

# 铝周报20230205

永安期货研究中心有色团队

研究创造价值 一切只为客户  
RESEARCH CREATES VALUE ALL FOR YOU

# 市场总结 (20230205)



源  
SC 与  
资讯  
SNT



**矛盾：云南减产后，电解铝过剩基本面扭转，留意需求节奏。**

供应端复产情况：贵州限产执行70万吨；清明后开始缓慢复产，云南减产预期60-90万吨，**周末开始停槽**，后期云南地区复产预期也减弱，整体电解铝基本面由过剩转为缺口市场。需求端：部分型材厂商需求恢复尚可，铝材出口也有恢复迹象，复苏需求较强。成本方面：煤炭价格阴跌开始，阳极下跌空间跟随成本波动，云南减产后氧化铝继续承压。

海外：美国欧洲整体开始微修复，海外法国地区少量电解铝复产（核电），美铝减产旗下澳洲氧化铝厂。

**观点：**

短期：成本可能继续下移，云南减产后，基本面扭转，**逢低持有**。

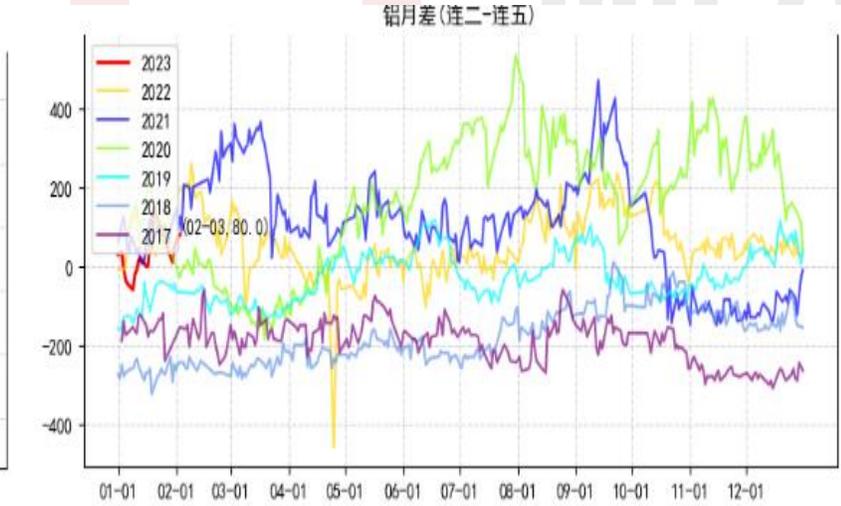
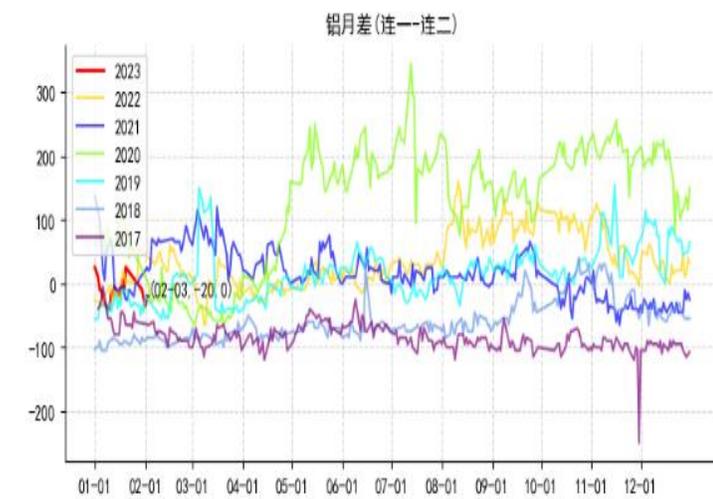
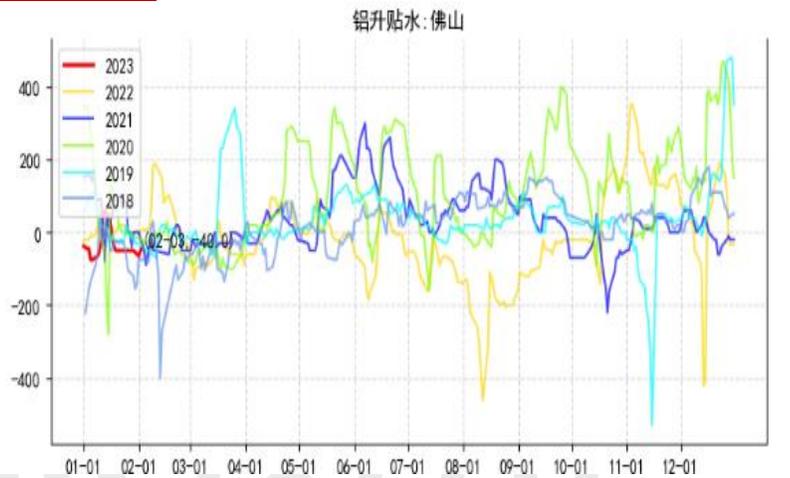
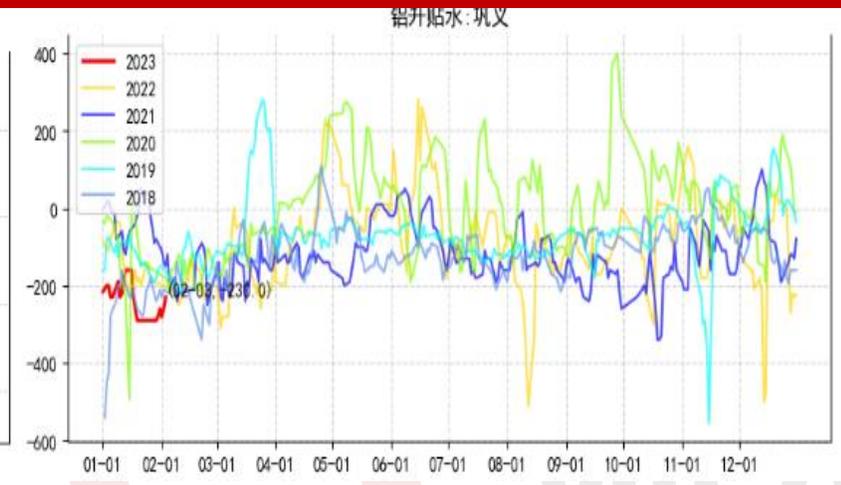
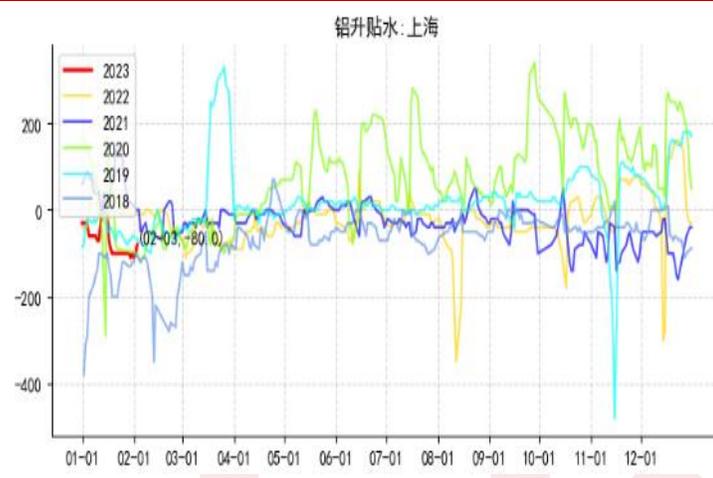
长期：明年缺口市场，留意云南电力情况，以及煤炭价格下跌的可能。对于明年需求保持中性偏乐观。

