

铝：云南即将降水，复产预期渐起

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5月7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

影响因素	重要提示
产量	预计4月电解铝产量332万吨，同比增长0.67%；氧化铝产量654万吨，同比增长5.46%； 3月电解铝产量341.2万吨，同比增长2.9%；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	3月进口7.2万吨，出口0.53万吨，净进口6.67万吨 2月进口7.7万吨，出口0.21万吨，净进口7.49万吨
表观消费	3消费量367.2万吨，同比增加8.4% 2消费量281.6万吨，同比增加10.5%
库存	铝锭本周库存：83.5吨，周度环比减少1.8万吨 铝棒本周库存：18.5万吨，周度环比增加1.6万吨 LME 当日库存:56.2万吨，周度环比减少0.6万吨
冶炼利润	国内冶炼利润1454元/吨； 海外成本：天然气折算电价0.7元/度
升贴水	长江现货升水10元/吨，节前贴水10元/吨。

资料来源：公开数据整理

市场价格

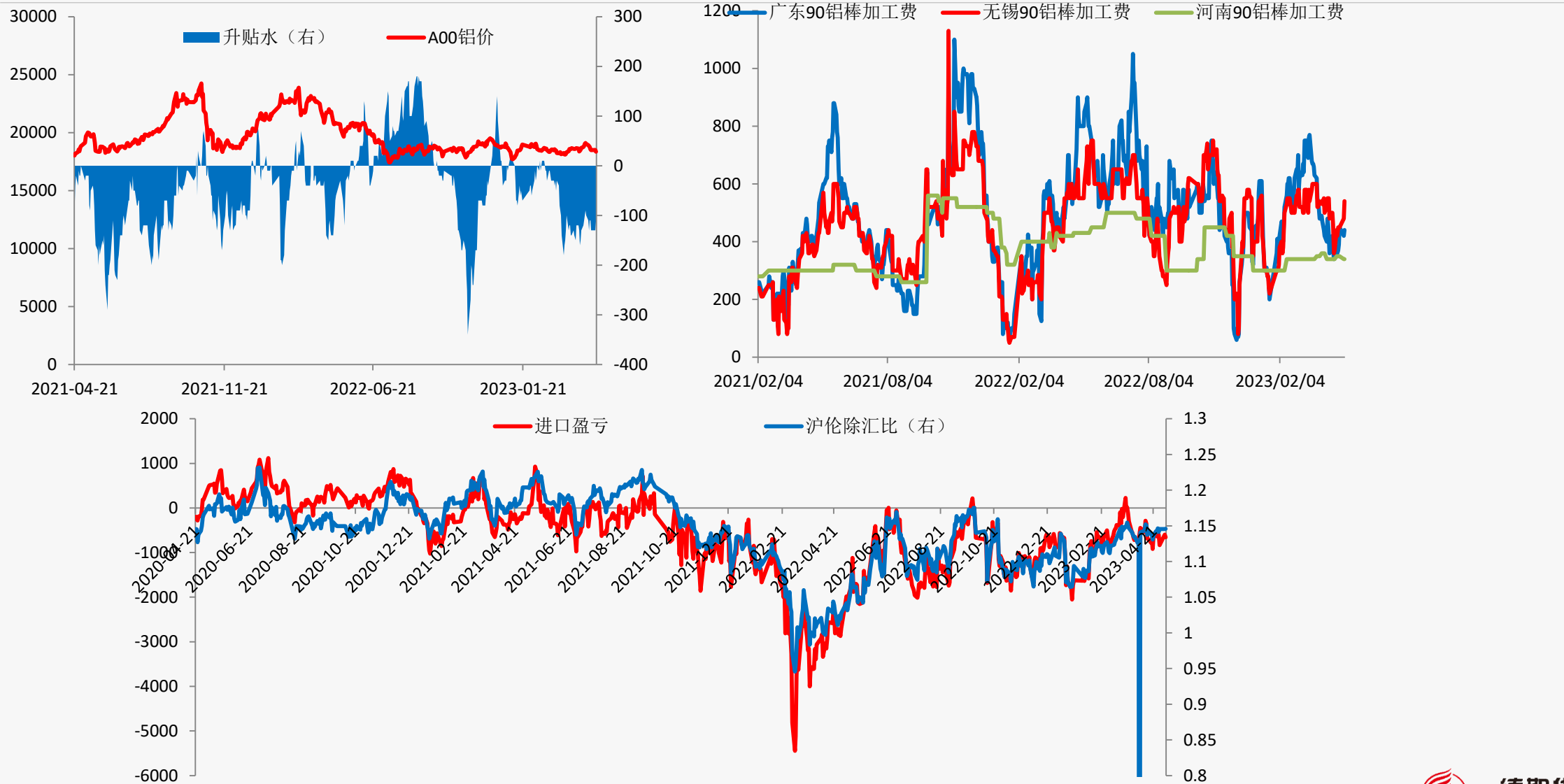
		2023-4-28	2023-5-5	涨跌
价格	沪铝连续 (元/吨)	18415	18235	-180
	伦铝三月 (美元/吨)	2315.5	2297.5	-18
	广东现货 (元/吨)	18610	18470	-140
	长江现货 (元/吨)	18480	18360	-120
	广东90铝棒加工费	750	770	20
	沪粤价差 (元/吨)	-130	-110	20
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	12	-1.75	-13.75
	上海升贴水 (元/吨)	-10	10	20
库存	LME库存 (吨)	568500	561925	-6575
	铝锭现货库存 (万吨)	85.3	83.5	-1.8
	铝棒库存 (万吨)	14.2	15.77	1.57
比值	沪伦除汇比	1.15	1.15	0.00

资料来源：一德有色、Wind

本周策略

劳动节前后铝价受海外风险影响及表观消费走弱等因素影响造成大幅度回落，供应端云南降水即将来临，水电消息已全部消化，供应端贵州地区已经复产，云南按常规情况6月份进入丰水期电价下调，但目前尚未开始复产，不过市场有丰水期云南复产传闻。消费端国内铝锭社会库存降速放缓，铝棒库存出现累库迹象，尤其铝棒出库表现疲软，铝棒加工费地位徘徊，国内消费消费季节性修复，但强度不足且出现走弱迹象。相对其他工业品电解铝表观消费保持相对任性，仍可作为多配品种，但单边策略上在云南降水好转产能将会复产的预期下，且阳极价格大幅度下调电解铝生产成本下移的情况下不宜做多。

