

铝：政治局会议引导情绪，沪铝价格攀升

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7月30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7月电解铝产量355万吨，同比增长1.4%；氧化铝产量660万吨，同比减少4.9%； 6月电解铝产量336.6万吨，同比增长0.14%；氧化铝产量646万吨，同比减少4.15%； 5月电解铝产量347.2万吨，同比增长1.08%；氧化铝产量668.2万吨，同比减少3.9%；
净进口	6月进口8.9万吨，出口3.3万吨，净进口5.6万吨 5月进口7.4万吨，出口1.1万吨，净进口6.3万吨
表观消费	6消费量352.1万吨，同比减少-1.5% 5消费量376.6万吨，同比增加8.5%
库存	铝锭本周库存：53.6吨，周度环比减少1.8万吨 铝棒本周库存：7.51万吨，周度环比减少1.46万吨 LME 当日库存：50.9万吨，周度减少0.4万吨
冶炼利润	国内冶炼利润2098元/吨，上周为2061元/吨 海外成本：天然气折算电价0.51元/度
升贴水	长江现货升水10元/吨，上周为升水30元/吨

资料来源：一德有色、SMM

本周策略

【投资逻辑】 过去一周受政治局会议影响市场情绪沪铝价格震荡盘升，主力合约初级高点18500元/吨。基本面方面，供应端云南地区快速复产，截至7月底累计复产规模超过130万吨，四川地区大运会对电解铝生产影响有限，虽然整体总体供应仍在增加，但社会库存尚未累库，矛盾并不突出。消费端，铝棒加工费修复，社会库存持续下滑，铝棒产量周度环比出现回升，铝棒出库量走高，表需走强。过去一周氧化铝现货价格继续上涨，电解铝行业利润依旧维持高位。

【投资策略】 铝锭持续未累库或与运输不畅造成的到货量减少，季节性消费淡季，沪铝逢高布控短线操作，但下跌空间不大；氧化铝期货暂且观望，价格回落后可布局多单。

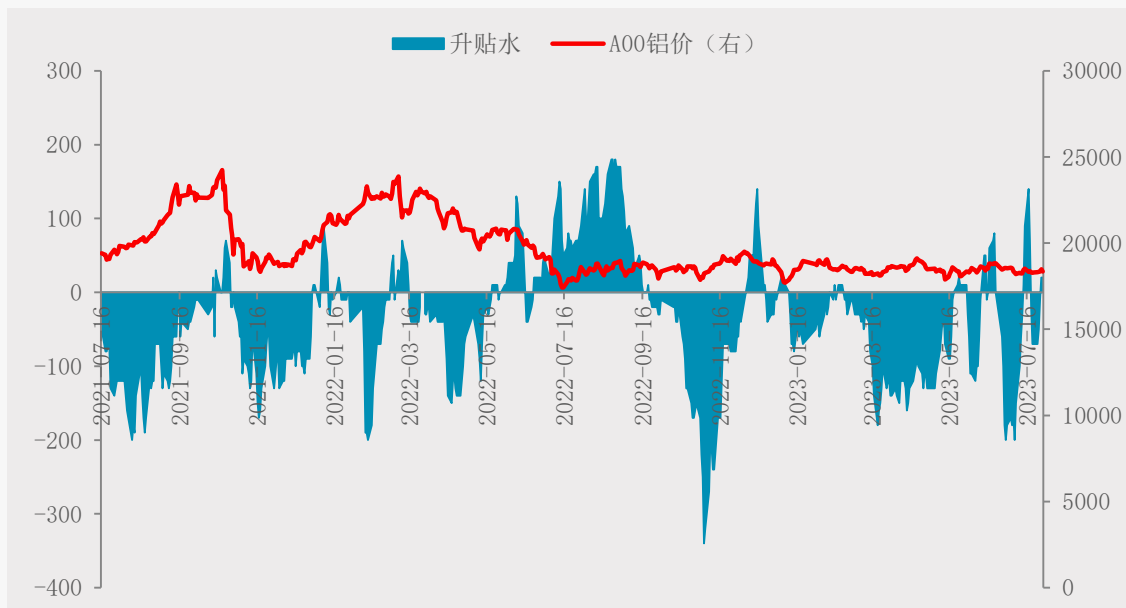
现货市场价格

		2023/7/21	2023/7/28	涨跌
价格	沪铝连续 (元/吨)	18140	18310	170
	伦铝三月 (美元/吨)	2209	2214	5
	广东现货 (元/吨)	18370	18340	-30
	长江现货 (元/吨)	18300	18360	60
	广东90铝棒加工费	480	520	40
	沪粤价差 (元/吨)	-70	20	90
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-44.89	-37	3
	上海升贴水 (元/吨)	30	10	-20
库存	LME库存 (吨)	513400	509000	-4400
	铝锭现货库存 (万吨)	55.4	53.6	-1.8
	铝棒库存 (万吨)	8.97	7.51	-1.46
比值	沪伦除汇比	1.14	1.15	0.01

