

铝：突破不成警惕价格回落

封帆

期货从业资格号：F0257412

投资咨询从业证书号：Z0001897

审核人：王伟伟

2022年11月26日



目录

CONTENTS

- 01 数据概况
- 02 供需平衡
- 03 成本分析
- 04 产业分析
- 05 库存及持仓
- 06 进口盈亏

01

数据概况

重点数据

电解铝(AL)		
影响因素	影响评价	重要提示
产量	★ ★	10月电解铝产量341.3万吨，同比增长7.8%； 10月氧化铝产量667.6万吨，同比增长10.3%； 9月电解铝产量333.9万吨，同比增长7.34%； 9月氧化铝产量671.7万吨，同比增长12.21%。
净进口	★	10月进口6.73万吨，出口0.03万吨，净进口6.7万吨 9月进口6.46万吨，出口0.13万吨，净进口6.33万吨
表观消费	★	10消费量348.6万吨，同比增加11.8% 9消费量346.5万吨，同比增加10.2%

库存	★ ★ ★	铝锭本周库存：51.8吨，周度环比减少2.9万吨 铝棒本周库存：6.75万吨，周度环比增加0.15万吨 LME 当日库存：50.6万吨，较前一日减少0.3万吨
冶炼利润	★ ★ ★	本周国内冶炼利润900元/吨； 海外成本：天然气折算电价2.2元/度。
升贴水	★	长江现货贴水70元/吨，较前一日扩大10元/吨。

资料来源：公开数据整理

市场价格

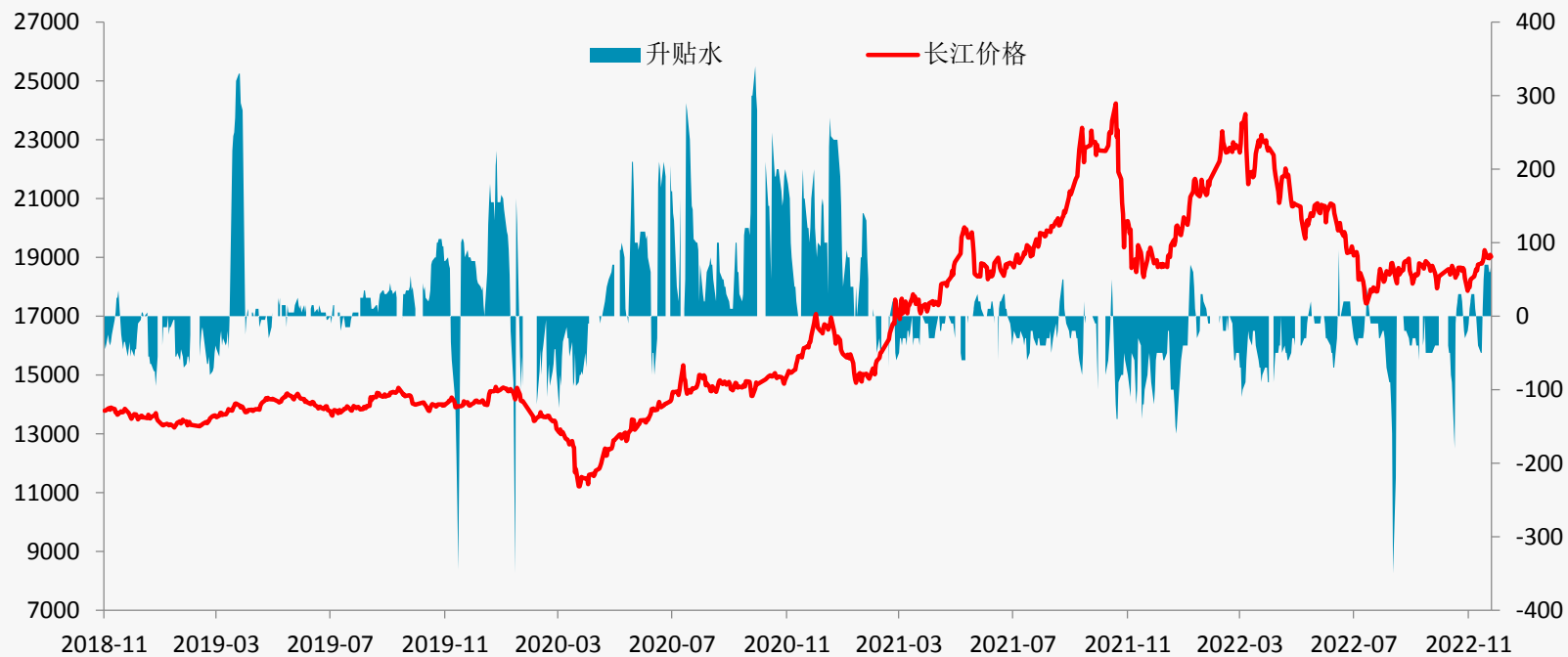
		2022-11-18	2022-11-25	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	18950	18850	-100
	伦铝三月 (美元/吨)	2415	2365	-50
	南海现货 (元/吨)	19310	19100	-210
	长江现货 (元/吨)	19240	19020	-220
	沪粤价差 (元/吨)	70	80	10
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-24.49	-32.95	-8.46
	上海升贴水 (元/吨)	70	70	0
库存	LME库存 (吨)	53018	37403	-15615
	铝锭现货库存 (万吨)	54.7	51.8	-2.9
	铝棒库存 (万吨)	6.6	6.75	0.15
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	340	560	220
比值	沪伦比值	7.92	7.92	0.00

资料来源：一德有色、ifind

本周策略

过去一周国内疫情各地区均呈现严重的趋势，交通运输多数受阻，政策方面央行将准0.25个百分点，释放流动性。海外加息预期放缓缩小至50bp，但海外消费走弱，国内出口市场疲软影响实际消费。沪铝基本面保持平稳，国内进入枯水期电价上调，电解铝成本端支撑有利，下游虽不温不火但保持持续去库状态，未形成利空影响。但需警惕春节前疫情加重造成下游加工企业提前放假造成的消费提前走弱，密切关注社会库存的转变，铝价在19000元/吨反复试探后未形成有效突破，短期面临回调压力，多单宜减仓落袋为安，但在国内政策托底经济的大趋势下不宜做空。

