



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

# LME库存大幅增加

## 铝周报

2024/05/11

王震宇 (有色金属组)

☎ 0755-23375132

✉ wangzy@wkqh.cn

👤 从业资格号: F3082524 📄 交易咨询号: Z0018567



MINMETALS  
FUTURES

# 目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

05 供给端

02 期现市场

06 需求端

03 利润库存

07 进出口

04 成本端

01

---

# 周度评估及策略推荐

# 周度要点小结

◆供应端：截至2024年5月7日，云南地区电解铝行业开工产能534.50万吨，自3月至今，云南地区电解铝企业复产产能已达到76万吨，电解铝总开工率或将在6月回升至91%左右。

◆库存：2024-5-6：铝锭去库0.4万吨至82万吨，铝棒累库1.15万吨至23.25万吨。

◆进出口：据海关总署最新数据显示：2024年4月全国未锻轧铝及铝材出口量52.0万吨，同比增加12.6%；1-4月份累计出口量达199.8万吨，累计同比增加8.8%。

◆需求端：光伏组件排产调研：5月排产提至约59GW、环比+4%。4月国内/全球组件排产为达到51.5GW/57GW/月，环比提升3%；5月全球组件排产约59GW，环比提升约4%，其中一线厂家受国内地面集采项目需求拉动，预计5-6月仍将保持平稳高排产水平，但二三线厂家多数订单状况较差。

◆小结：云南复产工作顺利推进，电解铝厂开工率接近历史同期最高水平。国内电解铝社会库存持续走低，国内经济数据良好，下游需求支撑仍存。海外LME库存大幅度增加，增量主要来自于马来西亚巴生港仓库。短期铝价预计将维持高位震荡走势，国内主力合约参考运行区间：20000元-21000元。海外参考运行区间：2300美元-2800美元。

# 基本面评估

原铝基本面评估	估值		驱动			
	基差	冶炼利润测算	月产量	库存	需求	进出口
数据	-48美元	+3500	355.5万吨	82万吨	国内宏观经济数据良好	俄铝铝锭持续流入
多空评分	-1	-1	-1	+2	+1	-1
简评	LME升贴水走弱	冶炼利润维持高位	云南复产推进顺利	电解铝国内库存持续去化	消费预期提升	俄铝铝锭持续流入
小结	云南复产工作顺利推进，电解铝厂开工率接近历史同期最高水平。国内电解铝社会库存持续走低，国内经济数据良好，下游需求支撑仍存。海外LME库存大幅度增加，增量主要来自于马来西亚巴生港仓库。短期铝价预计将维持高位震荡走势，国内主力合约参考运行区间：20000元-21000元。海外参考运行区间：2300美元-2800美元。					

# 交易策略建议

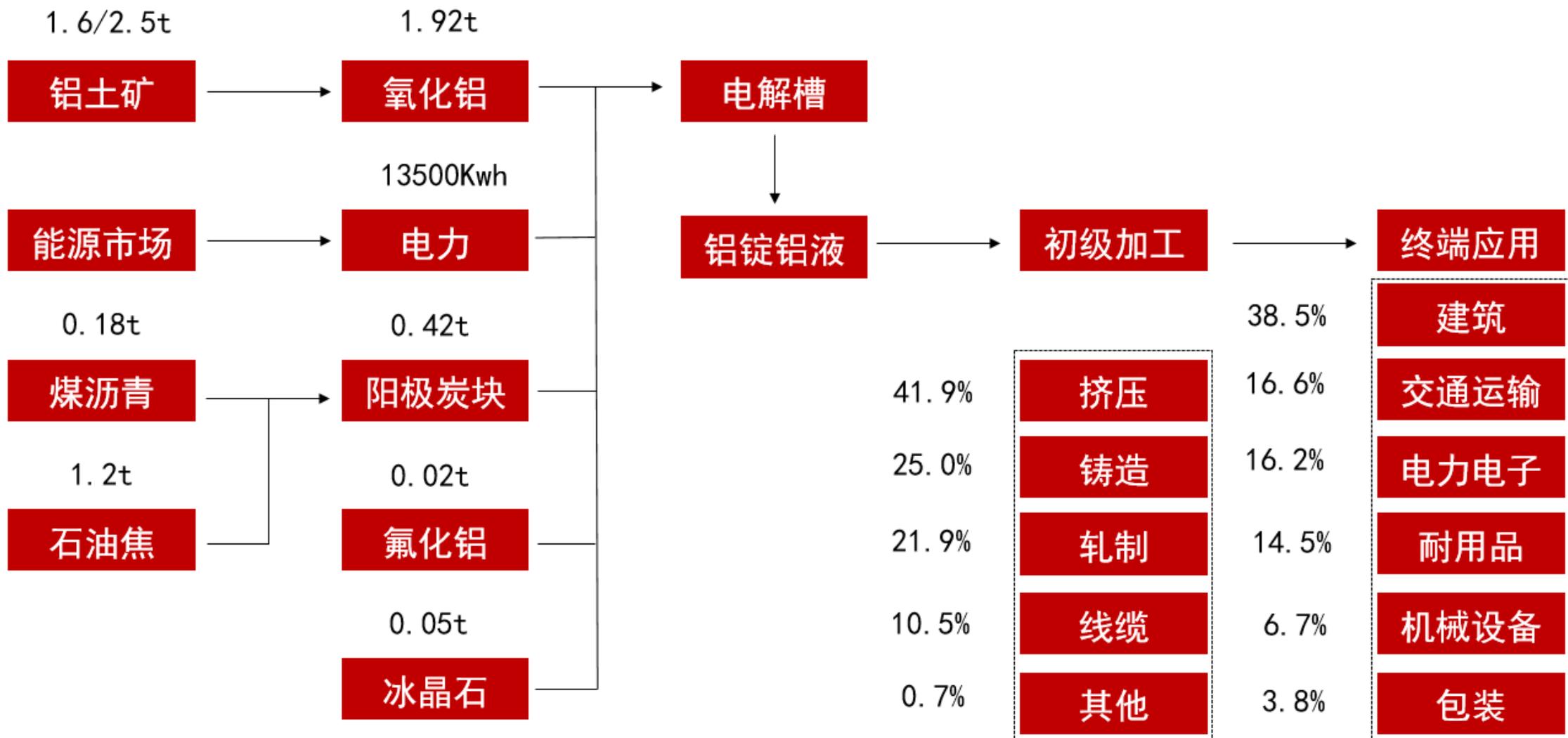
## 交易策略建议

策略类型	操作建议	盈亏比	推荐周期	核心驱动逻辑	推荐等级	首次提出时间
单边	暂无					
套利	暂无					

# 供需平衡表

日期	产量	产量变化	同比增长	铝材净进口	原铝净进口	总净进口	社会库存	社会库存	消费	同比增长	库消比
2022年04月	329.8	-1.7	1.5%	-50.5	0.2828	-50.2	101.7	-4.5	284.0781	-9.5%	35.8%
2022年05月	343.5	13.7	3.6%	-40.4	-2.689	-43.1	95.4	-6.3	311.2454	-1.2%	30.6%
2022年06月	336.1	336.1	4.9%	-39.6	2.19	-37.5	75.1	-20.3	317.3485	3.0%	23.7%
2022年07月	350	13.9	7.0%	-58.0	4.3449	-53.7	67.0	-8.1	301.8001	-6.7%	22.2%
2022年08月	348.8	-1.2	8.2%	-47.3	4.3237	-43.0	68.5	1.5	305.7237	3.5%	22.4%
2022年09月	333.95	-14.85	7.5%	-26.9	6.2761	-20.6	61.2	-7.3	318.8361	15.2%	19.2%
2022年10月	341.34	7.39	8.2%	-43.1	6.68	-36.4	60.7	-0.5	305.7118	13.1%	19.9%
2022年11月	333.5	-7.84	8.7%	-39.5	10.8281	-28.7	52.0	-8.7	314.8181	10.8%	16.5%
2022年12月	343.8	10.3	8.3%	-34.0	12.7348	-21.3	49.0	-3.0	324.5248	11.1%	15.1%
2023年01月	341.8	-2	7.0%	-45.0	7.13	-37.9	101.5	52.5	256.83	-5.6%	39.5%
2023年02月	309.2	-32.6	5.0%	-33.0	7.4933	-25.5	125.1	23.6	255.9933	16.3%	48.9%
2023年03月	341.2	32	2.9%	-46.2	6.682	-39.5	105.8	-19.3	319.3181	10.3%	33.1%
2023年04月	334.8	-6.4	1.5%	-41.2	9.59	-31.6	79.8	-26.0	326.29	14.9%	24.5%
2023年05月	347.2	12.4	1.1%	-40.9	6.25	-34.7	57.3	-22.5	336.65	8.2%	17.0%
2023年06月	336.7	-10.5	0.2%	-40.6	5.6399	-34.9	47.2	-10.1	310.761	-2.1%	15.2%
2023年07月	356.8	20.1	1.9%	-42.3	9.3821	-32.9	50.6	3.4	320.4714	6.2%	15.8%
2023年08月	362.3	5.5	3.9%	-40.5	12.7801	-27.7	45.7	-4.9	338.7649	10.8%	13.5%
2023年09月	352.3	-10	5.5%	-39.8	19.3716	-20.4	47.3	1.6	331.5904	4.0%	14.3%
2023年10月	364.04	11.74	6.7%	-39.8	21.574	-18.3	61.2	13.9	332	8.6%	18.4%
2023年11月	348.8	-15.24	4.6%	-41.5	17.2268	-24.3	62.1	0.9	323.6437	3.2%	19.2%
2023年12月	356.2	7.4	3.6%	-42.2	16.1298	-26.0	43.4	-18.7	348.8772	9.6%	12.4%
2024年01月	356.2	0	4.2%	-50.1	24.7705	-25.3	46.7	3.3	327.5705	30.3%	14.3%
2024年02月	333.4	-22.8	7.8%	-36.2	22.4236	-13.8	78.9	32.2	287.4636	10.5%	27.4%
2024年03月	355.5	22.1	4.2%	-45.7	24.81	-20.9	90.2	11.3	323.2718	0.1%	27.9%

