

# 铝：俄铝事件或进一步引发情绪拉涨

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

2024年4月14日



# 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

项目	重要提示	评估
产量	预计4月电解铝产量347万吨，当月同比3.6%，氧化铝产量665万吨，同比增长1.8% 3月电解铝产量355.5万吨，同比增长4.19%，累计同比5.3% 3月氧化铝产量678.2万吨，同比增长2.1%，累计同比3.4%	利空
净进口	2月进口22.4万吨，出口0万吨，净进口22.4万吨 1月进口24.7万吨，出口0.1万吨，净进口24.7万吨	利空
表观消费	2消费量323.7万吨，同比增加12.2% 1消费量377.6万吨，同比增加26%	利多
库存	铝锭库存：85.4万吨，周度环比增加0.74万吨 铝棒库存：25.4万吨，周度环比增加1.47万吨 LME库存：52.3万吨，周度减少1.4吨	利空
冶炼利润	本周电解铝成本：16860元/吨，单吨冶炼利润3729元/吨 本周氧化铝成本（山东）：2769元/吨，单吨冶炼利润477元/吨	利空
升贴水	长江现货平水，上周贴水90元/吨	

# 本周策略

【投资逻辑】过去一周沪铝价格持续上涨收盘于10650元/吨，涨幅达到600元/吨，氧化铝价格整体保持平稳，但周五夜盘开盘拉涨触及前高后回落收盘于3452元/吨。周末LME将对俄铝进行制裁限制后期仓单注册或引发海外挤仓行为，此外俄铝销售进一步受限或导致中国进口压力增加。国内供应方面，云南电力供应过剩电解铝企业或在3月份开始复产，可复产规模70万吨左右，但云南今年面临干旱，铝厂复产较为谨慎截至4月底复产规模或仅有20万吨，剩余仍需等到丰水期。消费开始复苏，但复苏节奏缓慢，清明节期间铝锭铝棒库存再次累积，清明节后去库依旧缓慢。氧化铝现货价格止跌持稳，但当下供应小幅过剩局面依旧，价格突然拉涨为资金行为，仍可作为空配品种。

【投资策略】电解铝前期多单带止盈继续持续，氧化铝逢高布局空配，内外正套可继续布局。

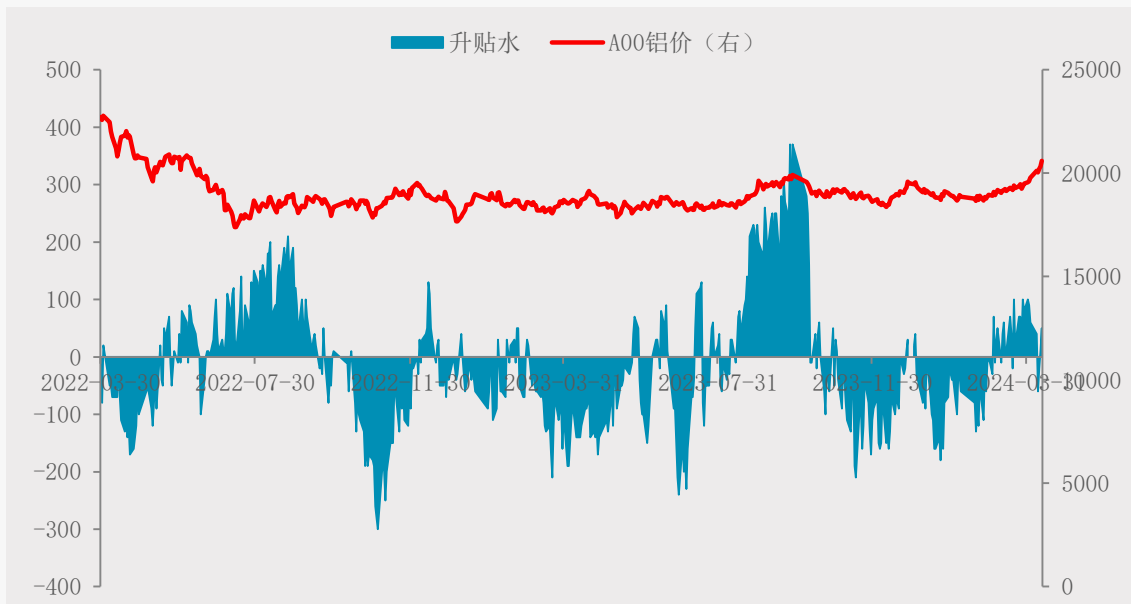
# 现货市场价格

		2024/4/3	2024/4/12	涨跌
价格	沪铝连续 (元/吨)	19880	20705	825
	伦铝三月 (美元/吨)	2379.5	2488.5	109
	广东现货 (元/吨)	19720	20540	820
	长江现货 (元/吨)	19780	20590	810
	广东90铝棒加工费	240	160	-80
	沪粤价差 (元/吨)	60	50	-10
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-40.96	-45.94	-4.98
	上海升贴水 (元/吨)	-90	0	90
库存	LME库存 (吨)	541350	523100	-18250
	铝锭现货库存 (万吨)	84.66	85.4	0.74
	铝棒库存 (万吨)	23.93	25.4	1.47
比值	沪伦除汇比	1.15	1.15	0.00
氧化铝价格	山东	3245	3250	5.00
	山西	3260	3260	0.00
	河南	3320	3320	0.00
	广西	3365	3365	0.00
	贵州	3335	3335	0.00

