



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

内外铝价难再同步

铝周报 2023/2/28

作者：卫来

从业资格证号：F3082677

交易咨询证号：Z0016201

邮箱：weilai@thanf.com

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格

联系人：闫维君

从业资格证号：F3080152

联系方式：yanweijun@thanf.com

审核：肖兰兰

交易咨询证号：Z0013951



铝	定性	解析
核心观点	偏多	供应限产短期内难以改变，即便铝厂利润偏高也无法刺激更多的供应。需求端缓慢好转，铝棒持续去库，俄铝事件或同时增加国内进口以及出口铝材，海外需支付要更高的溢价来负担贸易成本。
冶炼利润	偏空	上周国内电解铝利润达到1184元/吨，环比回升。
现货升贴水	偏空	A00铝升贴水：本周现货贴水80-110元/吨，环比下跌。
铝型材开工率	中性	铝型材企业周度开工率58%，环比持平。
铝板带开工率	偏多	铝板带企业周度开工率77.8%，环比回升。
铝线缆开工率	中性	铝线缆企业周度开工率50%，环比持平。
国内库存	偏空	本周一电解铝社会库存相较上周四增加2万吨126.8万吨。
铝棒库存	偏多	本周一铝棒社会库存相较上周四下降1.39万吨至16.71万吨。
进口利润	偏多	电解铝进口利润为-773元/吨，亏损环比扩大。
LME库存	偏多	上周LME铝库存下降2.84万吨至56.36万吨。
LME0-3升贴水	偏空	上周LME铝0-3贴水扩大至-50.49美元/吨。

【AL】国内电解铝平衡表（万吨）

铝		月度平衡表（单位：万吨）								版本：2023/2/27
分项\时间	2022/12	2023/1	2023/2	2023/3	2023/4	2023/5	2023/6	2023/7	2023/8	
总产量	343.80	341.80	304.00	334.63	333.10	347.49	336.44	353.29	354.48	
抛储量										
进口	12.76	4.00	4.00	6.00	4.00	4.00	10.00	4.00	4.00	
出口	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
总消费	358.51	296.34	279.22	365.00	365.00	360.00	365.00	366.00	358.00	
过剩量	-2.02	49.46	28.78	-24.37	-27.90	-8.51	-18.56	-8.71	0.48	
产量同比	8.28%	6.68%	3.19%	0.94%	1.00%	1.16%	0.10%	0.94%	1.63%	
消费同比	3.94%	-10.64%	8.66%	7.24%	8.80%	3.32%	2.36%	0.76%	1.58%	
产量累计同比	4.11%	6.68%	5.01%	3.58%	2.92%	2.54%	2.12%	1.94%	1.90%	
消费累计同比	2.19%	-10.64%	-2.21%	1.25%	3.25%	3.27%	3.10%	2.74%	2.59%	
本期平衡表调整内容										
分项\时间	2022/12	2023/1	2023/2	2023/3	2023/4	2023/5	2023/6	2023/7	2023/8	
总产量										
进口										
出口										
总消费										
过剩量										

- **上周总结：**上周在内蒙古矿山事故的发酵下，国内主产地煤价探底回升，各地呈现全线反弹。短期而言事故的影响可能会导致其他矿山也受到相应的检查，从而影响产量或发运，综合而言对于火电价格将有所支撑。此外氧化铝价格暂时企稳，阳极价格持续走弱，目前国内电解铝企业平均成本回落至17300元/吨附近，利润进一步回升。但整体而言，目前国内铝企面对的主要问题并非利润问题，而是即便给了铝厂高昂的利润，供应的减量也依然无法迅速恢复。加之美国对俄铝征税已经落地，预计海外将更需要给予中国更高的溢价以进口铝材或铝锭，将会同时抬升铝价中枢。

