

2023年5月7日

研究员： 许亮

投资咨询：Z0002220

审核人： 唐韵

投资咨询：Z0002422



上海市虹口区东大名路
1089号26层2601-2608单元



电话
18200115259



电子邮件
yaosy@eafutures.com



网站
<http://www.eafutures.com/>

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

本周铝价震荡，主要矛盾为海外衰退，国内消费内生动力不足，供应有增量预期的利空因素，及国内现实低库存、中间品产量维持高位、维持去库的利多因素等。

国内供需两侧，终端消费一般，但铝棒等中间品产量较高，短期消费已经到达季节性高位，预计夏季将开始逐渐回落；铝锭产量中期还有提升空间；库存去化速度放缓，库存绝对值保持低位；海外供需两弱，一季度年化供需过剩超过100万吨，在金融风险发酵情况下，短期现实难言好转。俄铝带动下全年进口可能超出年初预期，进口窗口或难明显打开。精废价差回升至偏高位置。

总结：夏季即临，供给有增量，需求有减量，库存或难继续去化，行业利润目前接近2500元，中期利润有被打压的可能。

基本面

供需：

供应端在缓缓恢复，预计5月份产能增加20万吨至4060万吨左右，二季度待复产/新投产能包括广西20万吨，贵州30万吨，内蒙20万吨，及云南的量，二季度末产能有望增加至4050-4080万吨；俄铝年度长单量预计90万吨，年度进口量预计100万吨左右；二季度整体供应预计同比1%左右。

表需86万吨，同比10%；下游龙头开工率持稳于65%，内需不错，外需偏弱；广东铝棒加工费下跌至300以内，警惕未来铝棒减产带动铸锭增加。

库存：

本周铝锭社库78.3万吨，周环比减少1.5万吨；铝棒社库增加2万吨至17万吨；铝锭厂库下降1万吨至8万吨。LME库存去库0.7万吨，至56万吨。

价差：

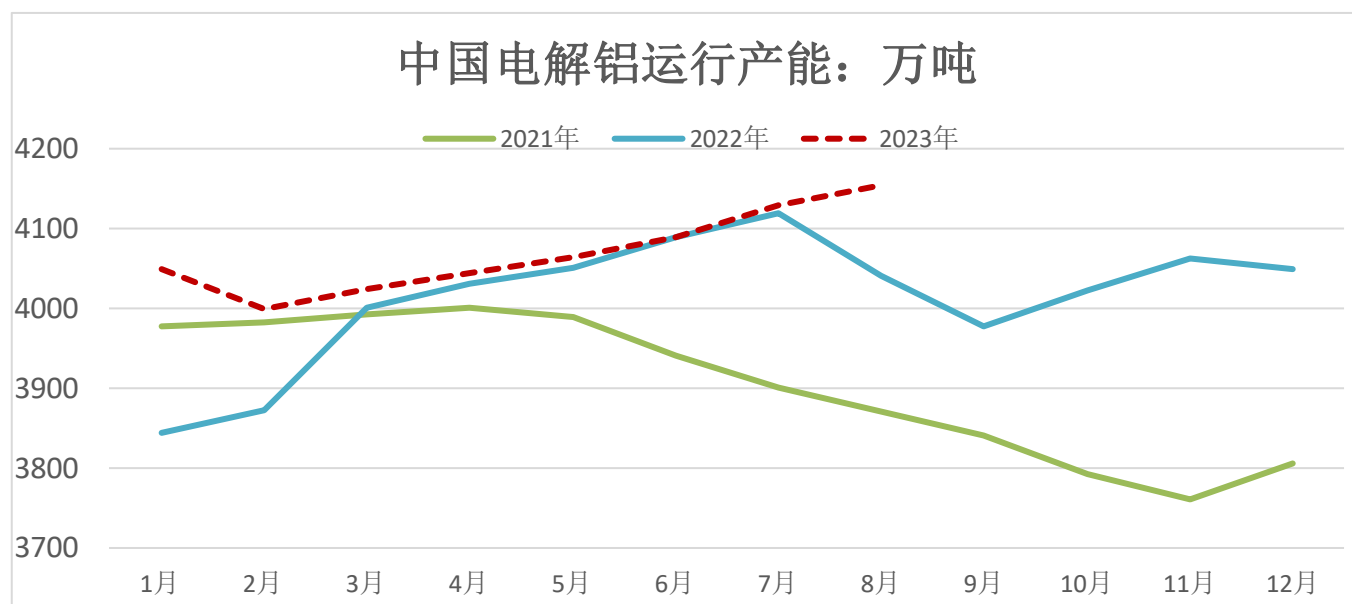
LME0-3 价差-2（12），3-15 价差-144（-133），基差10（30），现货成交中性；近月-连三月差back95（90）；铝棒加工费低位企稳；精废价差1050（1050）；欧洲地区溢价持稳，北美溢价持稳。

目录

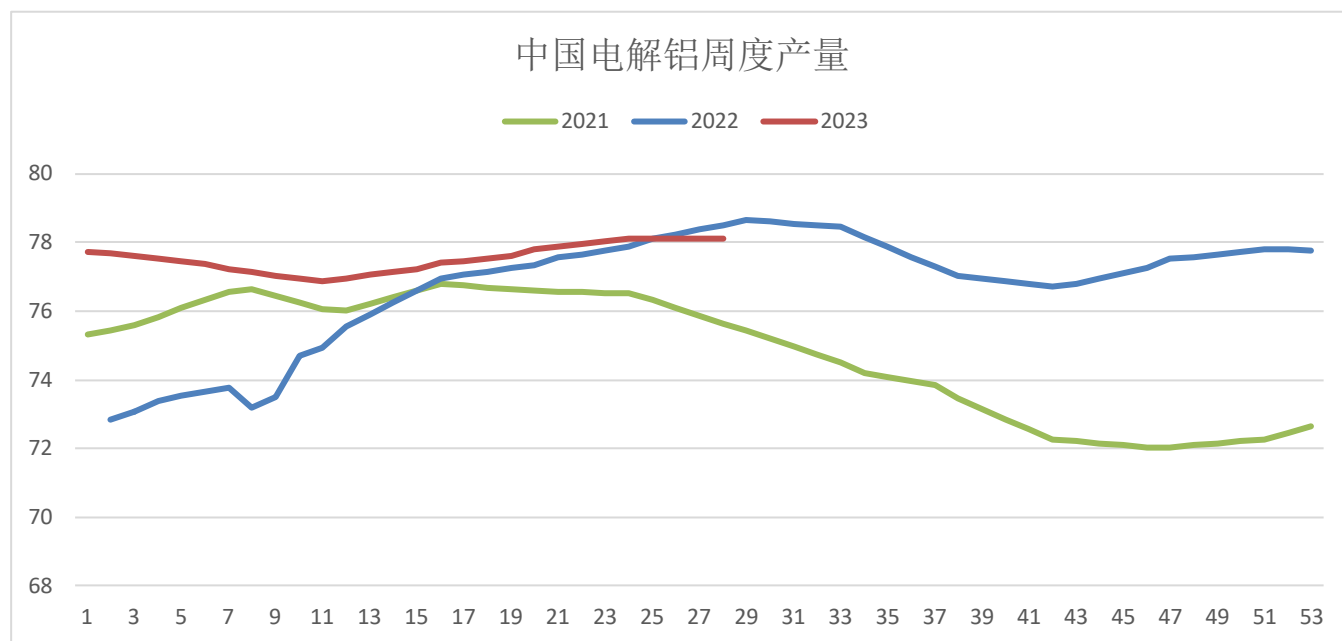
一、电解铝供应	3
1.1 国内运行产能与产量	3
1.2 铝锭进口情况.....	4
1.3 国内铝锭总供应量	5
1.4 海外铝锭供应.....	5
二、 电解铝需求情况	7
2.1 表观需求	7
2.2 电解铝需求结构.....	8
2.3 海外需求	9
2.4 铝出口	12
2.5 国内下游消费.....	13
三、库存情况	
3.1 铝锭库存	17
3.2 铝棒库存	18
3.3 全球库存	19
四、价格追踪	
4.1 海外价差	21
4.2 国内价差	22
五、供需平衡	

