



# 【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、进口铝土矿价格小幅下滑
- 5、氧化铝价格触底反弹
- 6、预焙阳极价格下调
- 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.新冠肺炎疫情在全球200多个国家和地区持续蔓延，全球产业都遭遇了一场始料未及的冲击。作为制造业的重要代表之一，汽车产业的感受尤为深切。据统计，到4月初全球停产的整车厂超过150家，而停产的零部件企业超过3000家。杜伊斯堡-爱森大学教授，素有“德国汽车教父”之称的费尔迪南德·杜登赫费尔预计，全球汽车市场需要10年才能恢复到2019年水平。

2.俄罗斯铝业公司（Rusal）旗下乌克兰Mykolaiv氧化铝工厂可能临时停产，此前乌克兰海关当局阻止了铝土矿供应。该工厂接近乌克兰黑海海岸线，主要依赖进口铝土矿，然后出口氧化铝，以供俄铝在西伯利亚的铝冶炼厂使用。

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30日国内铝锭现货库存为120.4万吨，比上周减少15.5万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存13.2万吨，比上周减少1.55万吨。

## ► 现货市场价格走势

		4月24日	4月30日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	12190	12435	245
	伦铝三月 (美元/吨)	1514.5	1495	-19.5
	南海现货 (元/吨)	12690	12990	300
	长江现货 (元/吨)	12460	12790	330
	沪粤价差 (元/吨)	-230	-200	30
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-23.5	-23.5	12
	上海升贴水 (元/吨)	225	225	175
库存	LME库存 (吨)	1317925	1346200	28275
	铝锭现货库存 (万吨)	135.9	120.4	-15.5
	铝棒库存 (万吨)	14.75	13.2	-1.55
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	0	325	140
比值	沪伦比值	8.08	8.25	0.17

数据来源：一德有色、wind

## ► 本周策略

---

五一长假期间，美国欲对中国极限施压，伦铝价格维持底部震荡偏弱走势收盘于1490美元/吨，节前沪铝价格单边上涨收盘于12660元/吨。氧化铝价格触底小幅反弹，国内消费复苏周期持续，铝棒加工费居高不下，铝锭社会库存降幅不减，加之税改预期提振现货市场，但市场消费的延续性仍需观察，二季度出口数据有断崖恶化的可能，或冲击铝价出现明显回调，短期铝价不宜盲目追涨，可关注内外正套机会。

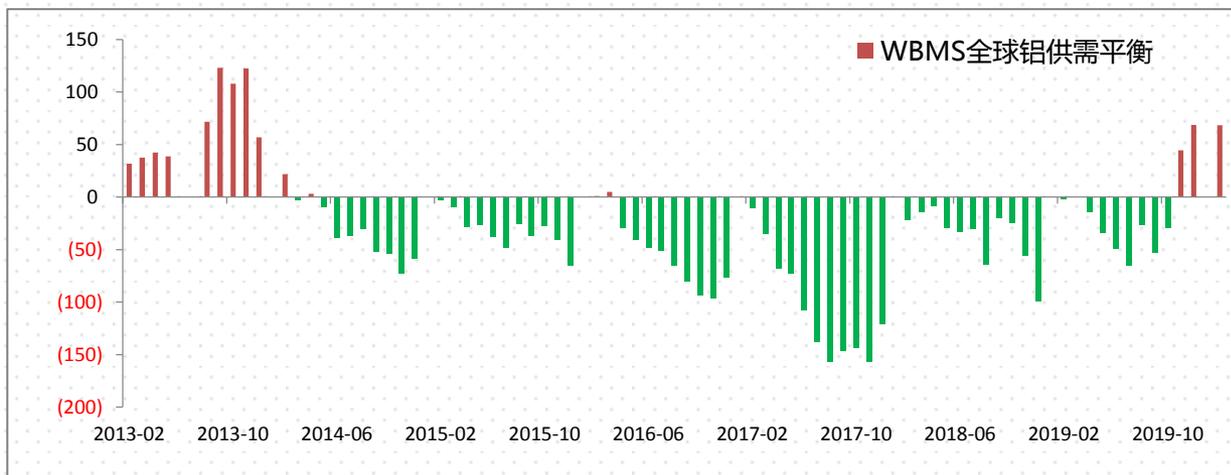
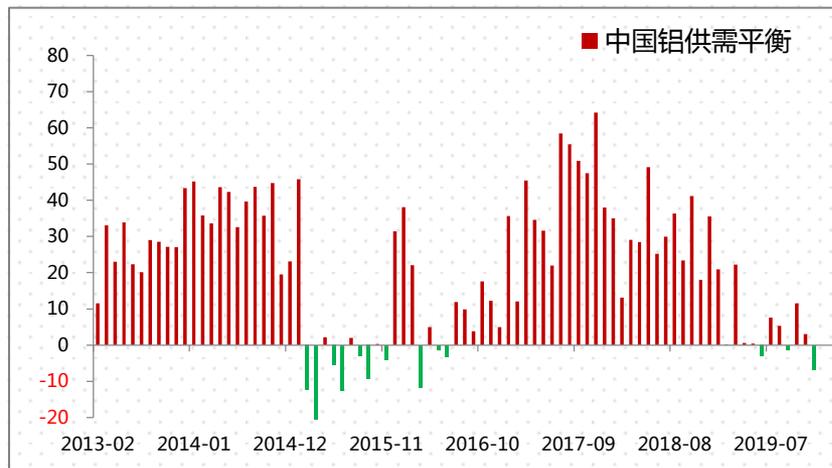
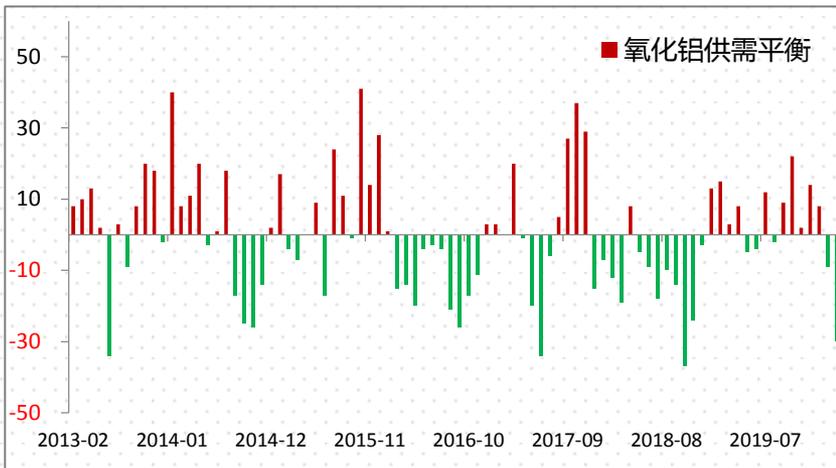


