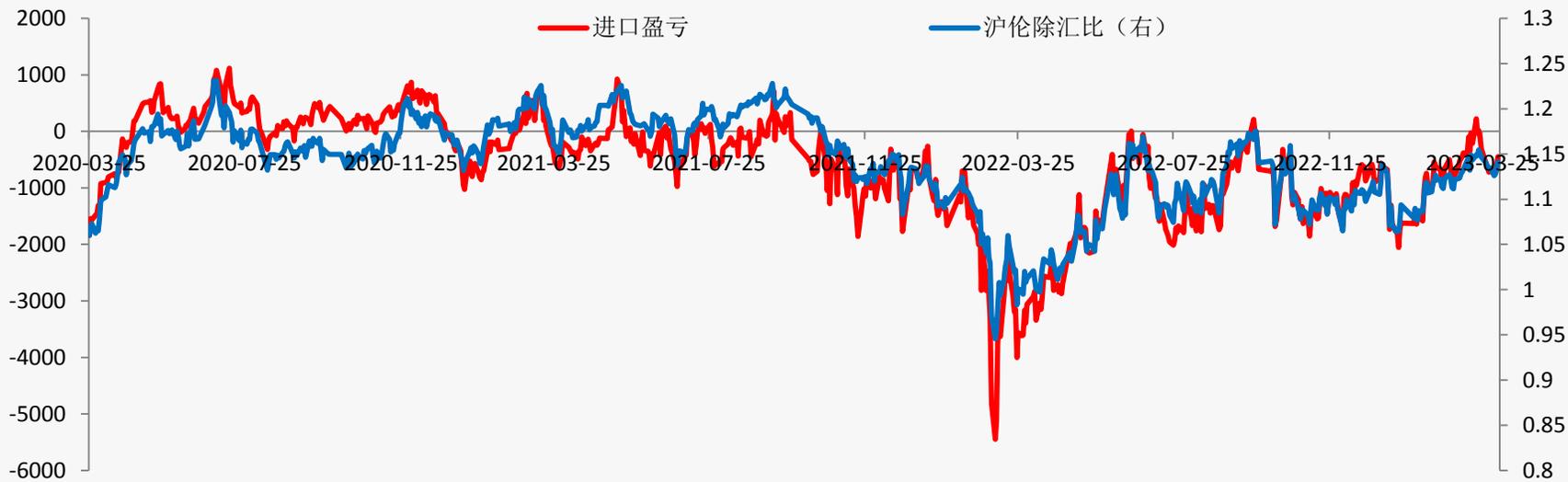
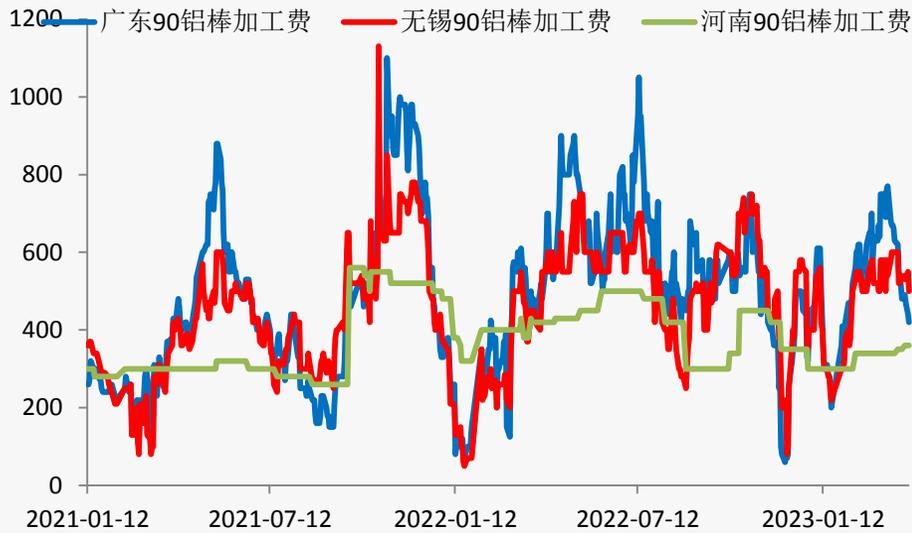
		2023-3-31	2023-4-7	涨跌
价格	沪铝连续 (元/吨)	18640	18630	-10
	伦铝三月 (美元/吨)	2387.5	0	-2387.5
	广东现货 (元/吨)	18800	18780	-20
	长江现货 (元/吨)	18660	18660	0
	广东90铝棒加工费	750	770	20
	沪粤价差 (元/吨)	-140	-120	20
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-36.25	0	36.25
	上海升贴水 (元/吨)	-70	-30	40
库存	LME库存 (吨)	520900	0	-520900
	铝锭现货库存 (万吨)	108.8	103.8	-5
	铝棒库存 (万吨)	15.84	16.45	0.61
比值	沪伦除汇比	1.13	1.14	0.01

资料来源：一德有色、Wind

本周策略

过去一周沪铝价格高位震荡但难有突破，主要受制于海外消费不足的压力。从国内基本面分析，供给端四川地区在3月份基本完成复产，但贵州地区的复产受电力供应紧张因素影响被叫停，西南干旱问题尚未得到缓解，云南地区降雨量同比仍明显下滑，且主流水库水位尚未得到明显修复，丰水期降水预期不容乐观，云南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。消费端国内下游消费季节性修复，铝水比例提高铝锭社会库存快速下滑，但型材开工率远不及去年同期水平，铝棒库存出现累库迹象。后期出口数据或超预期下滑，基建存在后劲不足的表现，市场对消费的可持续性预期并不乐观，铝价突破上涨难度大，需关注水电问题是否会进一步影响供给。