市场价格



资料来源：一德有色、Wind



02

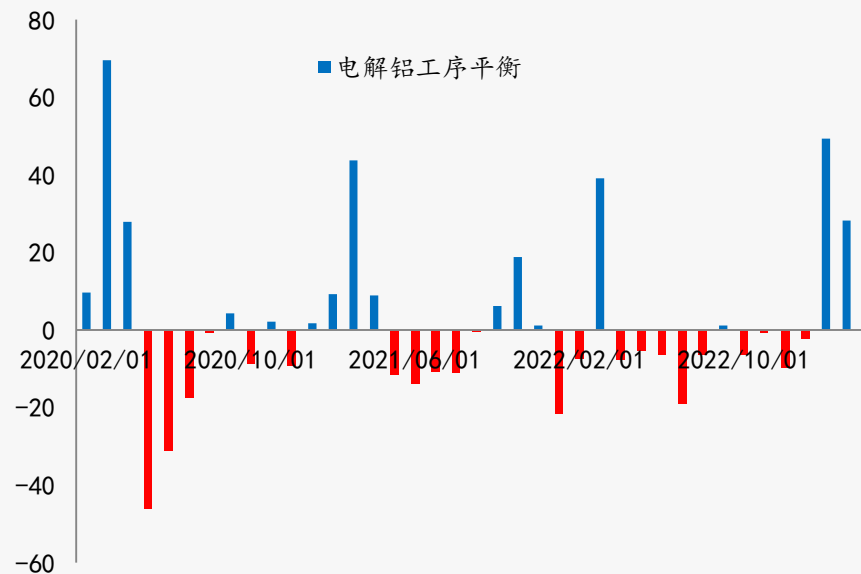
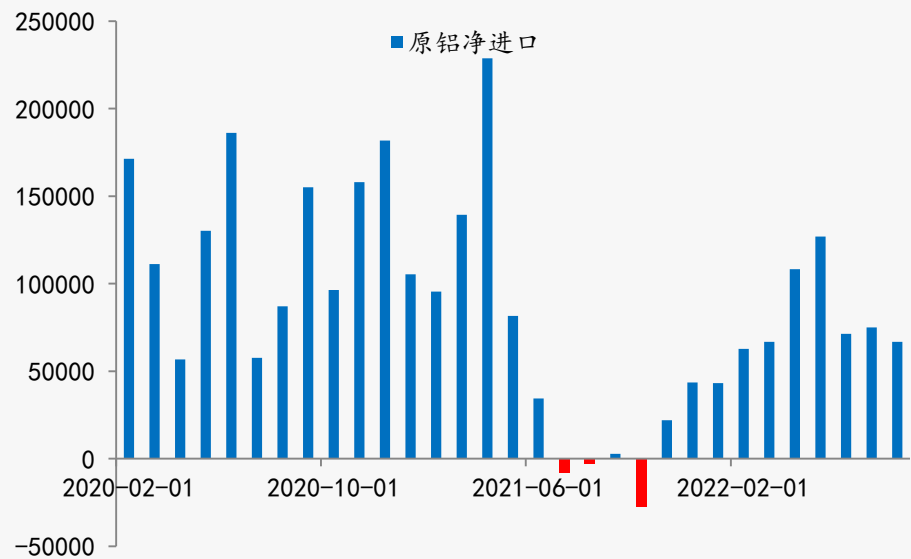
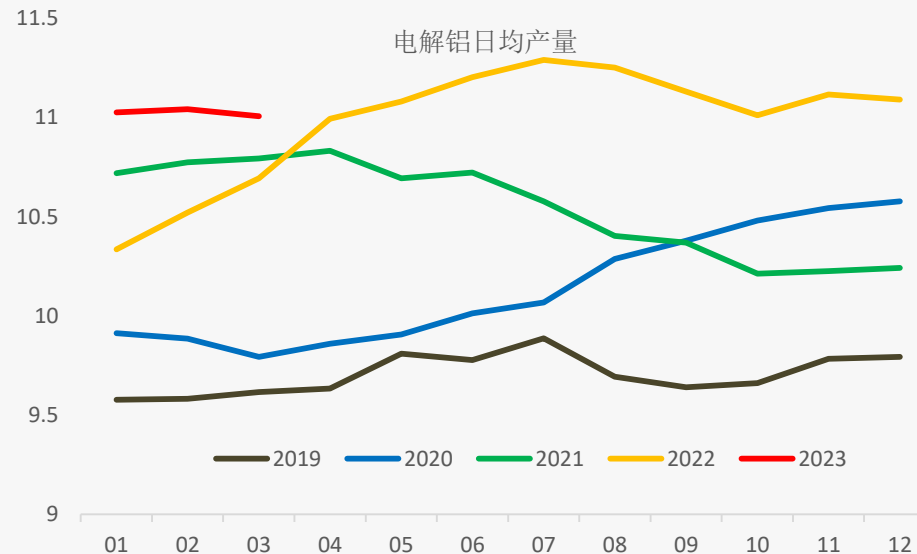
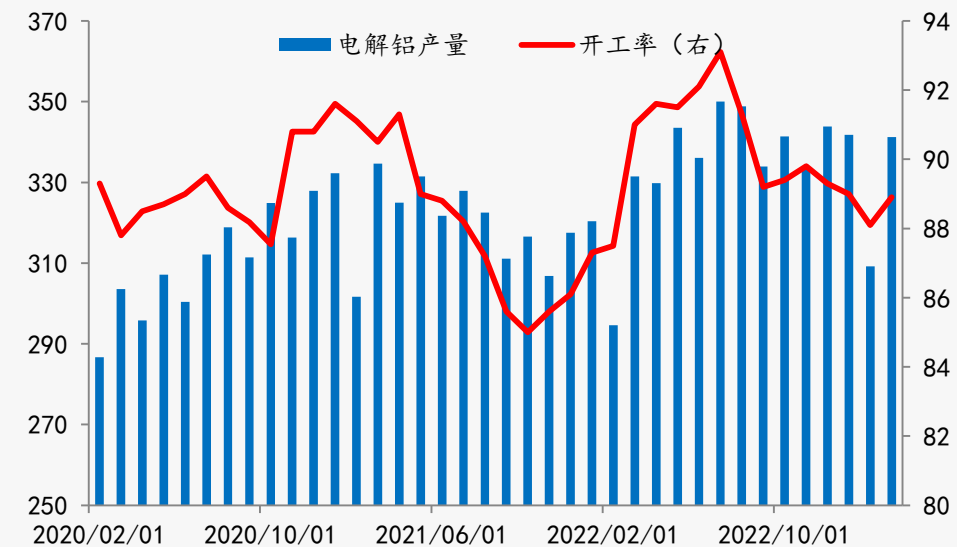
供需平衡

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
2021-10	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
2023-3	126.8	341.2	6.67	349.2	367.2	-18	108.8

资料来源：一德有色、Wind

电解铝供应

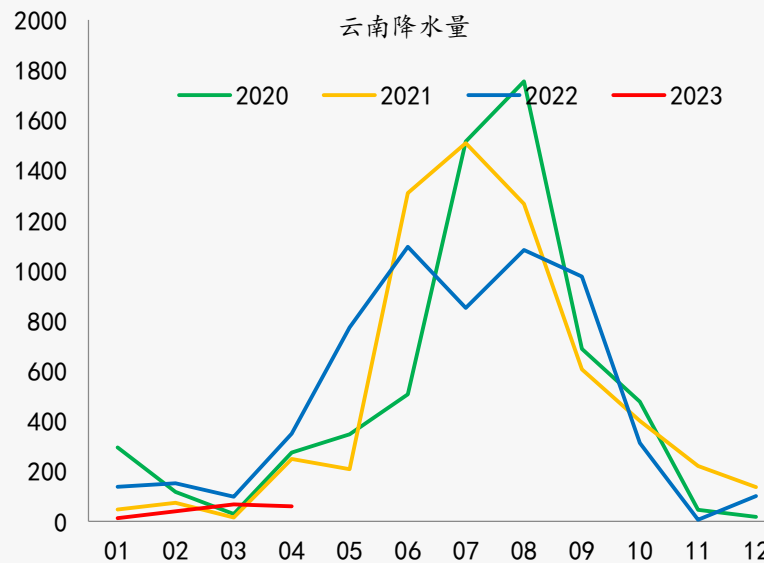
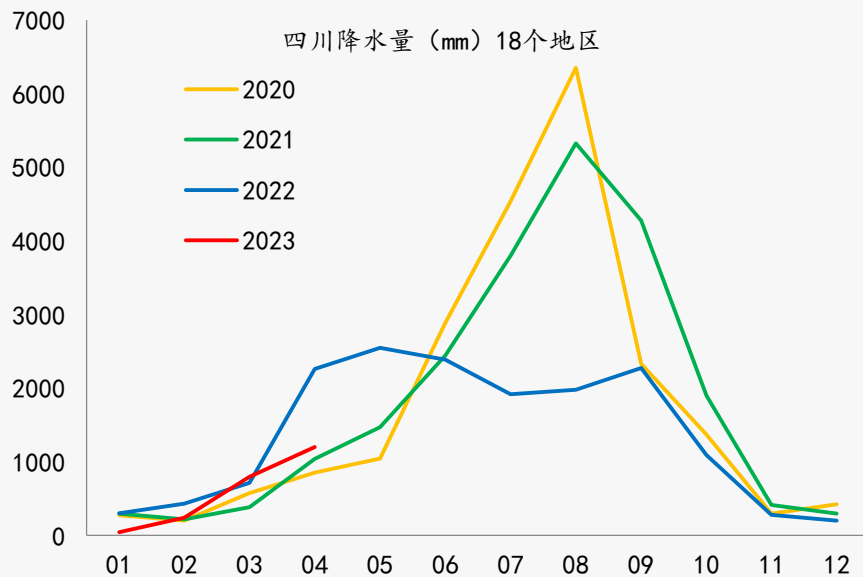
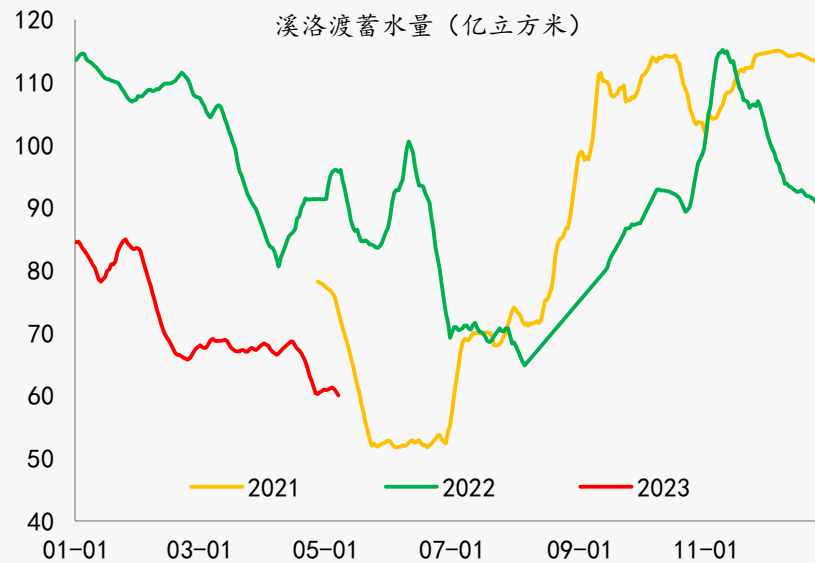
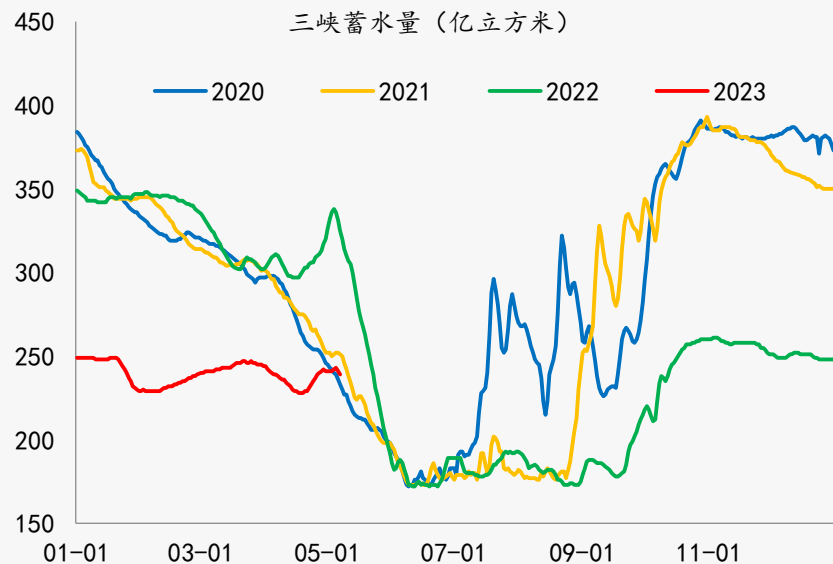


