



【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、氧化铝价格或维持震荡
- 6、预焙阳极价格平稳
- 7、电解铝社会库存降库依旧
- 8、下游消费
- 9、进出口及盈亏价差

► 本周重点数据及摘要

- 1.云南文山铝业有限公司一期年产50万吨电解铝项目今日正式投产，一段计划投产年产能15万吨，预计6月末完成投产。
2. 5月12日下午3点，ST中孚2019年年度股东大会在河南省巩义市召开，公司相关负责人介绍电解铝产能转移最新进展。ST中孚上述负责人介绍，电解铝产能转移一期是转移林丰铝电产能，分两段进行，去年11月一期一段转移的12.5万吨产能已投产，6月投产二段12.5万吨产能；二期工程是广元中孚受让中孚铝业的25万吨产能，将分三段进行，第一阶段将于7月开始投产。
- 3.中国汽车工业协会发布2020年汽车市场预期，乐观估计，如果国内及海外疫情得到有效控制，预计今年国内汽车市场销量下滑15%；悲观估计，如果海外疫情继续蔓延，预计国内汽车市场销量下滑25%。中汽协指出，疫情导致国内相关产业受损，从业人员收入下降，影响汽车消费；国外疫情影响中国外向型经济，导致国内相关从业群体收入受损，进而影响汽车消费；海外疫情持续，导致中国汽车出口受损。
4. 4月全国电解铝产量295.8万吨，同比增加2.4%。2020年1-4月，国内电解铝总产量1193.4万吨，同比增加3.6%，4月冶金级氧化铝产量539.5万吨，冶金级日均产量17.98万吨，同比降低7.07%，1-4月份累计冶金氧化铝2156.1万吨，累计同比减少8.61%。
5. 2020年4月中国未锻轧铝及铝材出口44.1万吨，同比减少11.4%。1-4月未锻轧铝及铝材出口162.9万吨，同比减少16%。
- 6.5月6日国内铝锭现货库存为105.8万吨，比上周减少11.2万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存11.4万吨，比上周减少1.55万吨。

► 现货市场价格走势

		5月8日	5月15日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	12380	12455	75
	伦铝三月 (美元/吨)	1492	1460	-32
	南海现货 (元/吨)	13130	13030	-100
	长江现货 (元/吨)	12980	13020	40
	沪粤价差 (元/吨)	-150	-10	140
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-23.5	-23.5	12.5
	上海升贴水 (元/吨)	225	225	135
库存	LME库存 (吨)	1349800	1419675	69875
	铝锭现货库存 (万吨)	117.2	105.8	-11.2
	铝棒库存 (万吨)	12.95	11.4	-1.55
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	365	0	-365
比值	沪伦比值	8.36	8.4	0.04

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12560元/吨，06与07合约价差达到260元/吨，伦铝价格表现相对疲弱收盘于1460美元/吨，电解铝企业利润迅速修复，行业平均盈利超1000元/吨，新产能投放积极性增加，未来两个月或有60万吨新增产能投放，供应压力增加。但海外市场复工但进展较慢，中国铝材出口市场有恶化的可能，国内乘用车和家电行业尚未恢复至往年同期水平。国内市场虽然迎来消费小高峰，铝锭铝棒库存双降，消费延续性仍需观察，传统消费淡季需警惕，目前不宜盲目追涨。