资料来源：一德有色、Wind

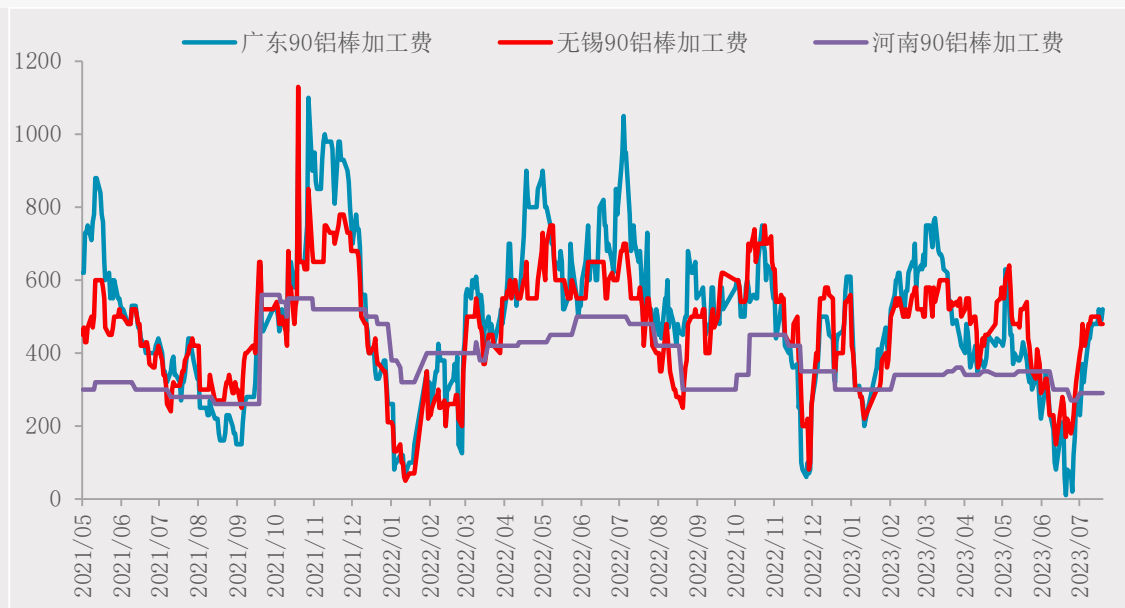
铝棒加工费修复，减产情况减少，铝棒市场活跃度提升

1.1 电解铝价格及升贴水



资料来源：一德有色、Wind

1.2: 铝棒加工费



资料来源：一德有色、SMM

- 铝棒加工费回升，广东90铝棒加工费520元/吨，棒厂产量周度环比增加，铝棒市场活跃度提升，铝棒社会库存下滑表需提高。
- 08-09升水20元/吨。

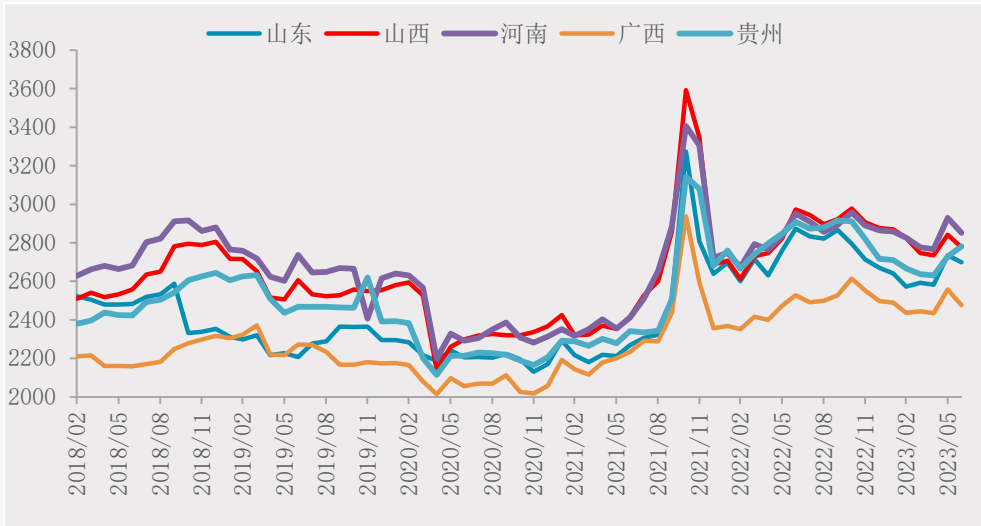


02

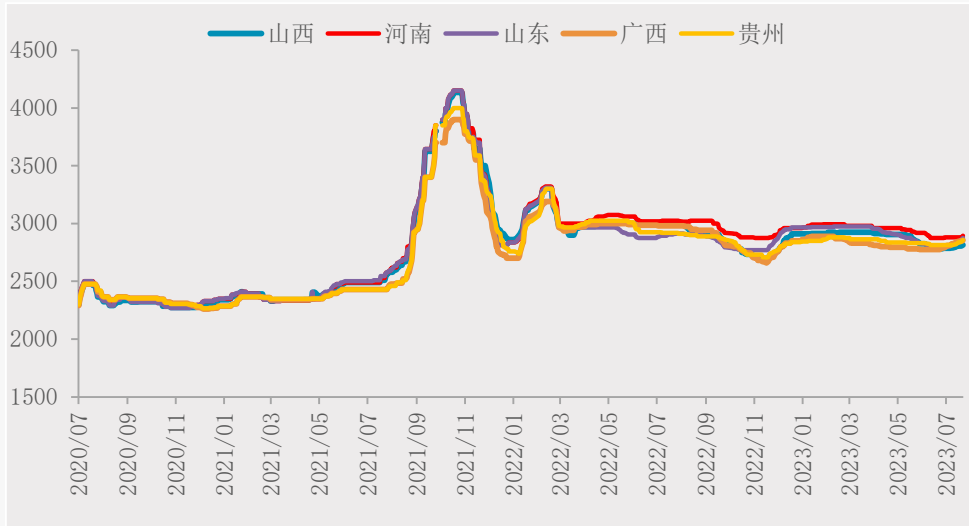
成本分析

国产铝土矿价格上涨

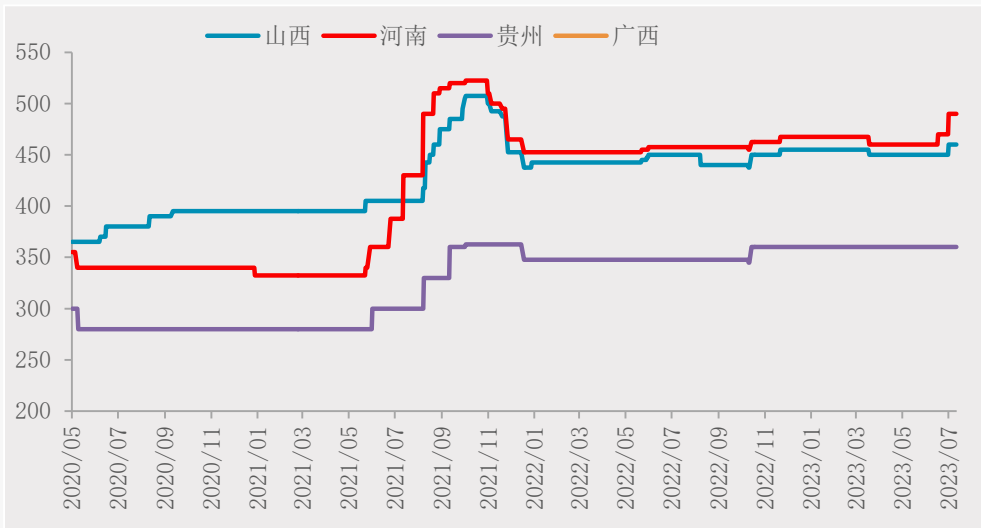
2.1氧化铝企业利润



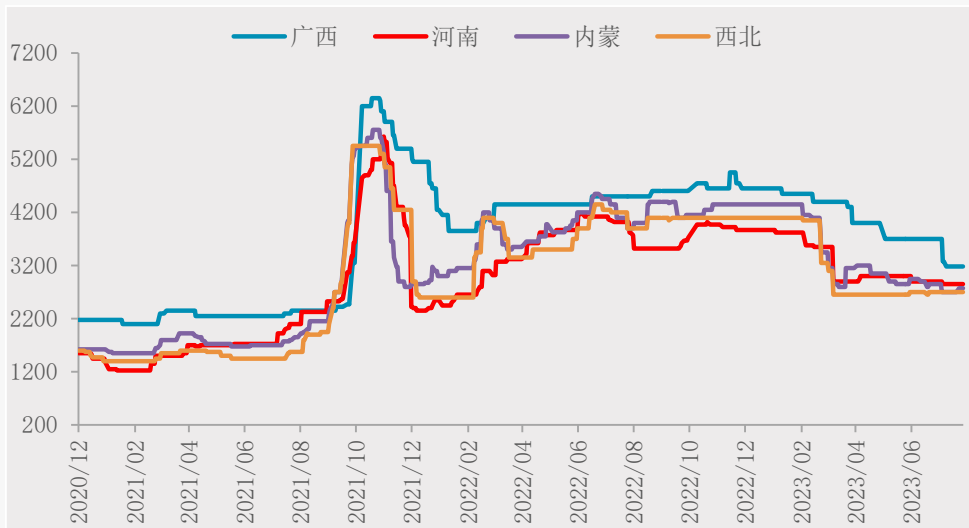
2.2氧化铝市场价格



2.3国产铝土矿价格



2.4烧碱价格

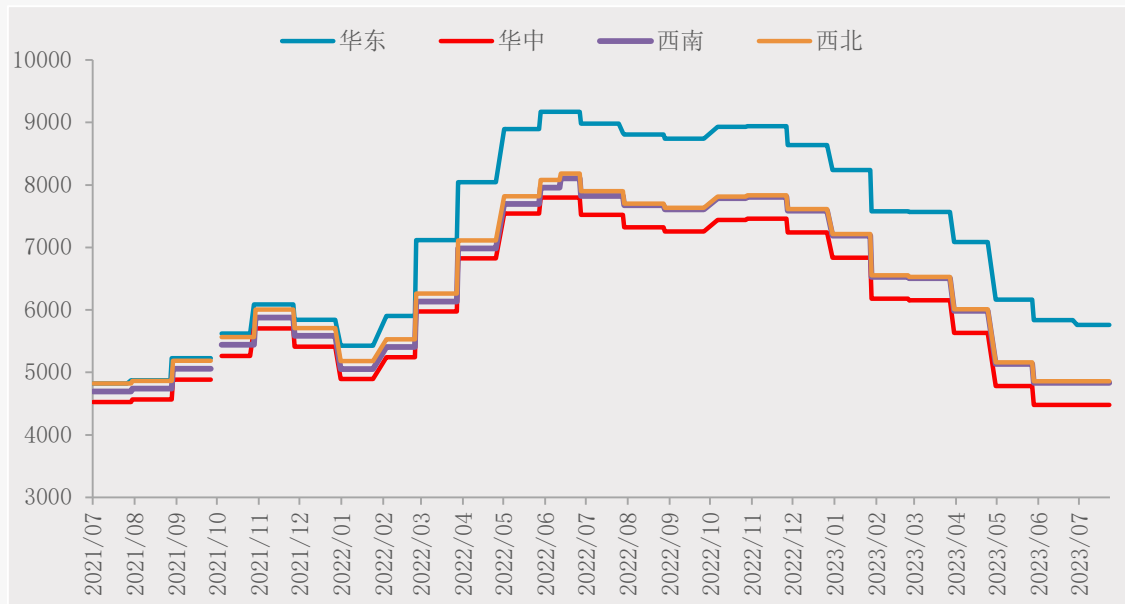