市场价格



资料来源：一德有色、Wind



02

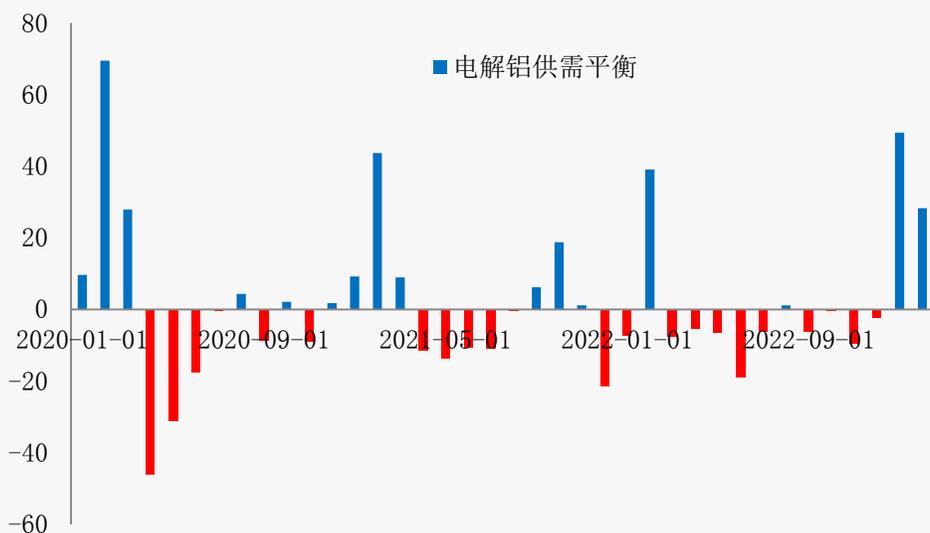
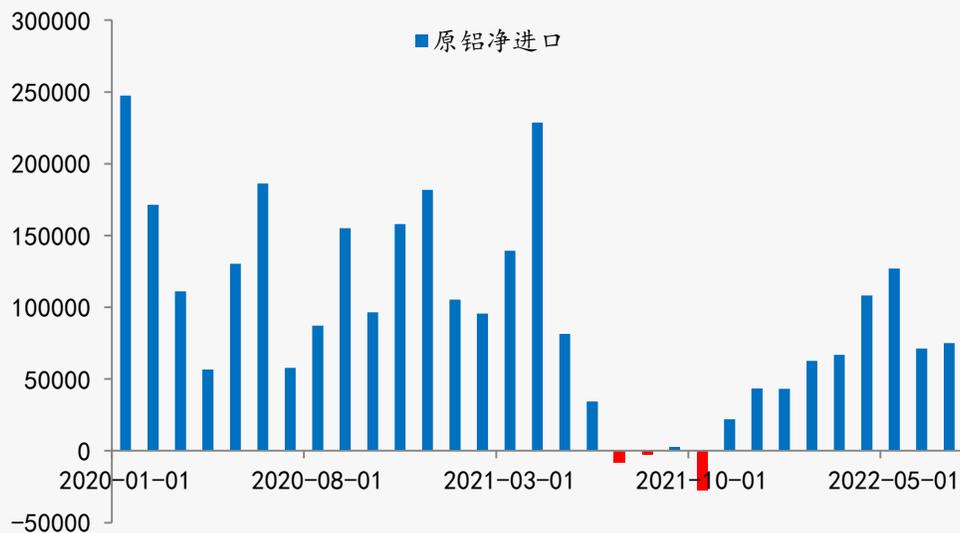
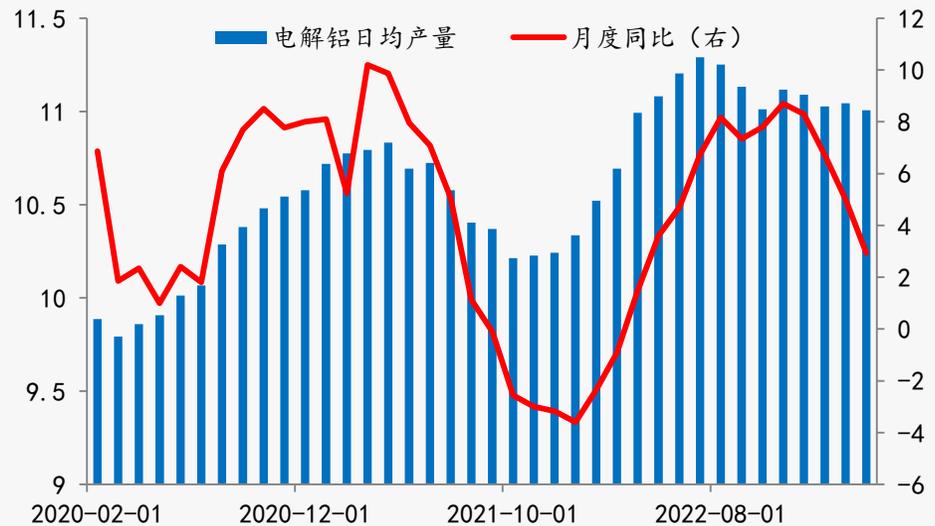
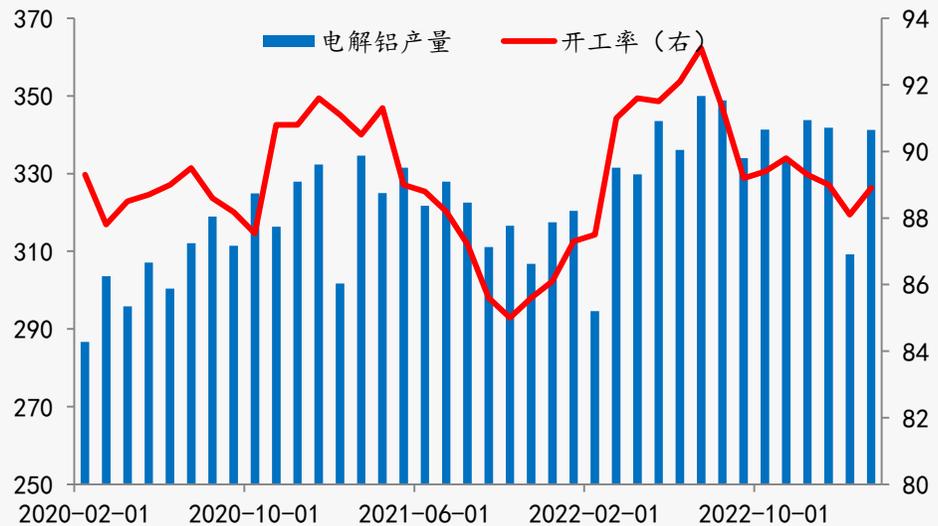
供需平衡

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
2021-09	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
2023-1	49.30	341.80	7.18	348.98	305.38	43.60	92.90
2023-2	92.90	308.00	7.49	315.49	281.59	33.90	126.80

资料来源：一德有色、Wind

电解铝供应

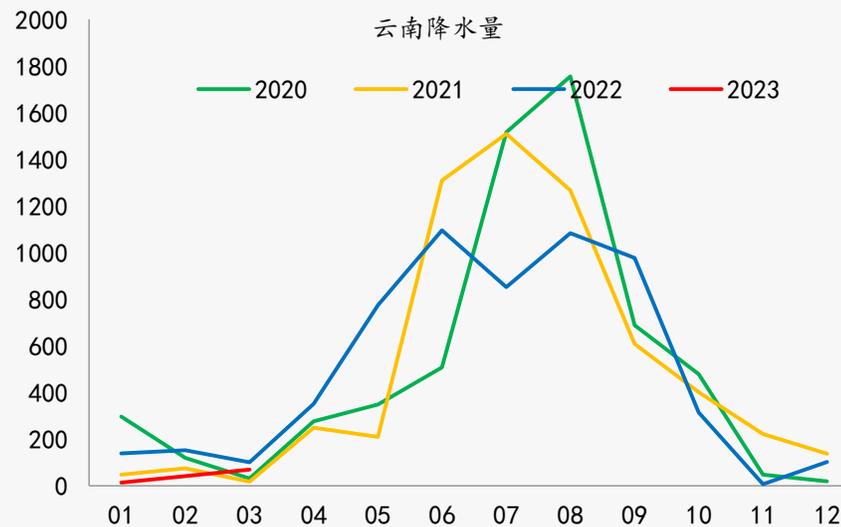
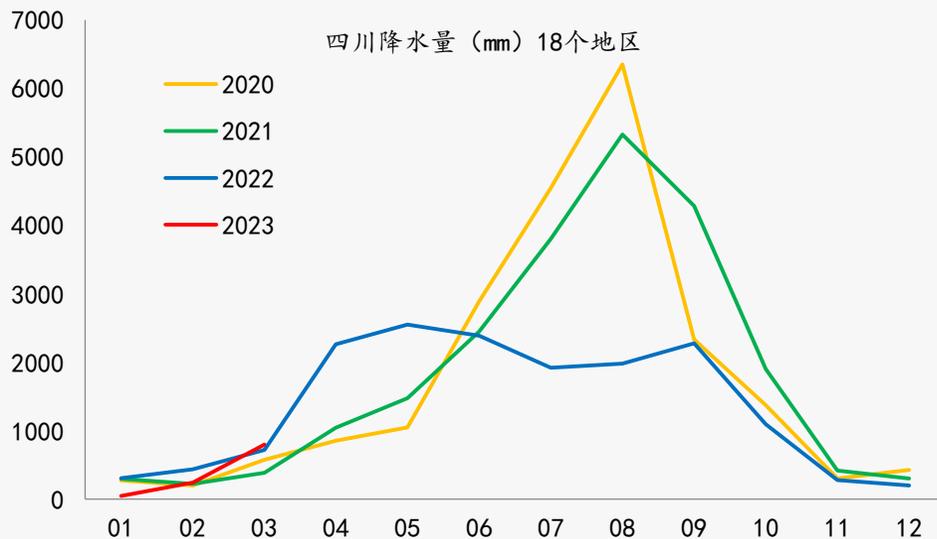
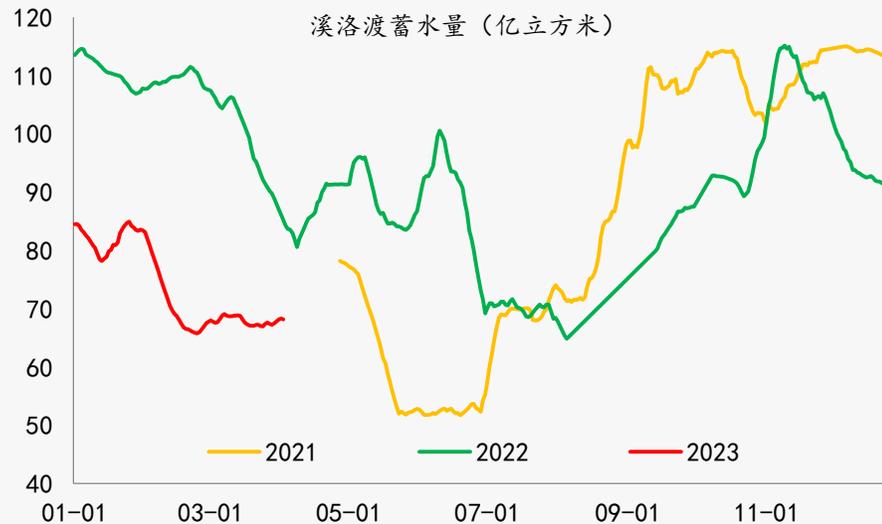
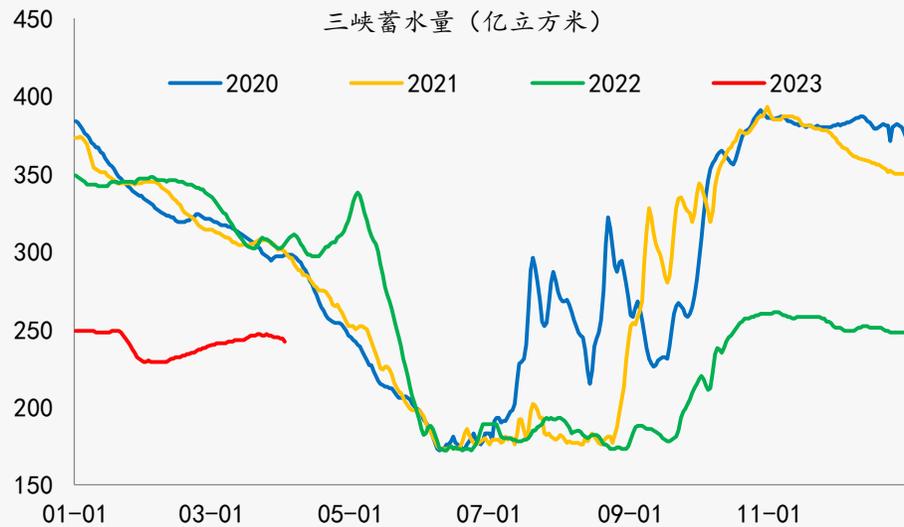


