



【一德有色-铝-周报】

封帆

▶ 目录

- 1、本周要闻
- 2、电解铝及氧化铝供需平衡表
- 3、电解铝生产成本
- 4、进口铝土矿价格持稳
- 5、氧化铝价格进入底部短期缺乏上涨动力
- 6、预焙阳极价格持稳
- 7、电解铝社会库存降库超预期
- 8、下游消费
- 9、进出口及盈亏价差

► 本周重点数据及摘要

1.美国上周首次申领失业救济人数为442.7万人，预估为450万人，前值为524.5万人。美国至4月11日当周续请失业金人数续创历史新高。机构评美国至4月18日当周初请失业金人数：美国上周初请失业金人数录得连续第三周下降，但五周累计领取失业金人数达到2650万人，为大萧条以来美国劳动力市场最严重的衰退。假设所有申领失业金的人都被算作失业人员，则最新数据或反映出4月失业率可能为20%左右，为2009年经济衰退后10%峰值的两倍。

2.4月22日，世界金属统计局(WBMS)周三公布的月报显示，经过计算，2020年1-2月全球原铝市场供应过剩68.4万吨，2019年全年为供应过剩49.2万吨。2020年1-2月全球原铝需求为1,040万吨，较2019年同期增加41.1万吨。2020年1-2月全球原铝产量较上年同期增加8%。。

3.产量：3月全国电解铝产量303.6万吨，同比增加1.9%，2020年1-3月中国电解铝总产量897.6万吨，同比增加4%，1季度国内累计电解铝消费量750.5万吨，同比减少9%。3月其中冶金级氧化铝产量543.4万吨，冶金级日均产量17.53万吨，同比下滑1.75%。

4. 2020年1-3月未锻轧铝及铝材出口118.7万吨，同比减少17.5%。累计氧化铝出口量69万吨，同比增加433%。

5.4月23日国内铝锭现货库存为135.9万吨，比上周减少13.6万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存14.75万吨，比上周减少2.25万吨。

► 现货市场价格走势

		4月17日	4月24日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	12365	12190	-175
	伦铝三月 (美元/吨)	1505	1514.5	9.5
	南海现货 (元/吨)	12200	12690	490
	长江现货 (元/吨)	12140	12460	320
	沪粤价差 (元/吨)	-60	-230	-170
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-23.5	-23.5	14
	上海升贴水 (元/吨)	225	225	225
库存	LME库存 (吨)	1259150	1317925	58775
	铝锭现货库存 (万吨)	149.4	135.9	-13.6
	铝棒库存 (万吨)	17	14.75	-2.25
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	0	0	-65
比值	沪伦比值	8.08	8.08	0

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略

过去一周铝锭社会库存保持高速下滑趋势，铝价整体维持震荡格局收盘于12285元/吨，伦铝价格表现相对疲弱收盘于1514.5美元/吨，电解铝企业利润迅速修复。国内市场迎来消费小高峰，铝锭铝棒库存双降，铝棒加工费涨至1000元/吨，但多为房地产赶竣工周期及电线电缆行业受政策支持所指，延续市场仍需观察。周末云南再出收储预期，料近两日铝价或维持偏强走势，但市场实际终端消费依旧疲软，海外虽进入复产复工阶段，但进展较慢，疫情仍在蔓延，中国铝材出口市场有恶化的可能，国内汽车和家电行业尚未恢复至往年同期水平，铝价短期拉涨电解铝企业减产意愿削弱，铝供需平衡面尚未出现实质性改变，目前不宜继续追涨。

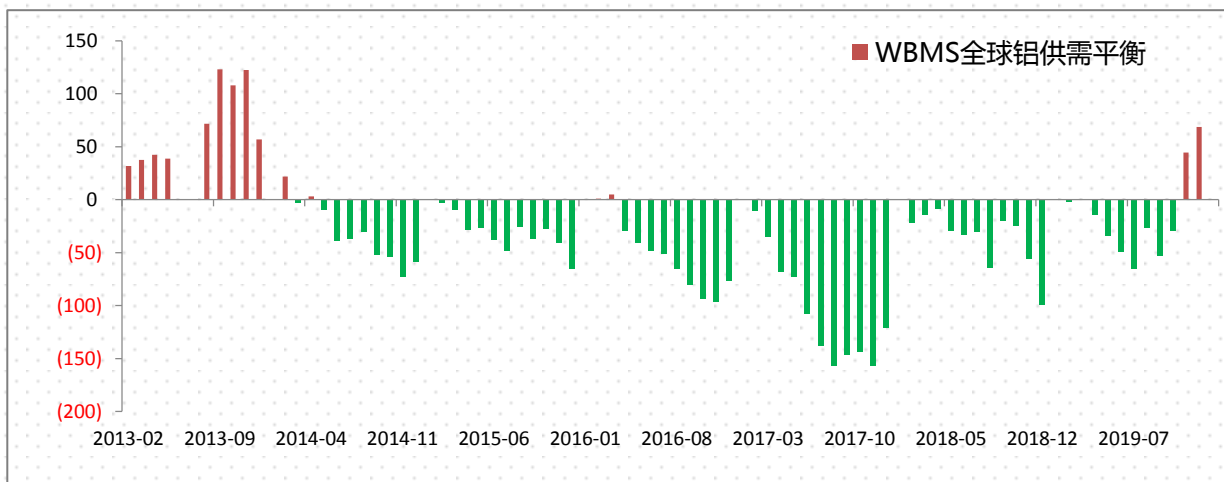
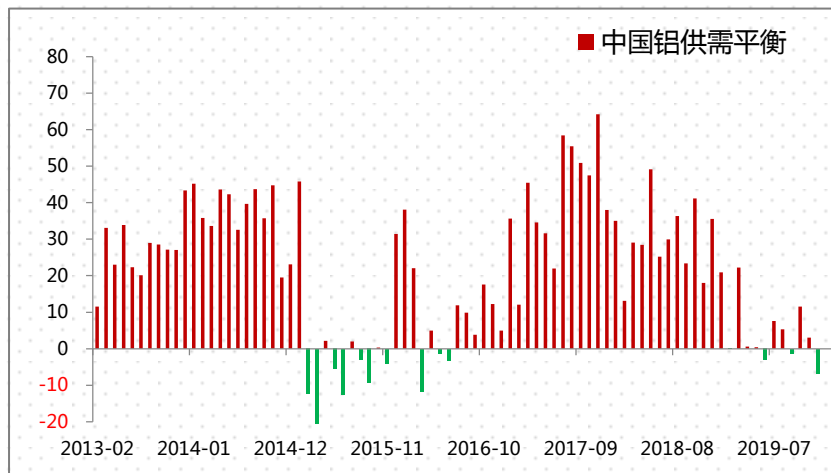
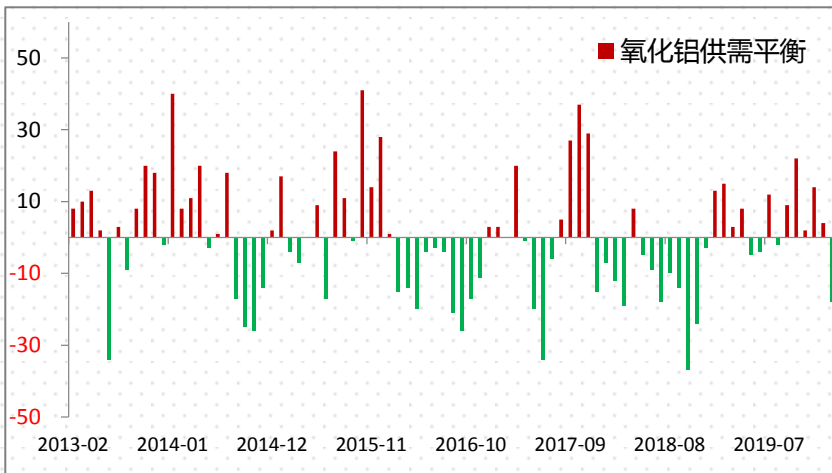