一、电解铝供应

1.1 国内运行产能与产量



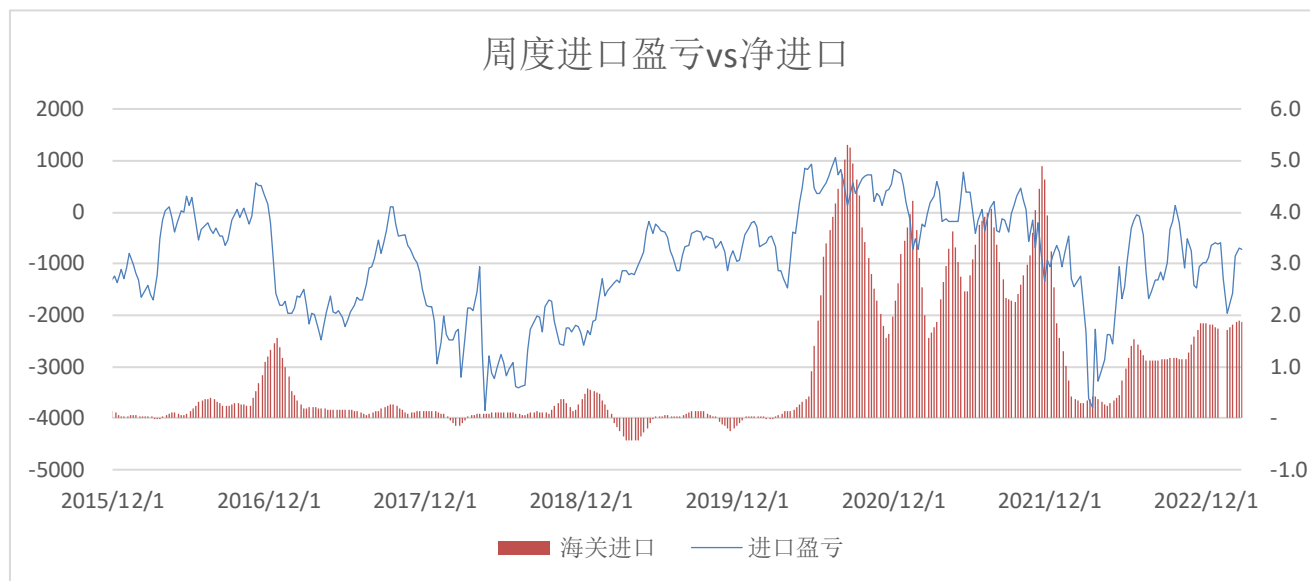
资料来源：东亚期货研究院、百川资讯、阿拉丁



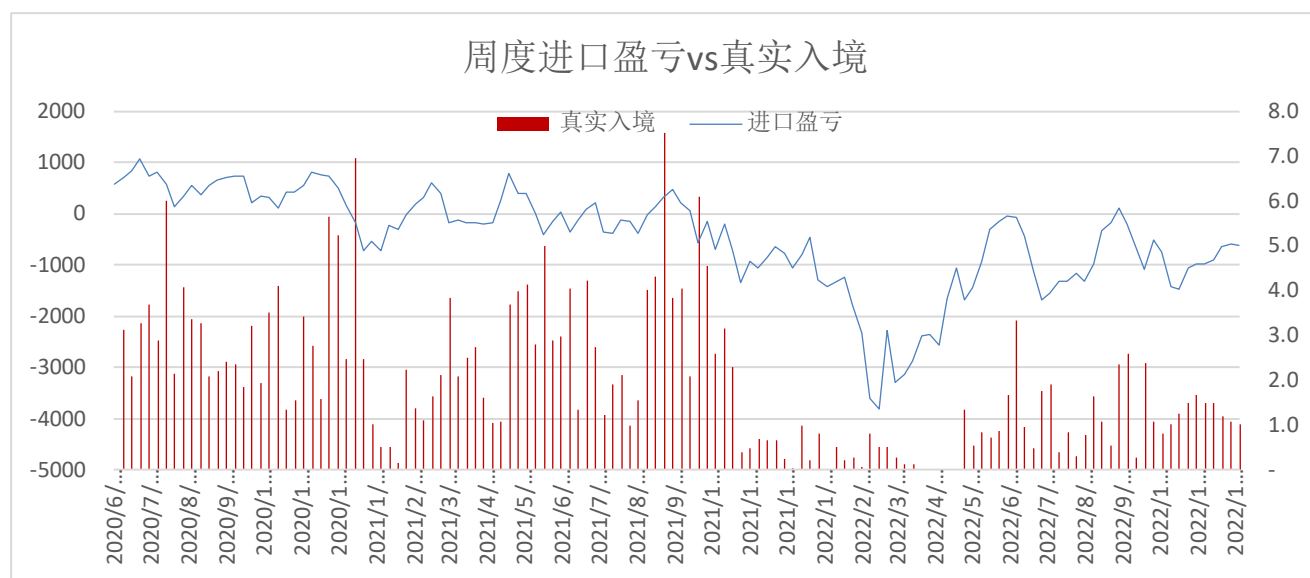
资料来源：东亚期货研究院、百川资讯、阿拉丁

1.2 铝锭进口情况

进口窗口始终关闭，进口量微少

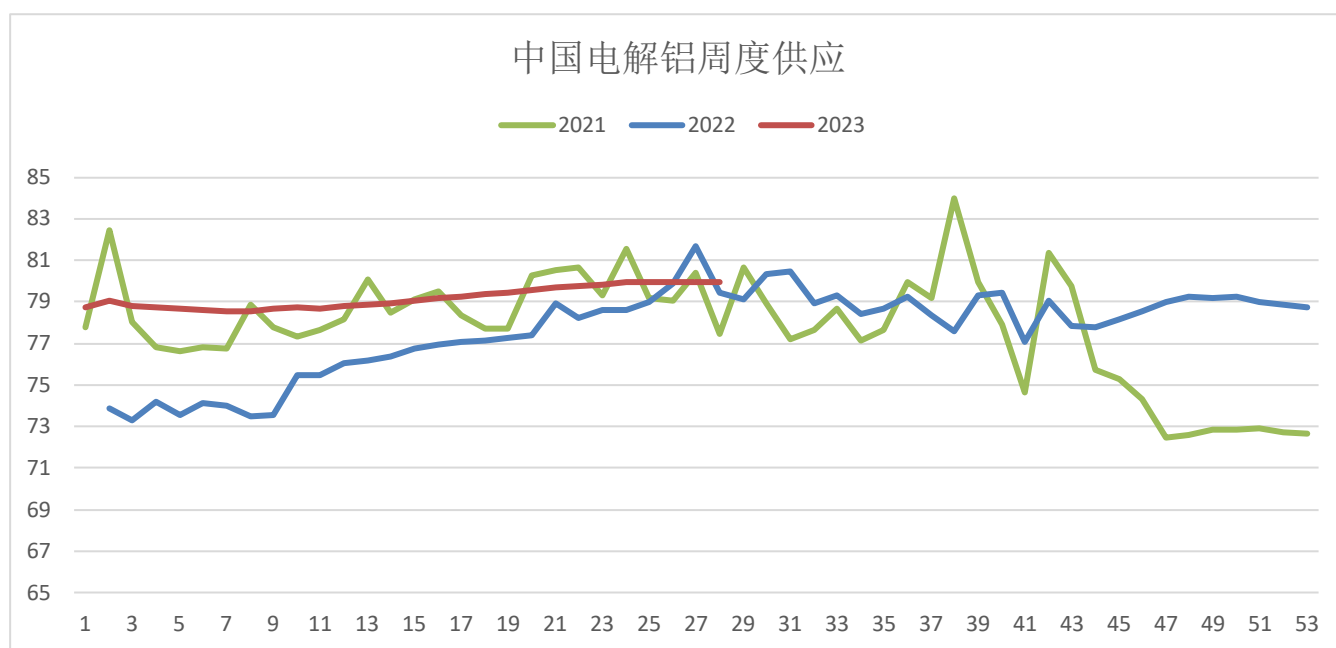


资料来源：东亚期货研究院、wind



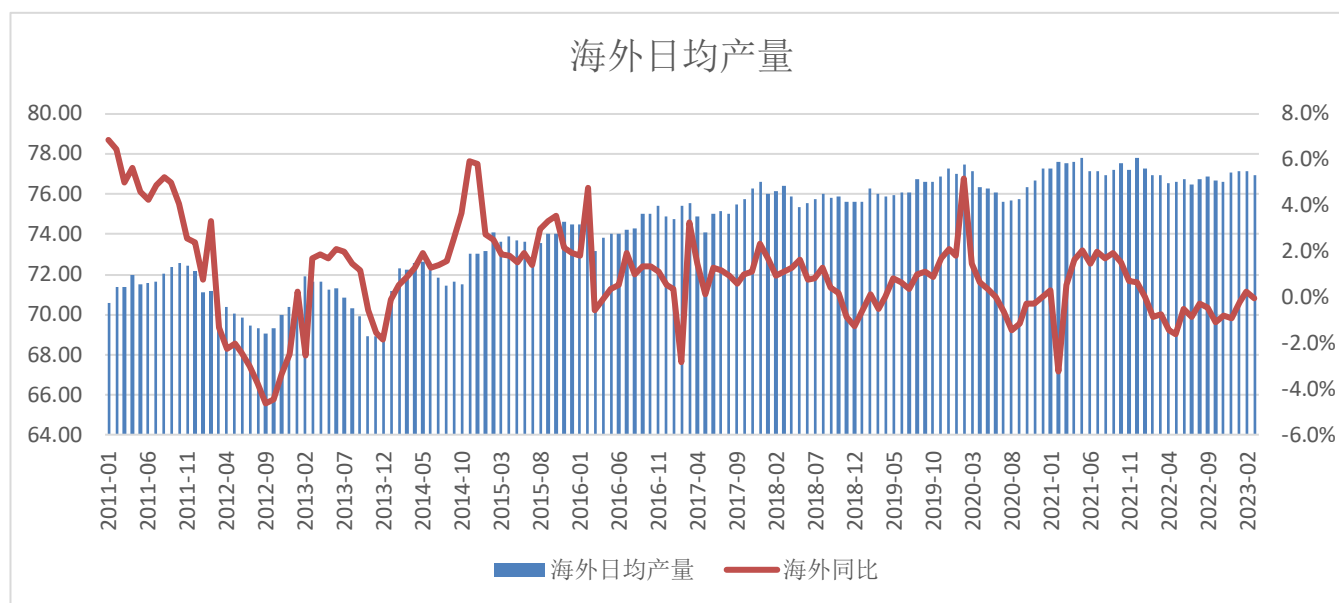
资料来源：东亚期货研究院、wind

1.3 国内铝锭总供应量



资料来源：东亚期货研究院、wind

1.4 海外铝锭供应



资料来源：东亚期货研究院、IAI

欧洲电力价格（欧元/兆瓦时）：MA7



资料来源：东亚期货研究院、Bloomberg

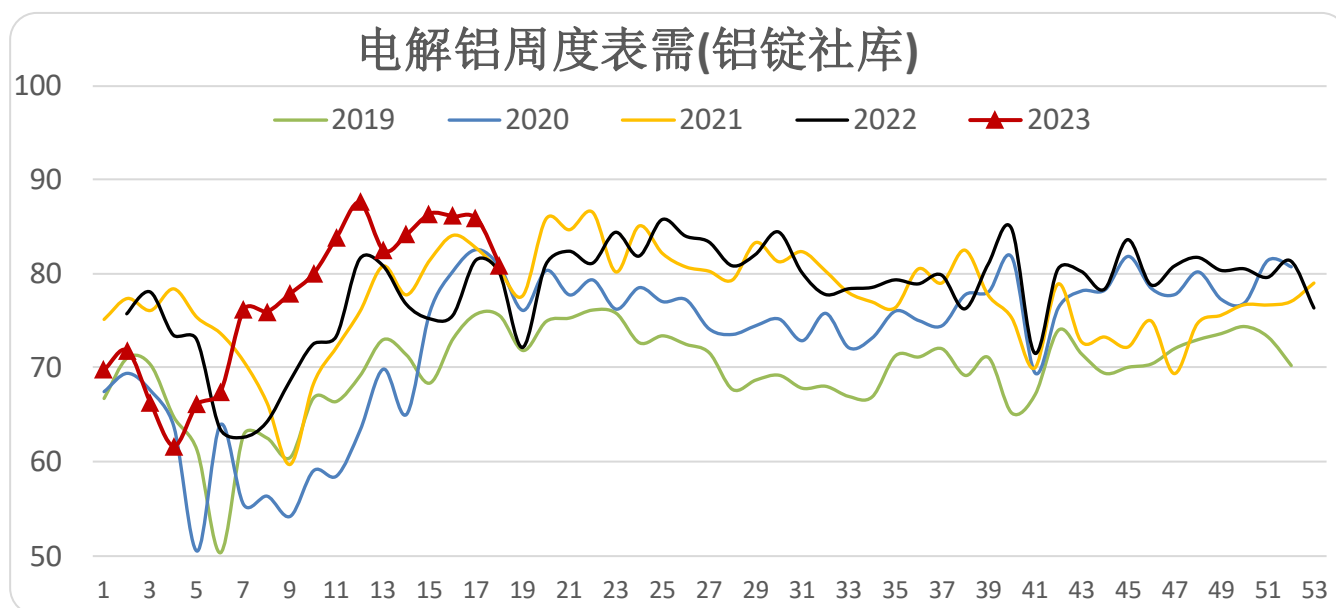
欧洲能源价格



资料来源：东亚期货研究院、Bloomberg

二、电解铝需求情况

2.1 表观需求



资料来源：东亚期货研究院、wind

2.2 电解铝需求结构

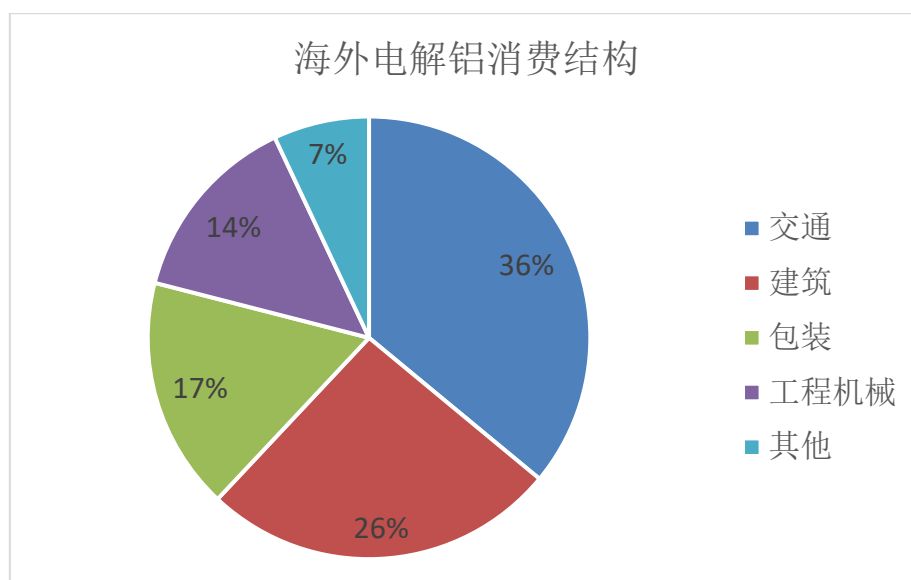
对于国内，电解铝主要应用于建筑业、电子电力、耐用品消费、交通运输，及出口。预计今年中国电解铝的消费增长会比较平稳，主要拉动项在光伏、电动车，主要拖累项在出口，地产端则存在较大不确定性。