资料来源：一德有色、Wind

03

水电跟踪

水电情况



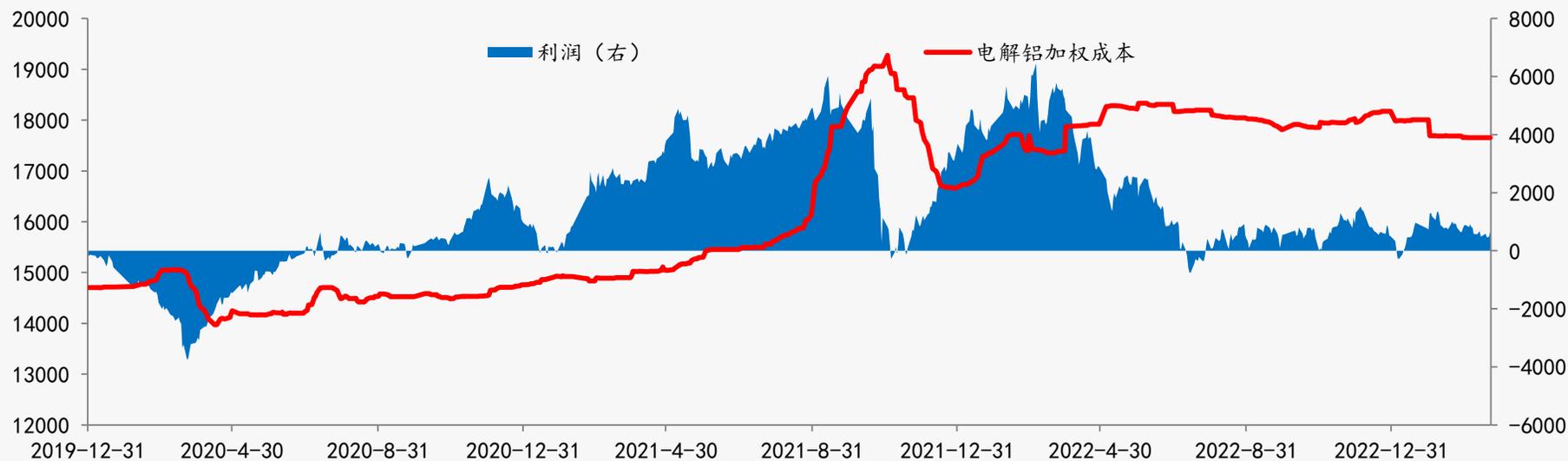
资料来源：一德有色、wind

04

成本分析

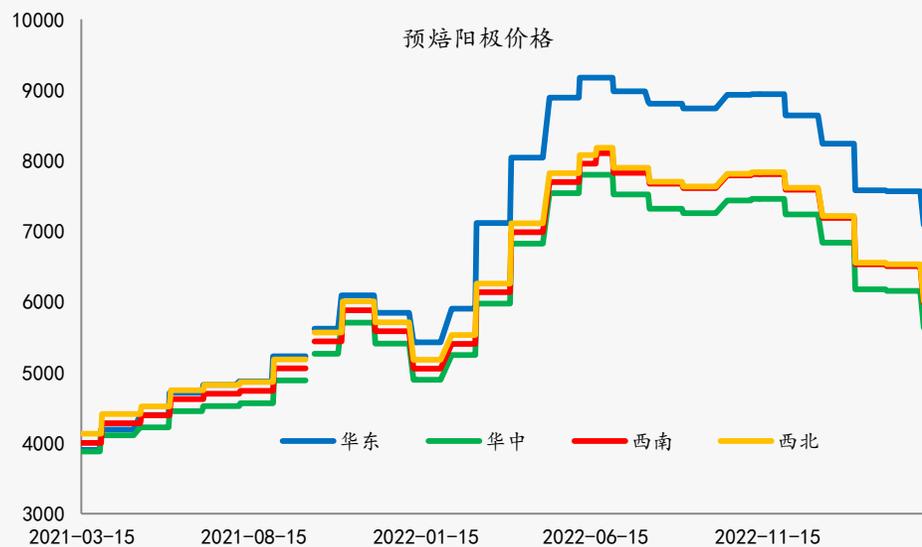
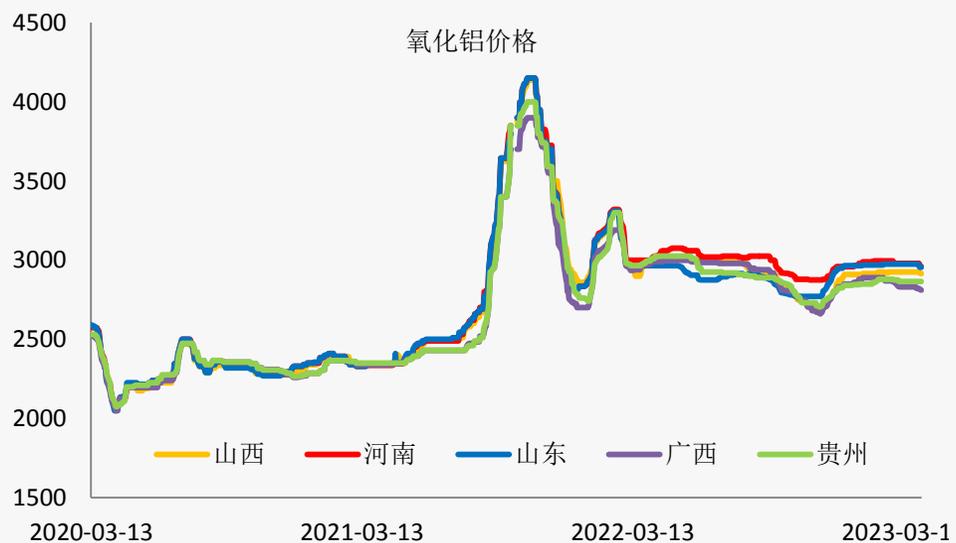
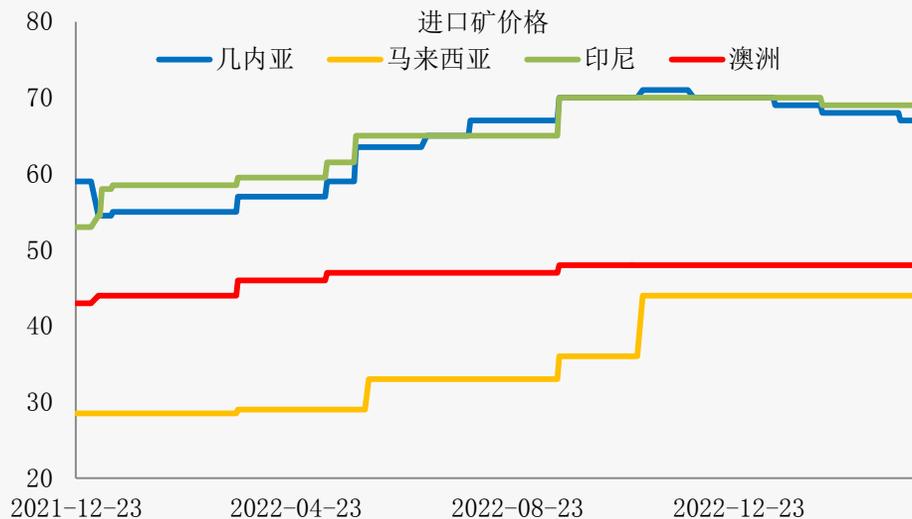
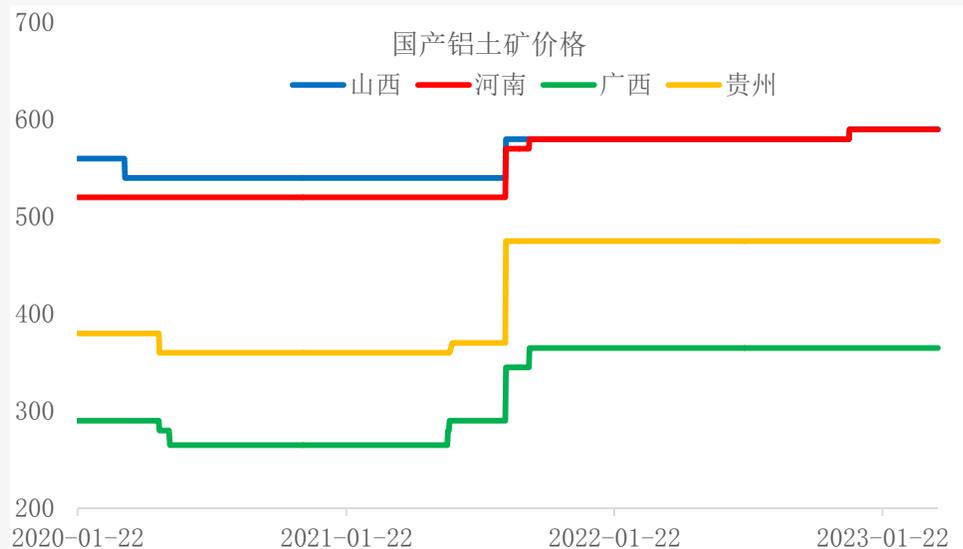
电解铝成本盈亏