PART 1

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



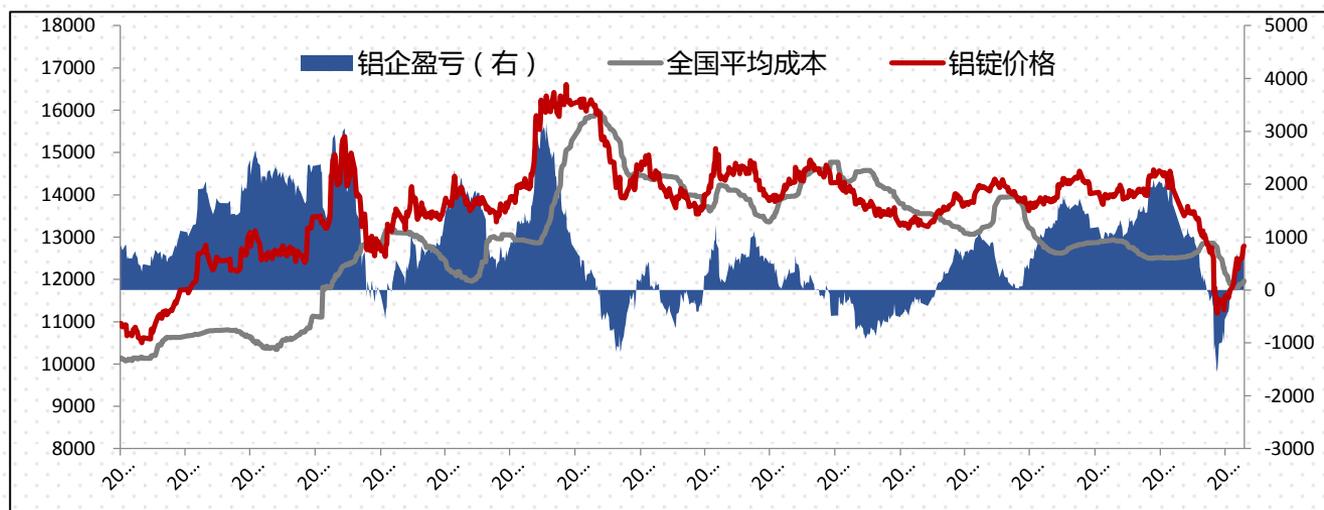
PART 2

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)	2020-4-24	2020-4-30	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2124	2180	56	2.6%
一级氧化铝均价:山西	2124	2162	38	1.8%
一级氧化铝均价:贵阳	2125	2155	30	1.4%
预焙阳极	3430	3430	0	0.0%
氟化铝	8700	8500	-200	-2.3%
冰晶石	5850	5850	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	477.5	467.5	-10	-2.1%

