

铝厂事故+长期贷款利率下调提振市场信心

铝产业策略周报 2022年5月16日

一德期货有色团队

目录

- 1、本周要闻
- 2、电解铝及氧化铝供需平衡表
- 3、电解铝生产成本
- 4、进口氧化铝价格小幅下跌
- 5、预焙阳极价格持稳
- 6、电解铝社库存去库
- 7、下游消费
- 8、铝锭进口持续亏损

重点数据

电解铝 (AL)

影响因素	影响评价	重要提示
SMM产量	★★★	4月电解铝产量预估332万吨，氧化铝产量预计630万吨； 3月电解铝产量331.5万吨，同比减少0.92%； 3月氧化铝产量634.2万吨，同比增长4.44%； 2月电解铝产量294.6万吨，同比减少2.53%； 2月氧化铝产量526.7万吨，同比减少6.74%；
净进口	★	3月进口3.3万吨，出口7.06万吨，净进口-3.13万吨 2月进口1.82万吨，出口2.89万吨，净进口-1.08万吨
表观消费	★	3月消费量336万吨，同比增长0.6% 2月消费量254.7万吨，同比增长-4.09%

库存	★★★	铝锭本周库存：100.3吨，周度环比减少3万吨 铝棒本周库存：14.6万吨，周度环比增加0.65万吨 LME 当日库存：53.9万吨，较前一日减少0.7万吨
冶炼利润	★★★	本周国内冶炼利润1005元/吨，周度环比减少214元/吨； 海外成本：天然气折算电价1.65元/度，周度环比减少0.05元/度
升贴水	★	长江现货平水，较前一日收窄10元/吨。

► 本周策略

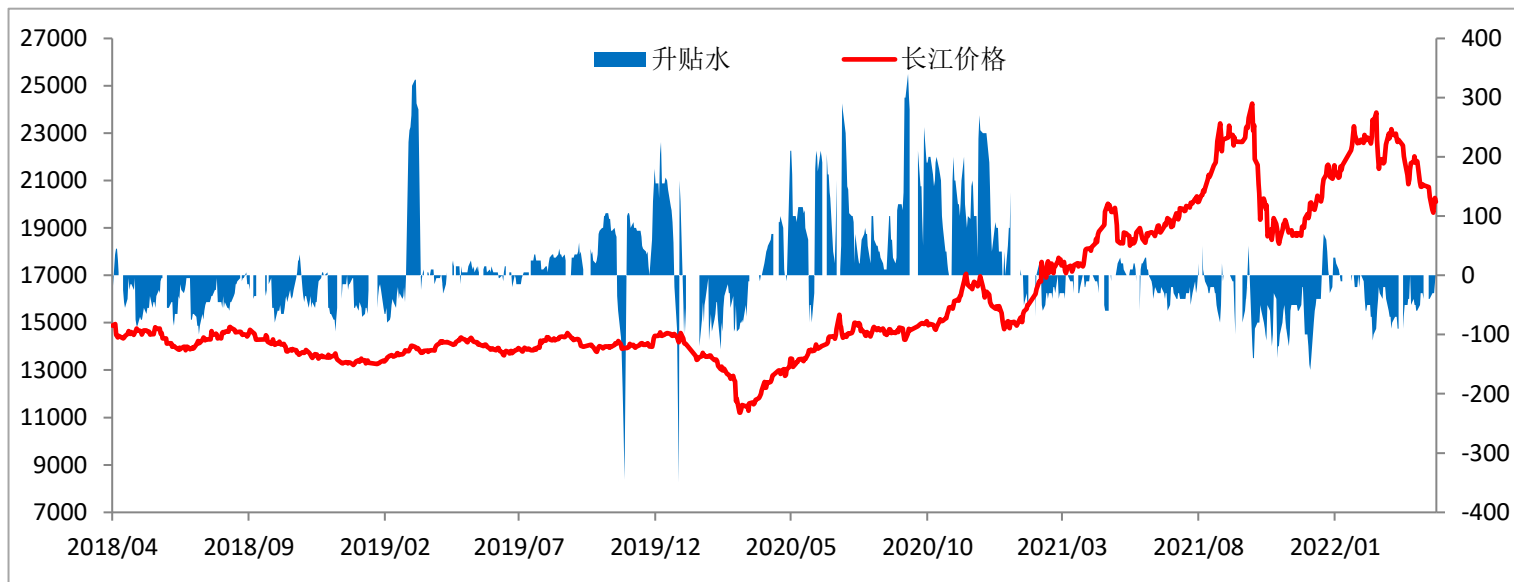
云南某铝厂发生事故造成超27万吨减产，上海组织有序复工，陆续放开，房贷利率下调市场呼声大，市场情绪有所好转，海外能源价格高位持续震荡，底部支撑有力，铝价触底反弹。但国内经济数据疲软，宏观政策发力空间有限，疫情影响仍在持续，海外消费见顶迹象，铝价上涨空间或受到限制。前期布局的少量多单可继续持有，中期海外加息及消费见顶回落需要关注，商品价格冲高后可考虑布局空单。