单位 (元/吨)	2023-3-31	2023-4-7	涨跌
一级氧化铝均价:河南	2980	2955	-25
一级氧化铝均价:山西	2975	2955	-20
一级氧化铝均价:贵阳	2865	2865	0
预焙阳极	6152.5	5632.5	-520
氟化铝	9500	9500	0
冰晶石	6900	6900	0



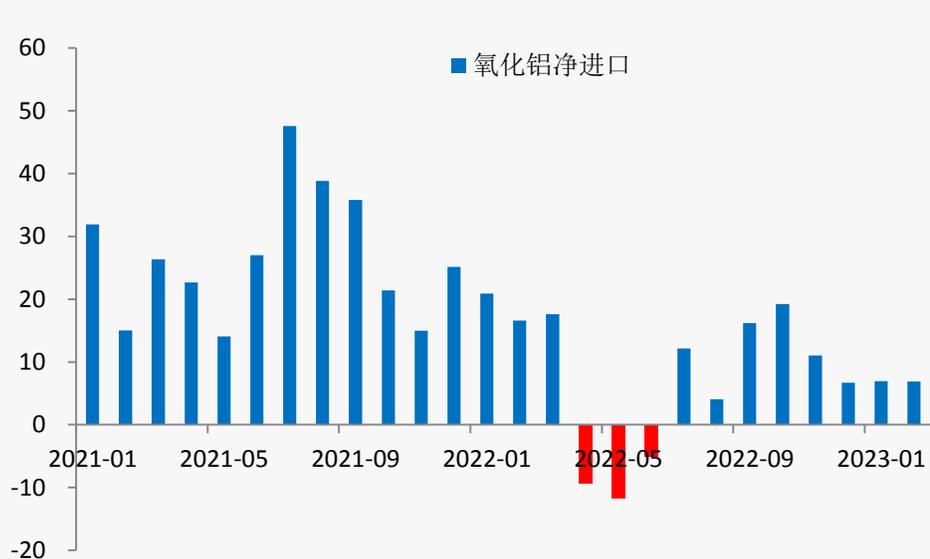
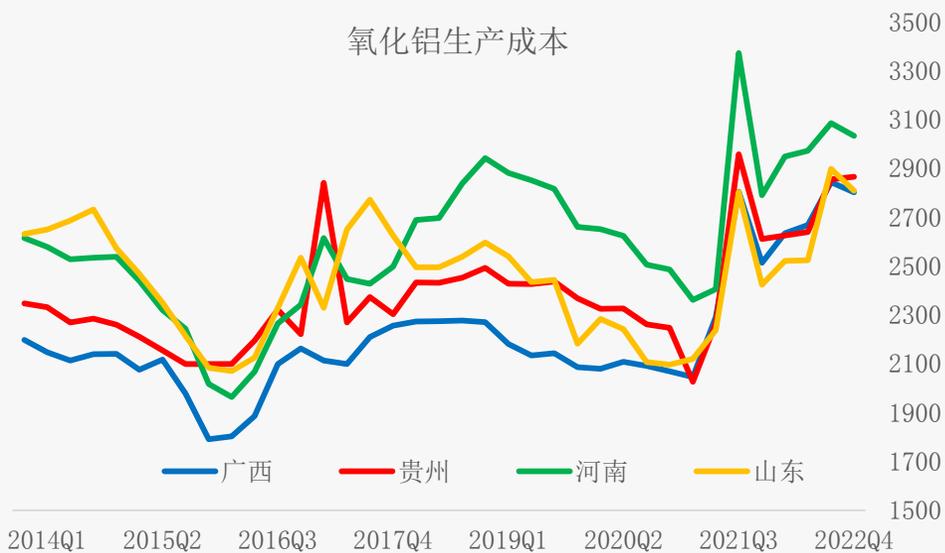
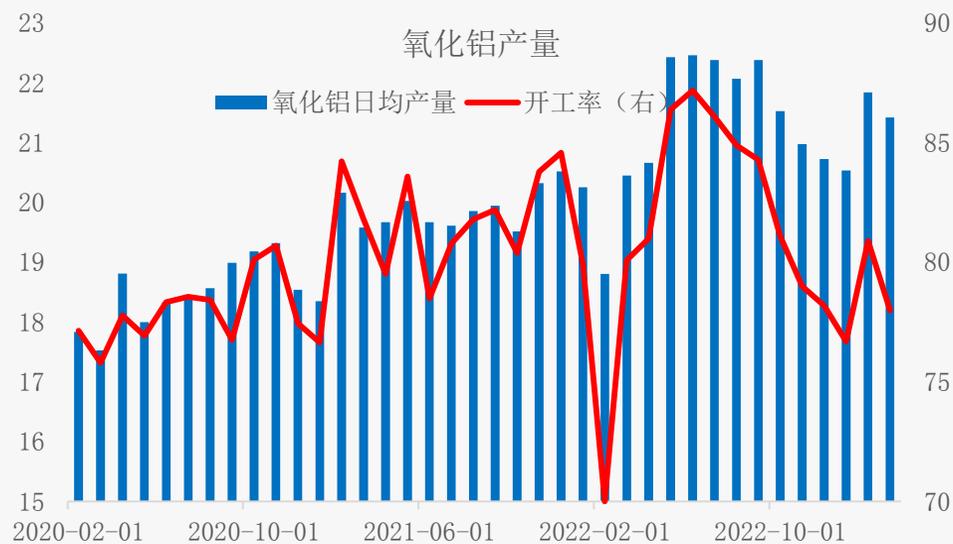
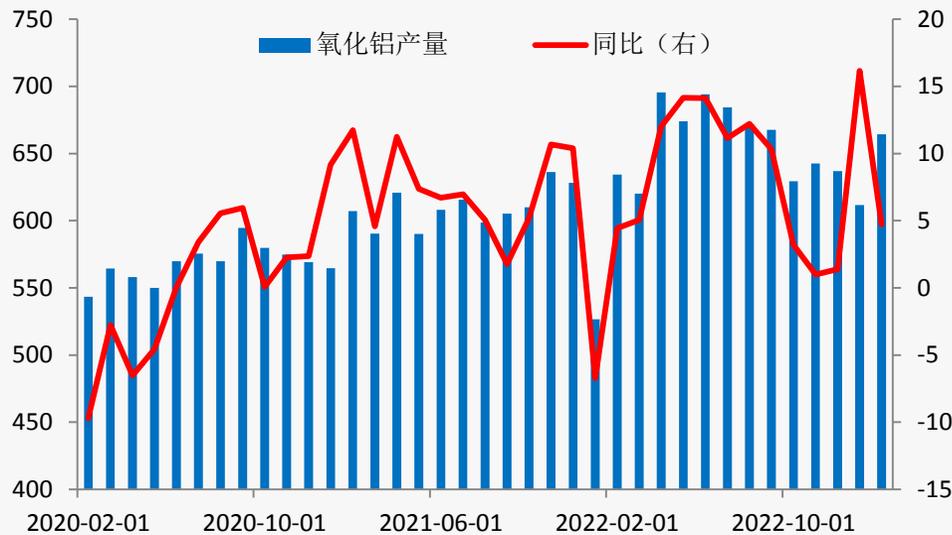
资料来源：一德有色、Wind