**策略：**

逢低持有。可留意远月月差及lme月差正套。

**留意点：库存变化情况，美联储加息缩表，美国经济状况。**

# 电解铝市场概况-国内升贴水及月差



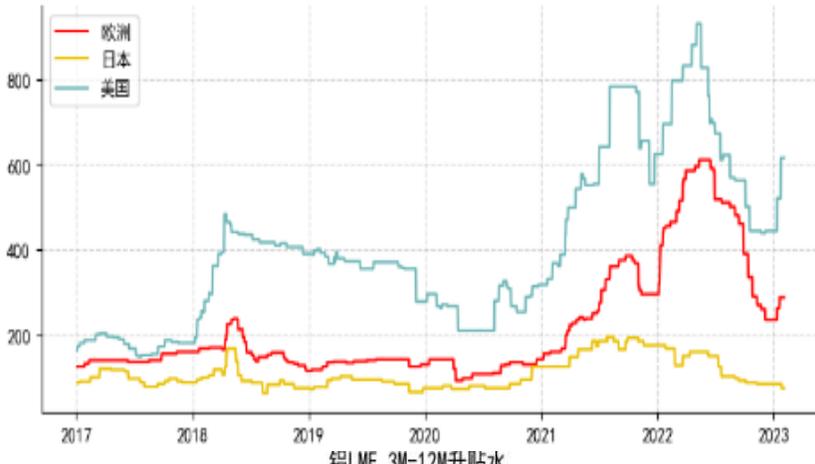
力之源  
FORCE POINT

# 电解铝市场概况-海外升贴水及月差

铝进口利润

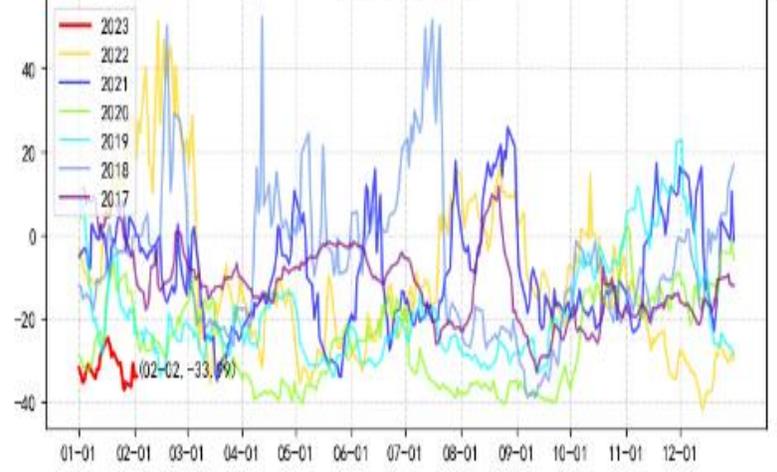


铝锭全球升贴水

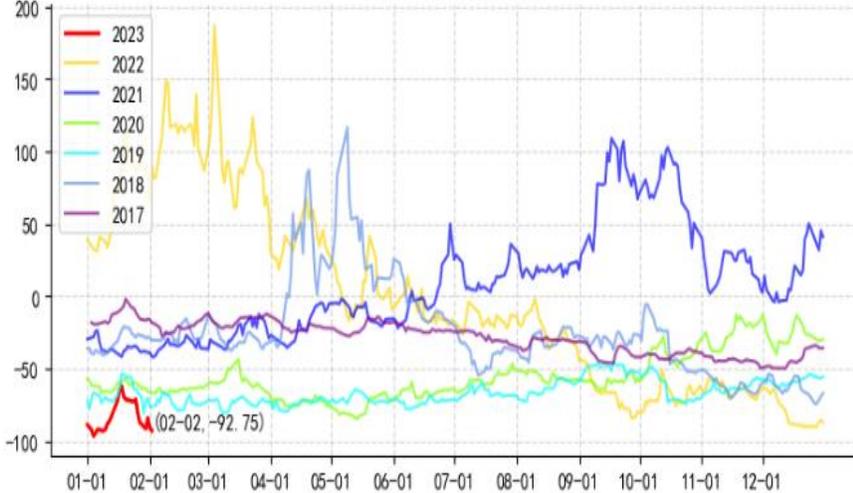


欧美地区铝棒加工费小幅上涨，下游补库。

铝LME C-3M升贴水



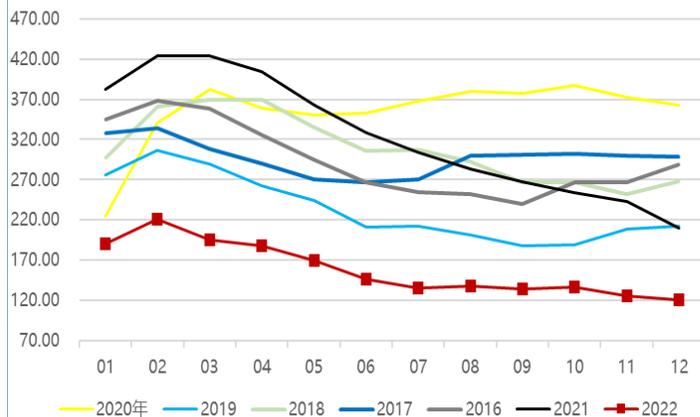
铝LME 3M-12M升贴水



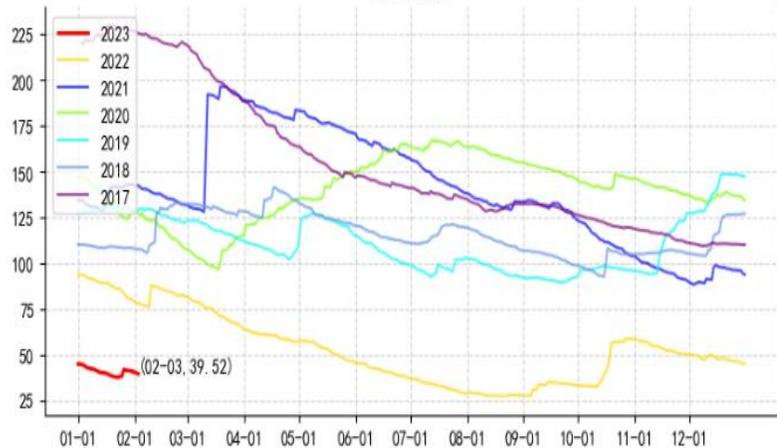
点资讯  
CE POINT

# 电解铝市场-库存

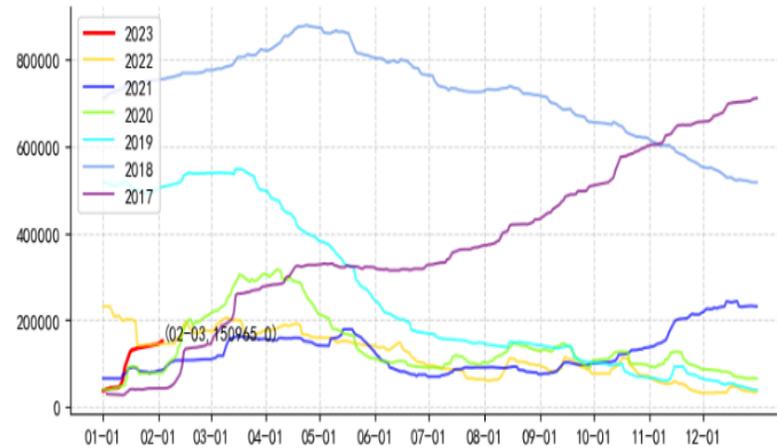
全球库存(社库+LME)季节性



铝LME库存

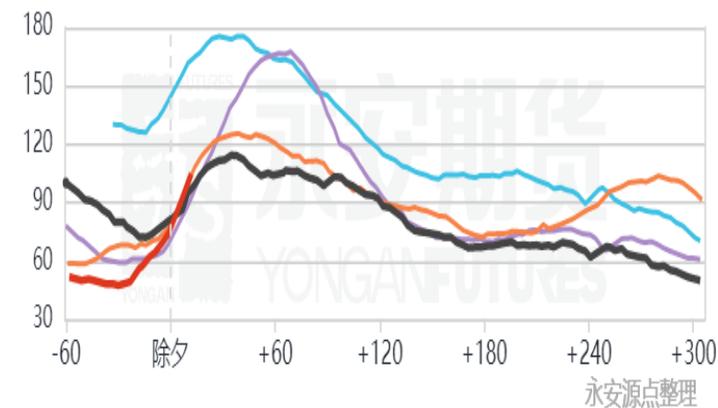


铝上期所仓单



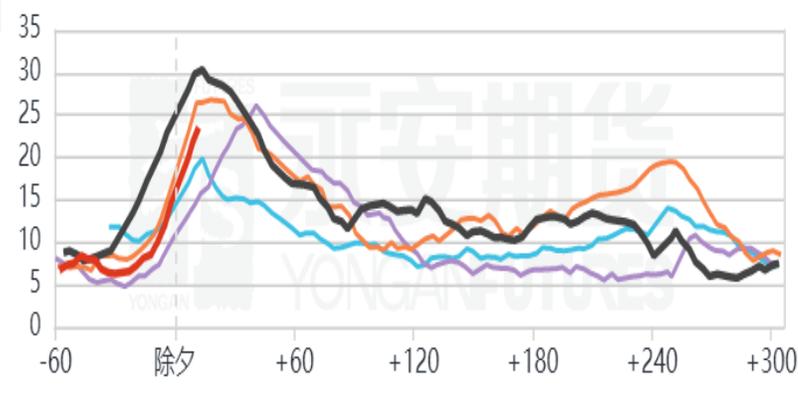
铝锭八地库存

● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023



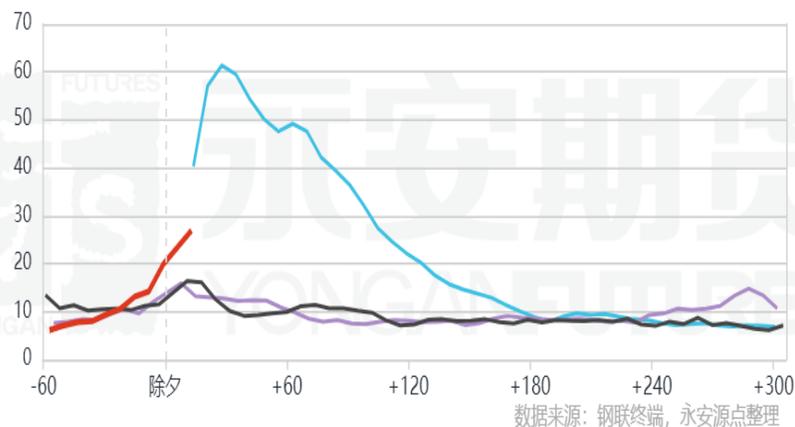
6063铝棒库存

● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023



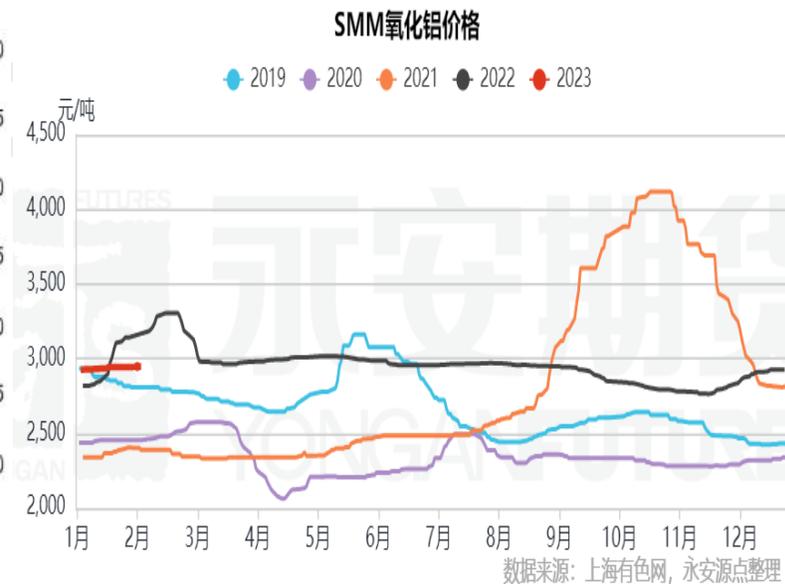
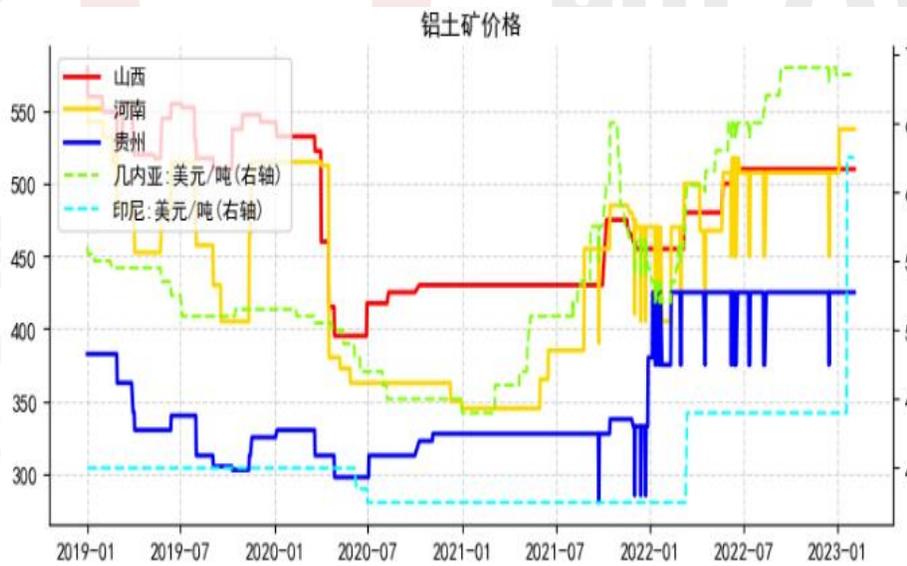
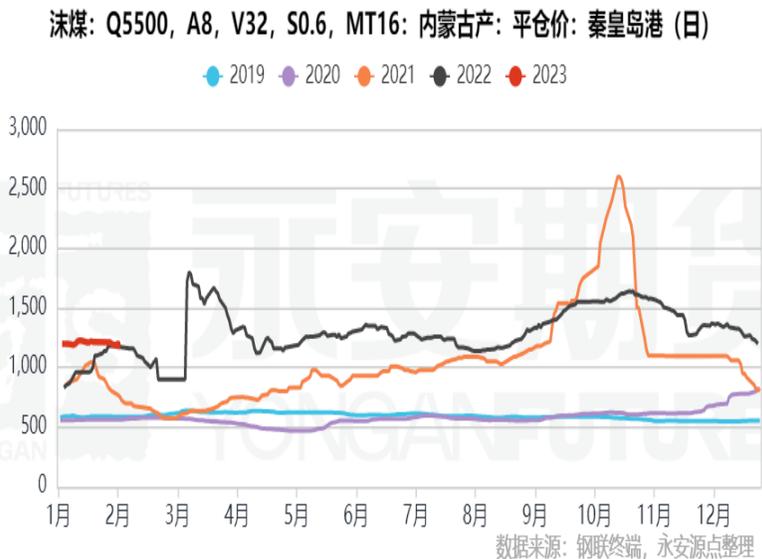
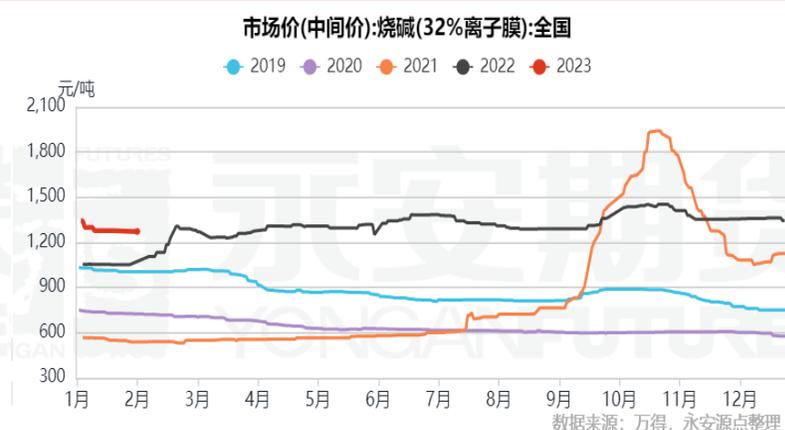
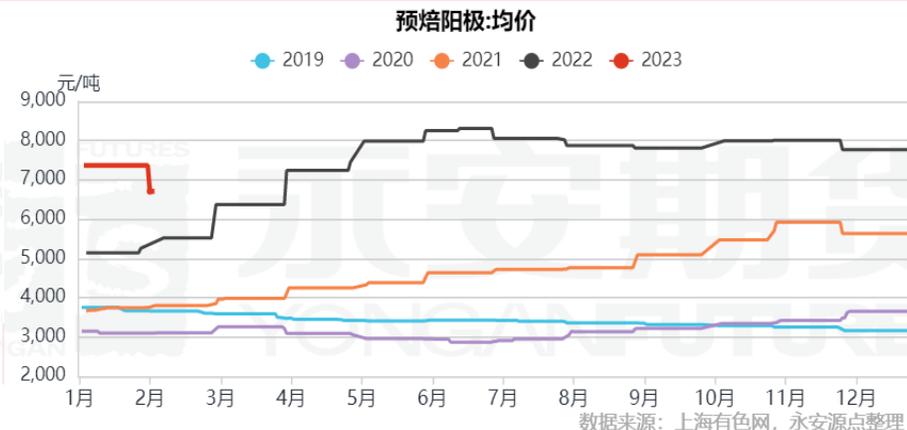
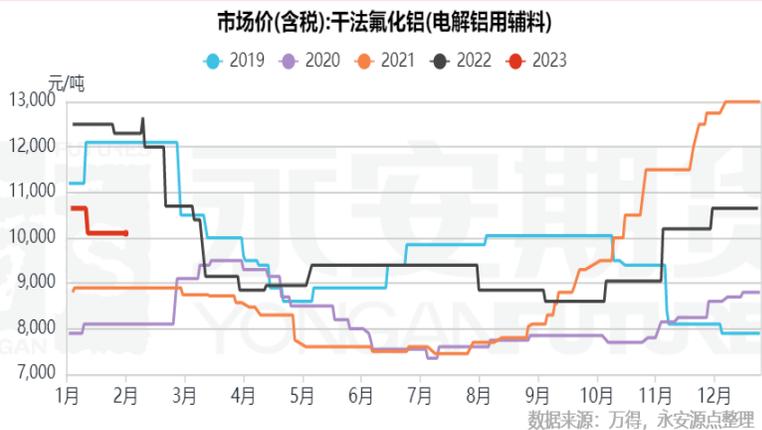
电解铝: 厂内库存: 中国 (周)

● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023



数据来源: 钢联终端, 永安源点整理

# 电解铝市场——辅料价格



# 市场重要信息

氧化铝：本期国内氧化铝市场主稳运行，仅部分地区小涨，期内市场价上调 5-20 元/吨。从市场表现来看，节后第一周北方市场氛围仍延续节前冷清状态，多数贸易仍为下游用户长协订单。

电解铝：贵州元豪铝业增产至 20Kt 左右，较节前增加 15Kt。供应方面，云南地区因为降雨量不足，水库水位偏低，且用电负荷增加，导致电力供应出现缺口，云南电解铝企业或面临再度减产，目前具体的比例和时间尚不确定，铝厂预期减产比例为 35%左右，折合产能 60~70 万吨附近。此外水电不足导致市场交易者对后续西南地区铝厂的复产速度及时间存疑。 **(周末云南减产开始停槽)**

成本方面：截至本周末，国内电解铝实时完全成本为 17668 元/吨，较节前下跌 214 元/吨，跌幅为 1.2%。行业亏损产能 6350Kt，占比 15.67%；亏损企业个数 27 家。成本方面，氧化铝价格小幅上涨，2 月份山东魏桥阳极招标基准价跌 660 至 5920 元/吨。综合测算下来，电解铝实时成本下移，对价格支撑力度减弱。

海外方面：法国 Dunkerque 铝厂自 1 月 12 日起开始复产，预计 5 月份复产完毕，待复产产能 74Kt。巴西 Alumar 电解铝厂正在复产中，截至目前运行产能 310Kt，计划 1 季度末复产完毕。欧美下游都进行了补库。

铝棒：华东部分地区型材需求恢复尚可，铝棒产量开始回升，整体铝棒累库稍低于 2022 年。

# 氧化铝市场概况-海外

单位：千吨

海外氧化铝平衡

日期	产量		净出口		电解铝		电解铝倒推 氧化铝消费	氧化铝平衡