PART 1

供需平衡

(万吨)	期初库存	本期产量	本期净进口量	本期供给量	本期消费量	本期供需平衡	期末库存
2018-11	152.5	295.9	0.32	296.22	310.12	-13.9	138.6
2018-12	138.6	299.2	2.5	301.7	311.7	-10	128.6
2019-01	128.6	296.9	1.93	298.83	289.63	9.2	137.8
2019-02	137.8	268.3	1.12	269.42	232.82	36.6	174.4
2019-03	174.4	298.1	-1.93	296.17	303.77	-7.6	166.8
2019-04	166.8	289	-1.91	287.09	306.89	-19.8	147
2019-05	147	304.1	-0.07	304.03	329.83	-25.8	121.2
2019-06	121.2	293.3	-0.5	292.8	309.9	-17.1	104.1
2019-07	104.1	306.5	0.29	306.79	306.89	-0.1	104
2019-08	104	300.5	1.2	301.7	304.1	-2.4	101.6
2019-09	101.6	289.2	0.6	289.8	305	-15.2	89.4
2019-10	89.4	299.5	0.5	300	314	-14	87
2019-11	87	293.5	0	293.5	305	-11.5	75.5
2019-12	75.5	303.6	-1	302.6	318.7	-16.1	59.4
2020-01	59.4	307.3	0	307.3	297.7	9.6	69
2020-02	69	286.7	-1	285.7	216.2	69.5	138.5
2020-03	138.5	303.6	0	303.6	275.7	27.9	166.4
2020-04	166.4	292	0	292	333.4	-41.4	125

供需平衡



数据来源：一德有色、wind



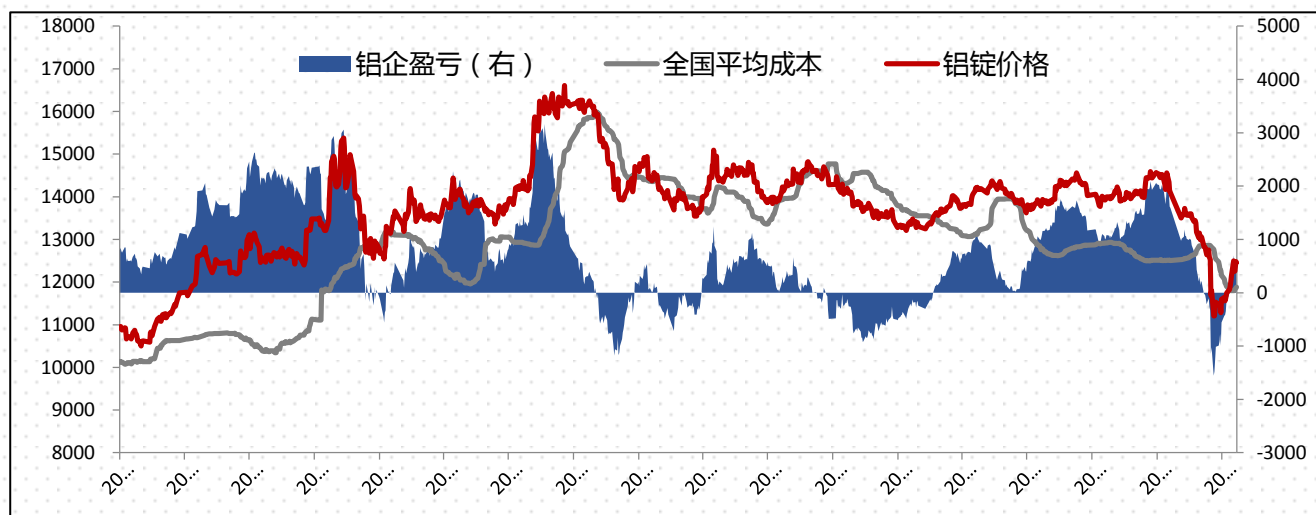
PART 2

成本分析

► 电解铝成本盈亏情况

表2.1 原材料价格

单位 (元/吨)	2020-4-17	2020-4-24	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2131	2124	43	2.1%
一级氧化铝均价:山西	2120	2124	48	2.3%
一级氧化铝均价:贵阳	2125	2125	50	2.4%
预焙阳极	3430	3430	0	0.0%
氟化铝	9300	8700	-450	-4.9%
冰晶石	5850	5850	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	502.5	477.5	-12	-2.5%