 2021年中国电解铝消费结构分布



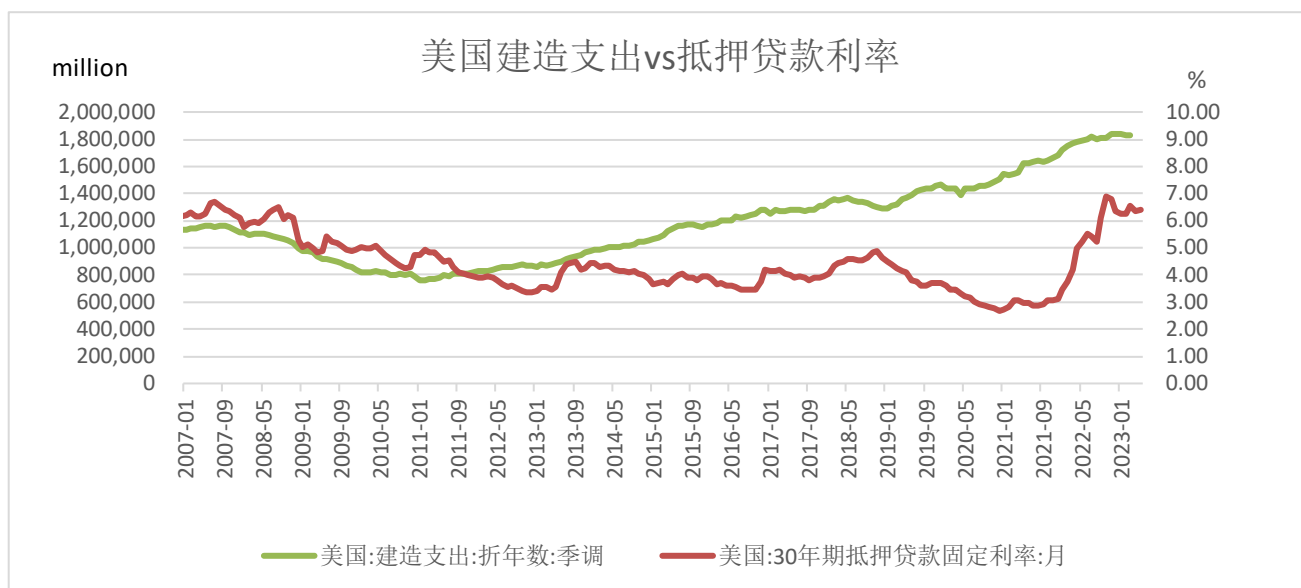
资料来源：东亚期货研究院

与中国相比，海外电解铝的终端应用更加集中在交通领域和消费包装领域。只算铝材、铝制品这两类，出口占中国铝消费的 15%左右，但如果涵盖汽车、光伏、家电等所有含铝商品，则出口占中国铝消费的比例将达到 30%，是中国单一最大的消费来源。

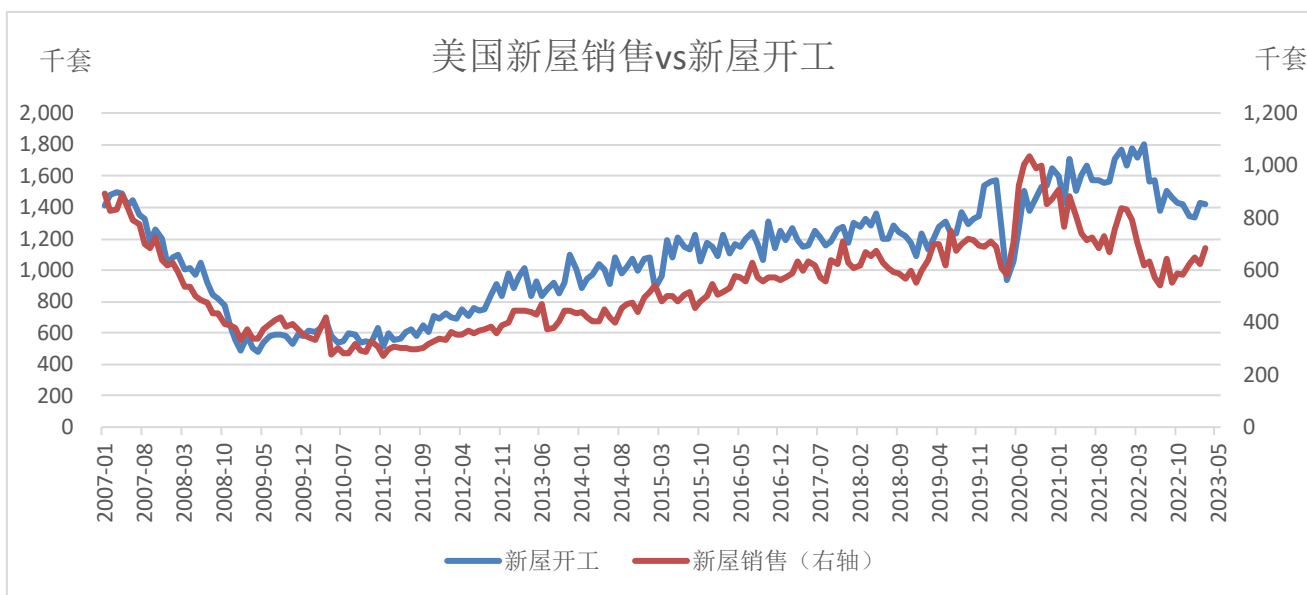


资料来源：东亚期货研究院

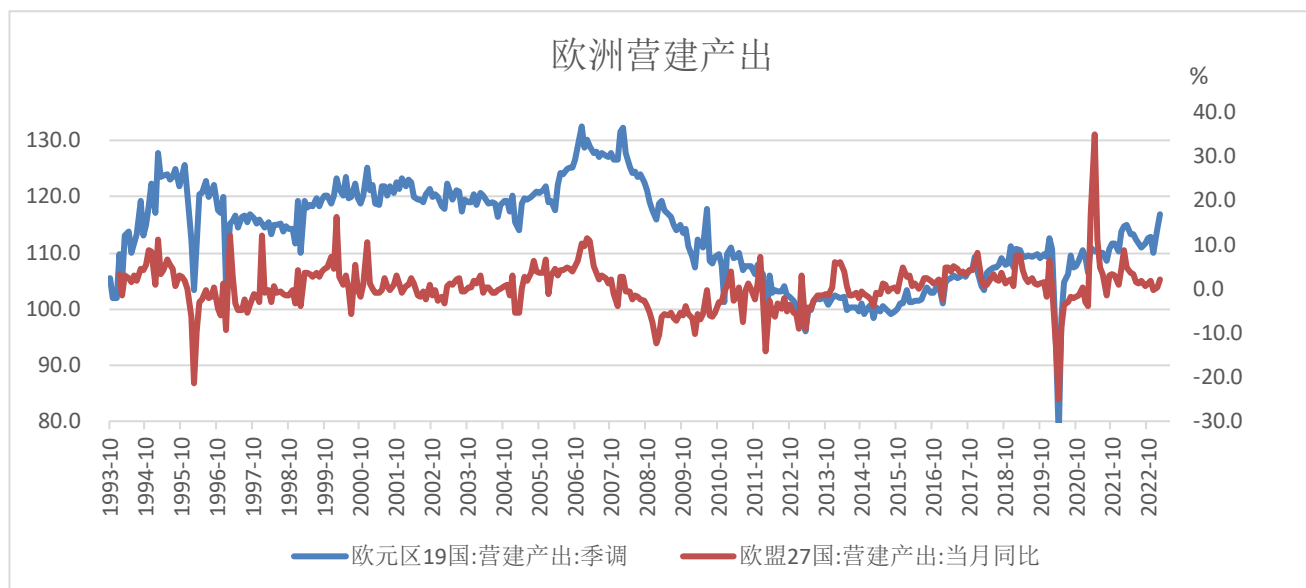
2.3 海外需求



资料来源：东亚期货研究院、wind



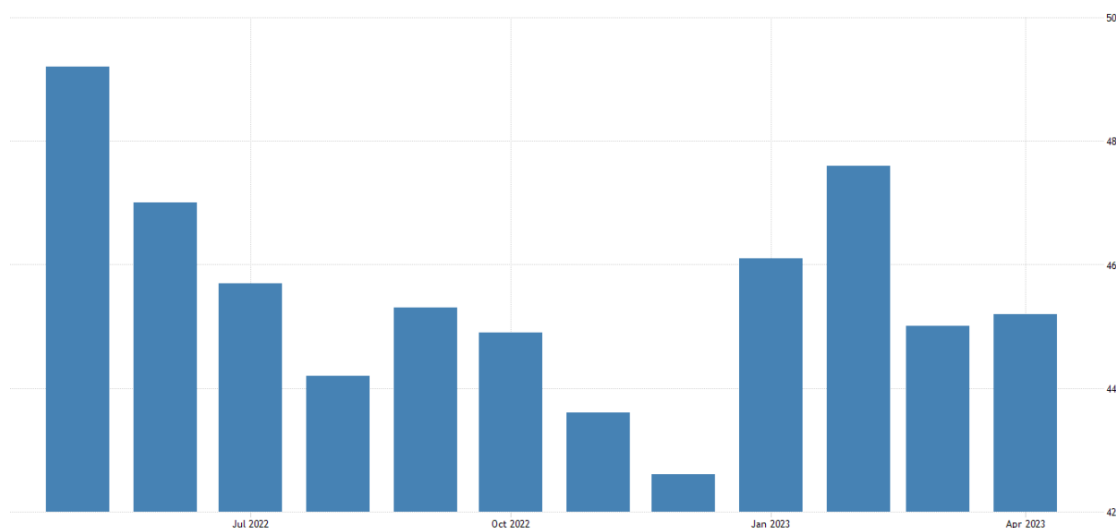
资料来源：东亚期货研究院、wind



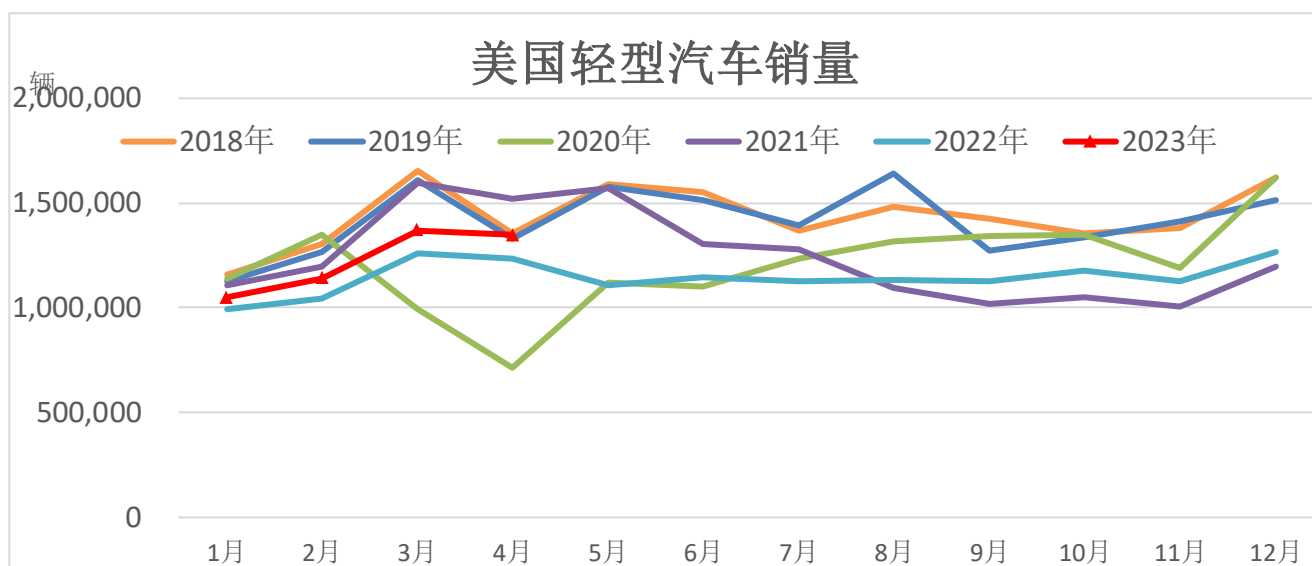
资料来源：东亚期货研究院、wind

The S&P Global Eurozone Construction PMI dropped to 45.0 in March 2023, down from 47.6 the month before, indicating an 11th consecutive monthly contraction in activity levels across the sector that was the sharpest in three months. At the sector level, the decline in construction activity in the bloc was led by housing, followed by civil engineering and commercial activity. New business declined for a 12th consecutive month, at a rate that was the fastest since December, while the rate of job shedding quickened to the strongest recorded since last September. At the same time, the rate of deterioration in vendor performance was the weakest recorded since October 2019. On the price front, input cost inflation was the lowest since December 2020. Finally, sentiment among eurozone construction companies remained downbeat at the end of the first quarter of the year.