	IAI	同比		同比	IAI	同比	产量*1.92	
2022-01	4,931.00	-3.8%	208.70	-34.6%	2,462.32	1.5%	4,727.65	-5.35
2022-02	4,560.00	-0.5%	197.30	31.1%	2,221.48	0.7%	4,265.24	97.46
2022-03	5,172.00	0.9%	176.09	-33.2%	2,453.17	-0.0%	4,710.09	285.82
2022-04	4,577.00	-8.7%	-94.23	-141.6%	2,364.82	0.2%	4,540.46	130.77
2022-05	4,713.00	-11.2%	-113.70	-180.9%	2,449.03	-2.5%	4,702.14	124.56
2022-06	4,521.00	-9.0%	-50.80	-119.0%	2,369.76	-0.2%	4,549.94	21.86
2022-07	4,685.00	-6.6%	121.30	-74.5%	2,453.79	-1.6%	4,711.29	-147.59
2022-08	4,599.00	-7.7%	40.65	-89.5%	2,459.14	2.3%	4,721.55	-163.19
2022-09	4,310.00	-6.2%	75.60	-78.9%	2,386.12	-0.4%	4,581.35	-346.95
2022-10	4,677.00	-4.2%	192.06	-10.1%	2,437.78	-2.2%	4,680.54	-195.59
2022-11	4,521.00	-4.7%	25.10	-83.3%	2,337.92	-3.0%	4,488.80	7.10
2022-12	4,634.00	-6.7%	66.84	-73.8%	2,425.94	-2.1%	4,657.80	-90.64

- 美铝减产其澳洲氧化铝，海外氧化铝价格小幅上涨

点资讯  
JRCE POINT

# 氧化铝市场概况-国内

## 氧化铝平衡

单位/万吨		氧化铝运行产能	氧化铝产量		氧化铝净进口	电解铝产量	氧化铝需求		氧化铝平衡	
			ADL	同比				同比		
2023-01	31.00	7644.00	649.22	3.4%	15.00	343.38	7.2%	677.29	7.0%	(13.07)
2023-02	28.00	7764.00	595.59	13.1%	15.00	303.44	3.0%	600.60	2.9%	10.00
2023-03	31.00	7764.00	659.41	4.0%	15.00	337.65	1.9%	666.28	1.8%	8.13
2023-04	30.00	7884.00	648.00	1.3%	15.00	328.81	-0.3%	649.31	-0.3%	13.69
2023-05	31.00	8084.00	686.59	-1.2%	15.00	343.89	0.1%	678.26	0.1%	23.32
2023-06	30.00	8084.00	664.44	-1.4%	15.00	336.16	0.0%	663.44	0.0%	16.00
2023-07	31.00	8084.00	686.59	-1.1%	15.00	347.37	-0.3%	684.95	-0.3%	16.64
2023-08	31.00	8084.00	686.59	0.3%	15.00	349.92	0.3%	689.84	0.3%	11.74
2023-09	30.00	8084.00	664.44	-1.1%	15.00	341.10	2.1%	672.90	2.1%	6.53
2023-10	31.00	8084.00	686.59	2.9%	15.00	354.16	3.8%	698.00	3.7%	3.59
2023-11	30.00	8084.00	664.44	5.6%	15.00	343.52	3.0%	677.56	2.9%	1.88
2023-12	31.00	8084.00	686.59	6.8%	15.00	354.97	3.2%	699.54	3.2%	2.04

