



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

需求放慢节奏

铝周报 2023/5/8

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	中性	西南地区水电供应紧平衡，对市场供应预期仍有影响。需求端环比走弱，订单增量难以为继。供应的预期与消费的现实博弈，预计铝价短期内偏向窄幅震荡。
月差	偏多	当月与主力月差为25元/吨，重回b结构，月差环比走强。
冶炼利润	偏空	上周国内电解铝利润达到1921元/吨，环比回落。
现货升贴水	中性	A00铝升贴水：上周现货贴水10-升水10元/吨，环比回落。
铝型材开工率	偏空	铝型材企业周度开工率66.7%，环比下跌。
铝板带开工率	中性	铝板带企业周度开工率79.4%，环比持平。
铝线缆开工率	偏空	铝线缆企业周度开工率56.4%，环比下跌。
国内库存	偏多	本周电解铝社会库存相较上周四下降1.8万吨至83.5万吨。
铝棒库存	偏空	本周铝棒社会库存相较上周四增加1.57万吨至15.77万吨。
进口利润	偏多	电解铝进口利润为-770元/吨，亏损环比收窄。
LME库存	偏多	上周LME铝库存下降0.34万吨至56.19万吨。
LME0-3升贴水	中性	上周LME铝0-3贴水收窄至-1.75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：2023/5/6
分项\时间		2023/1	2023/2	2023/3	2023/4	2023/5	2023/6	2023/7	2023/8	2023/9	2023/10	
总产量		341.80	309.20	339.00	334.11	348.53	337.45	354.33	355.52	344.88	352.09	
抛储量												
进口		7.29	7.71	7.21	10.00	8.00	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	
出口		0.15	0.21	0.52	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	
总消费		299.48	287.91	363.72	366.81	360.00	355.00	366.00	363.50	365.00	366.00	
过剩量		49.46	28.78	-18.03	-23.50	-4.27	-10.85	-4.97	-1.28	-13.42	-7.21	
产量同比		6.68%	4.96%	2.26%	1.31%	1.47%	0.40%	1.24%	1.93%	3.27%	3.15%	
消费同比		-9.69%	12.04%	6.86%	9.34%	3.32%	-0.44%	0.76%	3.14%	5.01%	4.99%	
产量累计同比		6.68%	5.85%	4.60%	3.75%	3.26%	2.77%	2.54%	2.46%	2.55%	2.61%	
消费累计同比		-9.69%	-0.20%	2.38%	4.23%	4.03%	3.22%	2.84%	2.88%	3.12%	3.32%	
本期平衡表调整内容												
分项\时间		2023/1	2023/2	2023/3	2023/4	2023/5	2023/6	2023/7	2023/8	2023/9	2023/10	
总产量												
进口												
出口												
总消费												
过剩量												

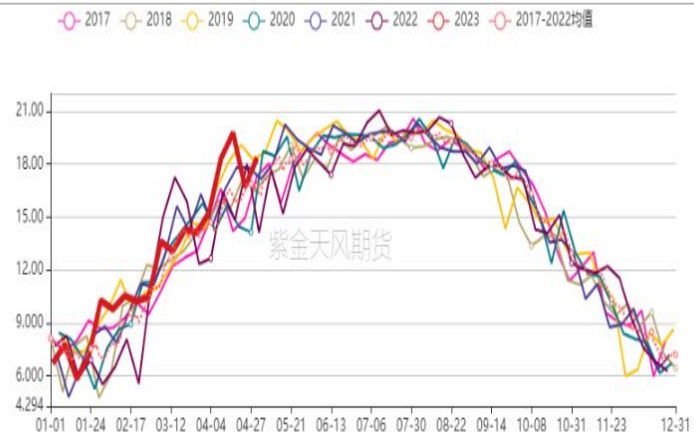
- 上周总结：上周国内五一假期，部分下游加工企业提前备货，五一正常生产。但也有部分型材企业，新增订单不足，假期期间有所减产。节后两个交易日，国内电解铝库存小幅去化，但铝棒库存小幅累增。短期而言电解铝企业产能变动有限，供应较为稳定，需关注西南地区丰水期能否补充电力供应，目前云南地区主要水库水位依然偏低，降水量环比仍未改善，依然处于枯水期，加之气温已经处于历史同期偏高水平，预计支撑电解铝产能复产仍有困难。气象部门预计今年夏季（6月至8月）西南地区东部及华中中部降水偏少、气温偏高，湖北、湖南以及川渝等地降水偏少2~5成，可能出现区域性气象干旱，将会对当地电力供应以及电力外送产生影响。预计将进一步施压电力平衡。5月预计下游整体订单略有降温，预计供需缺口环比收窄。