资料来源：一德有色、Wind

03

水电跟踪

水电情况



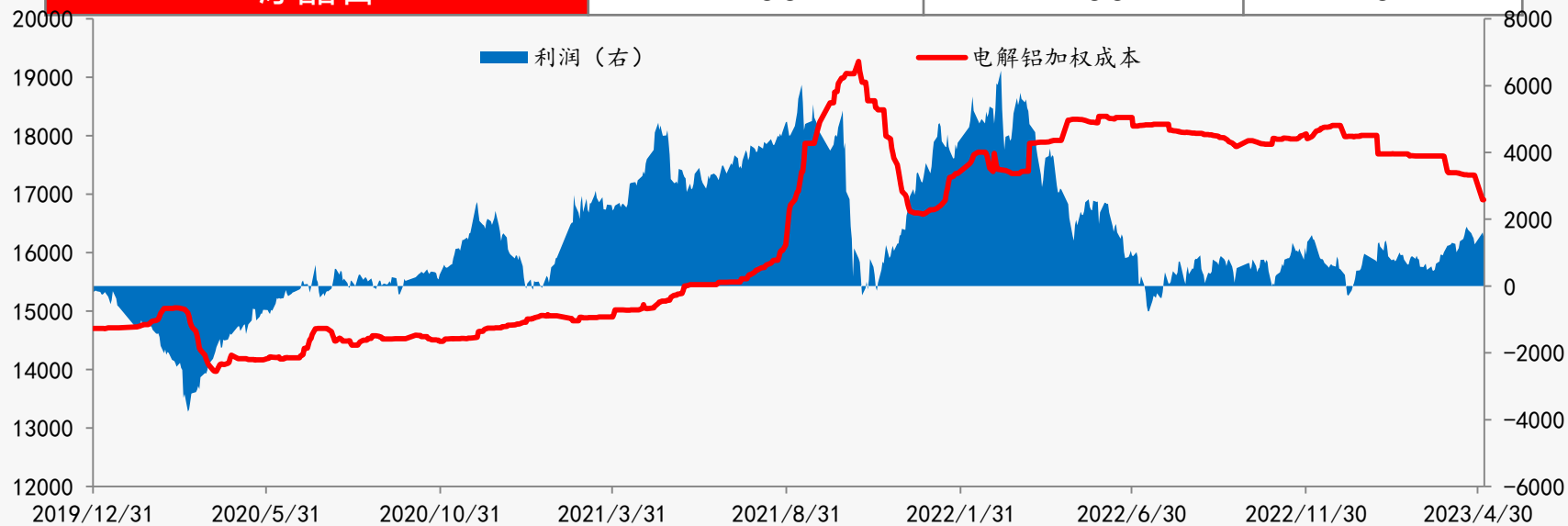
资料来源：一德有色、wind

04

成本分析

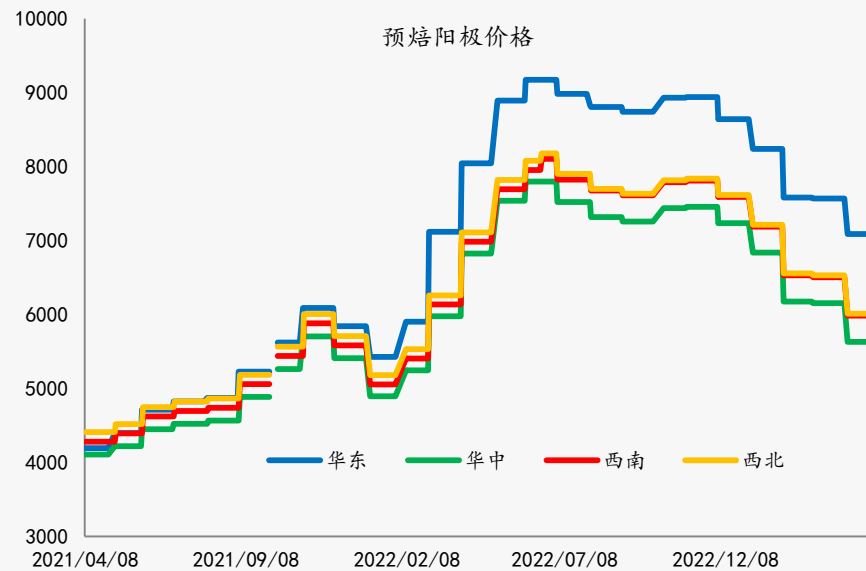
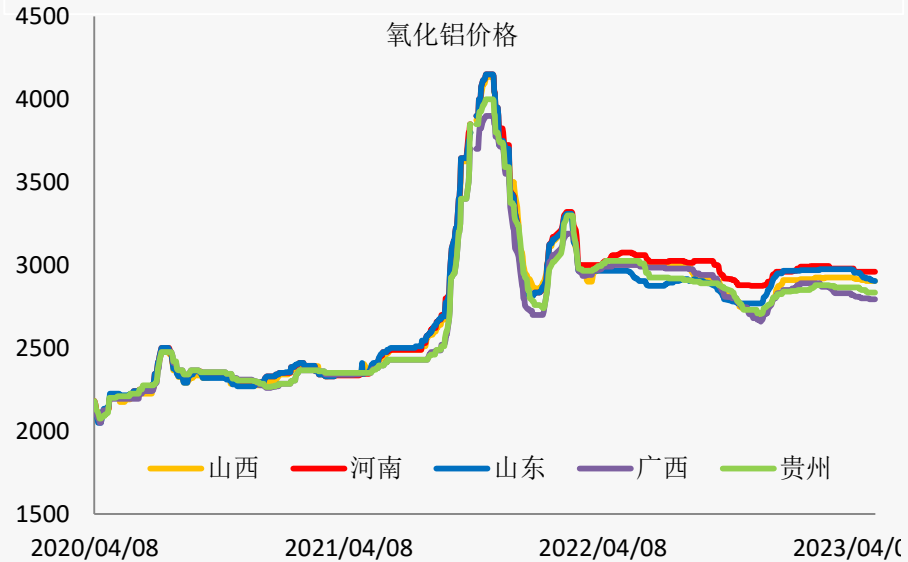
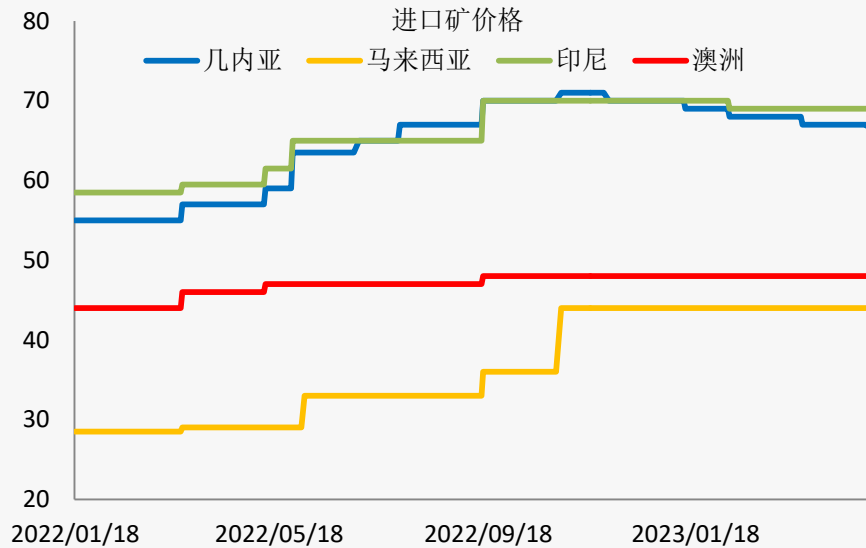
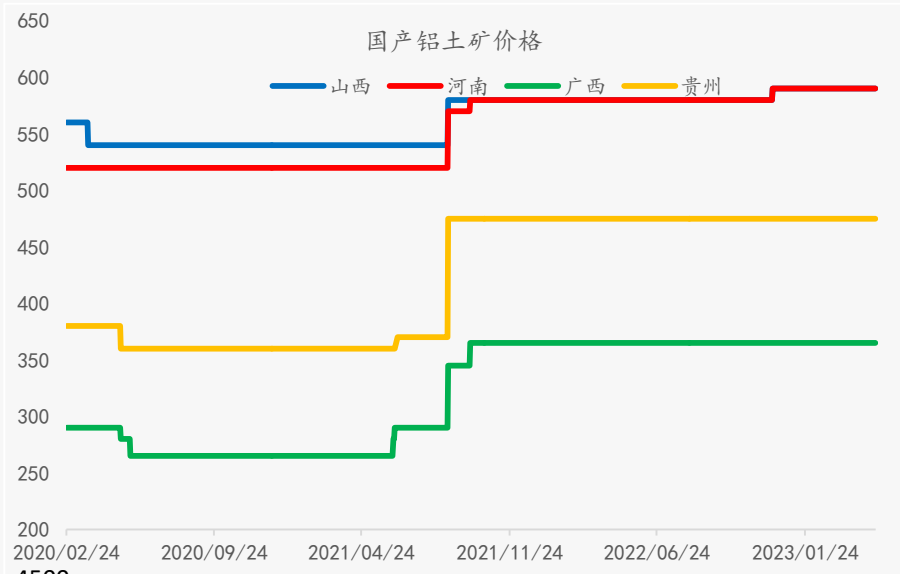
电解铝成本盈亏

