

铝：宏观情绪引发铝价深度回调



汇报人：封帆

期货从业资格号: F3036024

交易咨询从业证书号: Z0014660

审核人:王伟伟

2024年6月16日



目录

CONTENTS

01 基本概况

02 氧化铝

03 电解铝

04 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6月电解铝产量348万吨，当月同比3.4%，氧化铝产量680万吨，同比增长5.2% 5月电解铝产量363.7万吨，当月同比增长4.9%，累计同比5.2% 氧化铝产量698.9万吨，同比增长4.6%，累计同比3.4%	利空
净进口	4月进口21.8万吨，出口1.2万吨，净进口20.6万吨 3月进口24.9万吨，出口0.2万吨，净进口24.7万吨	利空
表观消费	4消费量378.7万吨，同比增加2.9% 3消费量375.9万吨，同比增加2.7%	利多
库存	铝锭库存：78.1万吨，周度环比增加0.3万吨 铝棒库存：16.3万吨，周度环比减少0.4万吨 LME库存：107.9万吨，周度减少2.4吨	利空
冶炼利润	本周电解铝成本：18155元/吨，单吨冶炼利润2365元/吨 本周氧化铝成本（山东）：2795元/吨，单吨冶炼利润1094元/吨	利空
升贴水	长江现货平水，上周贴水70元/吨	

本周策略

【投资逻辑】过去一周沪铝价格持续回调收盘于20500元/吨，氧化铝价格收盘于3746元/吨，伦铝价格收盘于2523美元/吨。供需平衡方面，云南地区电解铝复产接近尾声，预计5月份氧化铝净进口量15万吨，供给端压力并无明显变化。消费端，消费淡季略有显现，价格回调后终端补库意愿不强，铝棒加工费保持低迷，铝棒产量开始受到影响。但价格的回落与基本面微观数据关系不大，周五中国社融数据的疲弱，市场消费信心恢复难，前期国内政策落地效果难以显现，是的高利润高估值前提下铝价快速回落。氧化铝方面，复产难以呈现规模化，检修情况却频出，过去一周有约150万吨产能进行检修，氧化铝进口窗口持续关闭，预计5-6月份中国氧化铝供需紧缺10万吨左右，现货市场价格坚挺成交价格3900元/吨以上。

【投资策略】宏观情绪影响价格冲高后大幅度回调，但基本面供需变动不大，铝产品仍有持有多单的性价比，在氧化铝方面表现较为明显，若价格重启上涨氧化铝价格向上弹性较足。

现货市场价格

		2024/6/7	2024/6/14	涨跌
价格	沪铝连续 (元/吨)	21330	20645	-685
	伦铝三月 (美元/吨)	2639	2541	-98
	广东现货 (元/吨)	21050	20380	-670
	长江现货 (元/吨)	21150	20520	-630
	广东90铝棒加工费	130	180	50
	沪粤价差 (元/吨)	100	140	40
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-57.39	-55.77	1.62
	上海升贴水 (元/吨)	-70	0	70
库存	LME库存 (吨)	1103500	1079050	-24450
	铝锭现货库存 (万吨)	77.75	78.05	0.3
	铝棒库存 (万吨)	16.64	16.28	-0.36
比值	沪伦除汇比	1.11	1.12	0.00
氧化铝价格	山东	3885	3895	10.00
	山西	3915	3915	0.00
	河南	3890	3890	0.00
	广西	3940	3940	0.00
	贵州	3905	3905	0.00