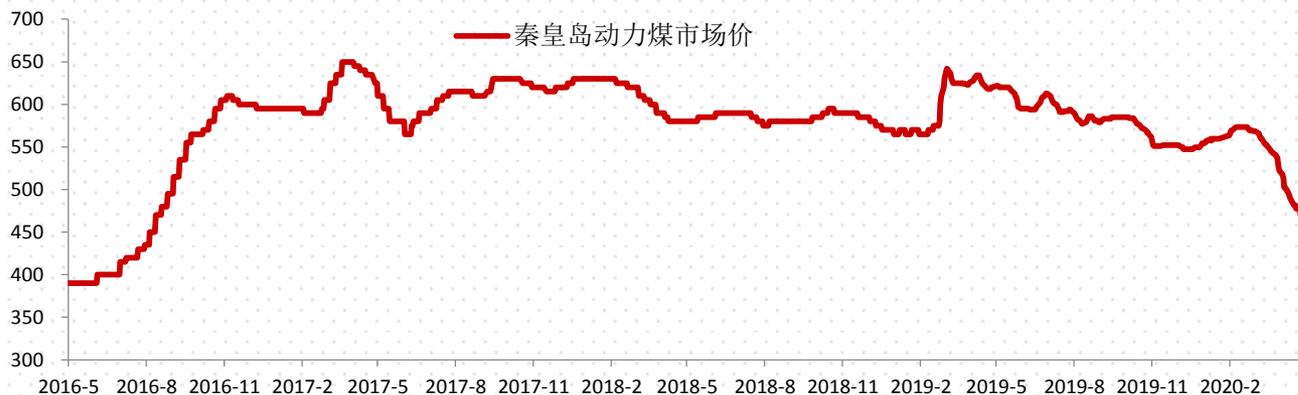


数据来源：一德有色、wind

## 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	2180	4207	
阳极炭块	0.48	3430	1646	
氟化铝	0.02	8500	170	
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	
<b>综合生产成本</b>			<b>11997</b>	全国成本加权



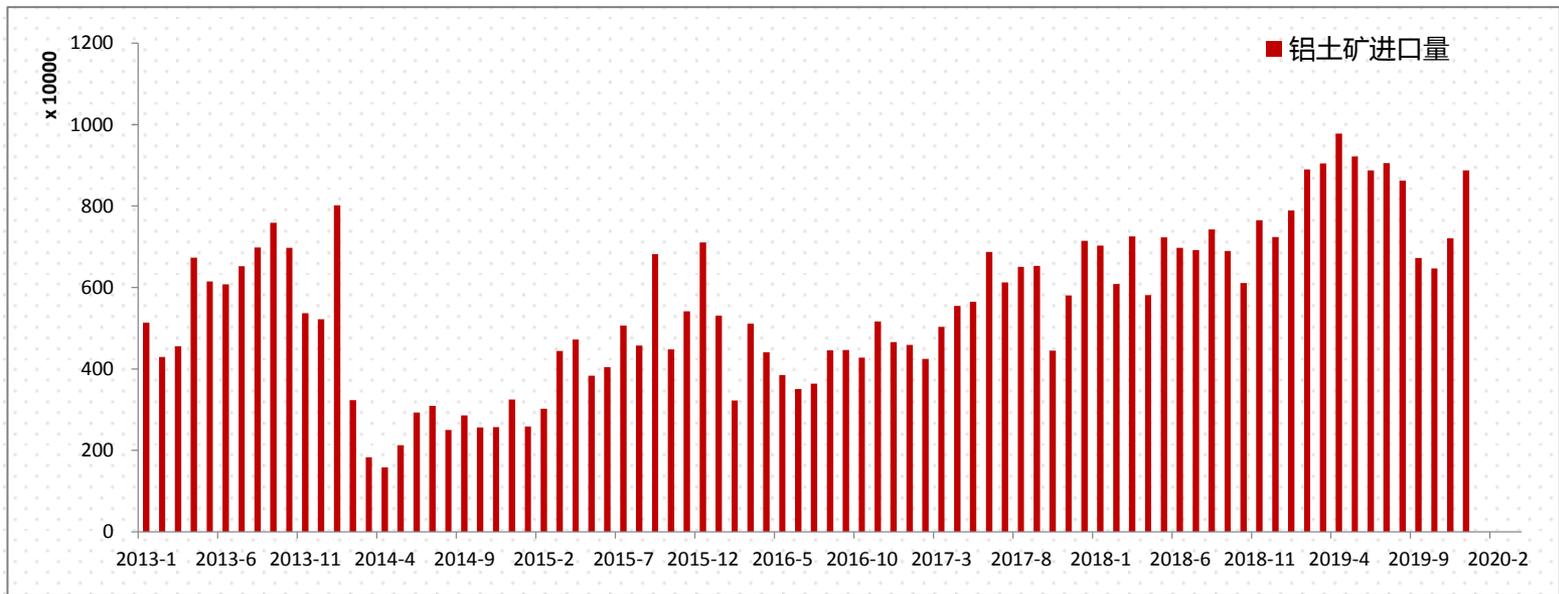
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