# 产业链图示

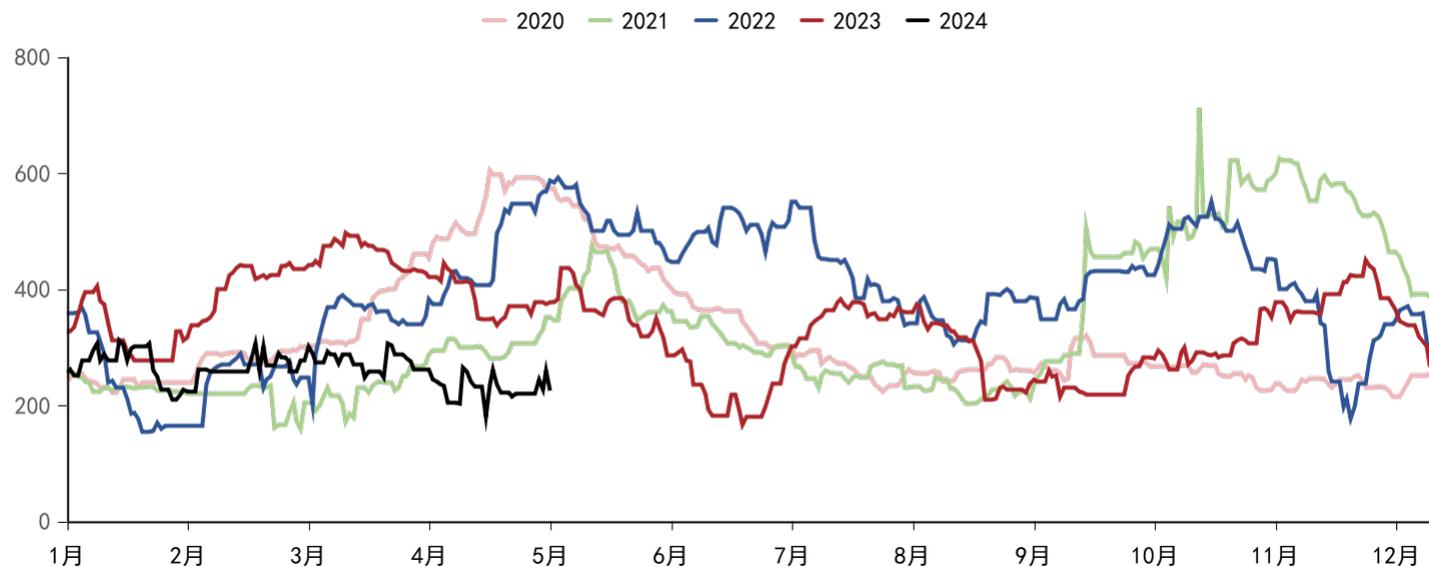


# 淡旺季图示



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

铝棒加工费



1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
	淡季	淡季	旺季	旺季		淡季	淡季	旺季	旺季		

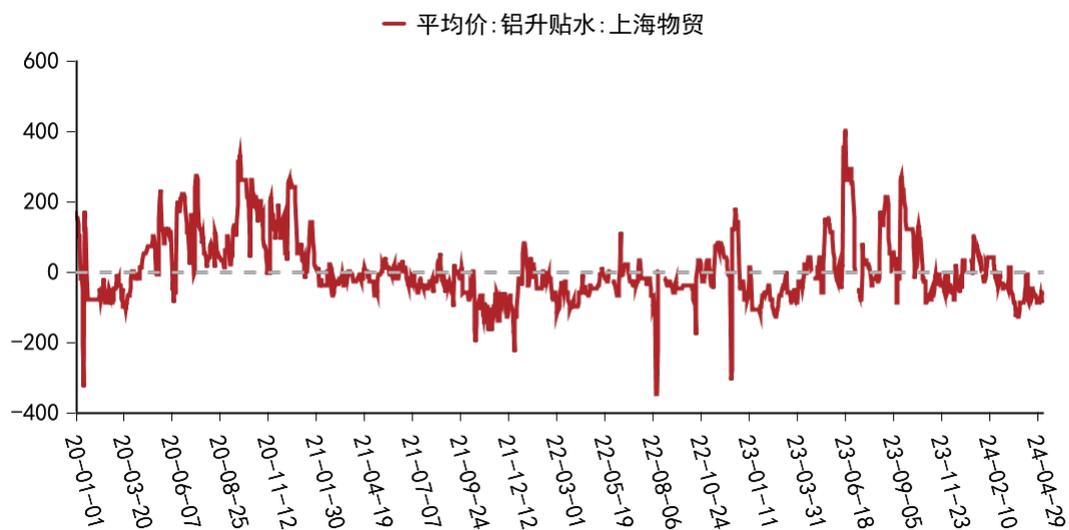
02

---

# 期现市场

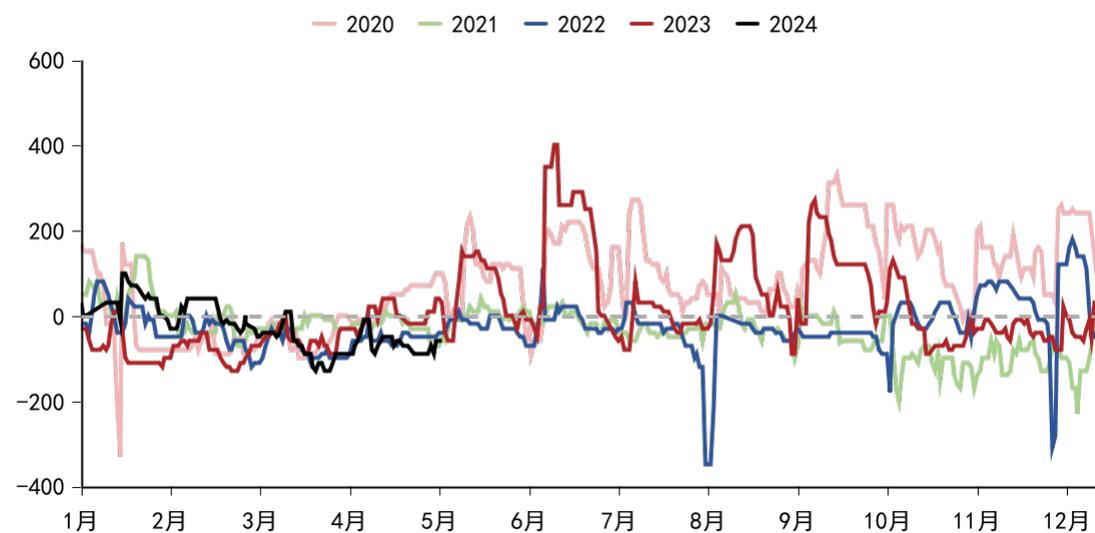
# 基差

图1： 现货月基差（元/吨）



资料来源： WIND、五矿期货研究中心

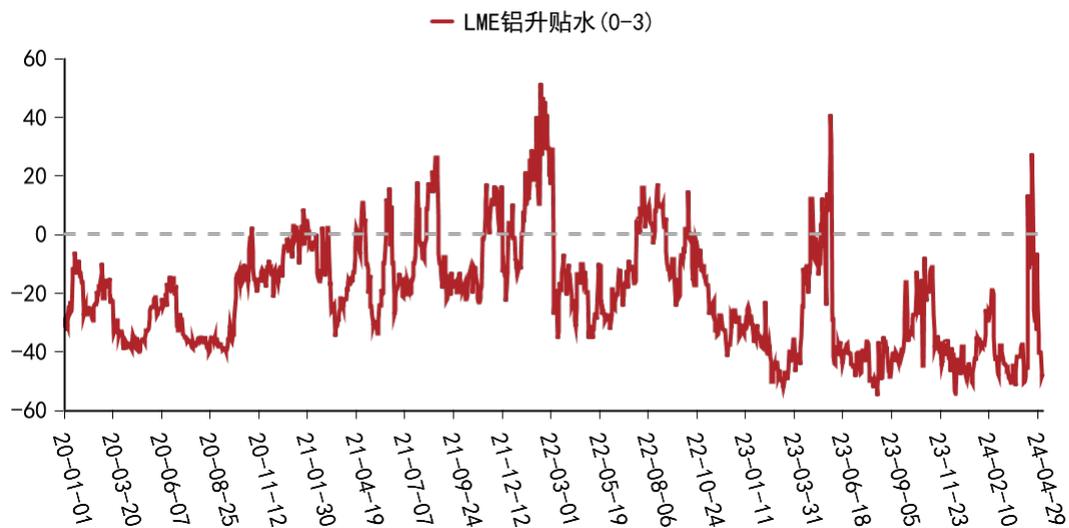
图2： 基差季节性（元/吨）



资料来源： WIND、五矿期货研究中心

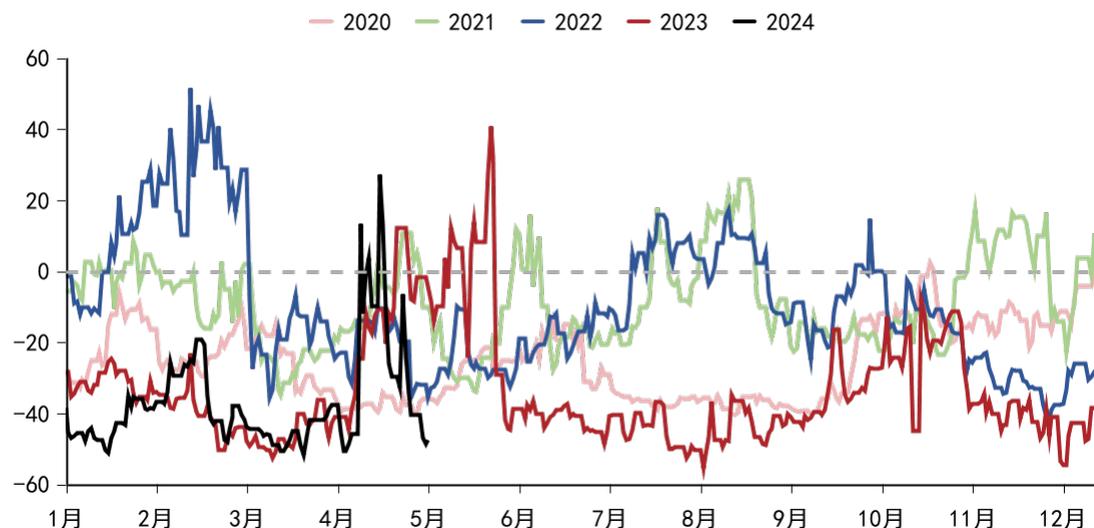
# 月间价差

图3： LME铝升贴水(0-3) (美元)



资料来源： SHFE、五矿期货研究中心

图4： LME铝升贴水(0-3)季节性 (美元)