市场价格



资料来源：一德有色、ifind

02

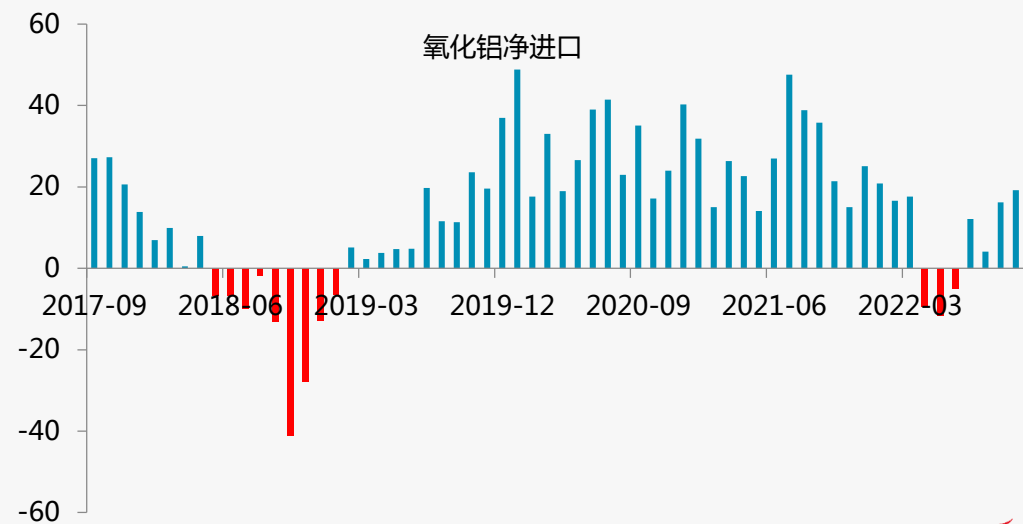
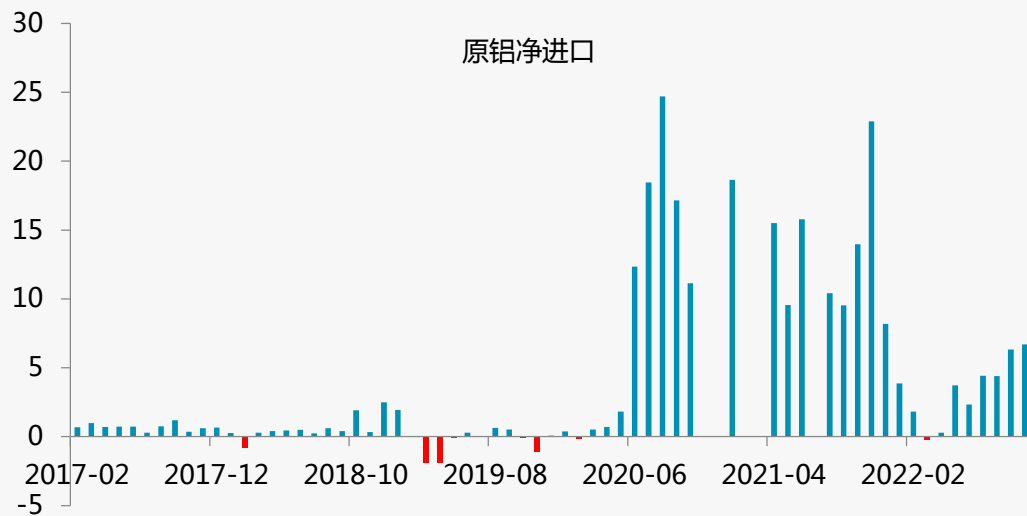
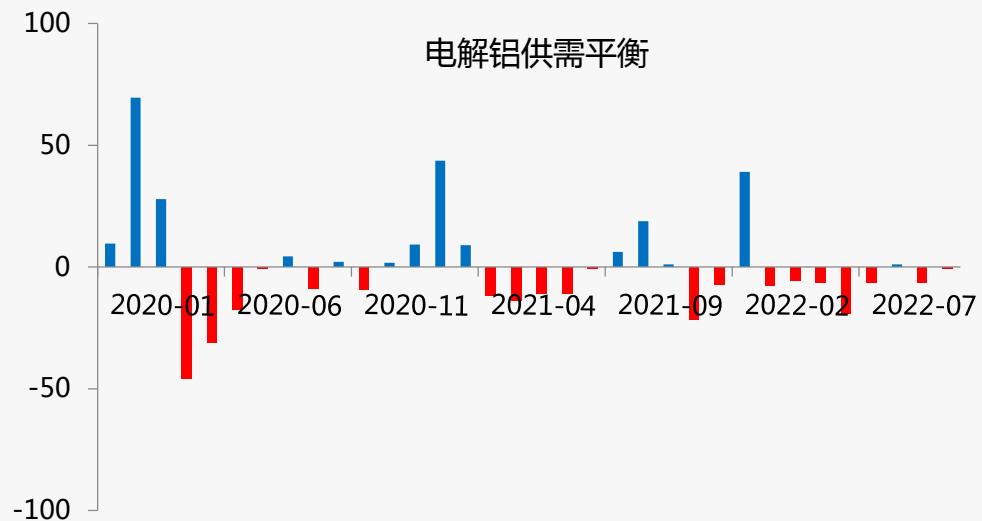
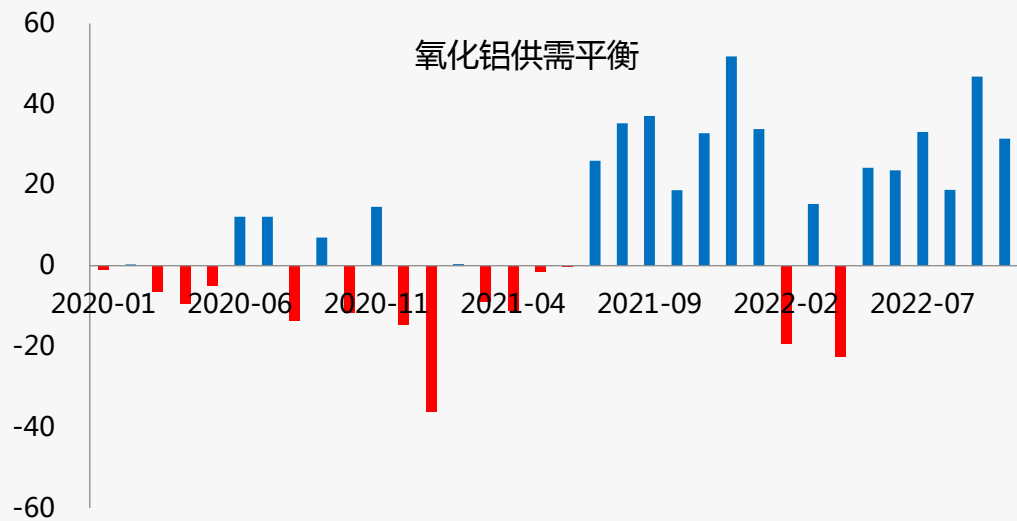
供需平衡