资料来源：一德有色、SMM

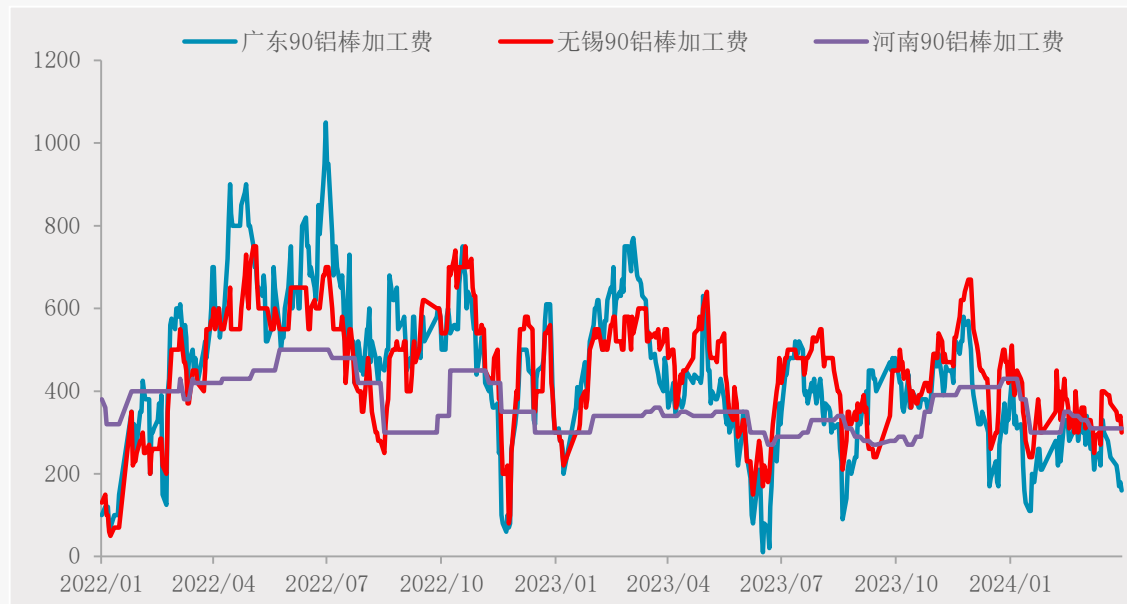
# 铝棒加工费受铝价上涨挤压

## 1.1 电解铝价格及升贴水



资料来源：一德有色、SMM

## 1.2: 铝棒加工费



- 广东90铝棒加工费160元/吨，铝价持续上涨，消费复苏平平，挤压棒厂加工费，加工厂再次面临亏损



02

# 成本分析

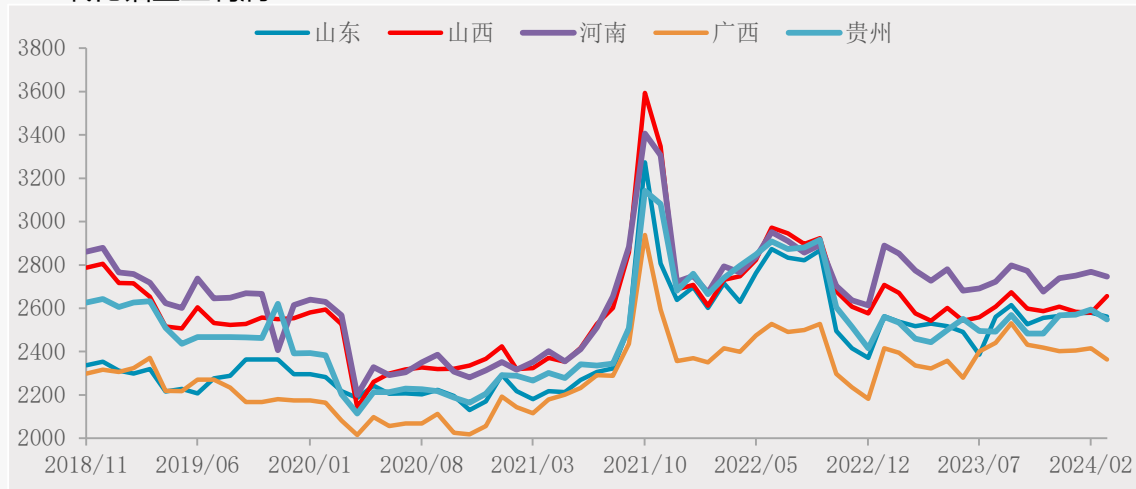
---

---

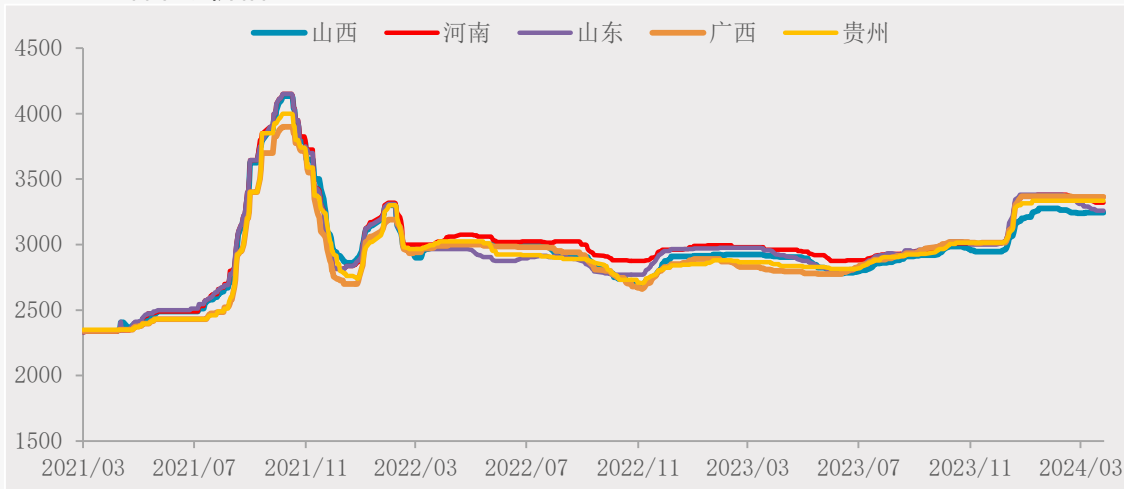


# 氧化铝市场成交重心下移

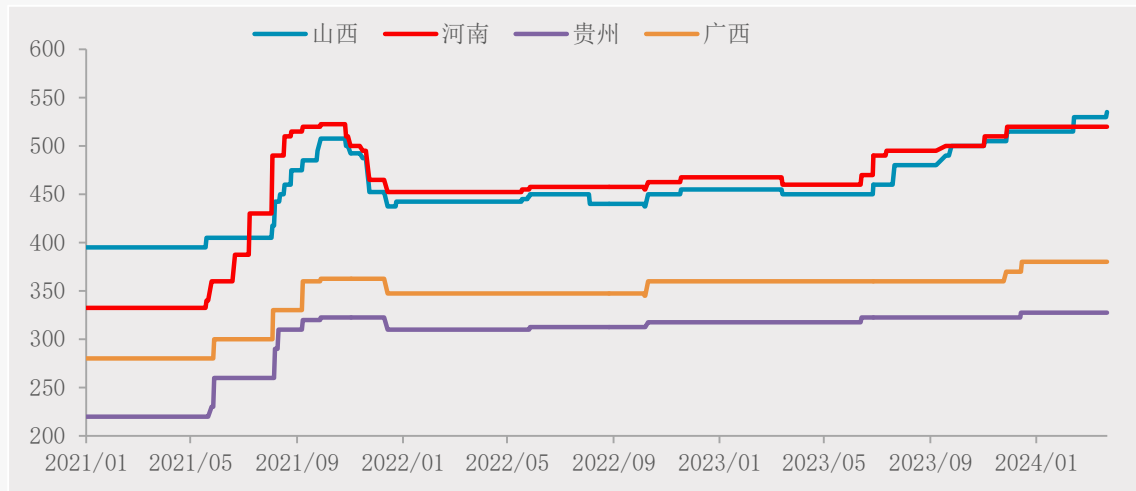
## 2.1氧化铝企业利润



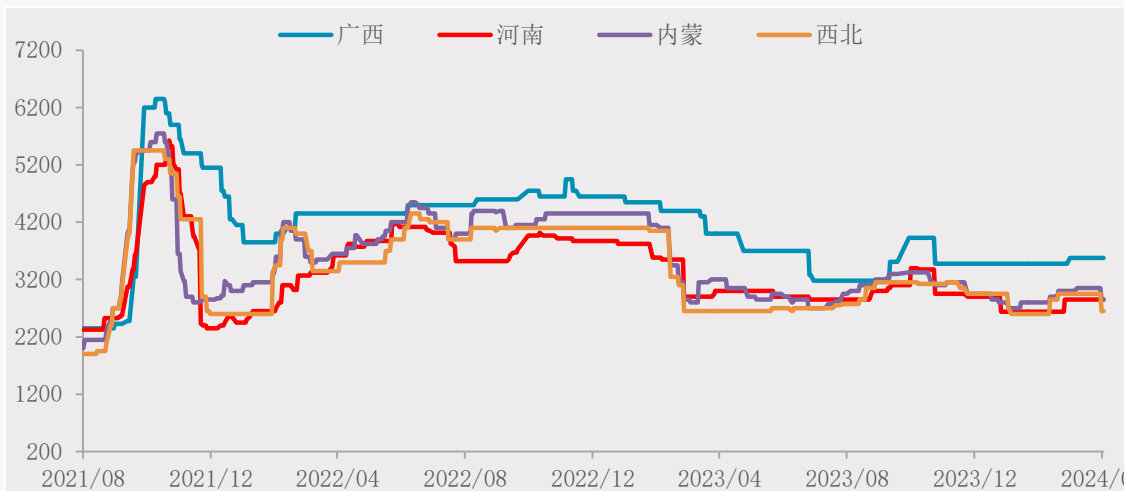
## 2.2氧化铝市场价格



## 2.3国产铝土矿价格



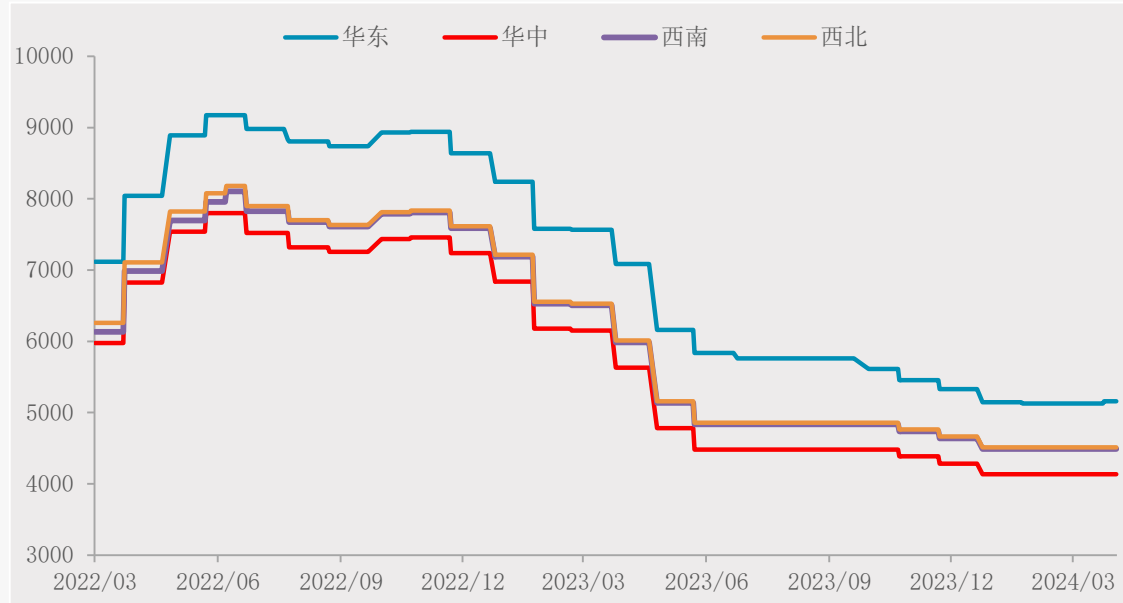