资料来源：一德有色、SMM

资料来源：一德有色、SMM

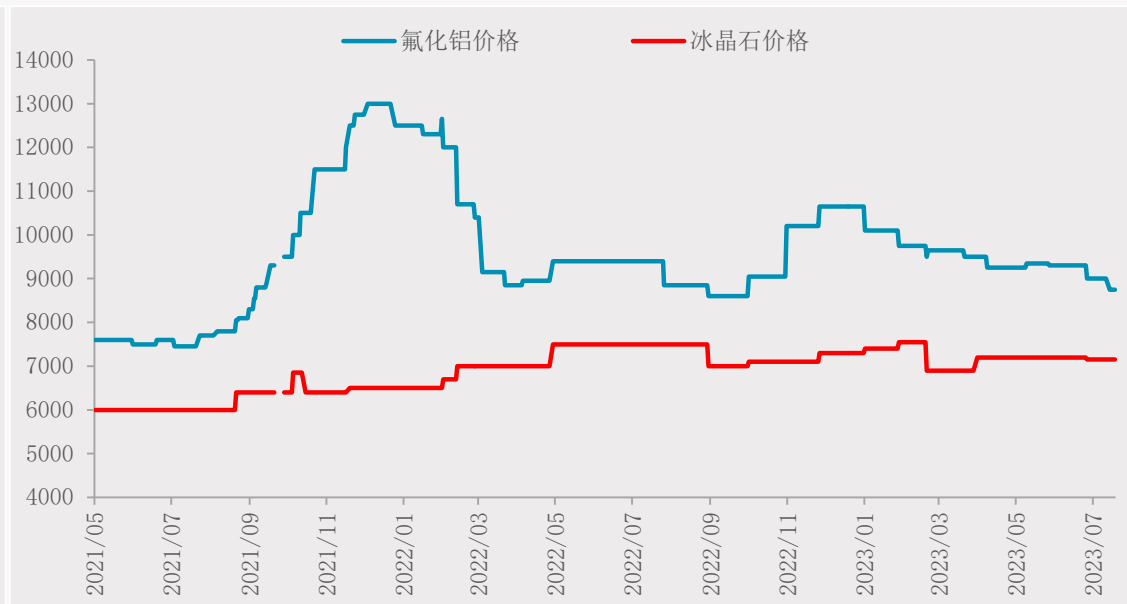
6月预焙阳极价格再次下滑

2.5预焙阳极价格



资料来源：一德有色、SMM

2.6氟化铝及冰晶石价格

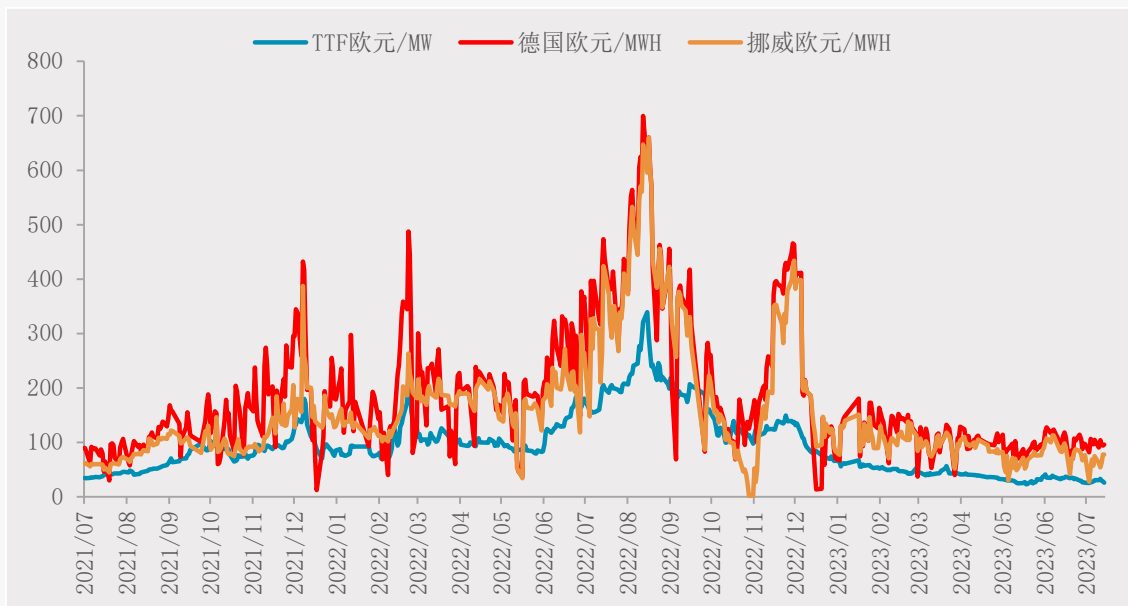


资料来源：一德有色、SMM

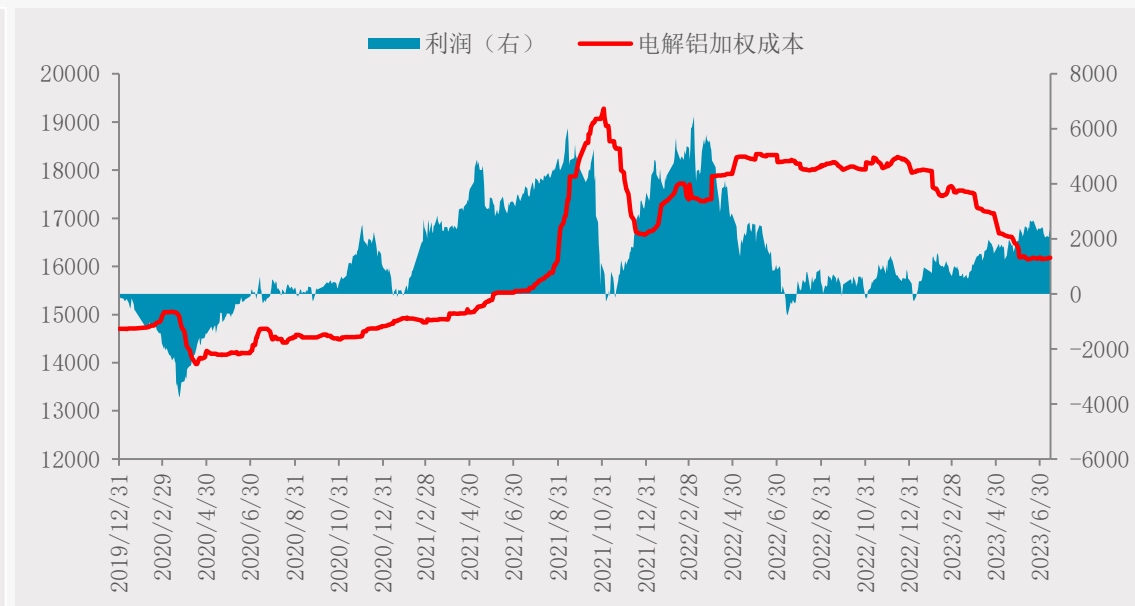
- 7月份预焙阳极定价下滑75元/吨
- 冰晶石、氟化铝价格小幅回落，但对生产成本影响有限

行业利润维持高位，海外天然气周末再现负电价

2.7 欧洲电价



2.8 中国电解铝生产利润

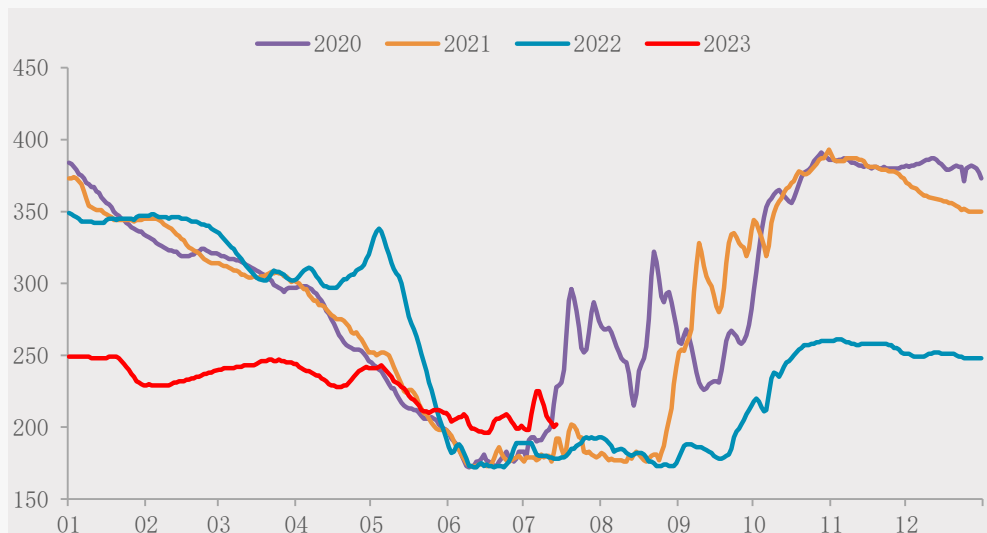


资料来源：一德有色

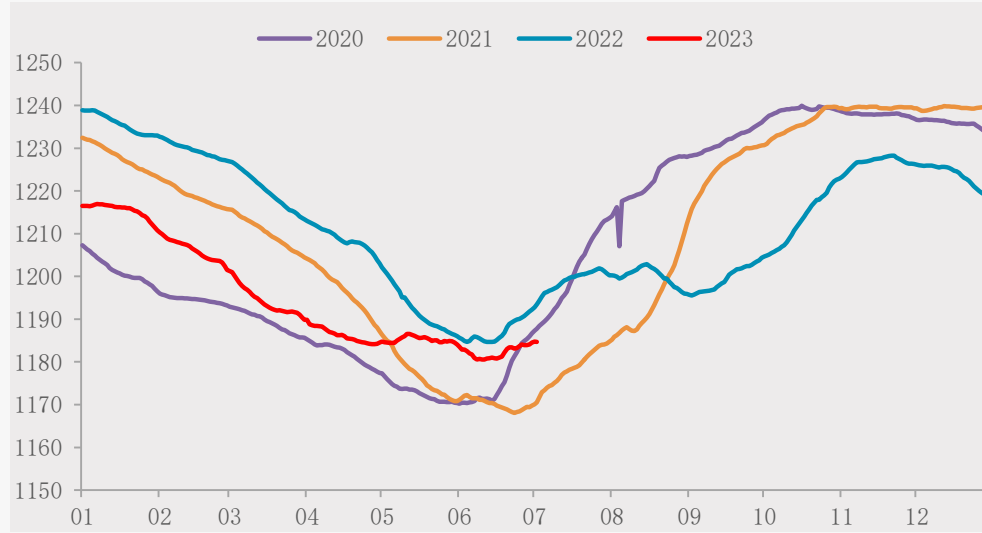
- 荷兰TTF天然气价格低位稳定，折算电价0.51元/度，折算德国电价0.75元/度，挪威电价0.61元/度。
- 行业加权成本持稳，行业加权利润2098元/吨。