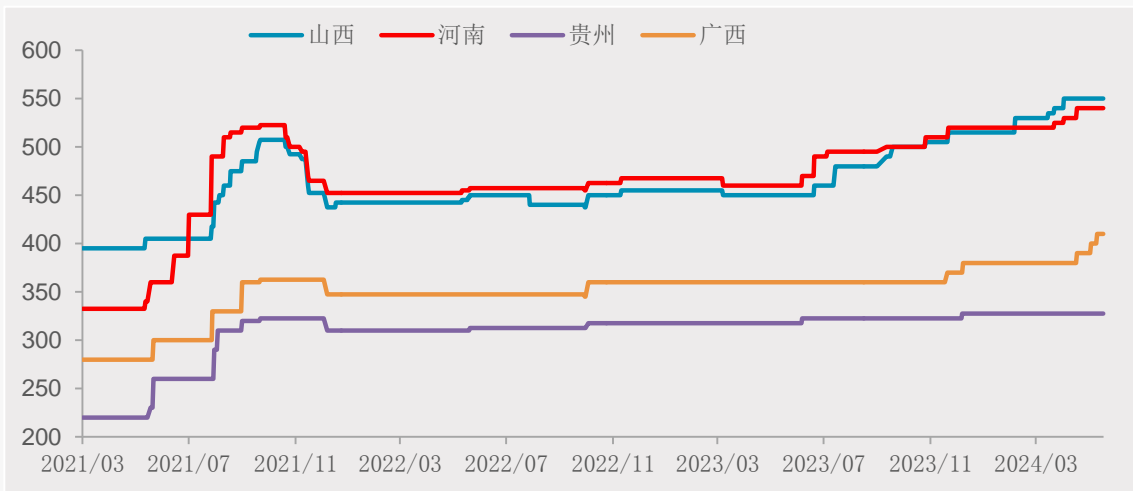
资料来源：一德有色、SMM

02

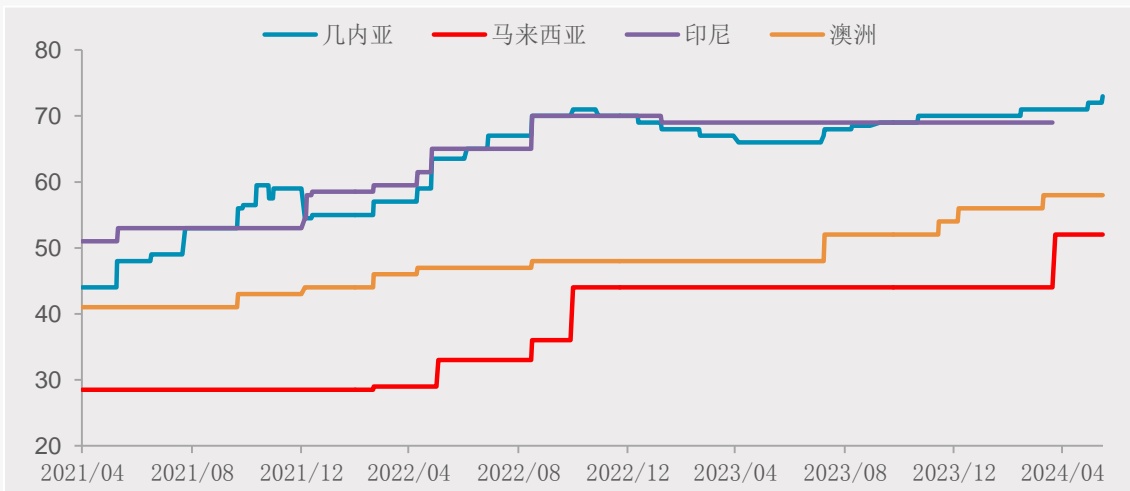
氧化铝

国产铝土矿

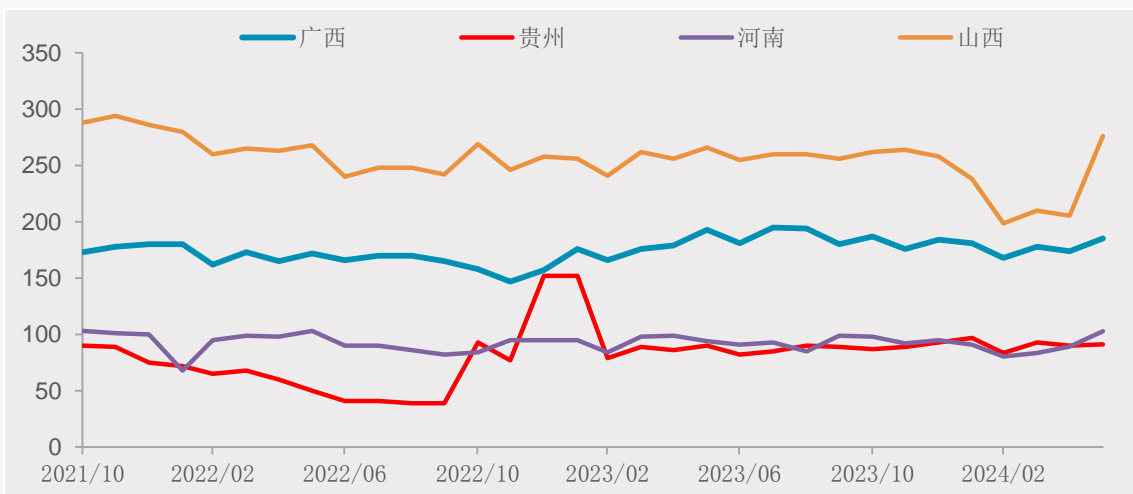
国产铝土矿价格



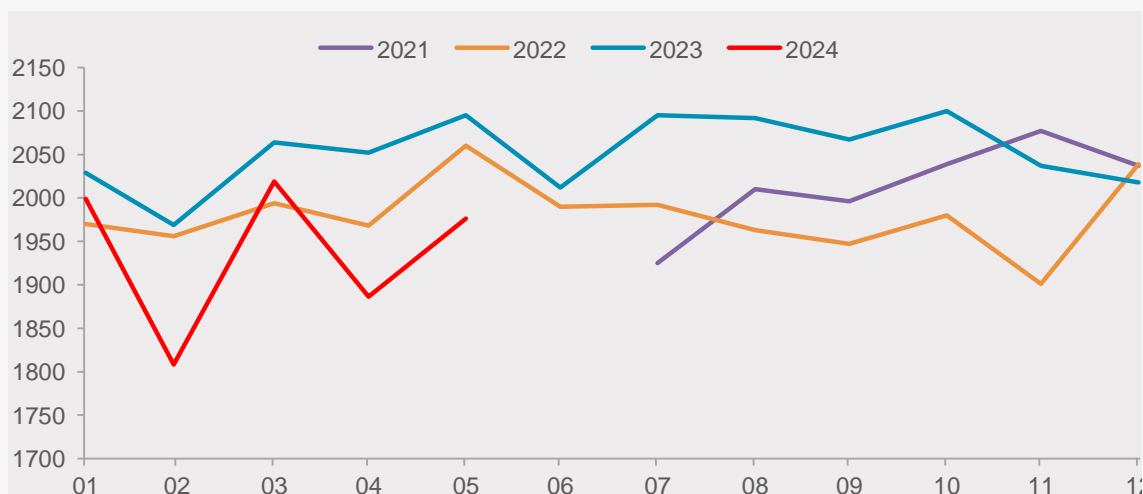
进口铝土矿价格



国产铝土矿产量



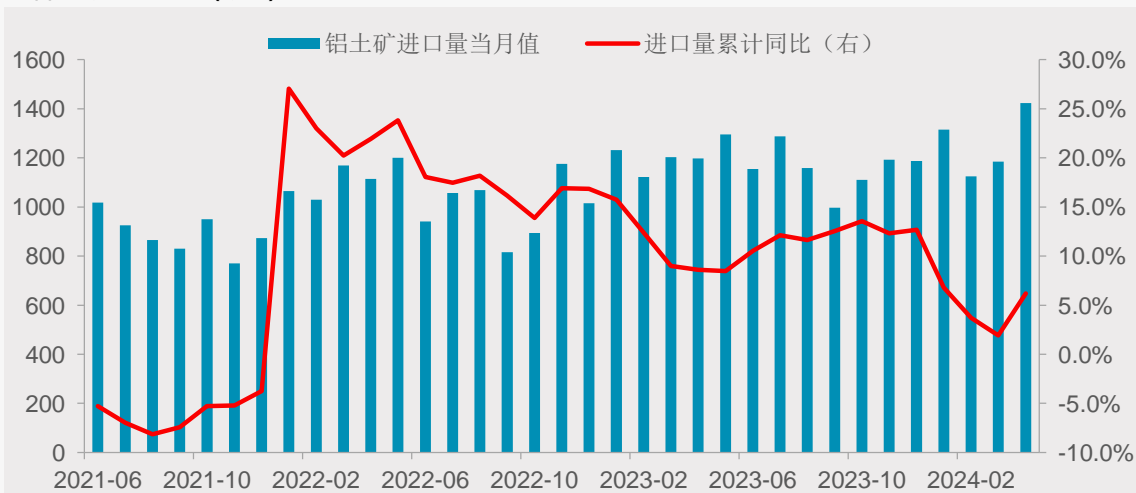
43家样品企业铝土矿原料库存



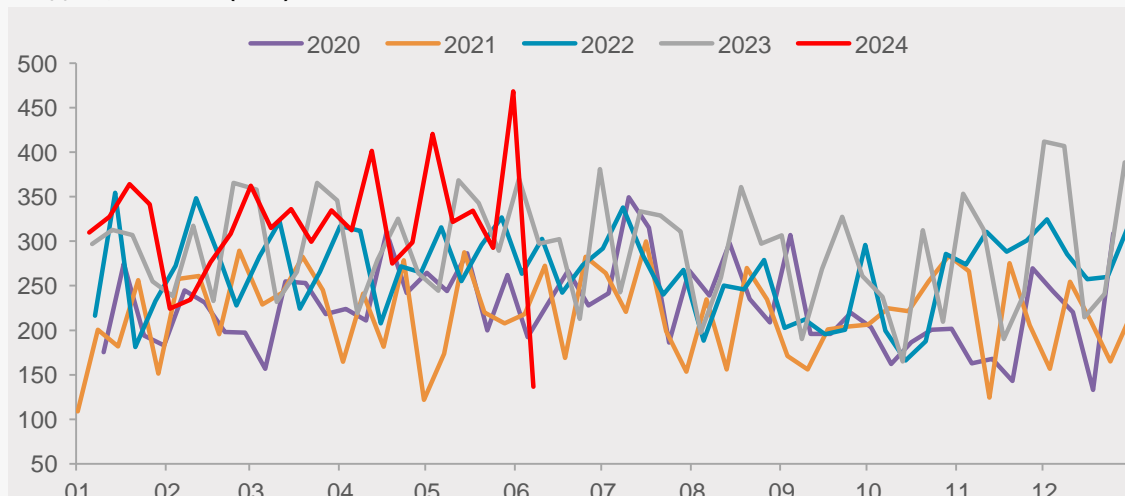
资料来源：一德有色、SMM、钢联

进口铝土矿

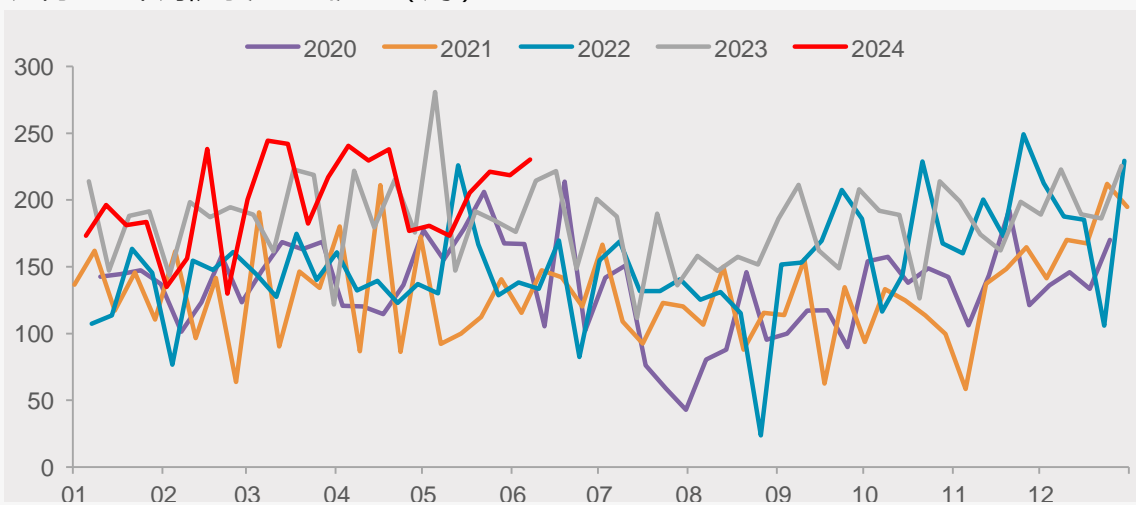
铝土矿进口量（月）



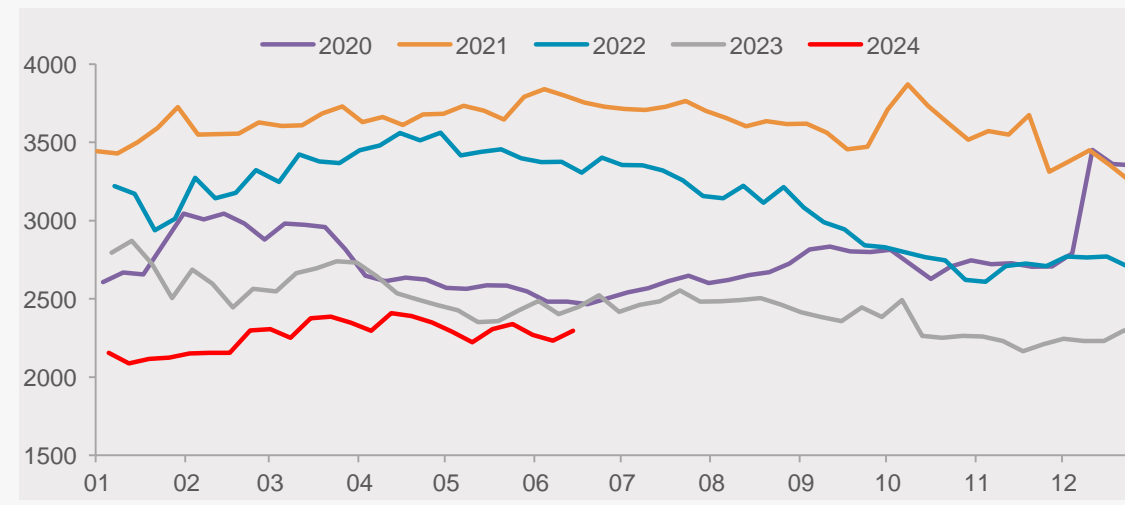
铝土矿到港量（周）



几内亚：卡姆萨尔港口出港量（周）



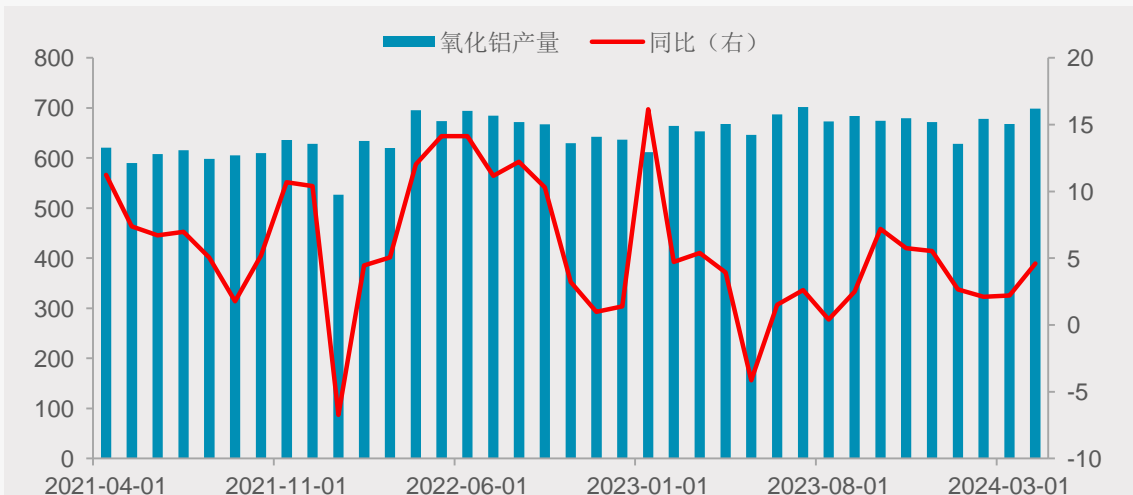
铝土矿港口库存



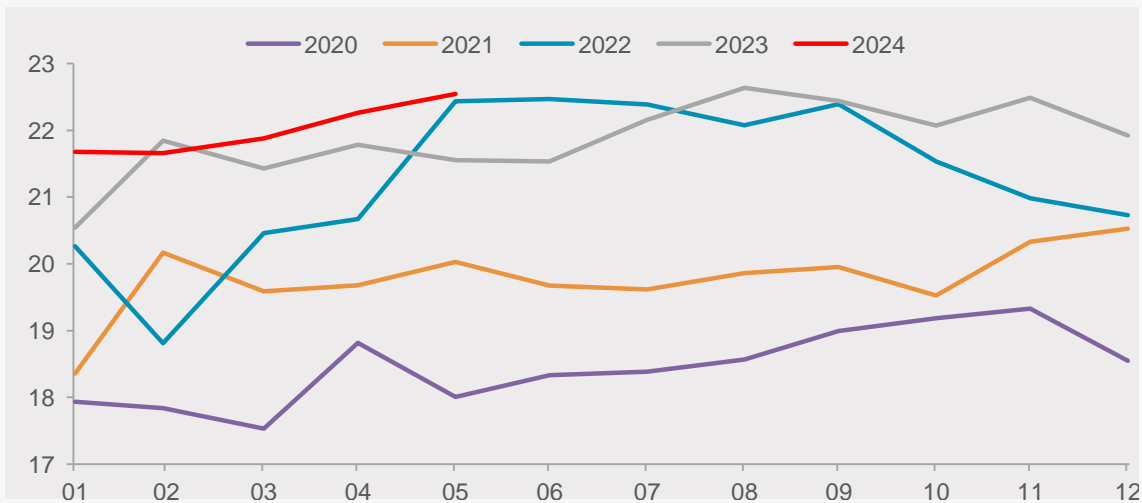
资料来源：一德有色、SMM、钢联

氧化铝供应紧平衡

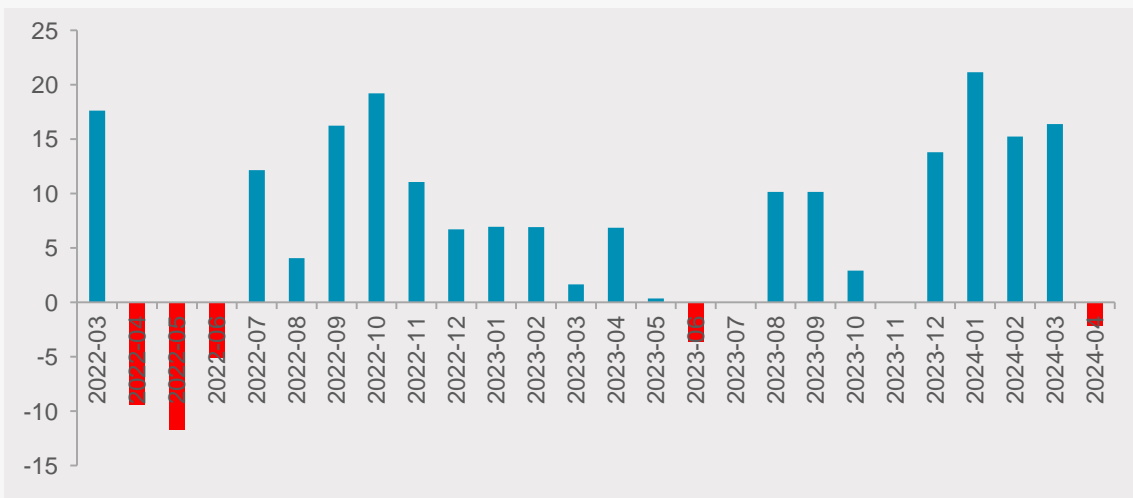
氧化铝产量



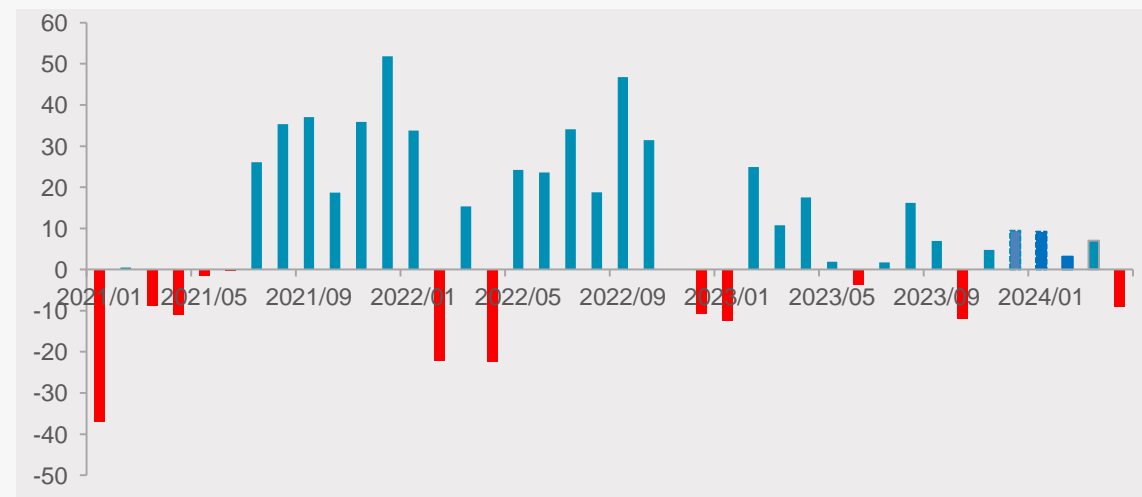
氧化铝日均产量



氧化铝净进口



氧化铝供需平衡



资料来源：一德有色、SMM、钢联

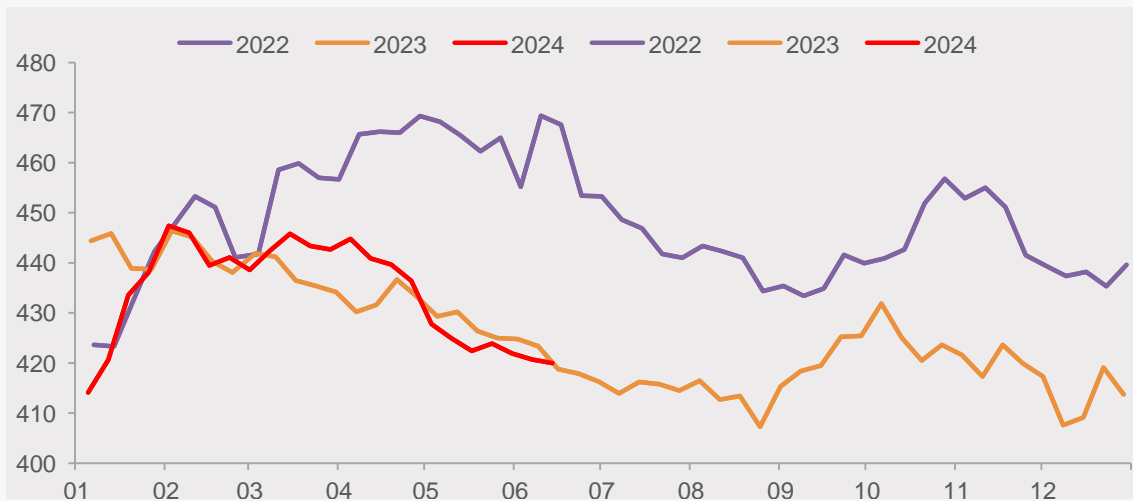
氧化铝月度供需平衡

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
2022/12	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	16.4	694.6	687.6	7.0
2024/04	667.9	-2.1	665.8	674.9	-9.1