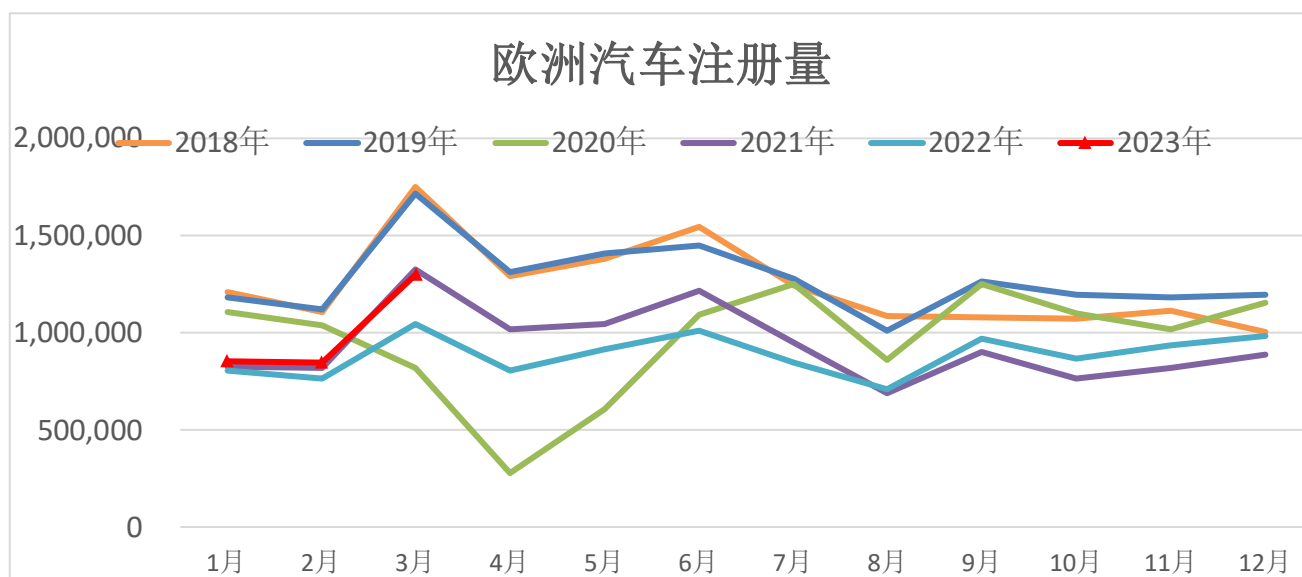
欧洲建筑业 PMI



资料来源：东亚期货研究院、tradingeconomics

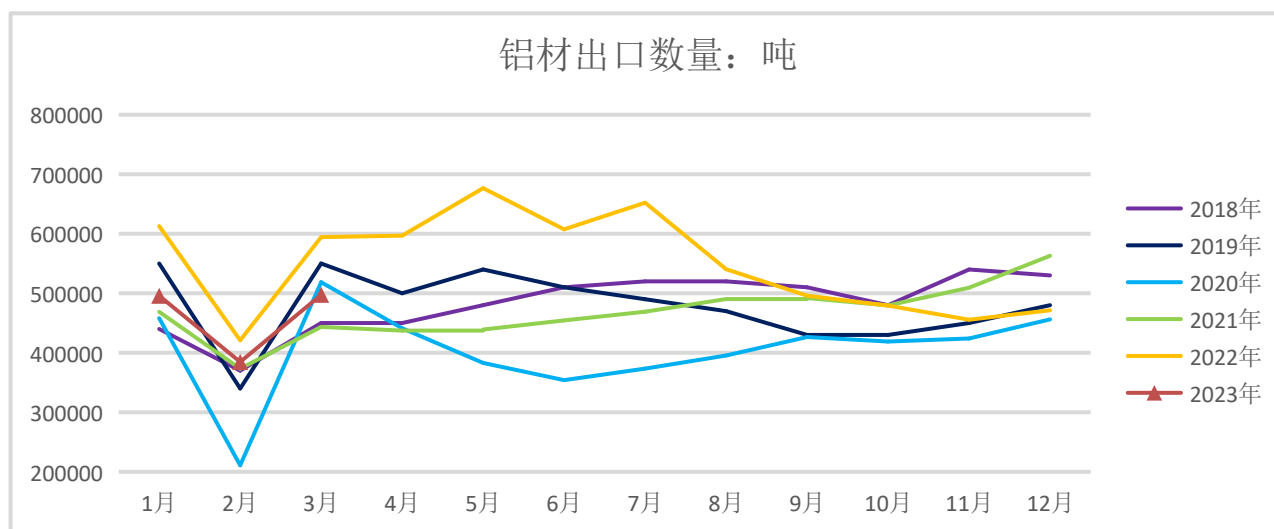


资料来源: 东亚期货研究院、wind

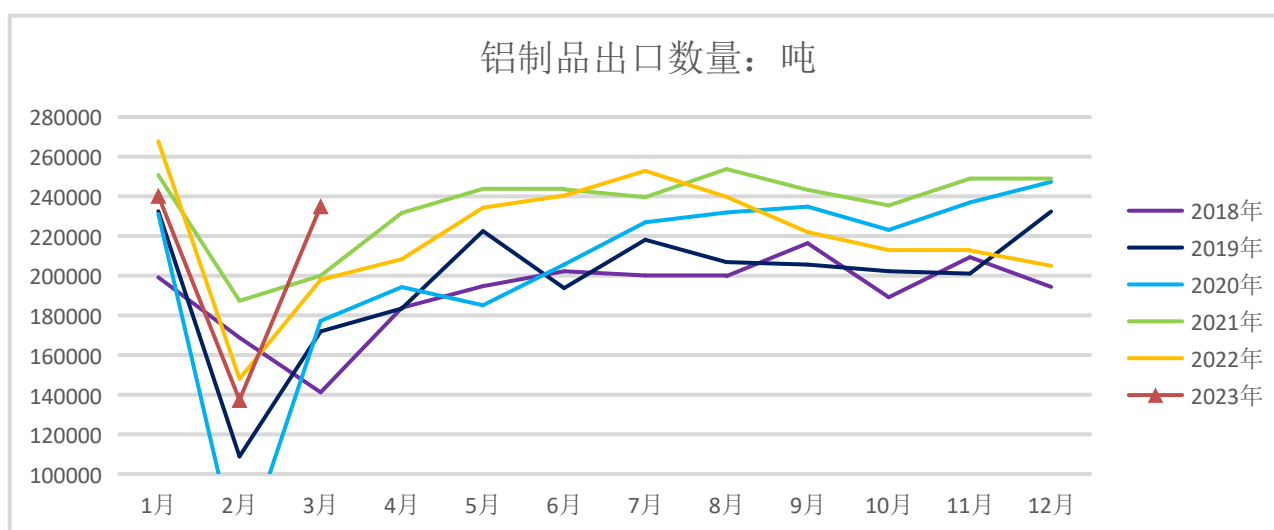


资料来源: 东亚期货研究院、wind

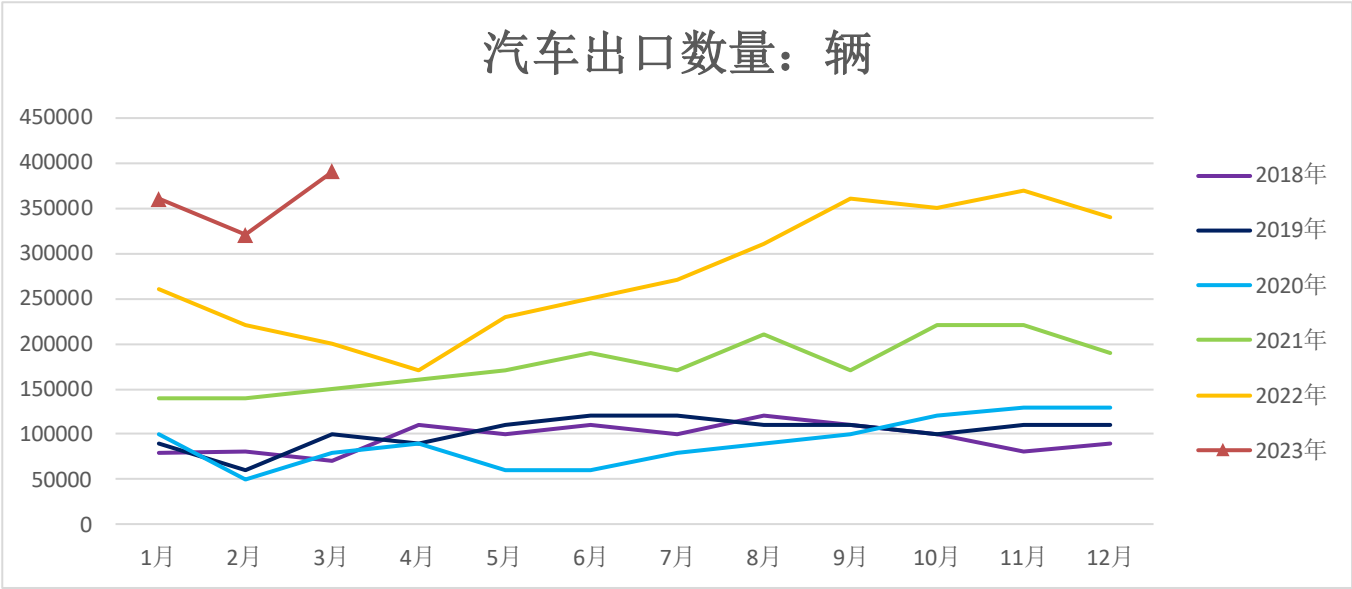
2.4 铝出口



资料来源：东亚期货研究院、wind



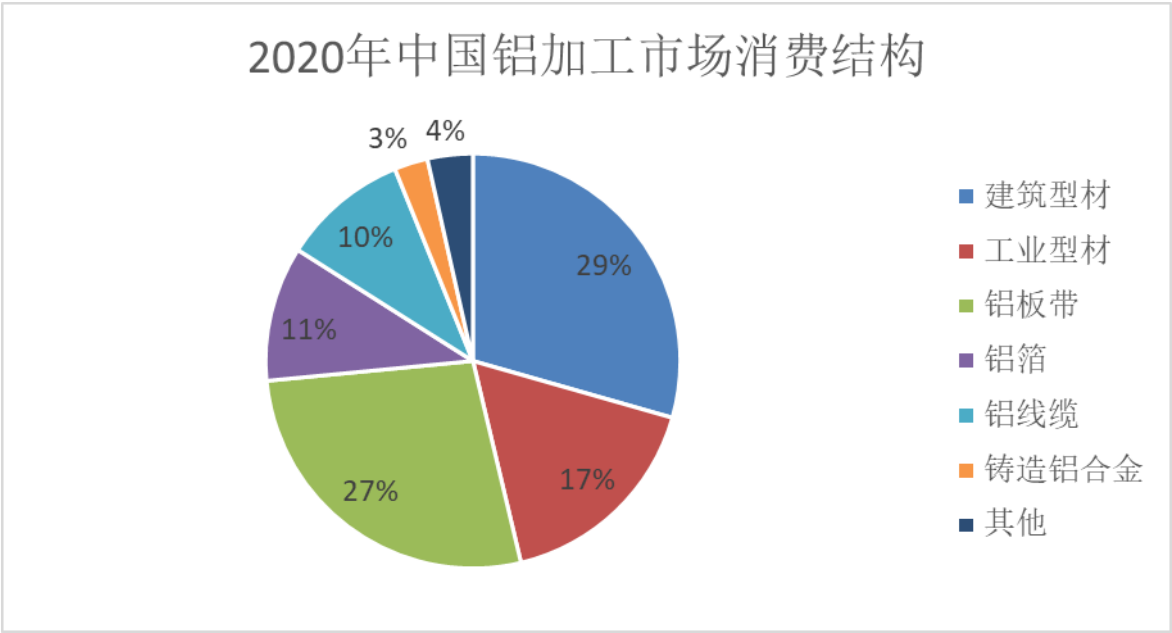