沪铝冲高回落 伦铝跌幅扩大

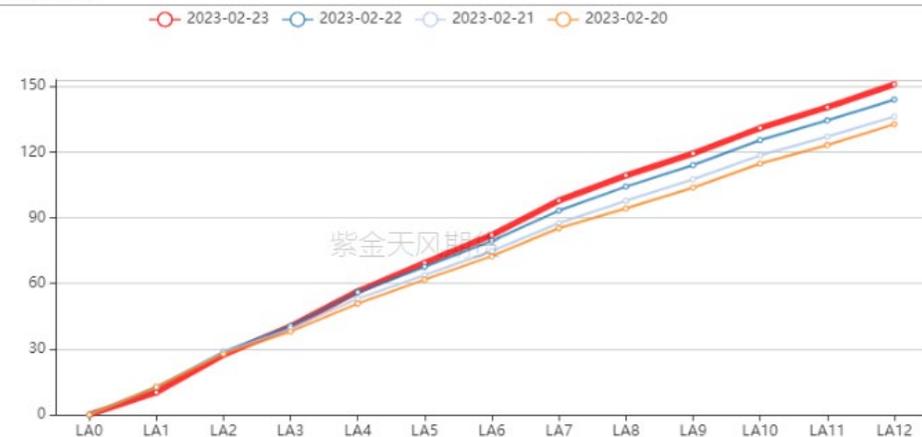
主题

沪铝冲高回落 伦铝跌幅扩大

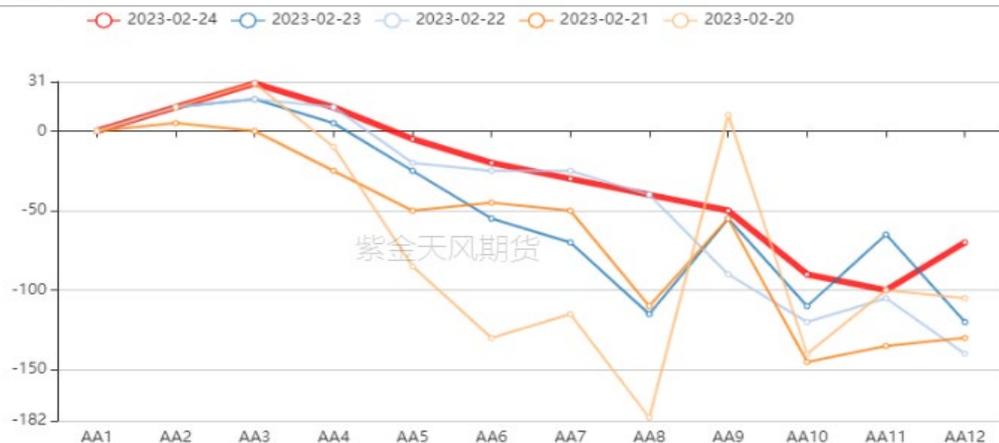
【AL】内盘铝价(元/吨)



【AL】LME铝远期结构



【AL】SHFE铝远期结构

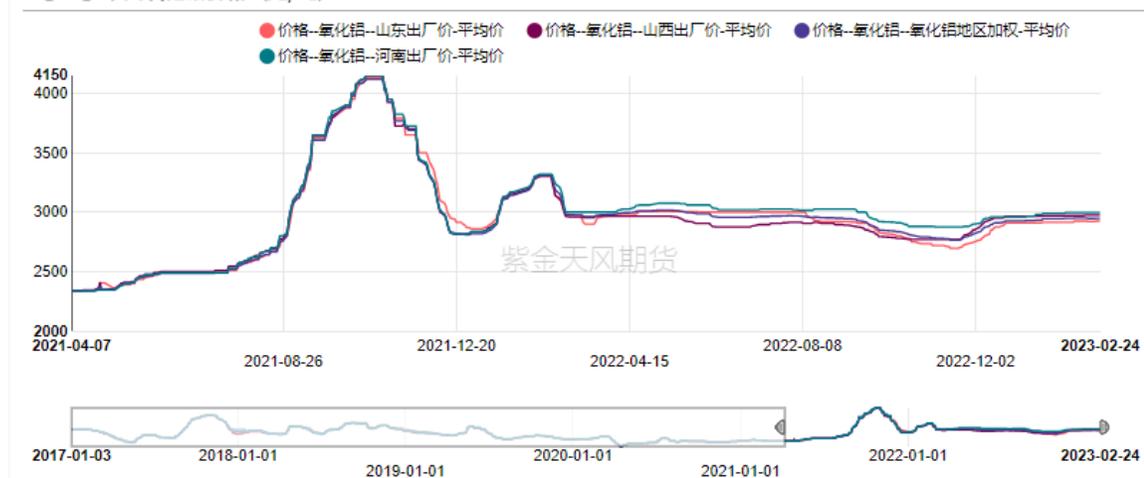


- 上周沪铝探低企稳，周内沪铝主力合约开于18465元/吨，周内高点18930元/吨，低点18450元/吨，收于18635元/吨，周涨幅0.59%。上周伦铝开于2395美元/吨，收于2342美元/吨，周跌幅2.01%。
- 上周LME铝0-3贴水扩大至-50.49美元/吨。