四川水电担忧，云南水电稳定

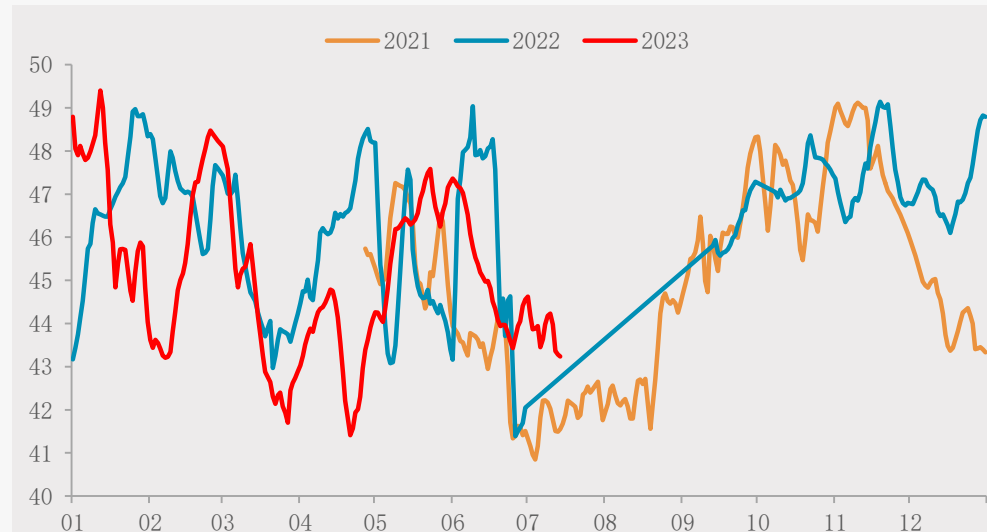
2.9三峡水位



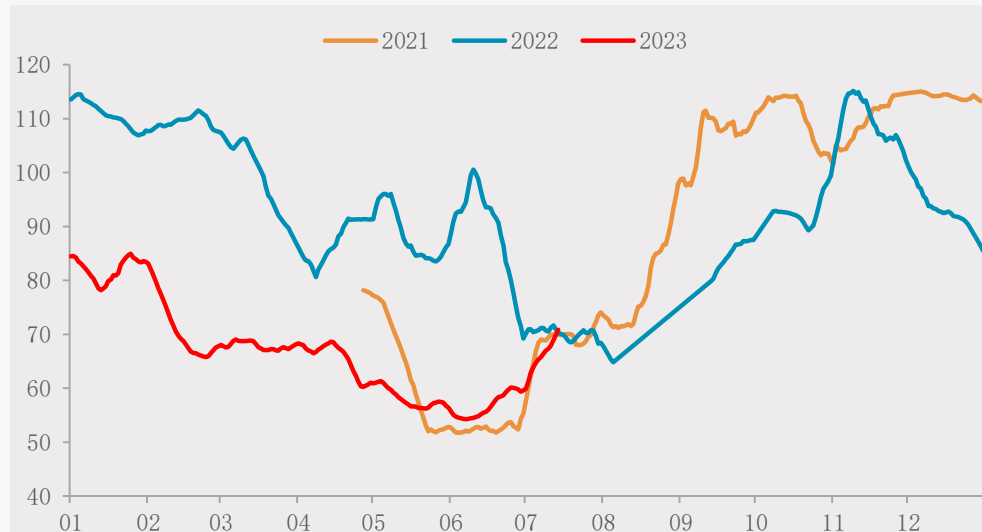
2.10小湾水位



2.11向家坝水位



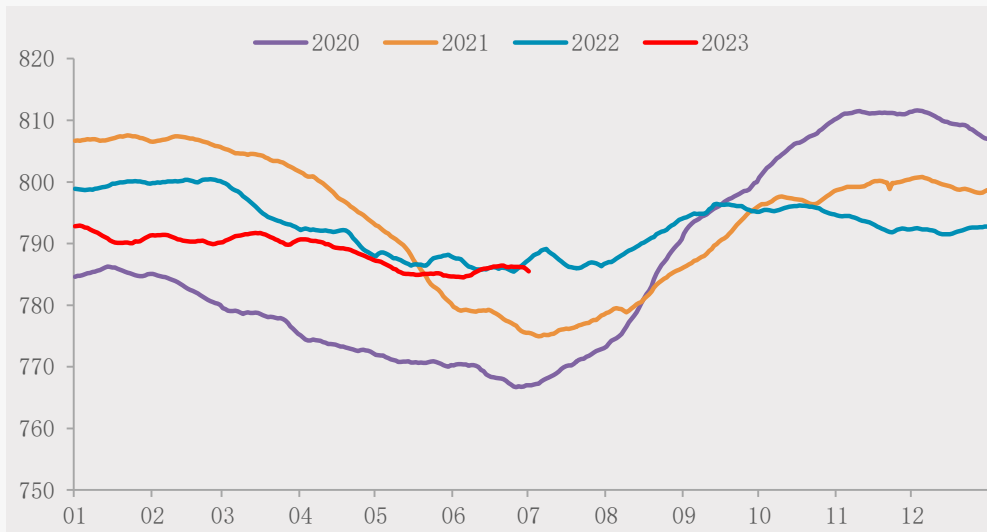
2.12溪洛渡水位



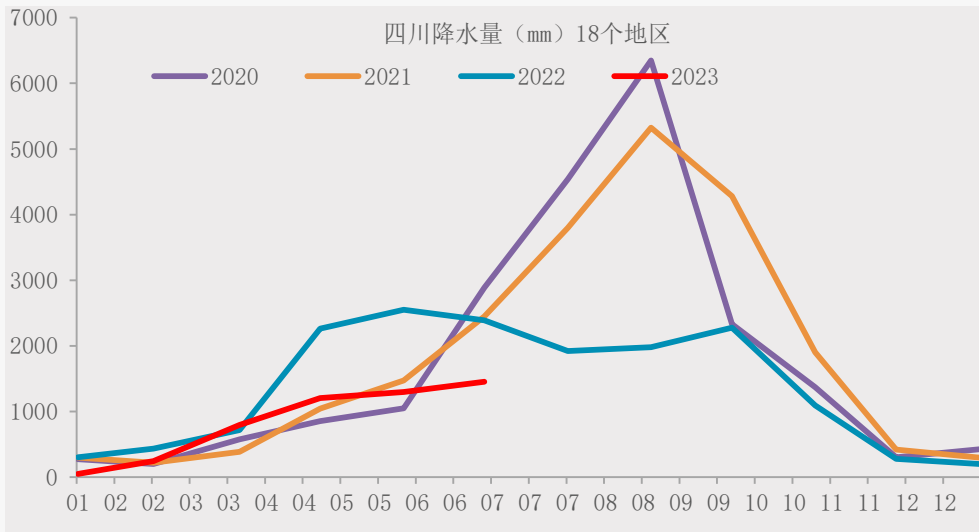
资料来源：一德有色

四川水电担忧，云南水电稳定

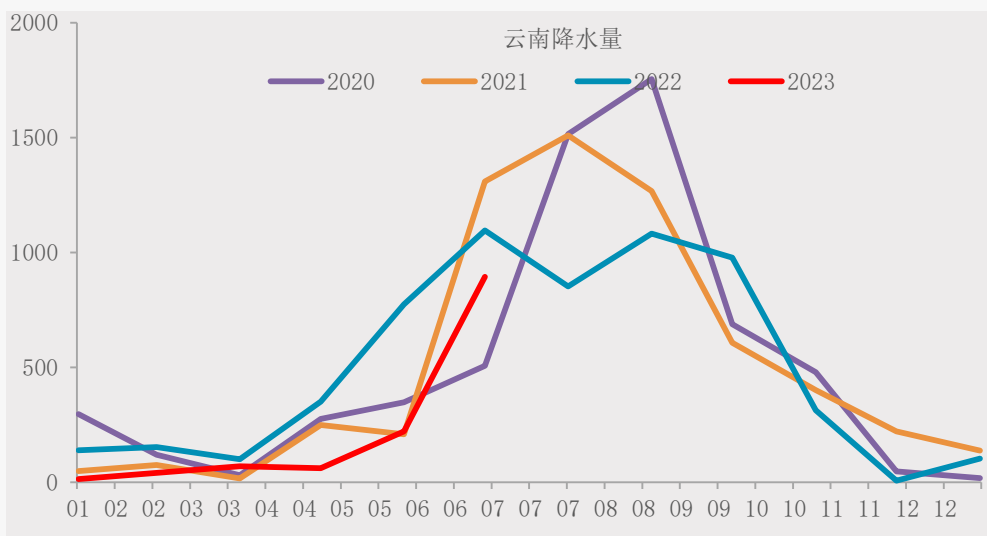
2.13 糯扎渡水位



2.14 四川降水量



2.15 云南降水量



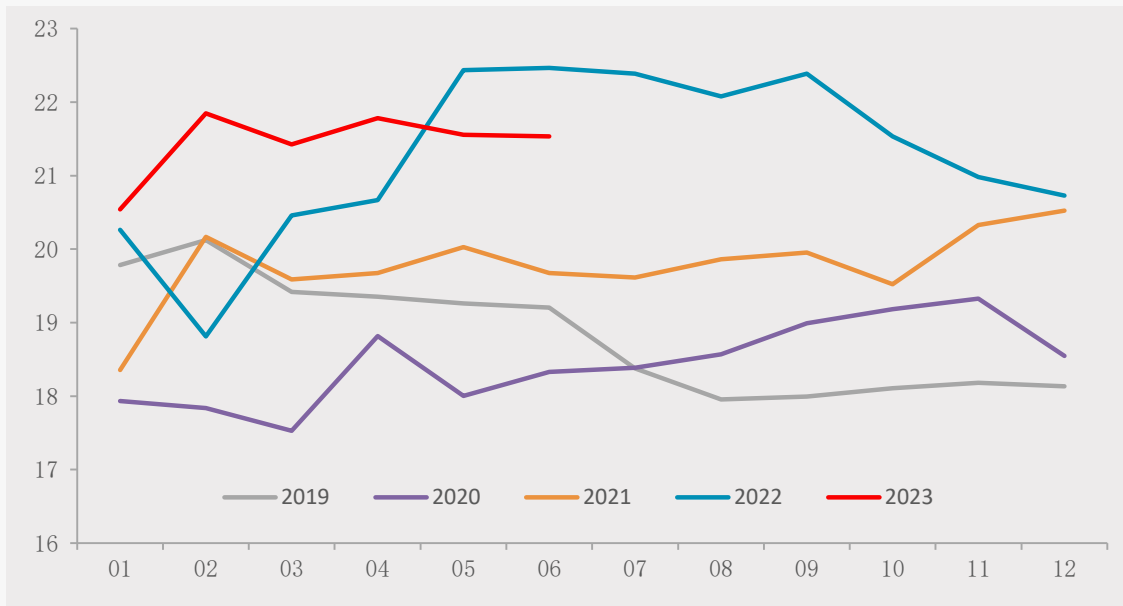
资料来源：一德有色

03

供需平衡

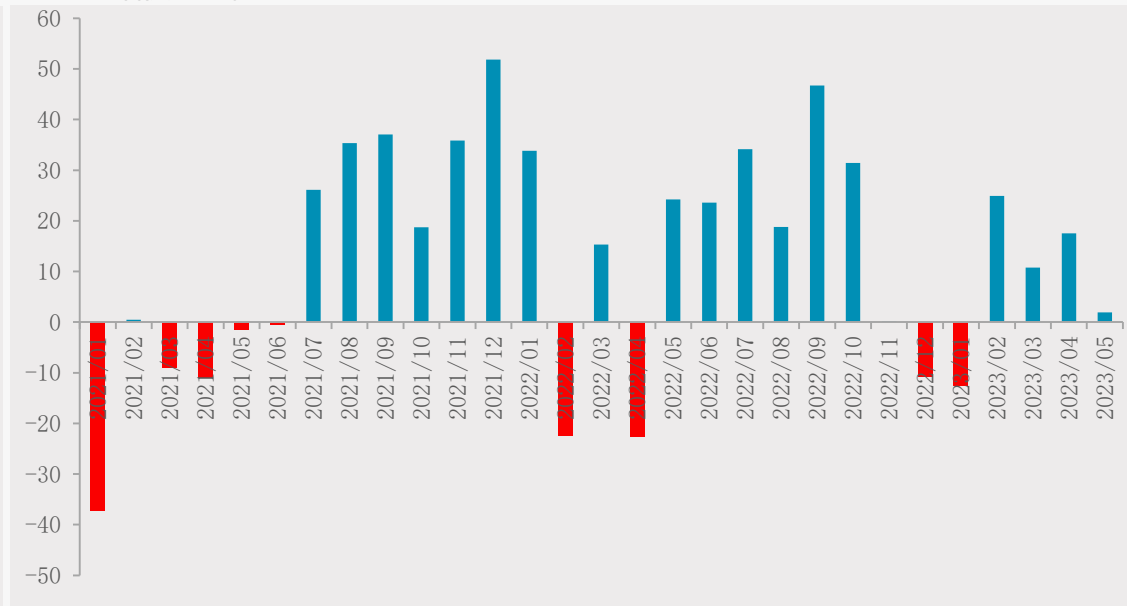
氧化铝弹性生产仍在持续

3.1氧化铝日均产量



资料来源：一德有色、SMM

3.2氧化铝供需平衡



资料来源：一德有色

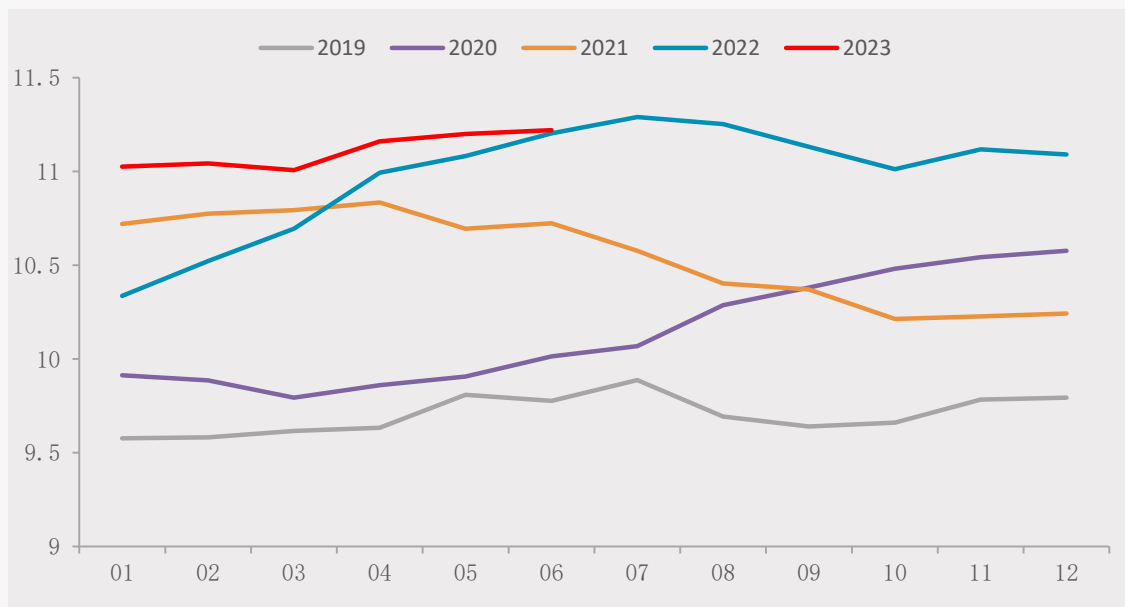
- 6月冶金级氧化铝产量646万吨，同比减少4.15%。1-6月累计产量3880.4万吨，同比增加2.7%。