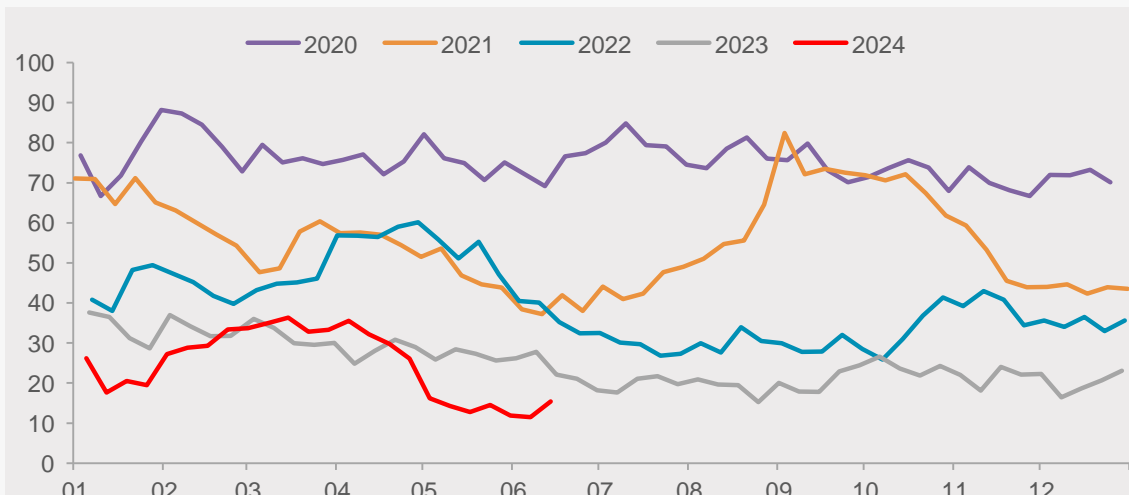
资料来源：一德有色、SMM

氧化铝库存

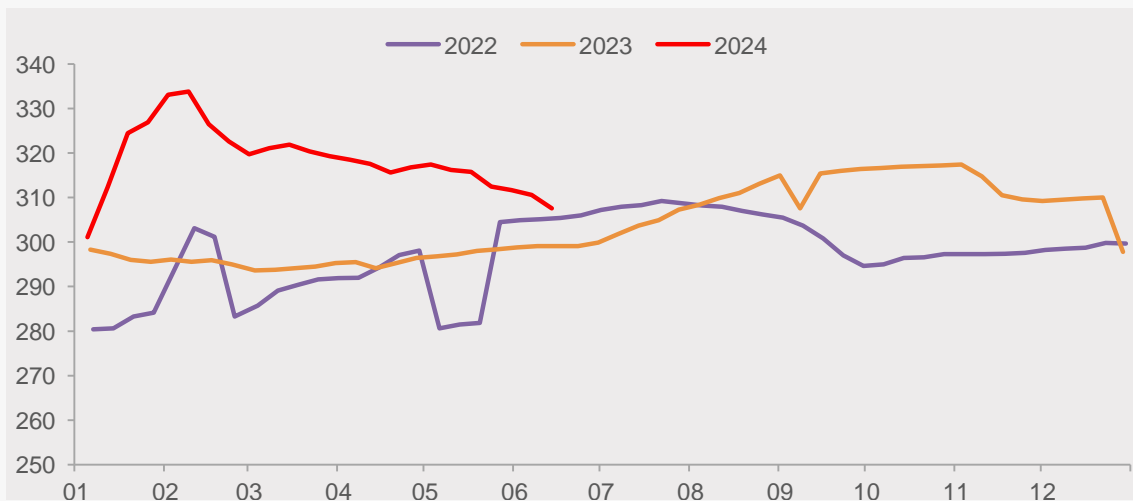
氧化铝总库存



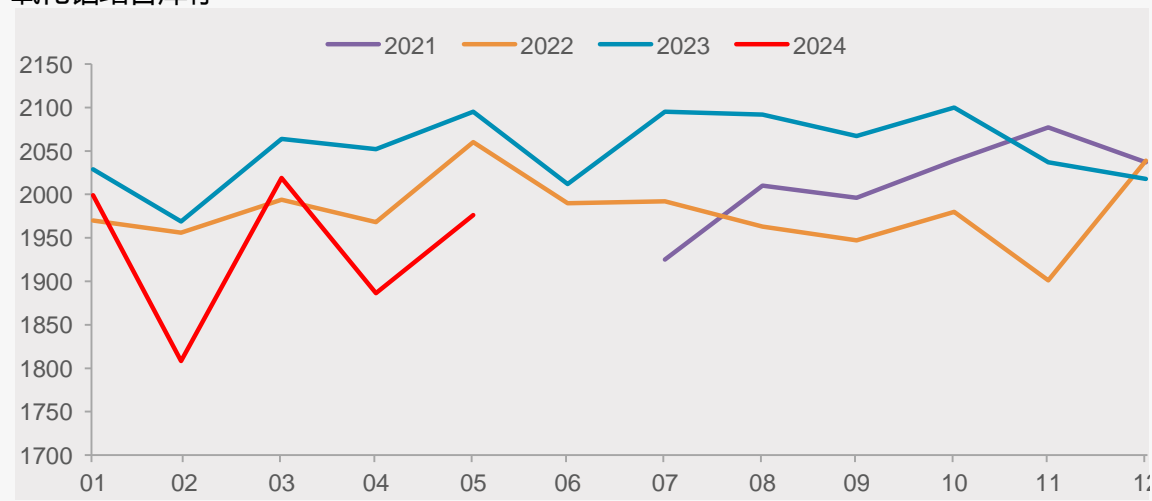
氧化铝港口库存



氧化铝厂内库存



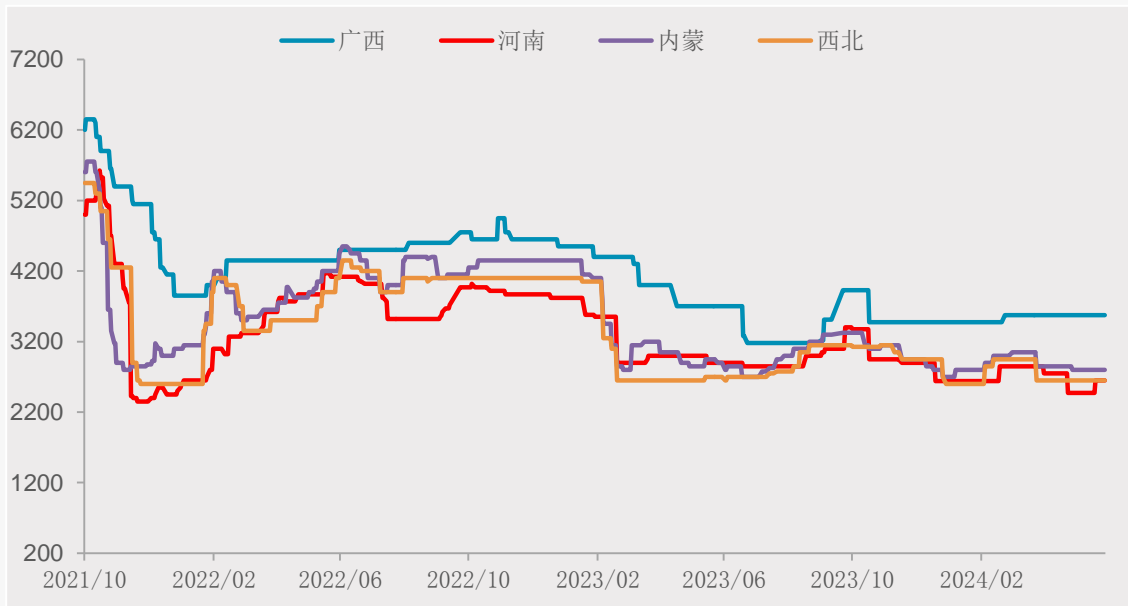
氧化铝站台库存



资料来源：一德有色、SMM、钢联

氧化铝成本，利润

烧碱价格



山东氧化铝现货利润（周）



资料来源：一德有色、SMM

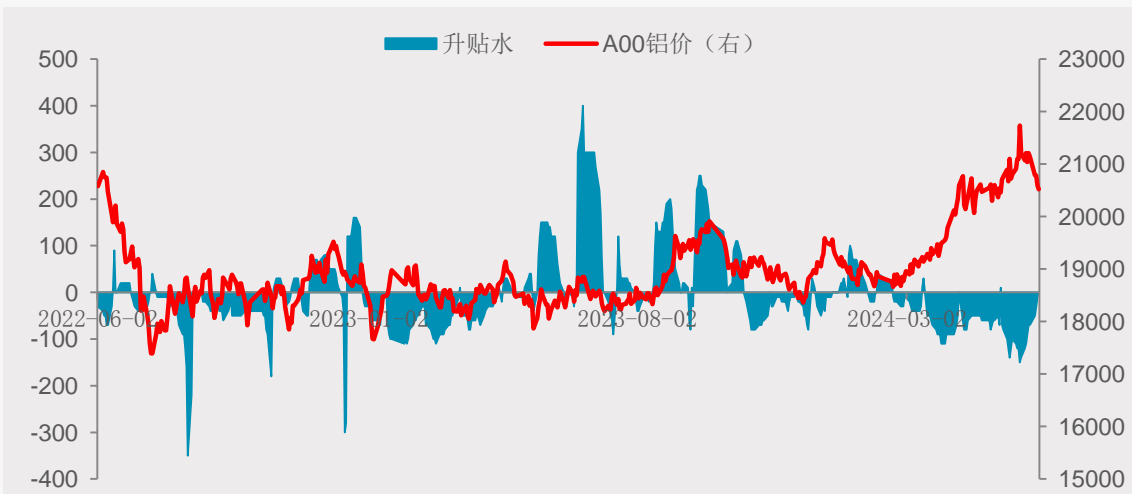
氧化铝生产成本保持相对稳定于2755元/吨，现货价格稳定进口价格屡创新高，氧化铝企业利润进一步扩大至1000元/吨。