资料来源： SHFE、五矿期货研究中心

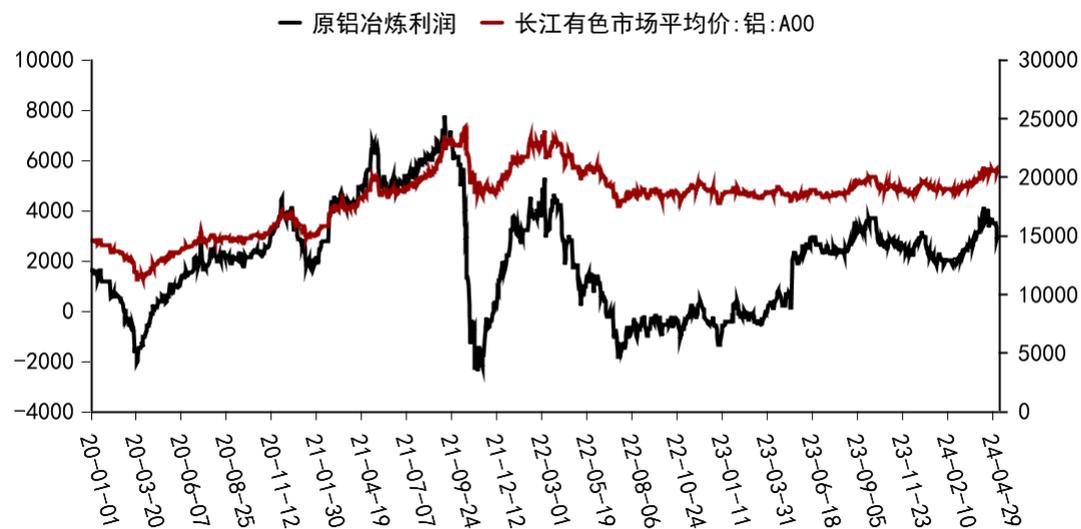
03

---

# 利润库存

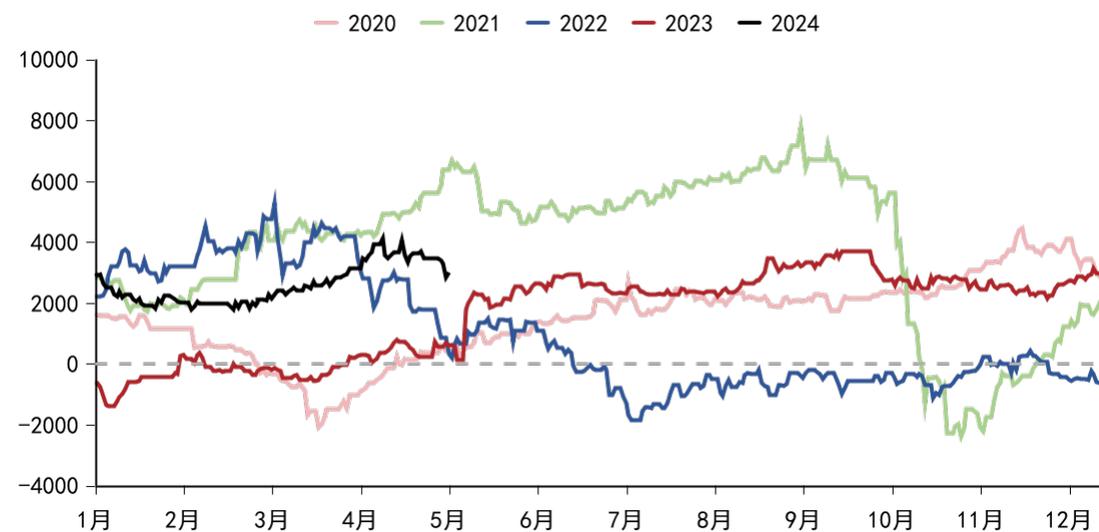
# 电解铝利润

图5： 电解铝冶炼利润（元/吨）



资料来源： WIND、五矿期货研究中心

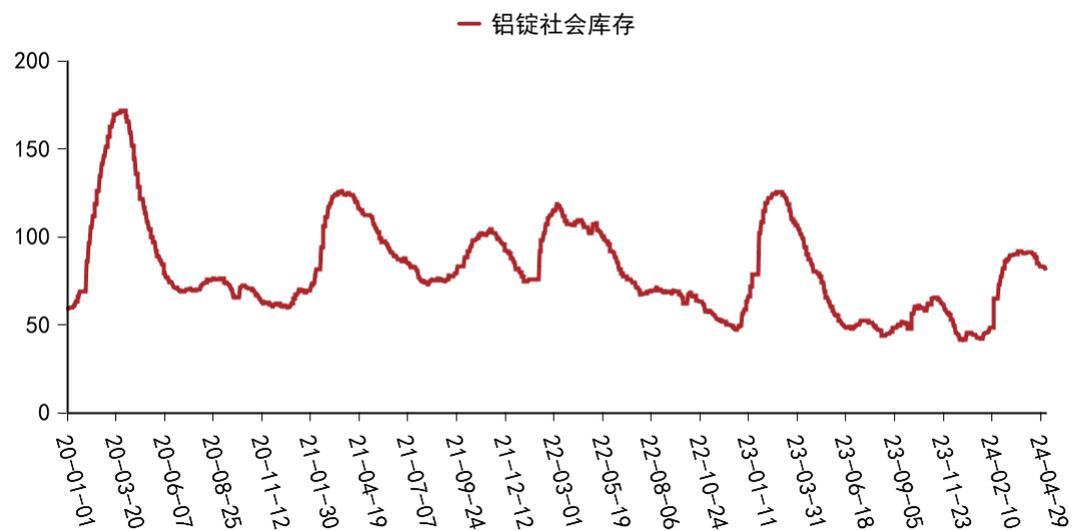
图6： 冶炼利润季节性（元/吨）



资料来源： WIND、五矿期货研究中心

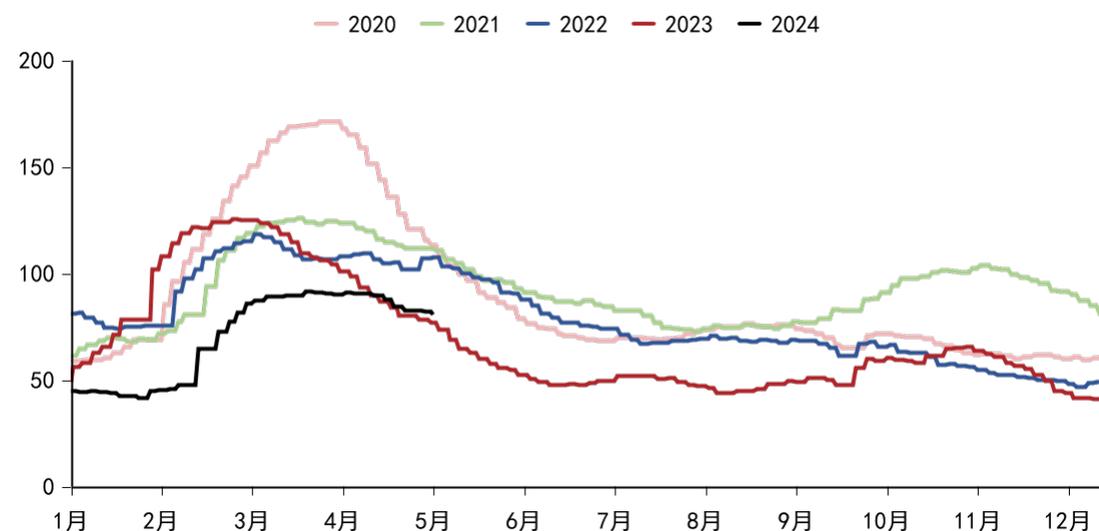
# 电解铝库存

图7： 中国电解铝现货库存合计（万吨）



资料来源： MYSTEEL、五矿期货研究中心

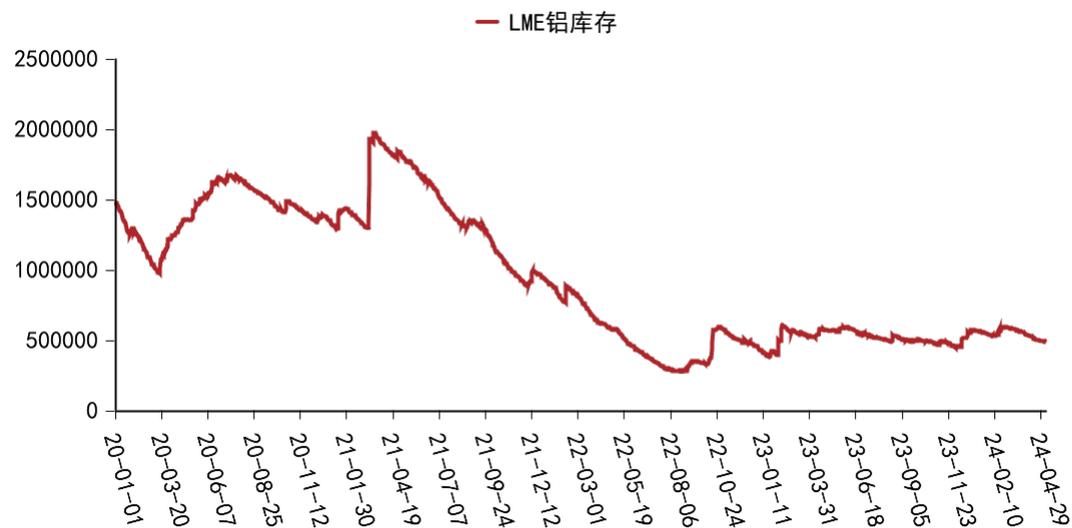