资料来源：东亚期货研究院、wind



资料来源：东亚期货研究院、wind

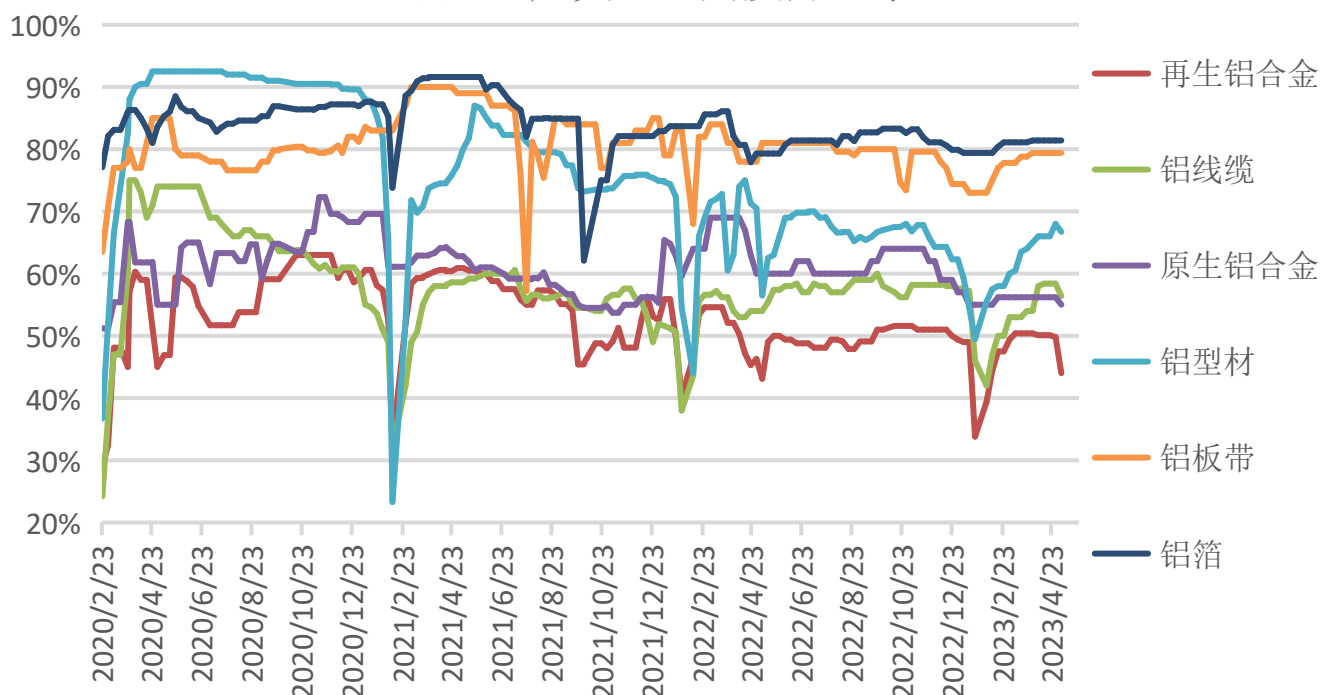
2.5 国内下游消费

从中游初级加工品看，国内电解铝主要应用于建筑型材、铝板带、工业型材、铝箔及线缆。



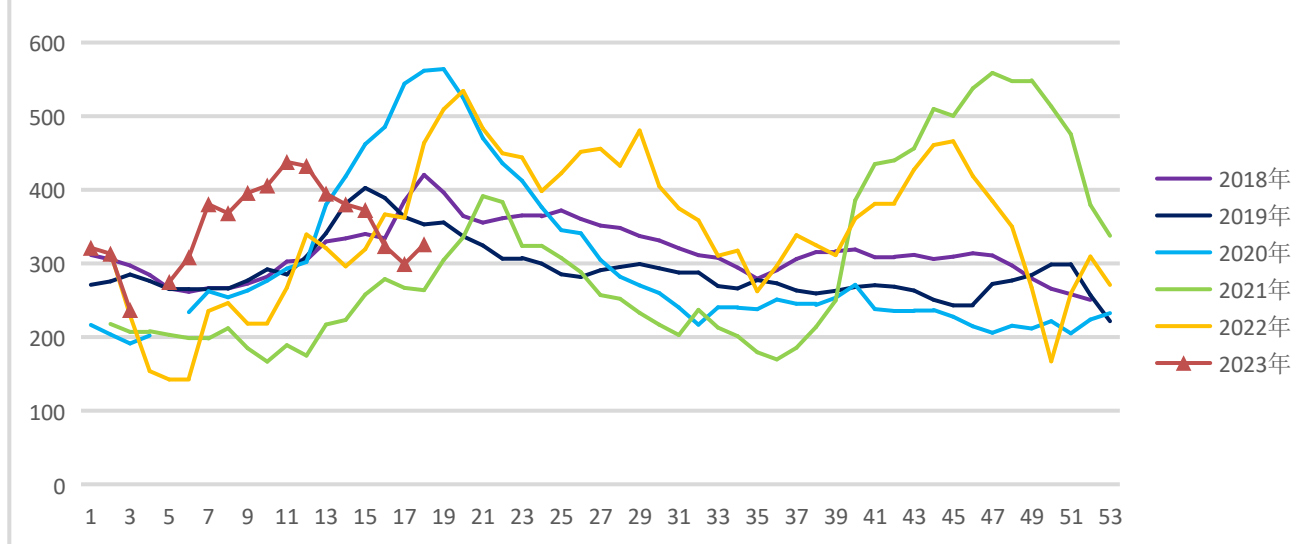
资料来源：东亚期货研究院

铝加工龙头企业周度开工率



资料来源：东亚期货研究院、SMM

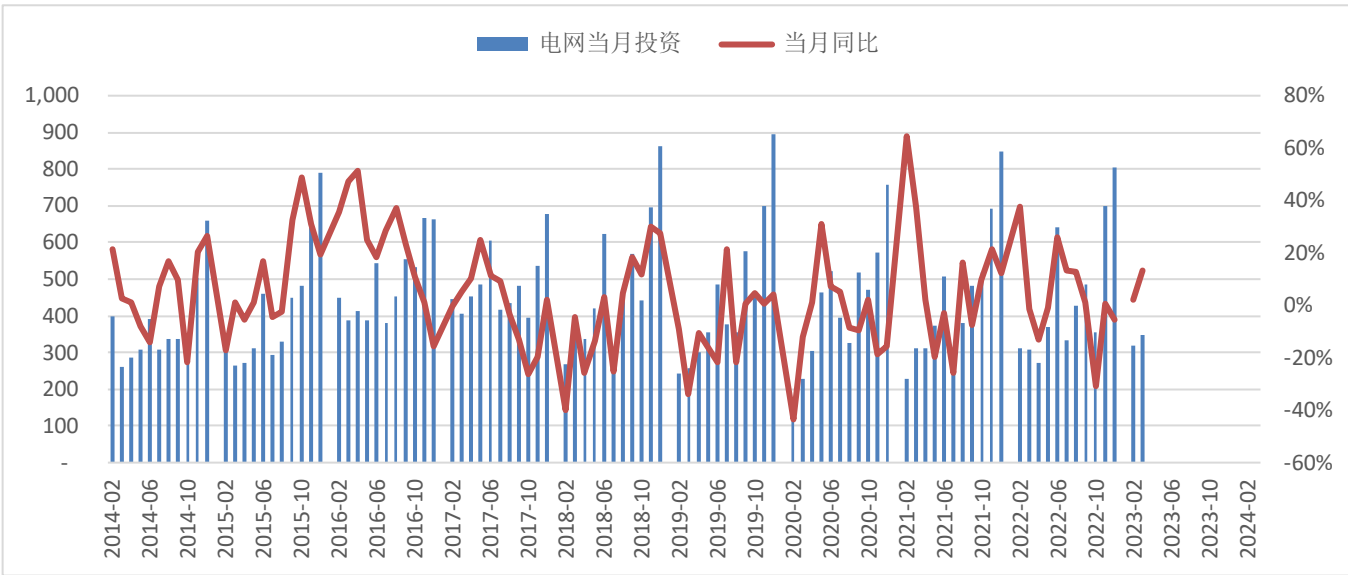
全国铝棒加工费：平均价



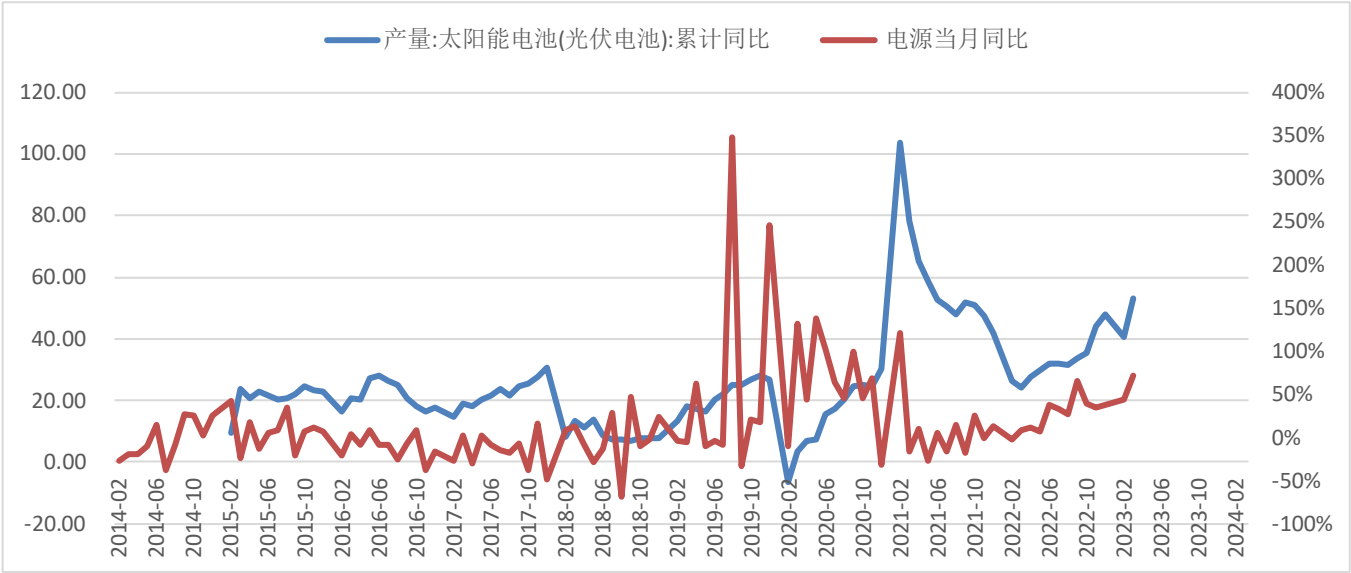
资料来源：东亚期货研究院、钢联