▶ 市场价格

		2022/5/6	2022/5/13	涨跌
价格	沪铝三月（元/吨）	20295	20105	-190
	伦铝三月（美元/吨）	2835	2828	-7
	南海现货（元/吨）	20340	20130	-210
	长江现货（元/吨）	20300	20100	-200
	沪粤价差（元/吨）	40	30	-10
现货升贴水	LME0-3（美元/吨）	-32.01	-27.5	4.51
	上海升贴水（元/吨）	-40	0	40
库存	LME库存（吨）	158462	151371	-7091
	铝锭现货库存（万吨）	103.3	106.1	2.8
	铝棒库存（万吨）	13.95	14.6	0.65
价差	沪铝连1-连3（元/吨）	-10	55	65
比值	沪伦比值	6.91	7.25	0.34

数据来源：一德有色、ifind

▶ 市场价格



数据来源：一德有色、ifind



PART 1

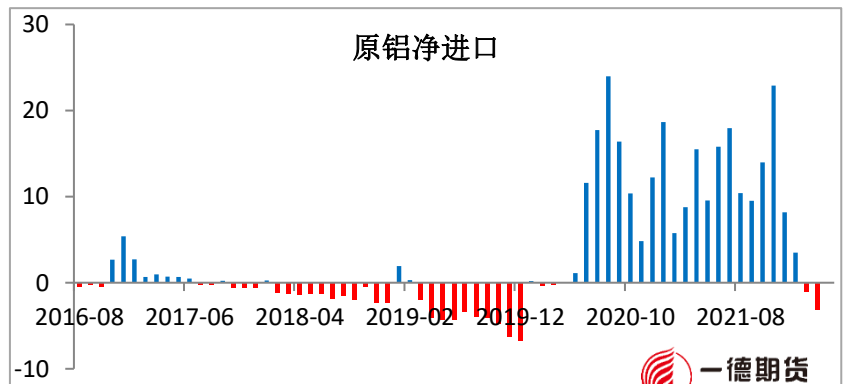
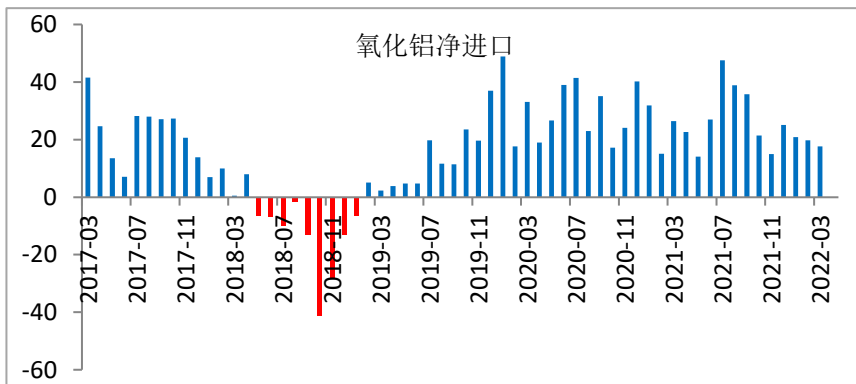
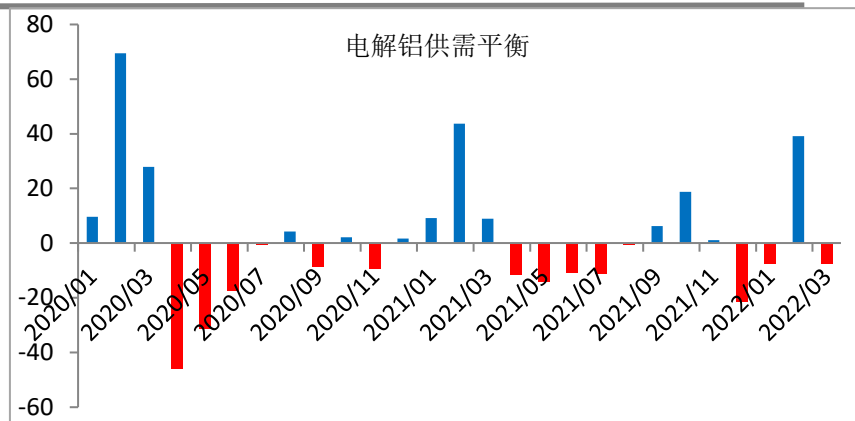
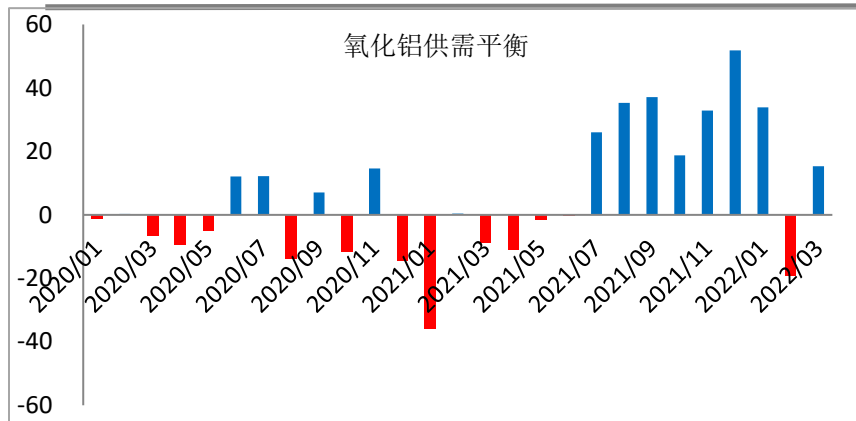
供应与需求