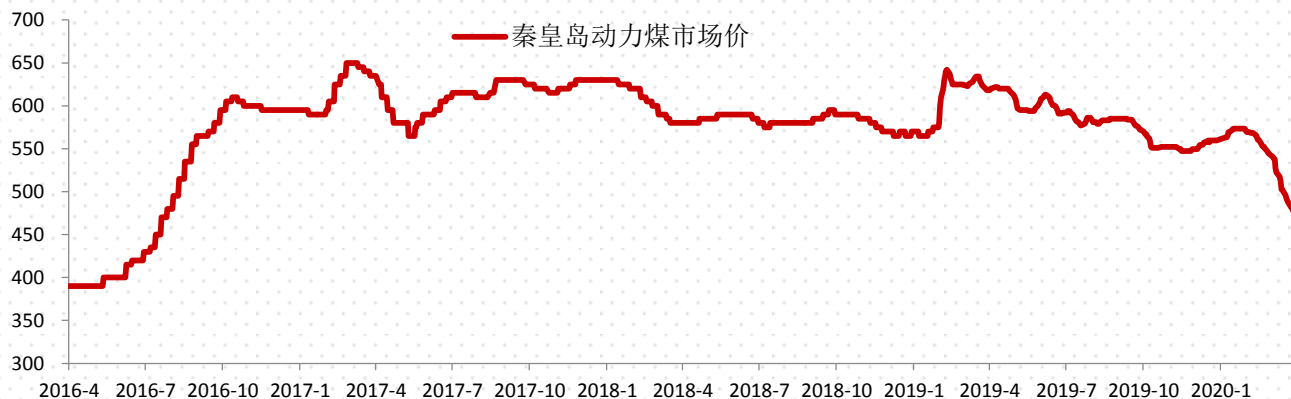


数据来源：一德有色、wind

原材料价格

表2.2 电解铝生产成本

原材料	吨铝消耗	单价	金额	备注
氧化铝	1.93	2124	4099	
阳极炭块	0.48	3430	1646	
氟化铝	0.02	8700	174	
冰晶石	0.01	5850	59	
电力成本	13500	0.29	3915	自备电、网电加权
其它经营成本			2000	
综合生产成本			11893	全国成本加权



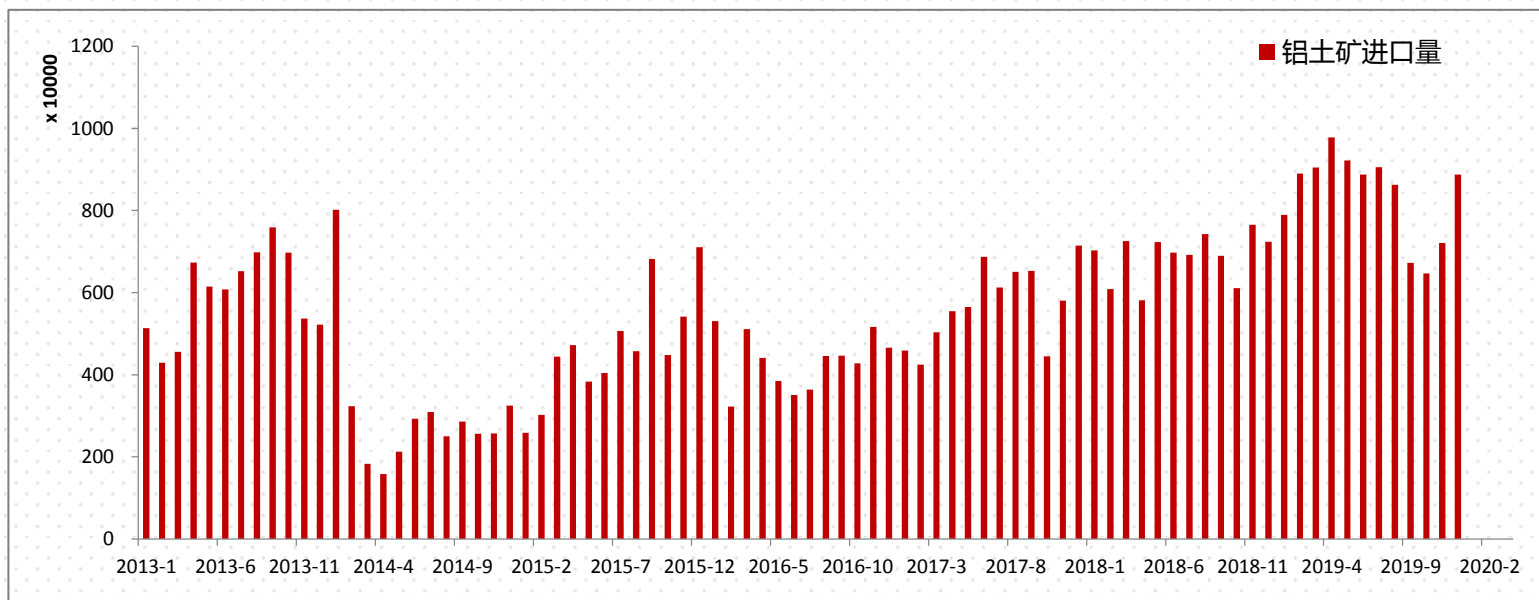
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