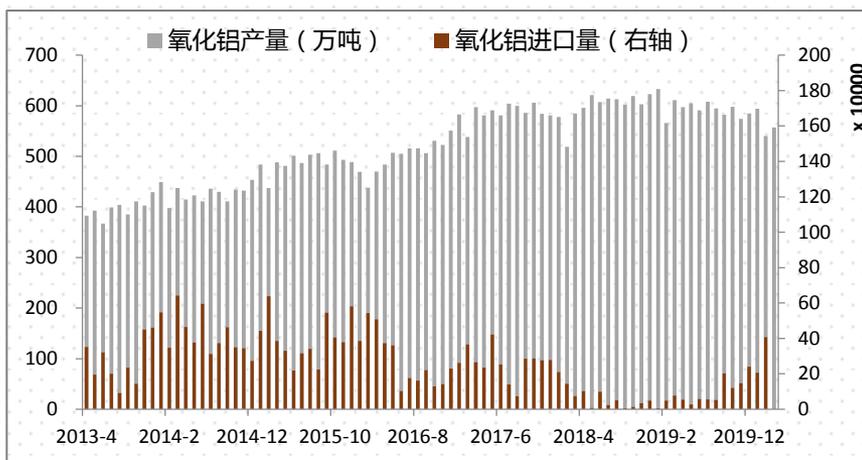
# ▶ 铝土矿



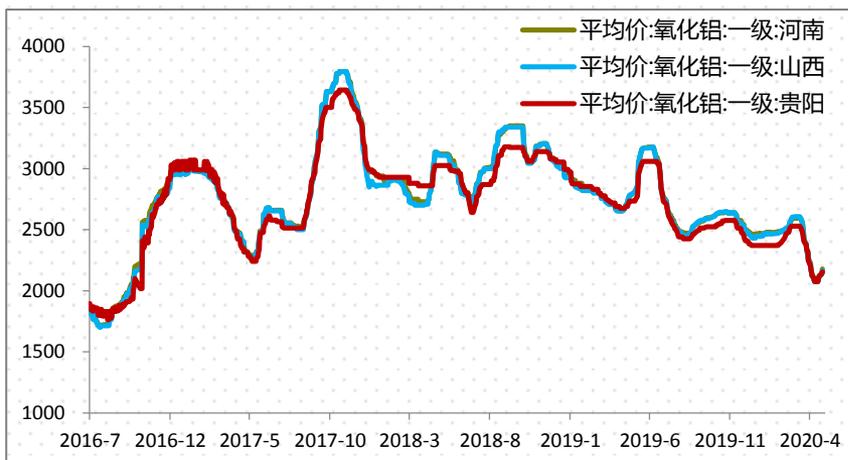
数据来源：一德有色、wind

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:45.5-46.5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:39-41美元/吨；印尼Al:47-49%，Si:5-8%，CIF:44-45美元/吨。

# 氧化铝



数据来源：一德有色、wind



本周各地区市场氧化铝价格触底小幅反弹。北方市场报价2150-2250元/吨，南方市场报价达到2100-2200元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为2180-2220元/吨，河南地区报价2180-2220元/吨，山东地区报价2180-2220元/吨，广西地区2160~2200元/吨，贵州地区2160~2200元/吨。海外氧化铝FOB报价242美元/吨相对上周上涨17美元/吨，连云港氧化铝成交价格报价2080-2120元/吨。海外氧化铝存在减产现象，国内电解铝企业利润恢复给予氧化铝触底反弹的空间。

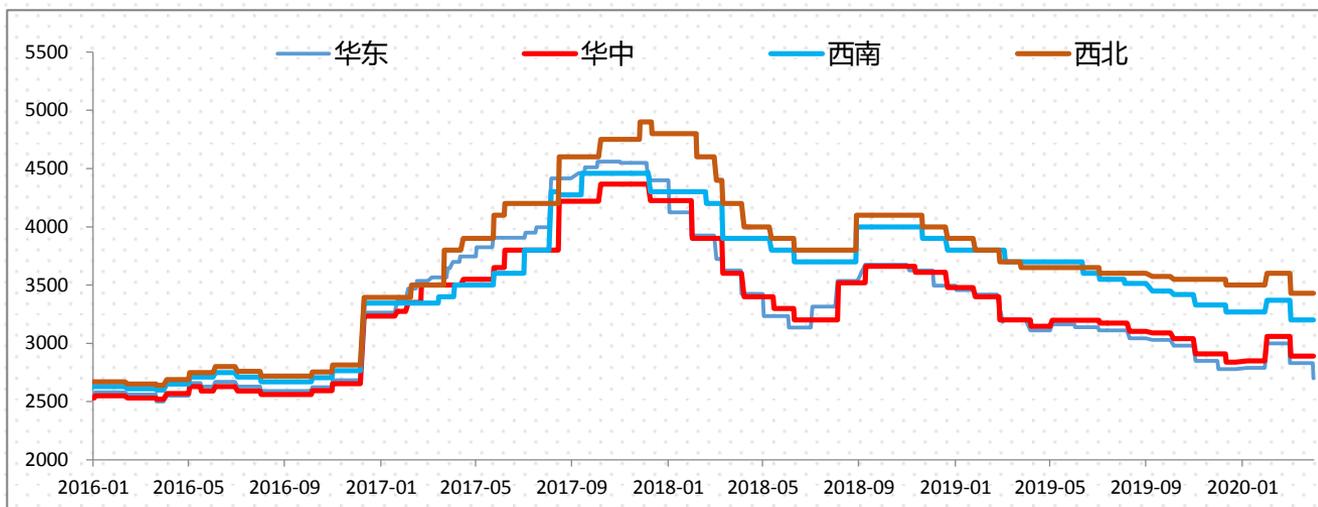
## ► 氧化铝新增产能

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。2、国电投务川项目于2020年4月29日投产，建成产能100万吨，预计6月出产品，目前已进入试运行阶段。