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
2021-05	111.5	331.5	0.00	331.5	345.4	-13.9	97.6
2021-06	97.6	321.7	15.78	337.5	348.3	-10.8	86.8
2021-07	86.8	327.9	0.00	327.9	338.9	-11	75.8
2021-08	75.8	322.5	0.00	322.5	323.0	-0.5	75.3
2021-09	75.3	311.1	9.52	320.6	314.4	6.2	81.5
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

资料来源：一德有色、ifind

月度供需平衡表



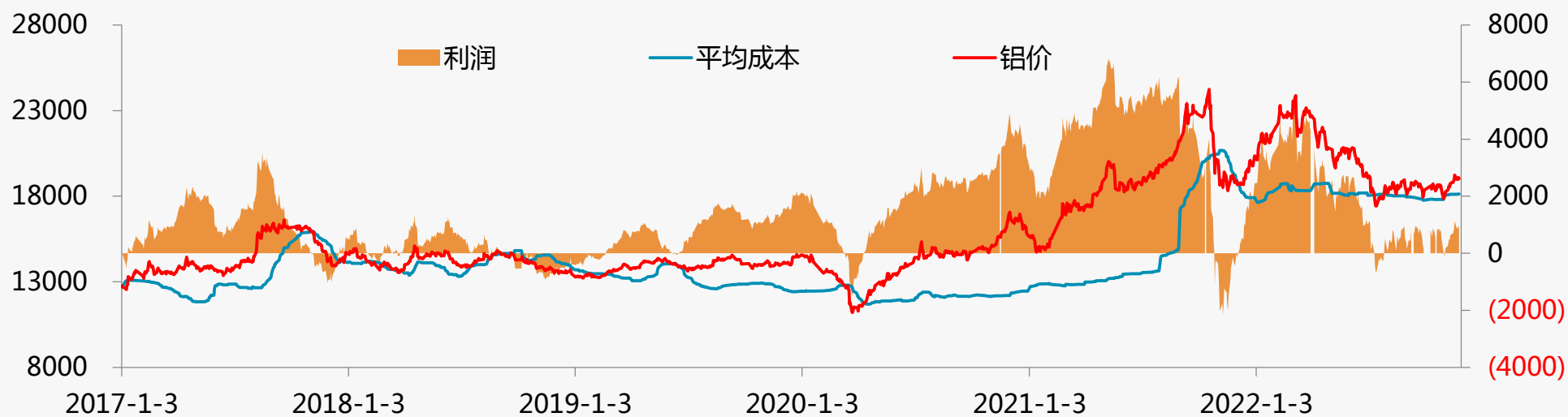
资料来源：一德有色、ifind

03

成本分析

电解铝成本盈亏

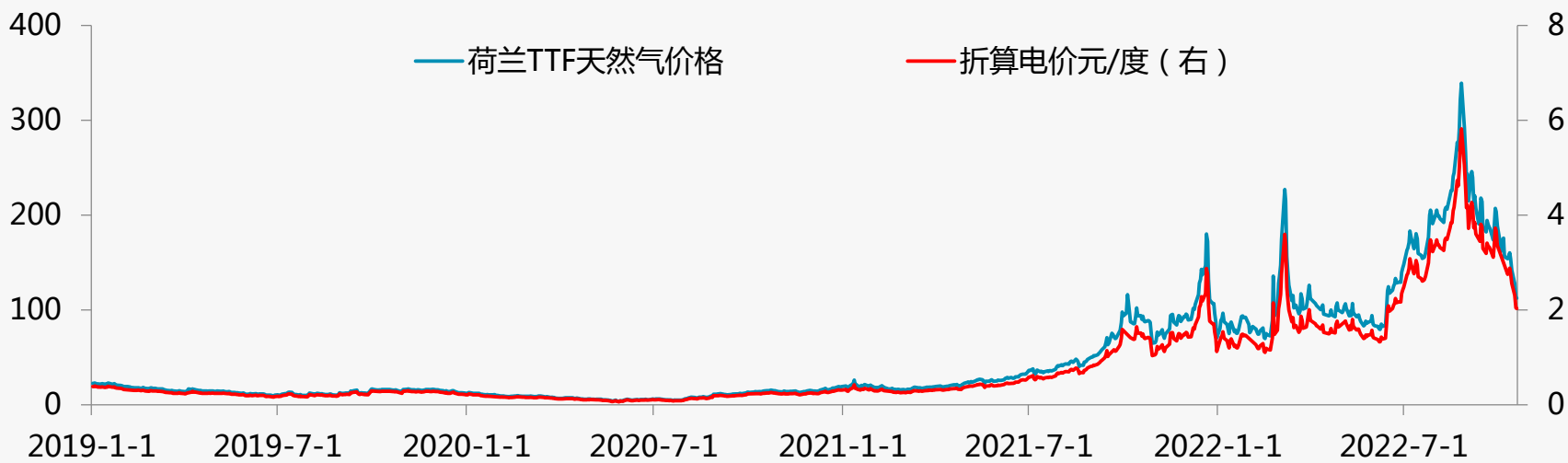
单位 (元/吨)	2022-11-18	2022-11-25	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2875	2875	0	0.0%
一级氧化铝均价:山西	2770	2775	5	0.2%
一级氧化铝均价:贵阳	2710	2710	0	0.0%
预焙阳极	8940	8940	0	0.0%
氟化铝	10200	10200	0	0.0%
冰晶石	7100	7100	0	0.0%