氧化铝生产利润



氧化铝进口利润



云南减产，压力扩大。



# 电解铝市场概况-海外

海外电解铝平衡										
单位: 千吨	海外产量		海外消费包含铝材		海外平衡	海外库存		海外隐形库存		中国铝材出口
日期		同比					变化		变化	
2022-01	2,462.32	1.3%	3,381.91	5.2%	-43.16	5,993	-117.09	3,574.62	29.62	915.21
2022-02	2,221.48	0.4%	2,971.44	3.5%	-190.25	5,831	-161.43	3,400.04	-174.58	578.06
2022-03	2,453.17	-0.3%	3,344.13	5.2%	-229.83	5,643	-188.69	3,321.77	-78.27	700.13
2022-04	2,364.82	0.1%	3,096.85	3.0%	-43.21	5,644	1.33	3,407.08	85.31	723.69
2022-05	2,449.03	-0.1%	3,260.19	6.9%	-77.98	5,628	-16.22	3,497.62	90.54	770.48
2022-06	2,369.76	-0.8%	3,260.34	6.9%	-94.25	5,559	-68.58	3,509.76	12.14	824.83
2022-07	2,453.79	-1.0%	3,257.69	5.0%	26.06	5,602	42.34	3,646.56	136.79	880.95
2022-08	2,459.14	2.3%	3,128.66	1.8%	41.62	5,654	52.55	3,674.71	28.16	760.26
2022-09	2,386.12	-0.4%	3,011.35	-0.1%	15.27	5,675	21.00	3,671.70	-3.01	705.18
2022-10	2,437.78	-2.2%	3,081.37	-5.1%	-27.00	5,654	-21.39	3,404.29	-267.41	683.99
2022-11	2,337.92	-3.0%	3,044.90	-6.2%	-168.78	5,494	-160.21	3,326.44	-77.85	648.90
2022-12	2,425.94	-2.1%	2,974.99	-7.1%	55.77	5,604	110.39	3,498.87	172.43	715.52

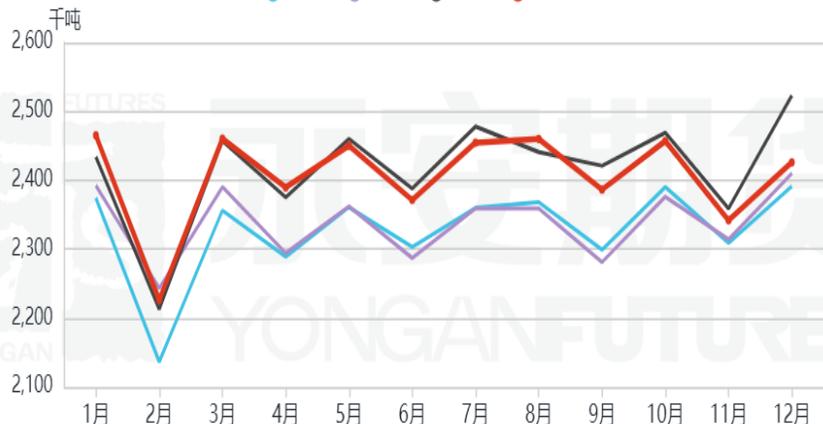
原点资讯  
SOURCE POINT

欧洲暖冬，整体欧洲需求稍有恢复。美国短期补库需求。

# 电解铝市场概况-海外供需

海外: World Ex. China

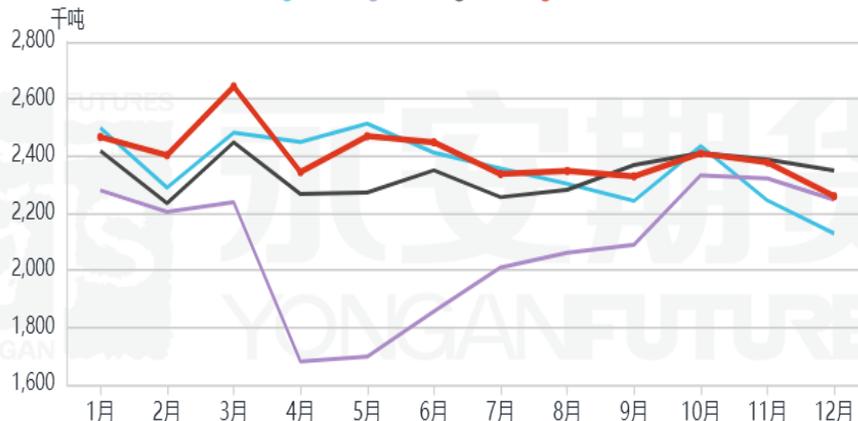
2019 2020 2021 2022



数据来源: 手工录入, 永安源点整理

海外电解铝消费

2019 2020 2021 2022



数据来源: 手工录入, 永安源点整理

法国Dunkirk于2023年5月, 重启 6-7万吨电解铝, securing power tariff from nuclear power plant, 短期量级还较小, 核电代表性一般, 仍需观察其他电解铝是否重启。

资讯

SOURCE POINT

# 电解铝市场概况-国内（考虑云南减产）

单位/万吨	(原铝)平衡							
	电解铝总供应		电解铝社会库存		国储操作	电解铝表观消费		
		同比		变化			同比	累计同比
2023-01	343.38	5.9%	100.08	44.33		299.05	-9.8%	-9.8%
2023-02	308.44	4.0%	114.25	14.17		294.27	14.3%	0.7%
2023-03	342.65	2.2%	107.80	(6.45)		349.09	2.6%	1.4%
2023-04	333.81	0.2%	85.42	(22.39)		356.19	6.3%	2.7%
2023-05	348.89	0.5%	71.01	(14.41)		363.29	3.7%	2.9%
2023-06	341.16	0.7%	57.49	(13.52)		354.68	-0.7%	2.3%
2023-07	352.37	-0.3%	59.17	1.68		350.69	-1.5%	1.7%
2023-08	354.92	0.3%	60.10	0.94		353.98	1.9%	1.7%
2023-09	346.10	1.7%	52.04	(8.06)		354.16	3.7%	1.9%
2023-10	359.16	3.2%	60.54	8.50		350.67	2.6%	2.0%
2023-11	348.52	1.1%	48.24	(12.30)		360.83	4.5%	2.2%
2023-12	359.97	1.0%	50.47	2.23		357.74	4.2%	2.4%

- 贵州减产（70），减产扩大考虑完全执行，且3月开始复产。
- 云南新一轮减产开始执行，平衡表考虑减产60万吨，（云南总计减产120+60），复产暂时考虑100万吨，7月开始，可能偏乐观。