氧化铝月度供需平衡

日期	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
2022/07	694	12.1	706.1	672.0	34.1
2022/08	684.4	4.1	688.5	669.7	18.8
2022/09	671.7	16.2	687.9	641.2	46.7
2022/10	667.6	19.2	686.8	655.4	31.4
2022/11	629.4	11.1	640.5	640.3	0.1
2022/12	642.6	6.7	649.3	660.1	-10.8
2023/01	636.8	6.9	643.7	656.3	-12.5
2023/02	611.7	6.9	618.6	593.7	24.9
2023/03	664.2	1.6	665.8	655.1	10.7
2023/04	653.5	6.9	660.4	642.8	17.5
2023/05	668.2	0.4	668.6	666.6	1.9
2023/06	646	-3.6	642.4	646.3	-3.9
2023/07	668	6.0	674.0	675.8	-1.8
2023/08	680	6.0	686.0	691.2	-5.2
2023/09	665	6.0	671.0	677.8	-6.8
2023/10	685	6.0	691.0	700.8	-9.8
2023/11	668	6.0	674.0	681.6	-7.6

云南复产，电解铝日均产量增加

3.3 电解铝日均产量



资料来源：一德有色、SMM

3.4 电解铝供需平衡



资料来源：一德有色

- 6月份电解铝产量336.6万吨，同比增加0.14%。1-6月累计产量2010.8万吨，同比增加2.8%。

电解铝月度供需平衡

日期	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
2022/07	73.4	350	4.4	354.4	360.7	-6.3	67.1
2022/08	67.1	348.8	4.4	353.2	352.1	1.1	68.2
2022/09	68.2	333.95	6.3	340.3	346.6	-6.3	61.9
2022/10	61.9	341.34	6.7	348.0	348.6	-0.6	61.3
2022/11	61.3	333.5	10.9	344.4	354.1	-9.7	51.6
2022/12	51.6	343.8	12.7	356.5	358.8	-2.3	49.3
2023/01	49.3	341.8	7.2	349.0	299.7	49.3	98.6
2023/02	98.6	309.2	7.5	316.7	288.5	28.2	126.8
2023/03	126.8	341.2	6.7	347.9	365.9	-18	108.8
2023/04	108.8	334.8	9.6	344.4	367.9	-23.5	85.3
2023/05	85.3	347.2	6.2	353.4	376.6	-23.2	62.1
2023/06	62.1	336.6	5.6	342.2	352.1	-9.9	52.2
2023/07	52.2	352	7.0	359.0	354.2	4.8	57
2023/08	57	360	7.0	367.0	361.8	5.2	62.2
2023/09	62.2	353	7.0	360.0	358.0	2	64.2
2023/10	64.2	365	7.0	372.0	355.0	17	81.2
2023/11	81.2	355	7.0	362.0	362.0	0	81.2

资料来源：一德有色

04

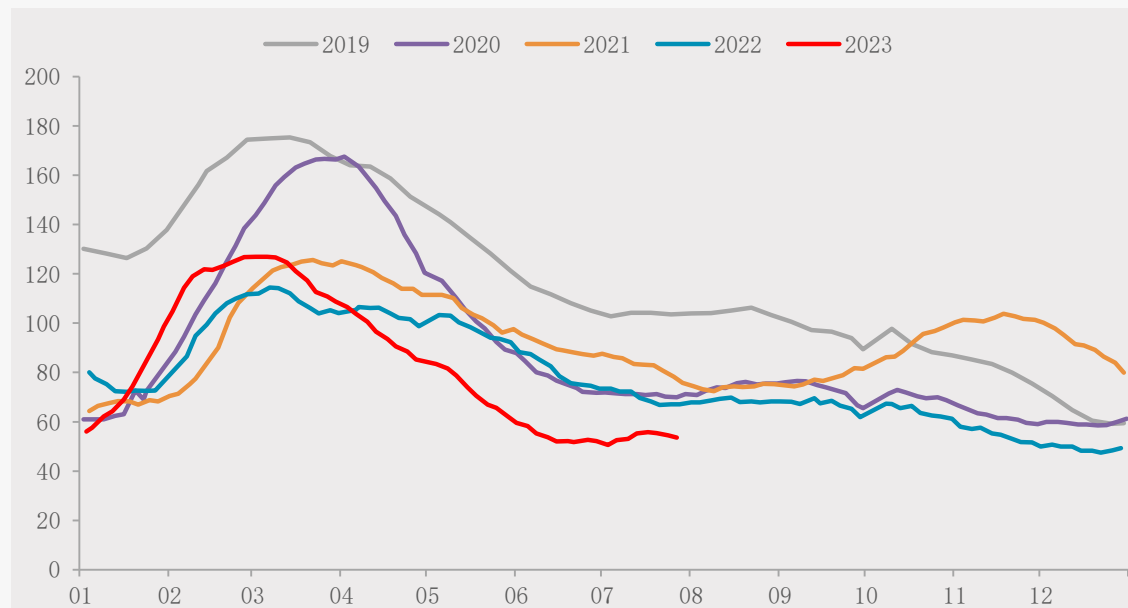
库存现状

电解铝社会库存开始累库

(万吨)	上海	无锡	南海	杭州	巩义	天津	重庆	临沂	合计
2023/7/20	9.2	12.2	13.4	7.1	0.4	2.2	6.3	4.6	55.4
2023/7/27	7.5	13	13.1	6.9	0.3	2.5	6.1	4.2	53.6
周涨跌	-1.7	0.8	-0.3	-0.2	-0.1	0.3	-0.2	0	-1.8

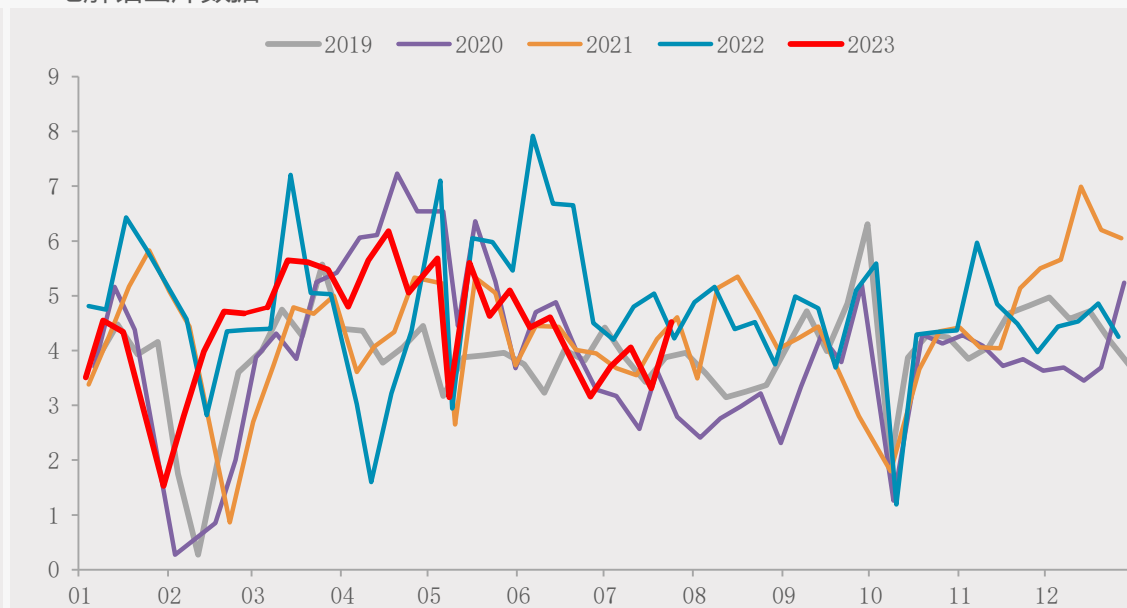
资料来源：一德有色、SMM

4.1 电解铝社会库存



资料来源：一德有色、SMM

4.2 电解铝出库数据



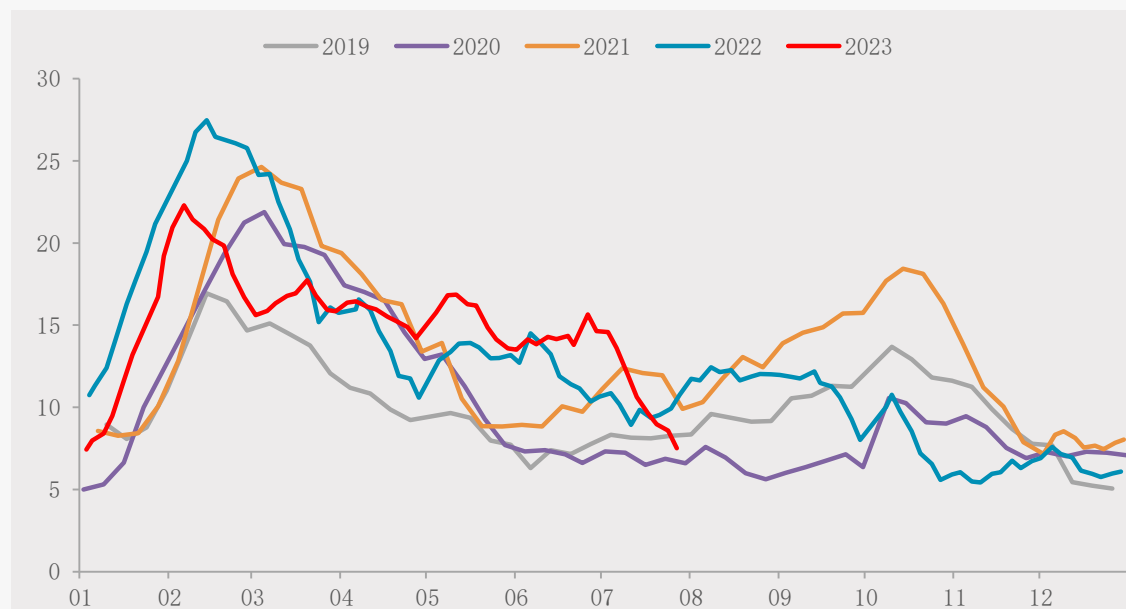
资料来源：一德有色、SMM

铝棒显性库存走低，表虚走强

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2023/7/20	4.27	2	0.56	1.6	0.54	8.97
2023/7/27	3.72	1.59	0.5	1.2	0.5	7.51
周涨跌	-0.55	-0.41	-0.06	-0.4	-0.04	-1.46