资料来源：一德有色、ifind

原料价格

原材料	吨铝消耗	单价	金额	备注
氧化铝	1.93	2775	5356	
阳极炭块	0.48	8940	4291	
氟化铝	0.02	10200	194	
冰晶石	0.01	7500	75	
电力成本	13500	0.5	6750	自备电、网电加权
其它经营成本			2000	
综合生产成本			18666	全国成本加权

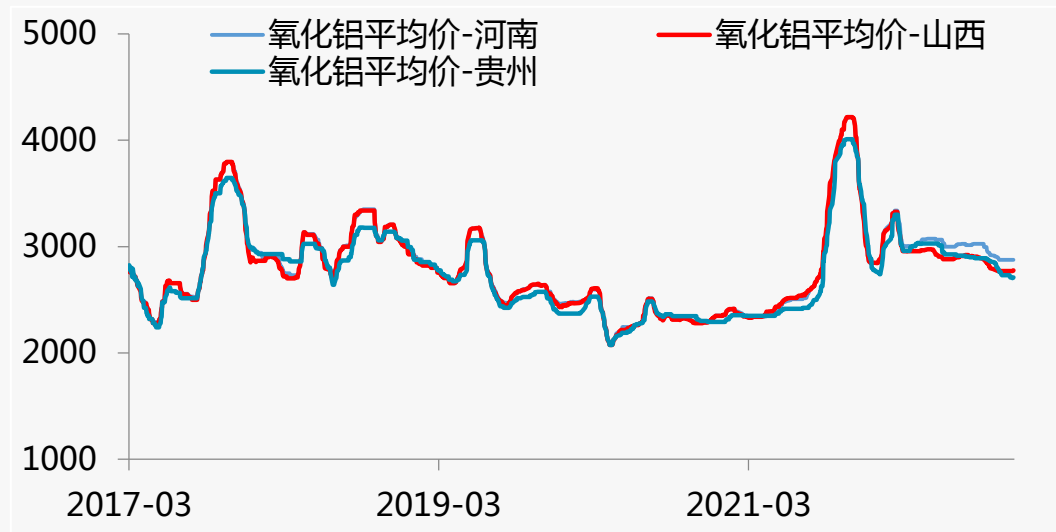
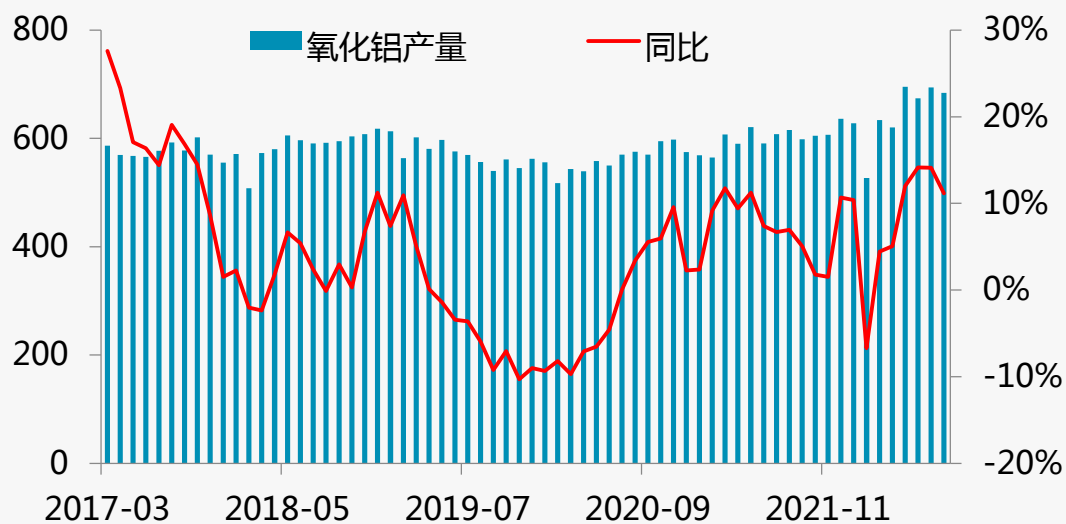


资料来源：一德有色、ifind

04

产业分析

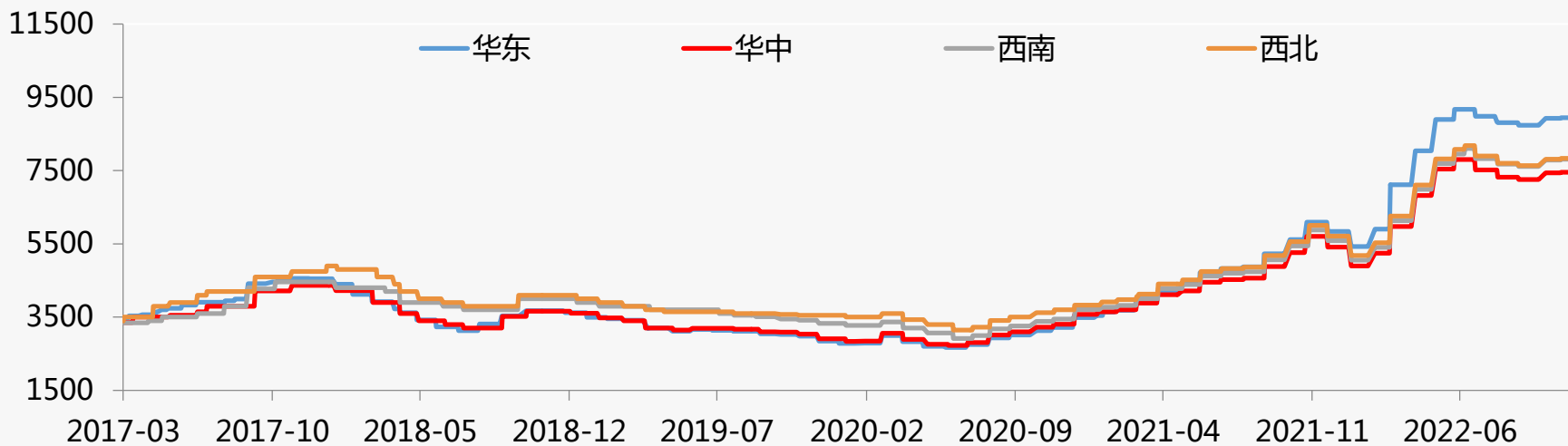
氧化铝



资料来源：一德有色、ifind

- 过去一周氧化铝价格基本持稳，随着减产范围的扩大，现货市场成交有扭转颓势的可能，北方市场报价2730-2830元/吨，南方市场报价达到2620-2750元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为2750-2790元/吨，河南地区报价2860-2880/吨，山东地区报价2650-2740元/吨，广西地区2620-2710元/吨，贵州地区2650-2770元/吨。氧化铝FOB澳洲报价为311美元/吨。