03

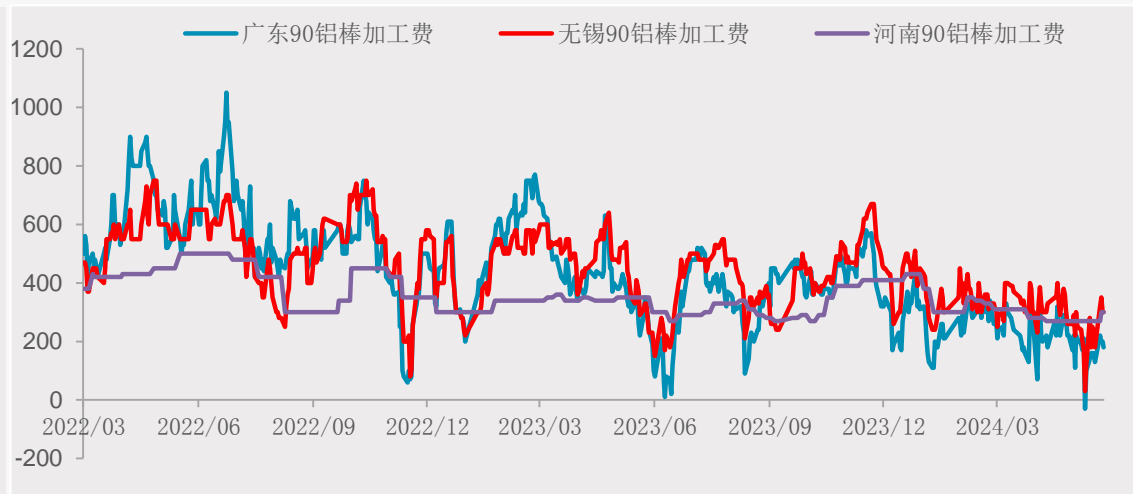
电解铝

价格

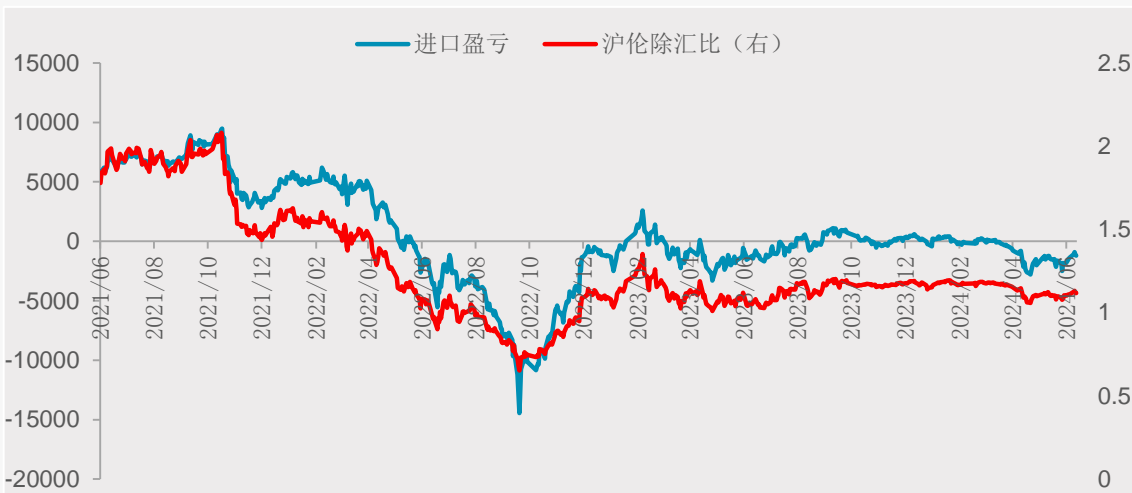
铝锭价格



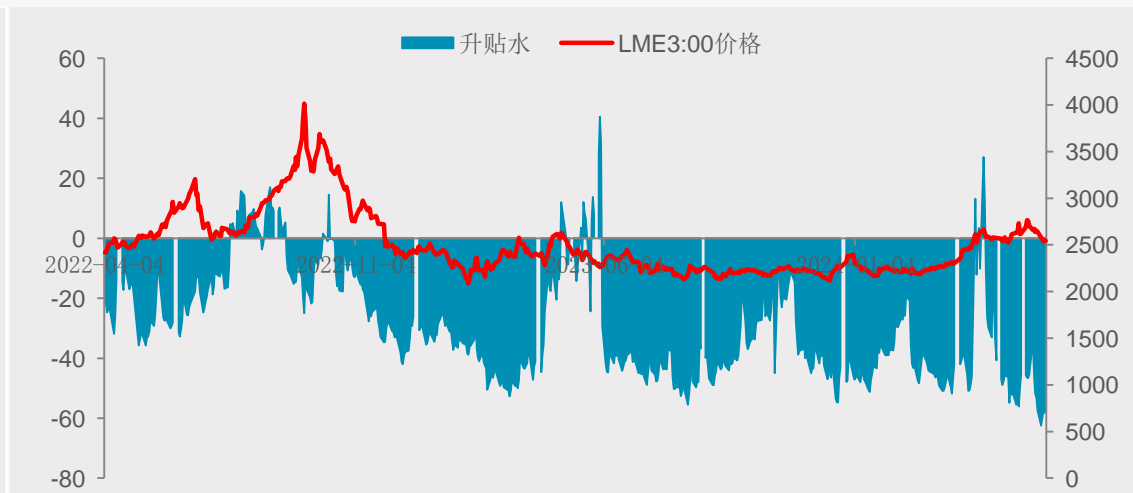
铝棒加工费



进口盈亏



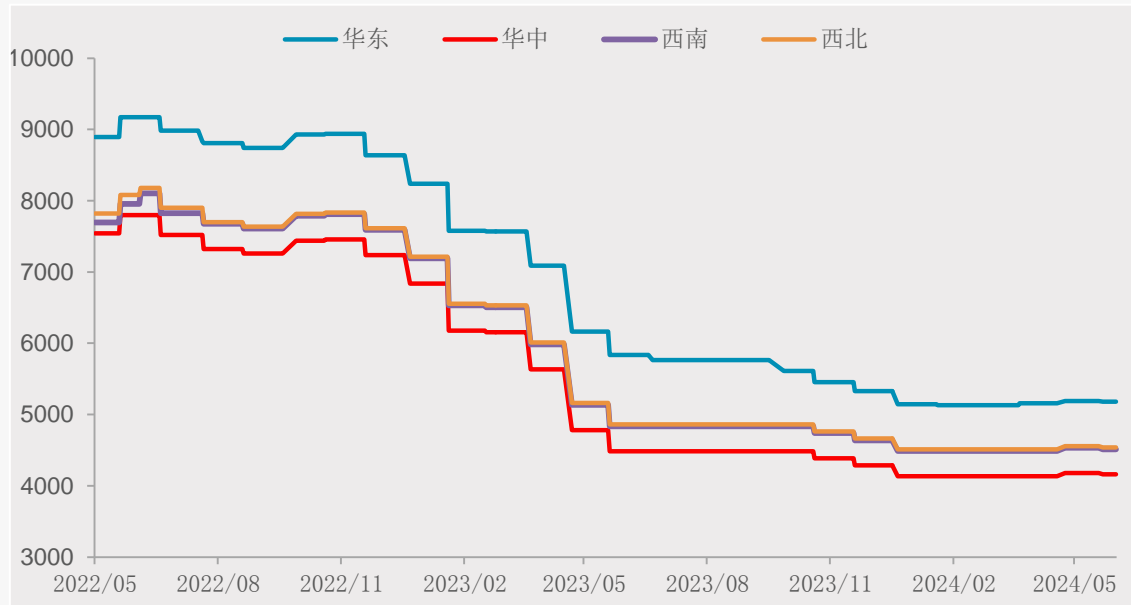
LME价格



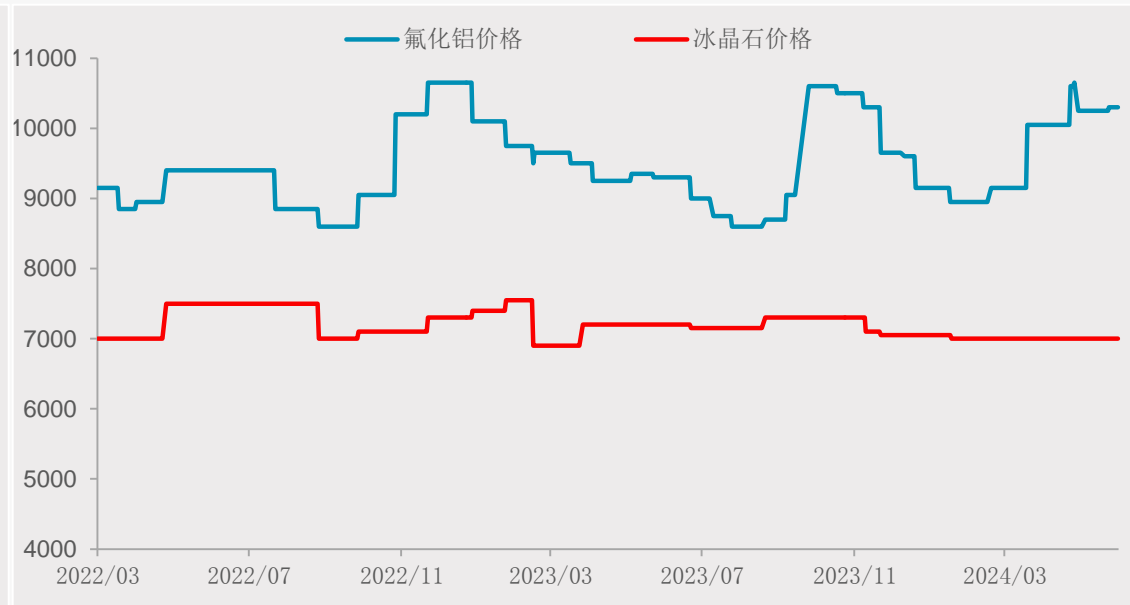
资料来源：一德有色、SMM

电解铝原料价格上涨

预焙阳极价格



氟化铝及冰晶石价格

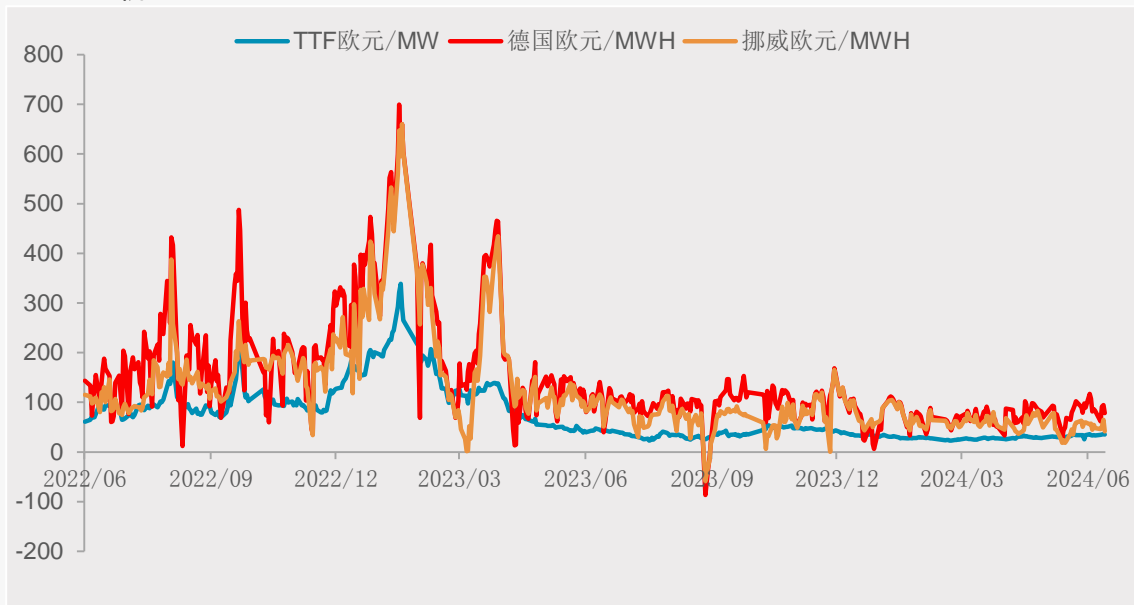


资料来源：一德有色、SMM

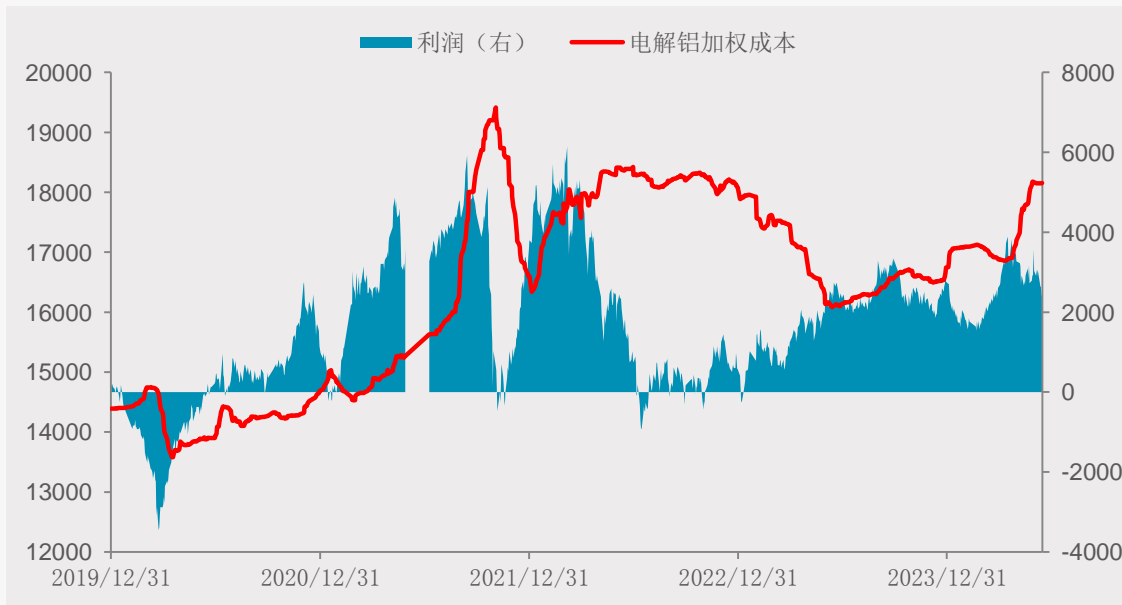
- 5月份山东大厂预焙阳极定价上涨60元/吨
- 氟化铝、冰晶石价格持稳

电解铝企业成本抬升，利润仍在

欧洲电价



中国电解铝生产利润

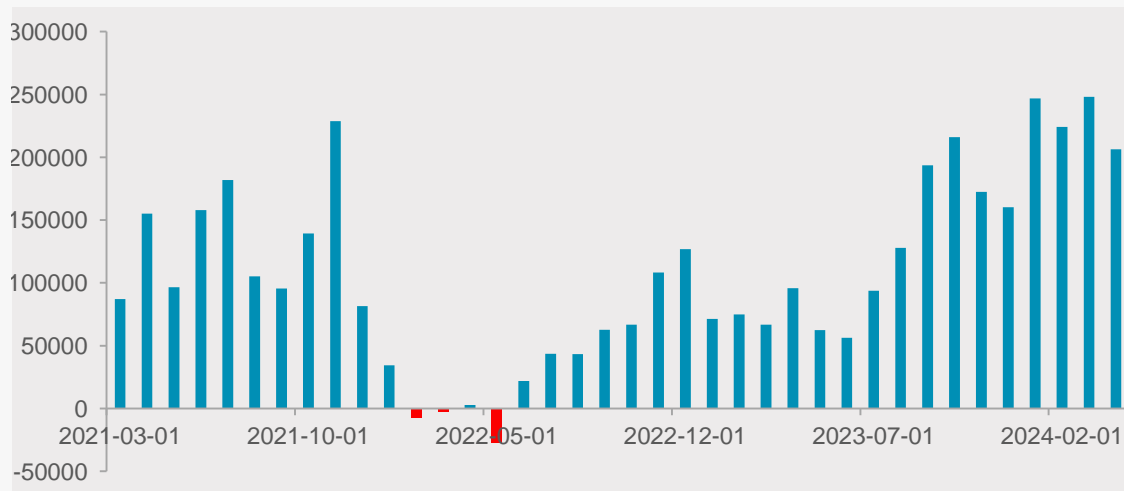


资料来源：一德有色、SMM

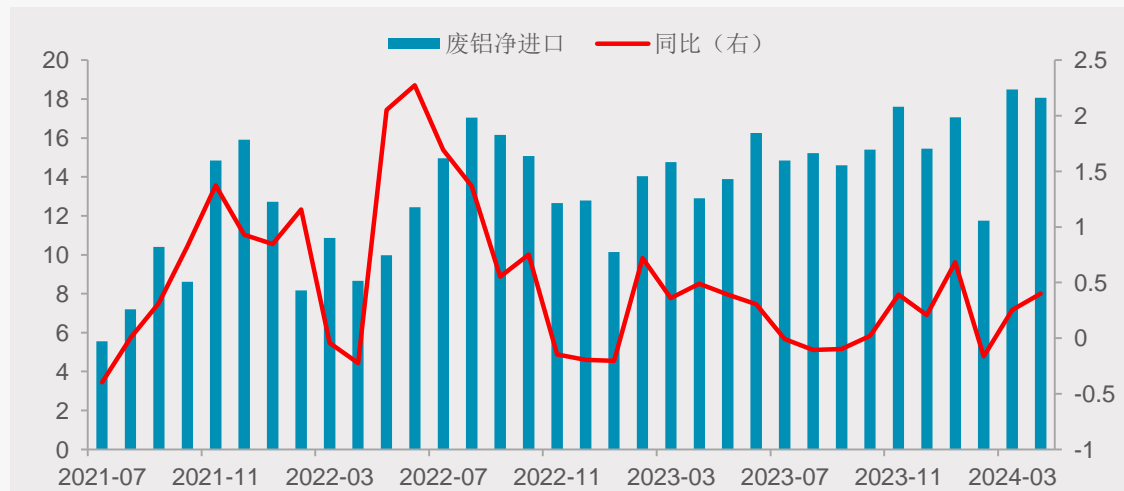