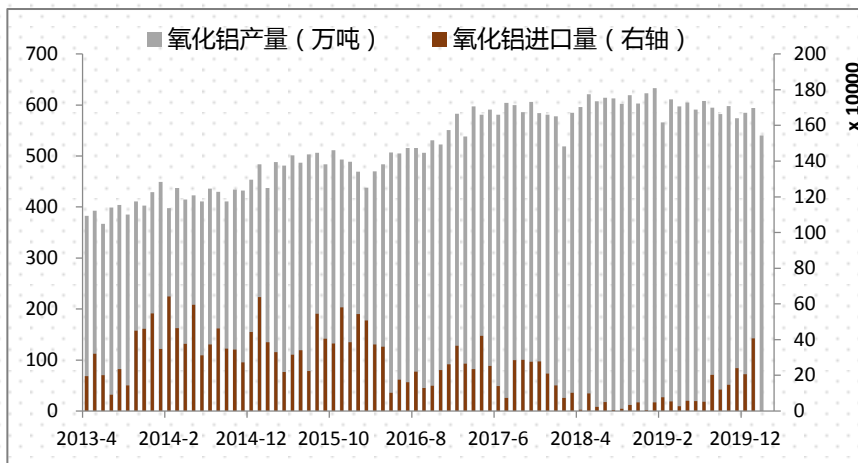
▶ 铝土矿



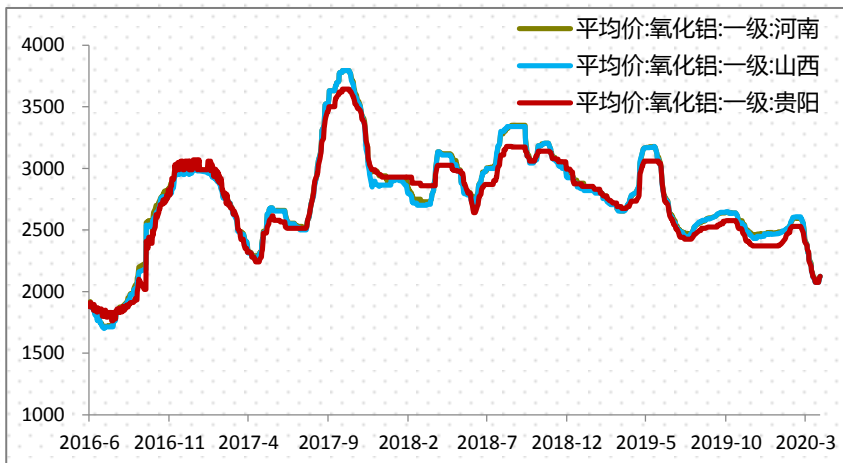
数据来源：一德有色、wind

本周进口矿到岸价整体维持稳定，印尼价格下调 美元/吨。其中几内亚 AL：44-45%，SI：3-4%，CIF:47.5-48.5美元/吨；澳洲一水Al:51-53%，Si:10-11%,CIF:41-42美元/吨；澳洲三水Al:48-50%，Si:8-10%,CIF:42-44美元/吨；印尼Al:47-49%，Si:5-8%，CIF:44-45美元/吨。供给方面，需关注海外疫情对矿区生产带来的影响。

氧化铝



数据来源：一德有色、wind



本周各地区市场氧化铝价格维稳为主。北方市场报价2050-2150元/吨，南方市场报价达到2050-2100元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为2100-2140元/吨，河南地区报价2100-2140元/吨，山东地区报价2100-2140元/吨，广西地区2060~2100元/吨，贵州地区2060~2100元/吨。海外氧化铝FOB报价225美元/吨相对上周持稳，连云港氧化铝成交价格报价2000-2040元/吨。氧化铝价格已经进入底部阶段，但依旧缺乏上涨动力。

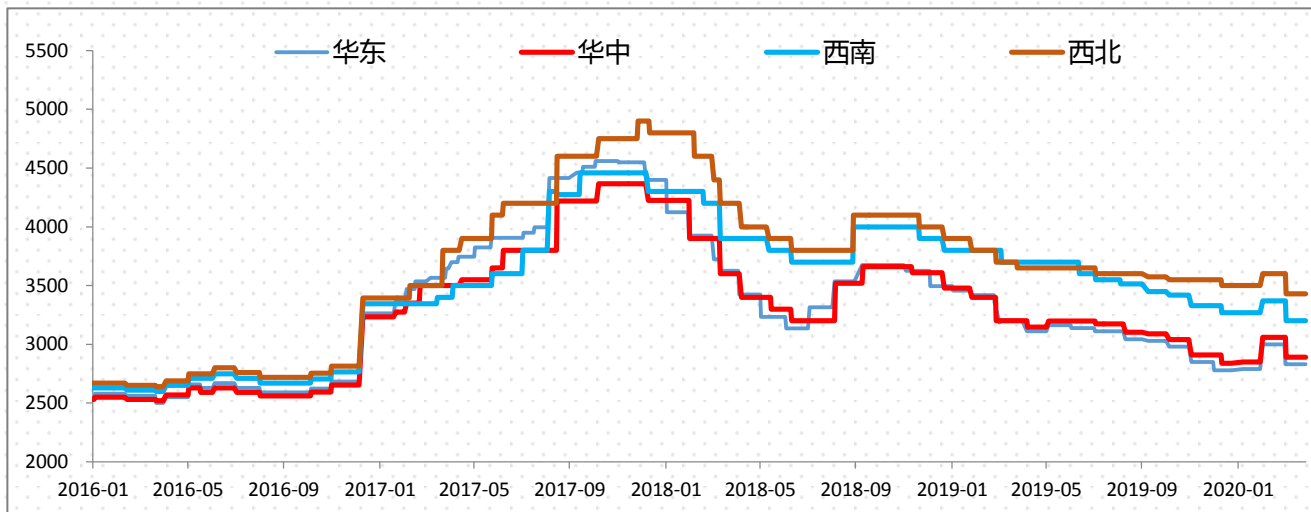
► 氧化铝新增产能

国家	企业	建成产能	运行产能	1月	3月	5月	7月	10月	12月
阿联酋	EGA-Al Taweelah	200	180		20				
加拿大	Rio Tinto-Arvida	160	160	20					
巴西	Hydro-Alunorte	640	540			100			
印尼	魏桥-PT Well Harvest Winning	100	100					100	
印尼	南山铝业-宾坦	0	0						100
印度	Hindalco-Utkal	150	150				50		
总计				20	20	100	50	100	100