## 2.4烧碱价格



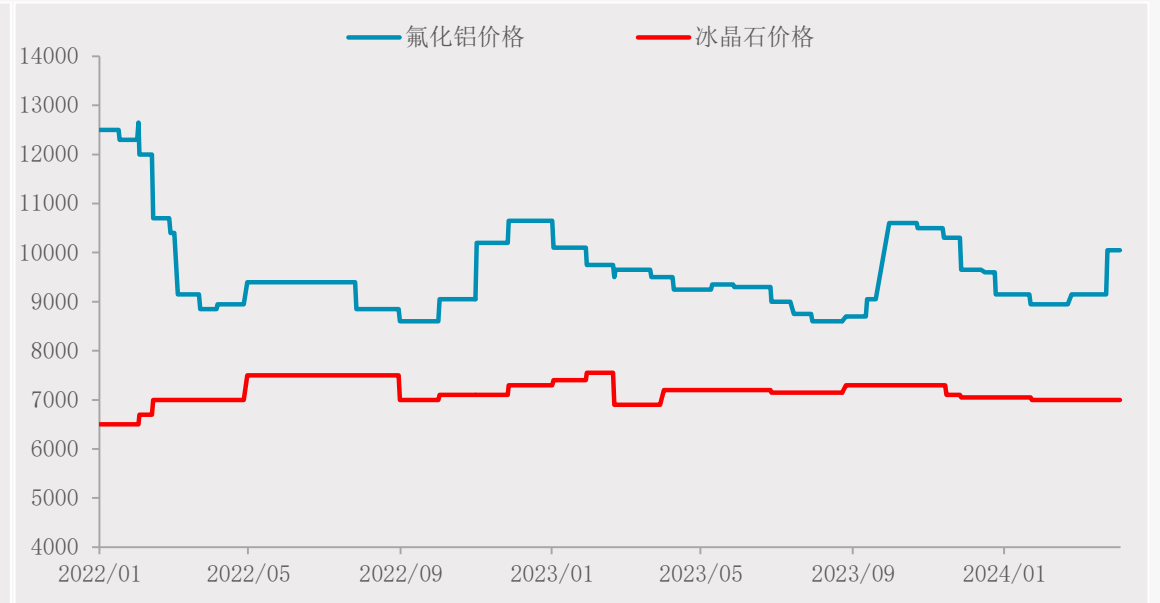
资料来源：一德有色、SMM

# 电解铝原料价格整体较为平稳

## 2.5预焙阳极价格



## 2.6氟化铝及冰晶石价格

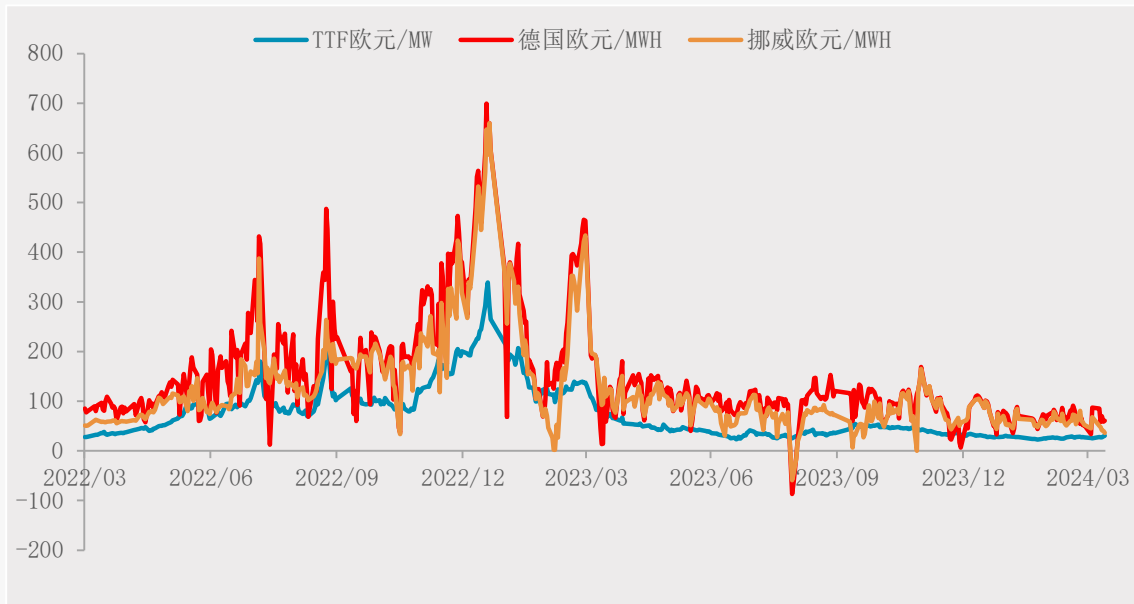


资料来源：一德有色、SMM

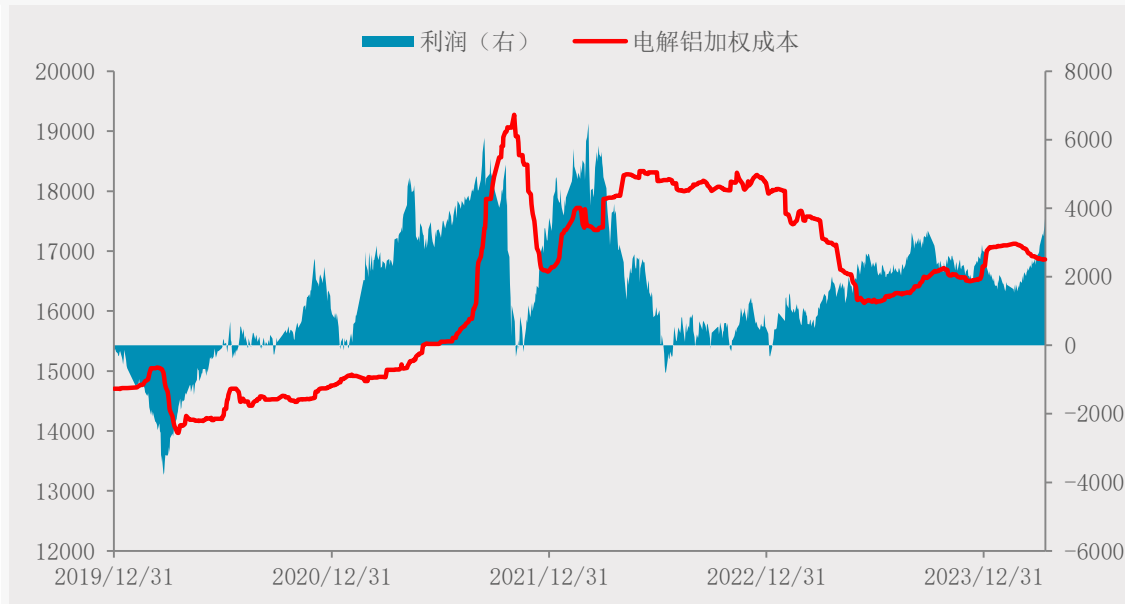
- 4月份山东大厂预焙阳极定价持稳
- 氟化铝价格上涨、冰晶石价格持稳

# 电解铝企业利润走阔

## 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、SMM

- 荷兰TTF天然气折算电价0.59元/度，欧洲电力成交市场，德国电价0.47元/度，挪威电价0.28元/度，海外电力成本下移。
- 行业加权成本持稳，行业加权利润3729元/吨。