数据来源：紫金天风期货风云

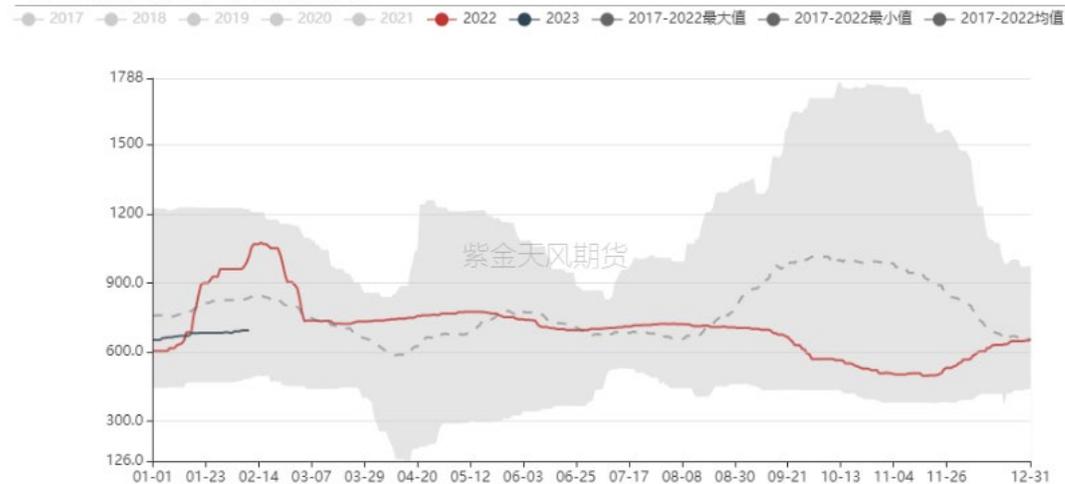
氧化铝价格僵持

【AL】中国氧化铝价格（元/吨）



数据来源: SMM

【AL】中国氧化铝企业平均利润-季节性



【AL】氧化铝用烧碱价（元/吨）



数据来源: 紫金天风期货风云

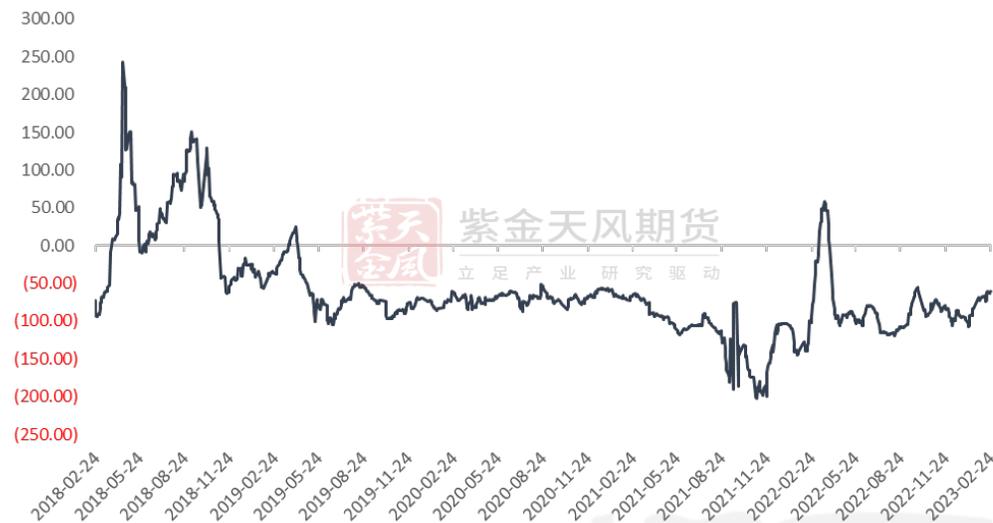
- 上周国内氧化铝价格环比小幅上涨1元/吨至2947元/吨。上周国内氧化铝价格呈现僵持，除山东地区价格小幅上涨以外，其他地区均持平上周。山东地区前期停产企业复工出品较为不稳定，因此北方市场供应仍然偏紧。西南地区氧化铝价格继续承压，主要由于云南线电压产进一步确定，带动氧化铝需求下降接近160万吨，西南地区氧化铝的价格面临的压力较大。短期而言，需求端的格局难以改变，预计市场将会出现氧化铝的跨区域转移以达到全国平衡。

氧化铝进口亏损扩大

【AL】海外氧化铝价格(美元/吨)



【AL】氧化铝出口盈亏 (美元/吨)



【AL】氧化铝进口盈亏 (元/吨)



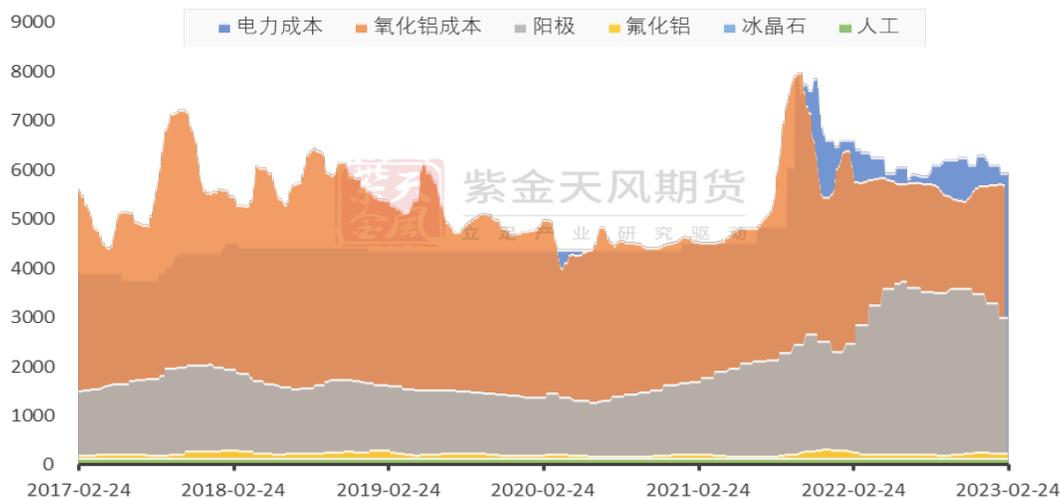
- 上周西澳FOB氧化铝价格微幅回落1美元/吨至370美元/吨。折合人民币到岸价格为3145元/吨，较国内氧化铝现货均价高198元/吨。
- 目前海外氧化铝产能仍未完全恢复，海外氧化铝价格变动不大。短期而言由于国内氧化铝需求量回落，进口窗口较难打开，若海外电解铝企业能够复产，或将带动国内氧化铝出口。