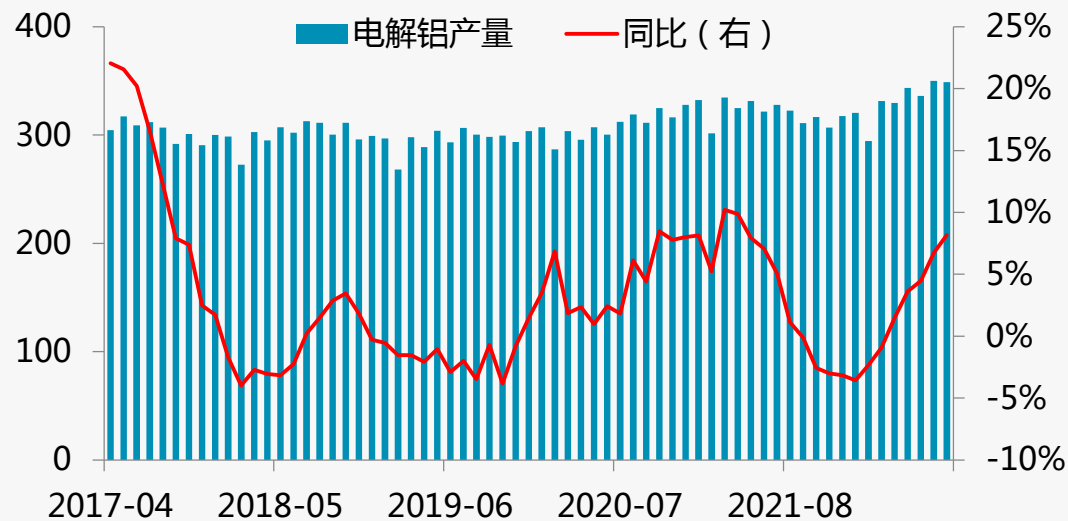
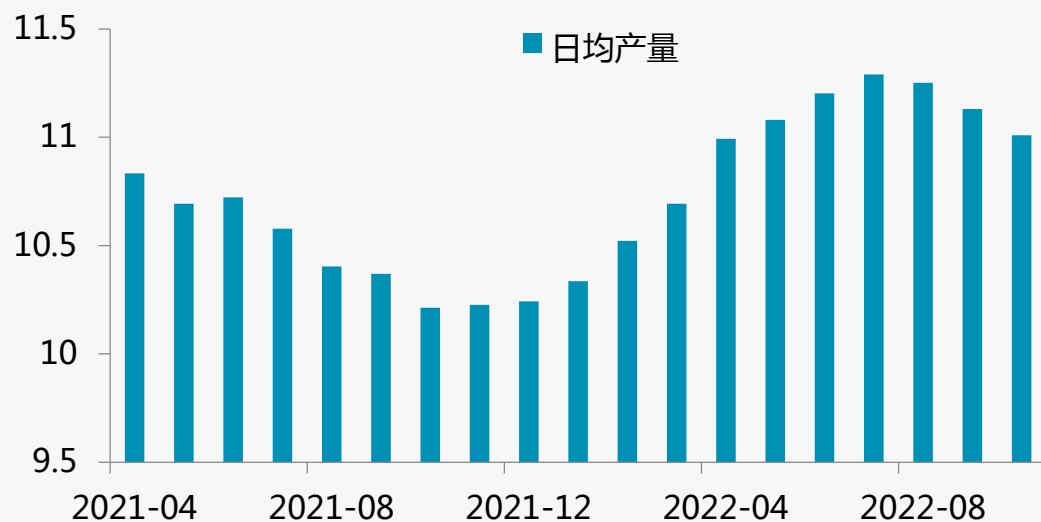
预焙阳极



资料来源：一德有色、ifind

- 过去一周预焙阳极价格持稳，11月份山东某大厂预焙阳极定价再次上调20元/吨至7200元/吨。各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极价格7200-7500元/吨；河南地区预焙阳极价格7165-7475/吨；西北地区预焙阳极价格7240-7340元/吨；内蒙地区预焙阳极价格7140-7400元/吨。