数据来源：一德有色

- 产能产量方面：
- 1、鲁能晋北计划减产2条低温氧化铝生产线，涉及产能100万吨，减产时间暂不明确。
 - 2、河南中美铝业进行停产检修，复产时间暂时未知。

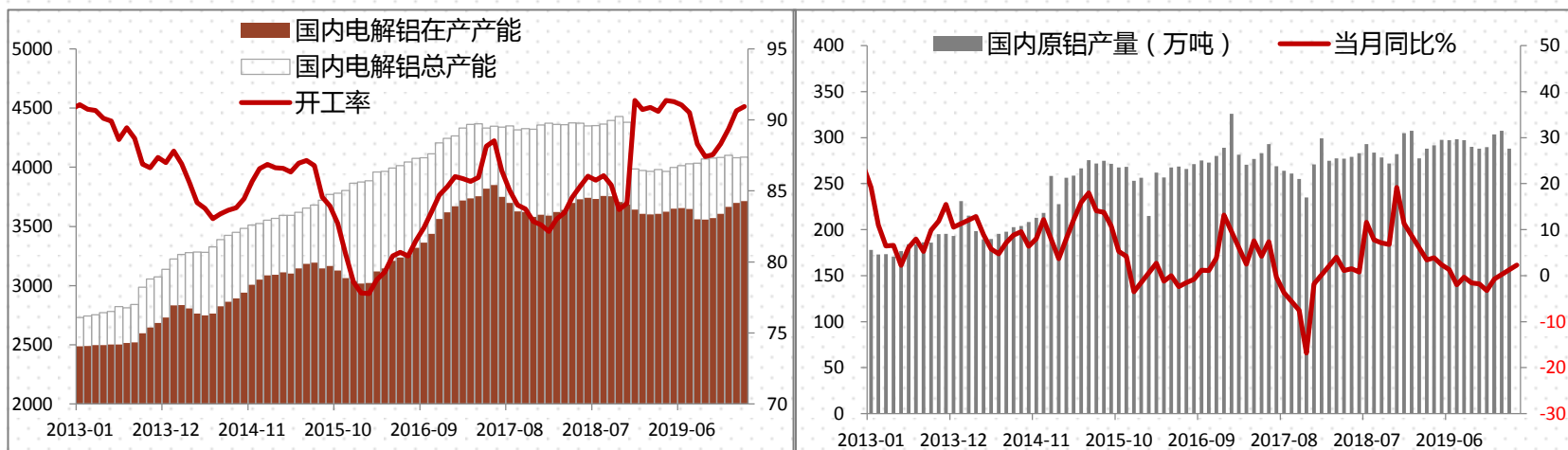
► 预焙阳极



数据来源：一德有色、wind

本周预焙阳极价格持稳，下个月长单定价仍在商讨中，各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极出厂价格2660-2840元/吨；河南地区预焙阳极价格2700-3000元/吨；西北地区预焙阳极价格3150-3300元/吨；东北地区预焙阳极价格2740-3040元/吨。原材料方面，中硫焦主流成交价格810-950元/吨，较上周下调10元/吨。煅后焦普货价格1150-1220/吨，较上周跌20元/吨。

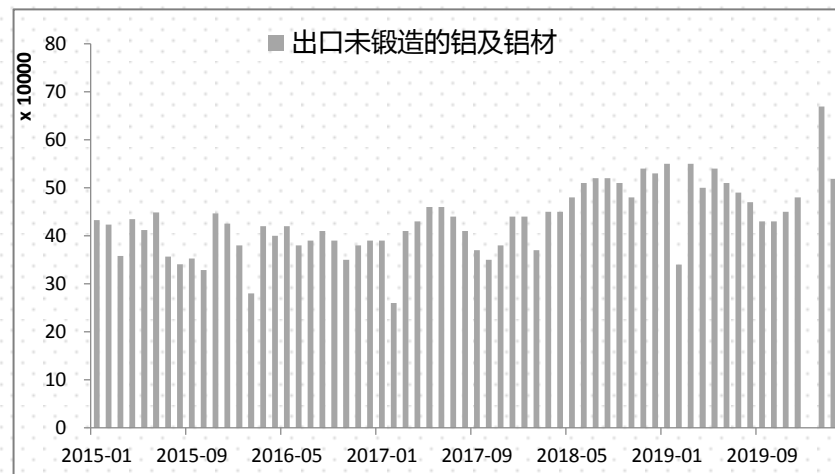
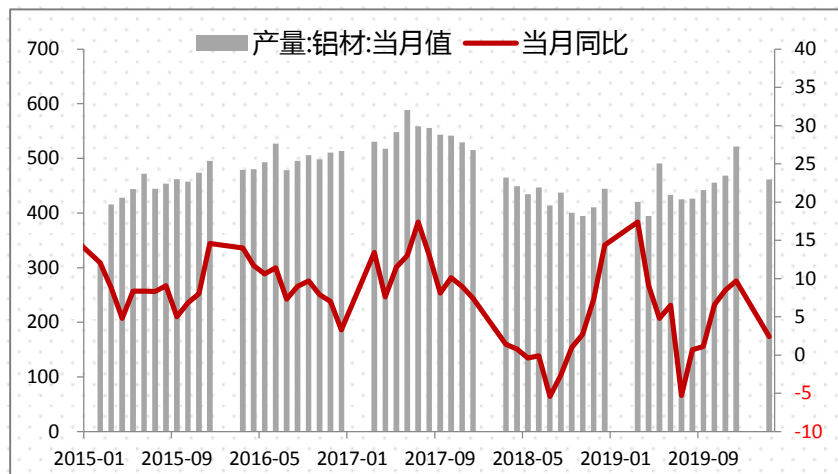
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周铝锭社会库存保持高速下滑趋势，铝价整体维持震荡格局收盘于12285元/吨，伦铝价格表现相对疲弱收盘于1514.5美元/吨，电解铝企业利润迅速修复。国内市场迎来消费小高峰，铝锭铝棒库存双降，铝棒加工费涨至1000元/吨，但多为房地产赶竣工周期及电线电缆行业受政策支持所指，延续市场仍需观察。周末云南再出收储预期，料近两日铝价或维持偏强走势，但市场实际终端消费依旧疲软，海外虽进入复产复工阶段，但进展较慢，疫情仍在蔓延，中国铝材出口市场有恶化的可能，国内汽车和家电行业尚未恢复至往年同期水平，铝价短期拉涨电解铝企业减产意愿削弱，铝供需平衡面尚未出现实质性改变，目前不宜继续追涨。社会库存方面4月23日国内铝锭现货库存为135.9万吨，比上周减少13.6万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存14.75万吨，比上周减少2.25万吨。