图8： 中国电解铝现货库存合计季节性（万吨）



资料来源： MYSTEEL、五矿期货研究中心

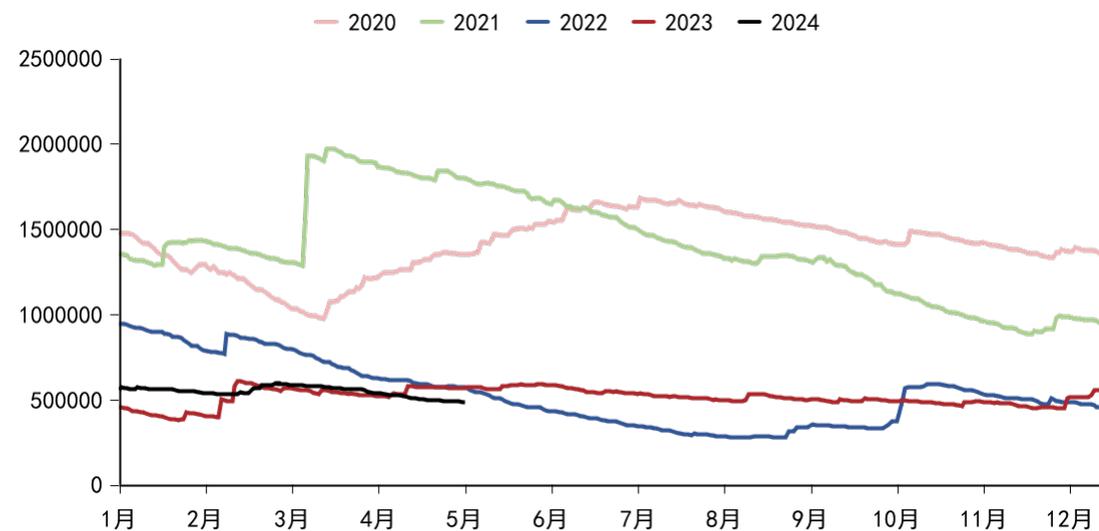
# 电解铝库存

图9： LME铝库存（吨）



资料来源： MYSTEEL、五矿期货研究中心

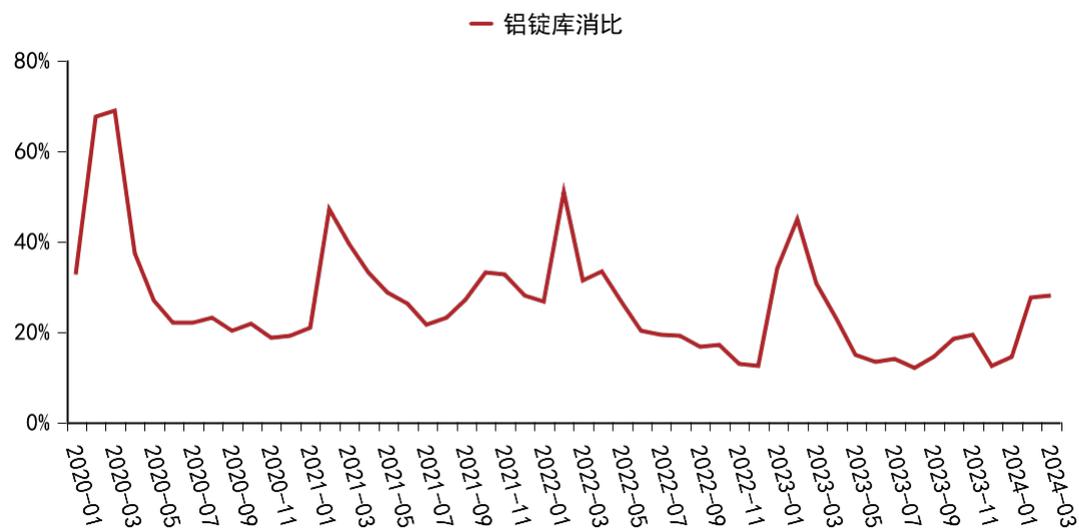
图10： LME铝库存季节性（吨）



资料来源： MYSTEEL、五矿期货研究中心

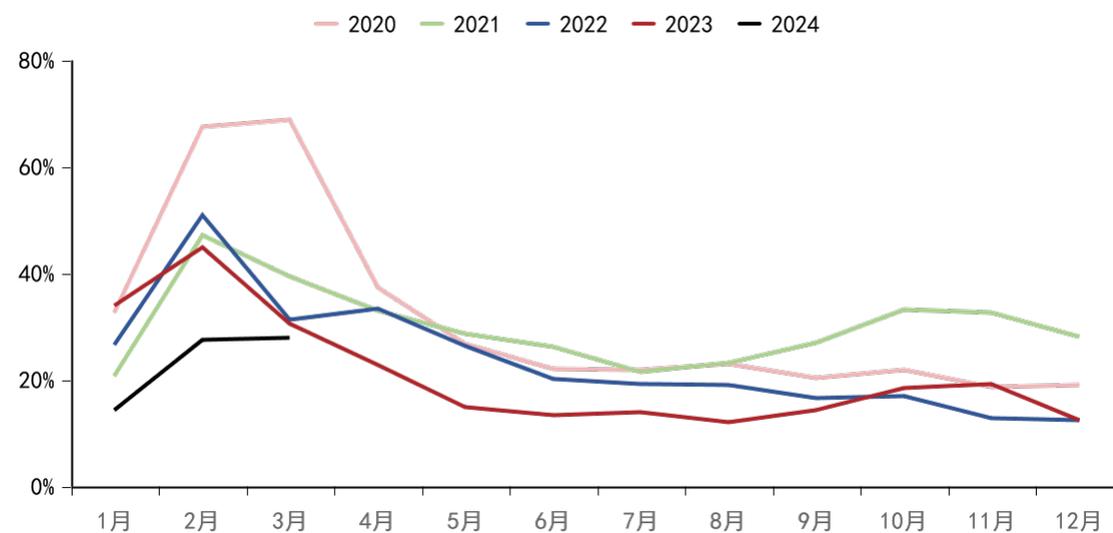
# 电解铝库消比

图11： 铝锭库消比



资料来源： WIND、五矿期货研究中心

图12： 铝锭库销比季节性



资料来源： WIND、五矿期货研究中心

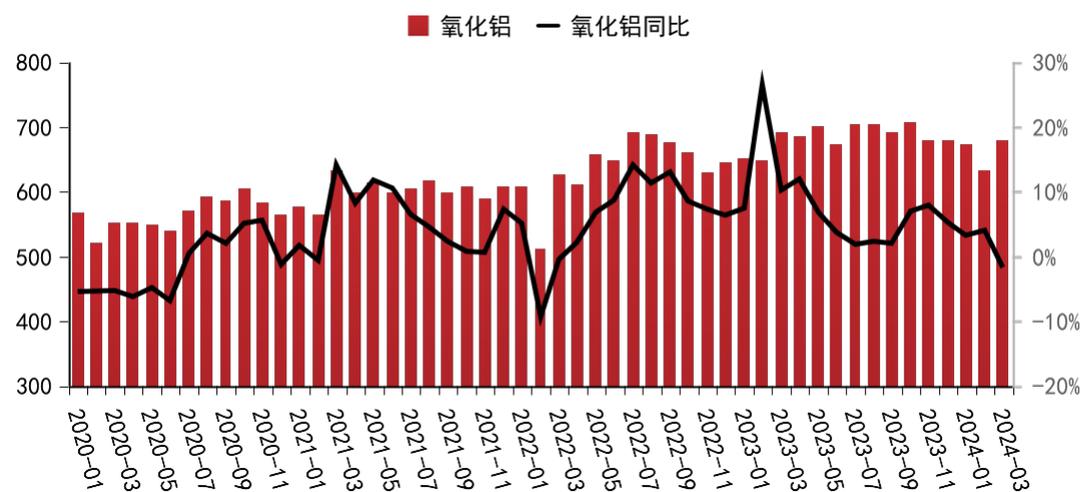