事故冲击煤价 铝厂成本企稳

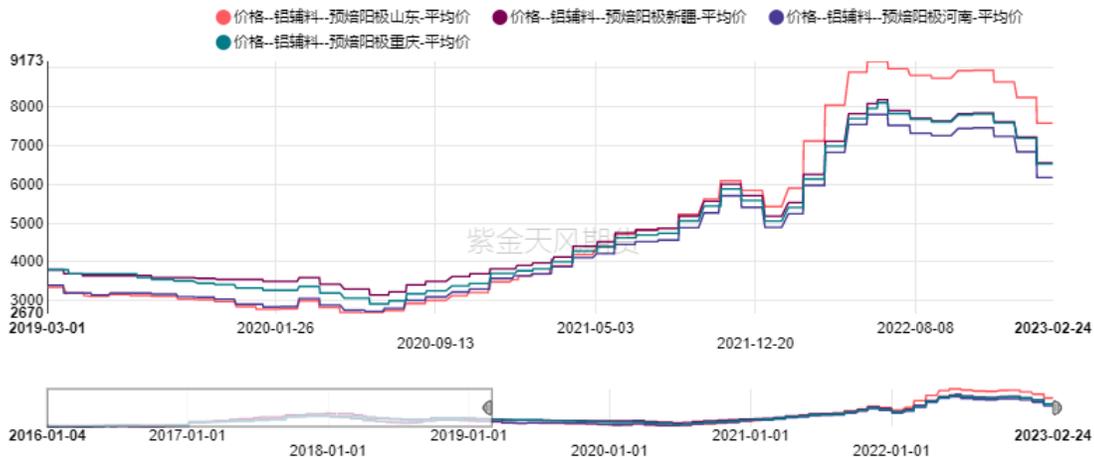
主题

事故冲击煤价 铝厂成本暂时企稳

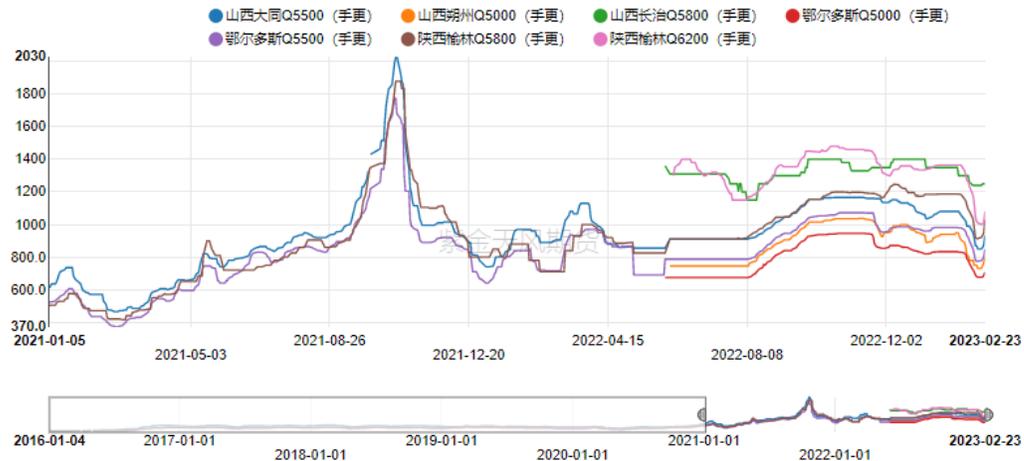
【AL】电解铝成本拆分



【AL】中国预焙阳极价格 (元/吨)