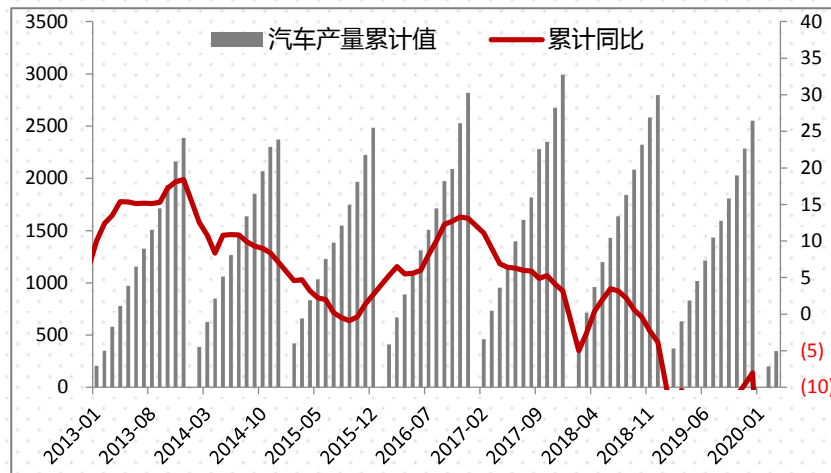
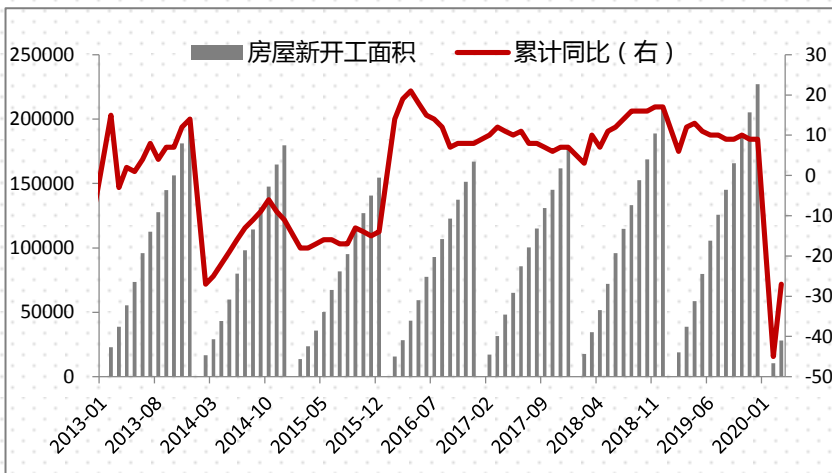
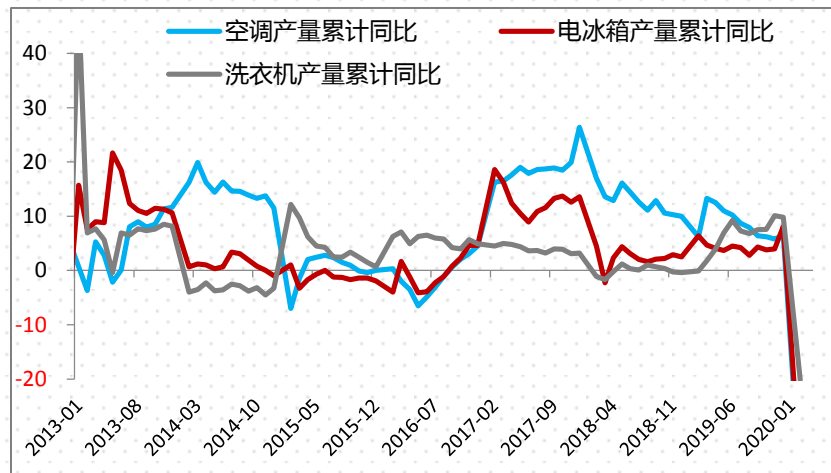
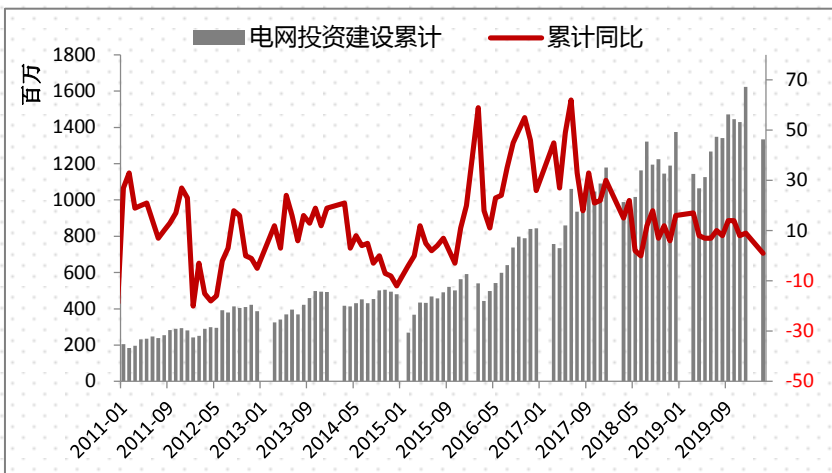
下游消费



	2020-01	2020-02	2020-03
国内汽车产量 (辆)	1767189	284537	1422131
当月同比	-25%	-80%	-44%
房屋新开工面积 (万m ²)	0	10370	28203
当月同比	0%	-45%	-27%
冰箱产量 (万台)	491	205	-
当月同比	-25%	-48%	-
洗衣机产量 (万台)	0	-	640
当月同比	0%	-	1%
空调产量 (万台)	912	441	1375
当月同比	-33%	-52%	-20%