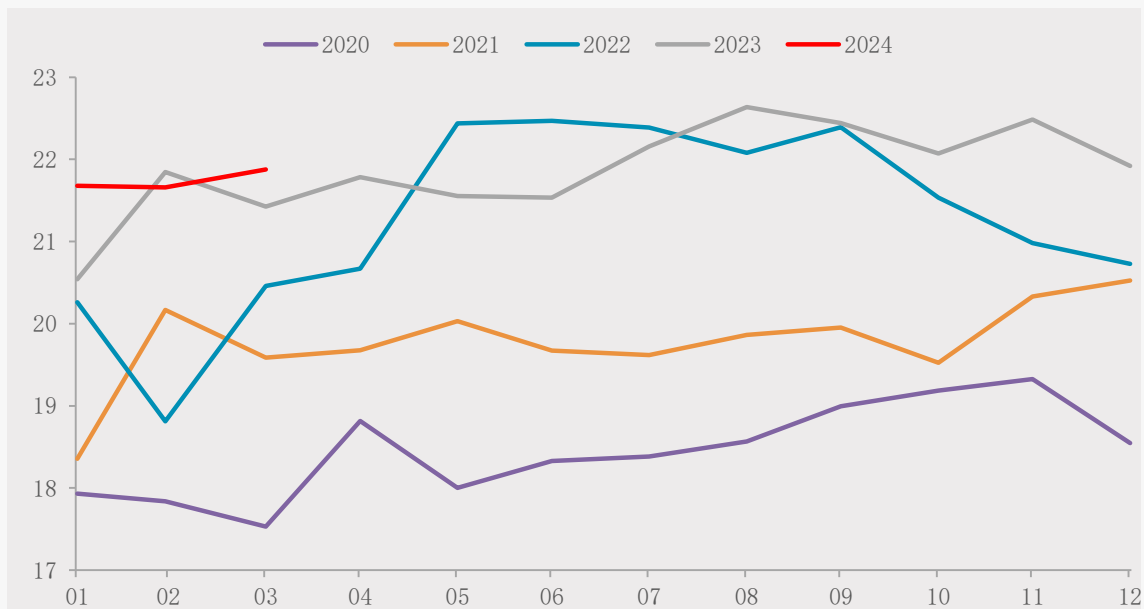
03

# 供需平衡

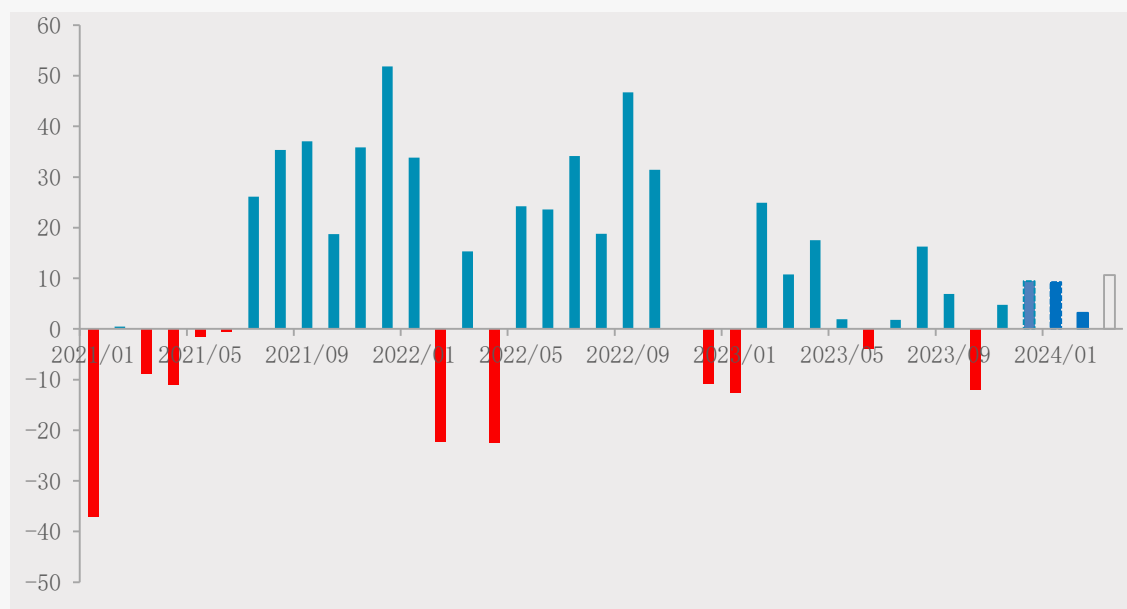
---

# 氧化铝12月份日均产量下滑

### 3.1氧化铝日均产量



### 3.2氧化铝供需平衡



资料来源：一德有色、SMM

3月氧化铝产量678.2万吨，同比增长2.1%，累计同比3.4%

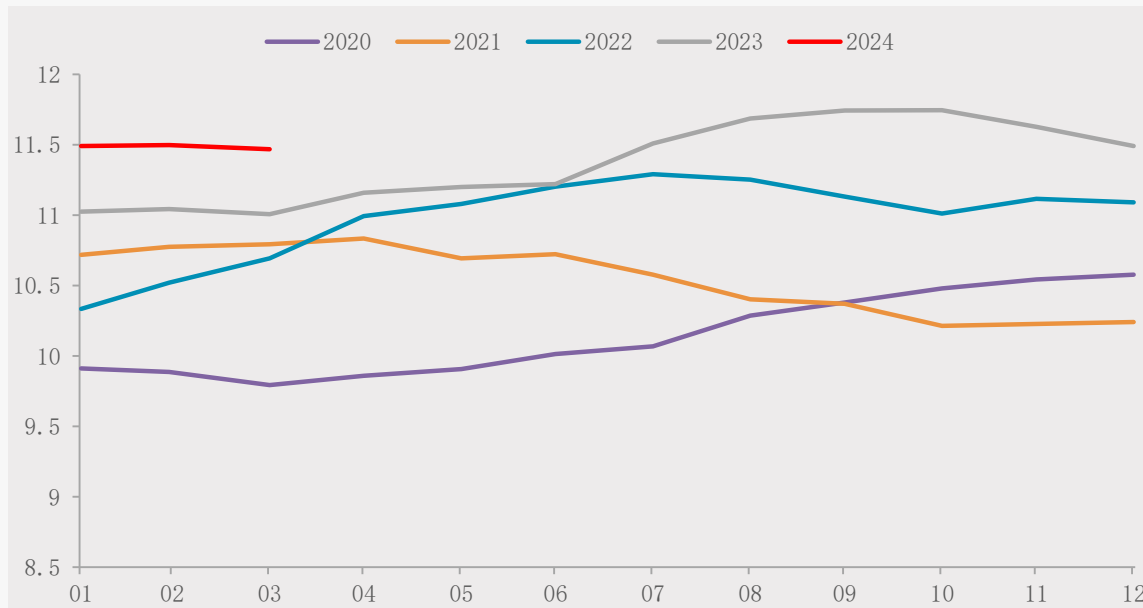
# 氧化铝月度供需平衡

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
2022/11	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	686.9	0.0	686.9	685.1	1.8
2023/08	701.7	10.1	711.8	695.6	16.2
2023/09	673.2	10.1	683.3	676.4	6.9
2023/10	684.2	2.9	687.1	699.1	-12.0
2023/11	674.55	-0.1	674.5	669.7	4.8
2023/12	679.55	13.8	693.4	683.9	9.4
2024/01	672	21.1	693.1	683.9	9.2
2024/02	628.06	15.2	643.3	640.1	3.2
2024/03	678.2	15.0	693.2	682.6	10.6

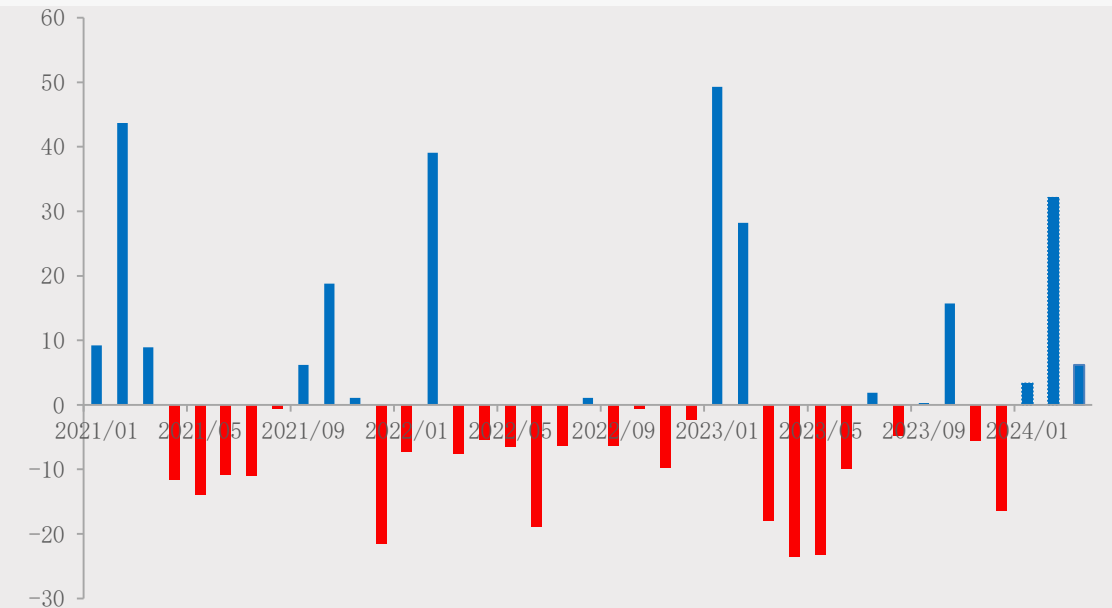
资料来源：一德有色、SMM

# 电解铝产量暂无其他影响

### 3.3 电解铝日均产量



### 3.4 电解铝供需平衡



3月电解铝产量355.5万吨，同比增长4.19%，累计同比5.3%

# 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
2022/12	67.1	348.8	4.4	353.2	352.1	1.1	68.2
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	356.8	9.3	366.1	364.2	1.9	54.1
2023/08	54.1	362.3	12.8	375.1	379.9	-4.8	49.3
2023/09	49.3	352.3	19.4	371.7	364.0	0.3	49.6
2023/10	49.6	364.1	21.6	385.7	366.0	15.7	65.3
2023/11	65.3	348.8	17.2	366.0	374.0	-5.5	59.8
2023/12	59.8	356.2	16.1	372.3	386.0	-16.4	43.4
2024/01	43.4	356.2	24.7	380.9	377.6	3.3	46.7
2024/02	46.7	333.4	22.4	355.8	323.7	32.1	78.8
2024/03	78.8	355.5	15	370.5	363	6.9	85.7
2024/04	85.7	347.0	15	362.0	365	-3	82



04

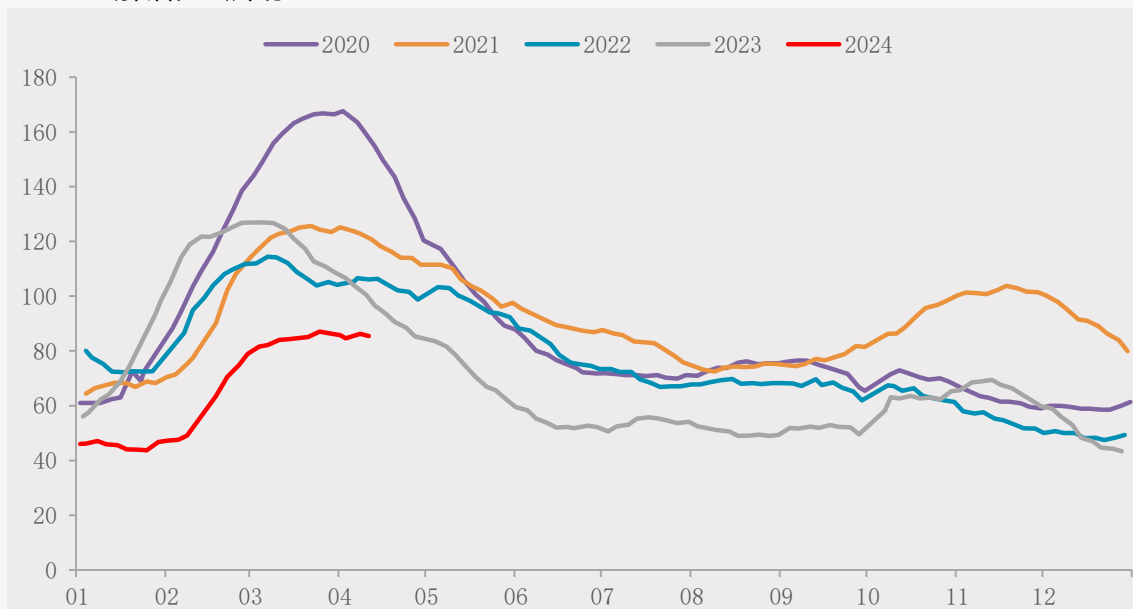
# 库存现状

---

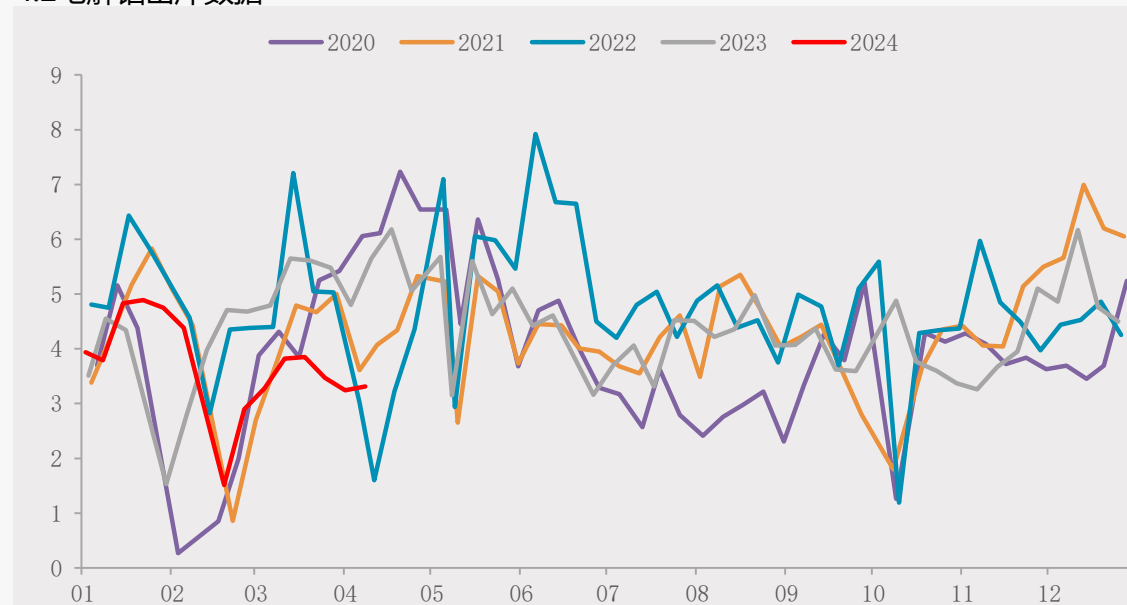
# 铝锭库存尚未开始去库

(万吨)	上海	无锡	南海	杭州	巩义	天津	重庆	临沂	合计
2024/4/3	13.52	25.72	29.09	3.2	1.2	1.56	4.8	5.57	84.66
2024/4/11	13.25	26.47	29.69	3.3	1.2	1.56	4.7	5.12	85.4
周涨跌	-0.27	0.75	0.6	0.1	0	0	-0.1	0	0.74