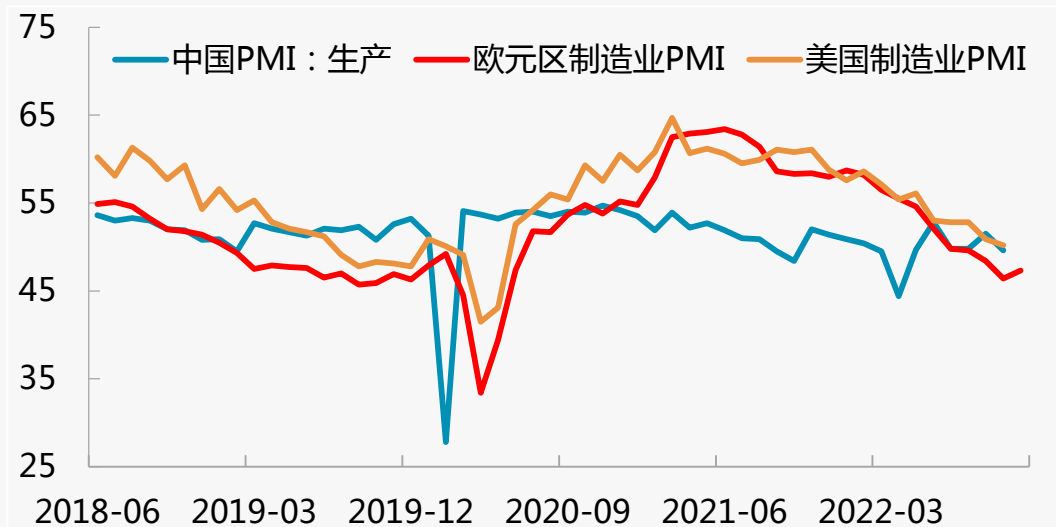
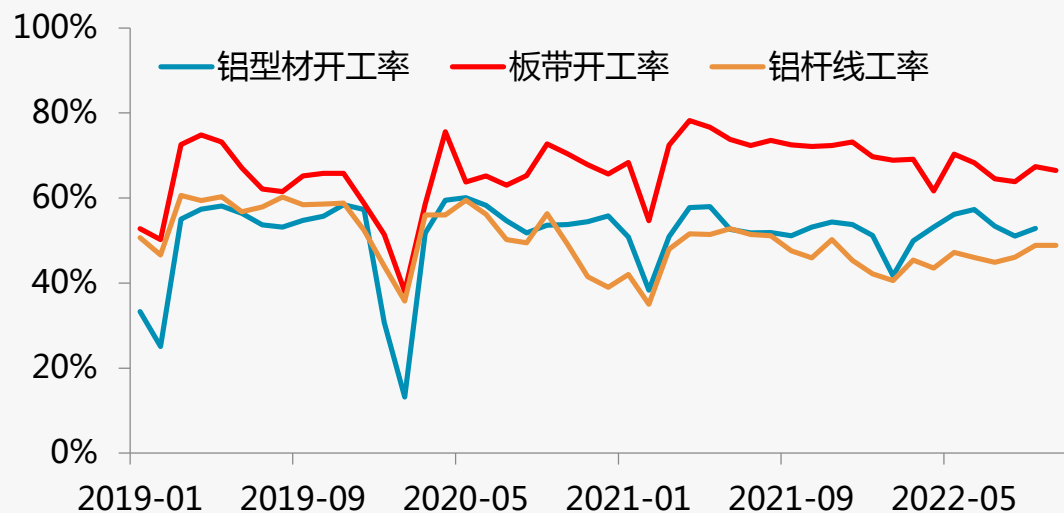
电解铝



资料来源：一德有色、ifind

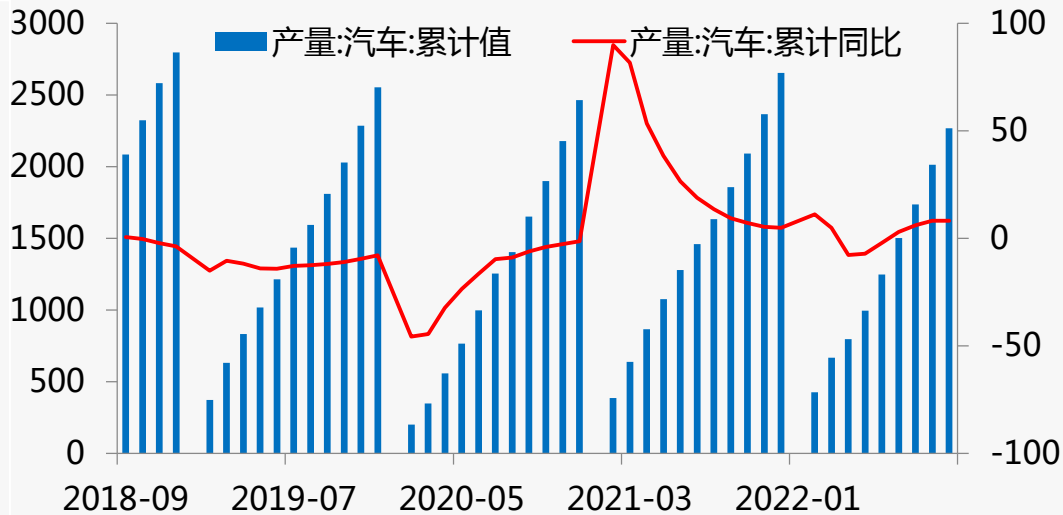
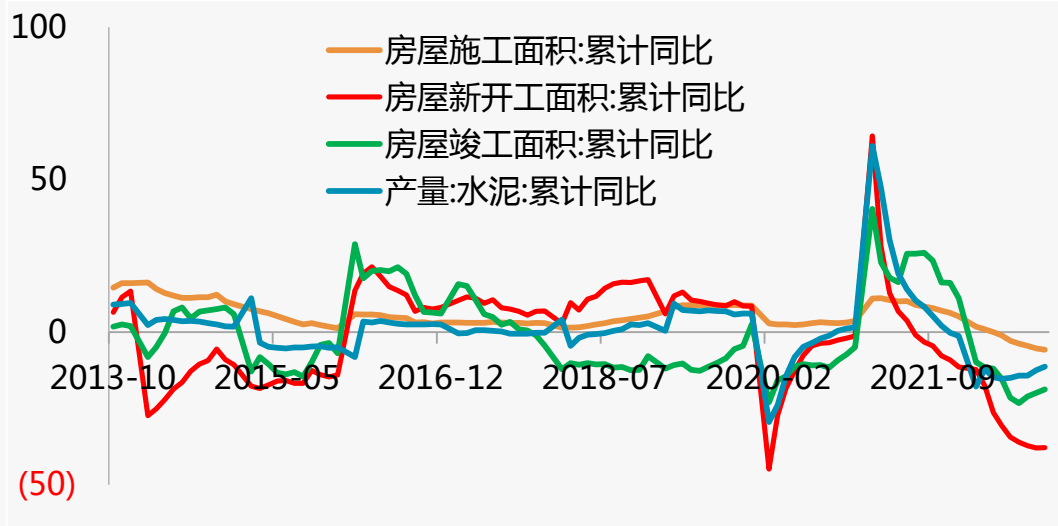
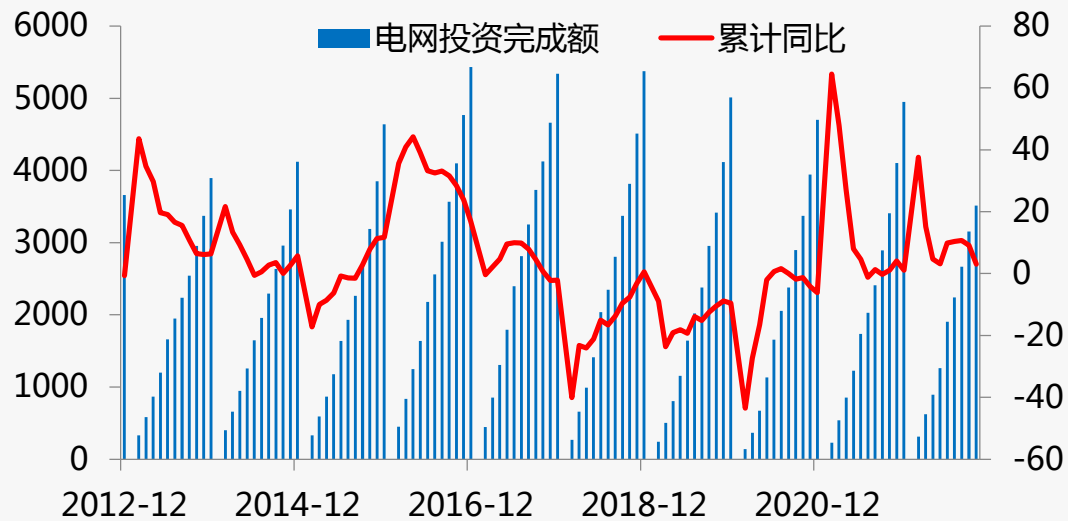
过去一周国内疫情各地区均呈现严重的趋势，交通运输多数受阻，政策方面央行将准0.25个百分点，释放流动性。海外加息预期放缓缩小至50bp，但海外消费走弱，国内出口市场疲软影响实际消费。沪铝基本面保持平稳，国内进入枯水期电价上调，电解铝成本端支撑有利，下游虽不温不火但保持持续去库状态，未形成利空影响。但需警惕春节前疫情加重造成下游加工企业提前放假造成的消费提前走弱，密切关注社会库存的转变，铝价在19000元/吨反复试探后未形成有效突破，短期面临回调压力，多单宜减仓落袋为安，但在国内政策托底经济的大趋势下不宜做空。