西南水电监测

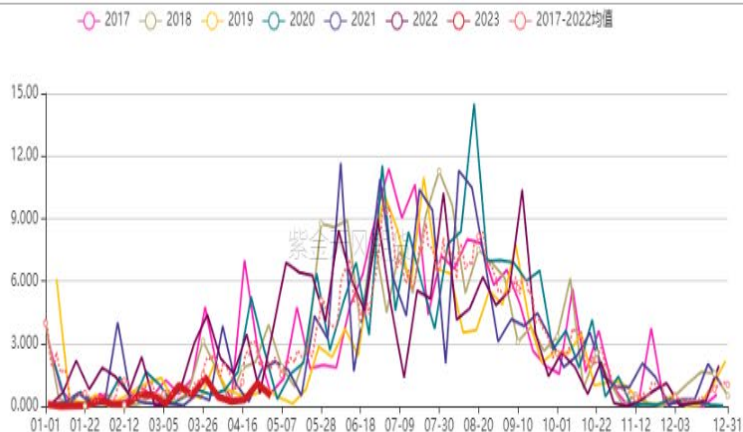
主题

云南降水仍未改善 水位持续低位

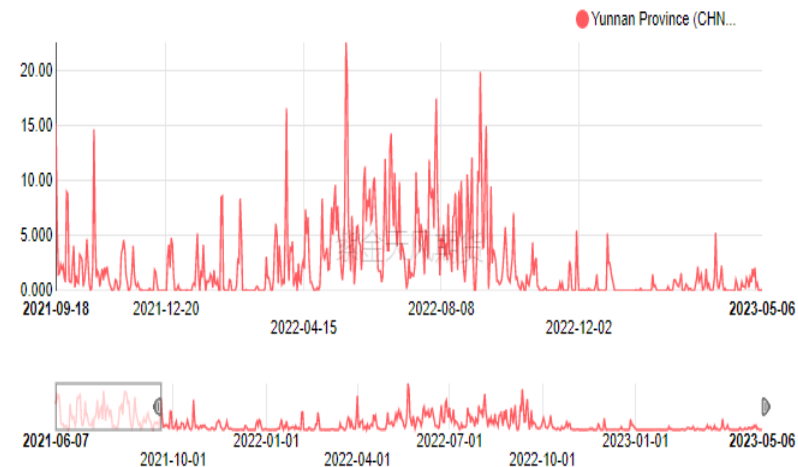
周均温度



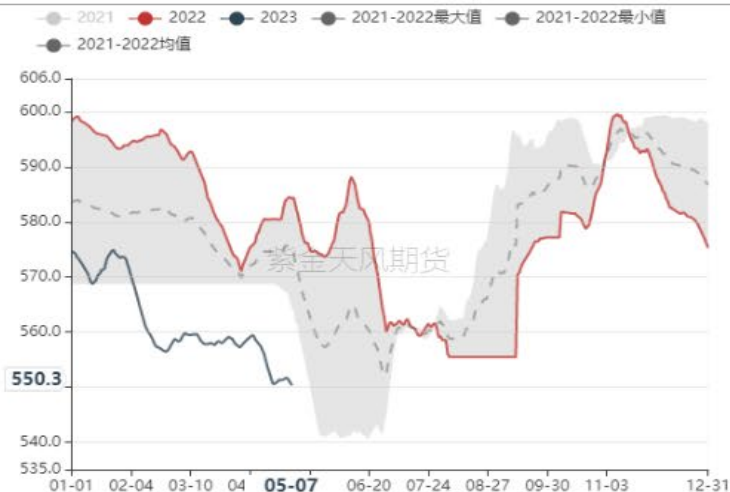
周均降水



降水折线图



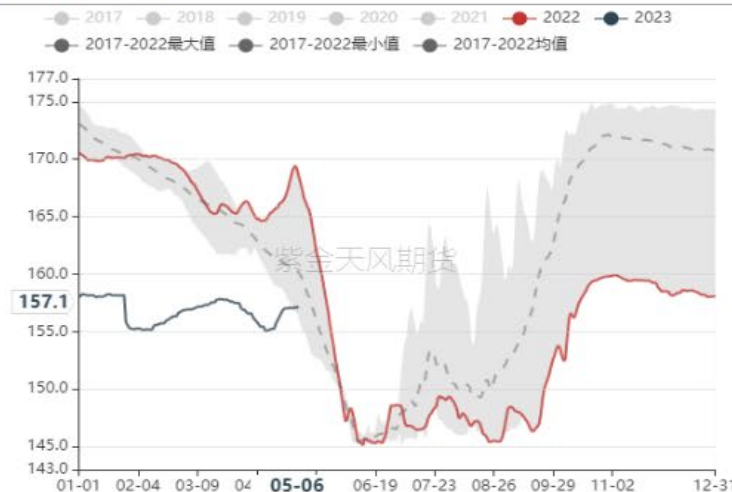
水位-云南溪洛渡水库



水位-云南向家坝水库



水位-湖北三峡水库



伦铝结构环比转强

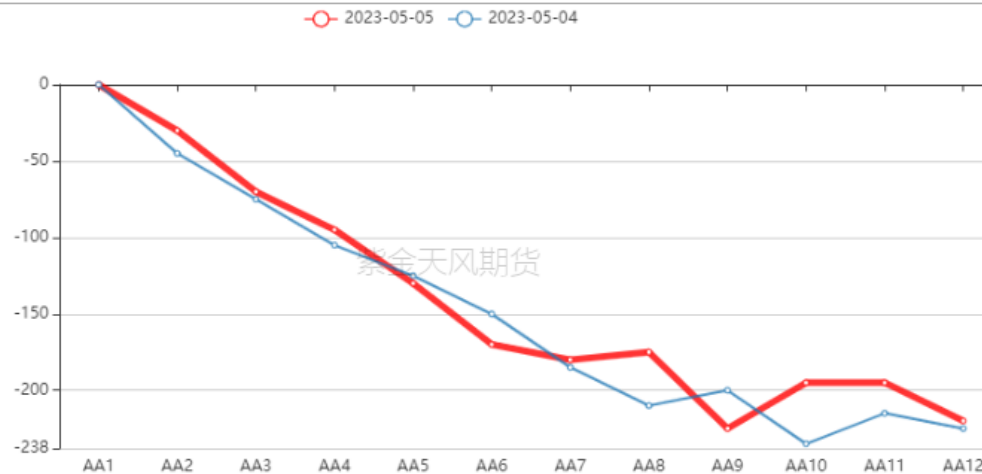
主题

五一伦铝独立运行 结构逐渐转强

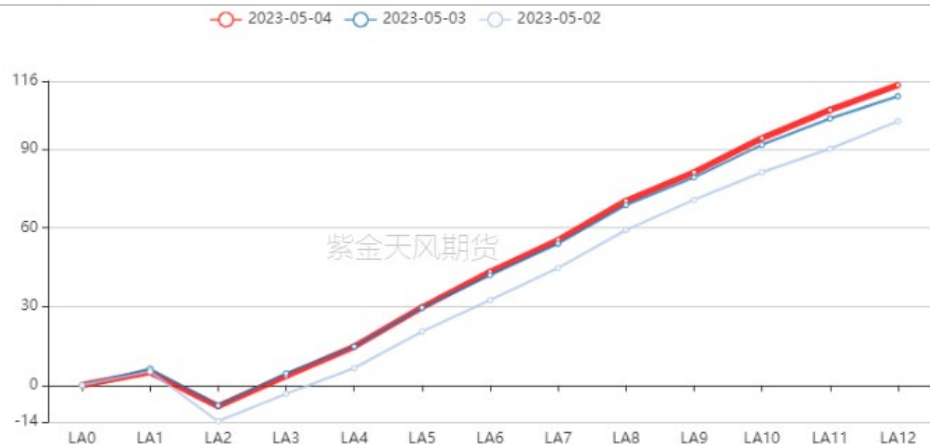
【AL】内盘铝价 (元/吨)



【AL】SHFE铝远期结构



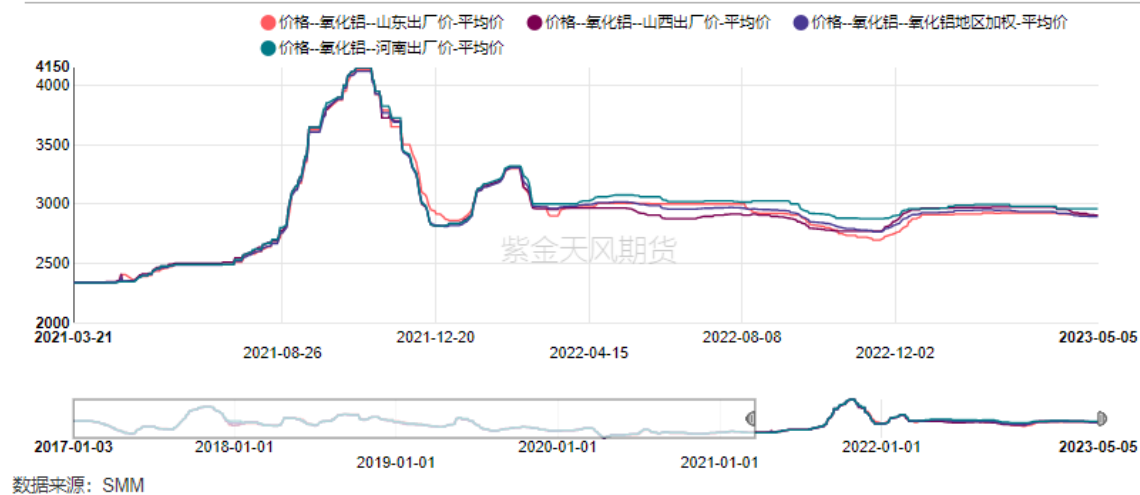
【AL】LME铝远期结构



- 上周铝价窄幅震荡。周内沪铝主力合约开于18415元/吨，周内高点18555元/吨，低点18235元/吨，收于18320元/吨，周跌幅0.81%。上周伦铝开于2365美元/吨，收于2321美元/吨，周跌幅1.44%。
- 上周LME铝0-3贴水收窄至-1.75美元/吨。

国内氧化铝价格环比下跌

【AL】中国氧化铝价格（元/吨）



【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）



■ 上周国内氧化铝价格环比下跌4元/吨至2894元/吨。山西，广西以及贵州地区价格环比下跌，其他地区持平。目前国内氧化铝价格下跌主要在南方地区，电解铝限产导致氧化铝需求端总量减少是主要原因。北方地区，一方面河北扩产产能增量较大，市场对于后续供应预期有所回升。另外，山西地区氧化铝企业复产积极性较强。内蒙古某氧化铝厂逐步停产，后续复产时间不确定。氧化铝成本整体回落，预计供应宽松情况仍将持续。

海外氧化铝再度回落

【AL】海外氧化铝价格(美元/吨)



【AL】氧化铝进口盈亏(元/吨)