数据来源：一德有色、wind

下游消费



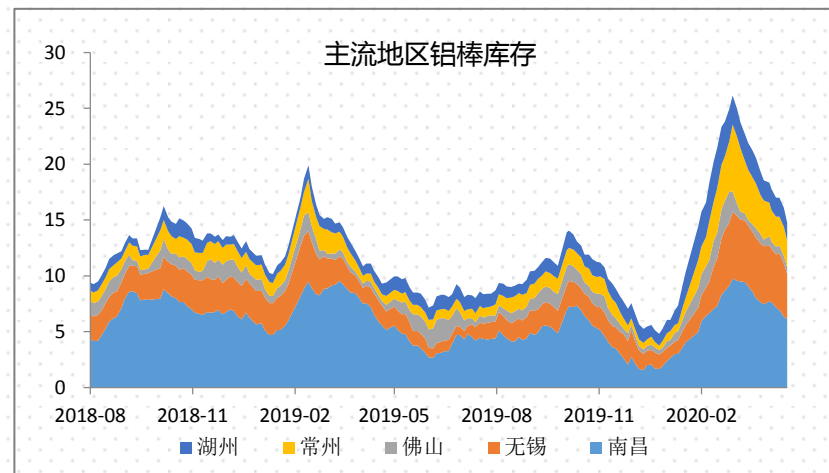
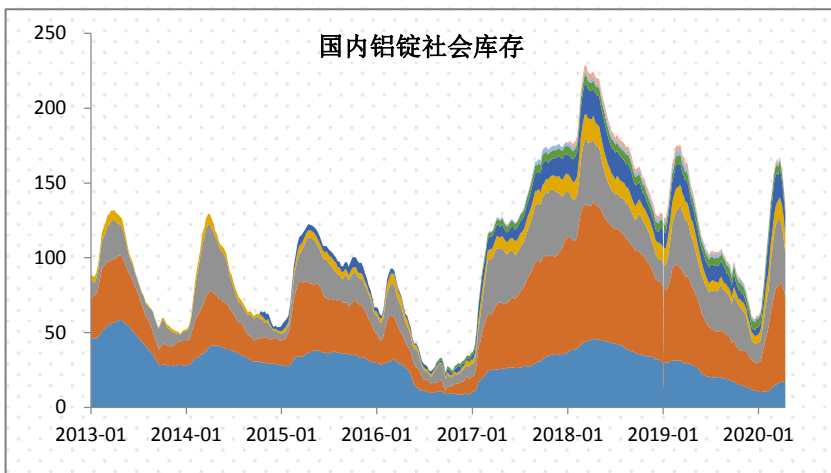
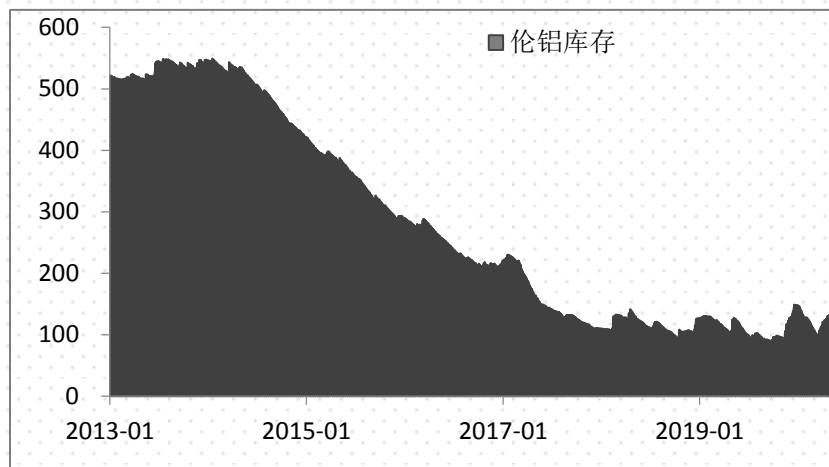
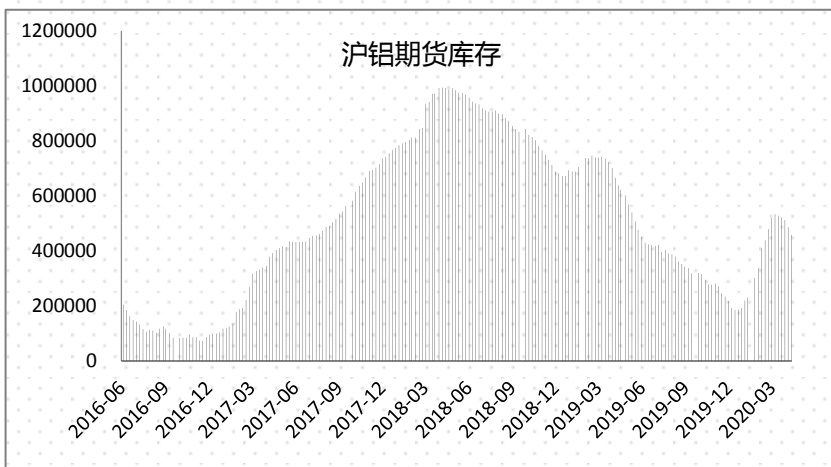
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

库存情况



数据来源：一德有色、wind

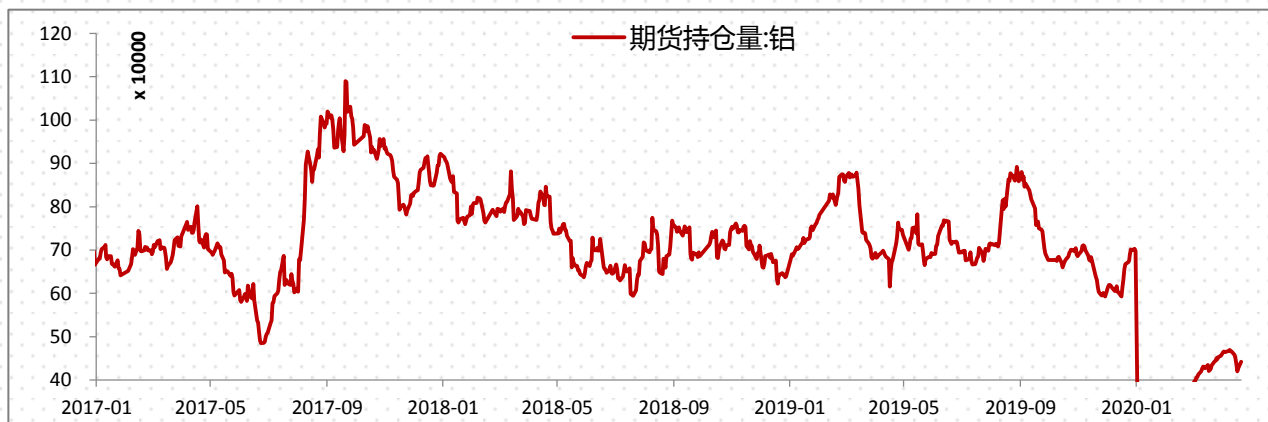
► 库存及持仓

铝锭社会库存

(万吨)	上海	无锡	南海	杭州	巩义	天津	重庆	临沂	合计
2020-4-16	17.2	62	34.1	14.2	13.8	5.5	1.5	1.1	149.40
2020-4-23	16.7	57.7	28.6	13.5	11.8	5.4	1.3	0.9	135.90
周涨跌	-0.5	-4.3	-5.5	-0.7	-2	-0.1	-0.2	-0.2	-13.5

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2020-4-16	6.95	5.1	0.65	2.6	1.7	17
2020-4-23	6.1	4.05	0.6	2.4	1.6	14.75
周涨跌	-0.85	-1.05	-0.05	-0.2	-0.1	-2.25