单位 (元/吨)	2023-4-28	2023-5-5	涨跌
一级氧化铝均价:河南	2960	2905	-55
一级氧化铝均价:山西	2910	2905	-5
一级氧化铝均价:贵阳	2835	2835	0
预焙阳极	5632.5	4782.5	-850
氟化铝	9250	9250	0
冰晶石	7200	7200	0



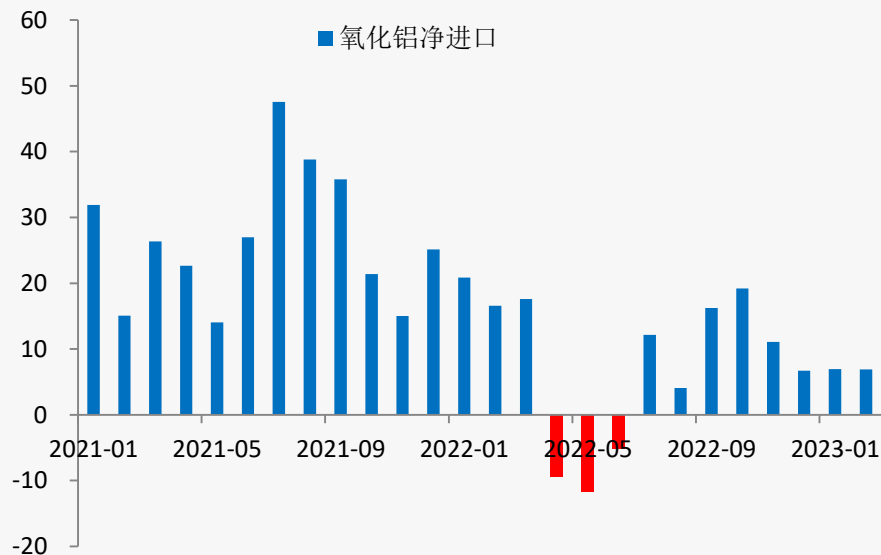
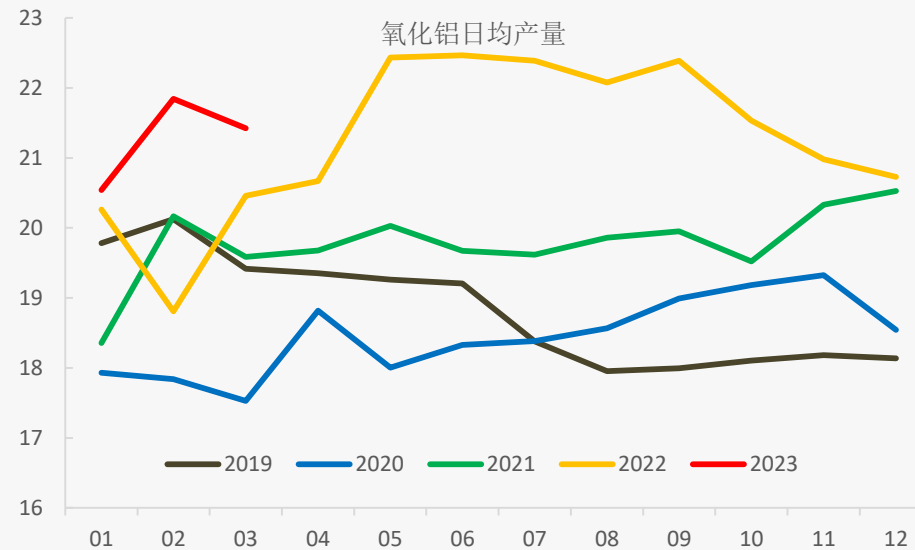
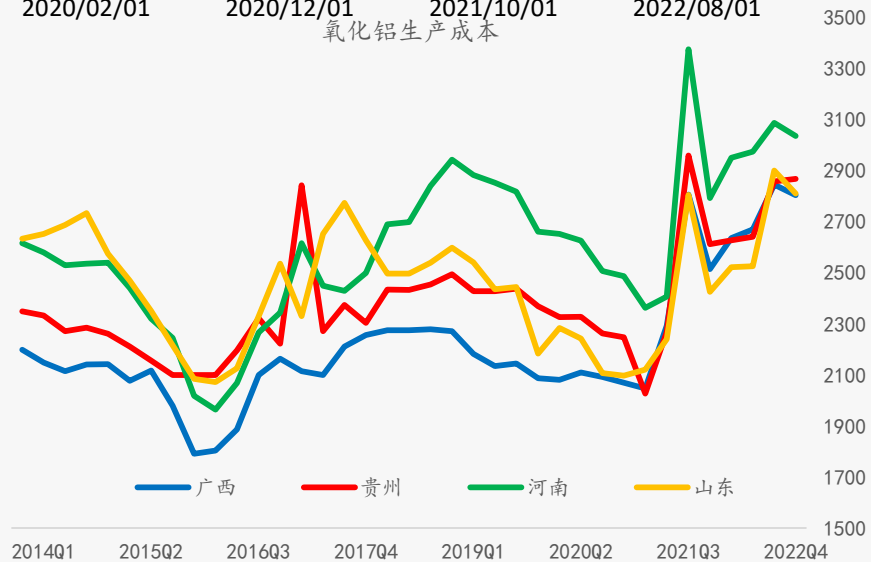
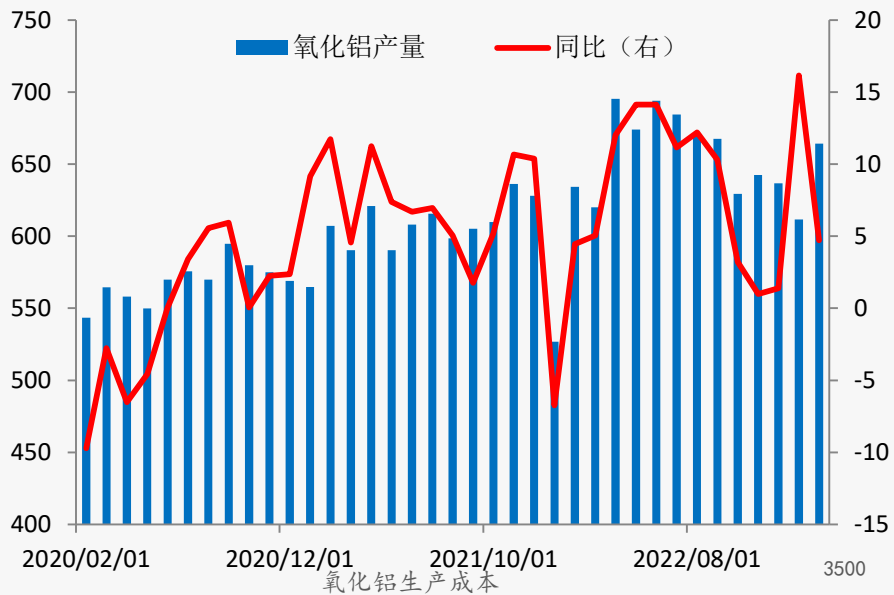
资料来源：一德有色、Wind