电解铝盘面利润

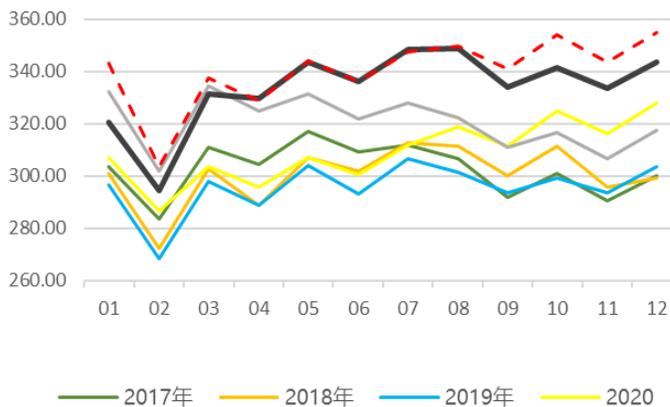


# 电解铝市场-供需预测

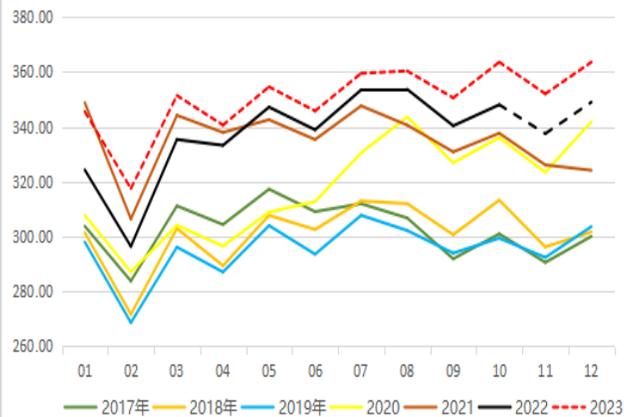


源点资讯  
SOURCE POINT

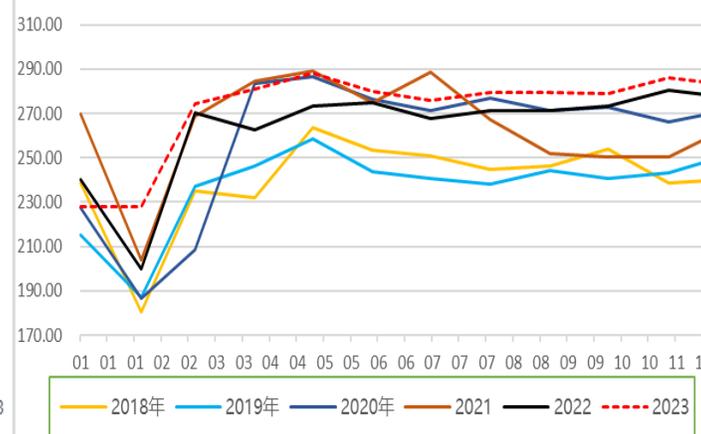
### 产量季节性



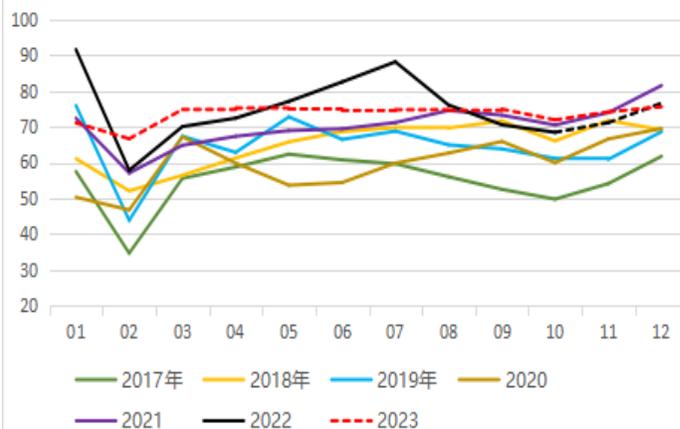
### 总供应季节性



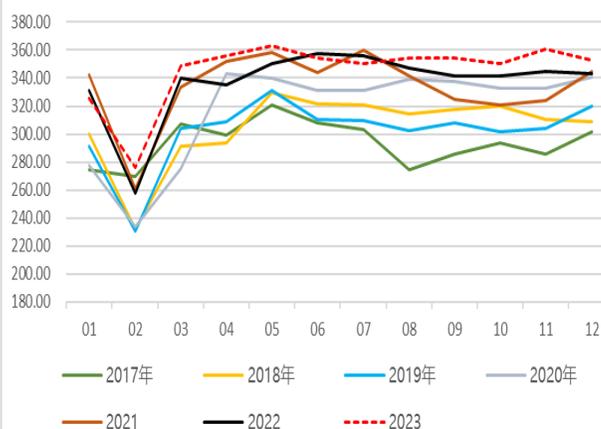
### 内生消费季节性



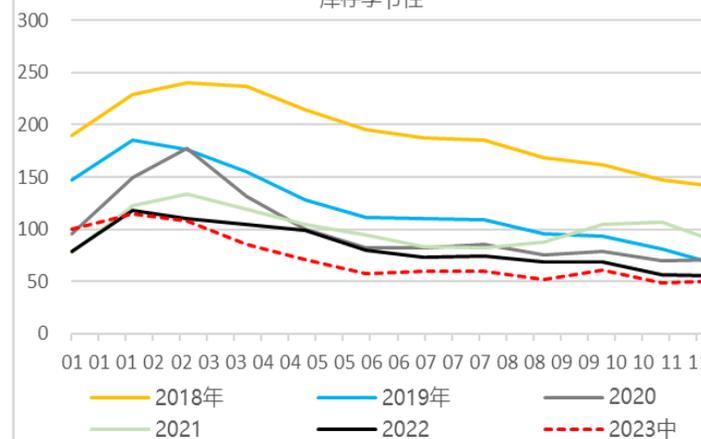
### 铝材净出口季节性



### 表观消费季节性



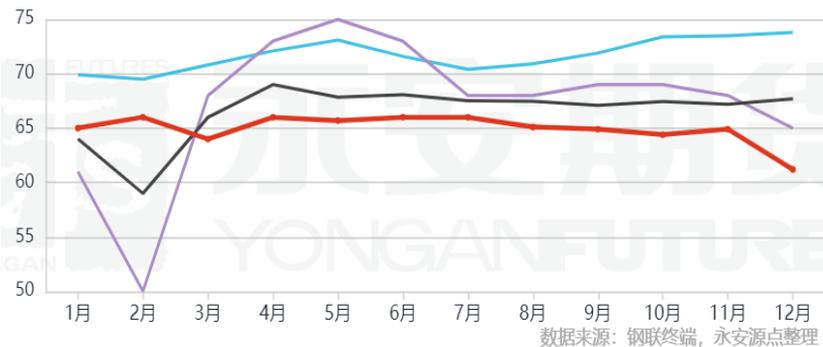
### 库存季节性



# 电解铝市场概况-铝棒市场&铝水比例

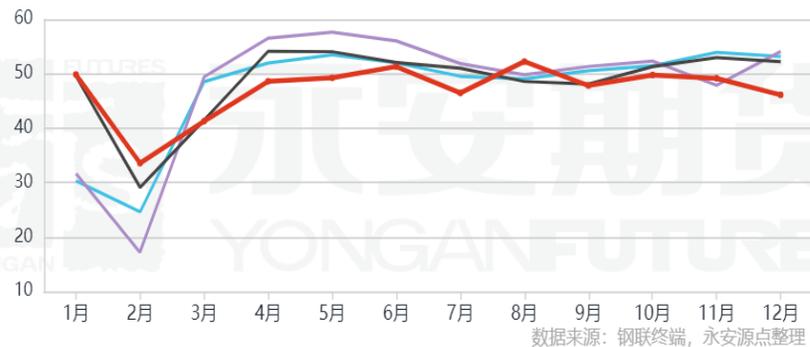
电解铝：铝水比例：中国（月）

● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022



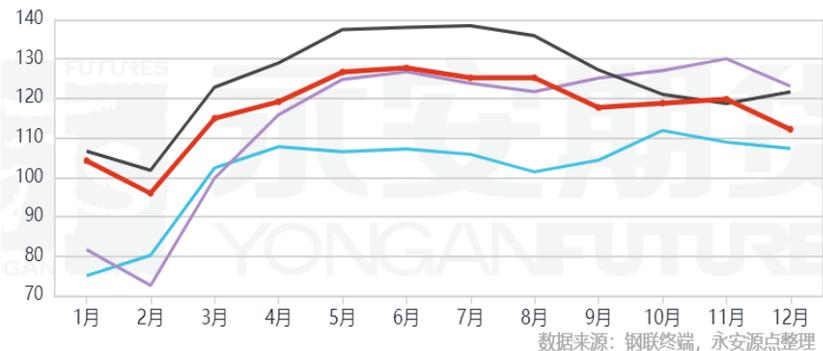
铝型材：产量：中国（月）

● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022



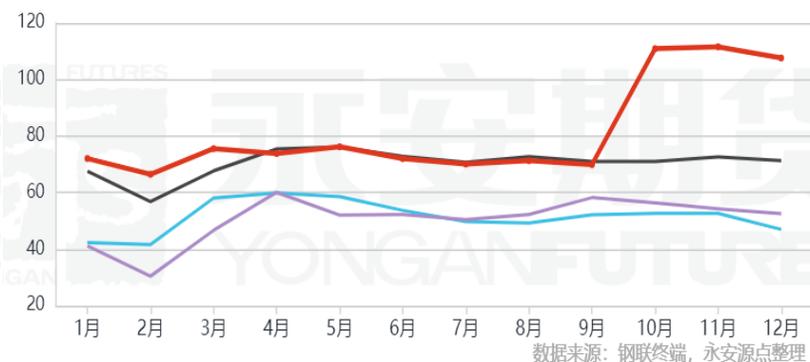
铝棒：产量合计：中国（月）

● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022



铝板带箔：产量：中国（月）

● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022

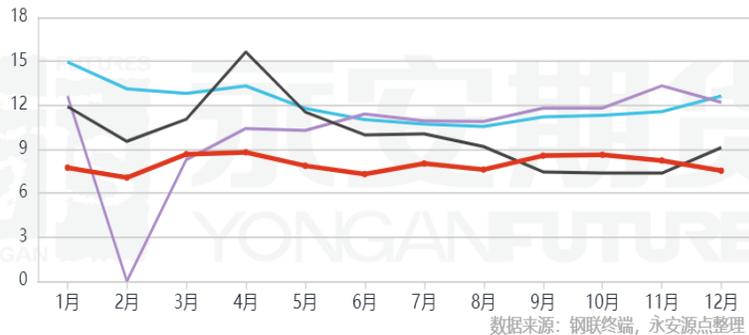


资讯  
PRICE POINT

# 电解铝市场概况-铝杆&铝合金市场

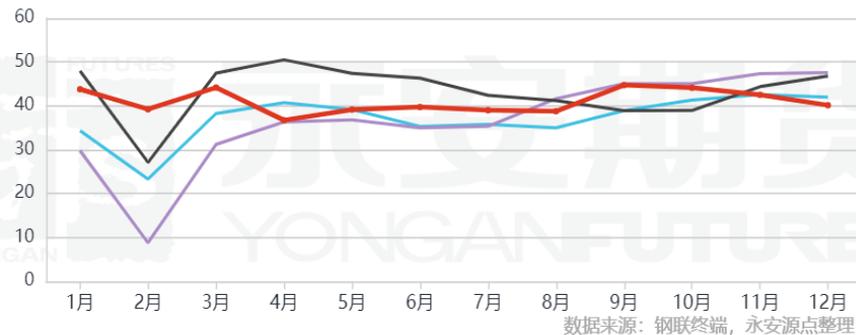
原铝系铝合金锭：产量：中国（月）

● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022



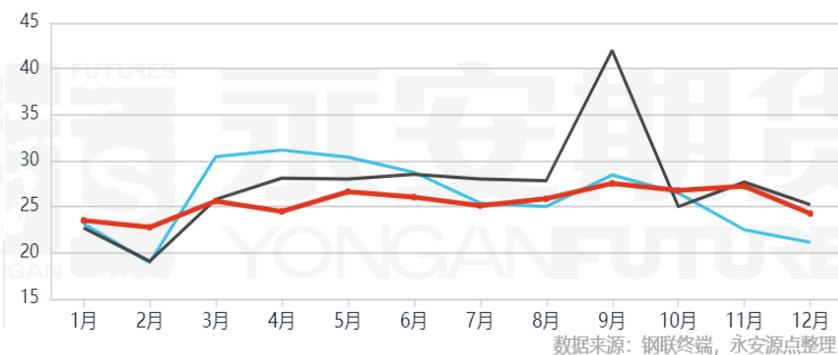
再生铝合金锭：产量：中国（月）

● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022



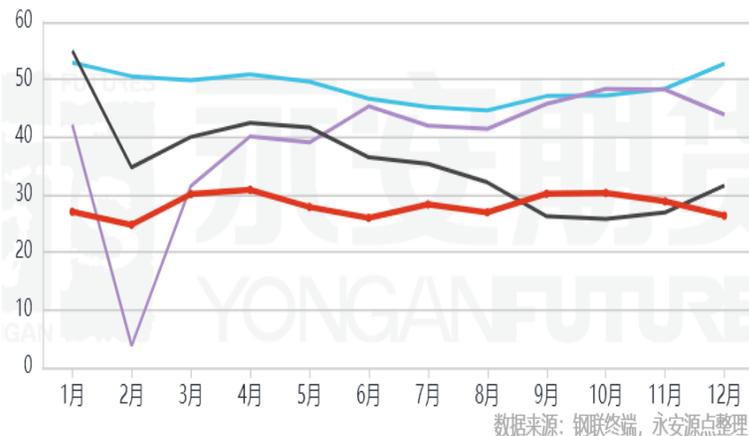
铝杆：产量：中国（月）