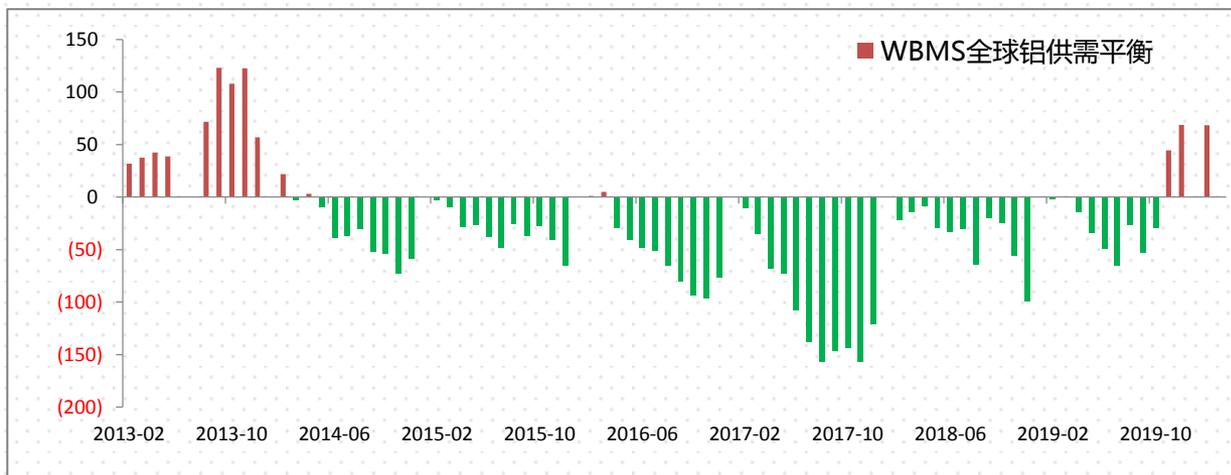
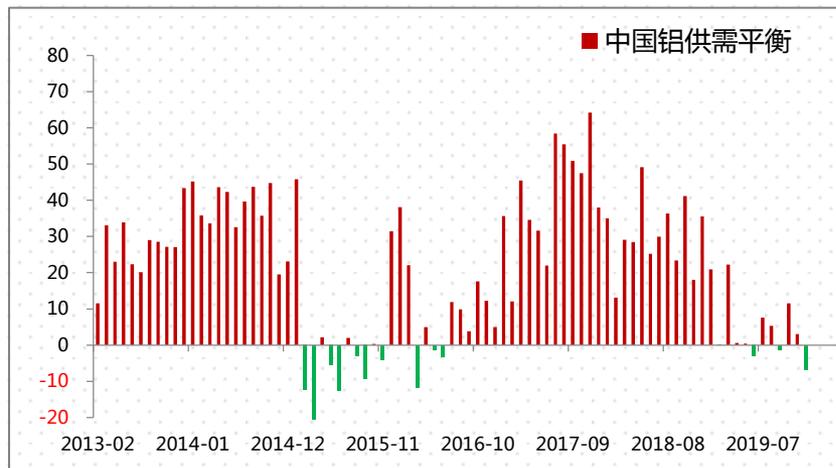
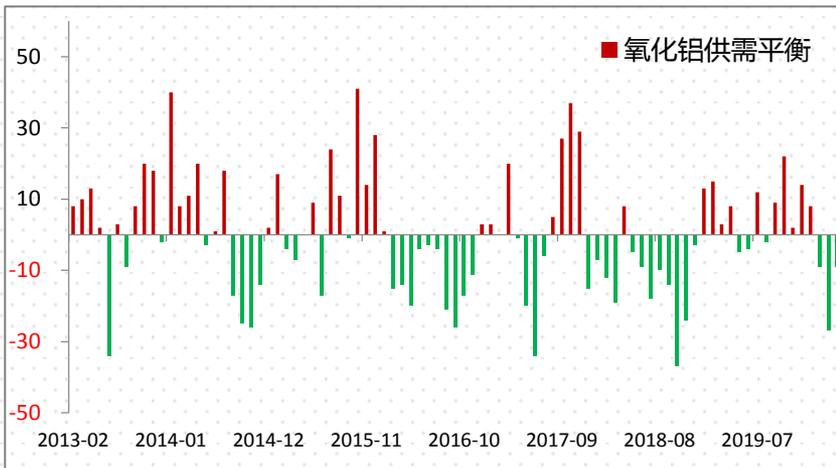


PART 1

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
2018-12	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	295.8	0.5	296.3	342.3	-46	120.4
2020-05	120.4	307	2	309	329.4	-20.4	100