原料情况



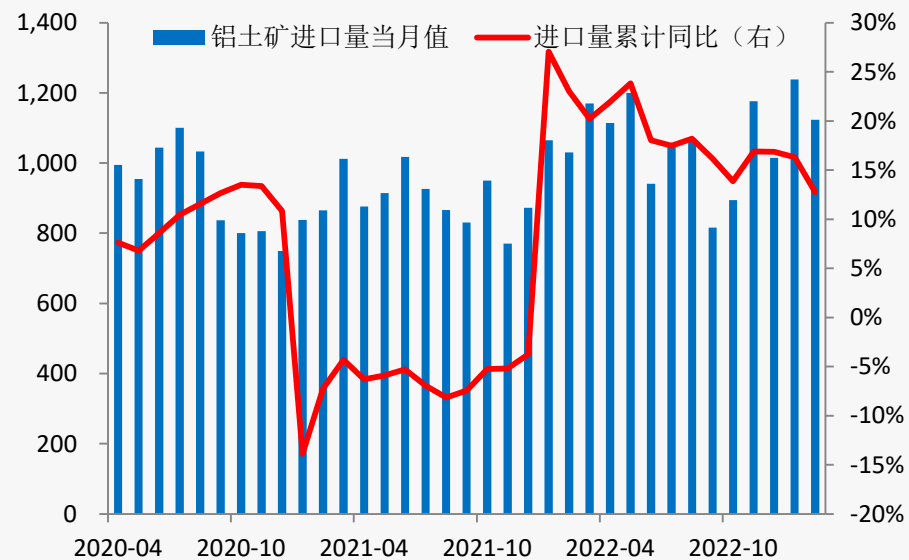
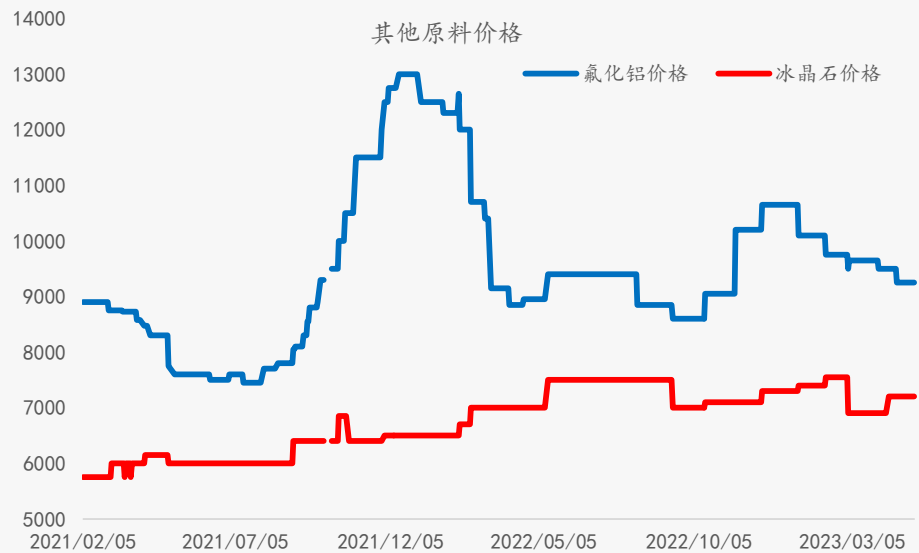
资料来源：一德有色、Wind

原料情况

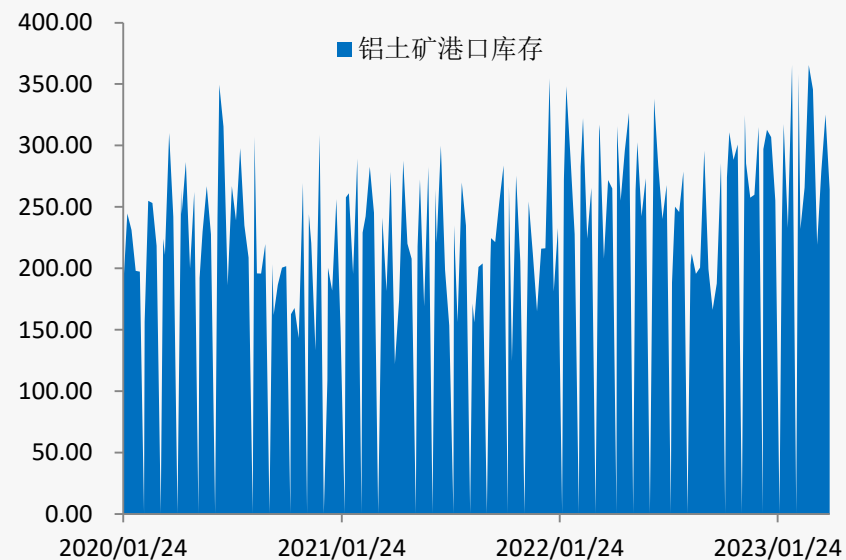
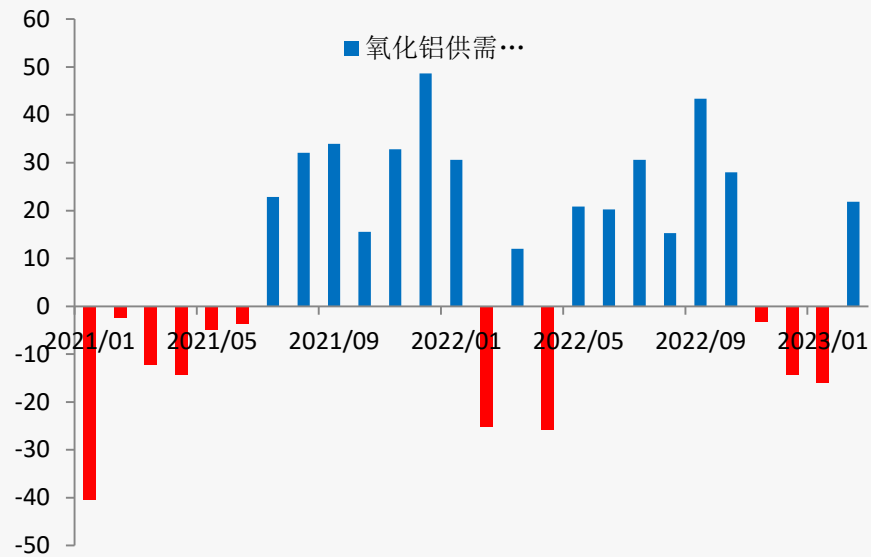