数据来源：紫金天风期货风云

【AL】氧化铝出口盈亏(美元/吨)



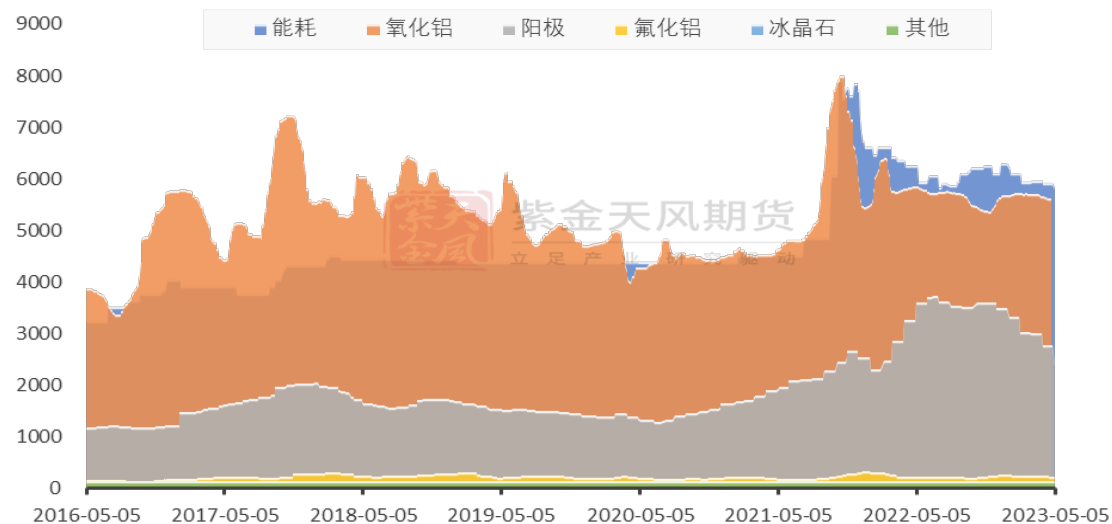
- 上周西澳FOB氧化铝价格下跌2美元/吨至上周353美元/吨。折合人民币到岸价格为3043元/吨。
- 上周海外氧化铝价格跟跌国内价格。海外终端铝需求环比下降，导致铝现货市场成交清淡，因此前期由于能源问题停产的产能复产意愿较低，氧化铝需求暂未恢复，市场供应仍然相对宽松。预计短期内海外氧化铝价格仍将承压运行。