- 荷兰TTF天然气折算电价0.68元/度，欧洲电力成交市场，德国电价0.60元/度，挪威电价0.32元/度，海外电力持续稳定。
- 电解铝价格回落，行业利润降至2300元/吨。

进口

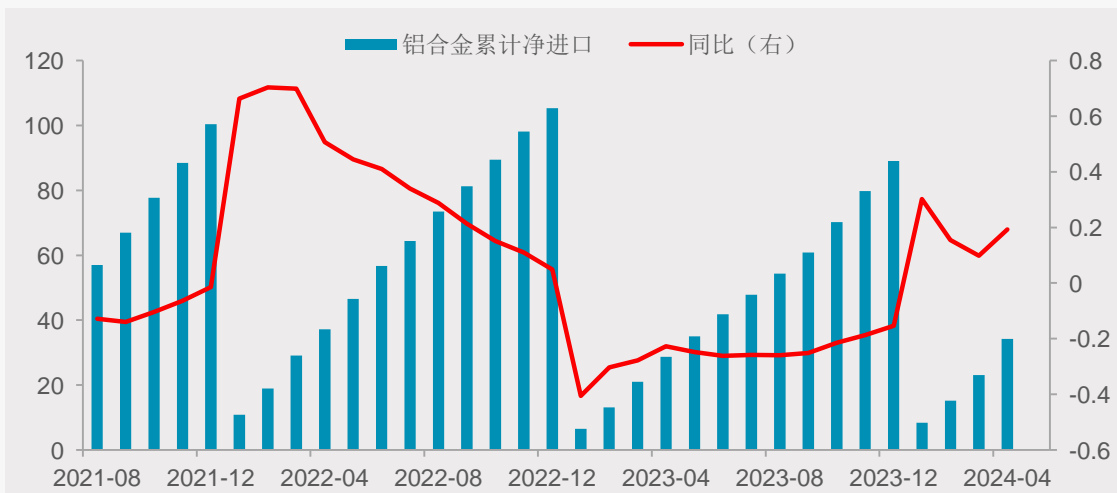
原铝净进口



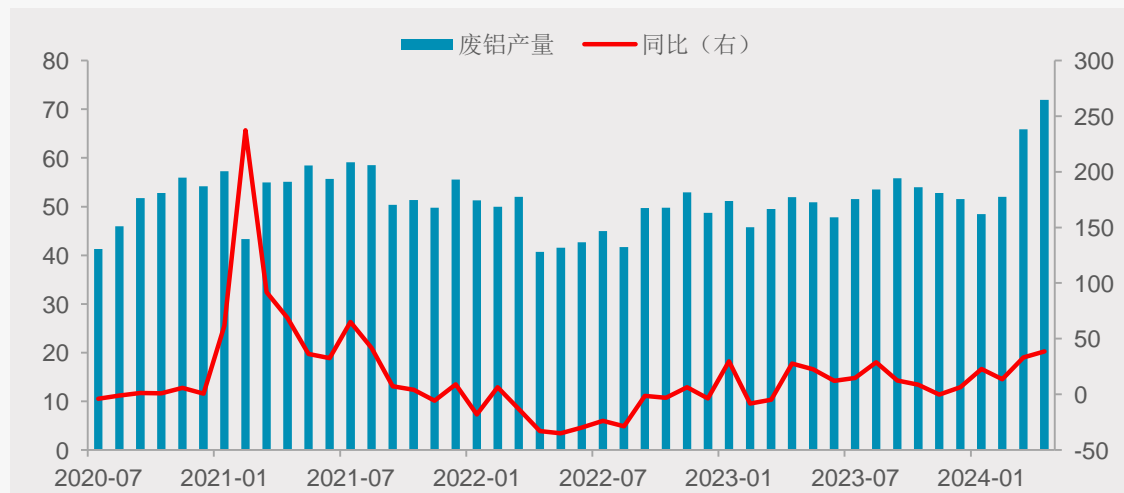
废铝净进口



合金净进口



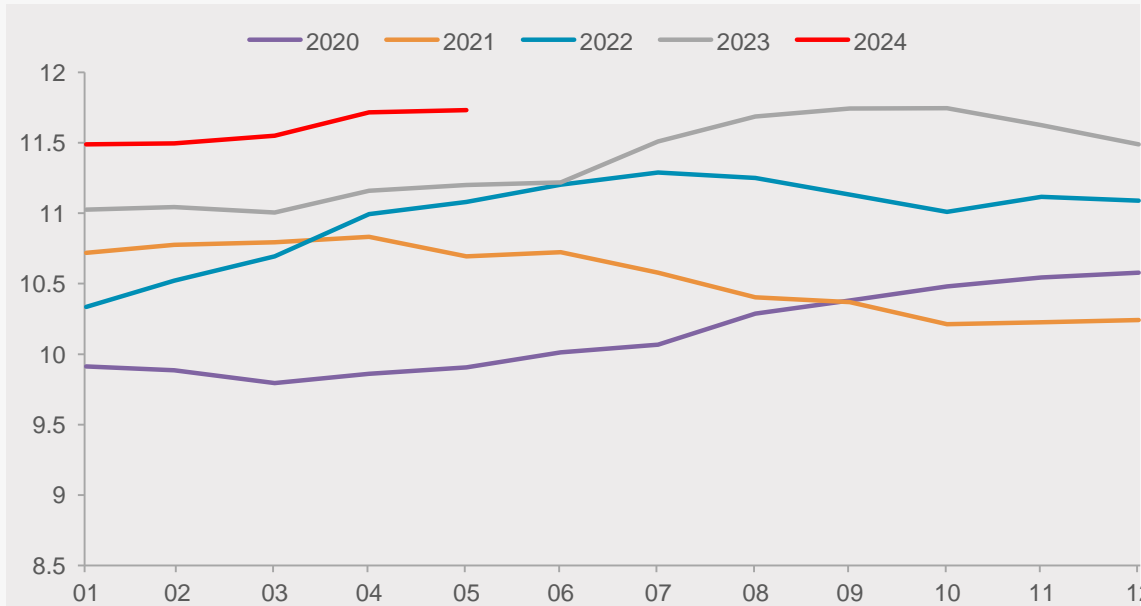
废铝产量



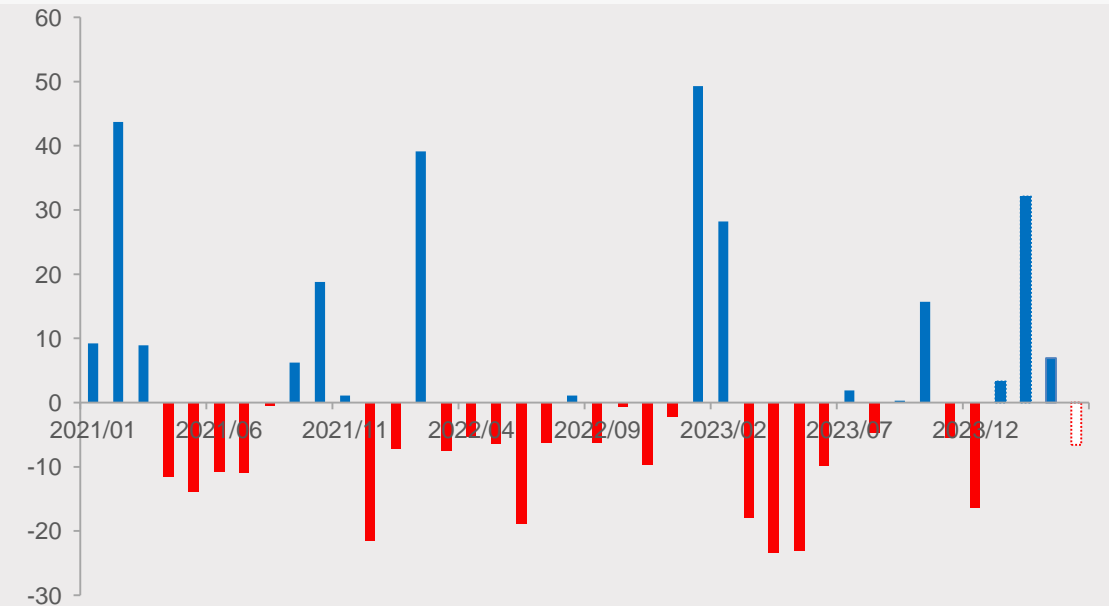
资料来源：一德有色、SMM

云南电解铝复产节奏或在5月份提速

电解铝日均产量



电解铝供需平衡



5月电解铝产量363.7万吨，当月同比增长4.9%，累计同比5.2%

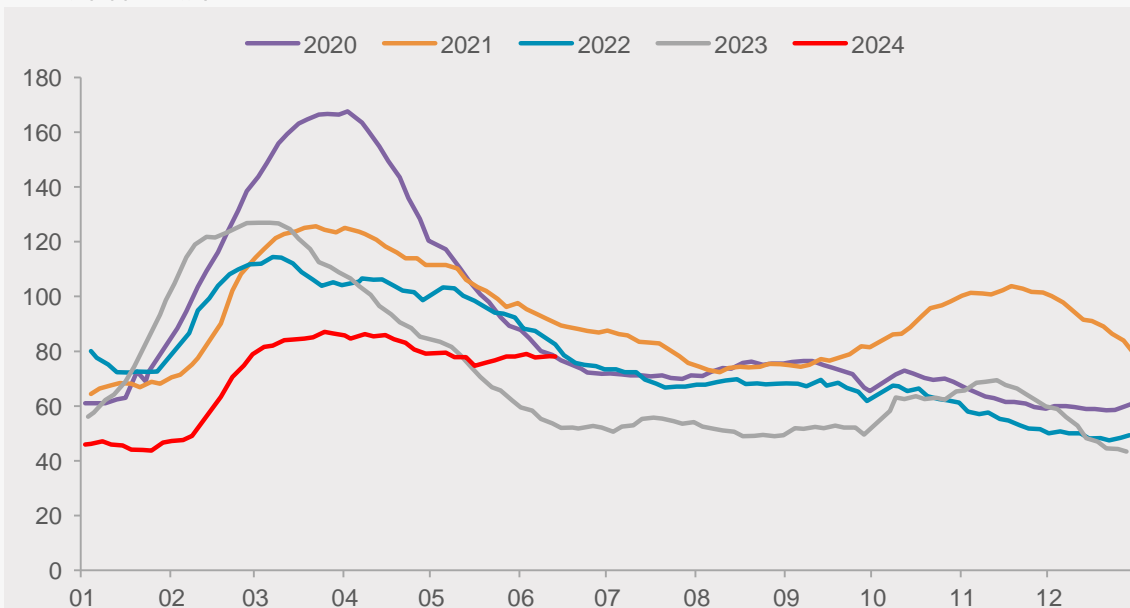
电解铝月度供需平衡

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	358.1	24.7	382.8	375.9	6.9	85.7
2024/04	85.7	351.5	20.6	372.1	378.7	-6.6	79.1