04

---

# 成本端

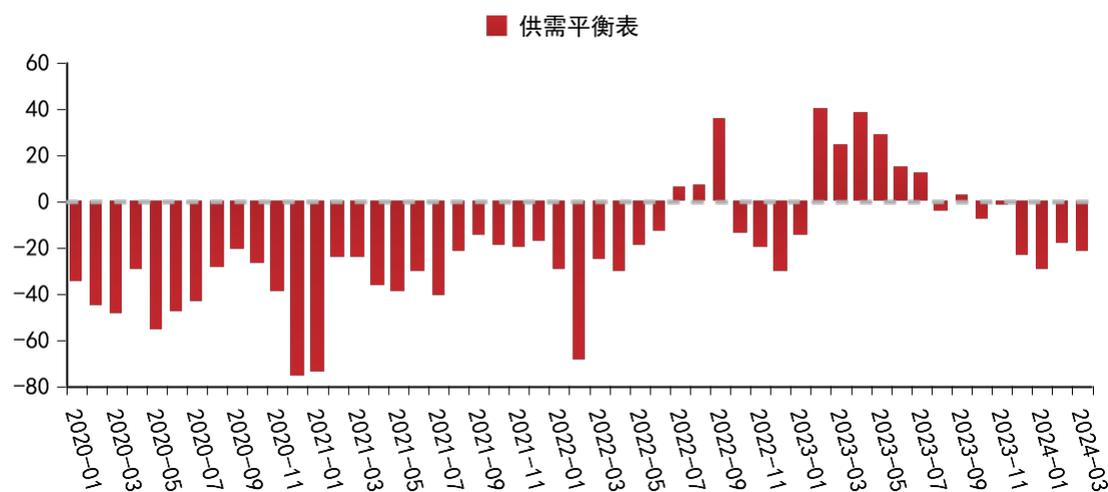
# 氧化铝产量

图13： 氧化铝产量（万吨）



资料来源： SMM、五矿期货研究中心

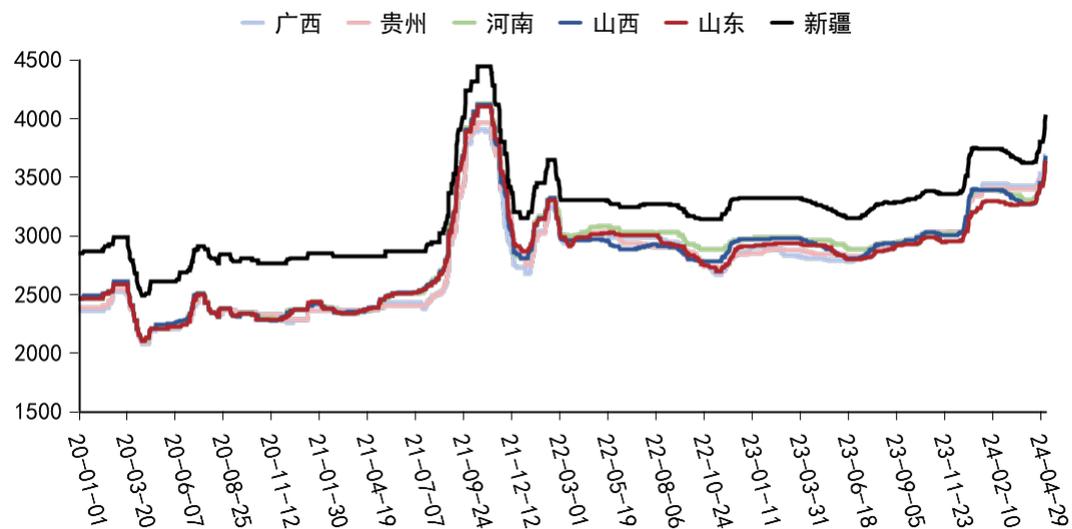
图14： 氧化铝供需平衡情况（万吨）



资料来源： SMM、海关、五矿期货研究中心

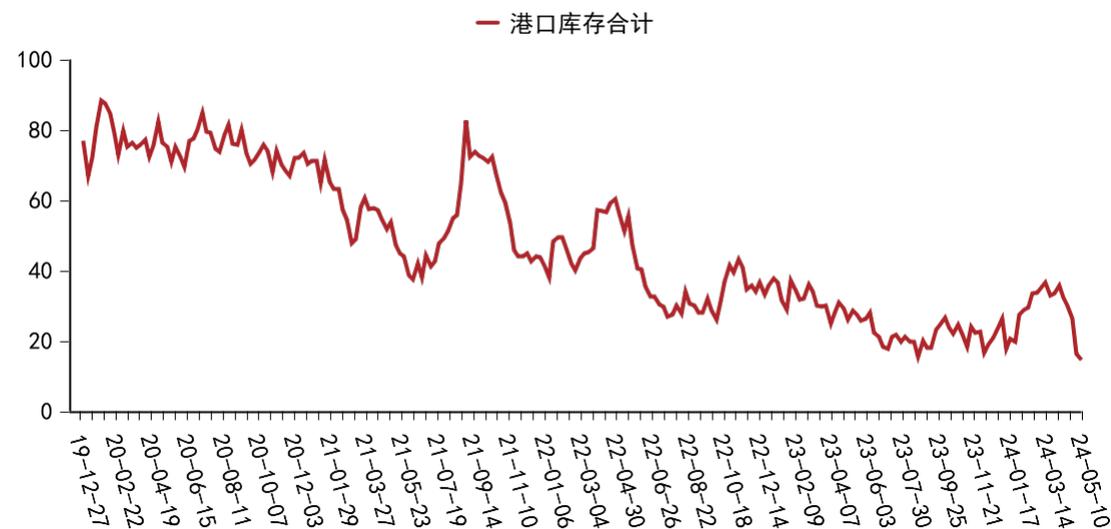
# 氧化铝价格、库存

图15： 氧化铝汇总价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图16： 氧化铝港口库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