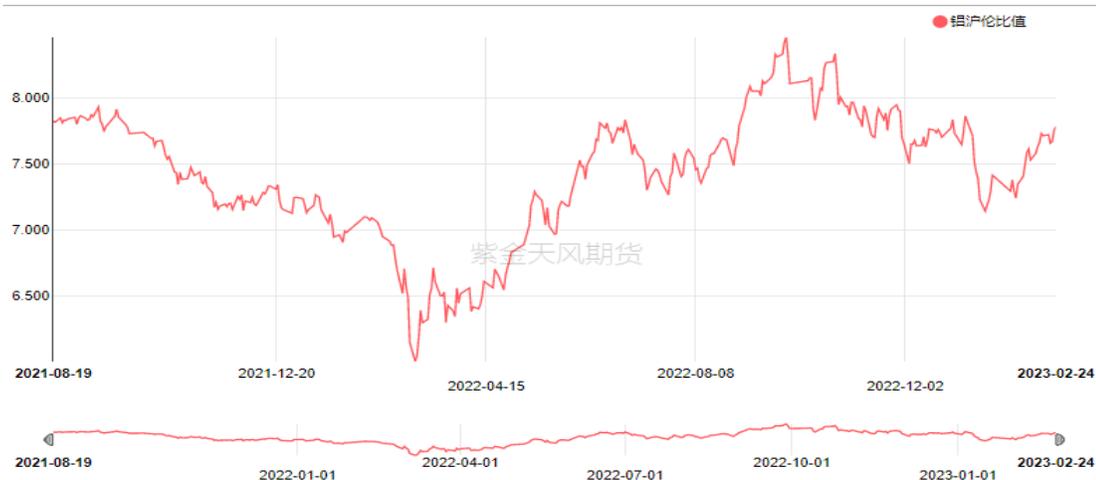
【ZC】主产地煤价 (元/吨)



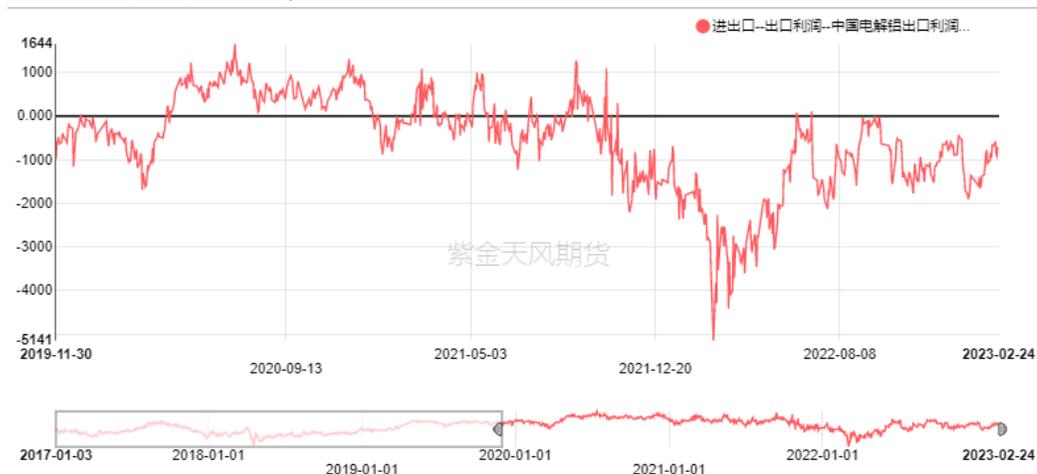
■ 上周在内蒙古矿山事故的发酵下，国内主产地煤价探底回升，各地呈现全线反弹。短期而言事故的影响可能会导致其他矿山也受到相应的检查，从而影响产量或发运，综合而言对于火电价格将有所支撑。此外氧化铝价格暂时企稳，阳极价格持续走弱，目前国内电解铝企业平均成本回落至17300元/吨附近，利润进一步回升。但整体而言，目前国内铝企面对的主要问题并非利润问题，而是即便给了铝厂高昂的利润，供应的减量也依然无法迅速恢复。加之美国对俄铝征税已经落地，预计海外将更需要给予中国更高的溢价以进口铝材或铝锭，将会同时抬升铝价中枢。