下游消费



	2022-08	2022-09	2022-10
国内汽车累计产量 (万辆)	1735.8	2011.8	2266.8
当月同比	6.1	8.1	8.1
水泥产量 (万吨)	18808.2	20861.9	20383.7
当月同比	(13.1)	1.0	0.4
家用冰箱累计产量 (万台)	5591.0	6433.1	7159.0
当月同比	(5.7)	(3.1)	(3.3)
洗衣机累计产量 (万台)	5460.5	6424.9	7318.0
当月同比	(2.3)	2.3	3.7
空调累计产量 (万台)	15722.1	17491.5	18959.5
当月同比	1.9	3.5	3.2
电视累计产量 (万台)	12174.1	14229.2	16139.6
当月同比	7.2	9.2	9.1

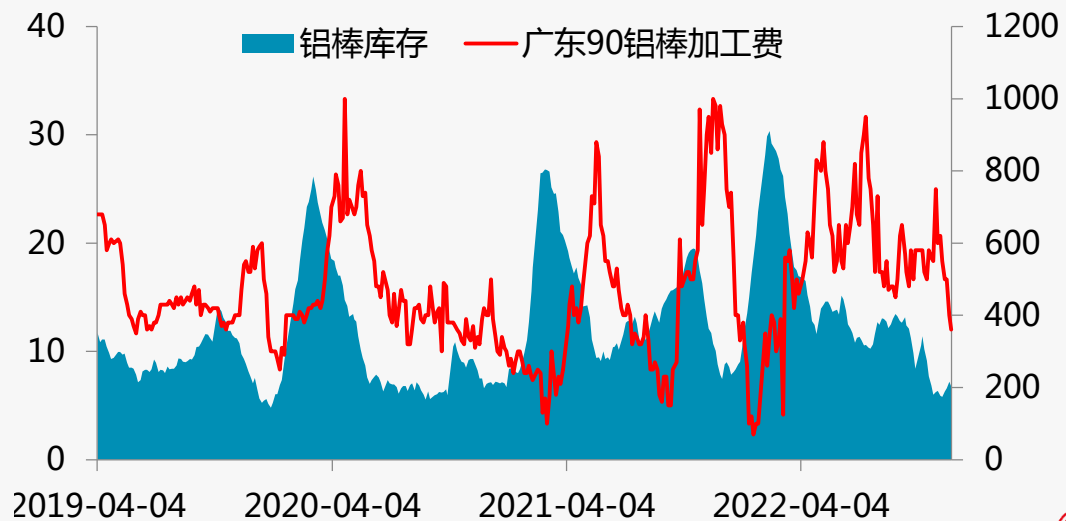
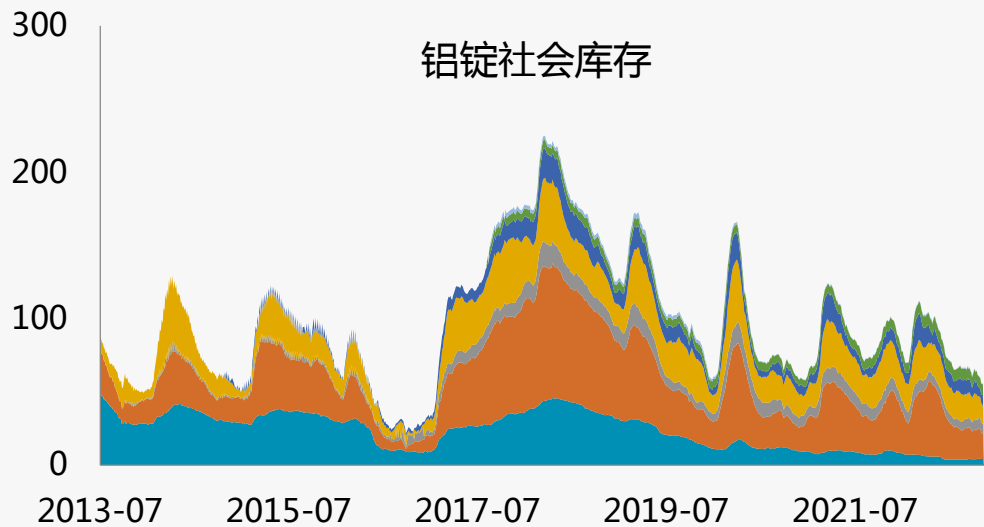
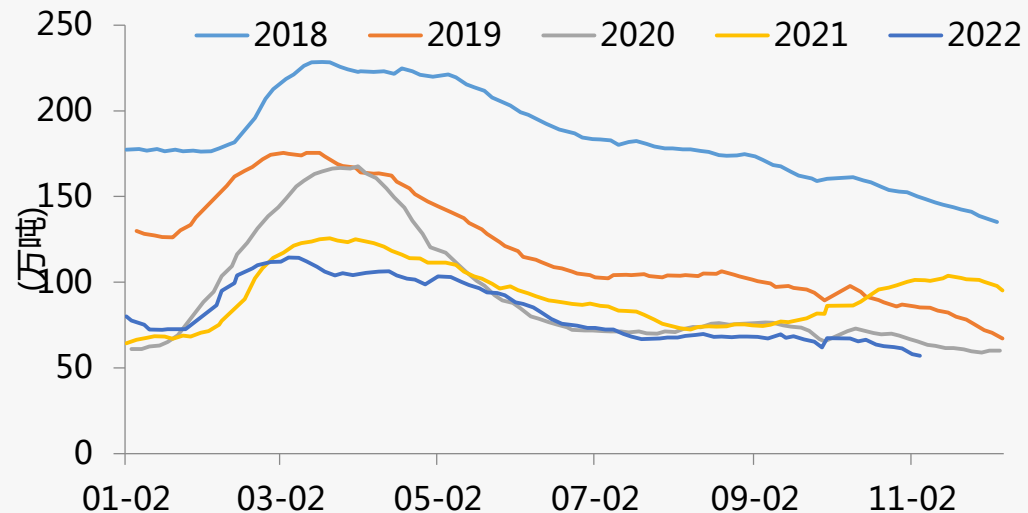
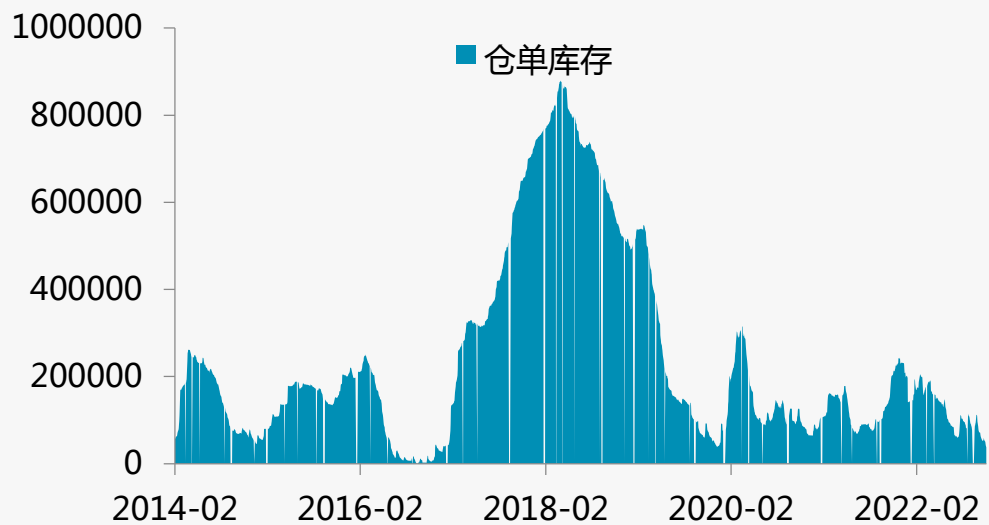
下游消费