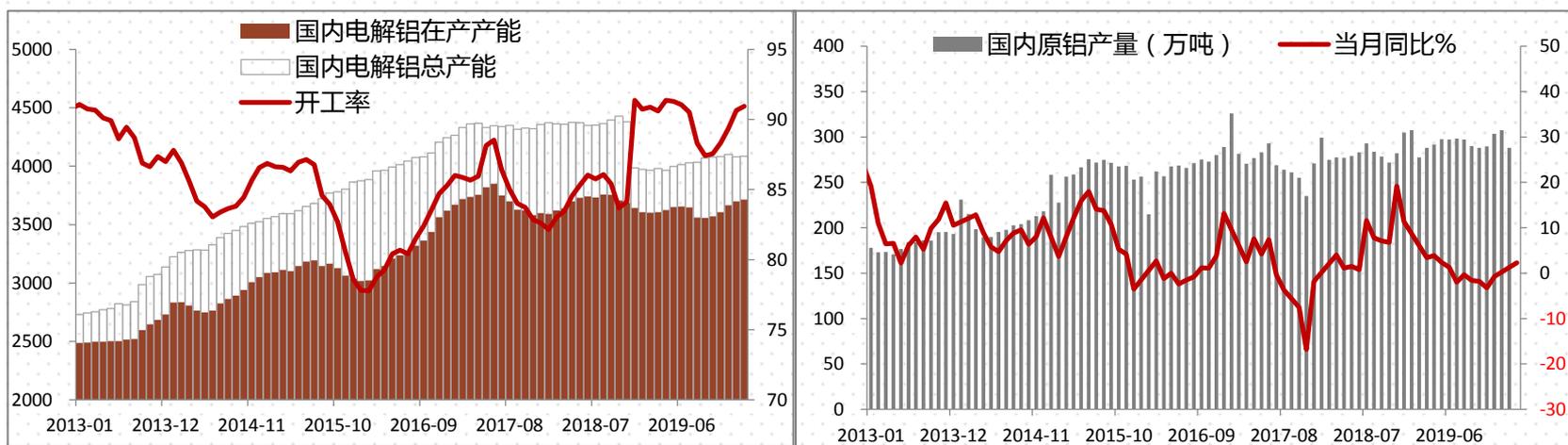
## ► 预焙阳极



数据来源：一德有色、wind

本周预焙阳极价格部分地区下调，各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极出厂价格2530-2710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。山东魏桥5月份预焙阳极定价2530元/吨，较上月下调130元/吨。原材料方面，中硫焦主流成交价格810-950元/吨，相对持稳。煅后焦普货价格1150-1220/吨，总体持平。

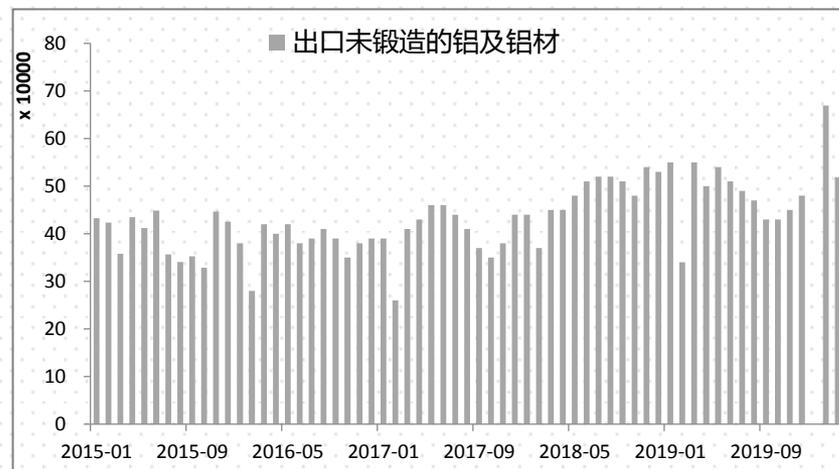
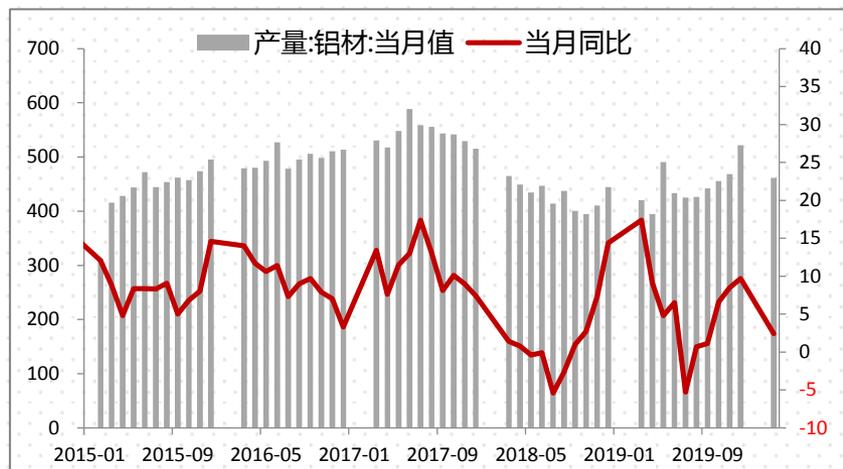
# ▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