数据来源：一德有色、wind



PART 5

进口盈亏及价差

▶ 进口盈亏及价差

铝锭进口盈亏

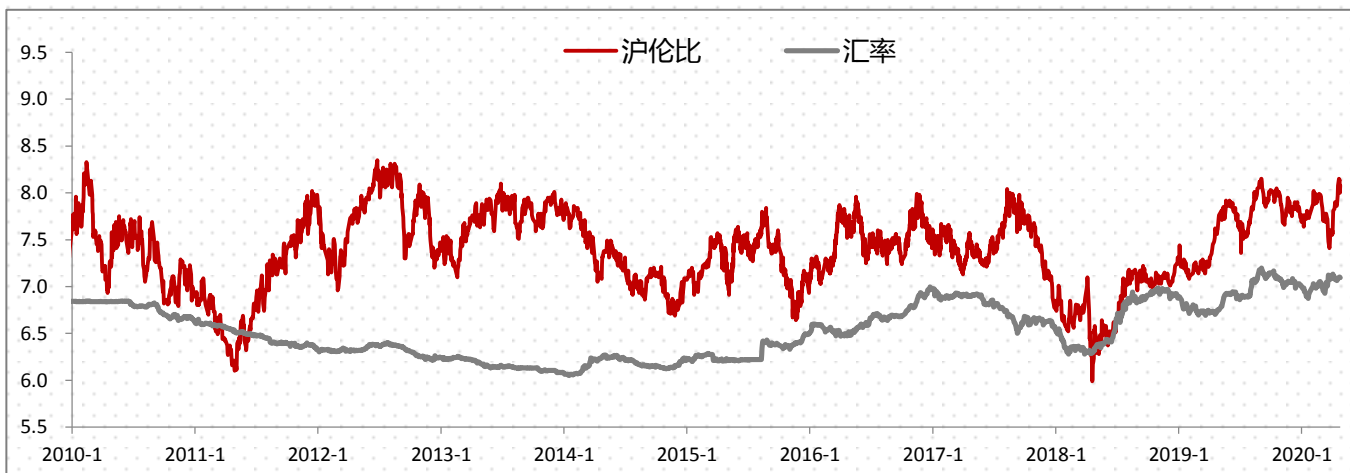
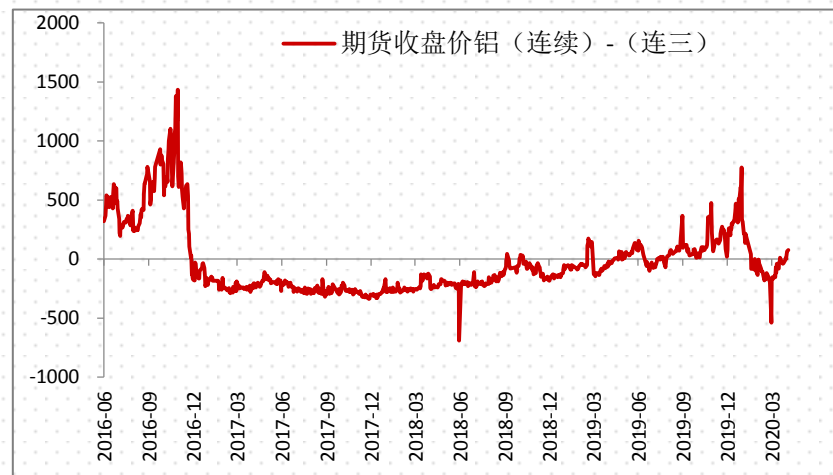
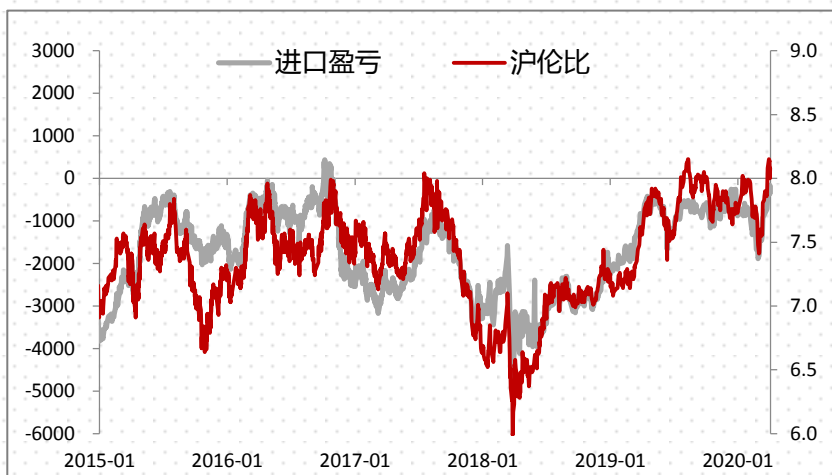
2020-4-24

合约月份	LME价格 15:00	升贴水	汇率	进口成本	国内价格 15:00	进口盈亏	实际比值		进口比值
							今日	上周	
现货	1474	-35.5	7.0966	12602	12425	-177	8.45	6.62	8.55
3个月	1509.5	-	7.10115	13234	12190	-1044	8.08	6.72	8.77
参数	CIF		增值税		进口关税		其他费用		
	115		13%		0%		100		

铝板带出口盈亏

国外价格\$		国内价格¥		汇率	运杂费¥	出口成本¥	出口盈亏¥	实际比值	沪伦铝比值
LME铝现货价	1474	国内铝现货	12460	7.0966	500	14624	94	7.05	8.45
增值税	13%	出口退税	13%	出口关税	0%				

▶ 进口盈亏及价差



数据来源：一德有色、wind



【一德有色】团队介绍



王伟伟 首席分析师（总监）
邮箱：tola517@163.com
期货从业资格号：F0257412
投资咨询从业号：Z0001897



吴玉新 资深分析师（铜、锡）
邮箱：wuyuxin137@126.com
期货从业资格号：F0272619
投资咨询从业号：Z0002861



李金涛 高级分析师（铝）
邮箱：lgtoo@163.com
期货从业资格号：F3015806
投资咨询从业号：Z0013195



谷静 高级分析师（镍）
邮箱：suansuan29@126.com
期货从业资格号：F3016772
投资咨询从业号：Z0013246



封帆 高级分析师（铝、铅）
邮箱：514168130@qq.com
期货从业资格号：F3036024
投资咨询从业号：TZ010907



张圣涵 中级分析师（锌、铅）
邮箱：769995745@qq.com
期货从业资格号：F3015806



免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365