供应暂无亮点 需求环比降温

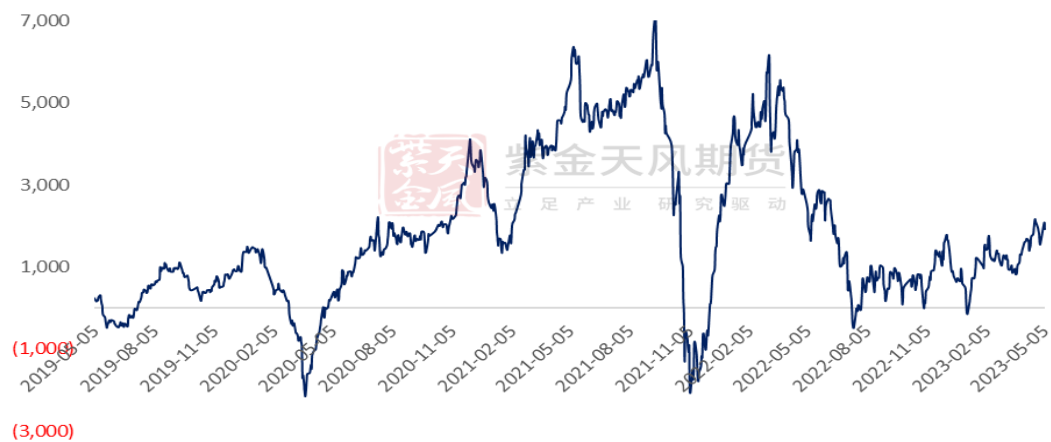
主题

供应暂无亮点 需求环比降温

【AL】电解铝企业成本构成



【AL】电解铝企业平均利润



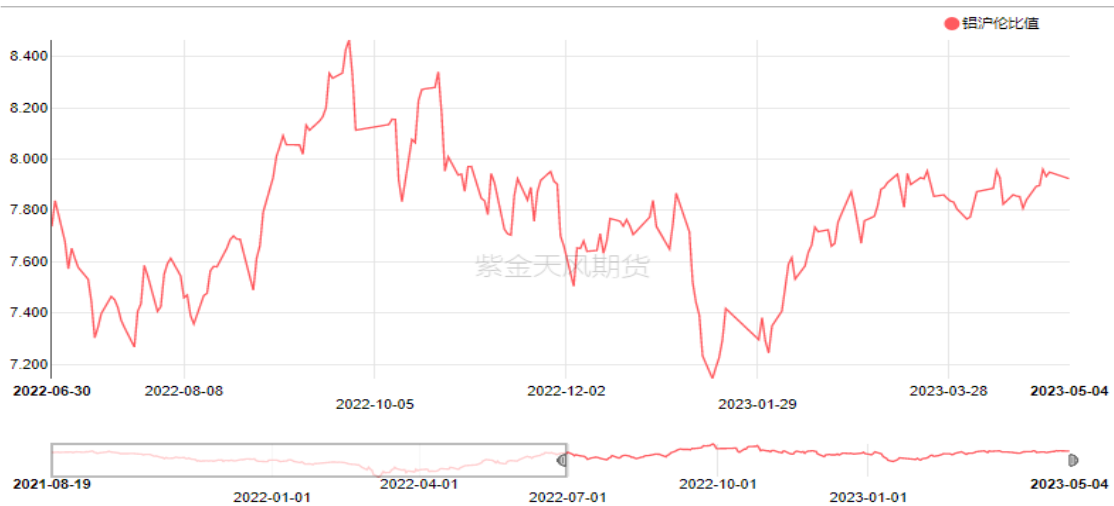
【AL】电解铝利润率



- 上周国内五一假期，部分下游加工企业提前备货，五一正常生产。但也有部分型材企业，新增订单不足，假期期间有所减产。节后两个交易日，国内电解铝库存小幅去化，但铝棒库存小幅累增。短期而言电解铝企业产能变动不大，供应短期较为稳定，需关注西南地区丰水期能否补充电力供应，但由于今年来水较慢较少，预计支撑产能复产仍有困难。5月预计下游整体订单略有降温，预计供需缺口环比收窄。

进口亏损持稳

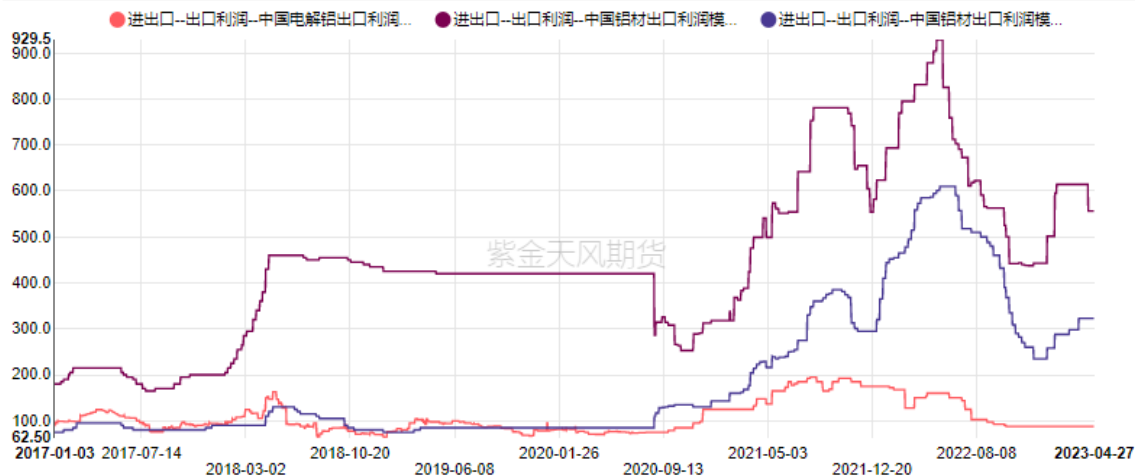
【AL】沪伦比值



【AL】中国电解铝进口利润 (元/吨)



【AL】海外铝锭溢价 (美元/吨)