► 供需平衡表（月度）

（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
2020-10	66.7	324.9	12	336.9	334.8	2.1	68.8
2020-11	68.8	316.3	5.6	321.9	331.1	-9.2	59.6
2020-12	59.6	327.9	10.3	338.2	336.5	1.7	61.3
2021-01	61.3	332.3	18.6	350.9	341.7	9.2	70.5
2021-02	70.5	301.7	5.7	307.4	263.7	43.7	114.2
2021-03	114.2	334.6	8.7	343.3	334.4	8.9	123.1
2021-04	123.1	325	15.5	340.5	352.1	-11.6	111.5
2021-05	111.5	331.5	9.5	341	354.9	-13.9	97.6
2021-06	97.6	321.7	15.8	337.5	348.3	-10.8	86.8
2021-07	86.8	327.9	17.9	345.8	356.8	-11	75.8
2021-08	75.8	322.5	10.4	332.9	333.4	-0.5	75.3
2021-09	75.3	311.1	9.5	320.6	314.4	6.2	81.5
2021-10	81.5	316.6	14	330.6	311.8	18.8	100.3
2021-11	100.3	306.8	20	326.8	325.7	1.1	101.4
2021-12	101.4	317.5	8	325.5	347	-21.5	79.9
2022/01	79.9	320.4	3.5	323.9	331.2	-7.3	72.6
2022/02	72.6	294.6	-1.08	293.52	254.42	39.1	111.7
2022/03	111.7	331.5	-3.13	328.37	335.97	-7.6	104.1

数据来源：一德有色、SMM

供需平衡表 (月度)