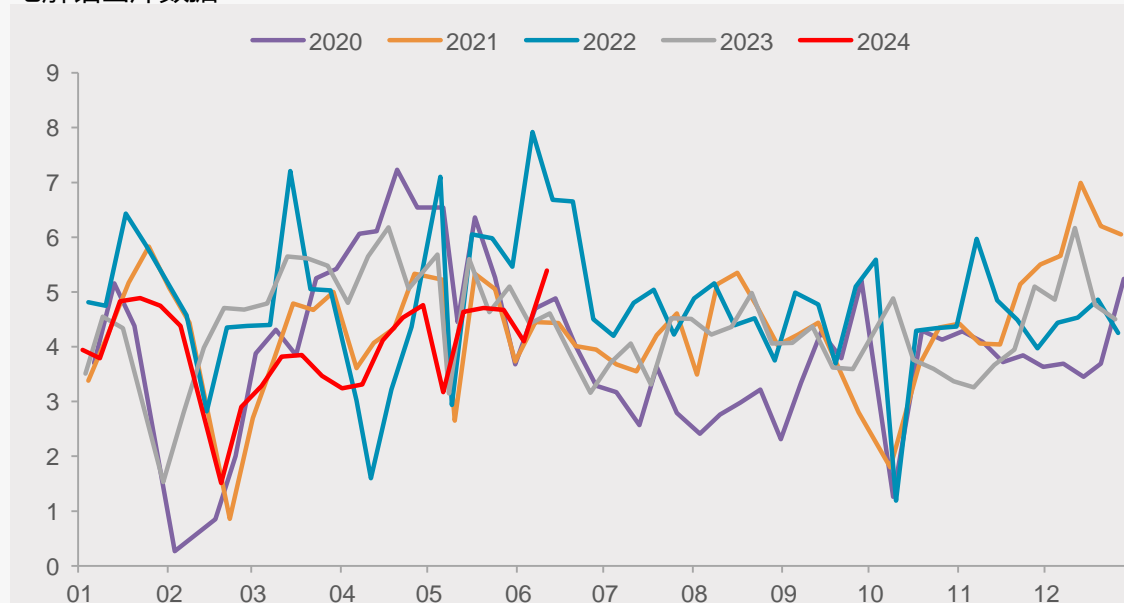
下游采购持续性不强

(万吨)	上海	无锡	南海	杭州	巩义	天津	重庆	临沂	合计
2024/6/6	8.92	26.4	27.06	3.4	2.3	1.71	4.3	3.66	77.8
2024/6/13	9.25	26.9	26.59	3.1	2.2	1.79	4.2	4.02	78.1
周涨跌	0.33	0.5	-0.47	-0.3	-0.1	0.08	-0.1	0	0.3

电解铝社会库存



电解铝出库数据

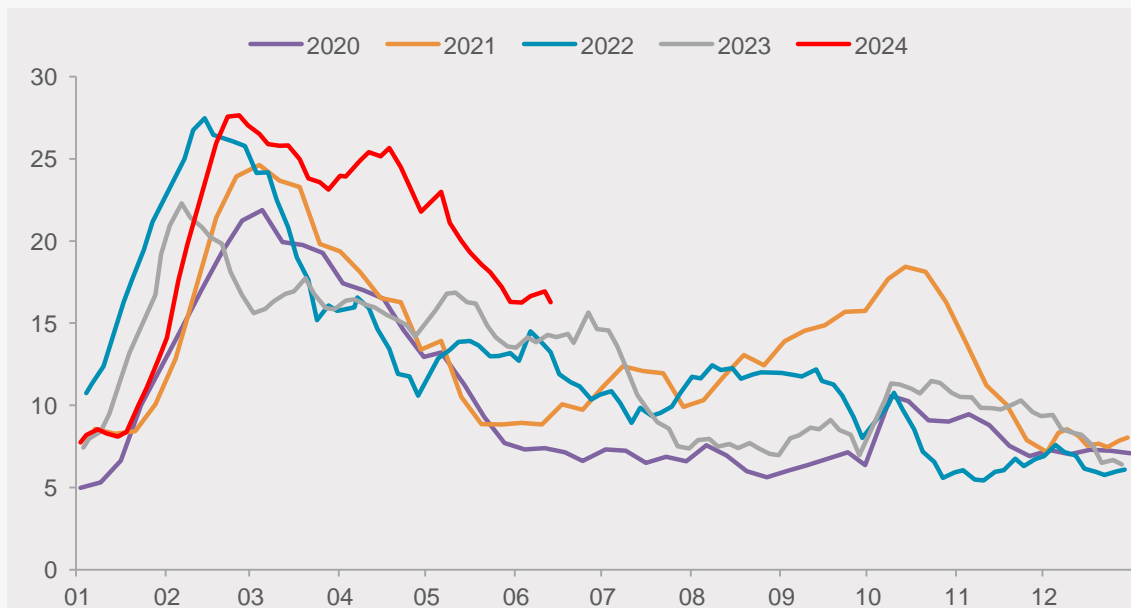


资料来源：一德有色、SMM

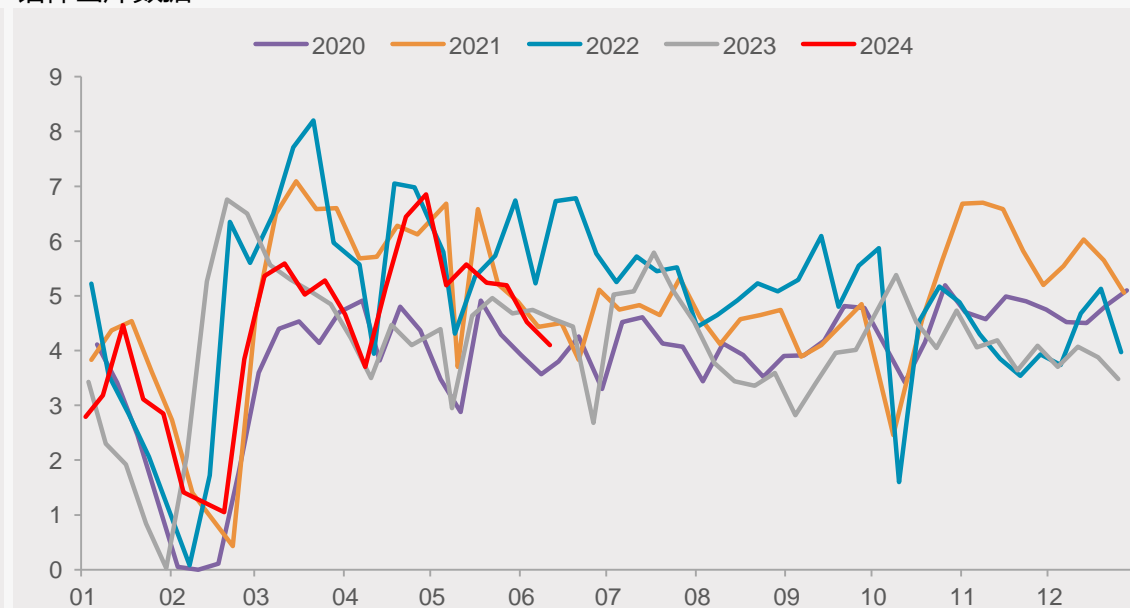
消费有淡季显现

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2024/6/6	6.88	4.18	0.98	2.65	1.95	16.6
2024/6/13	6.81	3.49	1.08	2.95	1.95	16.3
周涨跌	-0.07	-0.69	0.1	0.3	0	-0.4