资料来源：一德有色、Wind

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

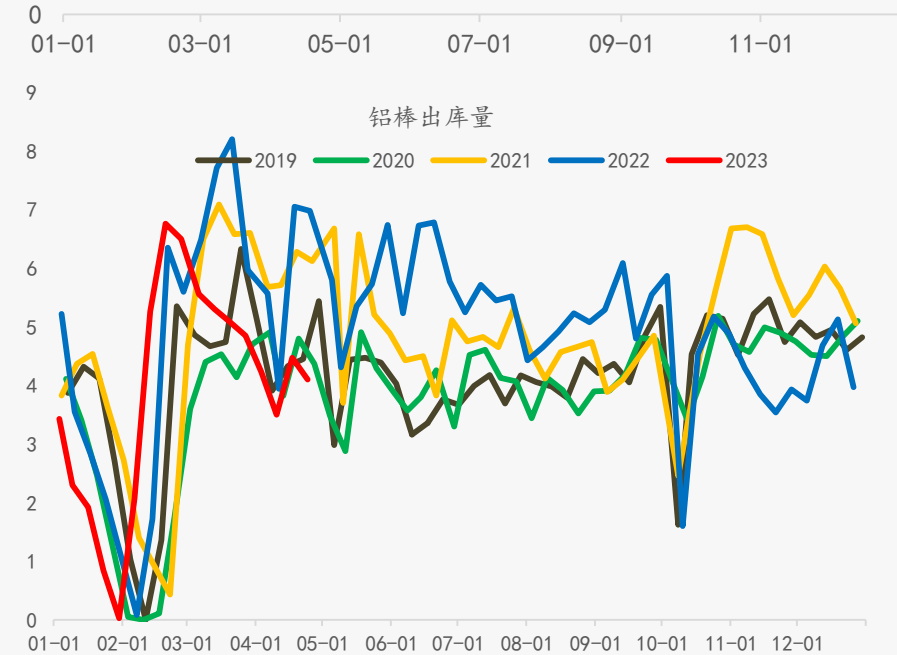
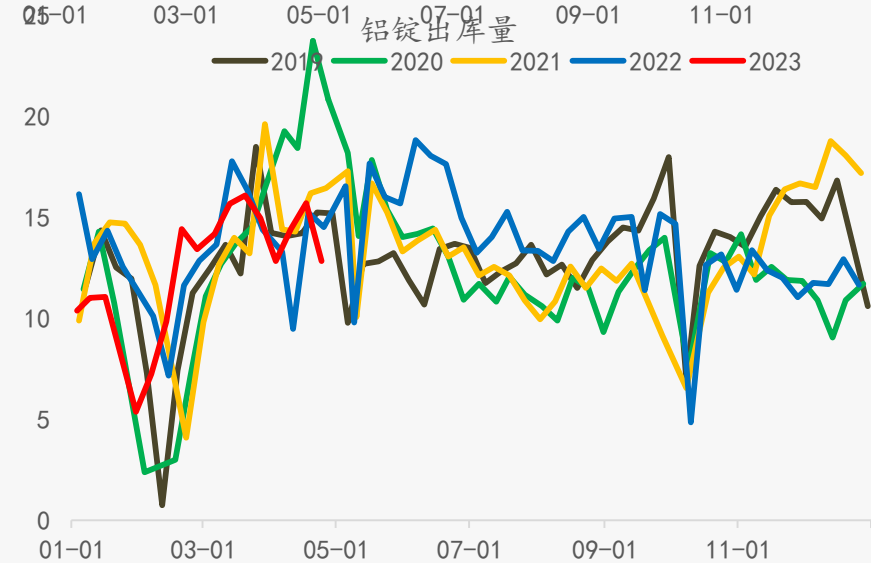
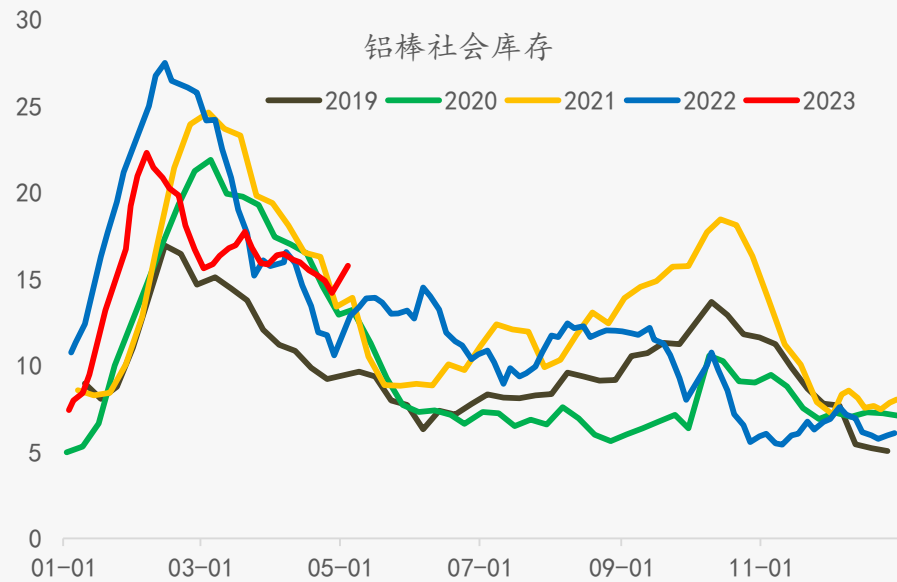
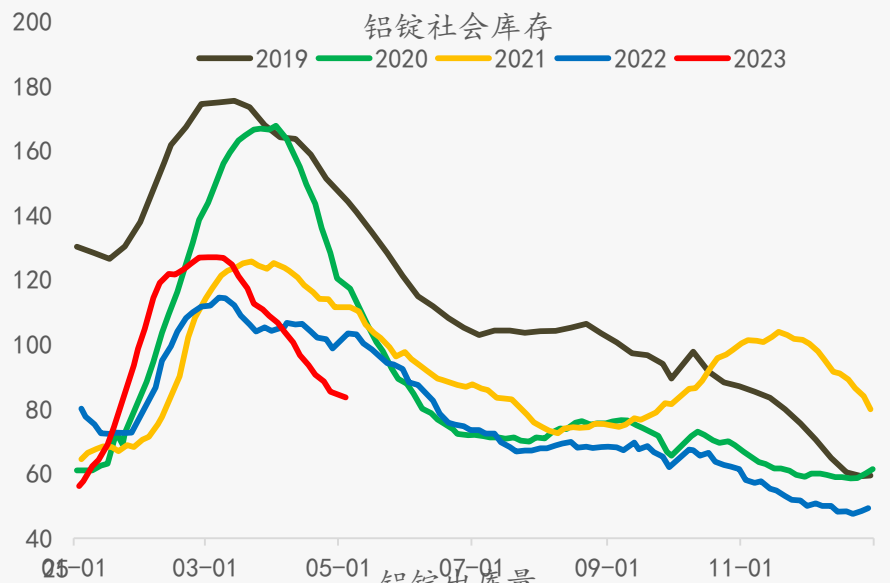
(万吨)	上海	无锡	南海	杭州	巩义	天津	重庆	临沂	合计
2023/4/27	18.3	17.5	26.7	7.1	1.2	2.8	6.2	5.5	85.3
2023/5/4	18.1	18.6	24.3	7.1	1.4	2.6	5.8	5.6	83.5
周涨跌	-0.2	1.1	-2.4	0	0.2	-0.2	-0.4	0	-1.8

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2023/4/27	8.87	2.18	0.55	2.2	0.4	14.2
2023/5/4	9.56	2.46	0.58	2.5	0.67	15.77
周涨跌	0.69	0.28	0.03	0.3	0.27	1.57