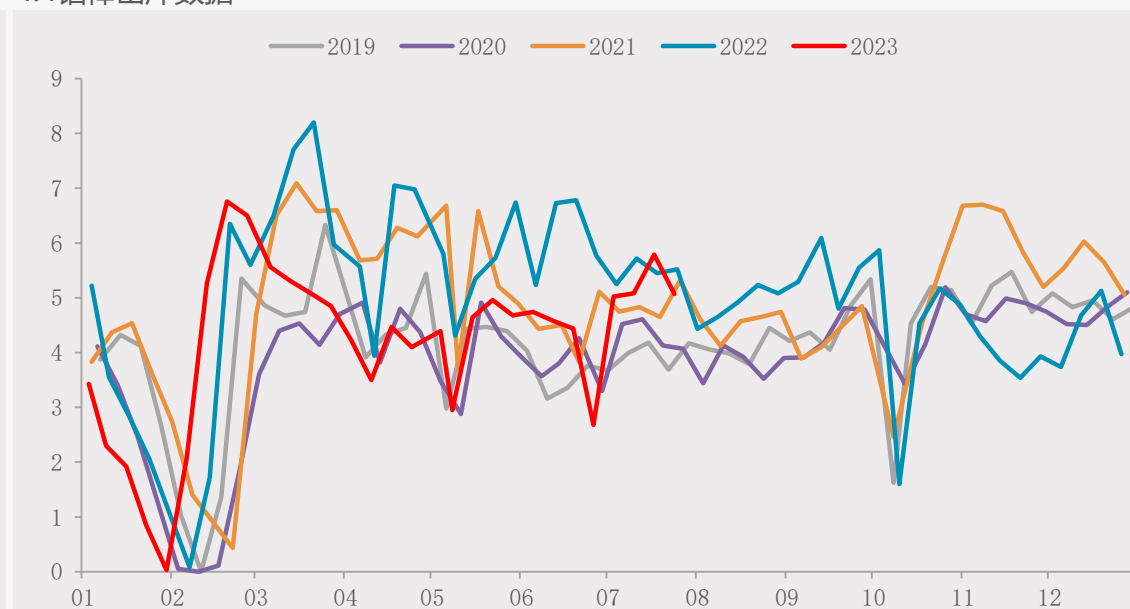
资料来源：一德有色、SMM

4.3 铝棒社会库存



资料来源：一德有色、SMM

4.4 铝棒出库数据



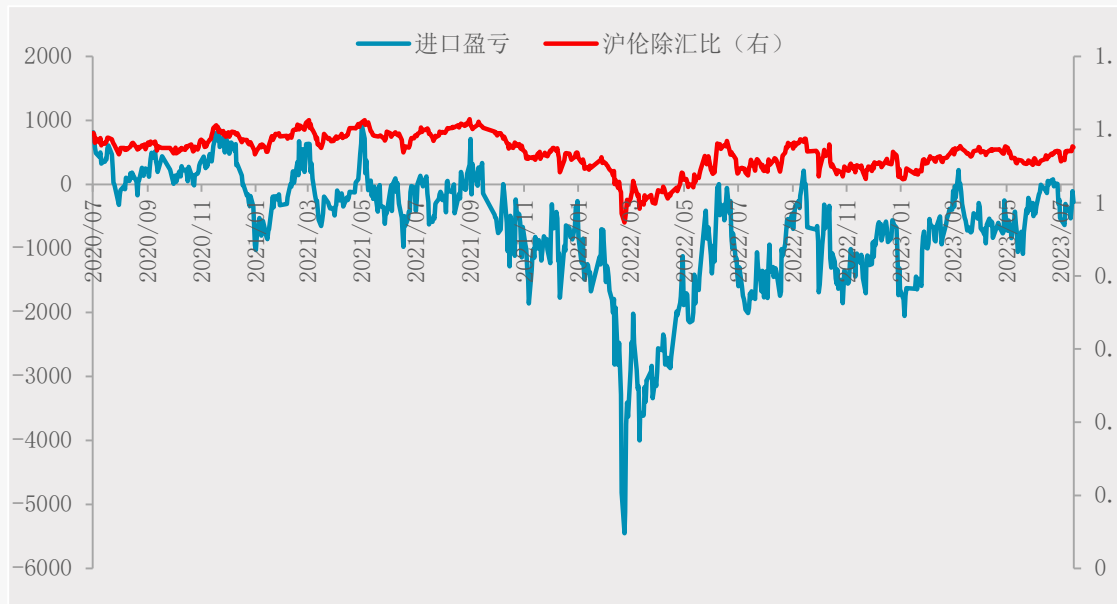
资料来源：一德有色、SMM

05

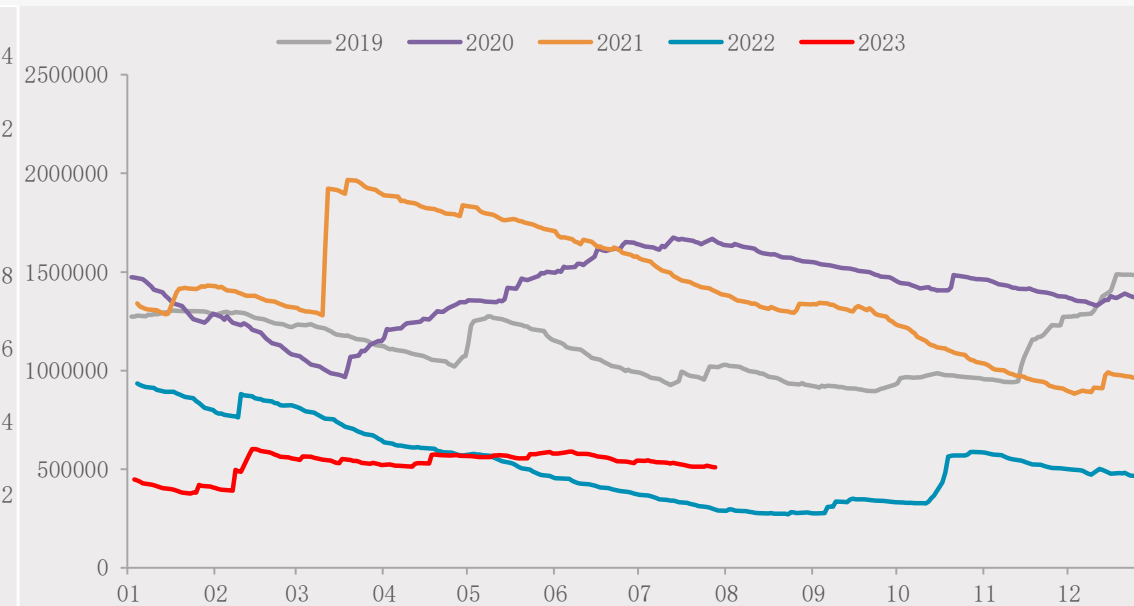
下游消费

进口窗口关闭

5.1进口盈亏



5.3LME库存

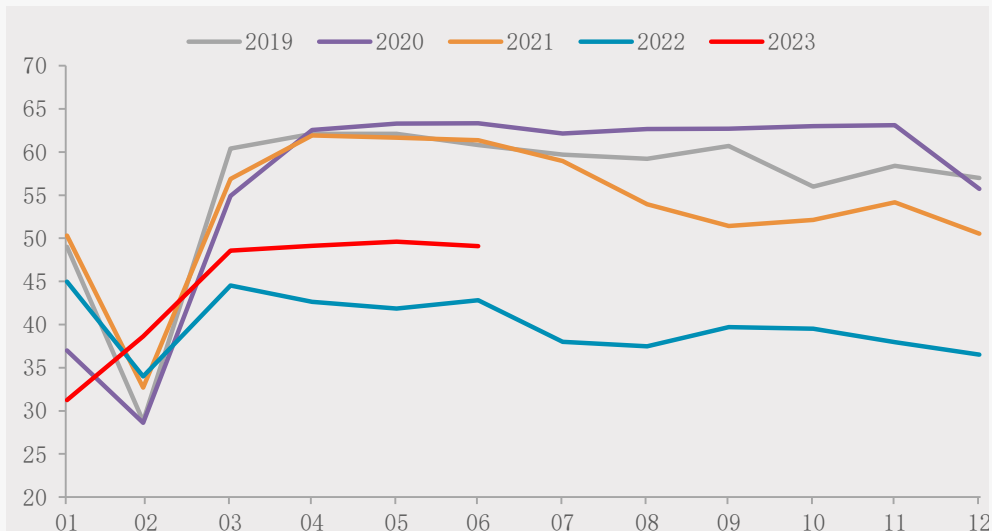


资料来源：一德有色、wind

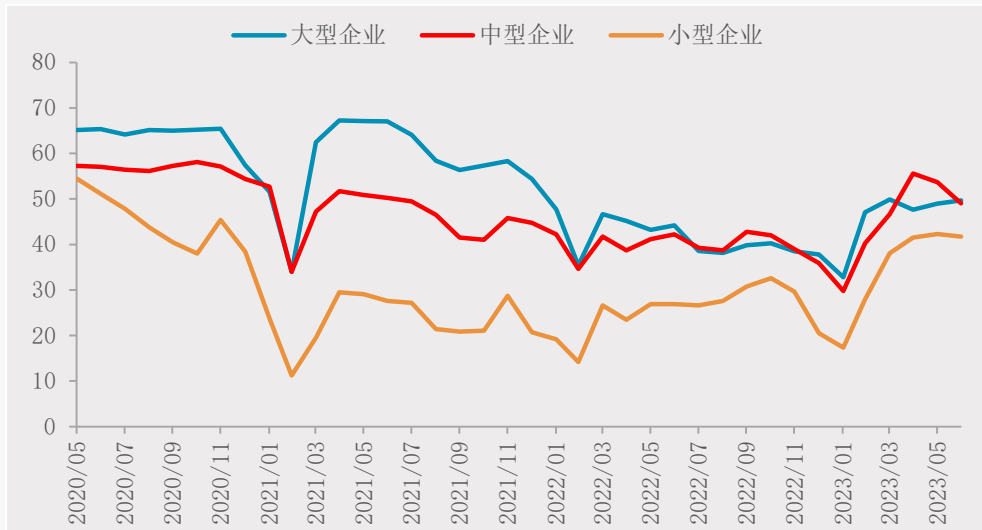
- LME库存减少，库存量51.3万吨，周度环比减少1.5万吨。

6月开工率开始回落

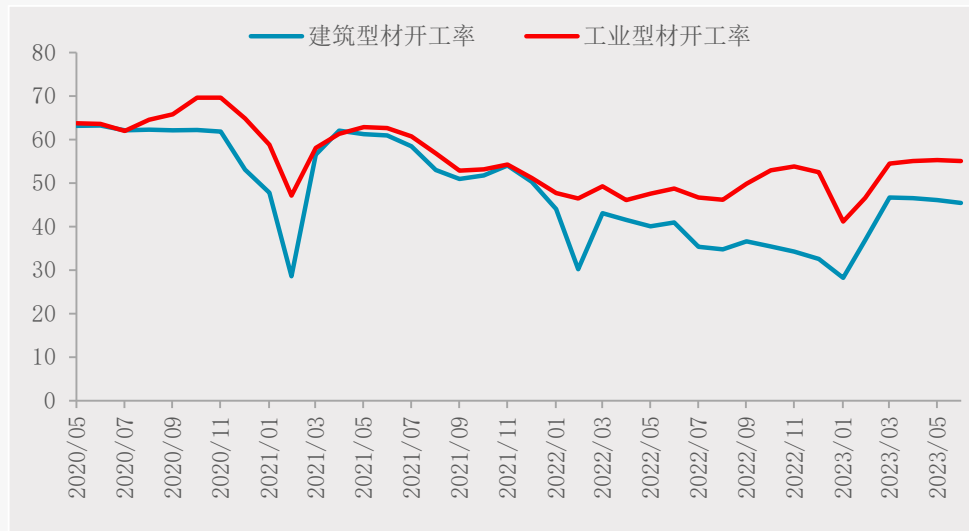