● 2020 ● 2021 ● 2022



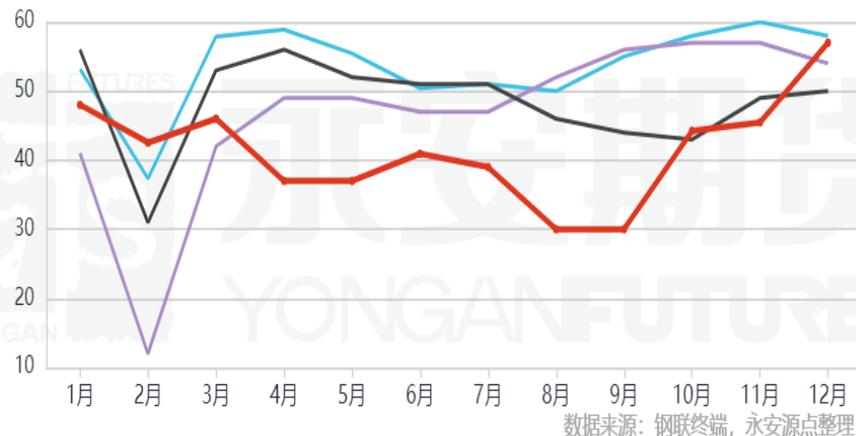
原铝系铝合金锭：开工率：中国（月）

● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022



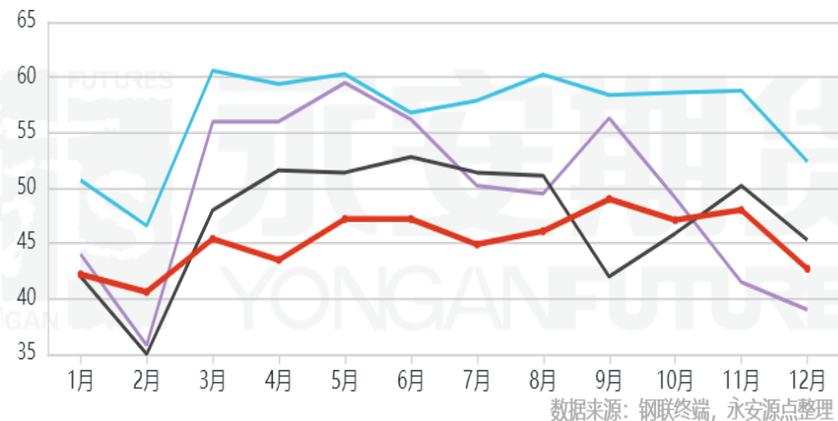
再生铝合金锭：开工率：中国（月）

● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022



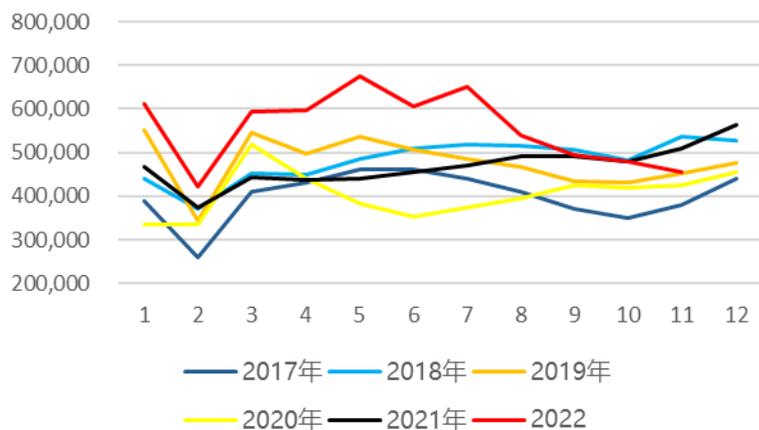
铝杆线：开工率：中国（月）

● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022

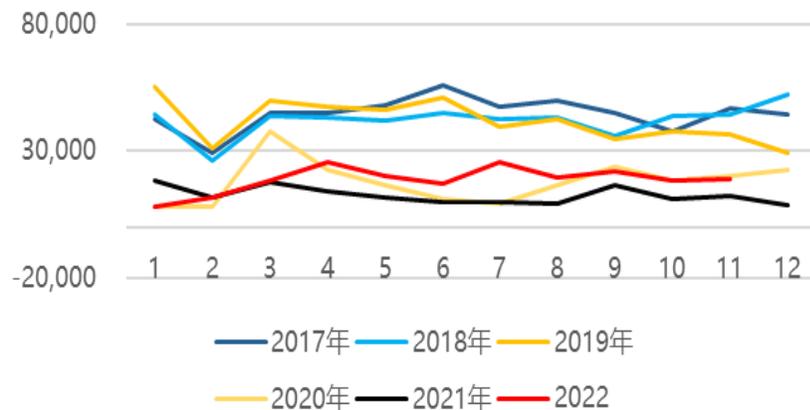


# 电解铝市场概况-出口开始下滑

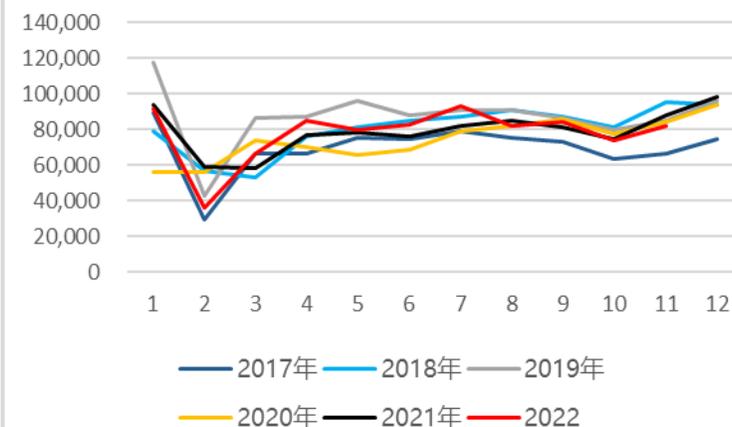
### 未锻造铝及铝材出口-季节性



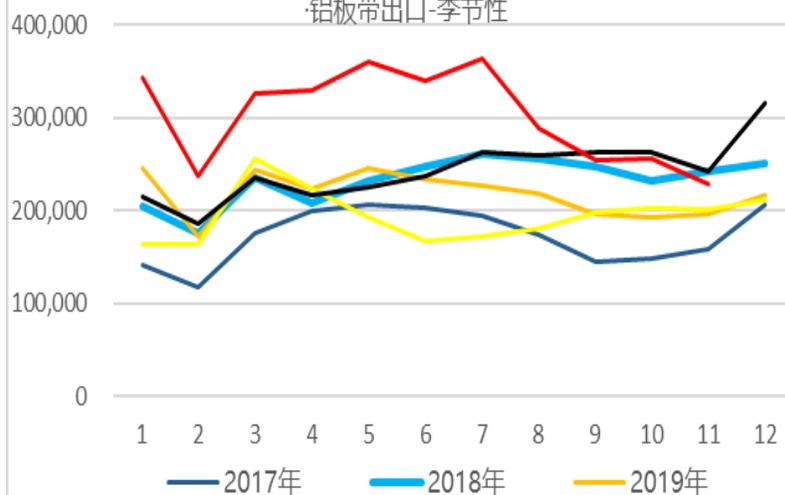
### 铝合金出口-季节性



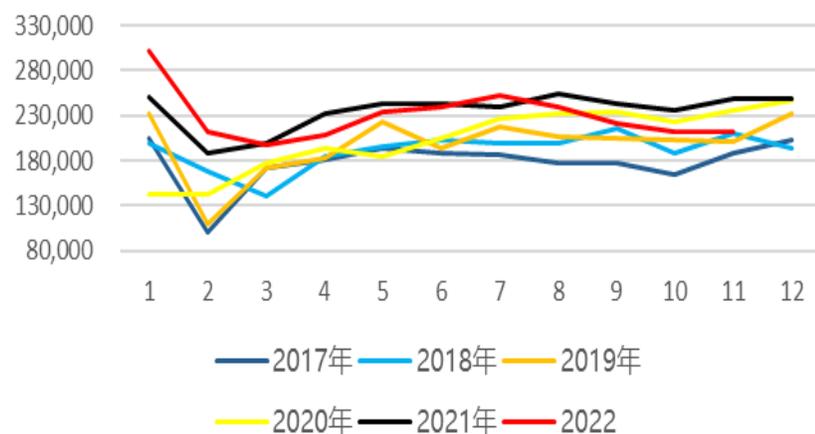
### 铝型材出口-季节性



### 铝板带出口-季节性



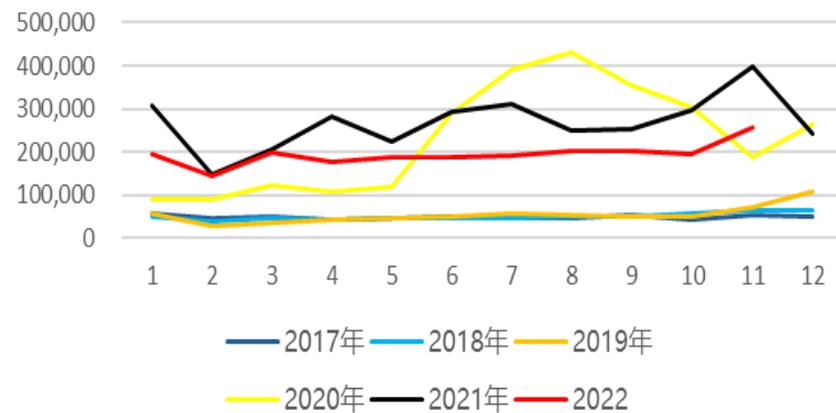
### 铝制品出口-季节性



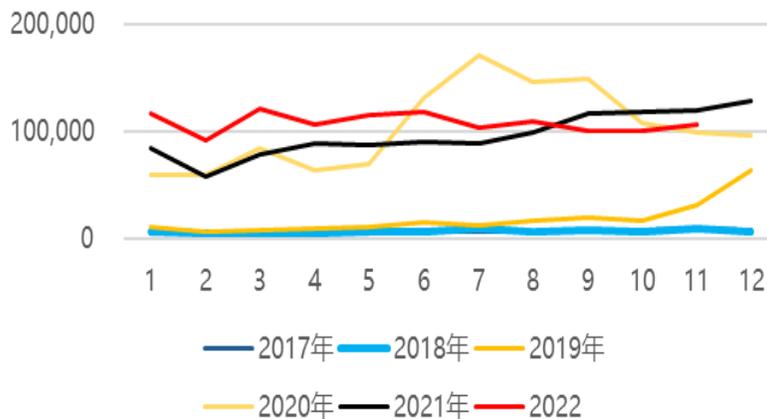
PRICE POINT

# 电解铝市场概况-进口

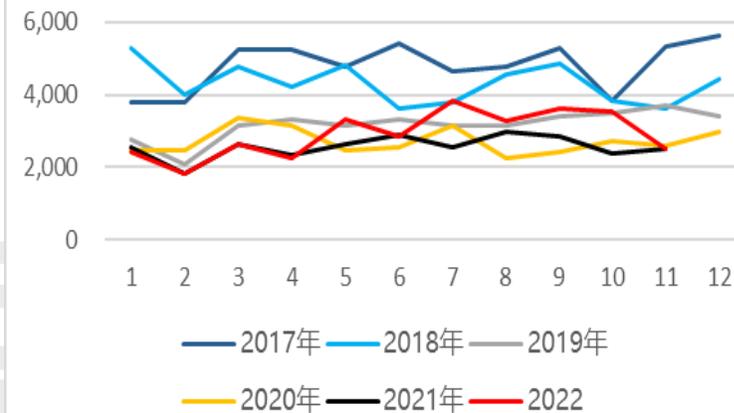
未锻造铝及铝材进口-季节性



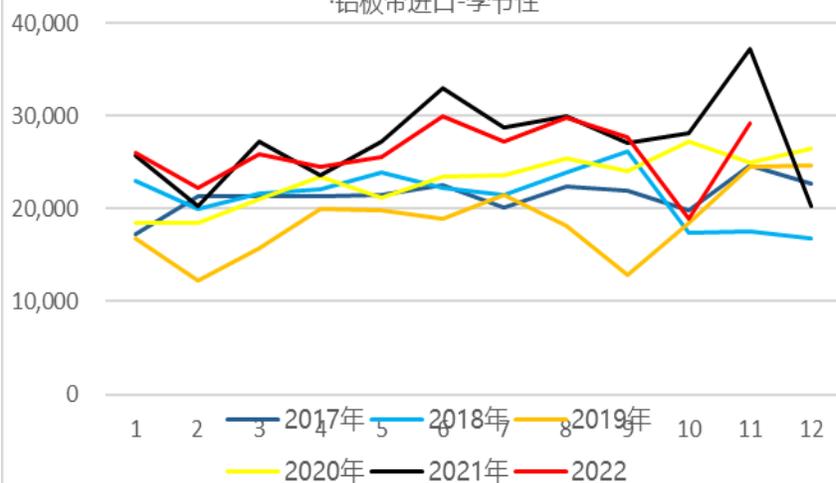
铝合金进口-季节性



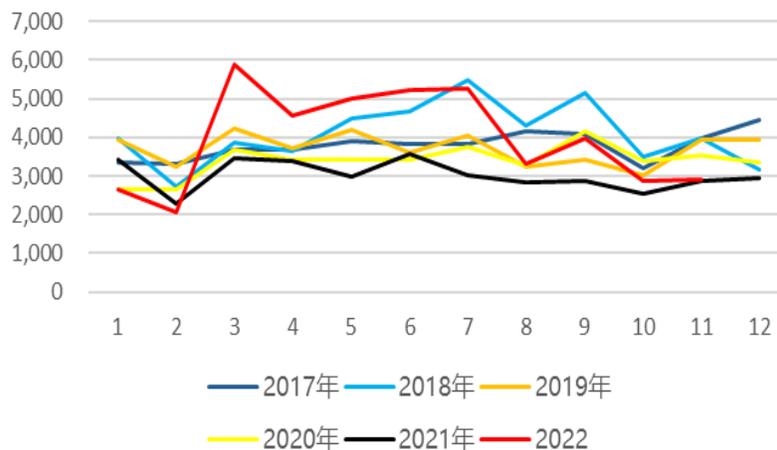
铝型材进口-季节性



铝板带进口-季节性



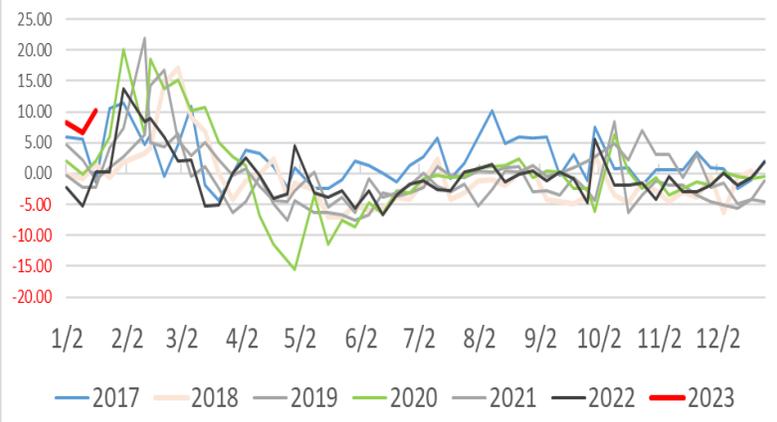
铝制品进口-季节性



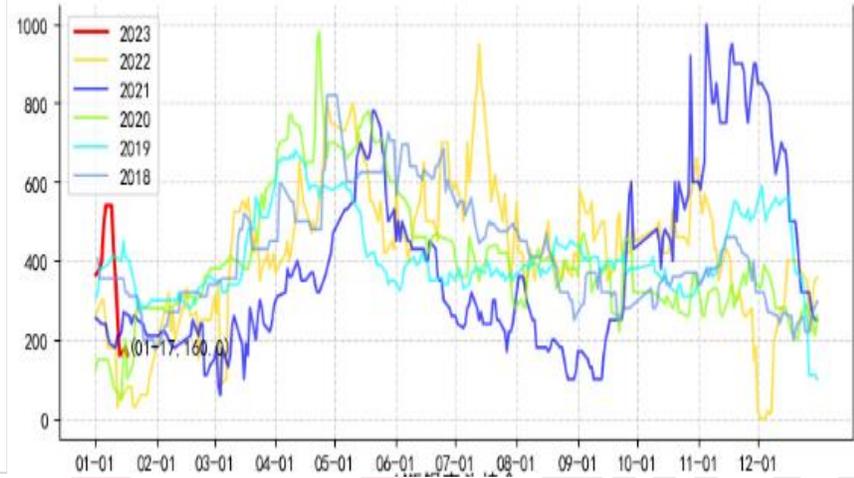
CE POINT

# 电解铝市场概况-下游消费高频

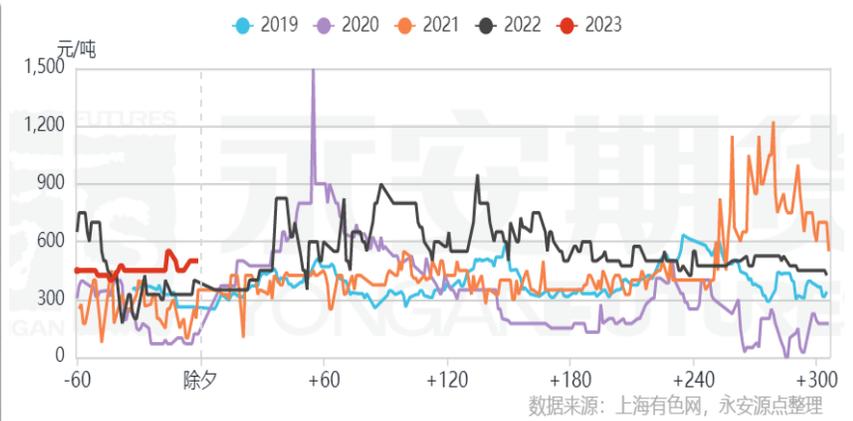
国内原铝库存周度变化数值 (SMM) 单位: 万吨



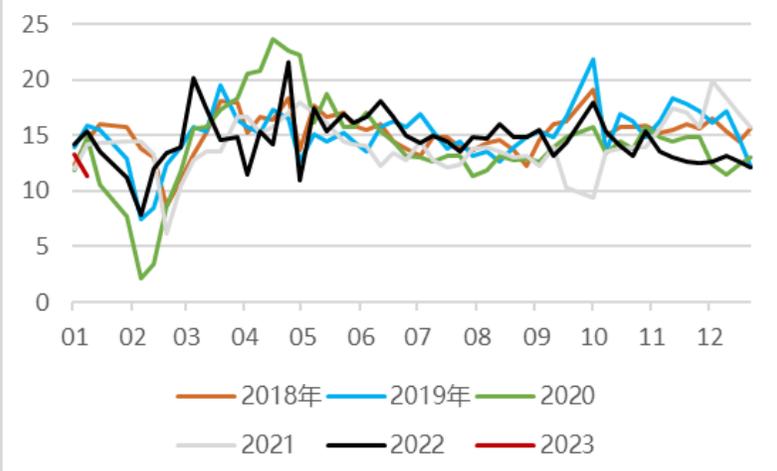
铝棒加工费: 广东: φ120



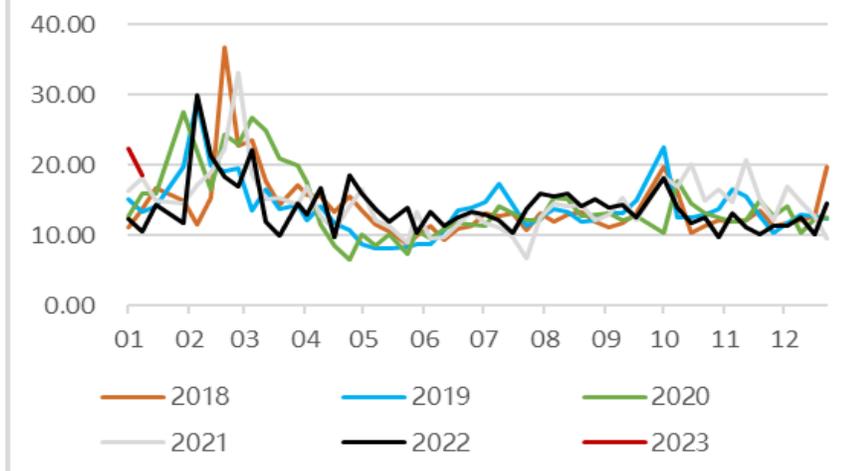
电工圆铝杆加工费: 山东: 1A60