铝棒社会库存



铝棒出库数据



资料来源：一德有色、SMM

04

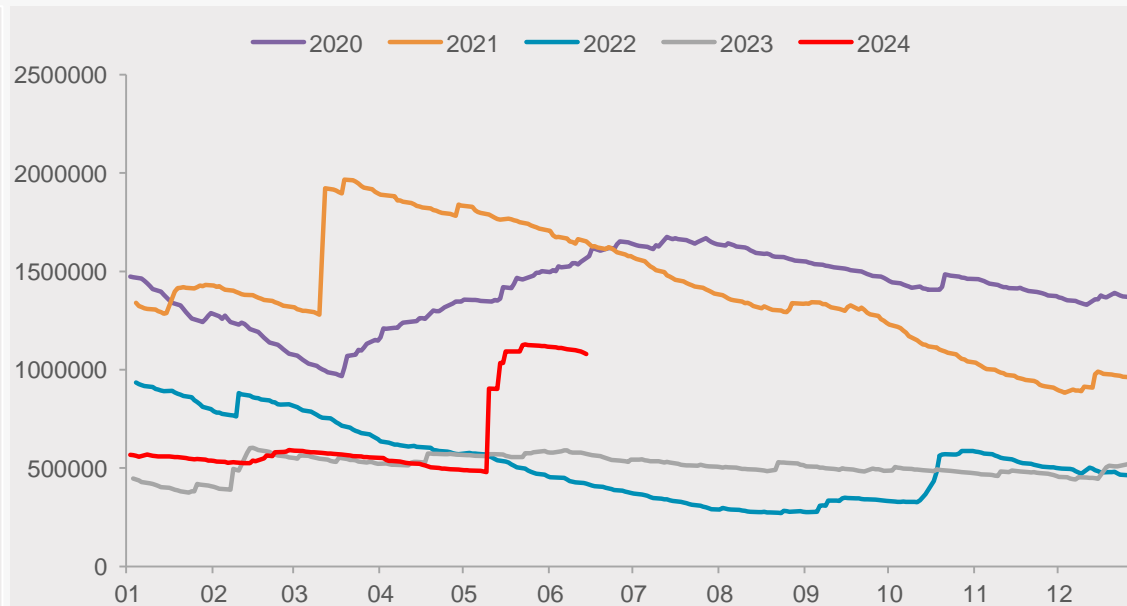
下游消费

海外仓单开始注销

进口盈亏



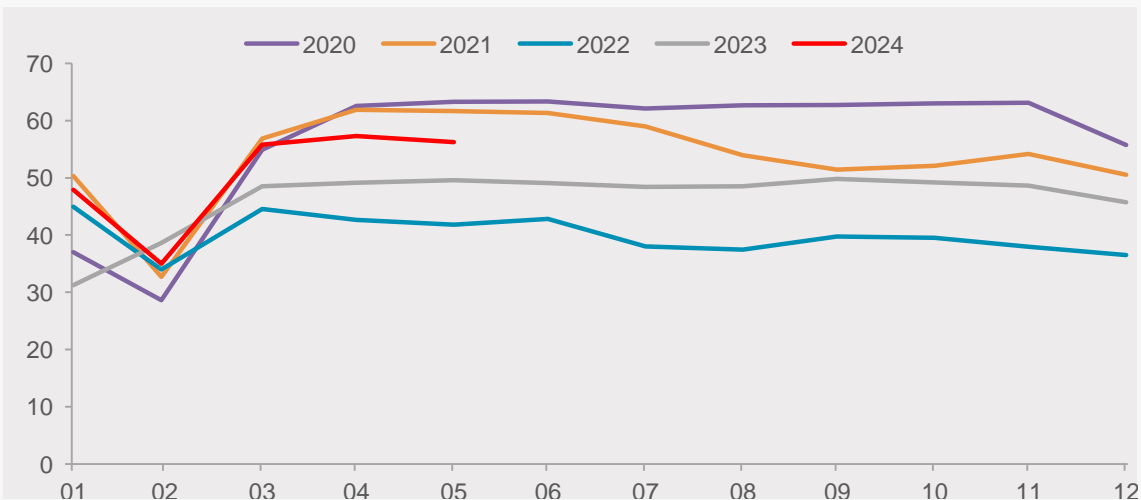
LME库存



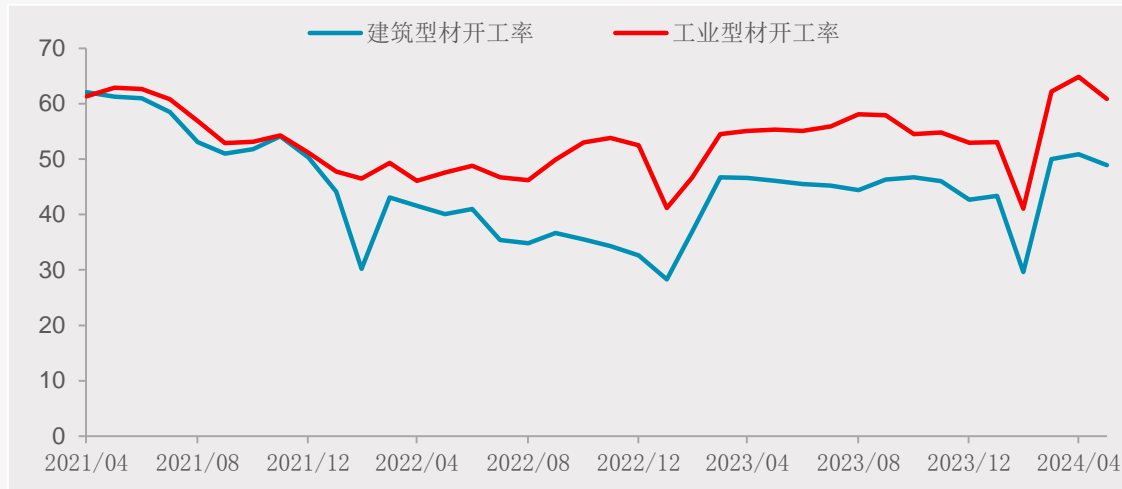
资料来源：一德有色、SMM

出口数据表现良好

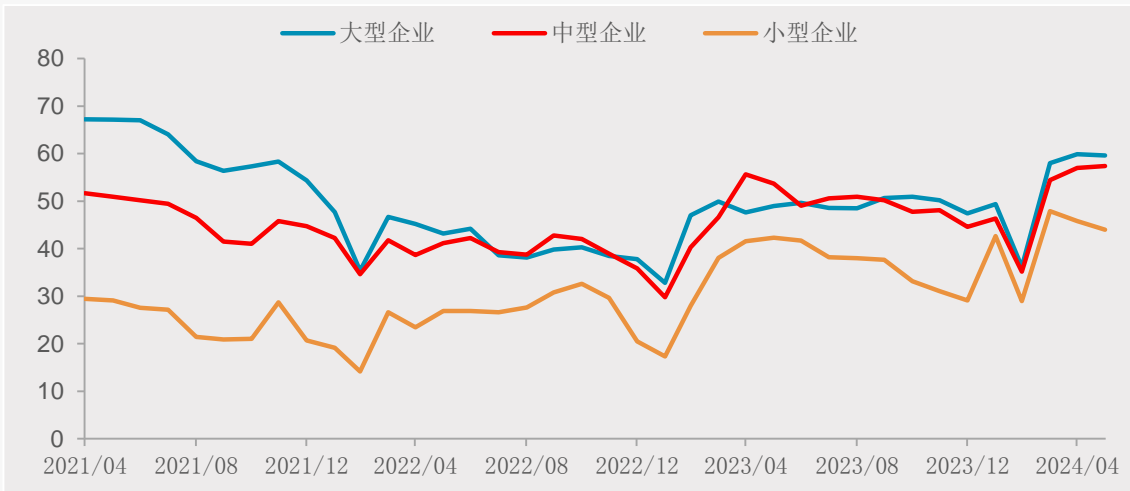
铝材开工率



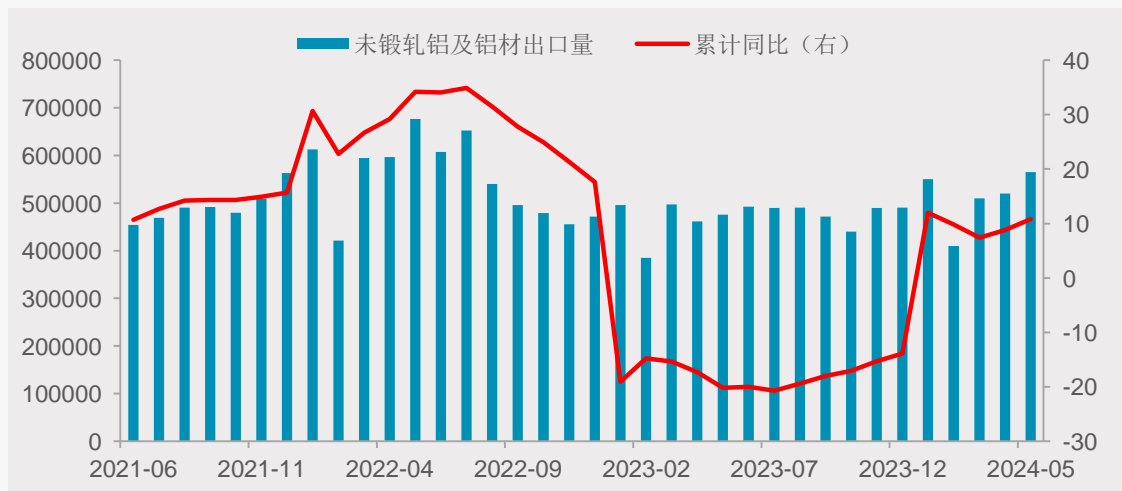
型材开工率



铝材开工率



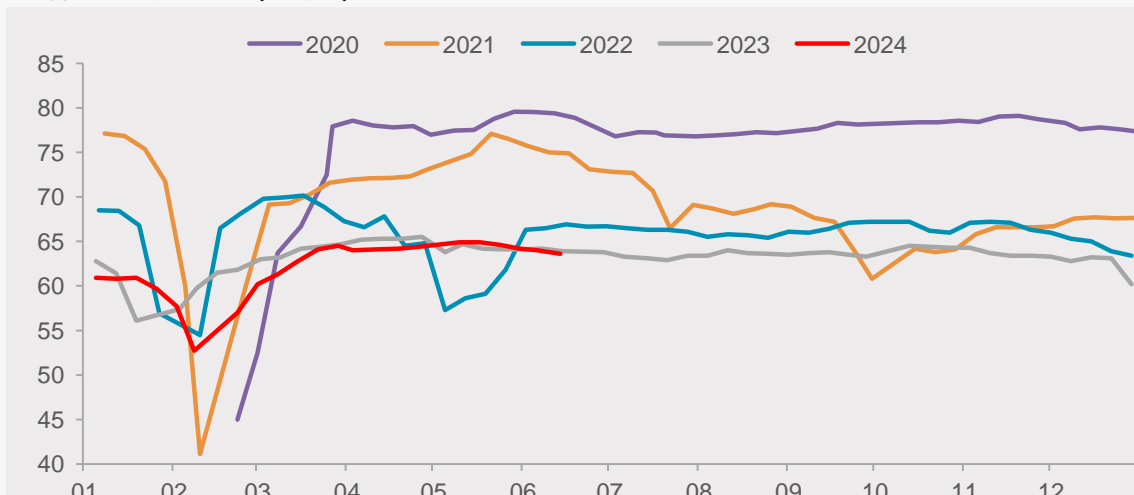
型材出口



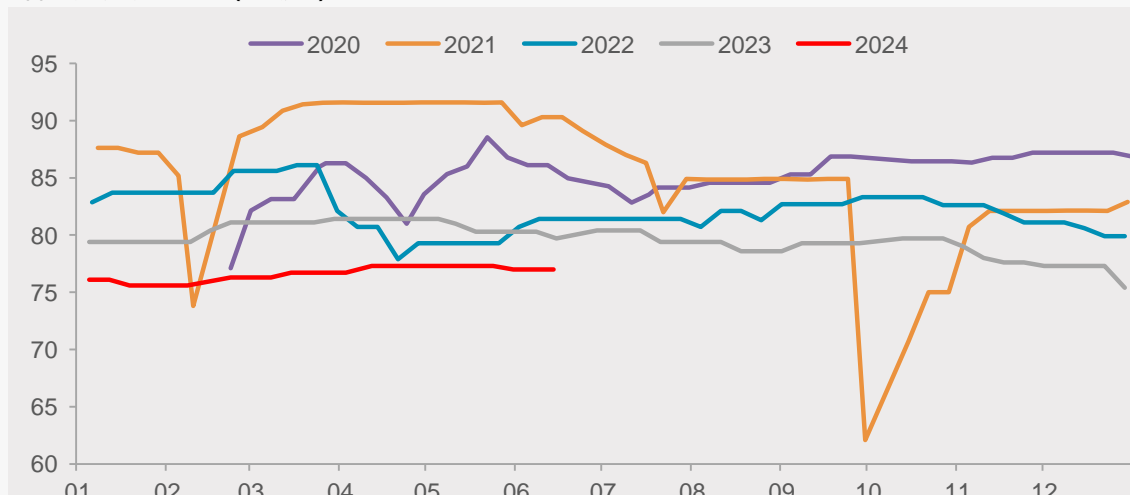
资料来源：一德有色、SMM

型材周度开工率继续复苏

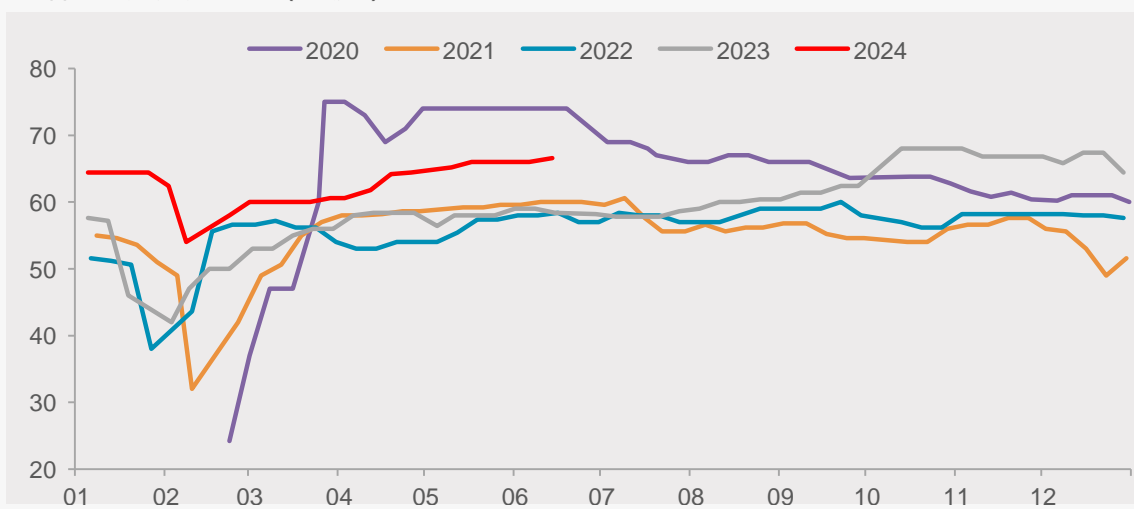
铝材平均开工率（周度）



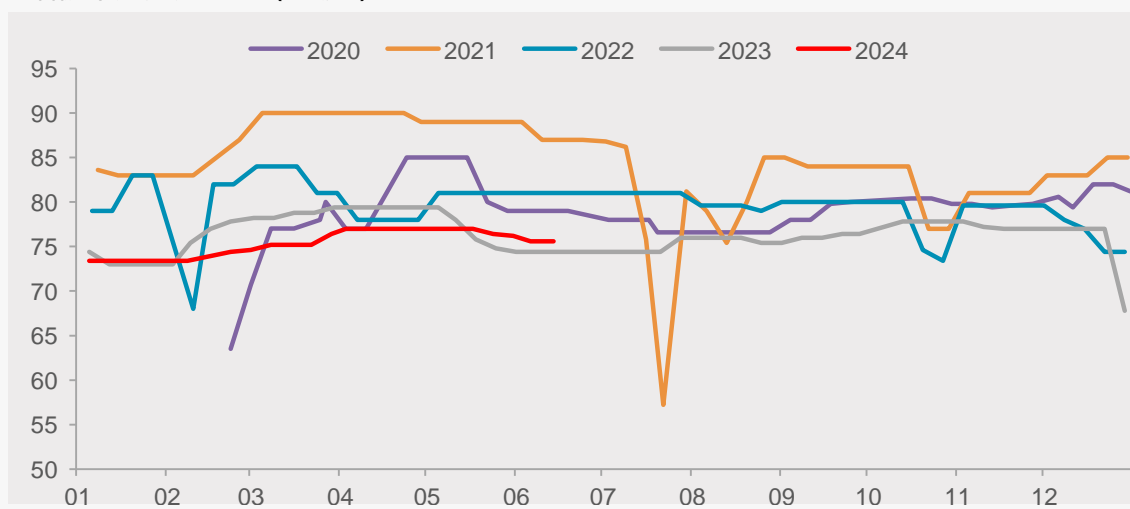
铝箔龙头开工率（周度）



铝线缆龙头开工率（周度）



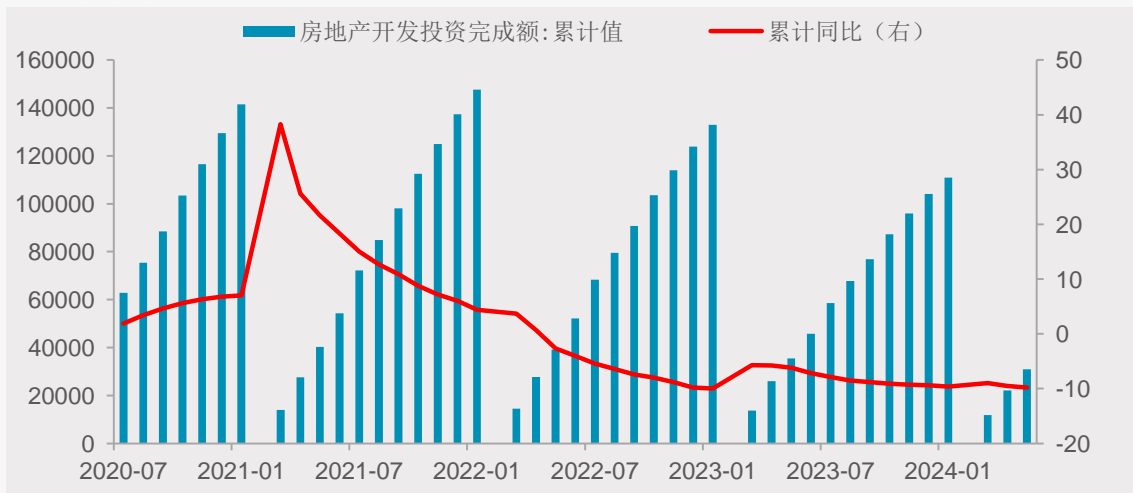
铝板带龙头开工率（周度）