5.3铝材开工率



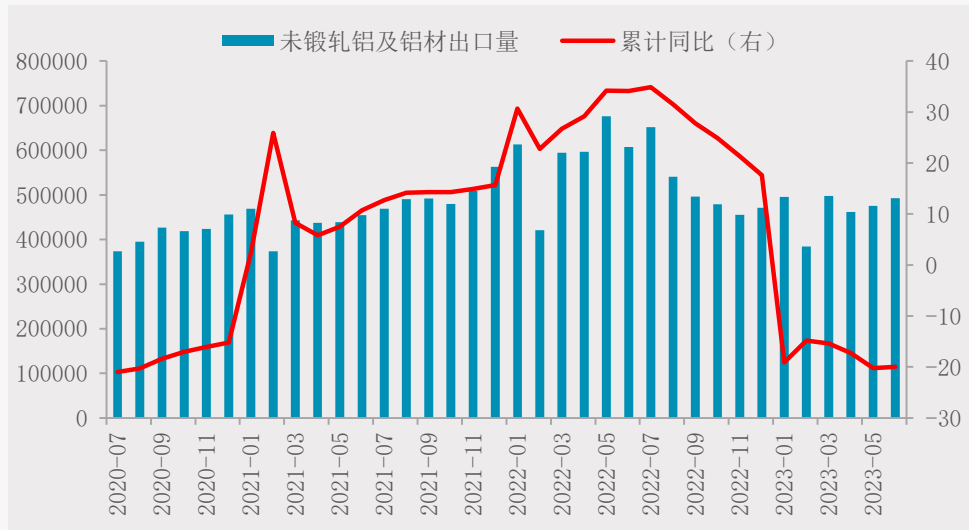
5.5铝材开工率



5.4型材开工率



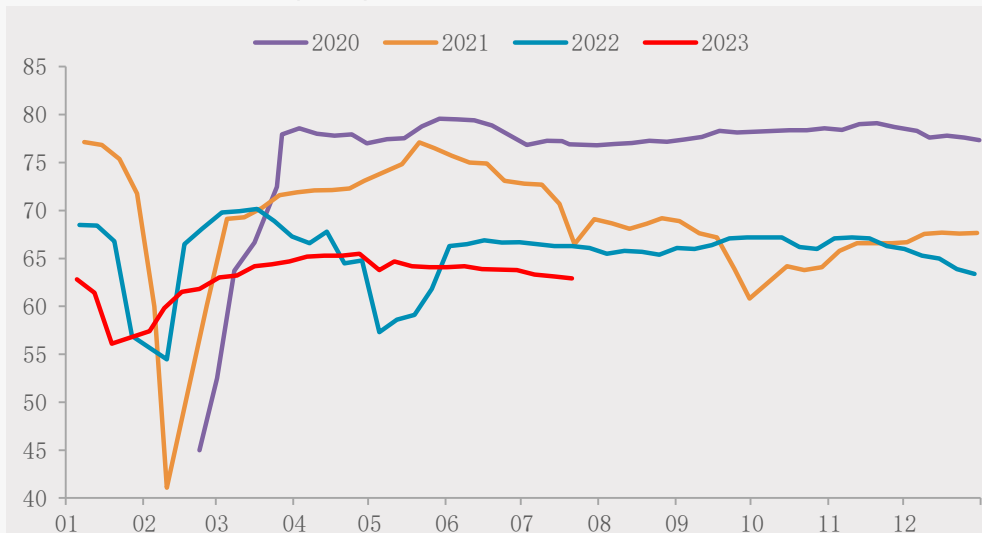
5.6型材出口



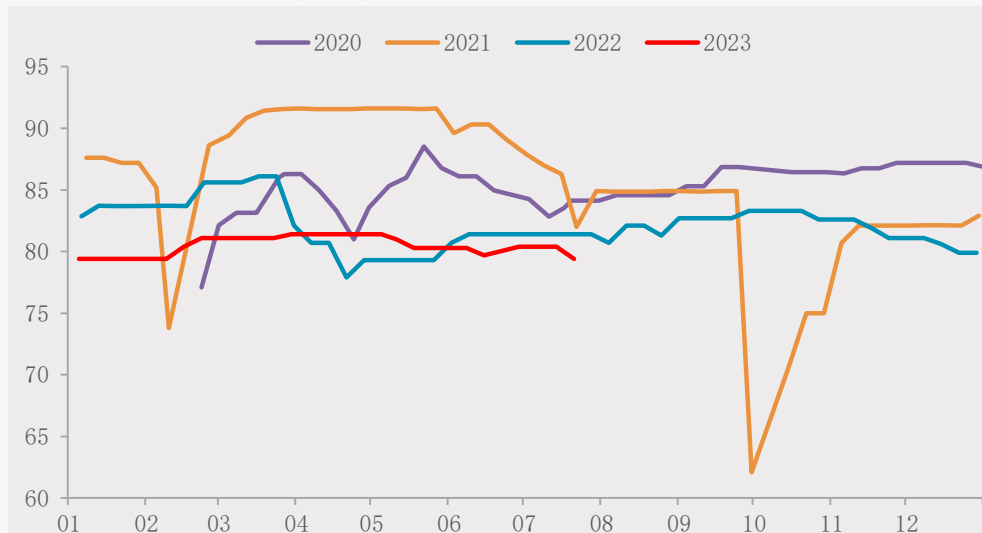
资料来源：一德有色、SMM

型材周度开工率环比走弱

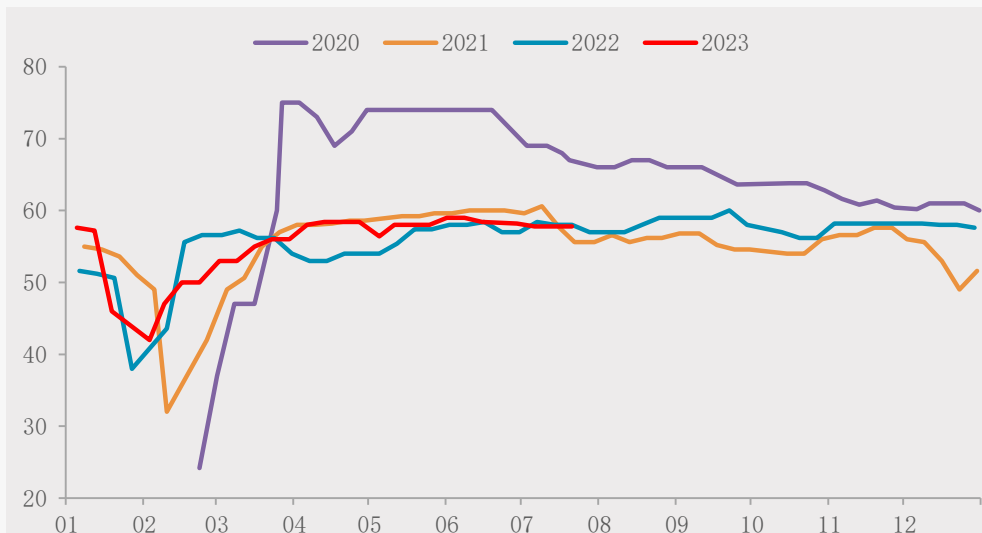
5.7 铝材平均开工率 (周度)



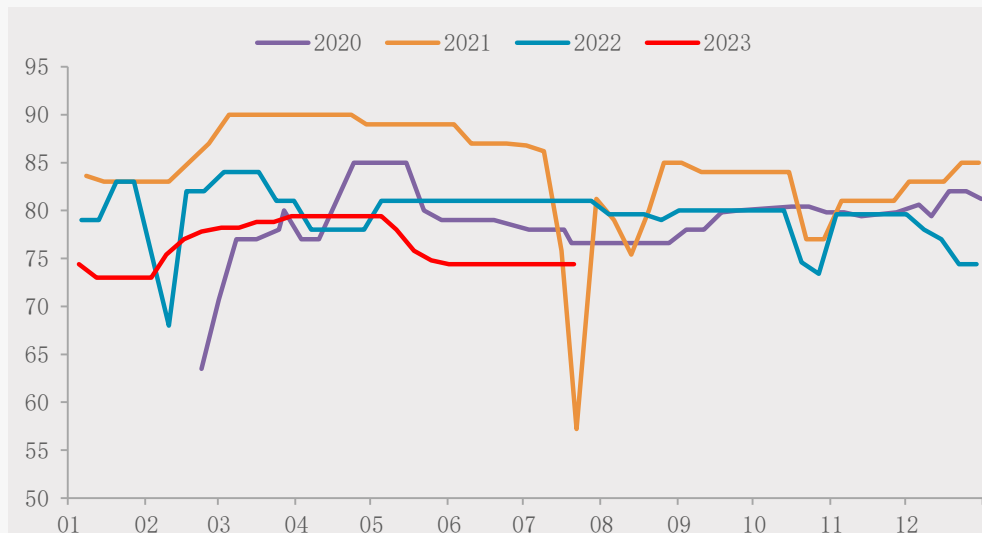
5.8 铝箔龙头开工率 (周度)



5.9 铝线缆龙头开工率 (周度)



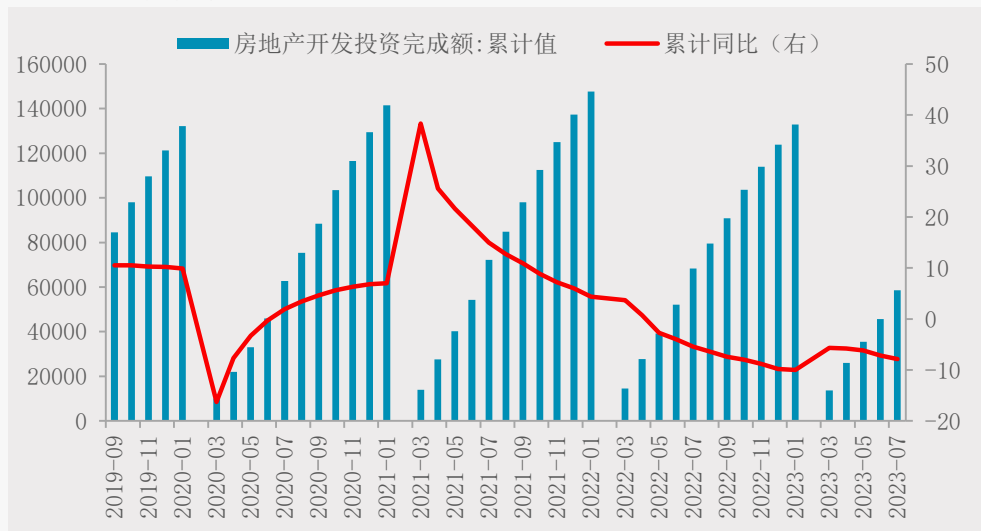
5.10 铝板带龙头开工率 (周度)