原料情况



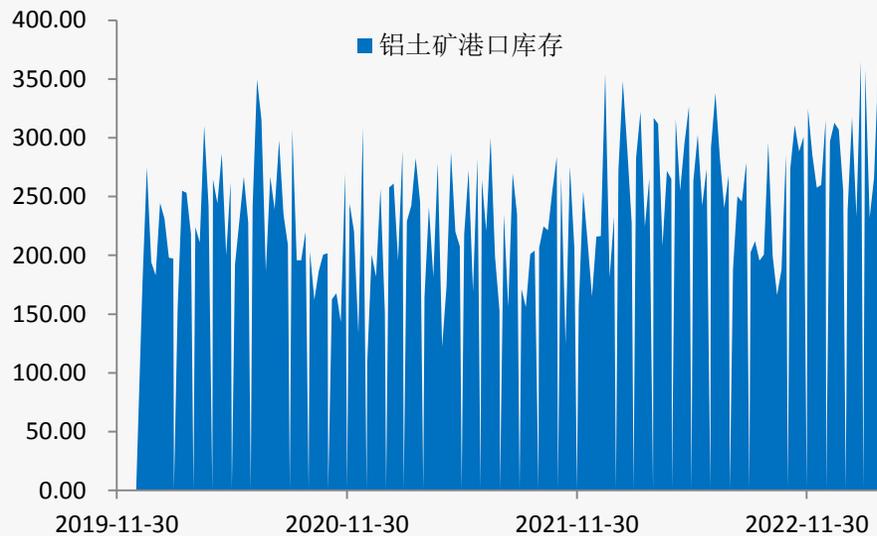
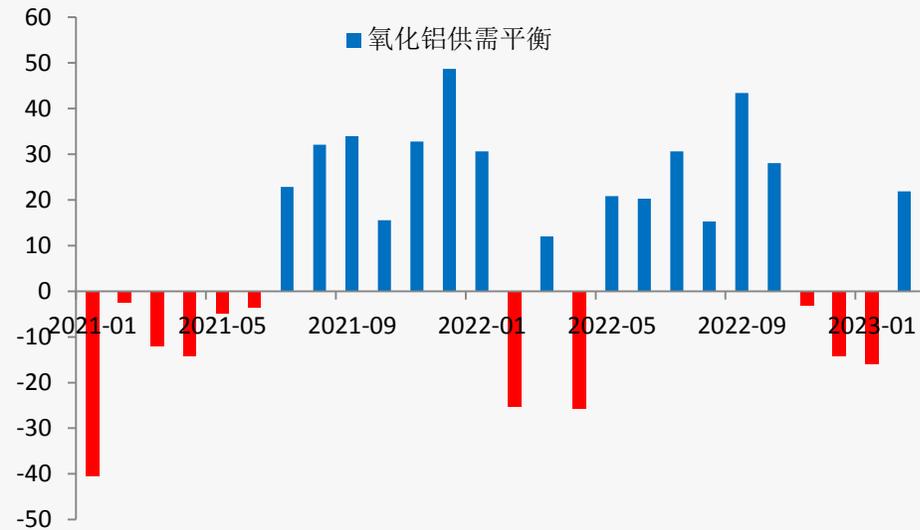
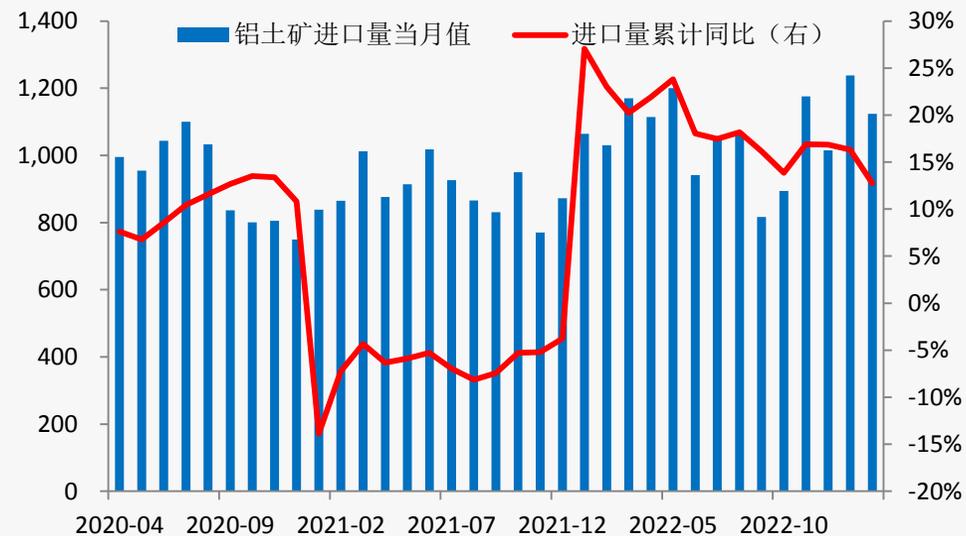
资料来源：一德有色、Wind