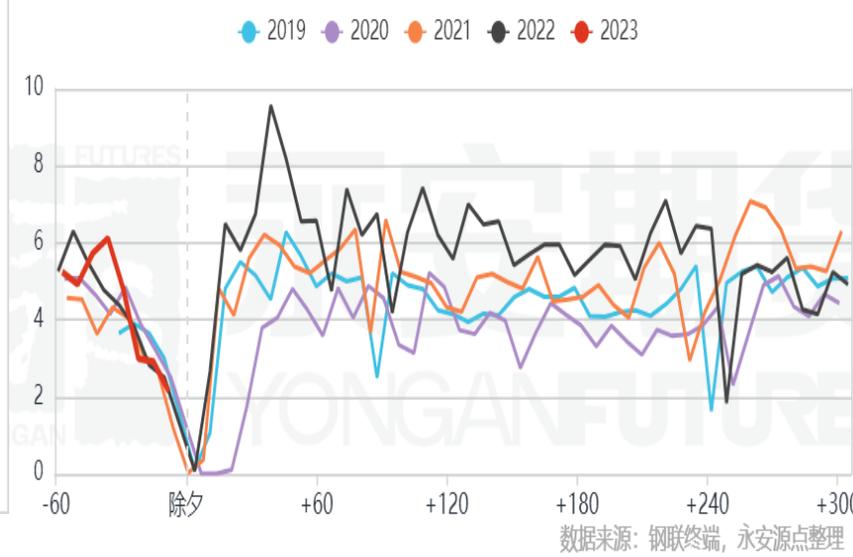
钢联出库季节性



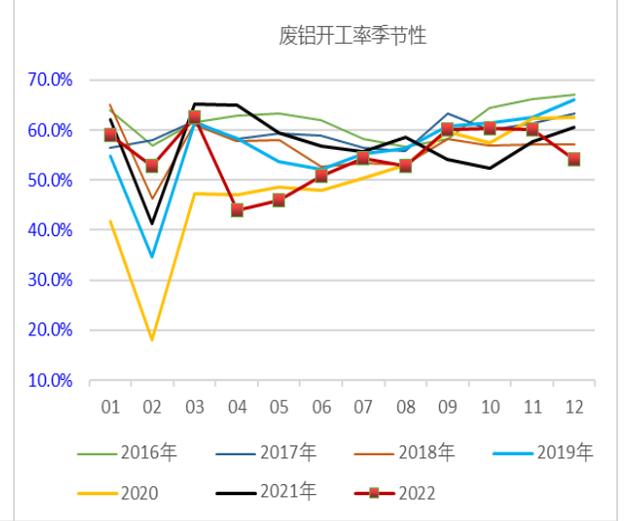
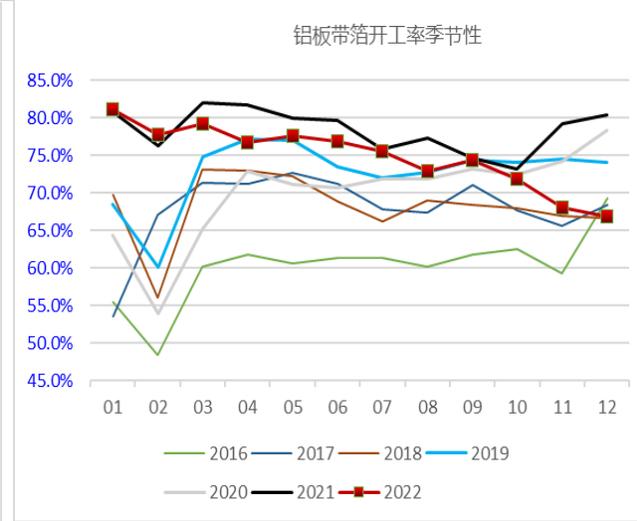
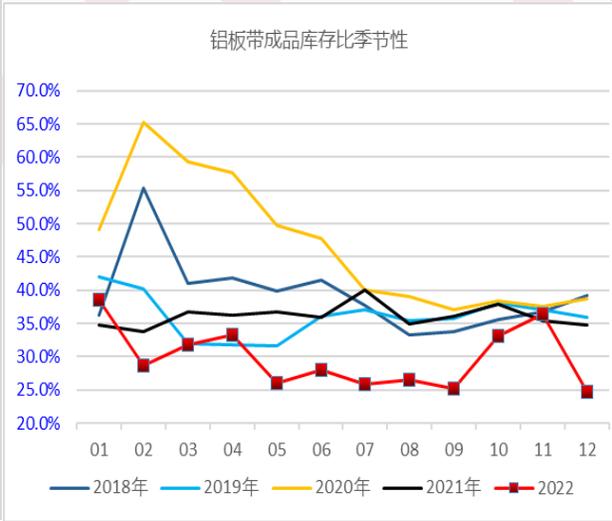
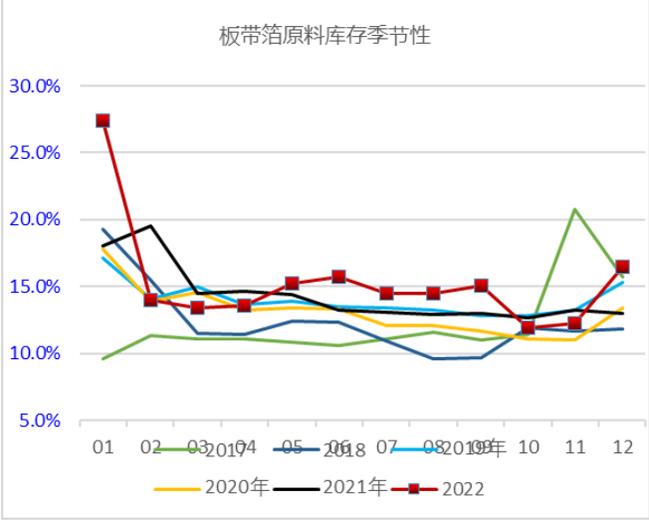
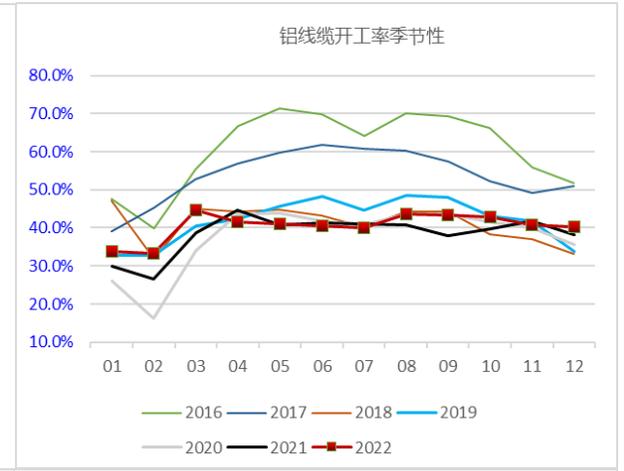
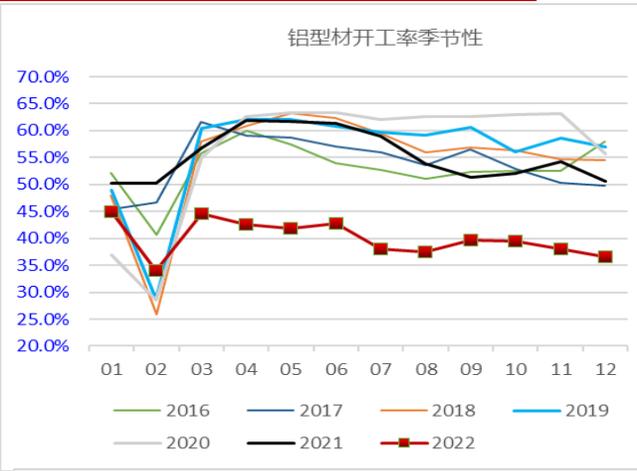
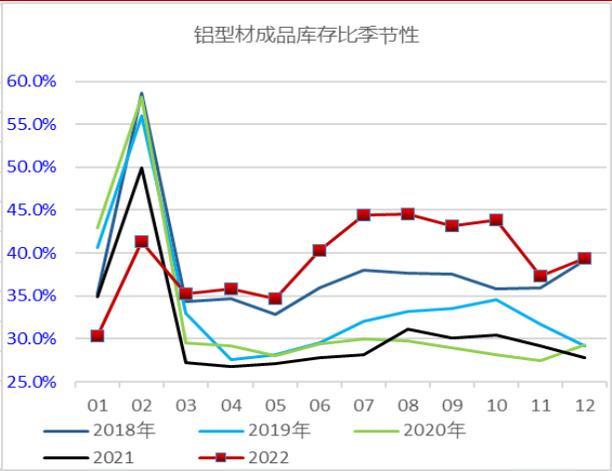
钢联入库季节性



铝棒: 出库量 (周)



# 电解铝市场概况-下游消费库存开工



# 电解铝市场概况-终端

														终端-基建			终端-房地产				
	内生表观消费量		家用空调产量		冰箱		洗衣机		冰柜		彩电		集成电路产量		汽车产量		电力、热力、燃气及水的生产和供应业	水利、环境和公共设施管理业	交通运输、仓储和邮政业	房屋新开工面积	房屋施工面积
		累计同比	万台	同比	万台	同比	万台	同比	万台	万台	万块	同比	万台	同比				累计	累计	累计	
2022-01	240.0	-6.0%	1307	-8.4%	687.1	-14.5%	669.9	5.0%	331.4	1201			242.22	1.4%							
2022-02	199.7	-7.9%	962.1	10.4%	532.4	15.7%	463.1	19.9%	260.8	758	5733000.0		181.31	20.6%	11.7%	6.0%	10.5%	-12.2%	1.8%	-9.8%	
2022-03	270.3	-7.0%	1621.2	-3.7%	752.7	-20.5%	564.5	-32.1%	378.9	1011	2850220.0	-2.0%	224.14	-10.9%	20.8%	8.0%	9.6%	-17.5%	1.0%	-11.5%	
2022-04	262.6	-6.9%	1576.6	-1.2%	562	-21.9%	491.3	-8.1%	284.7	1019	2593000.0	-9.7%	128.20	-43.6%	13.0%	7.2%	7.4%	-44.2%	-14.2%	-39.0%	
2022-05	273.3	-6.4%	1554	0.5%	601.8	-15.3%	503.6	-3.3%	300.1	1036	2751000.0	-8.0%	199.30	-4.9%	11.5%	7.9%	6.9%	-30.6%	-1.0%	-15.3%	