五一长假期间，美国欲对中国极限施压，伦铝价格维持底部震荡偏弱走势收盘于1490美元/吨，节前沪铝价格单边上涨收盘于12660元/吨。氧化铝价格触底小幅反弹，国内消费复苏周期持续，铝棒加工费居高不下，铝锭社会库存降幅不减，加之税改预期提振现货市场，但市场消费的延续性仍需观察，二季度出口数据有断崖恶化的可能，或冲击铝价出现明显回调，短期铝价不宜盲目追涨，可关注内外正套机会。社会库存方面4月30日国内铝锭现货库存为120.4万吨，比上周减少15.5万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存13.2万吨，比上周减少1.55万吨。

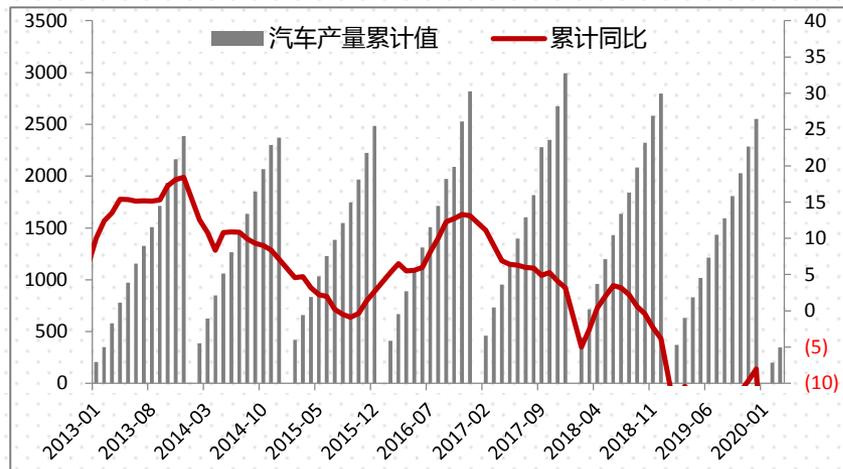
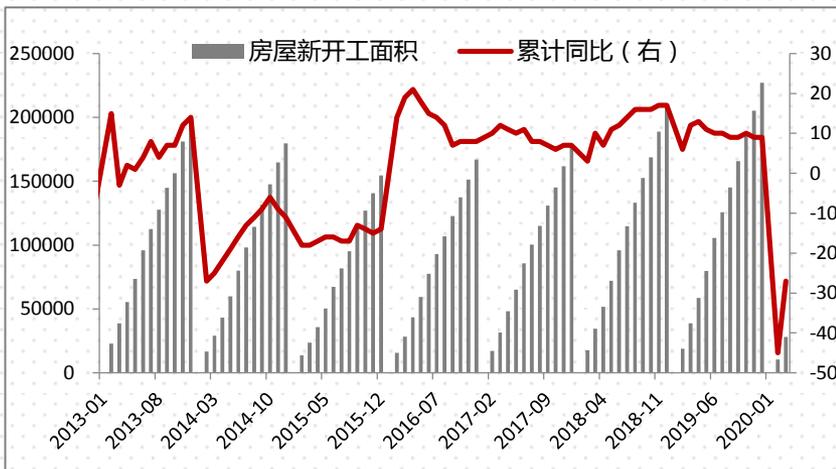
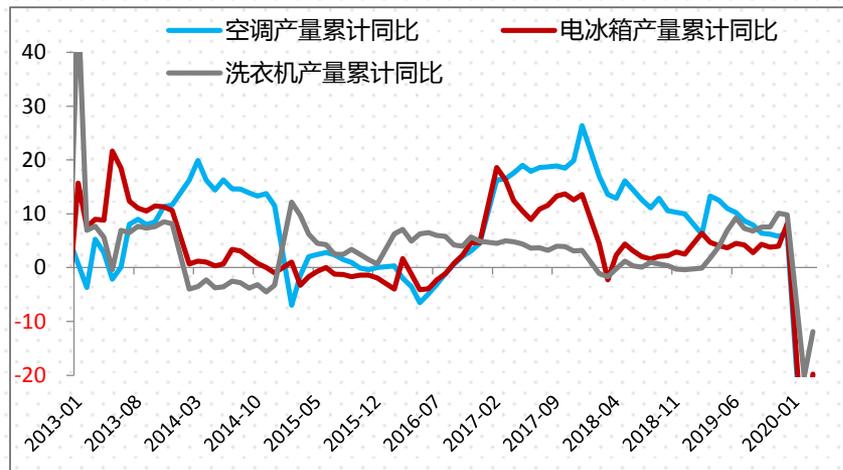
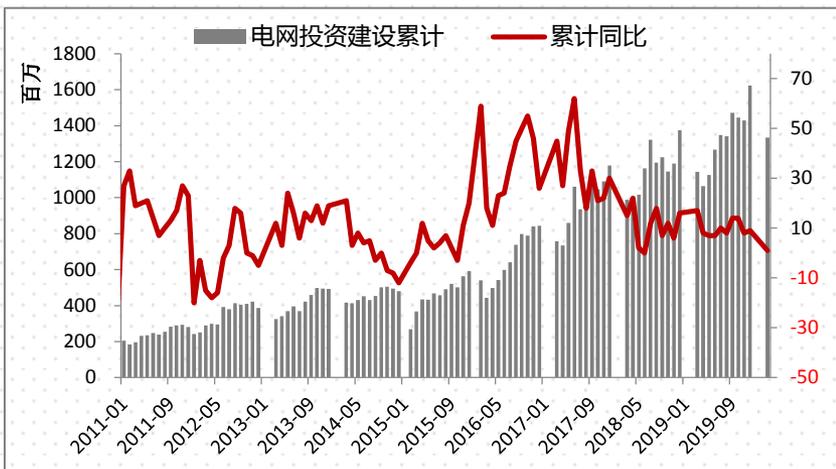
# 下游消费