资料来源：东亚期货研究院、钢联



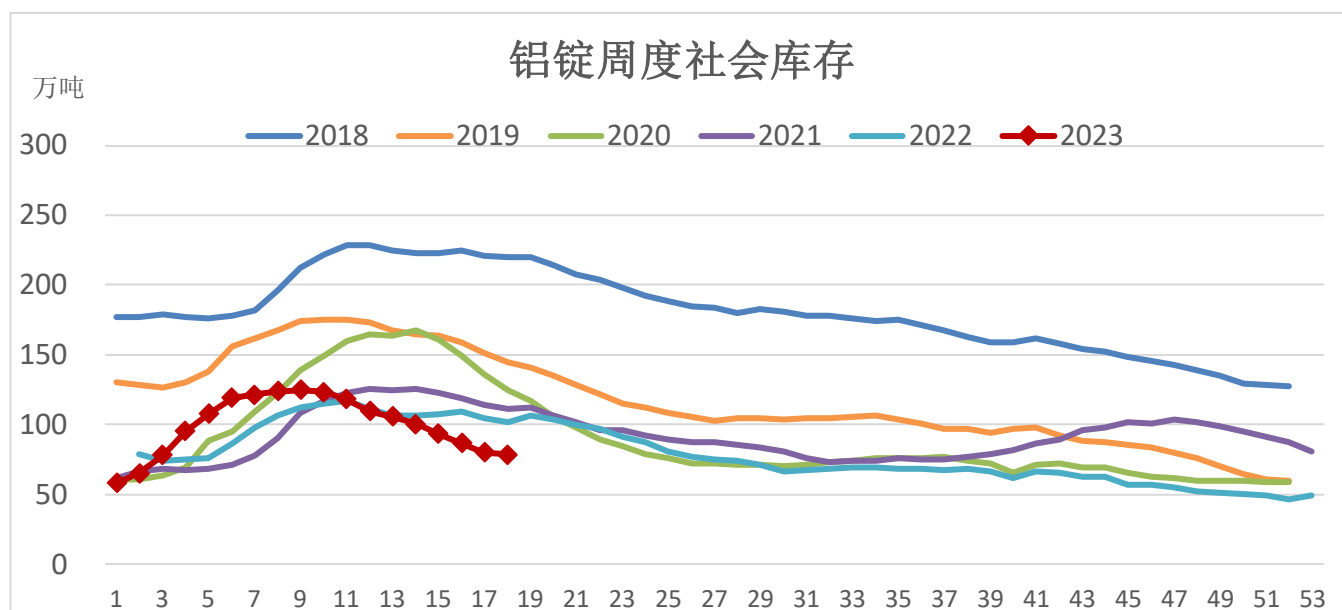
资料来源：东亚期货研究院、钢联



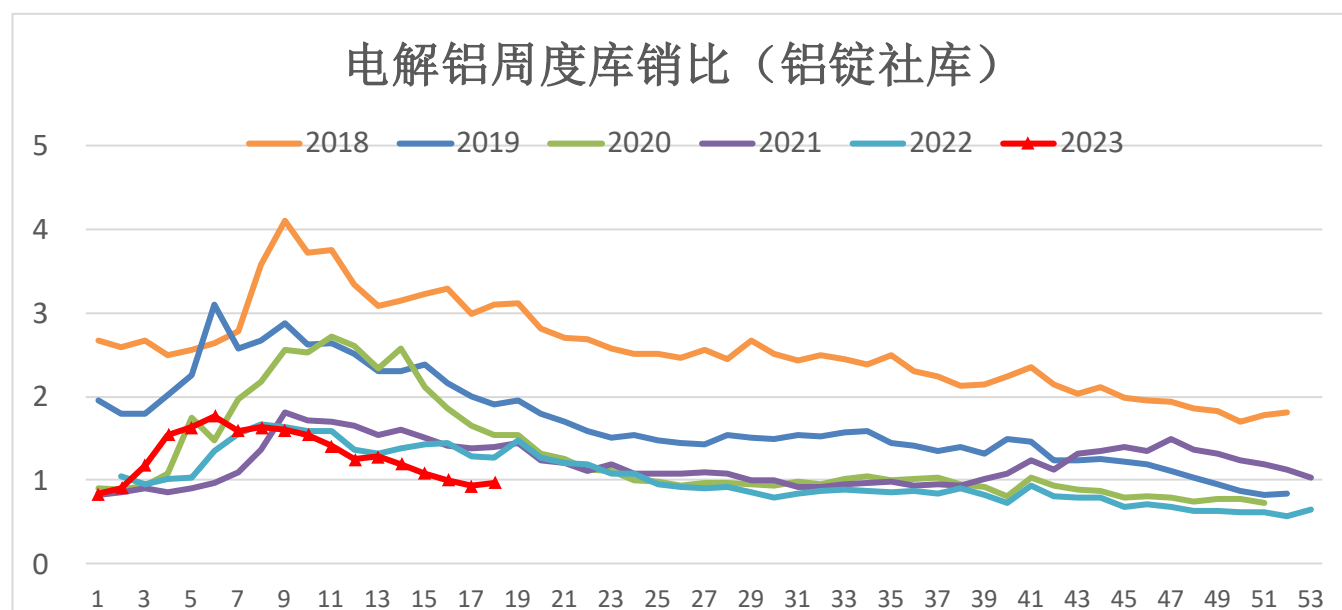
资料来源：东亚期货研究院、钢联

三、库存情况

3.1 铝锭库存

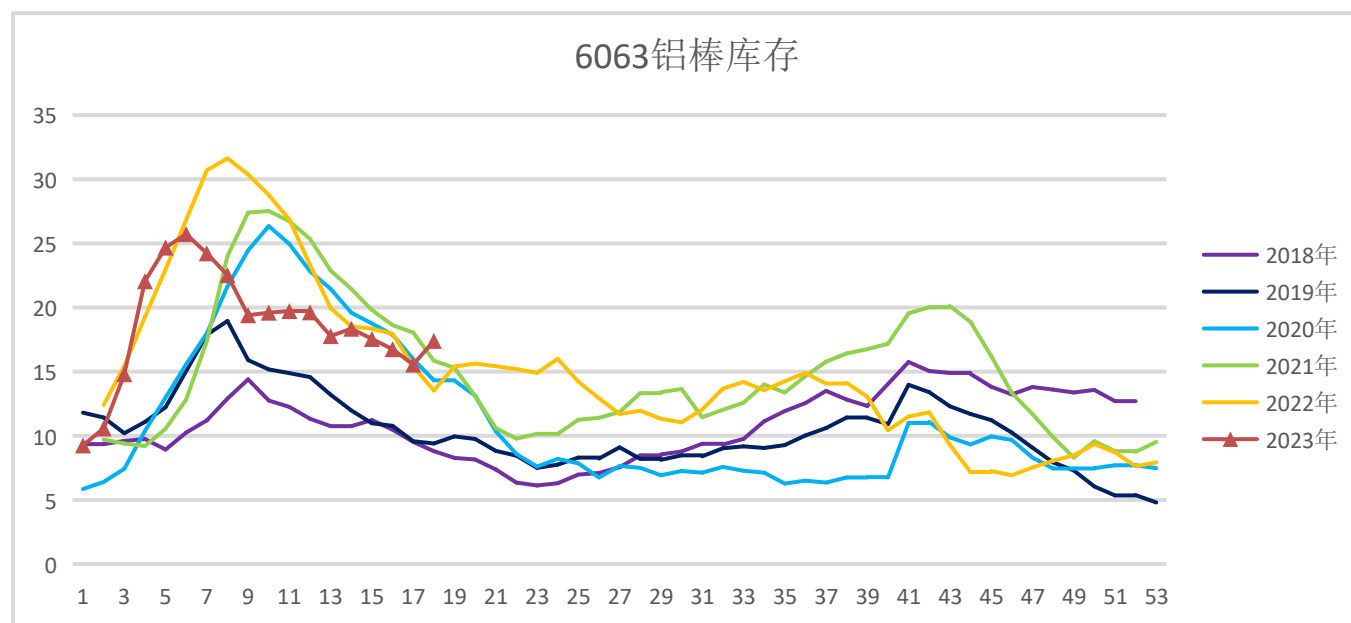


资料来源：东亚期货研究院、smm

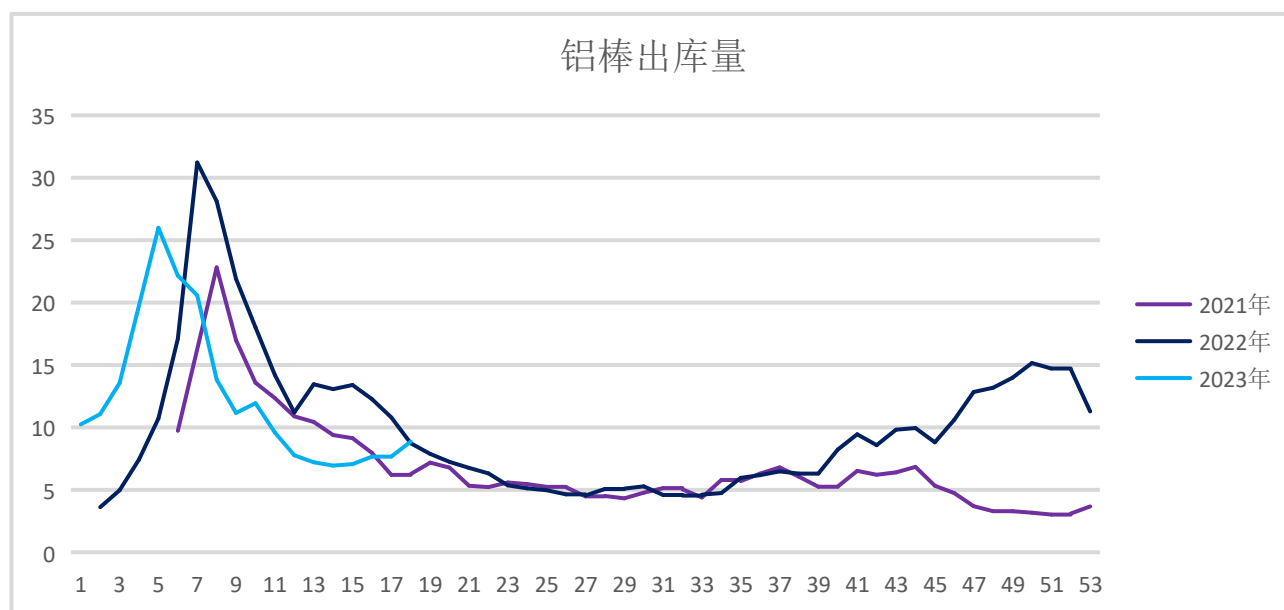


资料来源：东亚期货研究院、smm

3.2 铝棒库存

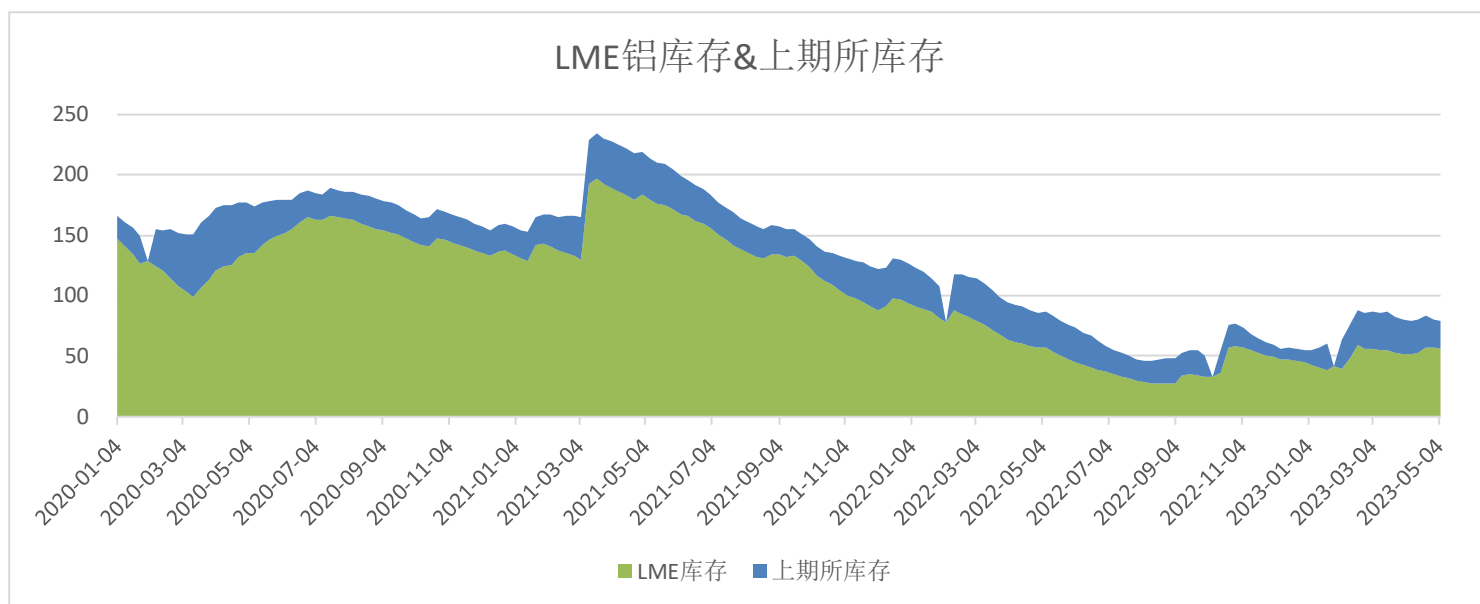