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

05

库存现状

库存情况

铝锭社会库存

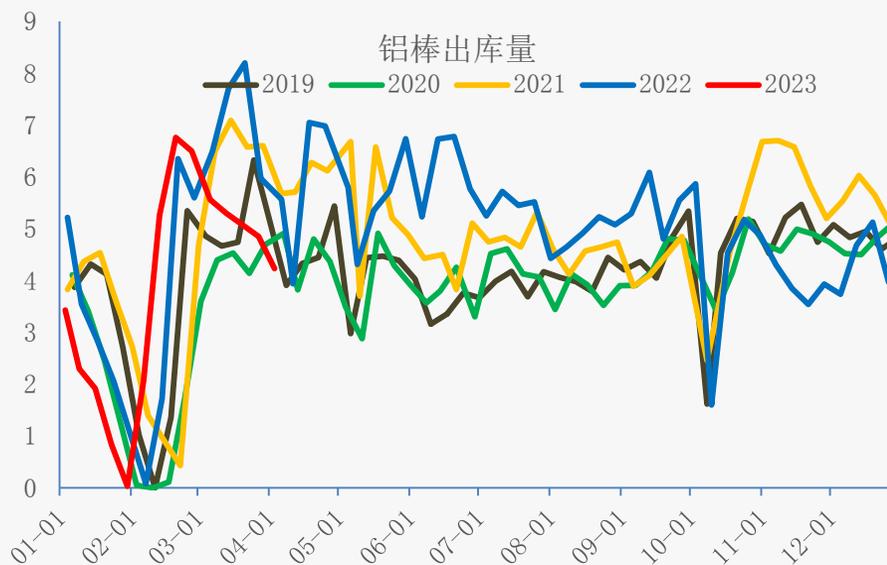
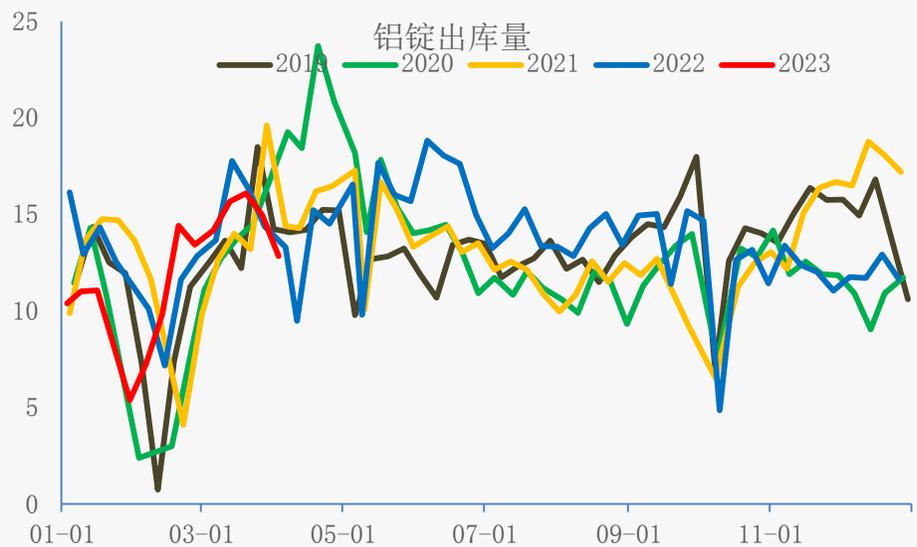
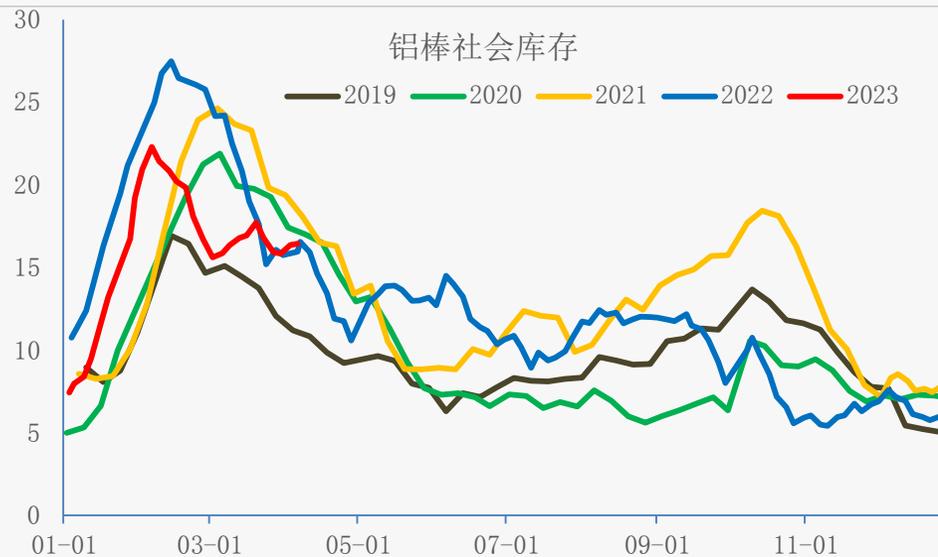
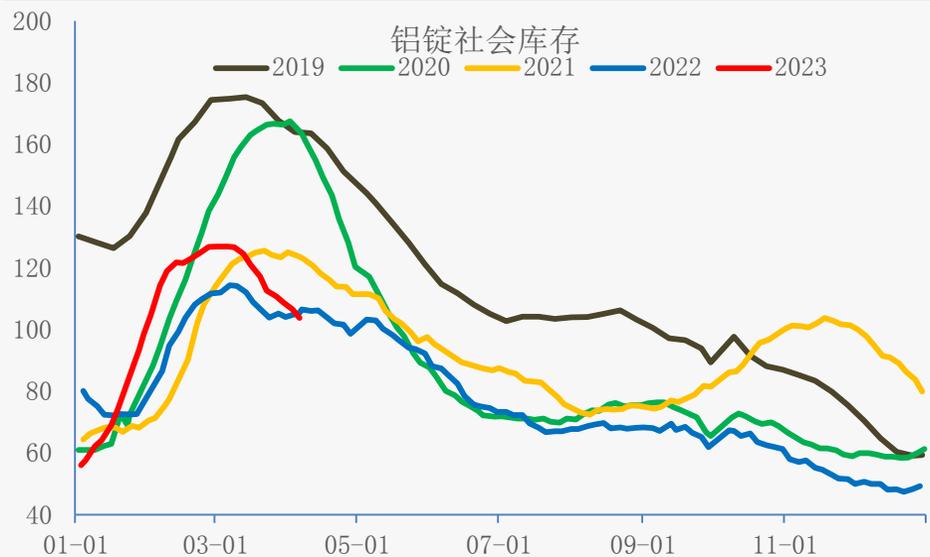
(万吨)	上海	无锡	南海	杭州	巩义	天津	重庆	临沂	合计
2023-3-30	20.1	24.1	41.1	7.4	1.2	2.9	6.8	5.2	108.8
2023-4-6	19.5	23.1	37.8	7.4	1	2.9	6.8	5.3	103.8
周涨跌	-0.6	-1	-3.3	0	-0.2	0	0	0	-5

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2023-3-30	9.5	2.84	0.59	2.5	0.41	15.84
2023-4-6	10.09	2.93	0.53	2.5	0.4	16.45
周涨跌	0.59	0.09	-0.06	0	-0.01	0.61