美国征税事件或同时增加国内进出口

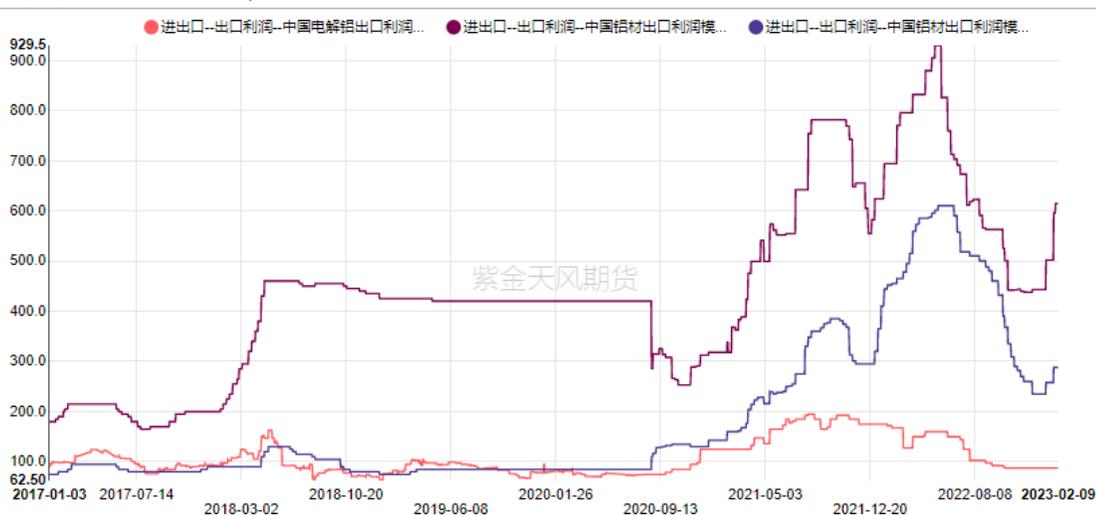
【AL】沪伦比值



【AL】中国电解铝进口利润 (元/吨)



【AL】海外铝锭溢价 (美元/吨)



- 上周美国确认对俄罗斯铝征收200%关税，消息冲击叠加美国通胀数据出炉，导致海外价格进一步回落，沪伦比值持续回升。
- 目前而言，海外市场对于伦铝接受度降低，对于全球铝元素的平衡影响不大，但会导致贸易流向的改变，未来或许有更多俄铝流入中国或者东南亚市场，但由于欧洲冶炼厂暂时没有复产，因此将需要国内出口更多铝锭或铝材来满足海外的需求，海外需要给予中国更高的溢价水平，因此预计内外铝价中枢中长期将整体上移。

国内铝棒持续去库

主题

铝加工企业开工持稳

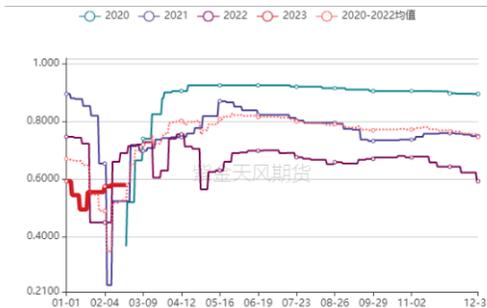
【AL】铝线缆周度开工率 (%)



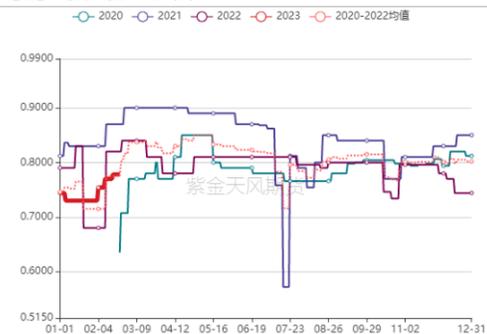
【AL】铝箔周度开工率 (%)



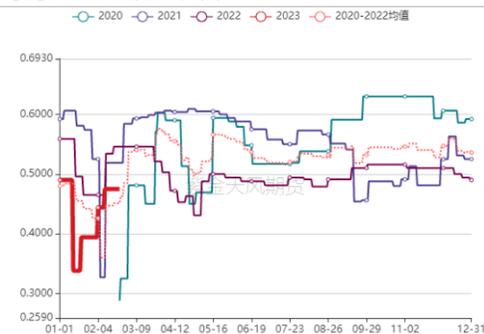
【AL】铝型材周度开工率 (%)



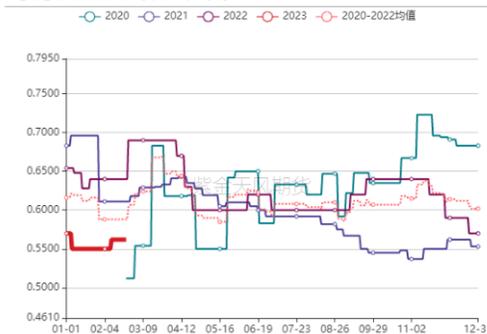
【AL】铝板带周度开工率 (%)



【AL】再生铝合金周度开工率 (%)



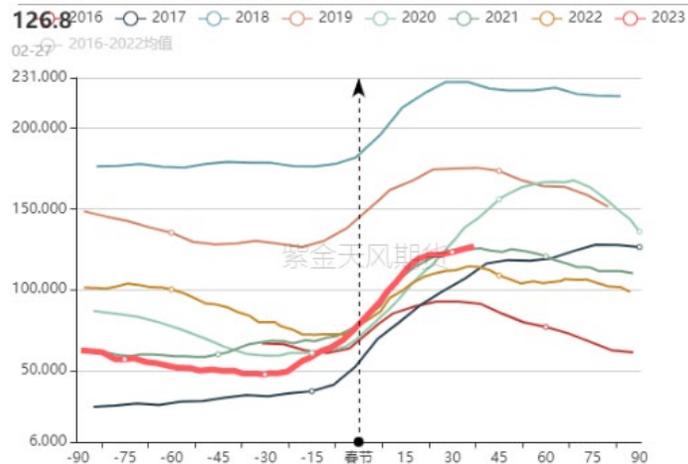
【AL】原生铝合金周度开工率 (%)