数据来源：一德有色、ifind

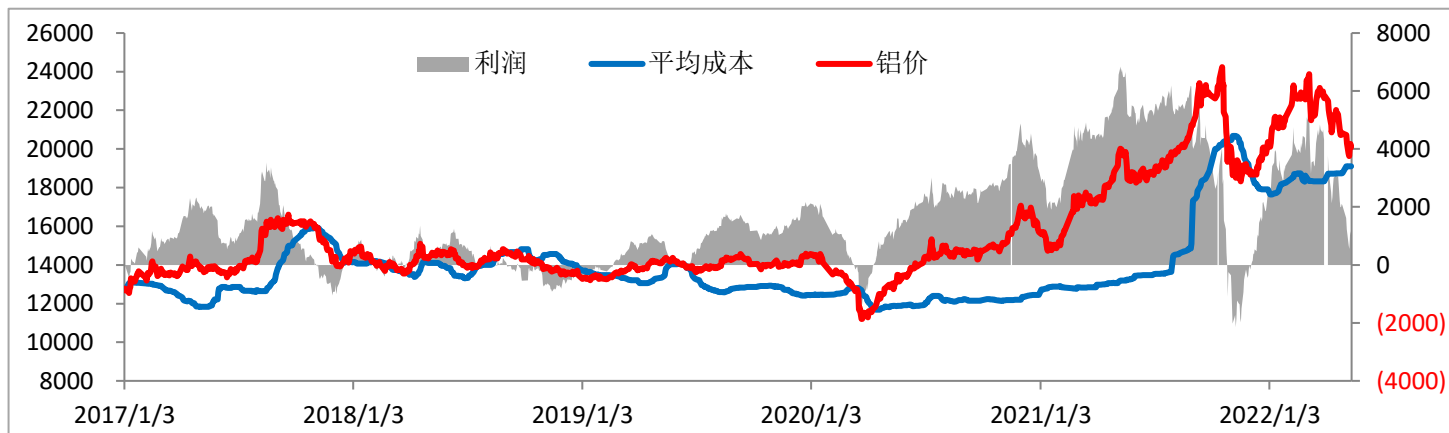


PART 2

成本分析

► 电解铝成本盈亏情况

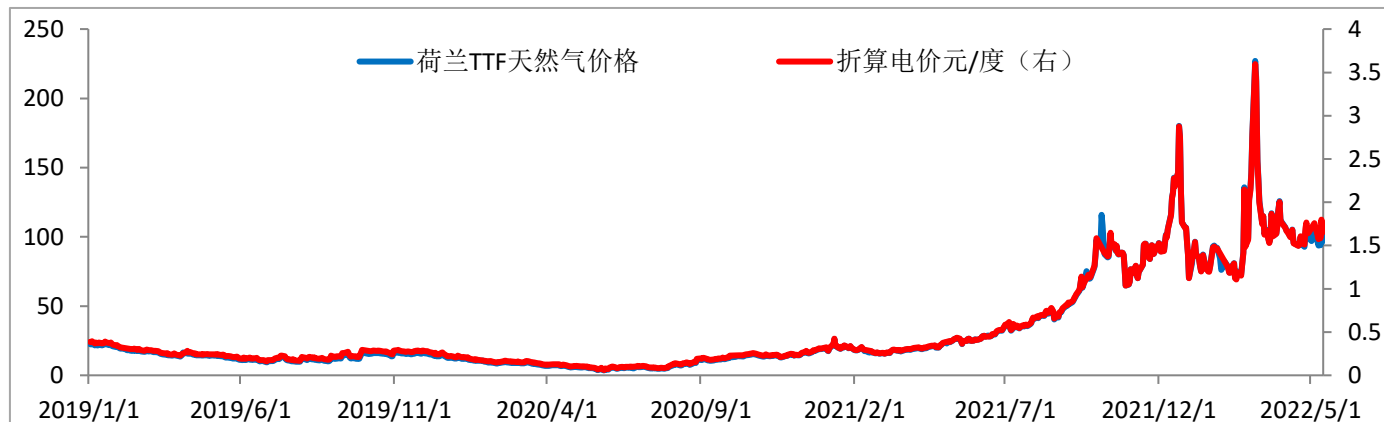
单位（元/吨）	2022/5/6	2022/5/13	周涨跌	幅度
一级氧化铝平均价:河南	3075	3075	0	0.0%
一级氧化铝平均价:山西	2975	2975	0	0.0%
一级氧化铝平均价:贵阳	3030	3030	0	0.0%
预焙阳极	8892.5	8892.5	0	0.0%
氟化铝	8950	9400	450	5.0%
冰晶石	7000	7500	500	7.1%



原材料价格

电解铝生产成本

原材料	吨铝消耗	单价	金额	备注
氧化铝	1.93	3075	5935	
阳极炭块	0.48	9092.5	4364	
氟化铝	0.02	9400	188	
冰晶石	0.01	7500	75	
电力成本	13500	0.55	7425	自备电、网电加权
其它经营成本			2000	
综合生产成本			19987	全国成本加权