资料来源：一德有色、Wind

库存情况

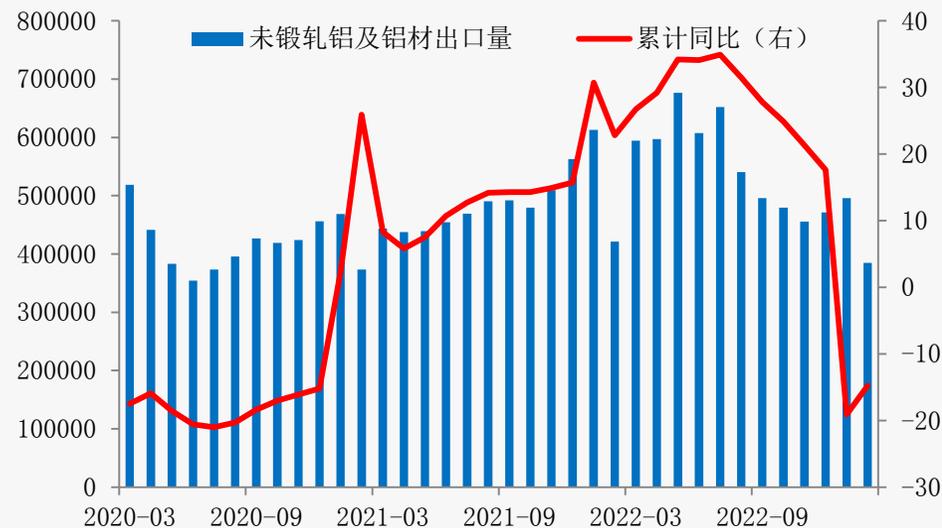
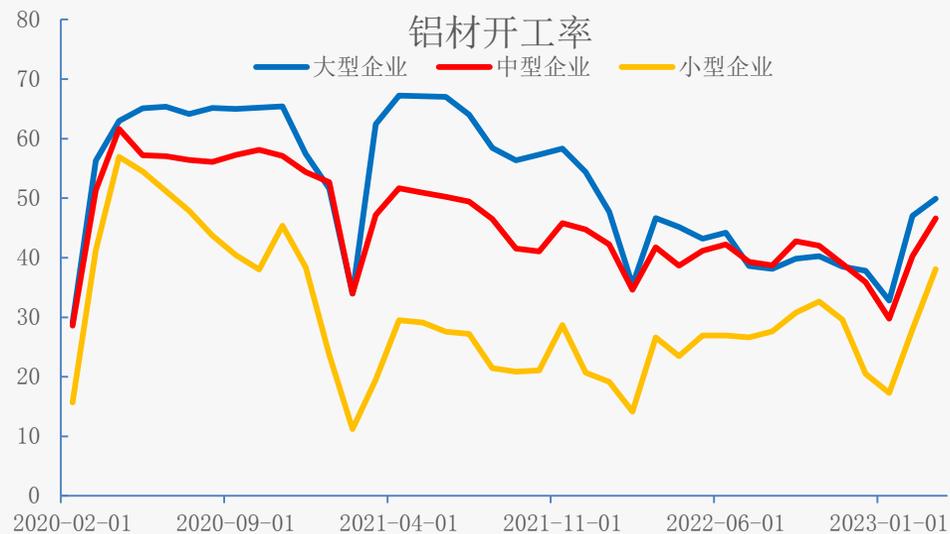
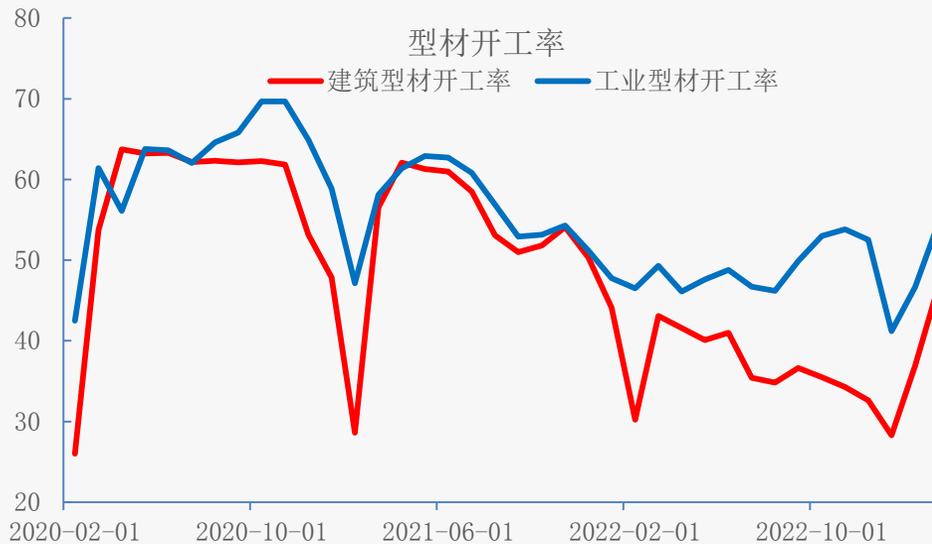
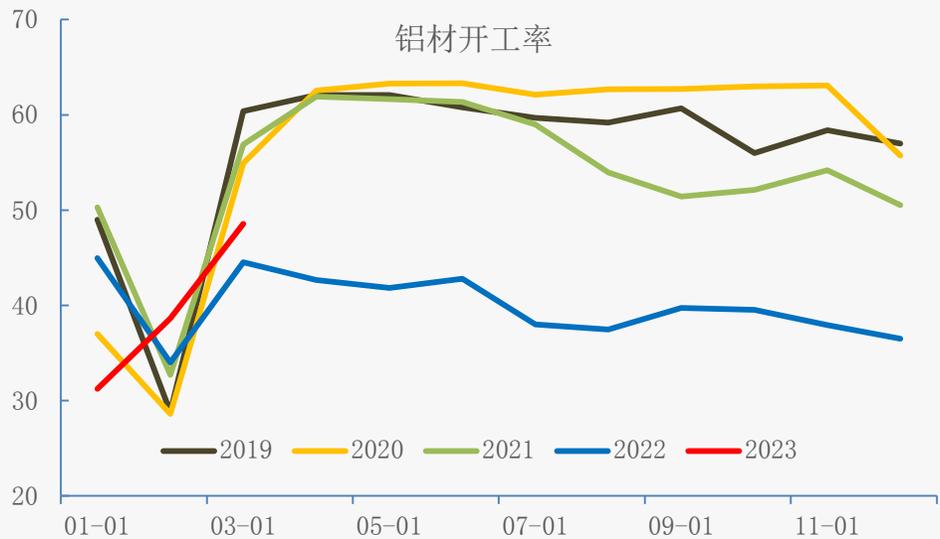


资料来源：一德有色、Wind

06

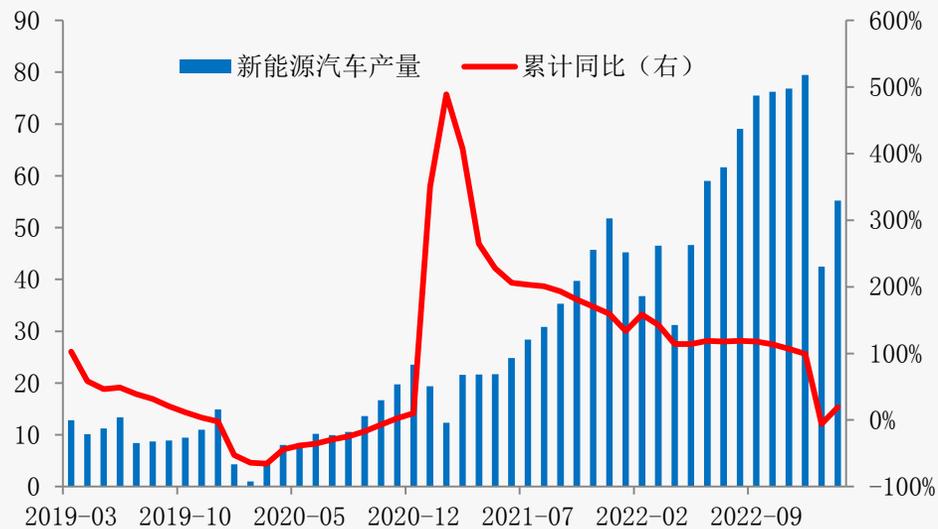
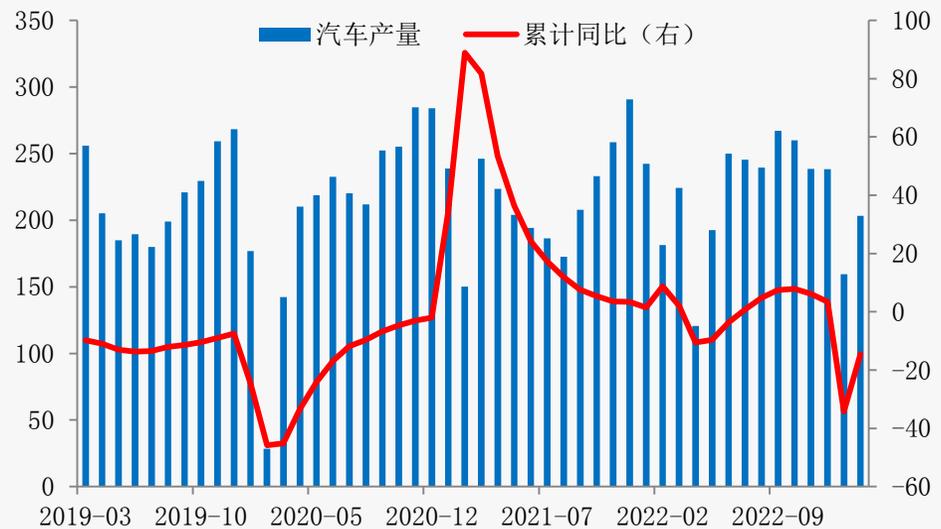
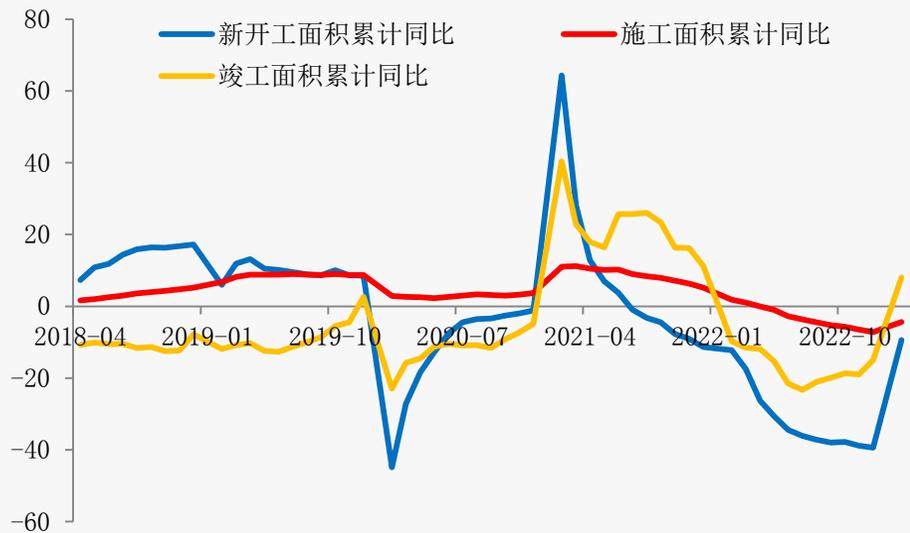
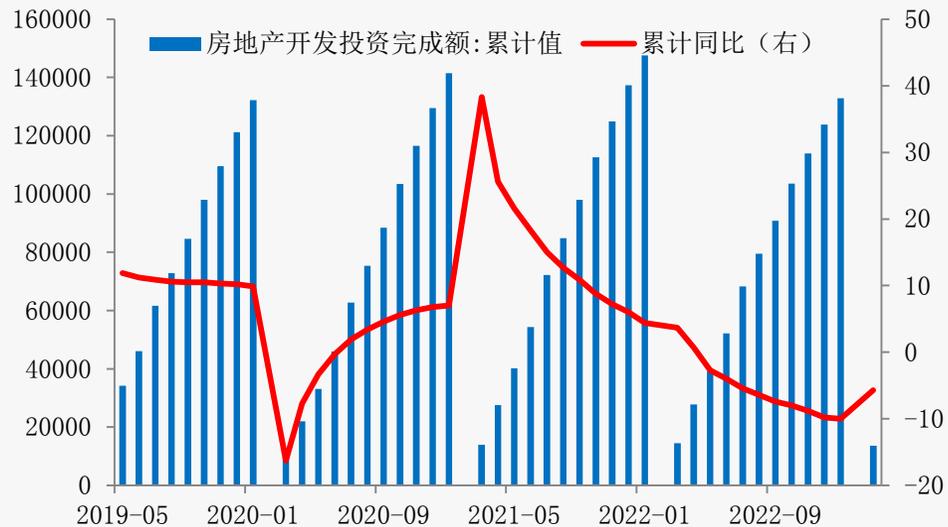
下游消费