	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 <sup>2</sup> )	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



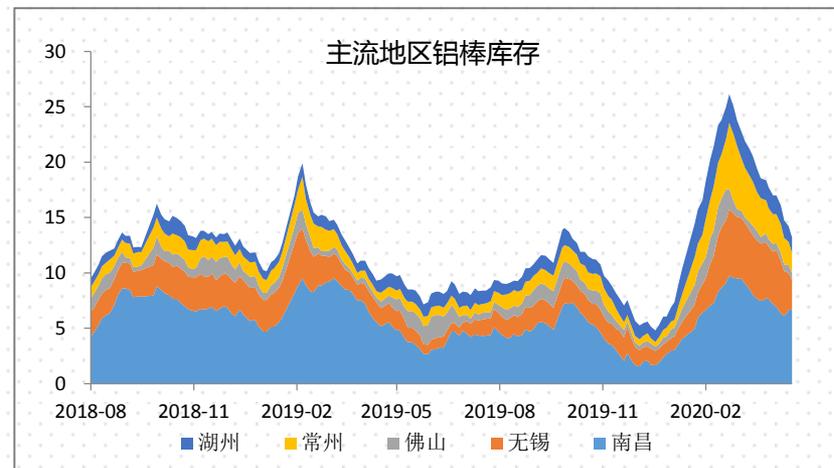
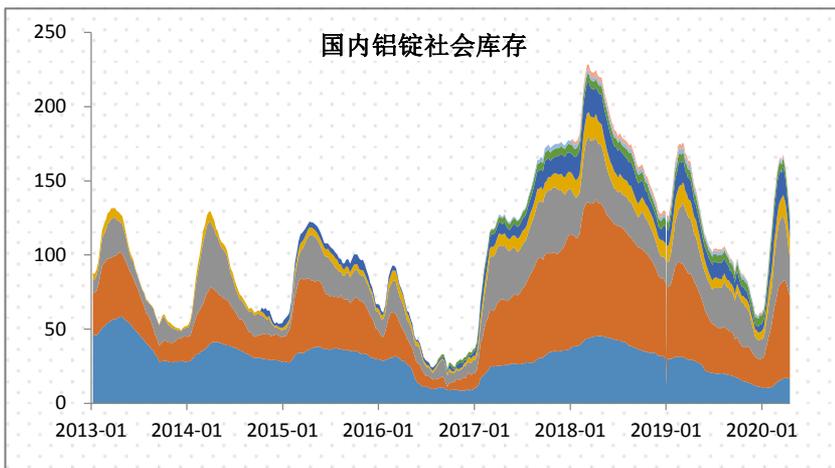
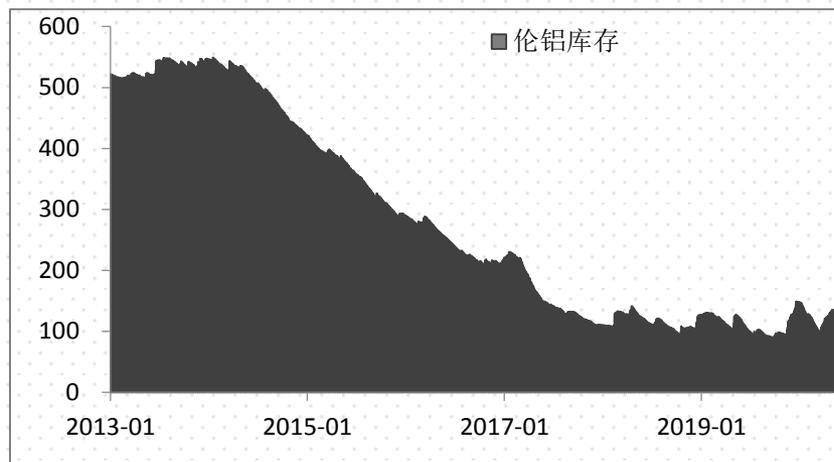
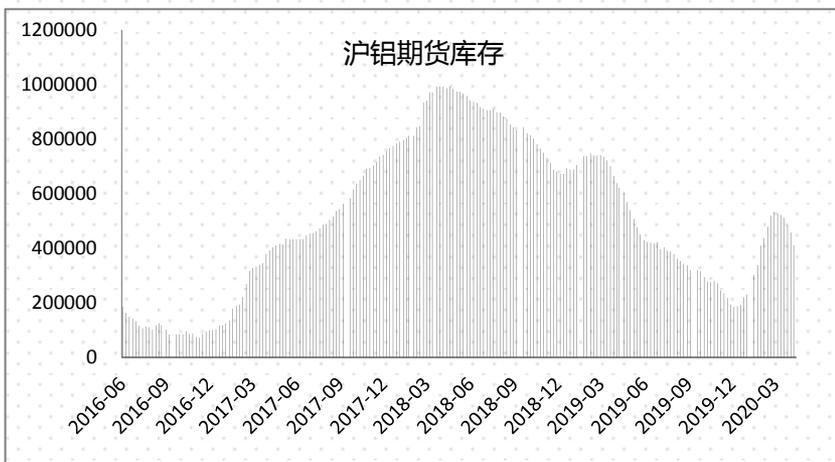
数据来源：一德有色、wind