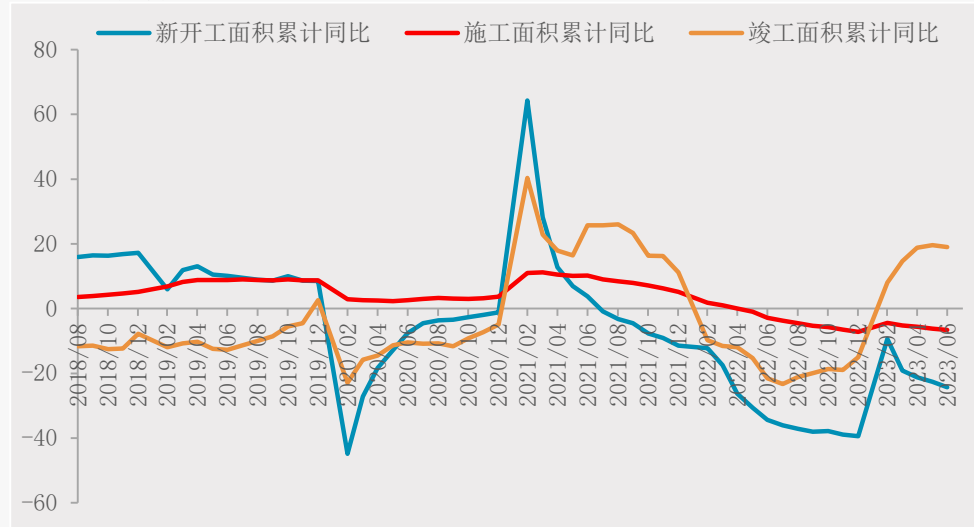
资料来源：一德有色、SMM

地产保竣工进行时，开工数据难给希望

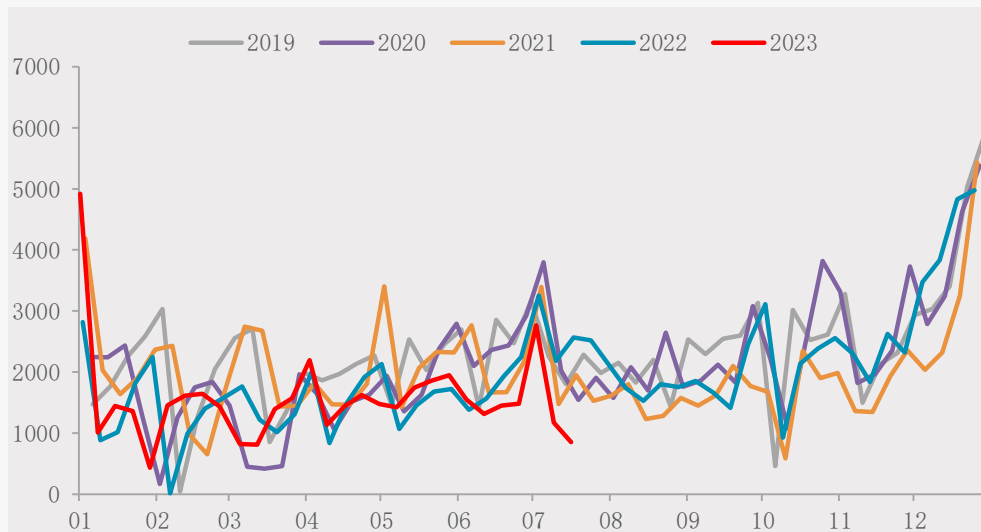
5.11 房地产开发



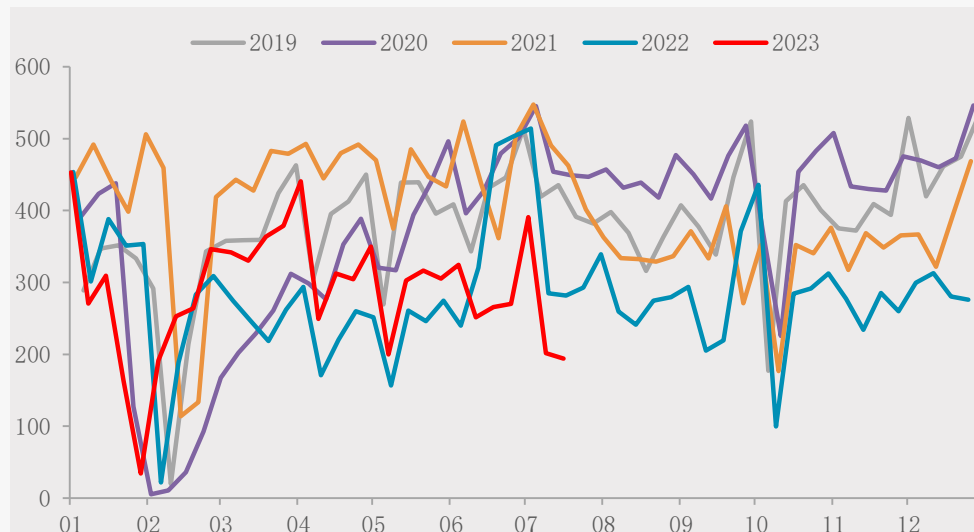
5.12 地产数据



5.13 100大中城市土地成交面积



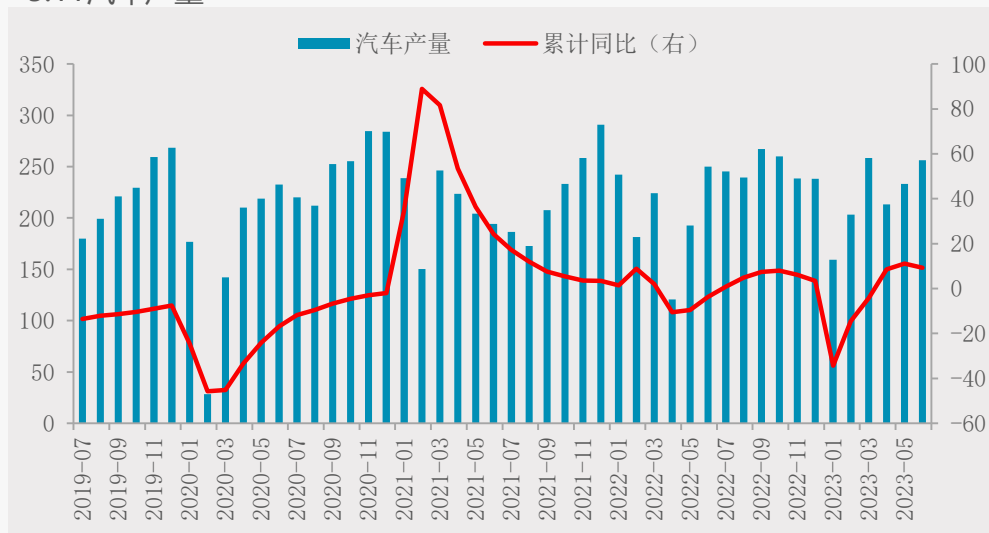
5.14 30大中城市商品房成交面积



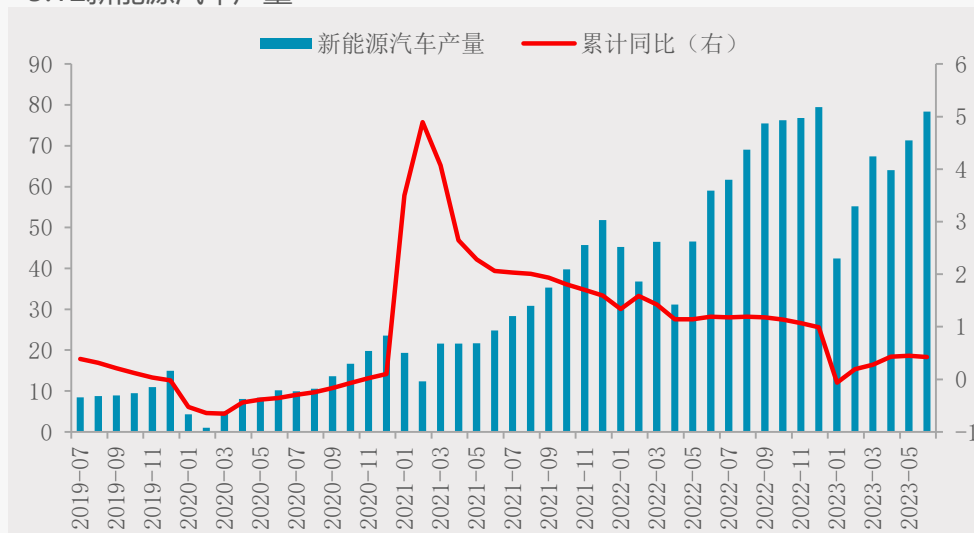
资料来源：一德有色、wind

光伏装机维持高速增长

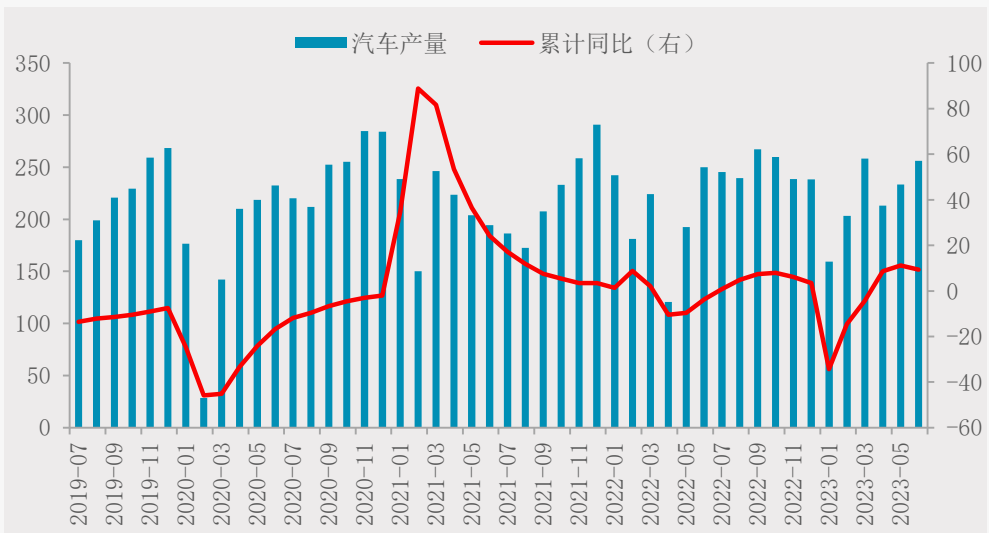
5.11 汽车产量



5.12 新能源汽车产量



5.13 传统汽车产量



5.14 光伏装机量



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