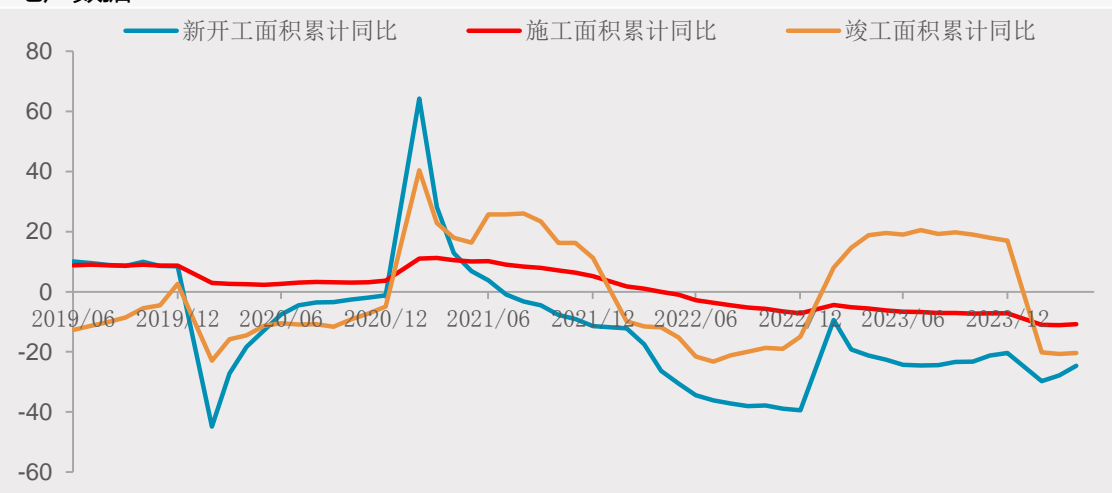
资料来源：一德有色、SMM

地产数据难见好转

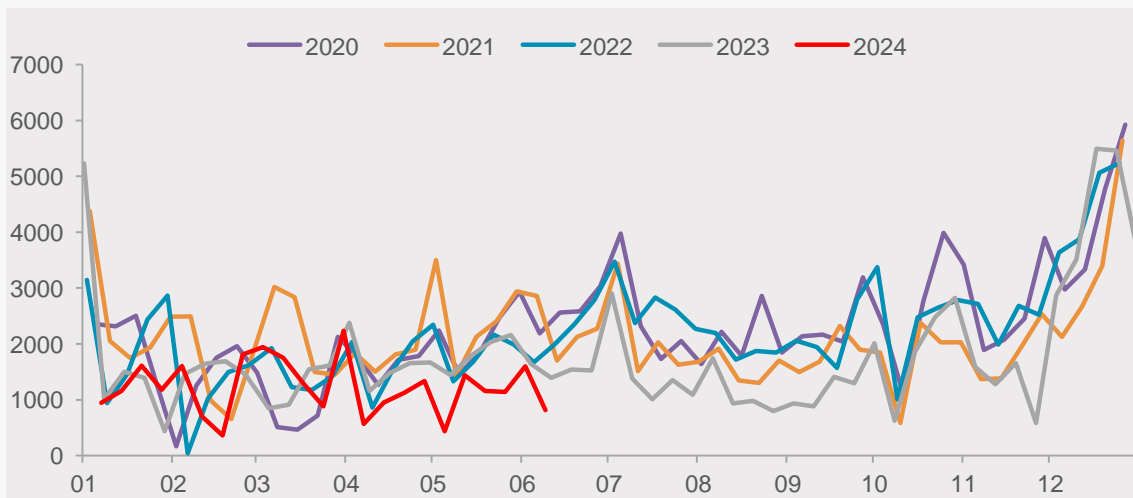
房地产开发



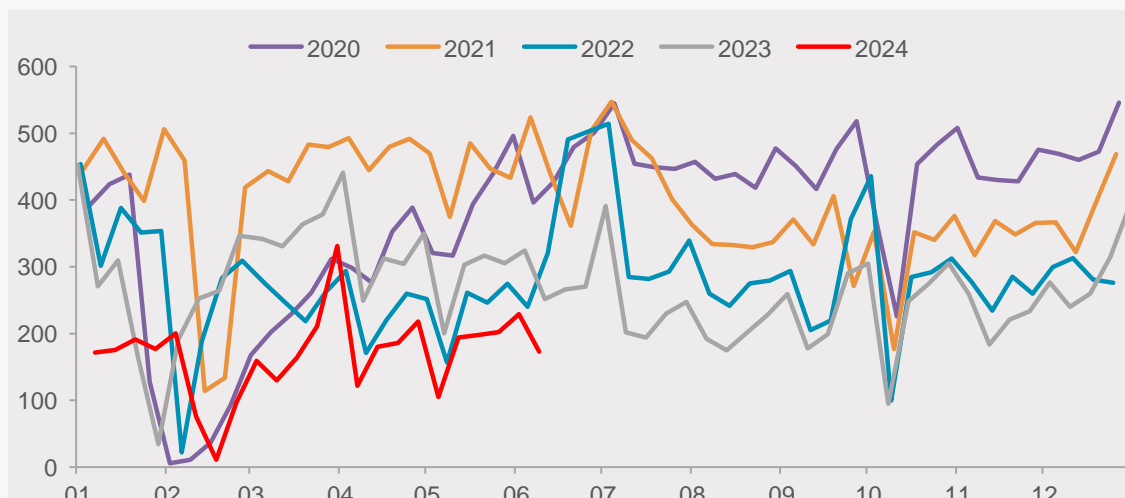
地产数据



100大中城市土地成交面积



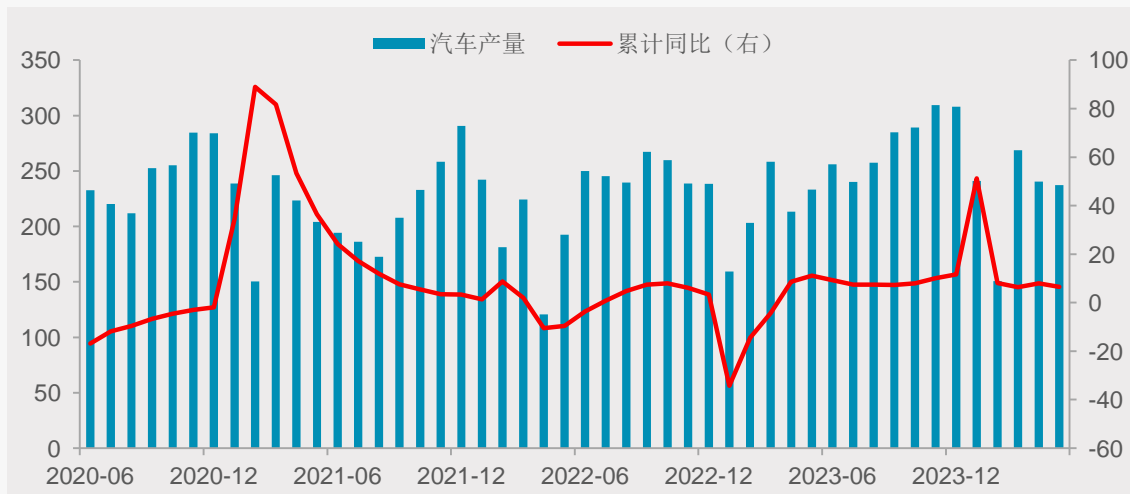
30大中城市商品房成交面积



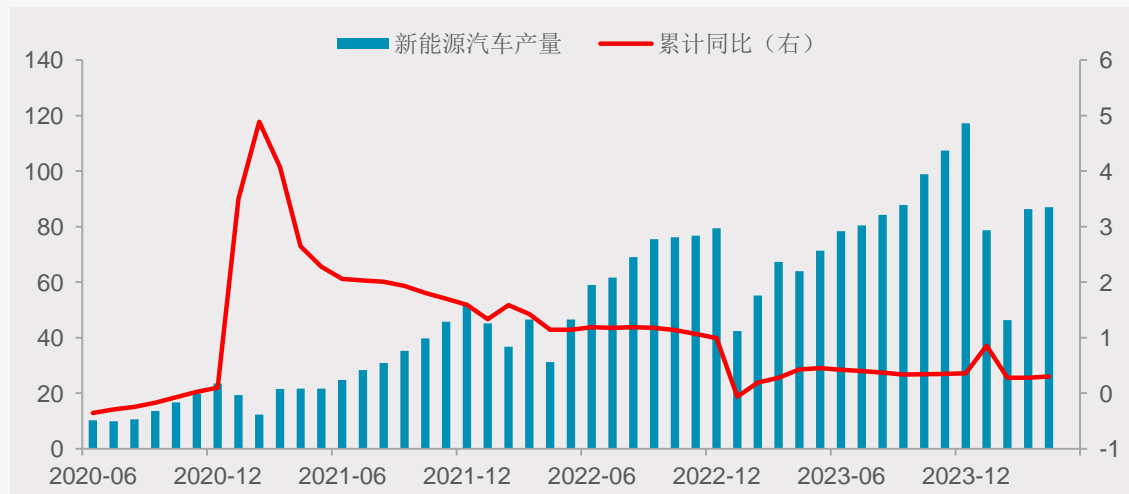
资料来源：一德有色、SMM

汽车产销超预期

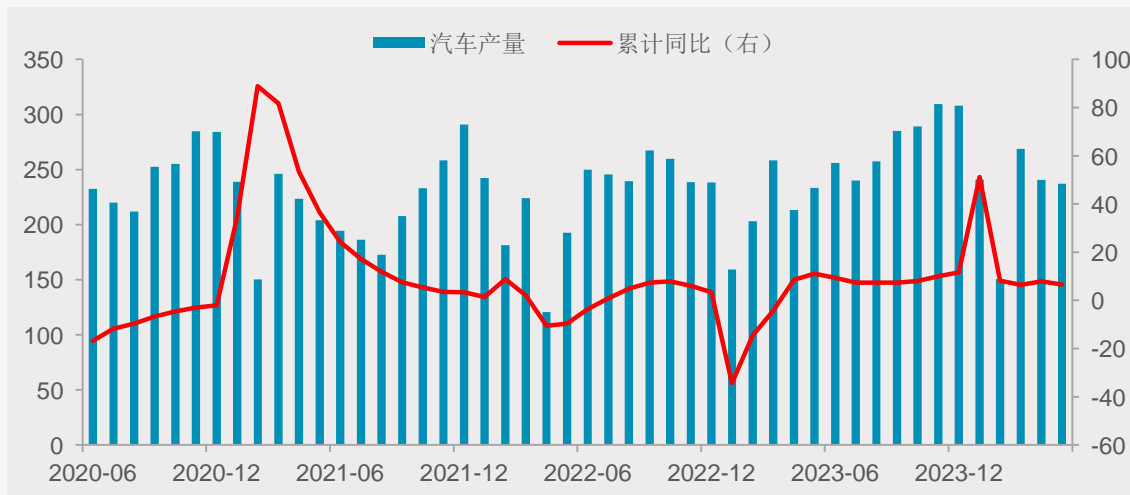
汽车产量



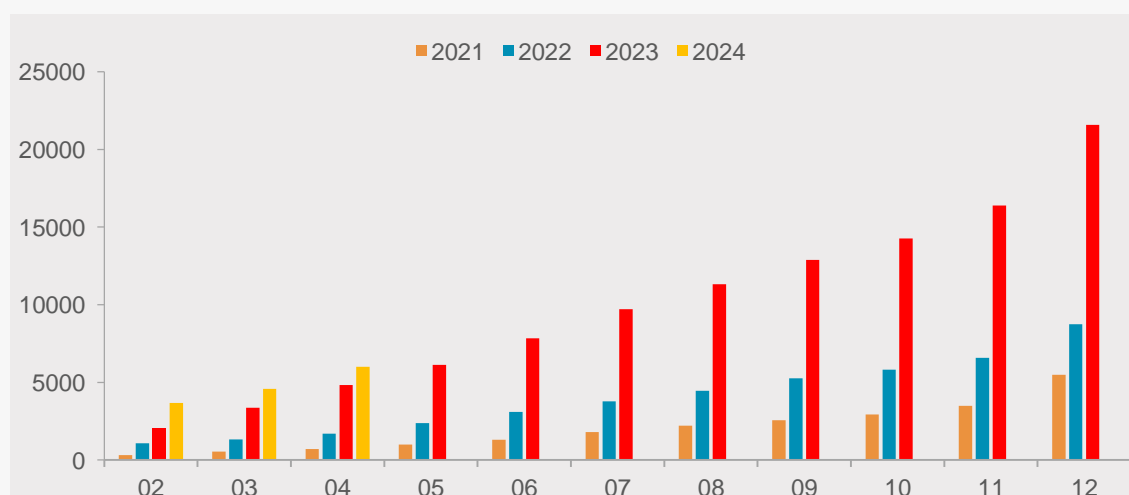
新能源汽车产量



传统汽车产量



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交易咨询业务资格（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，不构成任何交易、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。

 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