资料来源：一德有色、Wind

库存情况

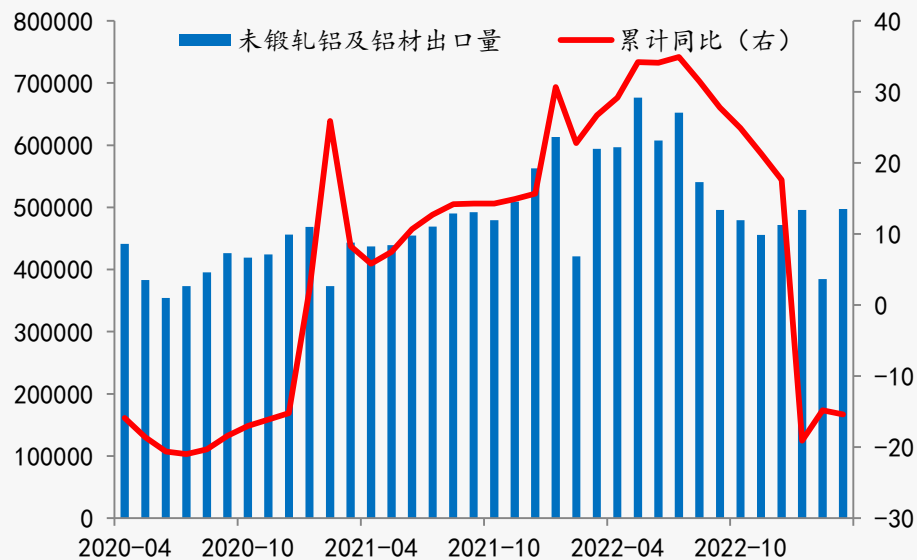
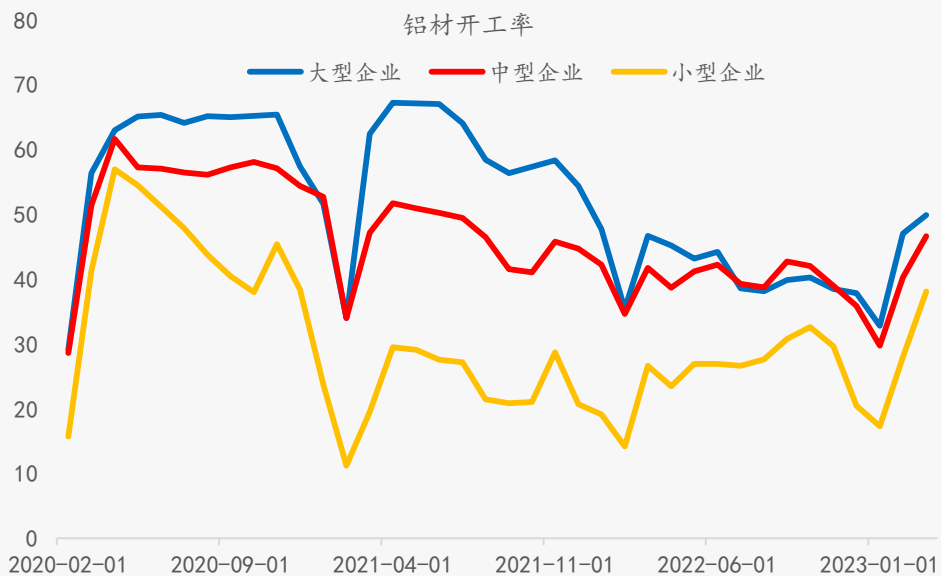
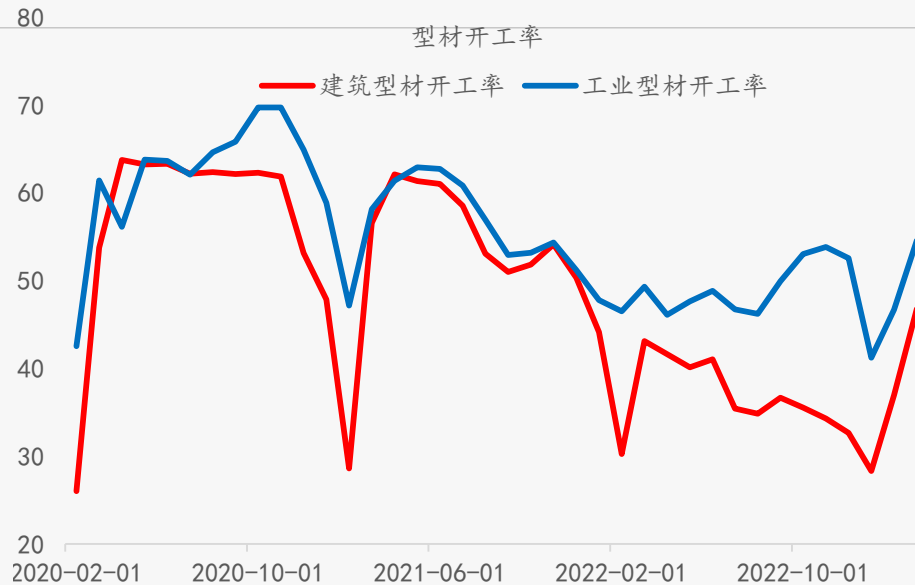
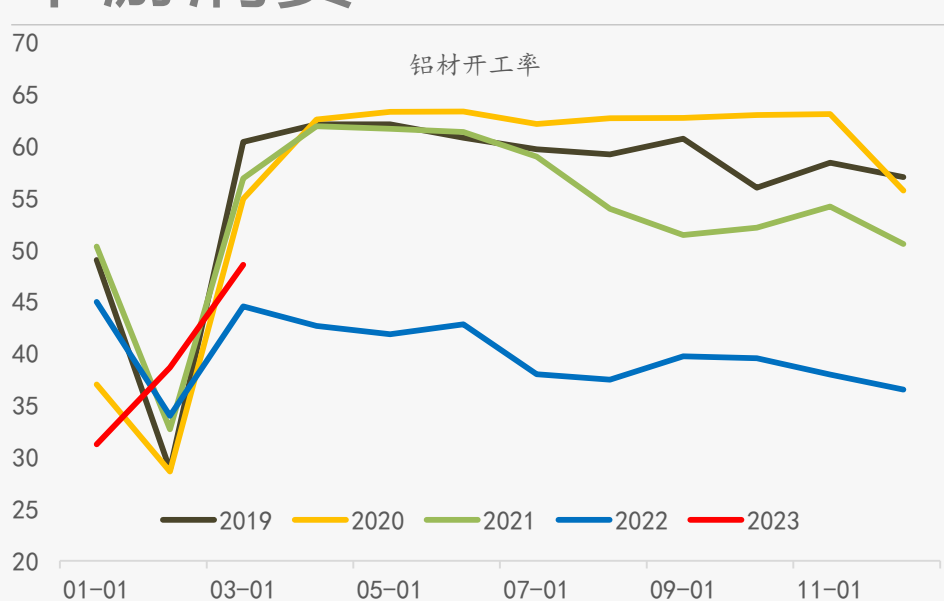


资料来源：一德有色、Wind

06

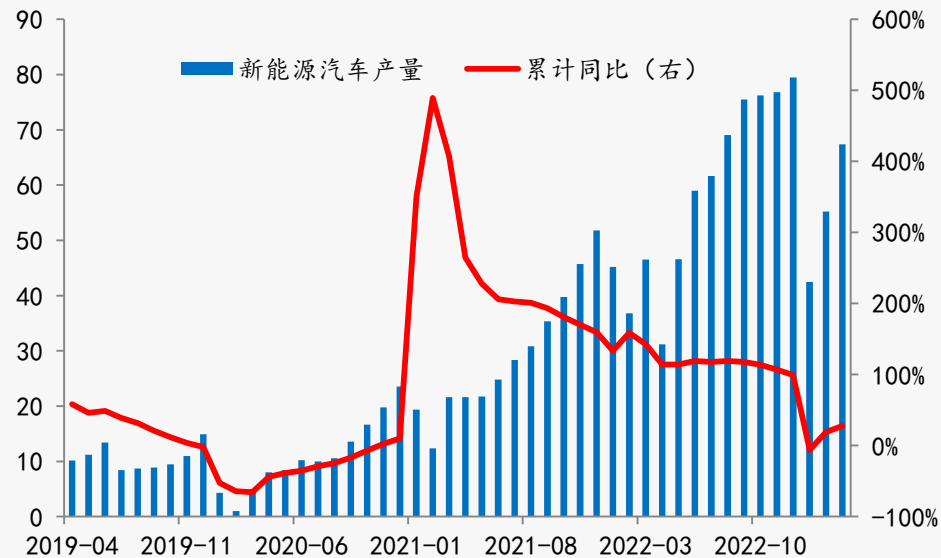
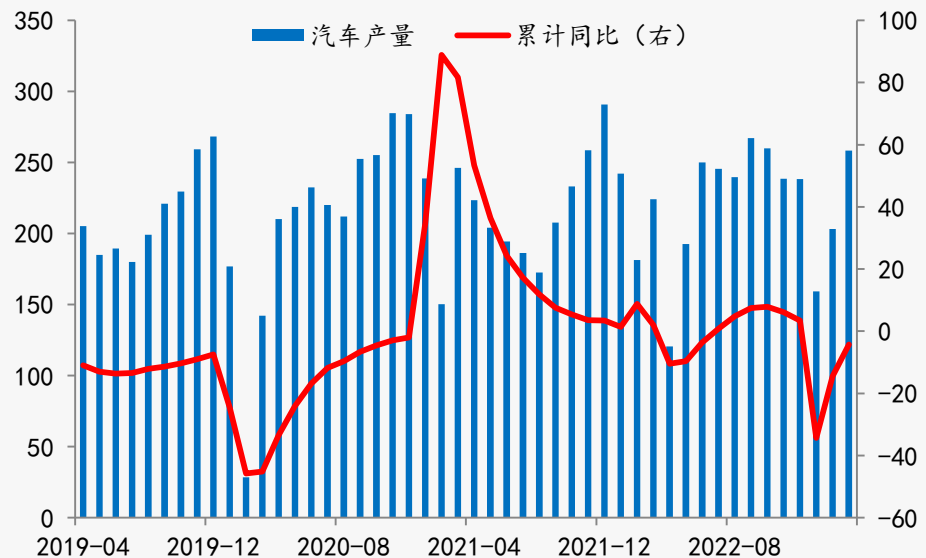
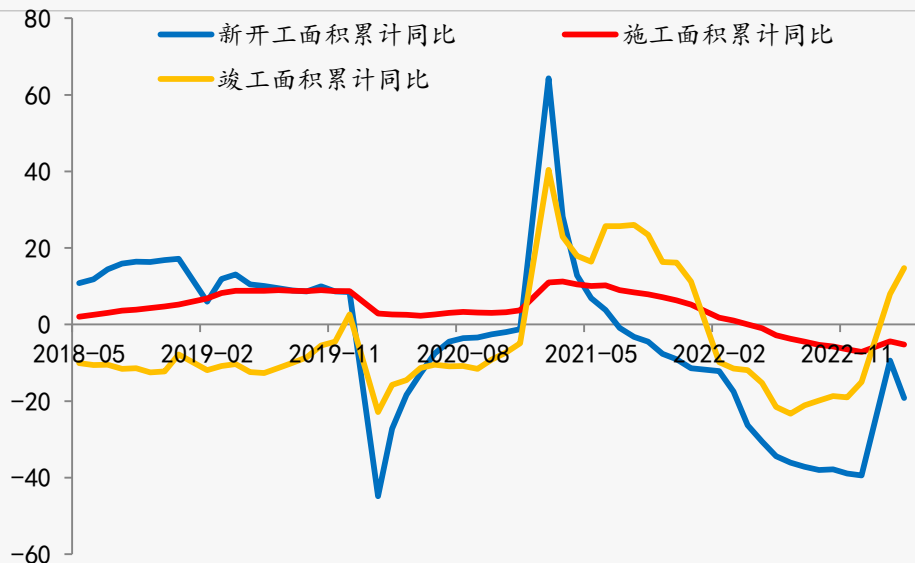
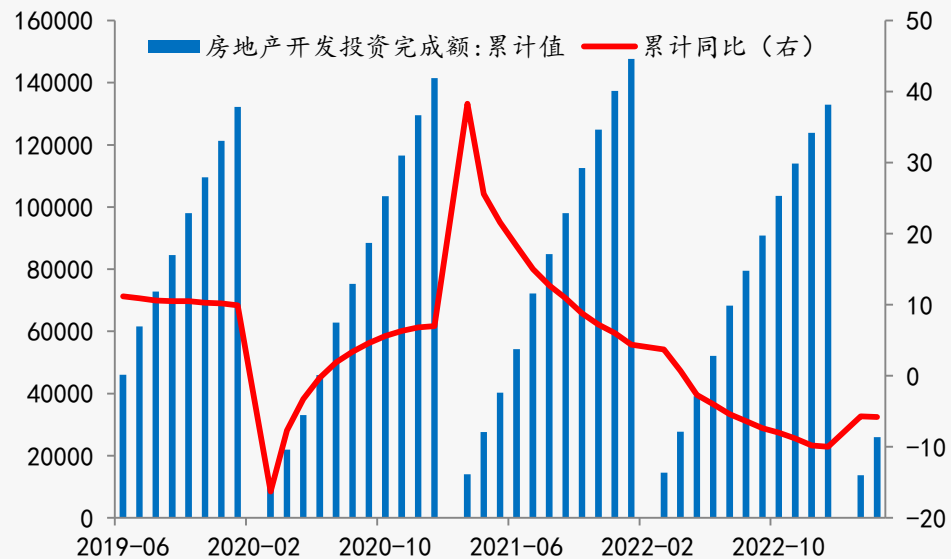
下游消费