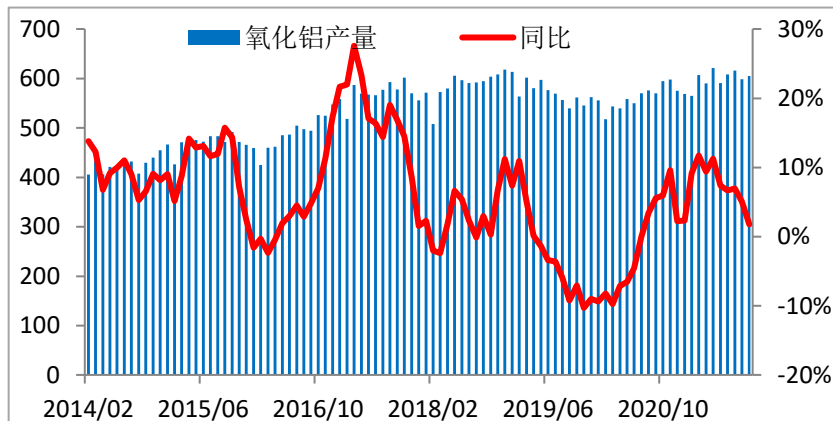




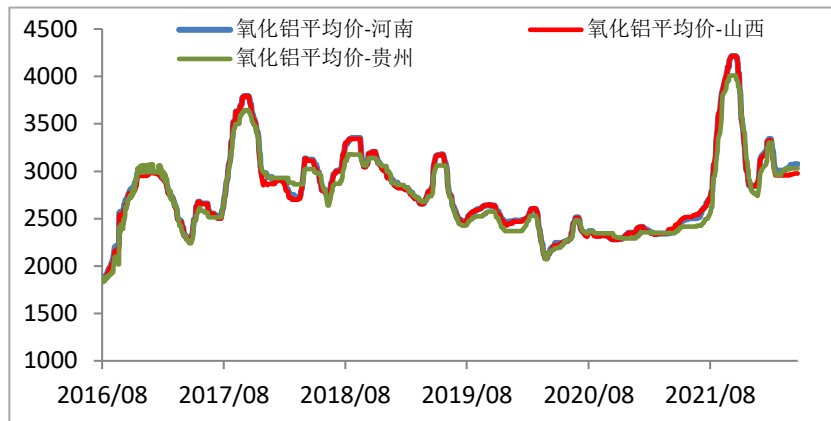
PART 3

产业分析

氧化铝

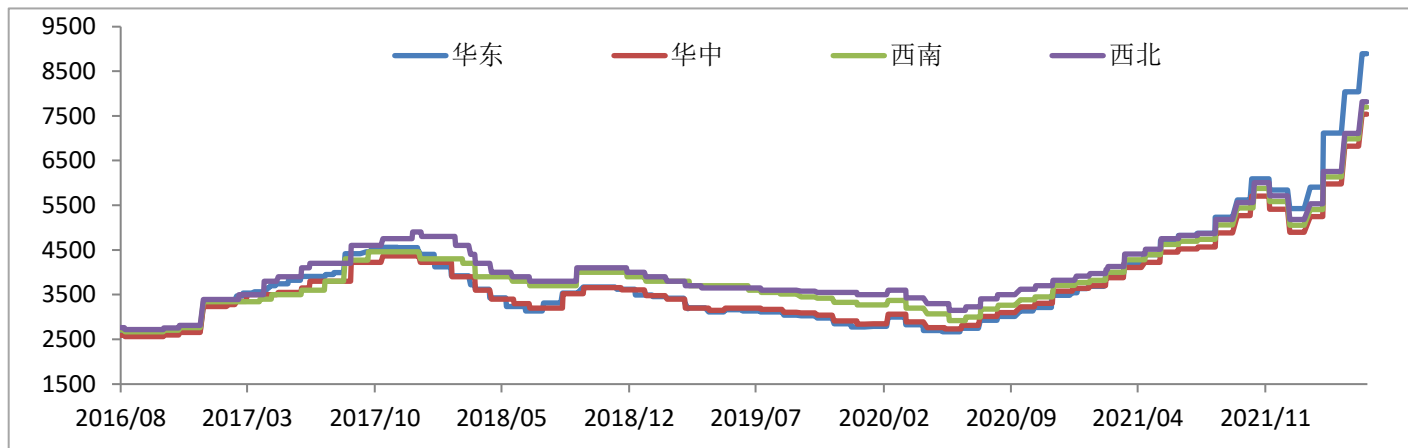


数据来源：一德有色、ifind



- 过去一周氧化铝主流成交价格持稳，为保证供应安全，市场参与积极性有所增加。北方市场报价2940-3080元/吨，南方市场报价达到2960-3060元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为2950-3000元/吨，河南地区报价3020-3100/吨，山东地区报价2950-3060元/吨，广西地区3980-3030元/吨，贵州地区元3010-3050元/吨。氧化铝FOB澳洲报价为365美元/吨。

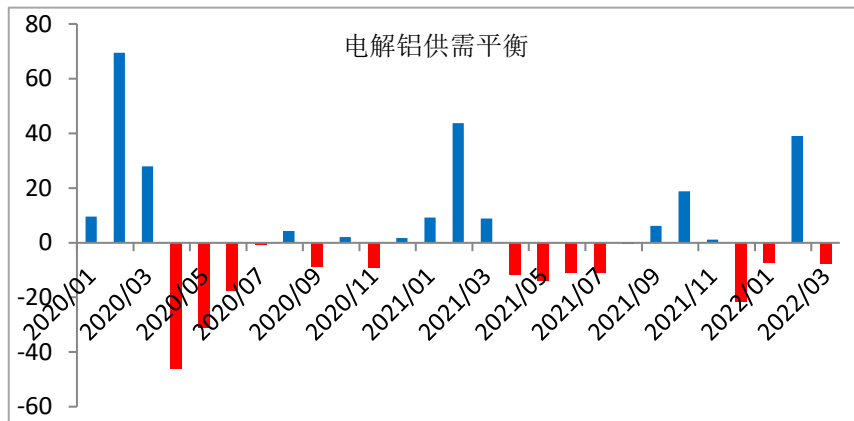
▶ 预焙阳极



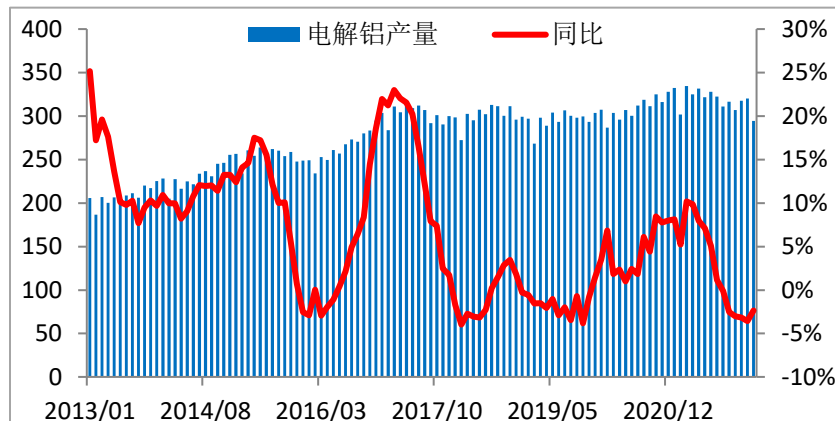
数据来源：一德有色、ifind

- 上周预焙阳极价格持稳，5月山东大型电解铝定价上调700元/吨。各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极价格7285-7585元/吨；河南地区预焙阳极价格7250-7560/吨；西北地区预焙阳极价格7325-7425元/吨；内蒙地区预焙阳极价格7225-7485元/吨。