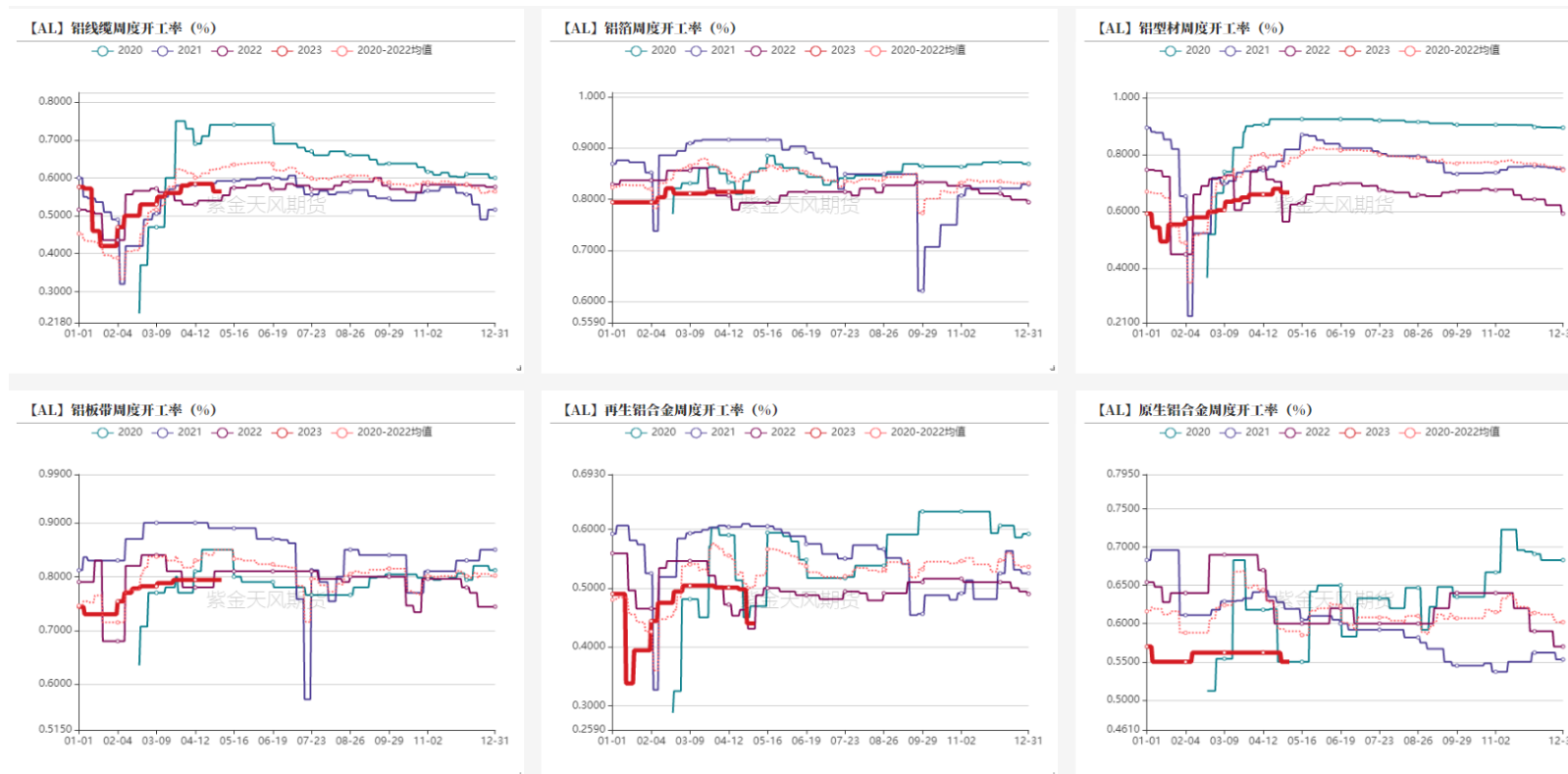


- 上周沪伦比值小幅回升，美联储5月加息落幕，加息符合市场预期25bp至5%-5.25%，联邦基金利率自2006年来首次升至5%以上。海外市场金属整体回落，电解铝进口亏损小幅收窄至700元/吨附近，相较节前一周收窄。高利率使得欧美地区整体需求表现并不亮眼，汽车以及消费品方面订单较弱，预计短期内比价窄幅震荡。

五一假期后 下游新增订单不足

主题

部分铝加工企业五一放假

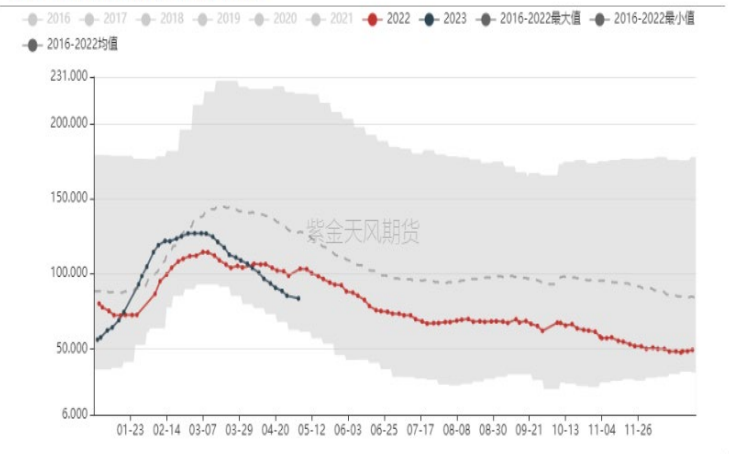


- 上周，铝下游龙头加工企业开工率环比回升0.2至65.5%。
- 上周，铝型材，铝线缆，原生以及再生铝合金开工率环比下滑，其他板块开工率持平上周。
- 分版块而言：铝线缆企业新增订单环比回落，目前大型企业在手订单较多，行业订单呈现分配不均匀情况。铝型材企业订单增长乏力，建筑型材板块环比回落，部分型材企业五一假期延长。再生铝合金及原生铝合金面临库存偏高而订单不足的情况，短期内改善仍有一定难度。

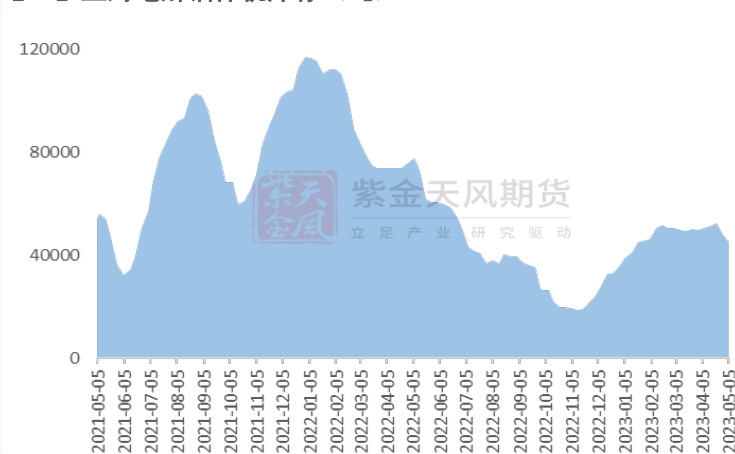
数据来源：SMM；紫金天风期货风云

节后铝锭库存小幅下降

【AL】中国电解铝社会库存-季节性(万吨)