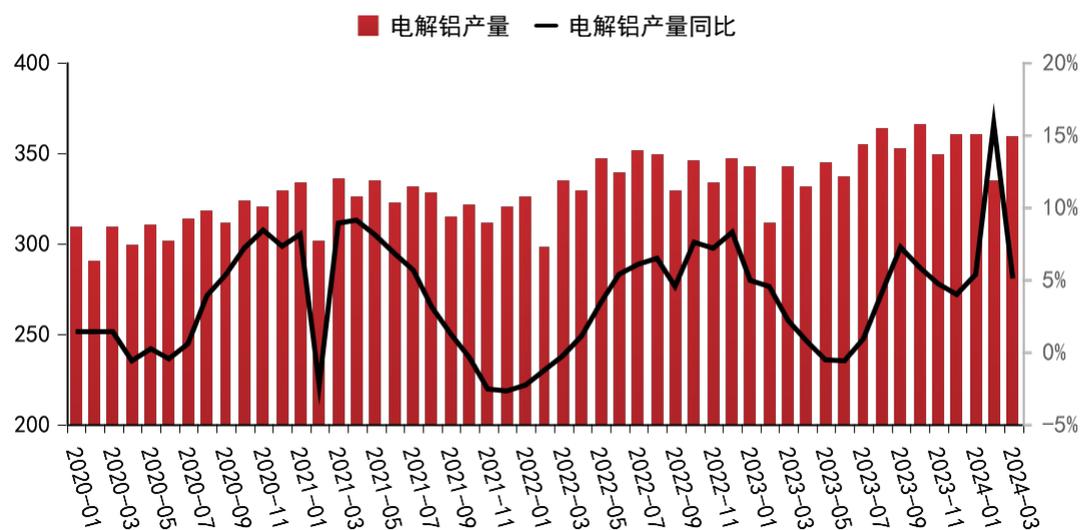
05

---

供给端

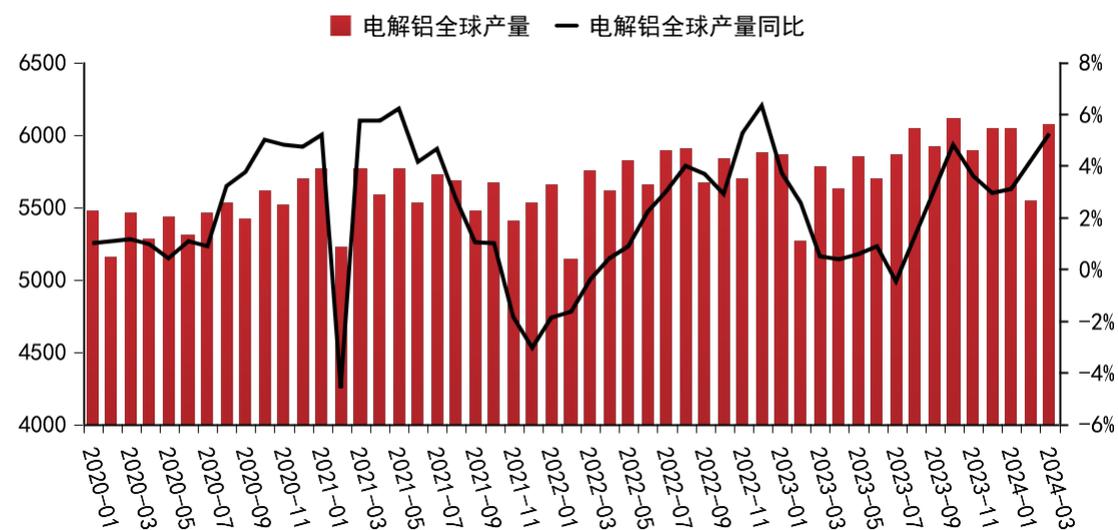
# 电解铝产量

图17： 电解铝产量（万吨）



资料来源： MYSTEEL、五矿期货研究中心

图18： 电解铝全球产量（千吨）



资料来源： MYSTEEL、五矿期货研究中心

06

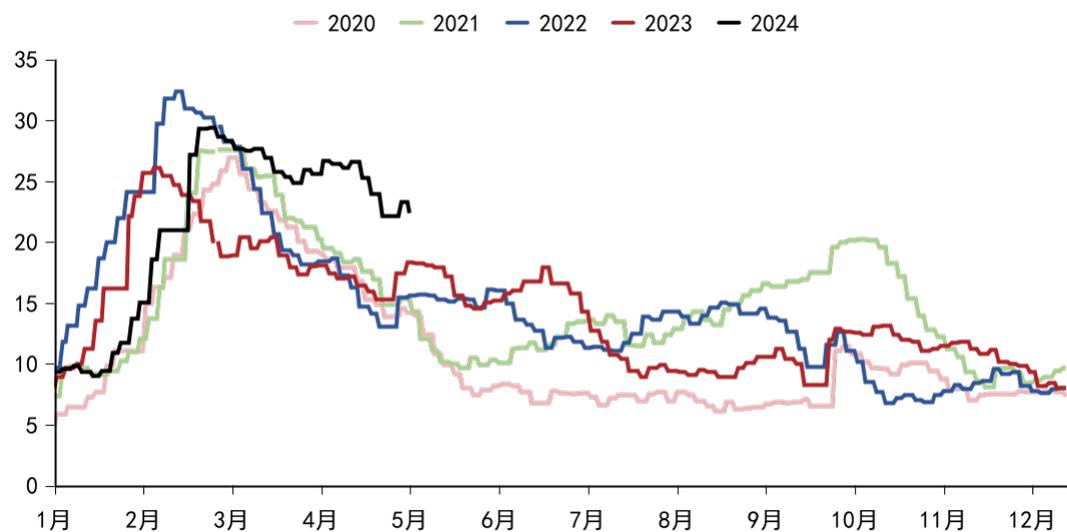
---

**需求端**



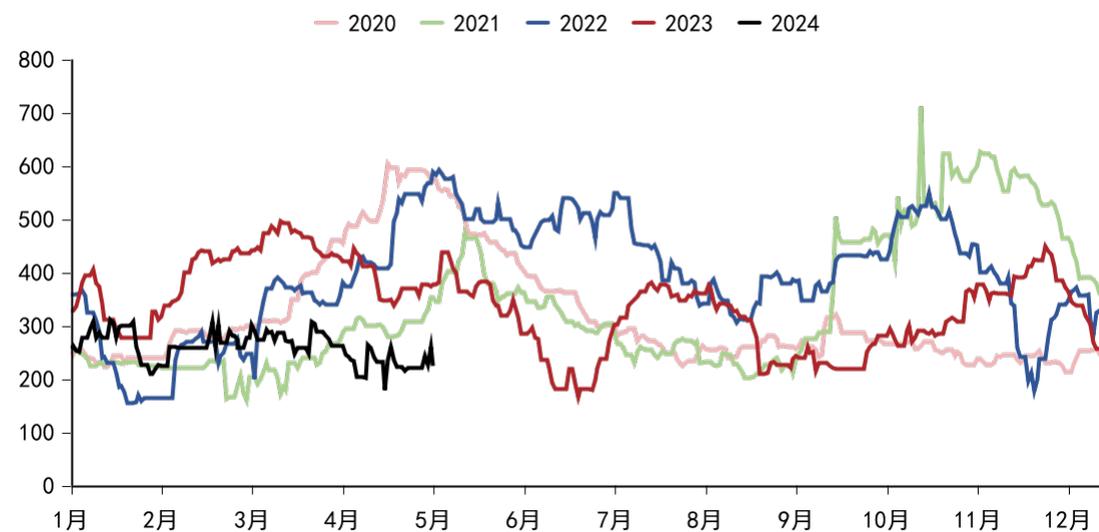
# 铝棒库存、加工费

图19： 铝棒库存（万吨）



资料来源： MYSTEEL、五矿期货研究中心

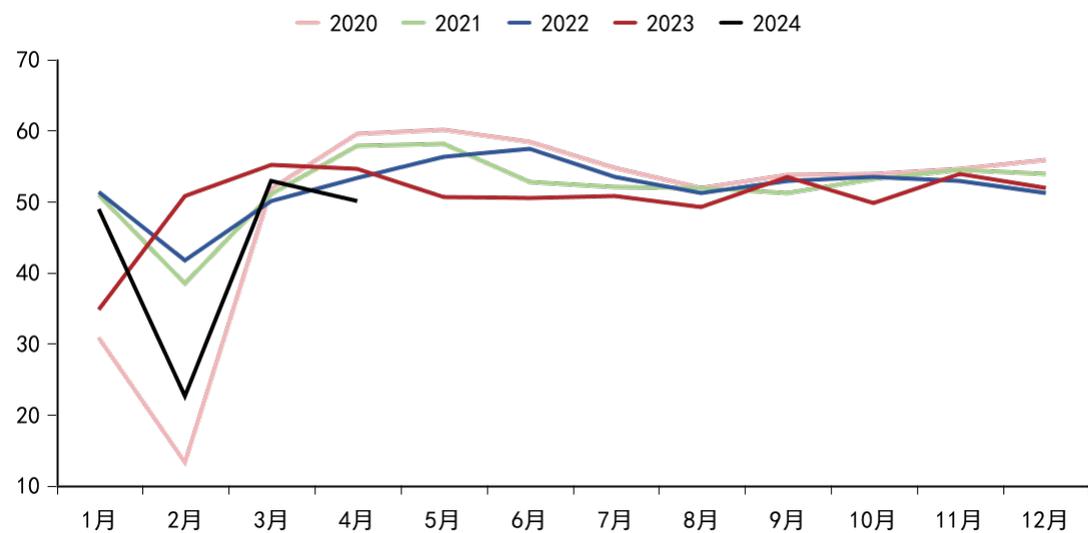
图20： 铝棒加工费（元/吨）



资料来源： MYSTEEL、五矿期货研究中心

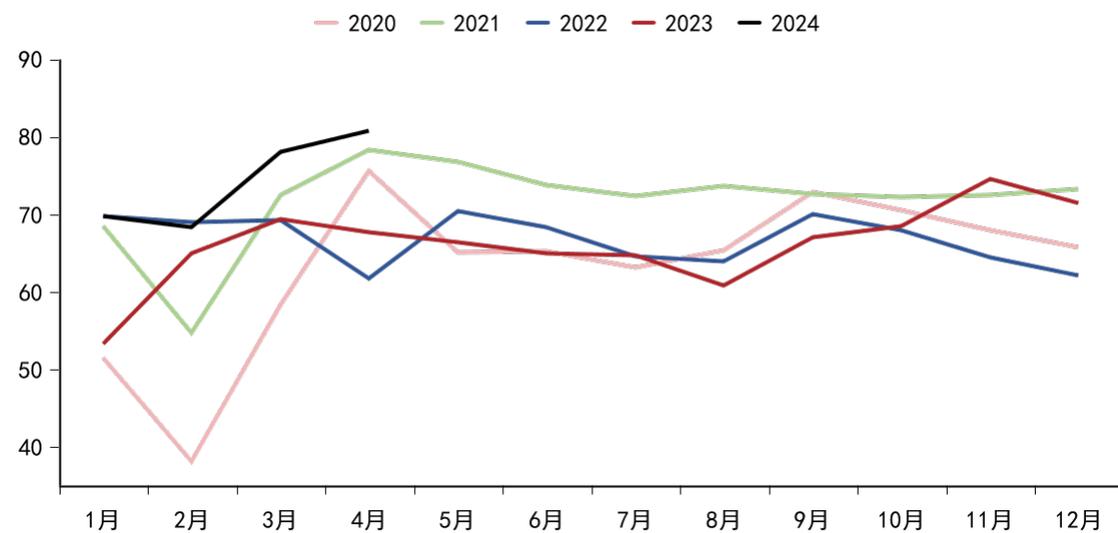
# 下游开工率

图21: 铝型材: 加权平均开工率 (%)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

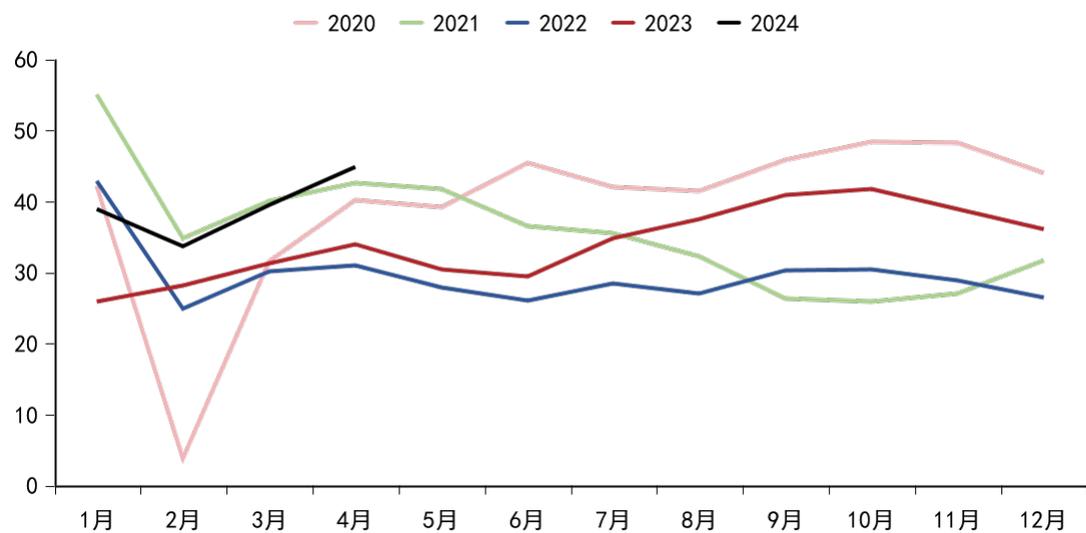
图22: 铝板带箔: 加权平均开工率 (%)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