► 电解铝

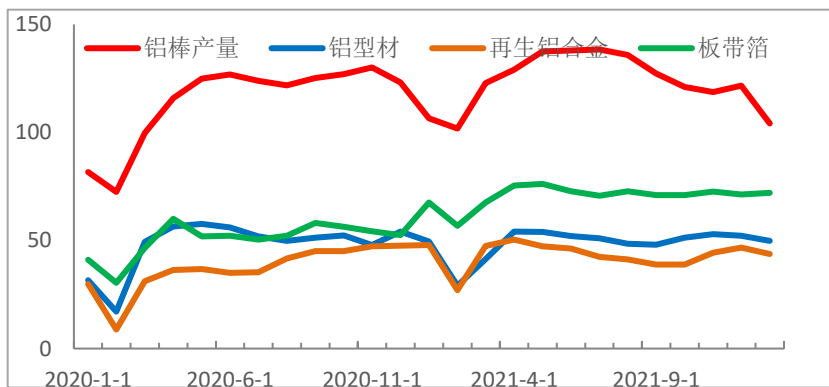
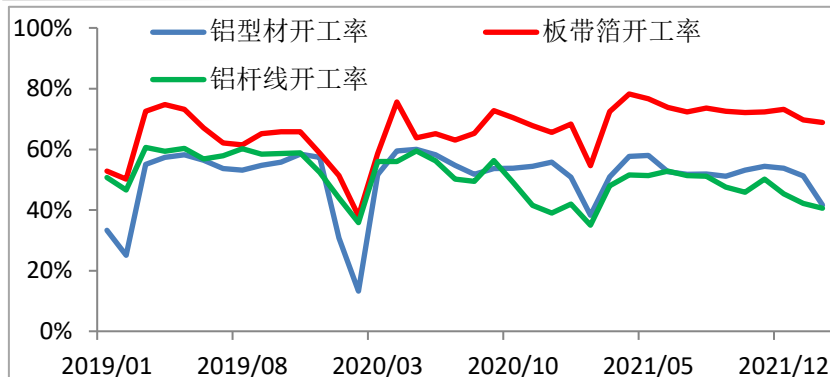


数据来源：一德有色、ifind



- 云南某铝厂发生事故造成超27万吨减产，上海组织有序复工，陆续放开，房贷利率下调市场呼声大，市场情绪有所好转，海外能源价格高位持续震荡，底部支撑有力，铝价触底反弹。但国内经济数据疲软，宏观政策发力空间有限，疫情影响仍在持续，海外消费见顶迹象，铝价上涨空间或受到限制。前期布局的少量多单可继续持有，中期海外加息及消费见顶回落需要关注，商品价格冲高后可考虑布局空单。

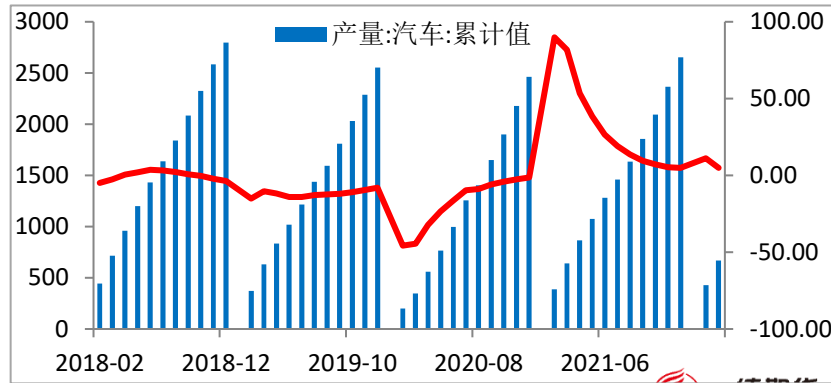
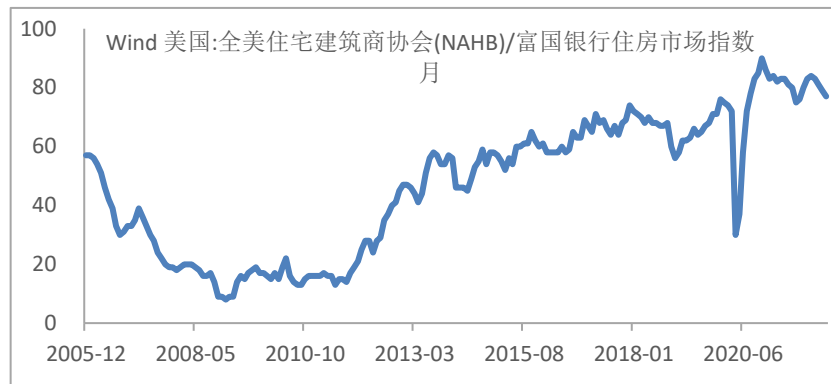
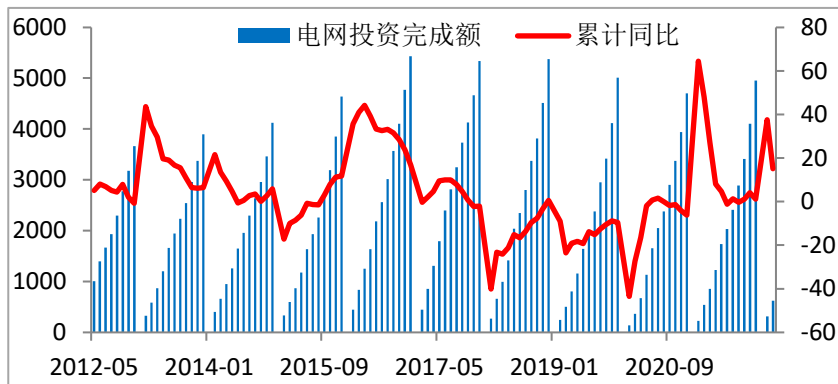
下游消费