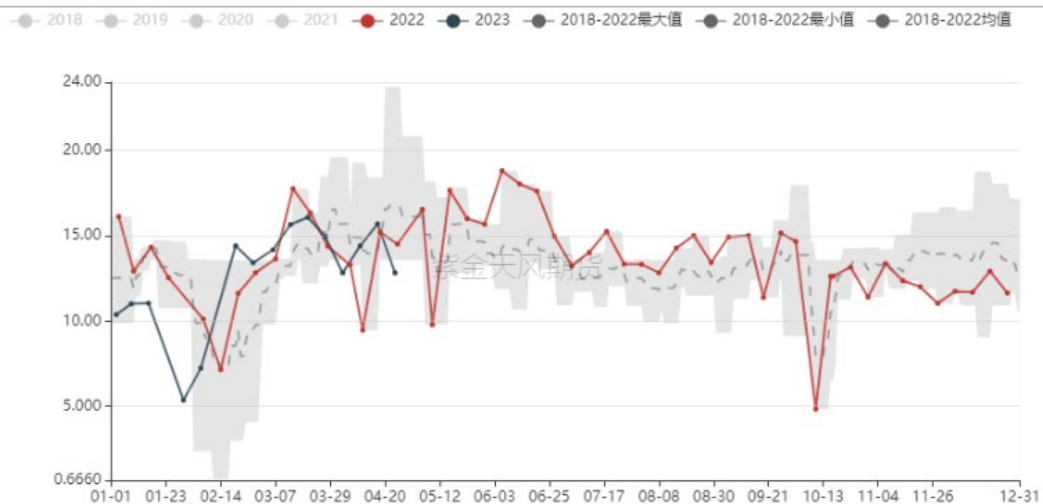


【AL】上海电解铝保税库存(吨)

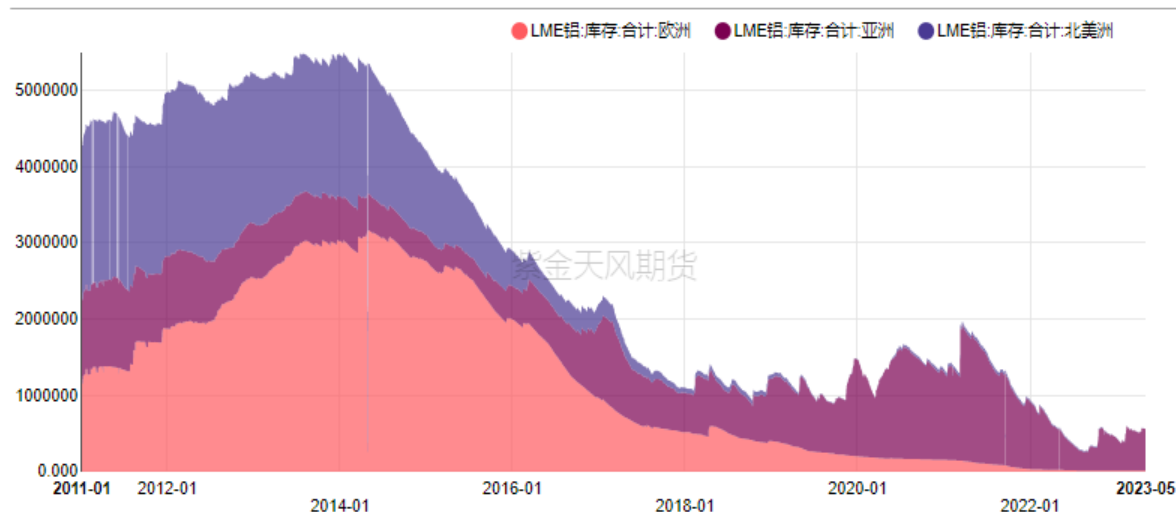


- 本周电解铝社会库存相较上周四下降1.8万吨至83.5万吨。
- 上周LME铝库存下降0.34万吨至56.19万吨。
- 上海保税区库存下降2500吨至4.53万吨

【AL】铝锭周度出库-季节性(吨)

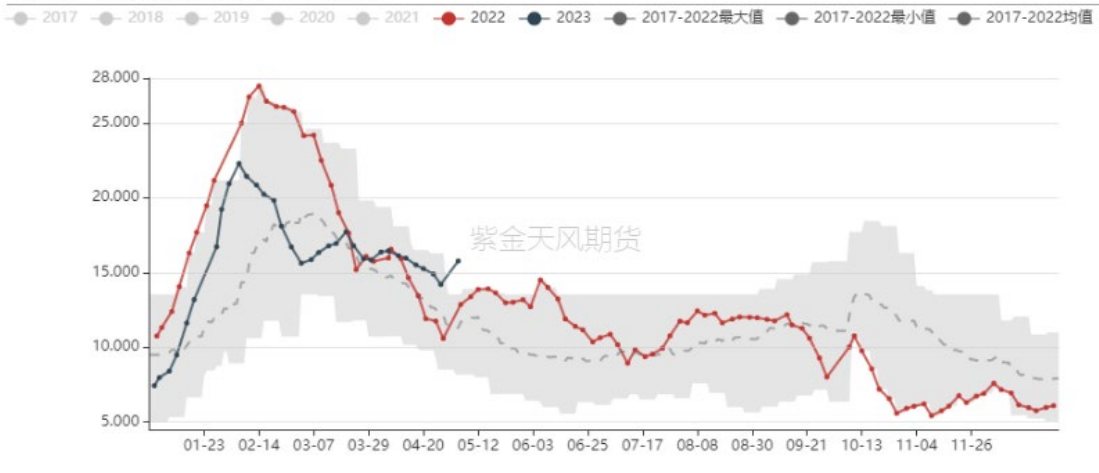


【AL】LME分大洲铝锭库存(吨)