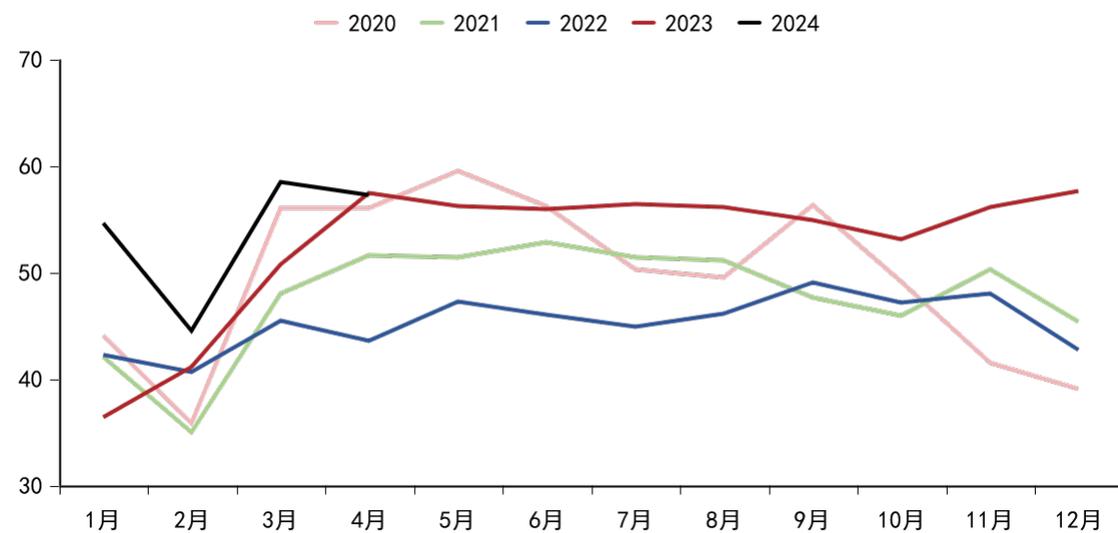
# 下游开工率

图23： 原铝系铝合金锭：开工率（%）



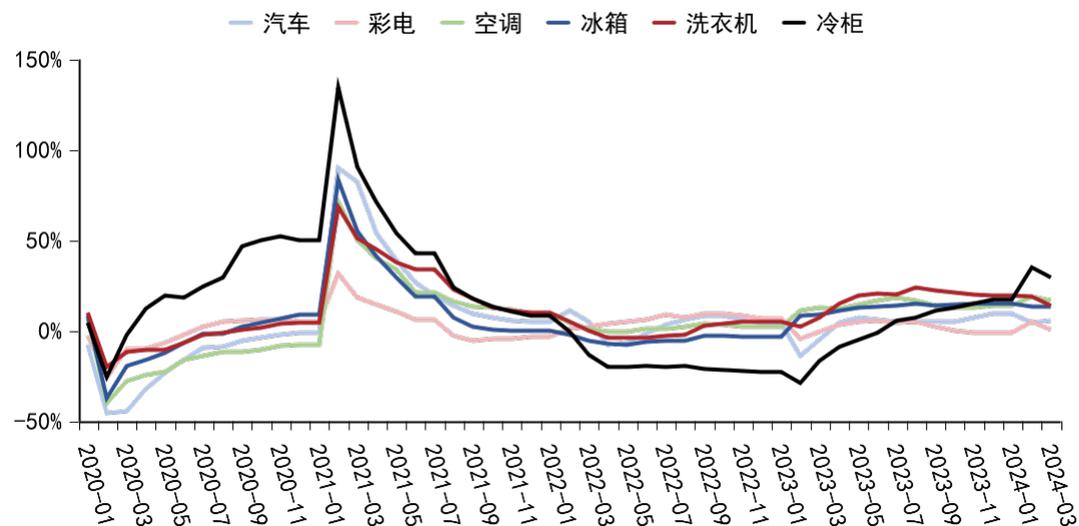
资料来源： MYSTEEL、五矿期货研究中心

图24： 铝杆线：开工率：中国（%）



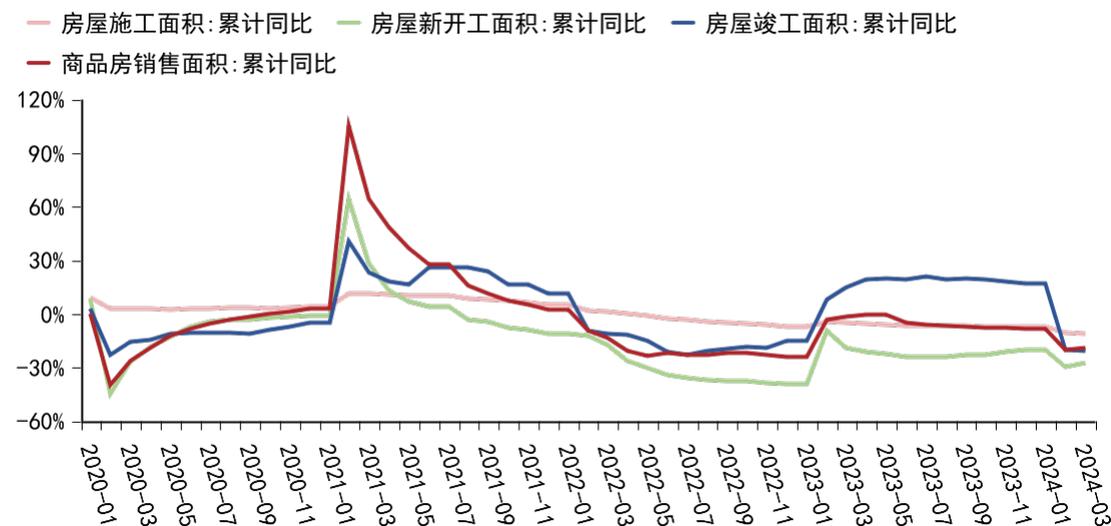
资料来源： MYSTEEL、五矿期货研究中心

图25： 主要产品累计同比 (%)



资料来源： WIND、五矿期货研究中心

图26： 房地产累计同比 (%)