## 4.1 电解铝社会库存



## 4.2 电解铝出库数据

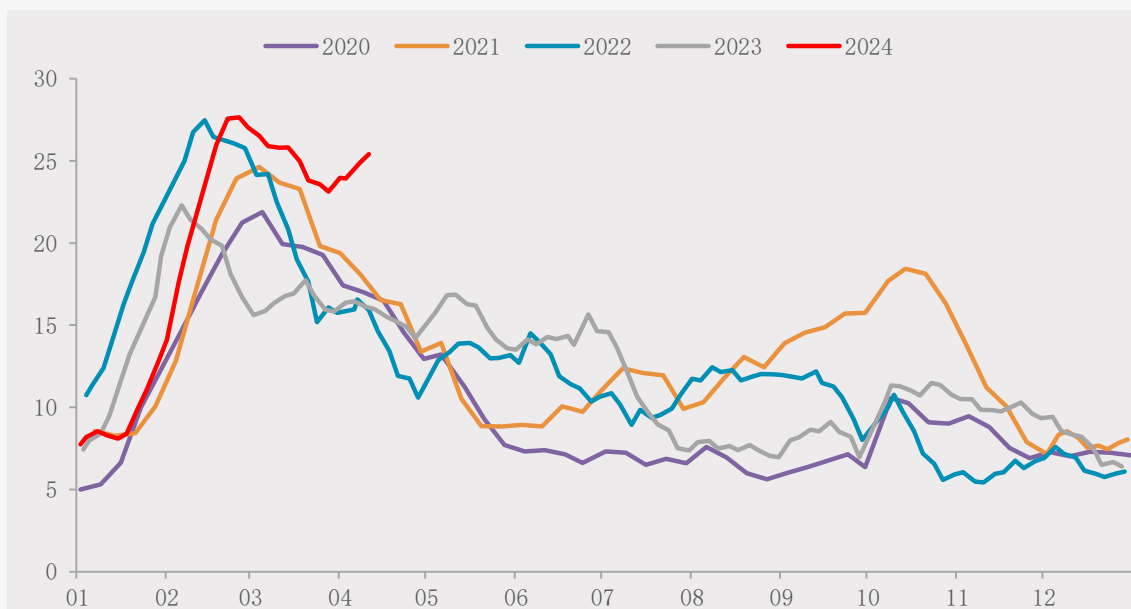


资料来源：一德有色、SMM

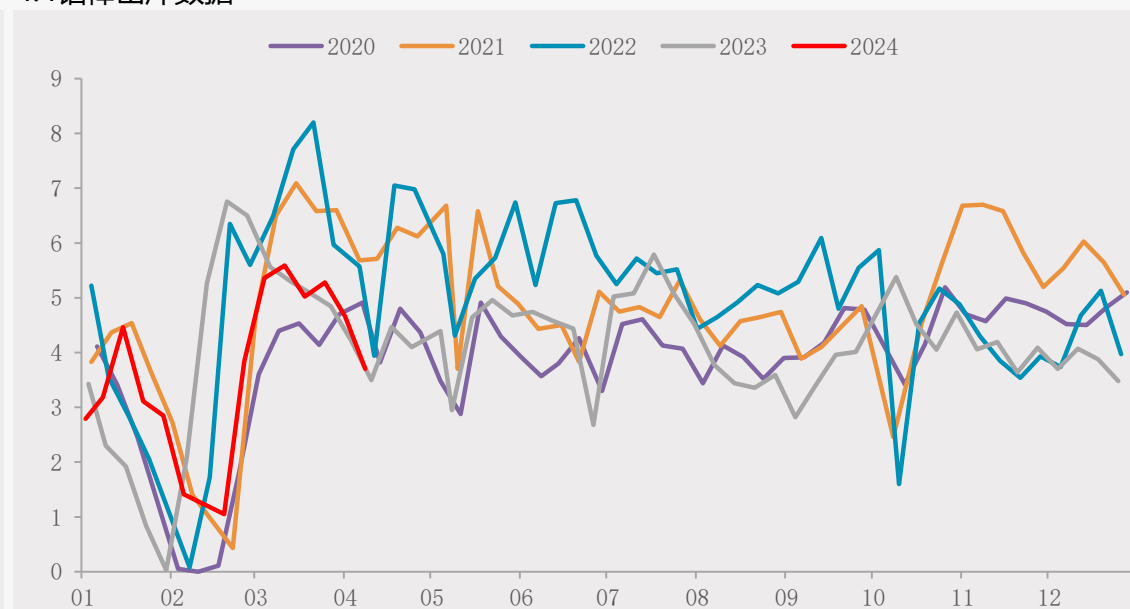
# 铝棒库存增加

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2024/4/3	11.3	6.37	0.86	3.7	1.7	23.93
2024/4/11	12.61	6.21	0.68	3.8	2.1	25.4
周涨跌	1.31	-0.16	-0.18	0.1	0.4	1.47