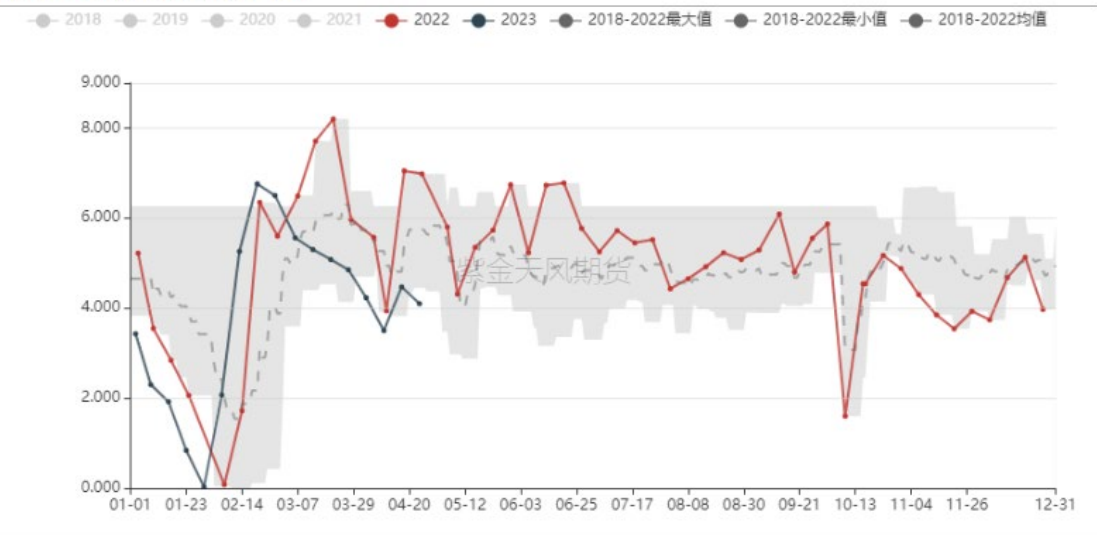


铝棒库存环比累增

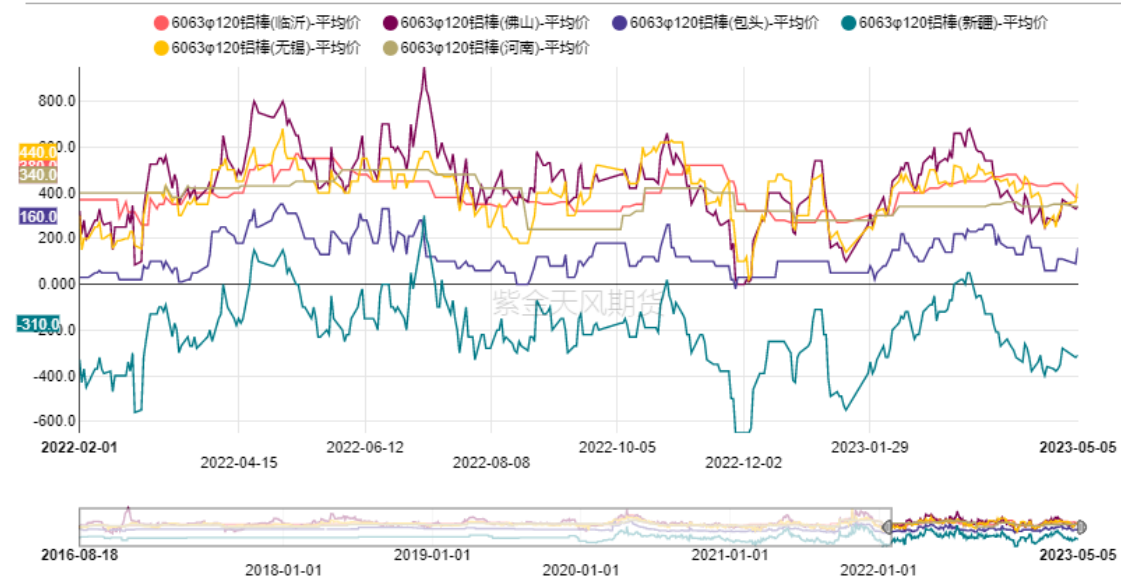
【AL】中国铝棒地区库存-季节性(万吨)



【AL】铝棒周度出库-季节性(吨)



【AL】6063φ120mm铝棒加工费(元/吨)



- 本周铝棒社会库存相较上周四增加1.57万吨至15.77万吨。
- 五一节后，铝棒库存小幅累增，出库量下降。主因铝水比例高企，假期期间出库下降，库存小幅增长。

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