	2021-12	2022-02	2022-03
国内汽车累计产量（万辆）	2652.8	426.6	667.3
当月同比	4.8	11.1	4.9
房屋新开工面积（累计值万m ² ）	198895.0	14966.7	29837.6
累计同比	(11.4)	(12.2)	(17.5)
家用冰箱累计产量（万台）	8992.1	1194.0	2065.7
当月同比	(0.4)	(2.5)	(5.9)
洗衣机累计产量（万台）	8618.5	1380.3	2141.8
当月同比	9.5	5.0	(0.1)
空调累计产量（万台）	21835.7	2925.9	5446.7
当月同比	9.4	3.9	0.7
电视累计产量（万台）	18496.5	2543.1	4408.2
当月同比	(2.4)	1.0	1.7

数据来源：一德有色、ifind

下游消费

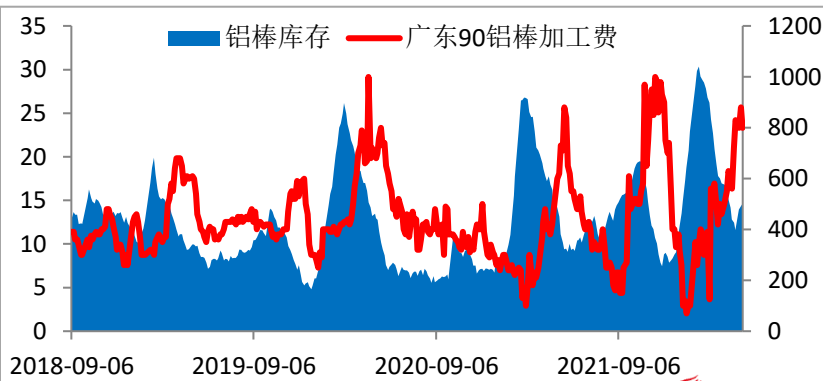
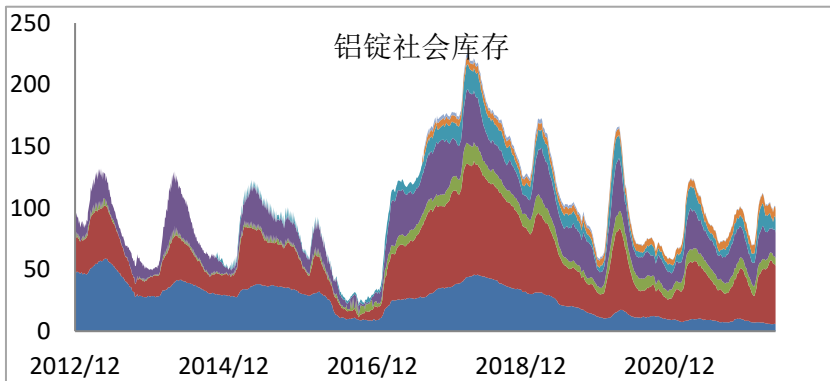
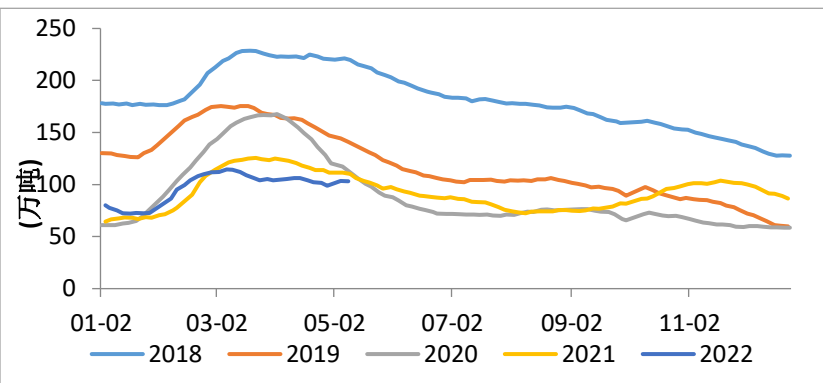
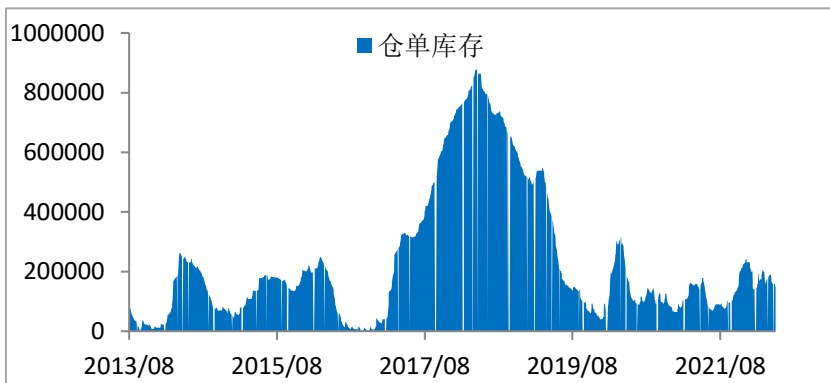