### 4.3 铝棒社会库存



### 4.4 铝棒出库数据



资料来源：一德有色、SMM

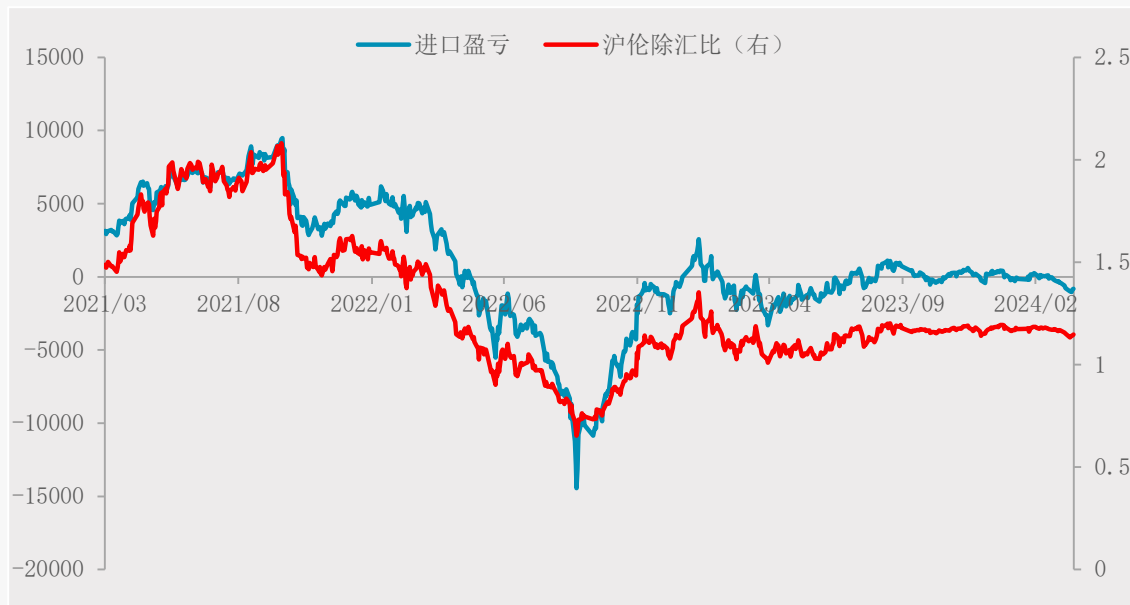
05

# 下游消费

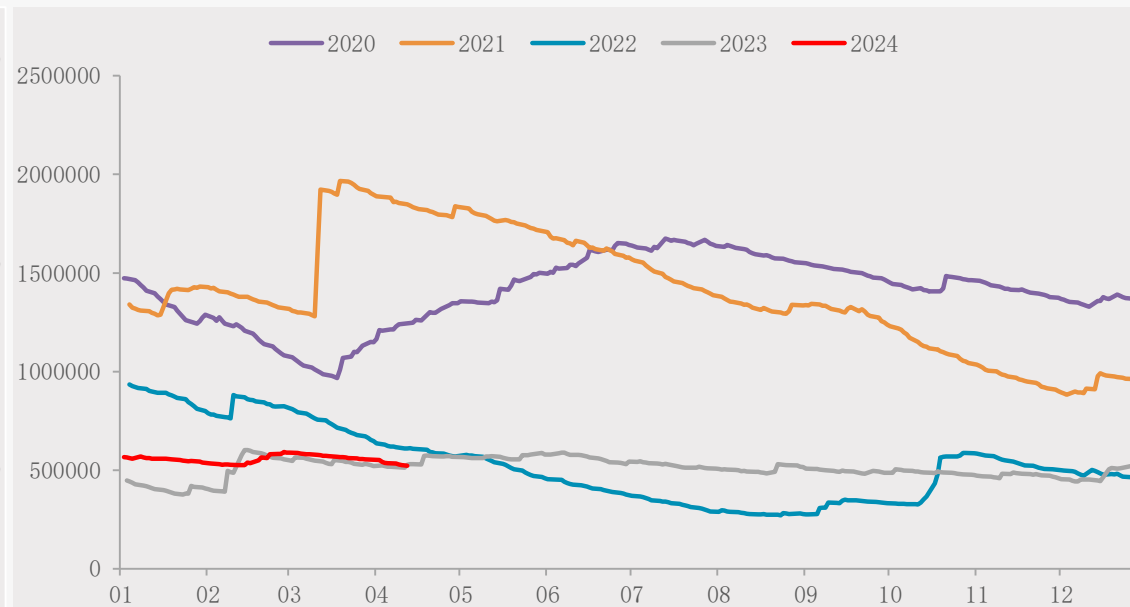
---

# 进口窗口关闭

## 5.1进口盈亏



## 5.3LME库存

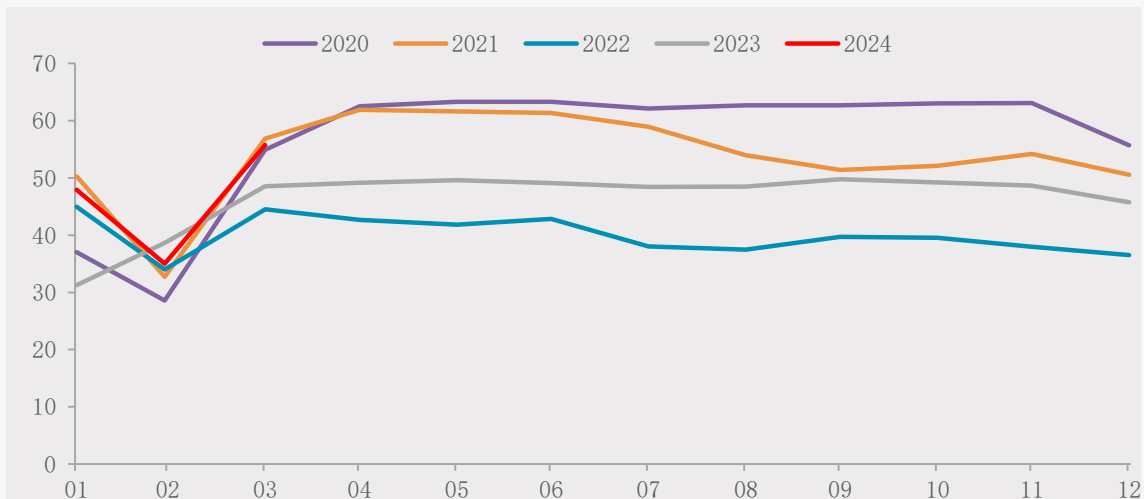


资料来源：一德有色、SMM

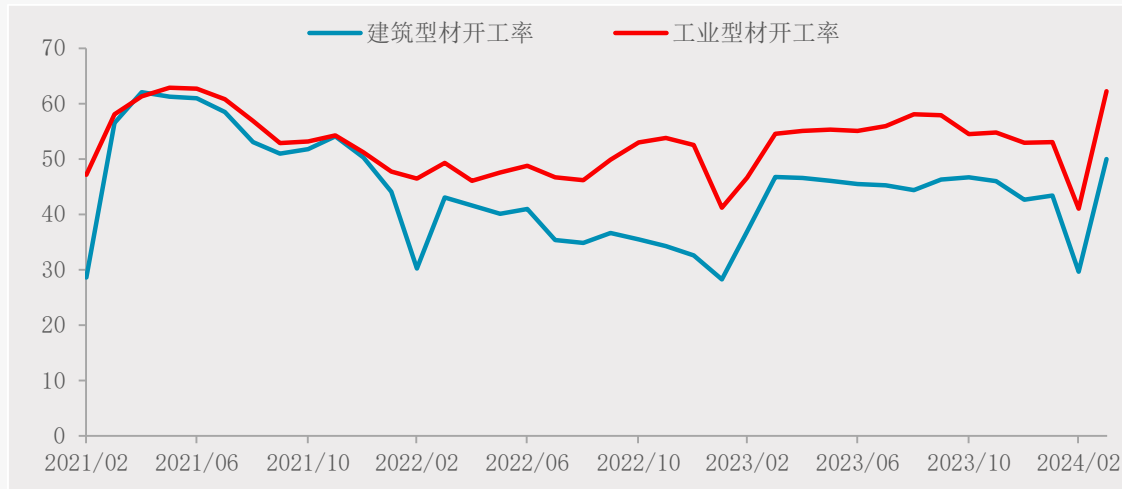
- LME库存减少，库存量52.3万吨，周度环比减少1.4万吨。

# 出口数据表现良好

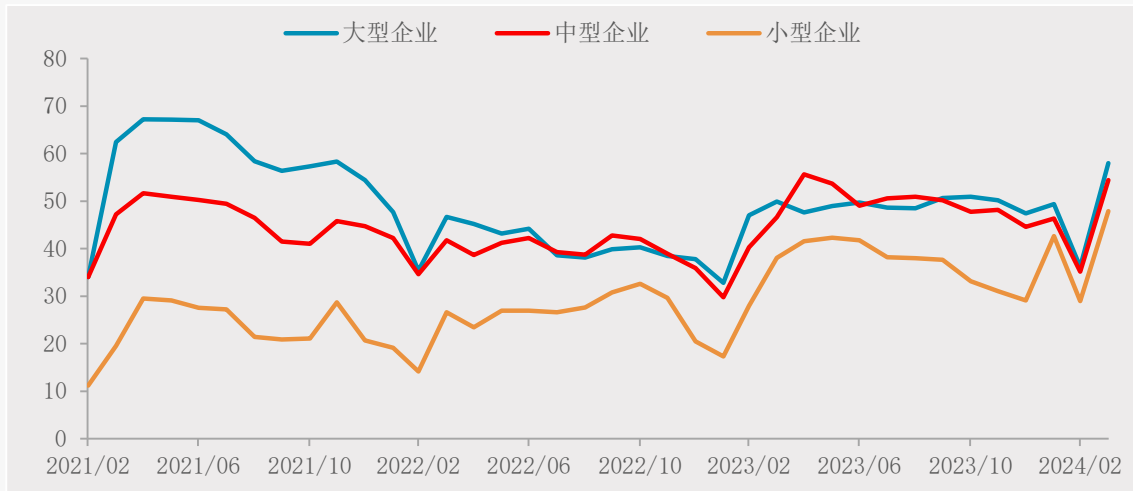
## 5.3铝材开工率



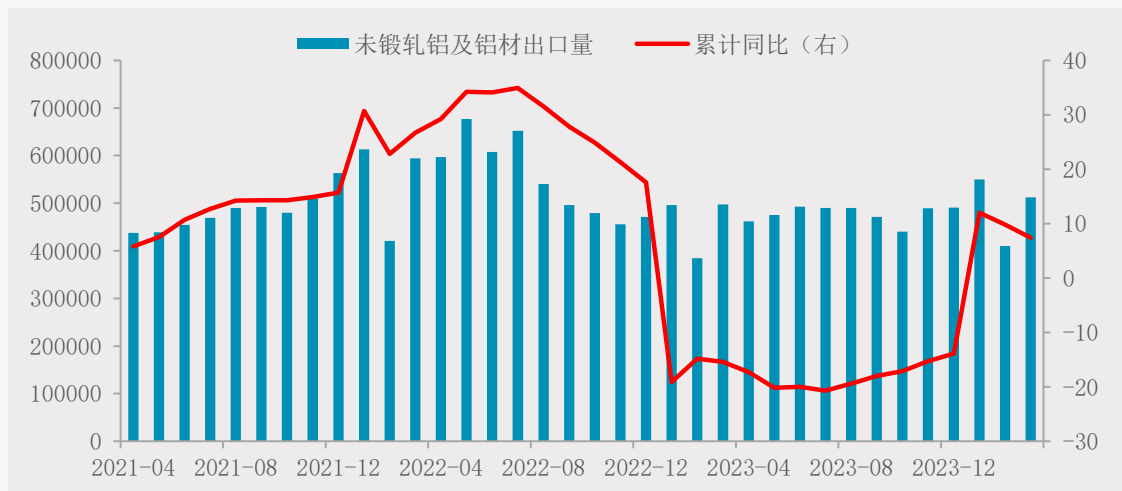