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
2020-4-23	16.7	57.7	28.6	13.5	11.8	5.4	1.3	0.9	135.90
2020-4-30	15.8	52.4	24.6	12	8.1	5.4	1.3	0.8	120.40
周涨跌	-0.9	-5.3	-4	-1.5	-3.7	0	0	-0.1	-15.5

### 铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2020-4-23	6.1	4.05	0.6	2.4	1.6	14.75
2020-4-30	6.7	2.65	0.65	1.8	1.4	13.2
周涨跌	0.6	-1.4	0.05	-0.6	-0.2	-1.55



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

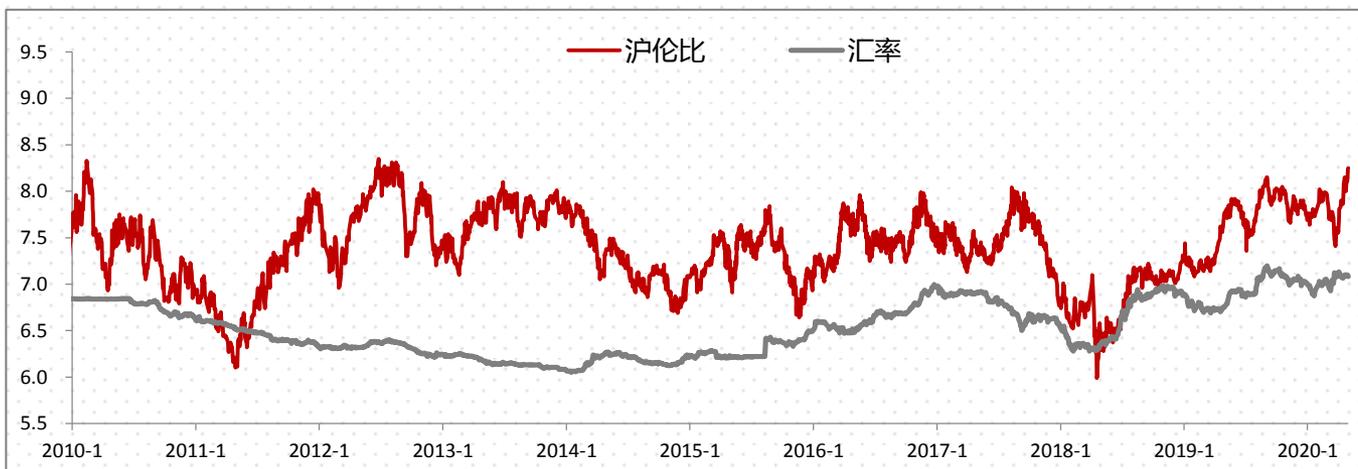
2020-4-30

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	1471	-35.5	7.0816	12551	12830	279	8.69	6.62	8.53
3个月	1506.5	-	7.0816	13174	12435	-739	8.25	6.72	8.74
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	1471	国内铝现货	12790	7.0816	500	14916	-250	7.20	8.69
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