下游消费



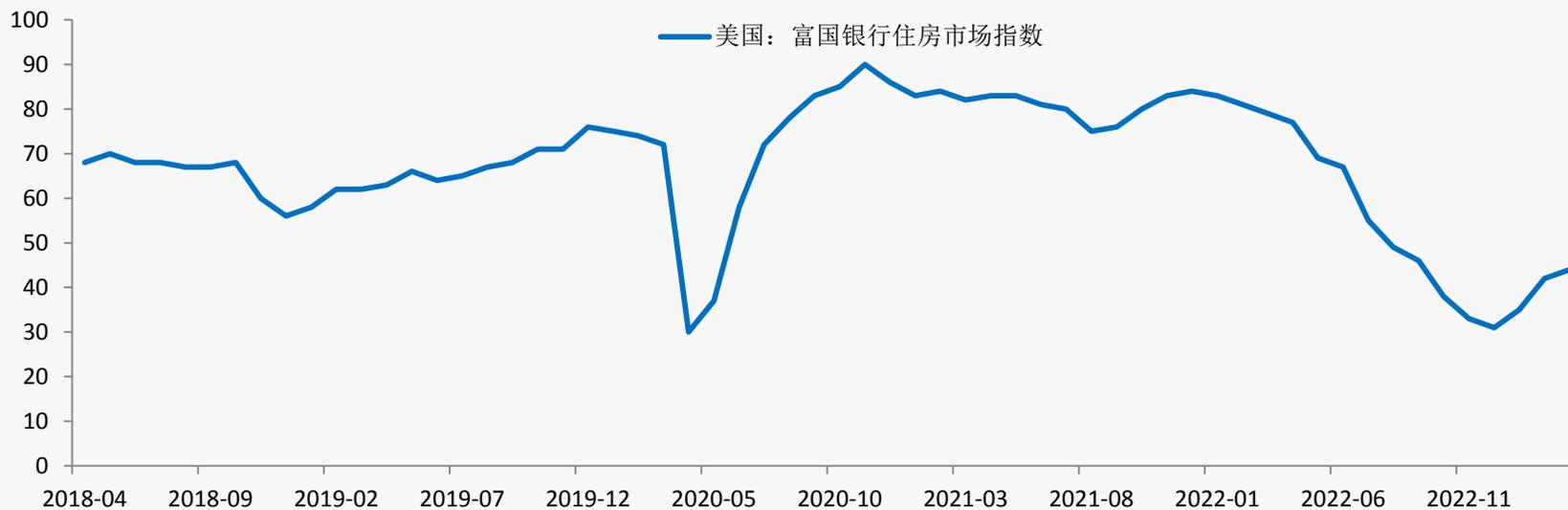
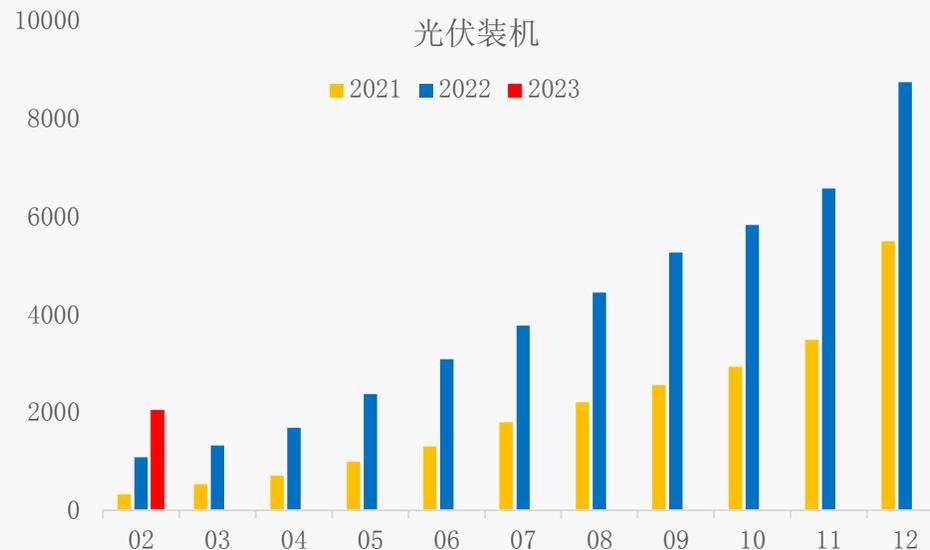
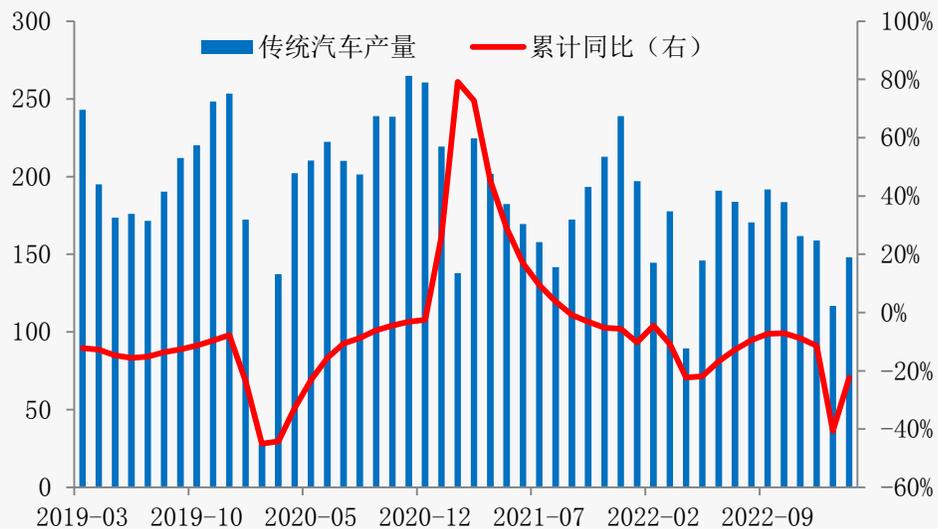
资料来源：一德有色、Wind

下游消费



资料来源: 一德有色、Wind

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