## 5.4型材开工率



## 5.5铝材开工率



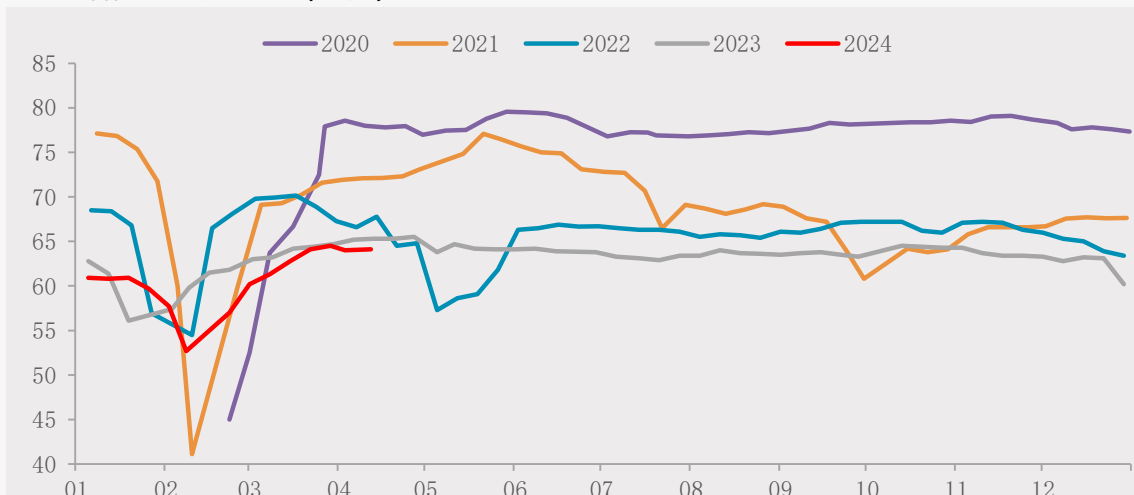
## 5.6型材出口



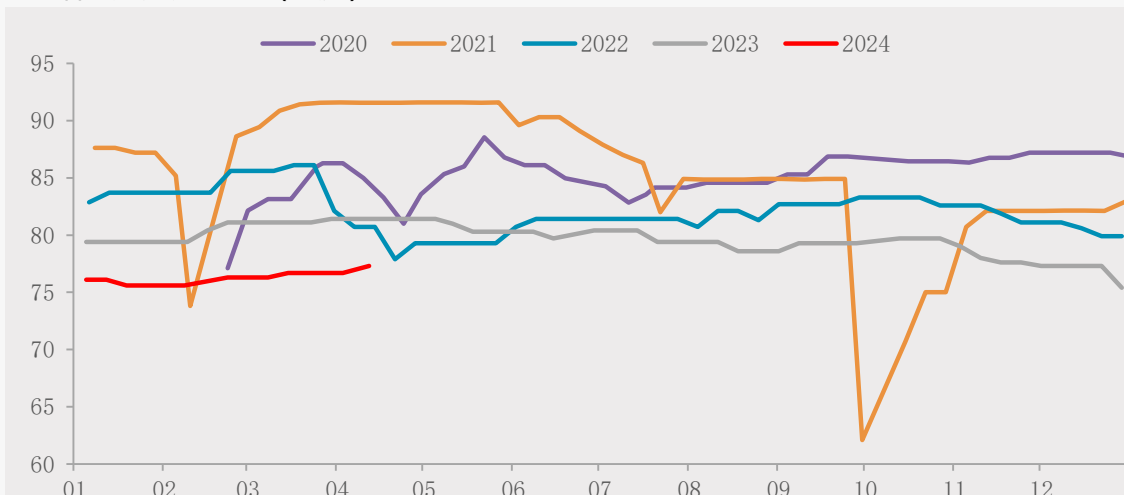
资料来源：一德有色、SMM

# 型材周度开工率继续修复

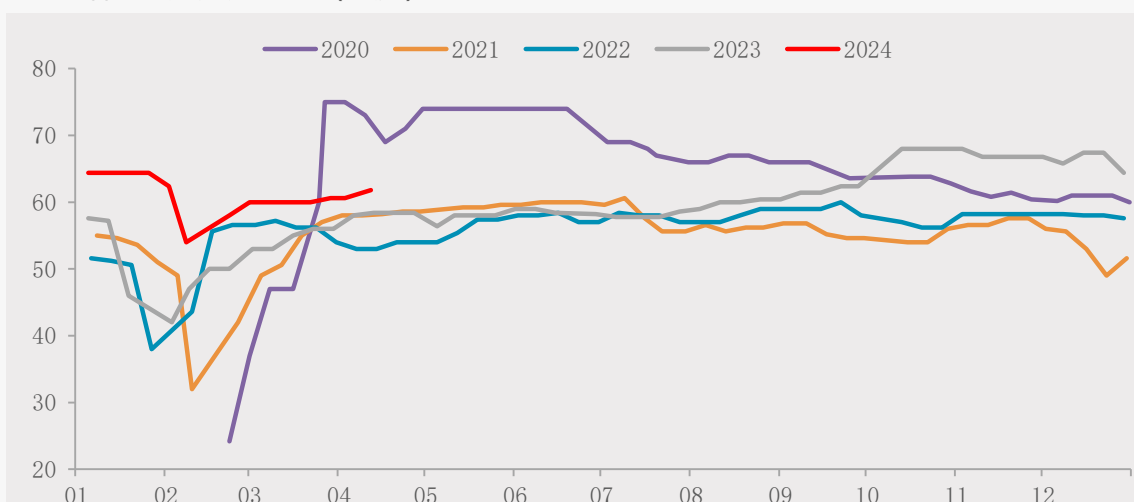
## 5.7 铝材平均开工率 (周度)



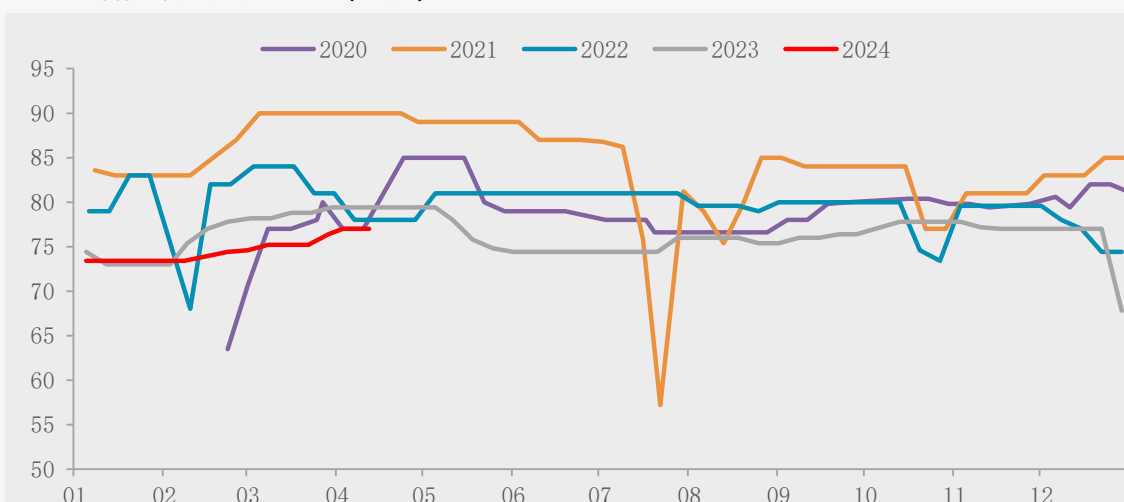
## 5.8 铝箔龙头开工率 (周度)



## 5.9 铝线缆龙头开工率 (周度)



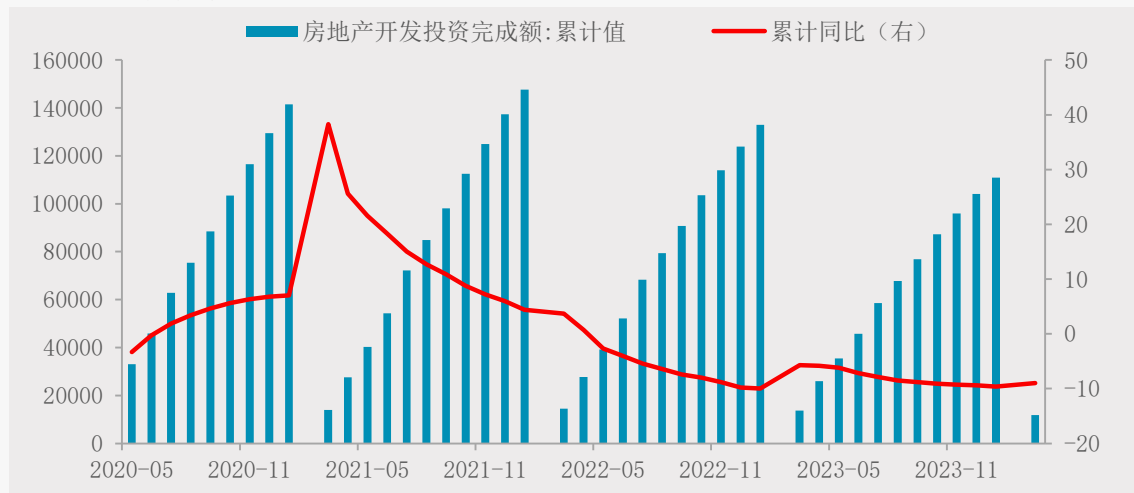
## 5.10 铝板带龙头开工率 (周度)