下游消费



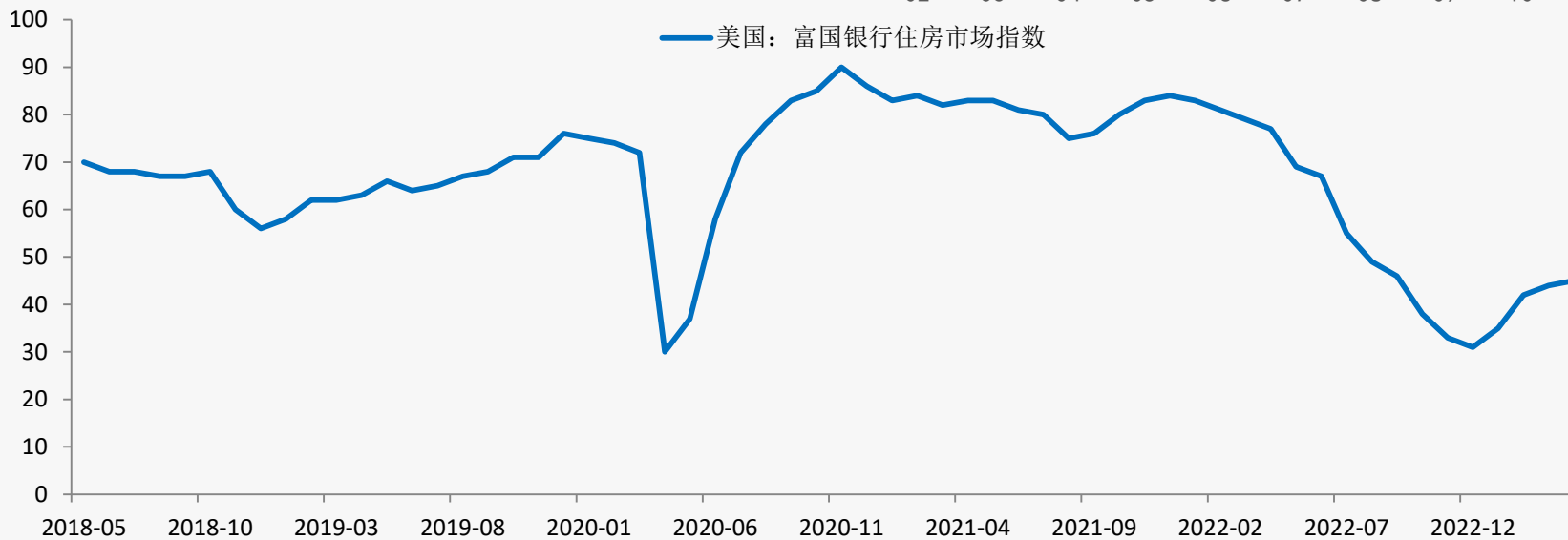
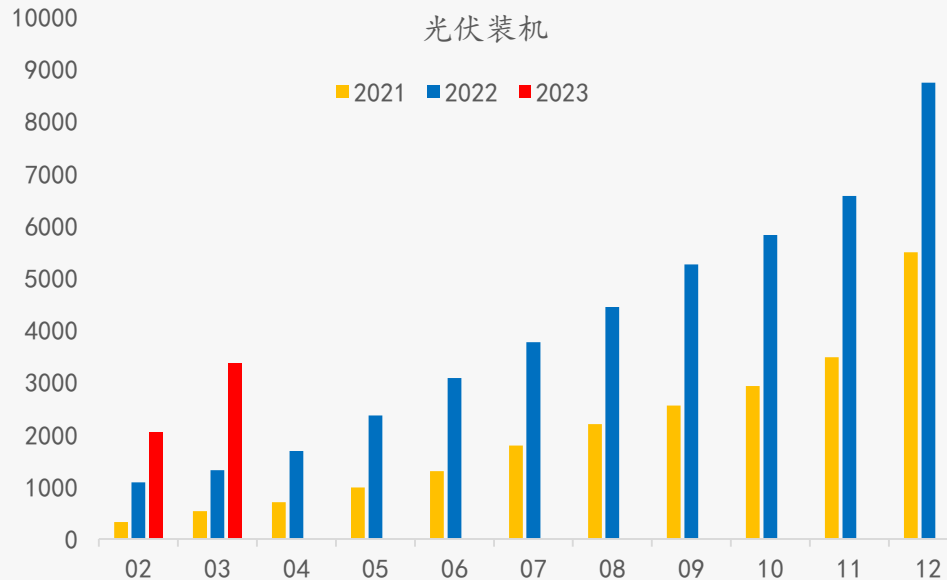
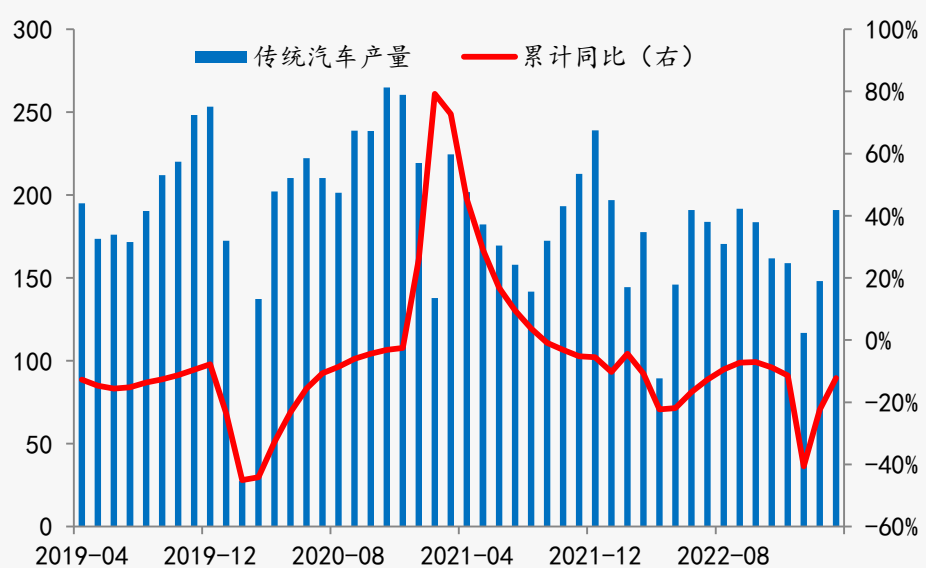
资料来源：一德有色、Wind

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