PART 4

库存及持仓

► 库存情况



数据来源：一德有色、ifind

► 库存及持仓

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
2022/5/5	5.8	48.5	22.2	6.3	10.2	8	0.6	1.7	103.3
2022/5/12	5.7	46.9	21.4	5.6	10.5	7.9	0.5	1.8	100.3
周涨跌	-0.1	-1.6	-0.8	-0.7	0.3	-0.1	-0.1	0	-3

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2022/5/5	7.05	2.4	0.65	1.7	2.15	13.95
2022/5/12	8	1.9	0.9	1.9	1.9	14.6
周涨跌	0.95	-0.5	0.25	0.2	-0.25	0.65

数据来源：一德有色、SMM



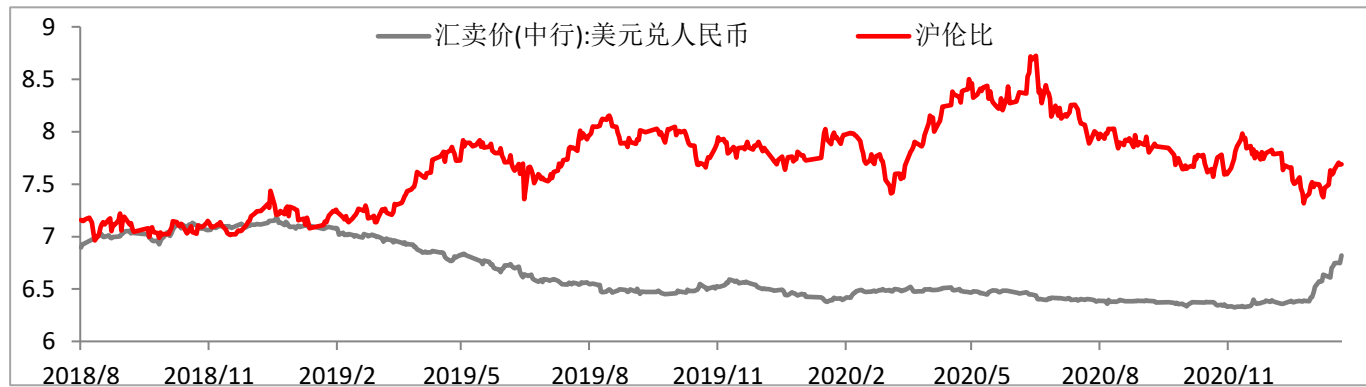
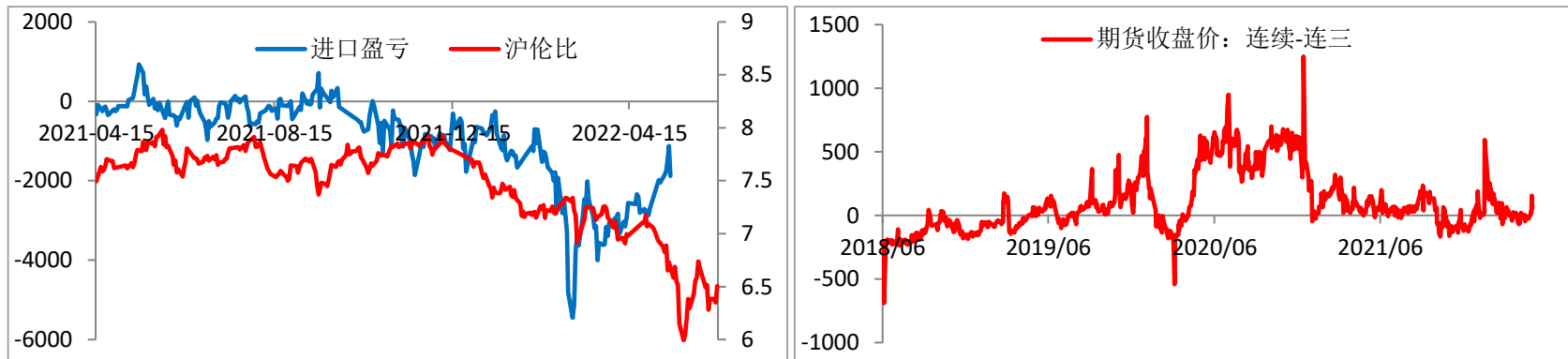
PART 5

进口盈亏及价差

► 进口盈亏及价差

合约月份	LME价格 15:00	升贴水	汇率	进口成本	国内现货价	进口盈亏	沪伦比
现货	2767.5	-27.5	6.821	21982	20100	-1882	7.25
参数	CIF		增值税		进口关税		其他费用
	95		13%		0%		150

进口盈亏及价差



► 团队介绍

	姓名	研究方向	投资咨询业务号	期货从业资格号	邮箱
	王伟伟	有色研发总监	Z0001897	F0257412	tola517@163.com
	吴玉新	资深分析师（铜/锡）	Z0002861	F0272619	wuyuxin137@126.com
	谷静	资深分析师（镍/不锈钢）	Z0013246	F3016772	suansuan29@126.com
	封帆	高级分析师（铝/氧化铝）	Z0010907	F3036024	514168130@qq.com
	张圣涵	高级分析师（锌、铅）	Z0014427	F3015806	769995745@qq.com

► 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”）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。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。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。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365