2022-06	274.7	-5.1%	1267.5	-17.1%	626.7	-6.7%	514.5	-5.9%	271.9	1073	2879785.5	-6.5%	257.66	26.4%	15.1%	10.7%	4.6%	-34.4%	-2.8%	-21.5%	
2022-07	267.9	-5.7%	1229.7	-8.9%	648.3	-7.4%	557.2	5.3%	291.5	1133	2722104.3	-13.9%	244.46	31.9%	15.1%	11.8%	4.2%	-36.1%	-3.7%	-23.3%	
2022-08	271.3	-3.8%	1124.9	8.7%	629.8	-8.7%	592.2	-6.5%	284.6	1243	2474000.0	-22.9%	242.60	39.9%	15.0%	13.0%	4.9%	-32.7%	-4.5%	-21.1%	
2022-09	271.1	-2.1%	1015.3	1.5%	658.2	-11.5%	658.2	-2.0%	281.1	1265	2614000.0	-14.1%	275.80	26.2%	17.8%	12.8%	6.0%	-38.0%	-5.3%	19.9%	
2022-10	273.3	-1.0%	928.4	-8.5%	628.4	-16.8%	632.2	-9.6%	280.2	1203	2248000.0	-25.2%	255.90	9.2%	18.9%	12.6%	6.3%	-37.8%	-5.7%	-18.7%	
2022-11	280.3	1.7%	1082.2	-9.5%	623.2	-19.2%	593.9	-13.2%	286.5	1204	2600000.0	-13.5%	242.30	-9.4%	19.6%	11.6%	7.8%	-38.9%	-6.5%	-19.0%	
2022-12	271.7	3.1%									2840000.0	-5.1%	248.80	-14.4%	19.3%	10.3%	9.1%	-39.4%	-7.2%	-15.0%	

数据来源：国统局，产业在线，wind

资讯  
E POINT

# 电解铝市场概况-原废铝



源点资讯  
SOURCE POINT

# THANK YOU

免责声明以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但我司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我司不承担任何责任。我司在为您提供服务时已最大程度避免与您产生利益冲突。未经我司授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我司均不承担任何责任。

**研究创造价值 一切只为客户**  
RESEARCH CREATES VALUE ALL FOR YOU