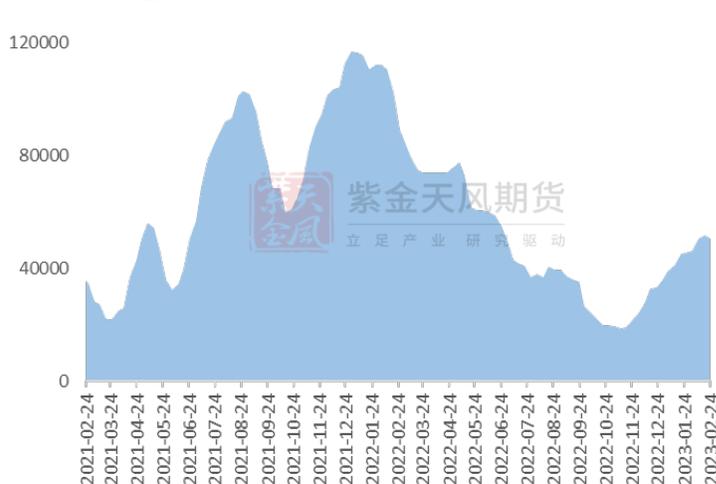
- 上周，铝下游龙头加工企业开工率环比回升0.3个百分点至61.8%。
- 上周，铝板带以及铝箔等企业均呈现开工率环比回升，其他铝加工企业开工率呈现环比持平。
- 分版块而言：铝板带企业中，目前订单增量环比春节后有明显增长，部分终端客户逢低下单意愿较强，市场逐步进入旺季。此外铝箔市场订单也呈现环比号转，主因消费旺季即将来临，市场复苏加快。型材板块，建筑订单以及工业型材订单均有回升。

国内累库缓慢 保税库存下降

【AL】中国电解铝社会库存-农历季节性(万吨)

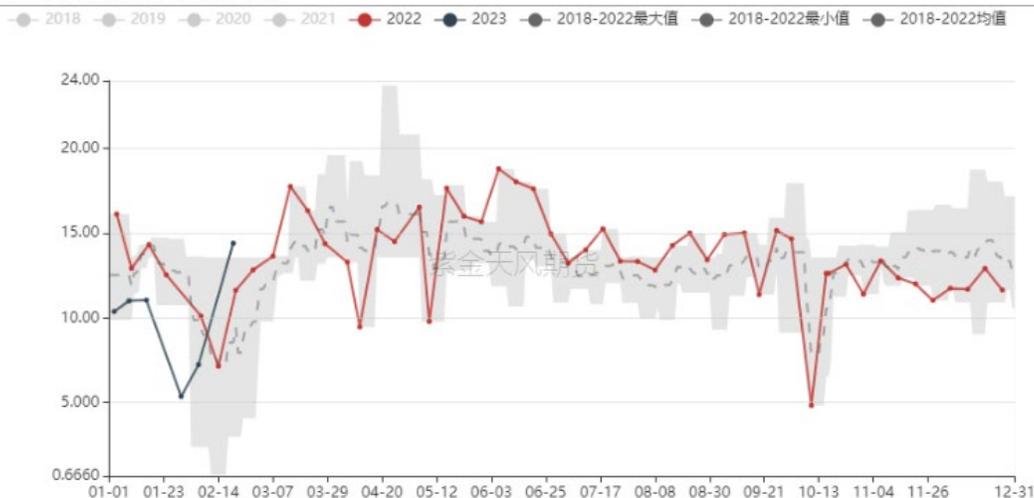


【AL】上海电解铝保税库存(吨)