资料来源：东亚期货研究院、钢联

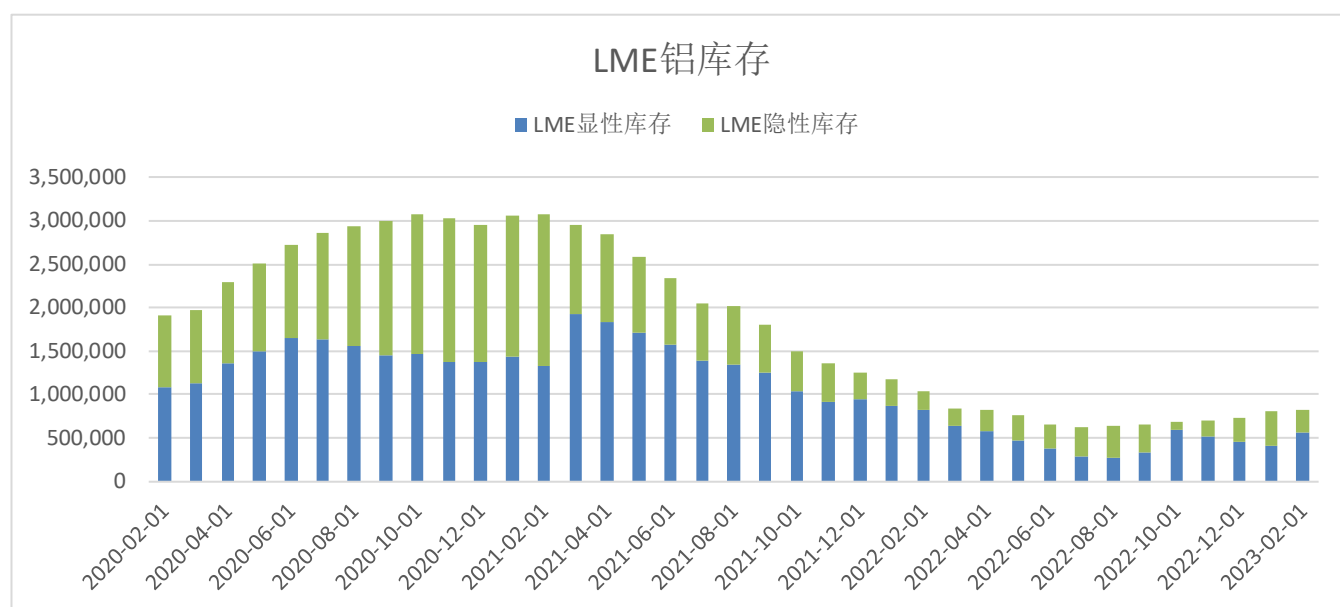


资料来源：东亚期货研究院、钢联

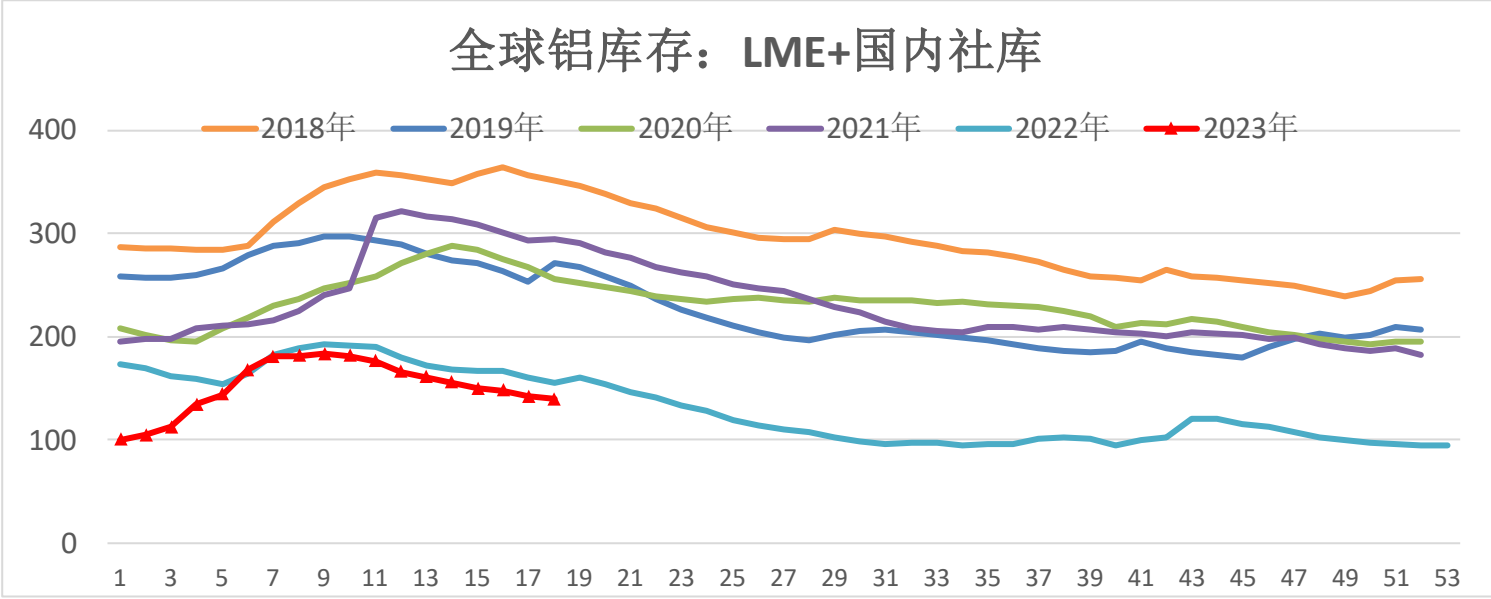
3.3 全球库存



资料来源：东亚期货研究院、wind



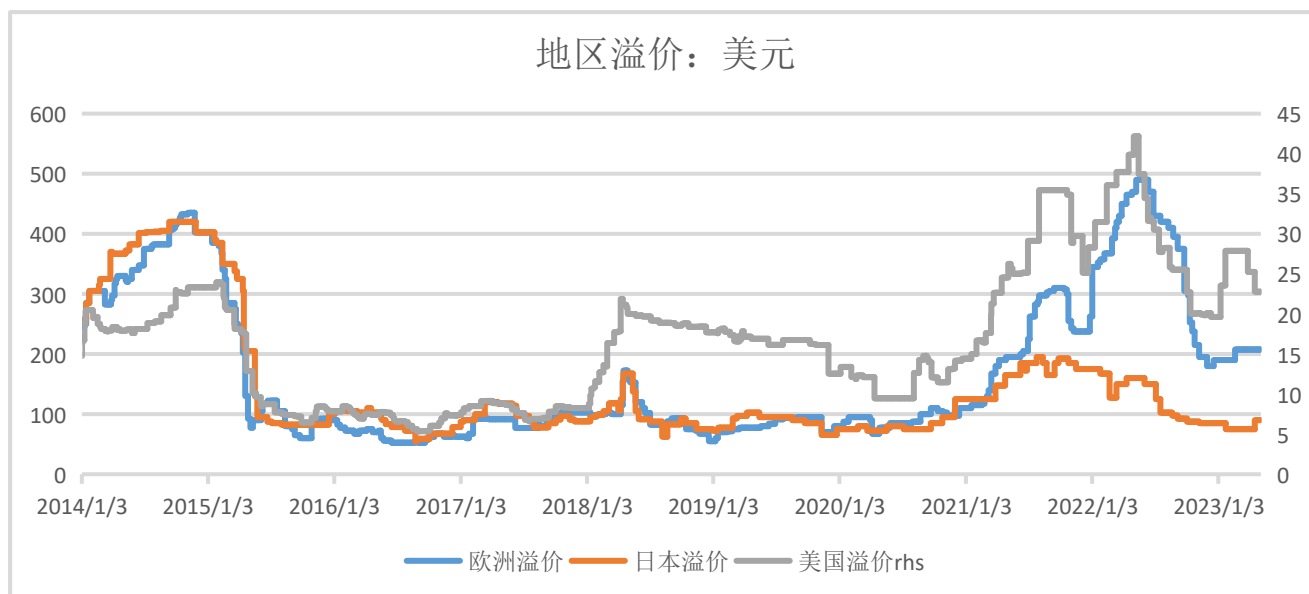
资料来源：东亚期货研究院、wind



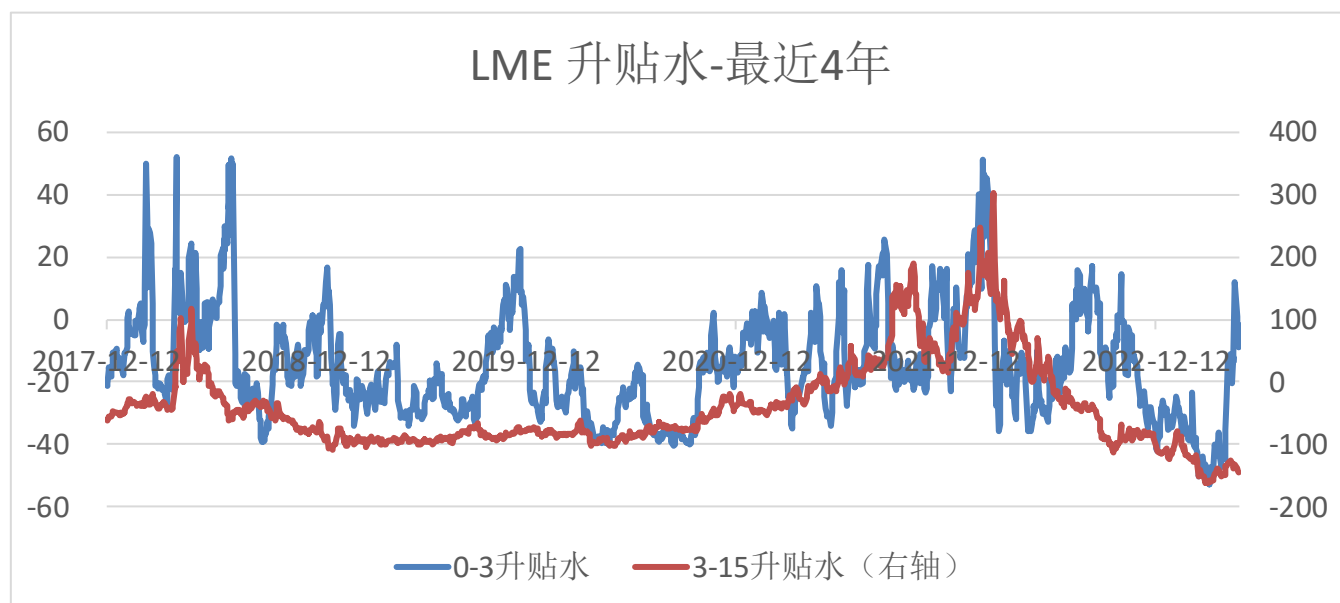
资料来源：东亚期货研究院、wind

四、价格追踪

4.1 海外价差

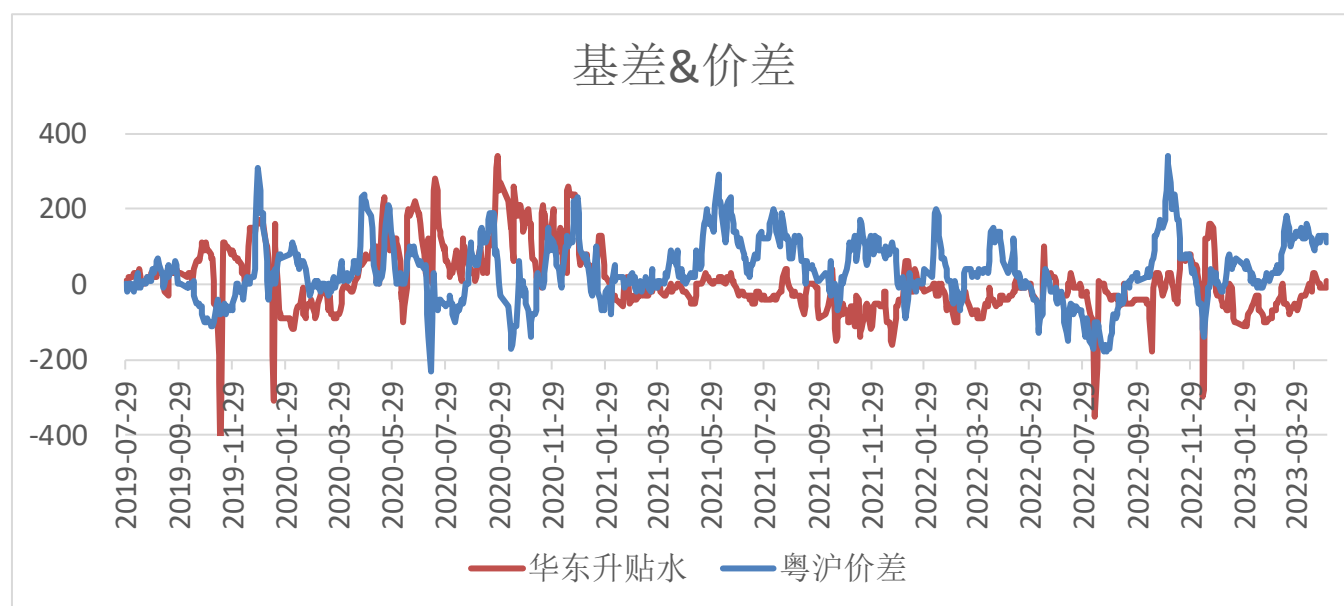