资料来源： WIND、五矿期货研究中心

07

---

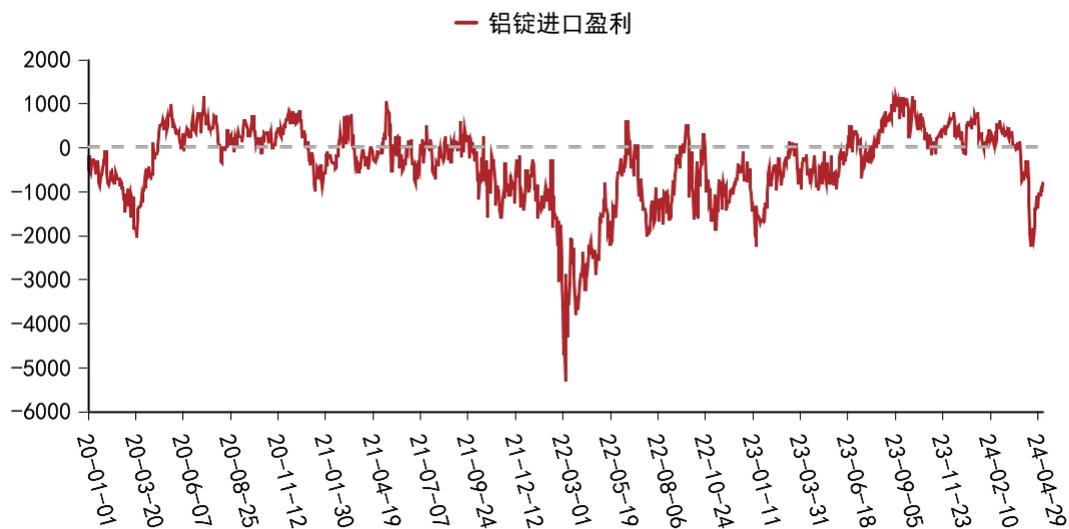
进出口

# 原铝进出口



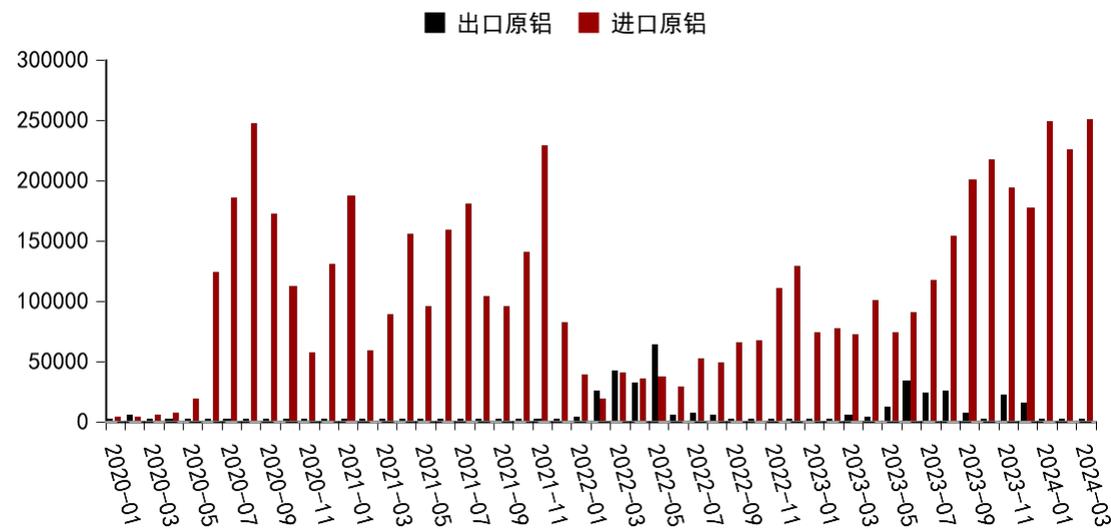
五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

图27: 铝锭进口盈利 (元/吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

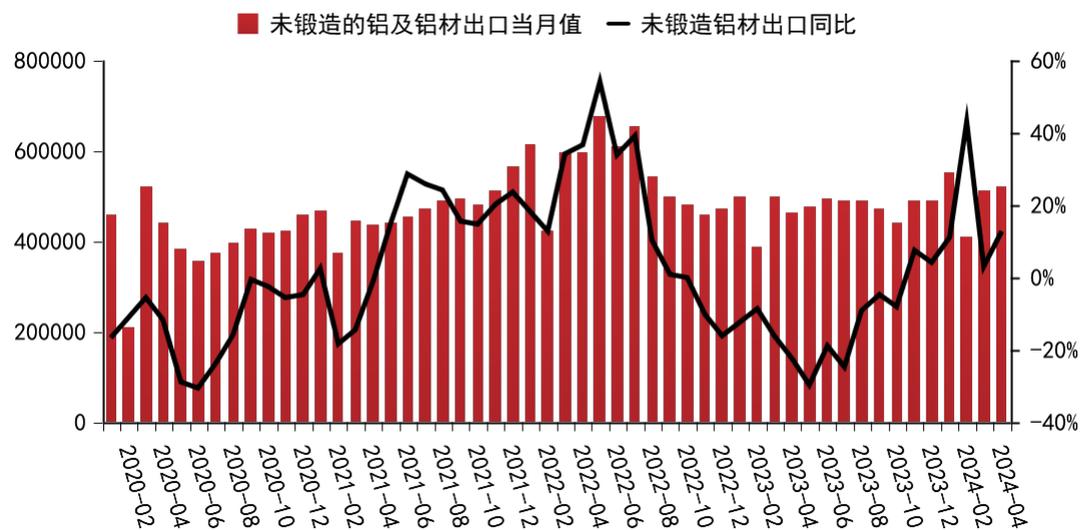
图28: 原铝进出口 (吨)



资料来源: 海关、五矿期货研究中心

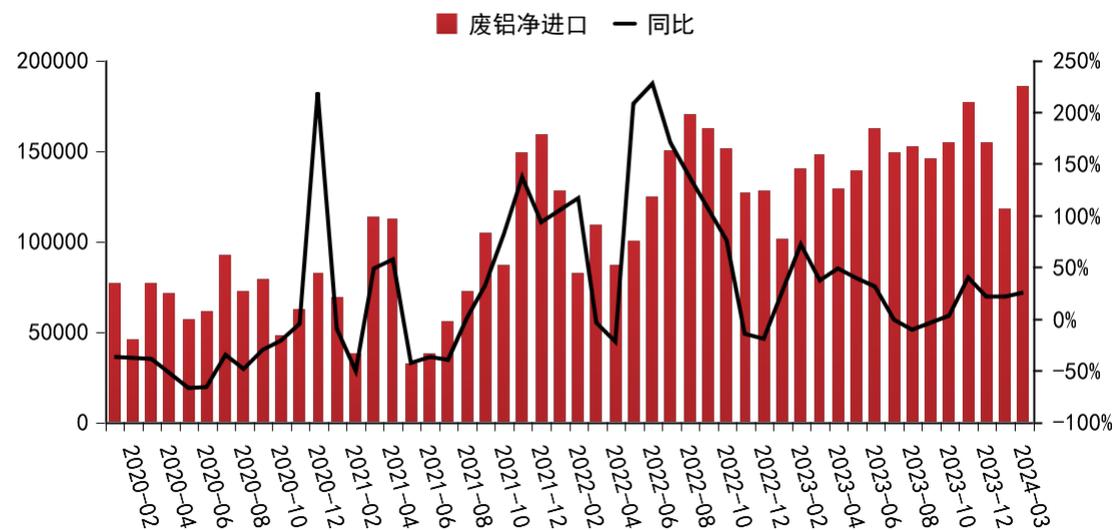
# 铝材进出口

图29： 铝材出口（吨）



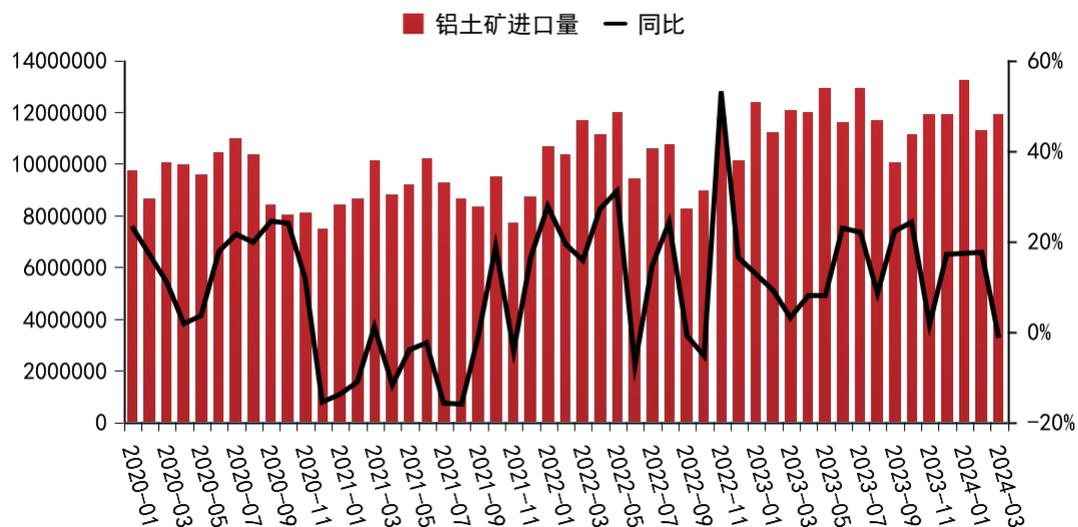
资料来源： 海关、五矿期货研究中心

图30： 废铝净进口（吨）



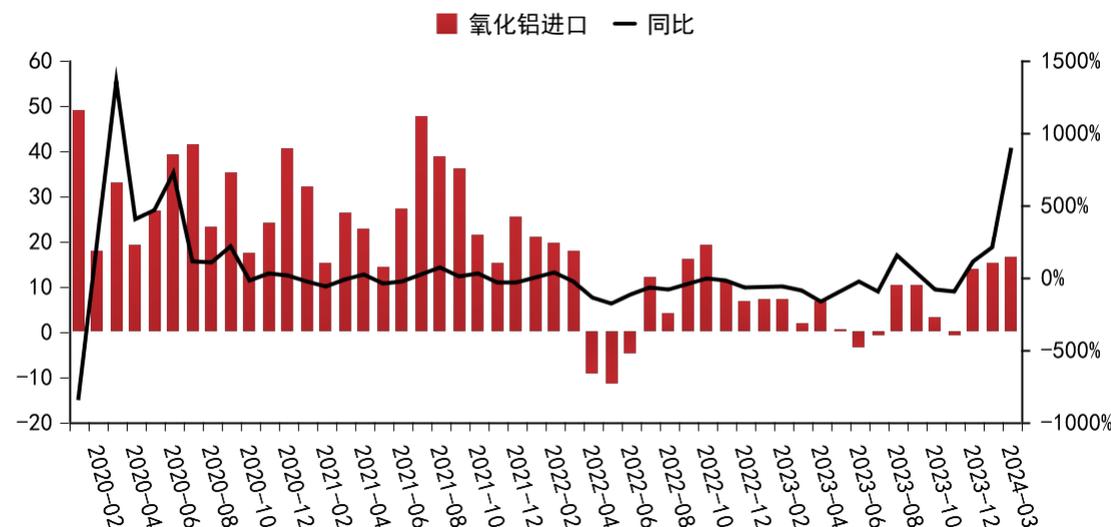
资料来源： 海关、五矿期货研究中心

图31： 铝土矿进口（吨）



资料来源： 海关、五矿期货研究中心

图32： 氧化铝进口净值（万吨）



资料来源： 海关、五矿期货研究中心

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

# 产融服务专家 财富管理平台

网址 [www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务



官方微博