05

库存及持仓

库存情况



资料来源：一德有色、ifind

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
2022-11-17	4.1	14.2	13.2	7.3	6.1	7.5	0.5	1.8	54.7
2022-11-24	4.1	11.9	12.5	7.3	6.3	7.5	0.5	1.8	51.8
周涨跌	0	-2.3	-0.7	0	0.2	0	0	0	-2.9

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2022-11-17	3.9	0.75	0.45	0.5	1	6.6
2022-11-24	3.95	0.9	0.35	0.55	1	6.75
周涨跌	0.05	0.15	-0.1	0.05	0	0.15

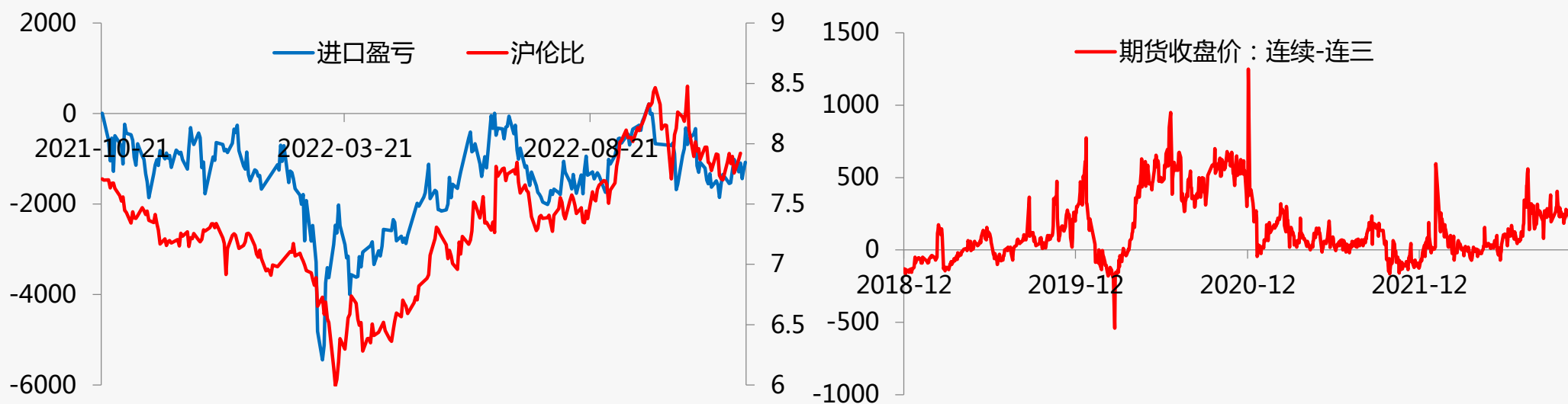
资料来源：一德有色、ifind

06

进口盈亏

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	2347.55	-32.95	7.1838	20100	19020	-1080	7.92
参数	CIF		增值税		进口关税		其他费用
	95		13%		0%		150



资料来源：一德有色、ifind

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