资料来源：东亚期货研究院、bloomberg

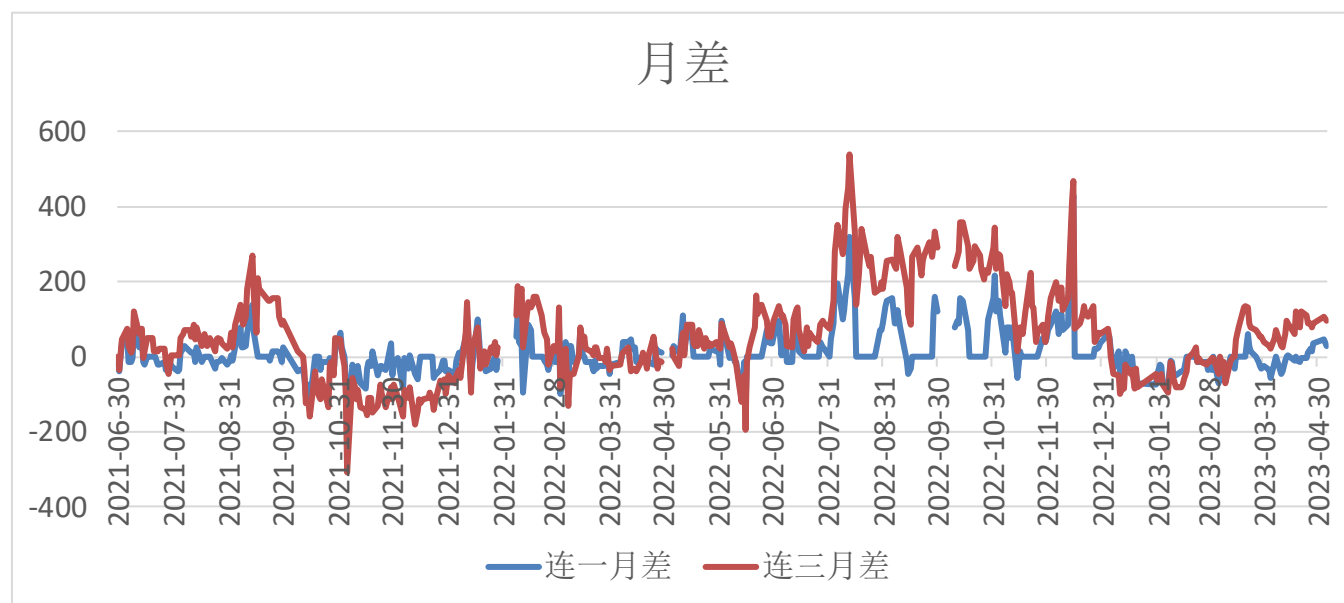


资料来源：东亚期货研究院、wind

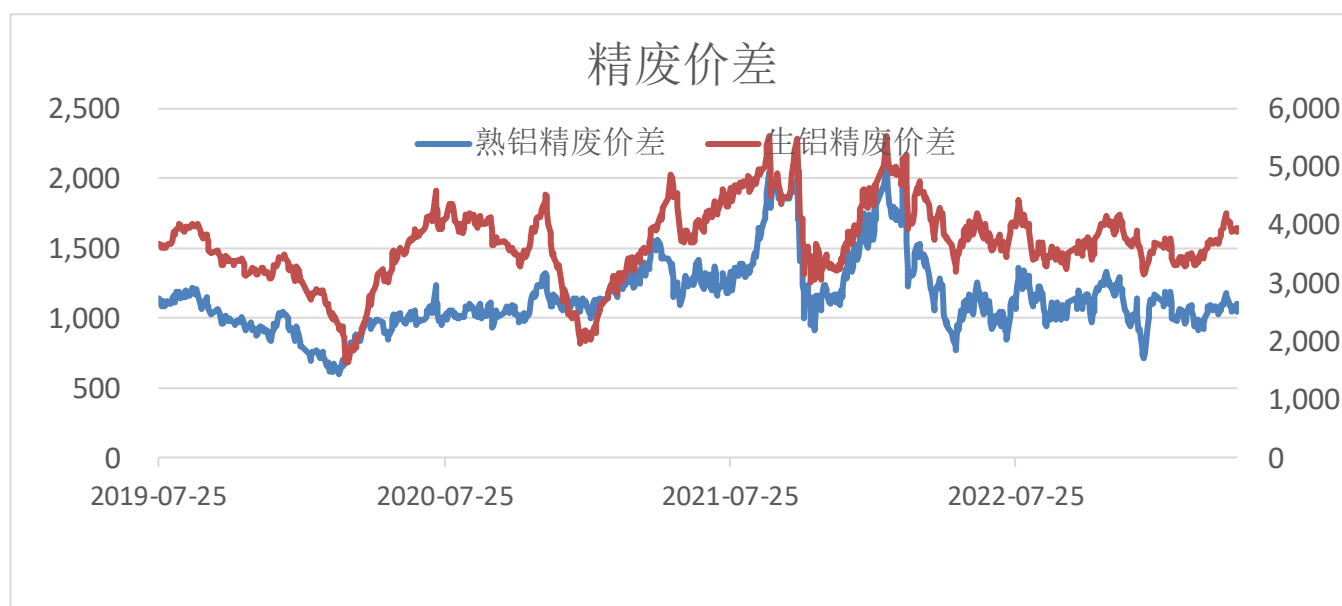
4.2 国内价差



资料来源：东亚期货研究院、wind

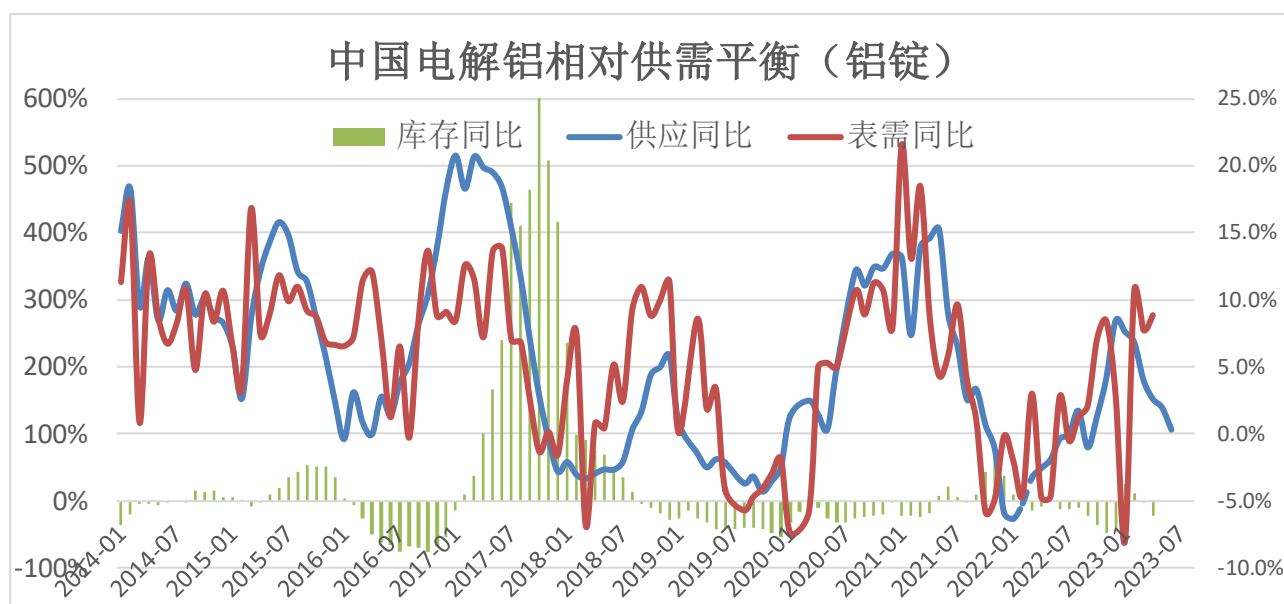


资料来源：东亚期货研究院、wind

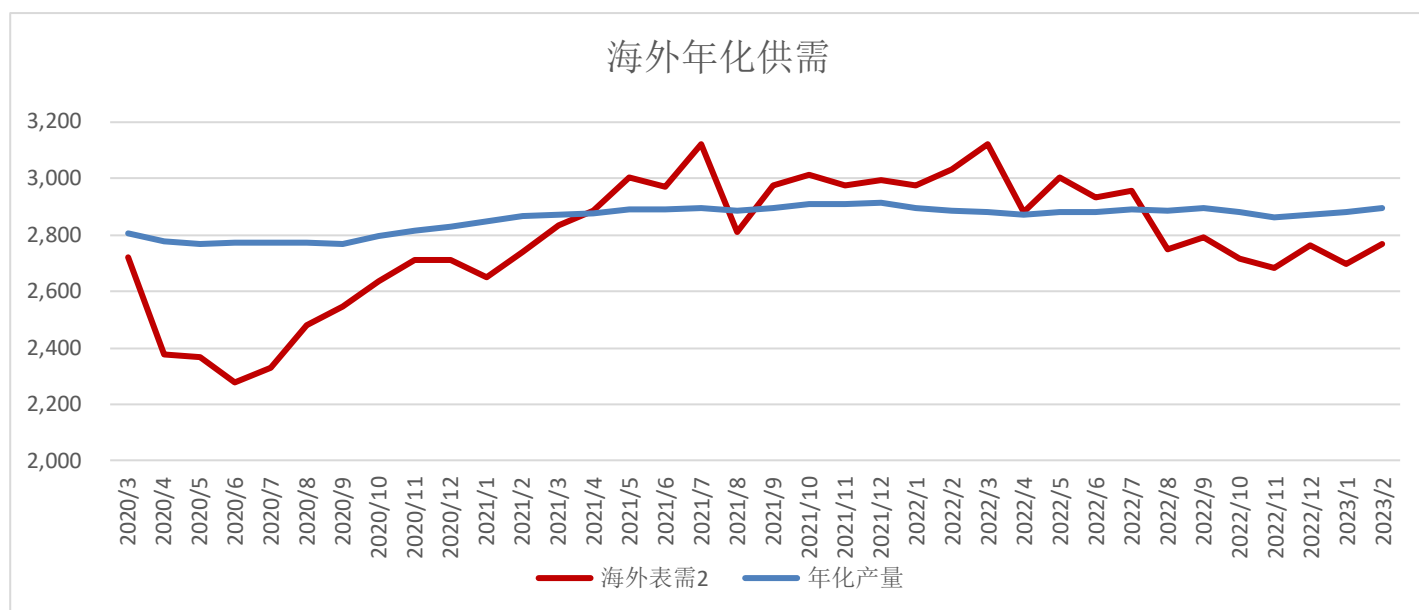


资料来源：东亚期货研究院、wind

五、供需平衡



资料来源：东亚期货研究院、wind



资料来源：东亚期货研究院、wind