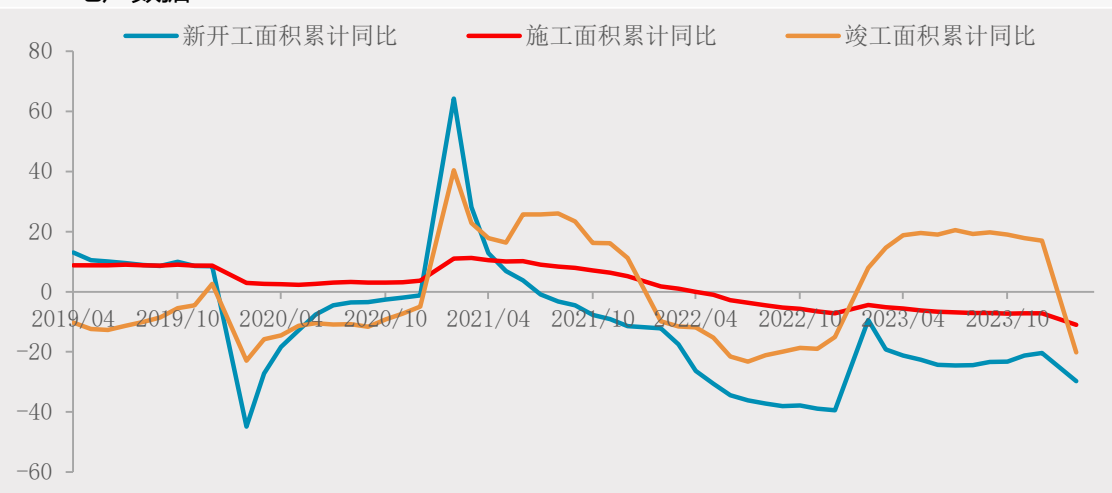
资料来源：一德有色、SMM

# 地产数据难见好转

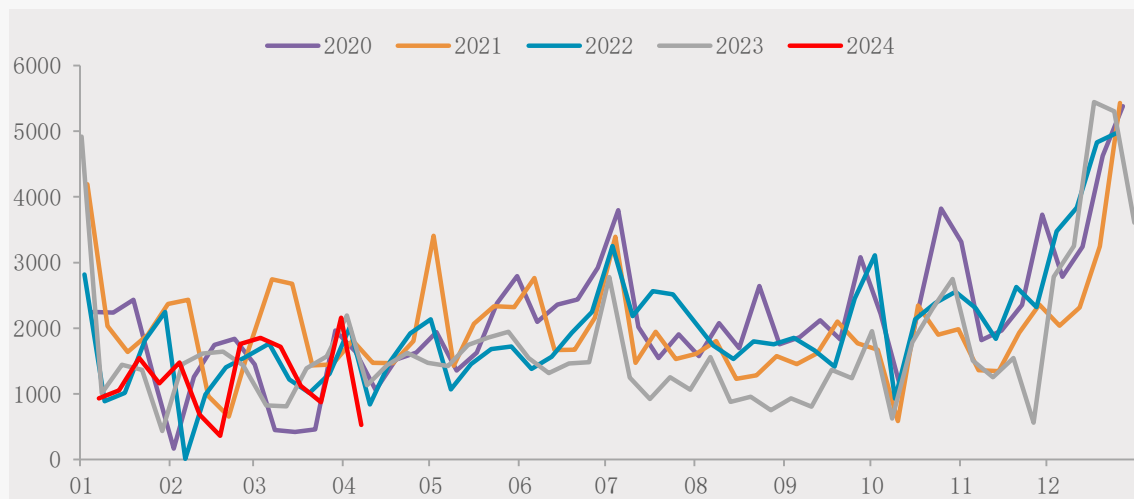
## 5.11 房地产开发



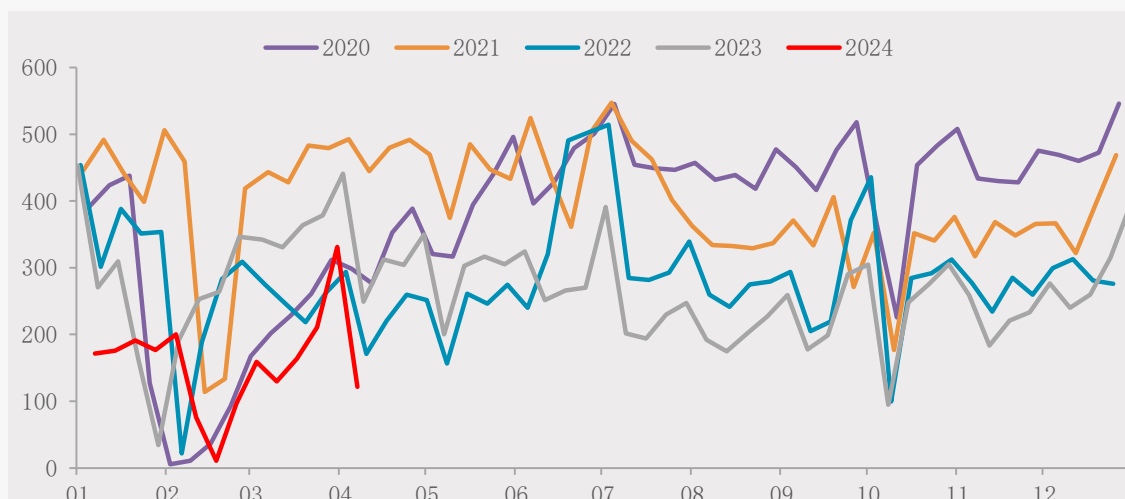
## 5.12 地产数据



## 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

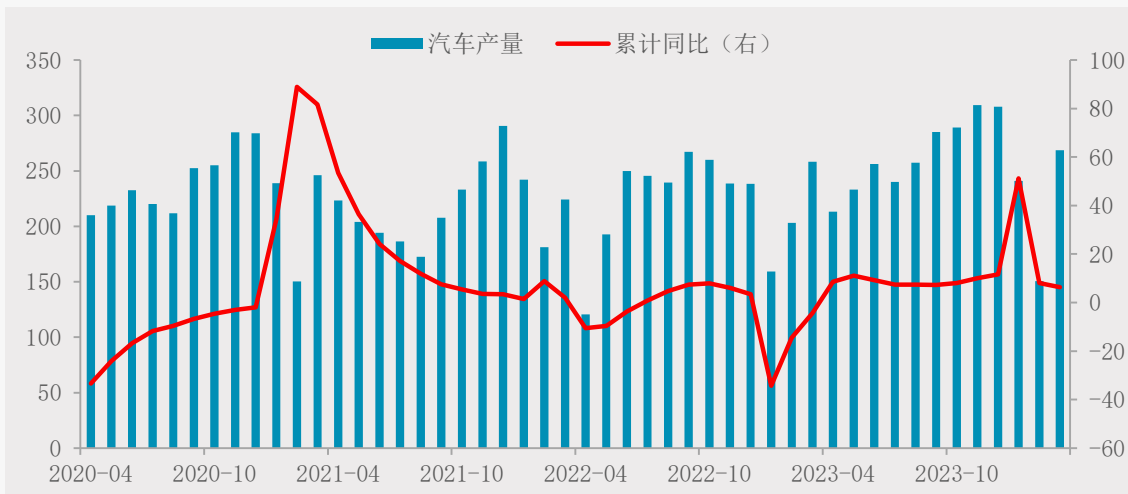


资料来源：一德有色、SMM

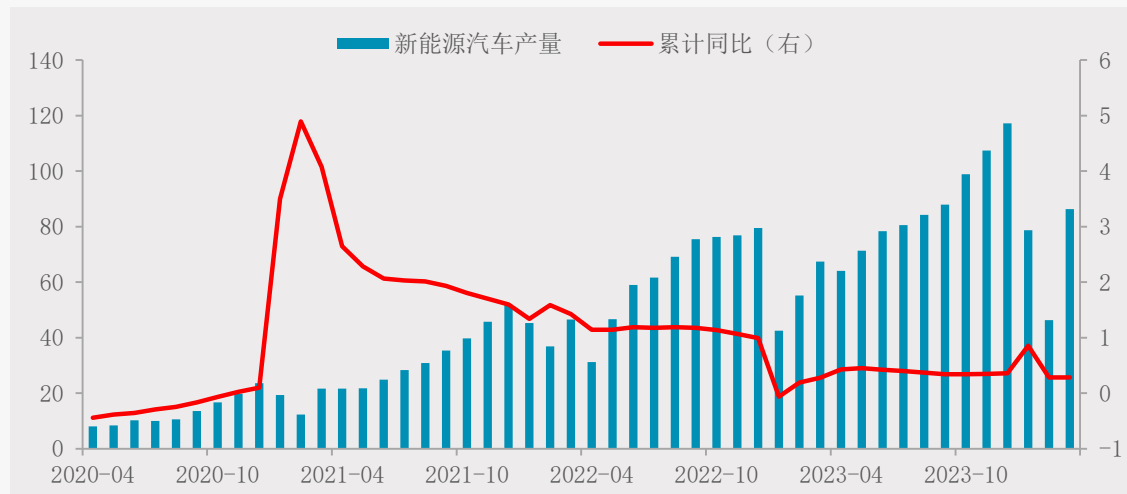


# 汽车产销超预期

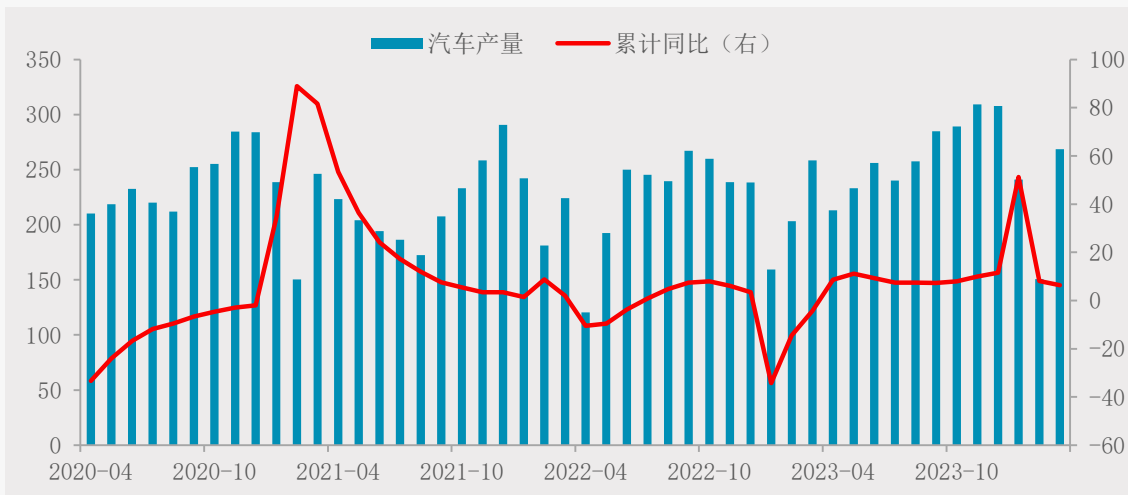
## 5.11 汽车产量



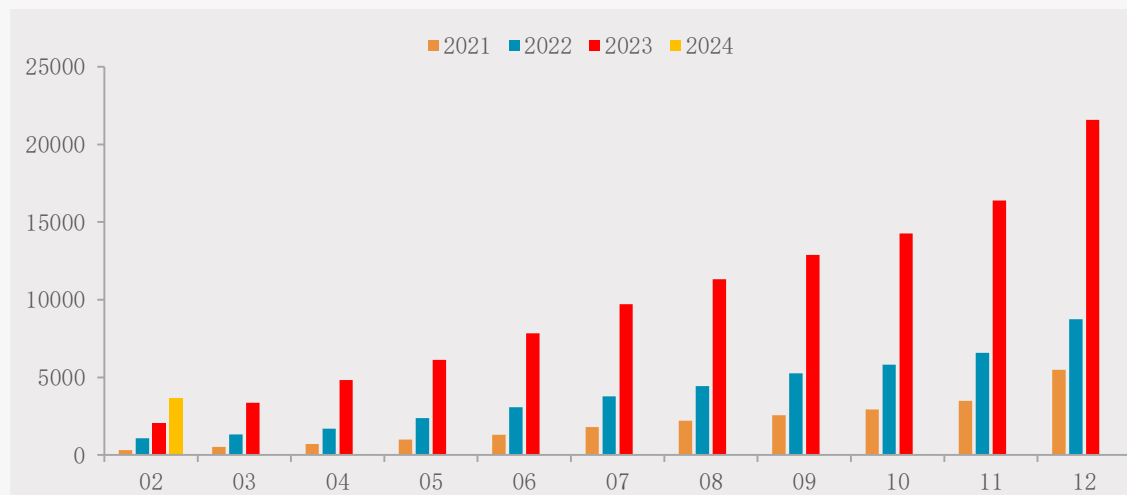
## 5.12 新能源汽车产量



## 5.13 传统汽车产量



## 5.14 光伏装机量



资料来源：一德有色、SMM

# 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)