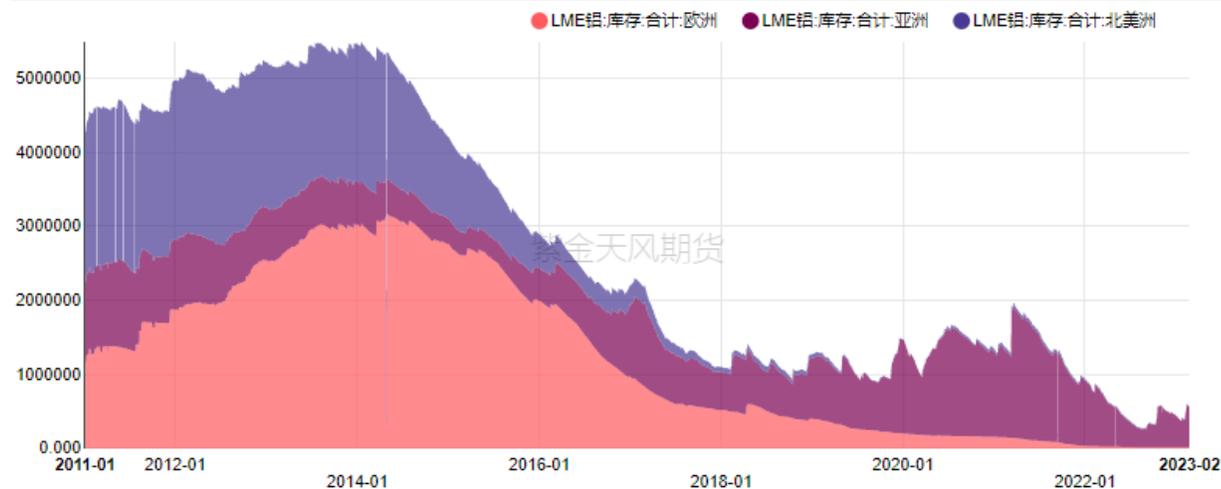


- 本周一电解铝社会库存相较上周四增加2万吨 126.8万吨。
- 上周LME铝库存下降2.84万吨至56.36万吨。
- 保税区库存下降1000吨至5.07万吨。

【AL】铝锭周度出库-季节图(吨)



【AL】LME分大洲铝锭库存(吨)

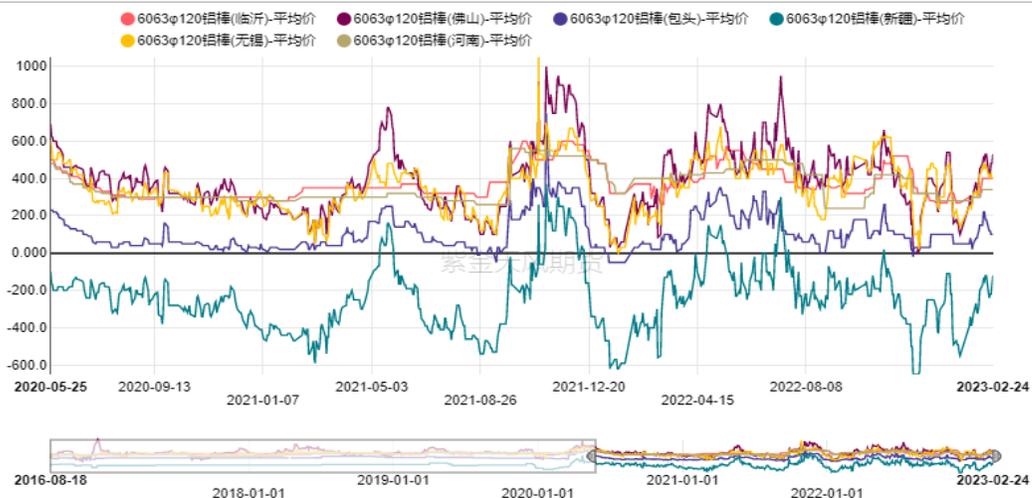


铝棒去库持续 出库明显增长

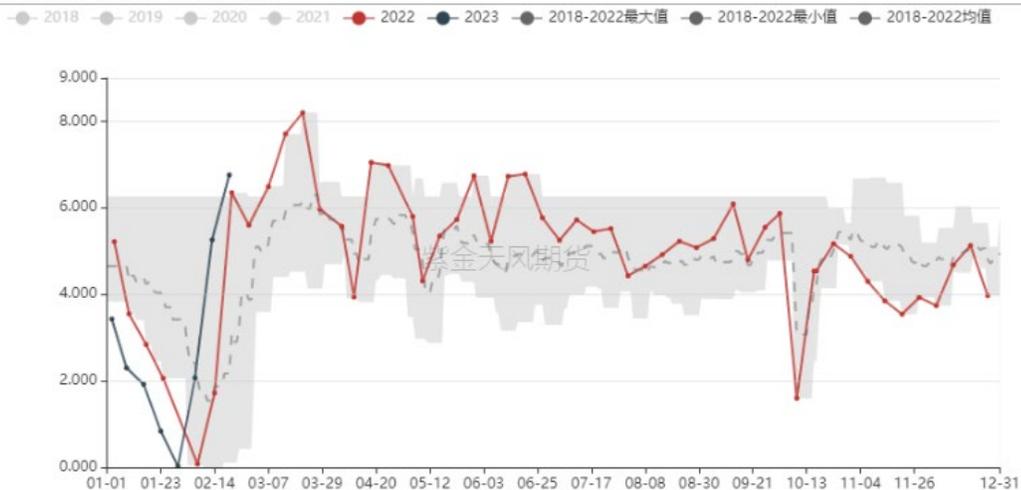
【AL】中国铝棒地区库存-季节性 (万吨)



【AL】6063φ120mm铝棒加工费 (元/吨)



【AL】铝棒周度出库-季节性 (吨)



- 本周一铝棒社会库存相较上周四下降1.39万吨至16.71万吨。
- 本周一数据显示铝棒出库量环比大幅增长，加之铝加工企业开工率环比提高，铝棒加工费持续回升。

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证所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，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