供需平衡



数据来源：一德有色、wind



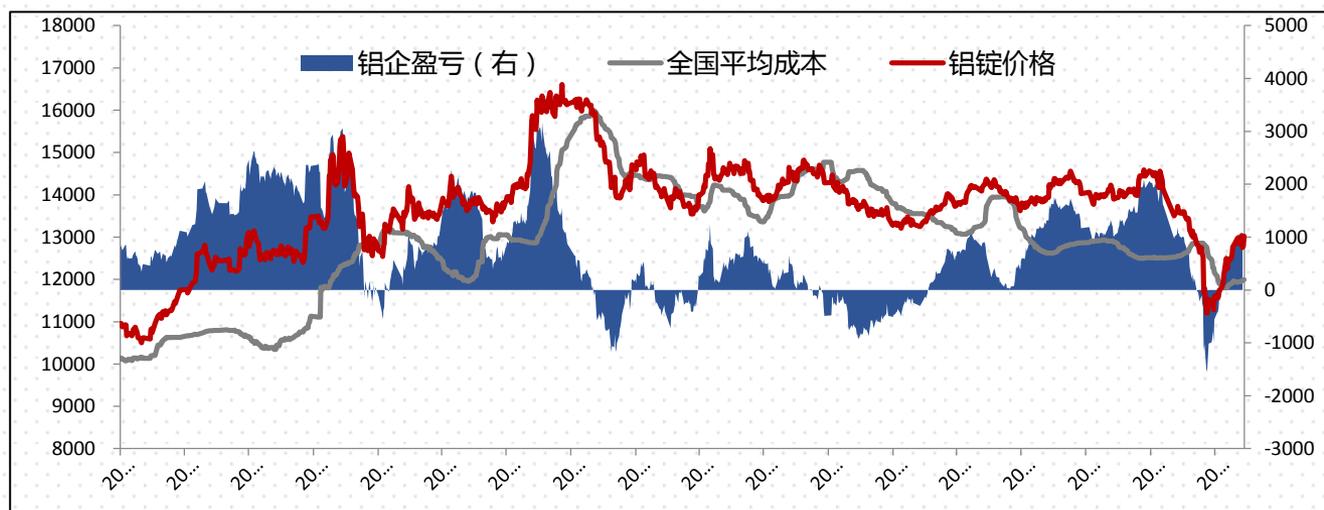
PART 2

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)	2020-5-8	2020-5-15	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2190	2242	52	2.4%
一级氧化铝均价:山西	2205	2215	10	0.5%
一级氧化铝均价:贵阳	2165	2190	25	1.2%
预焙阳极	3300	3300	0	0.0%
氟化铝	8500	8500	0	0.0%
冰晶石	5850	5850	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	467.5	484.5	17	3.6%

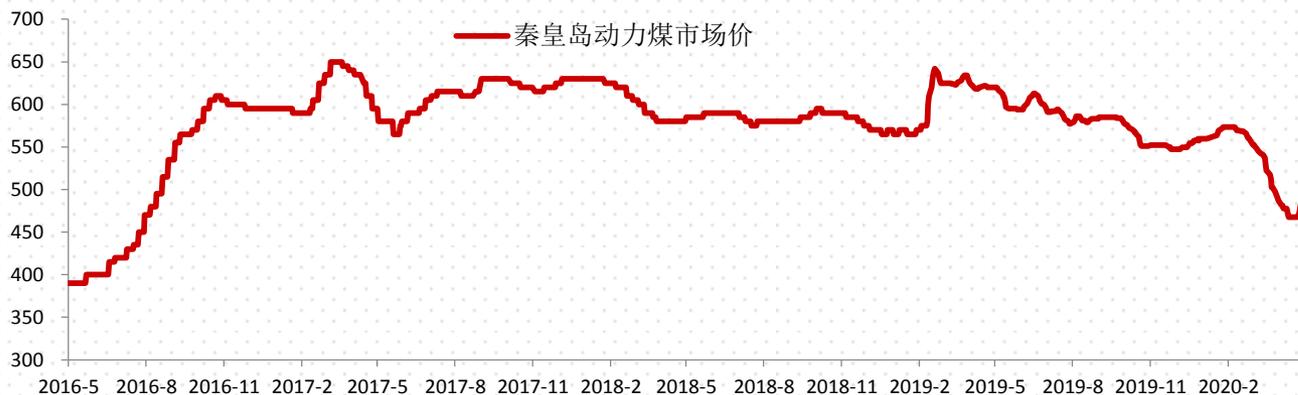


数据来源：一德有色、wind

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	2242	4327	
阳极炭块	0.48	3300	1584	
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	
综合生产成本			12055	全国成本加权



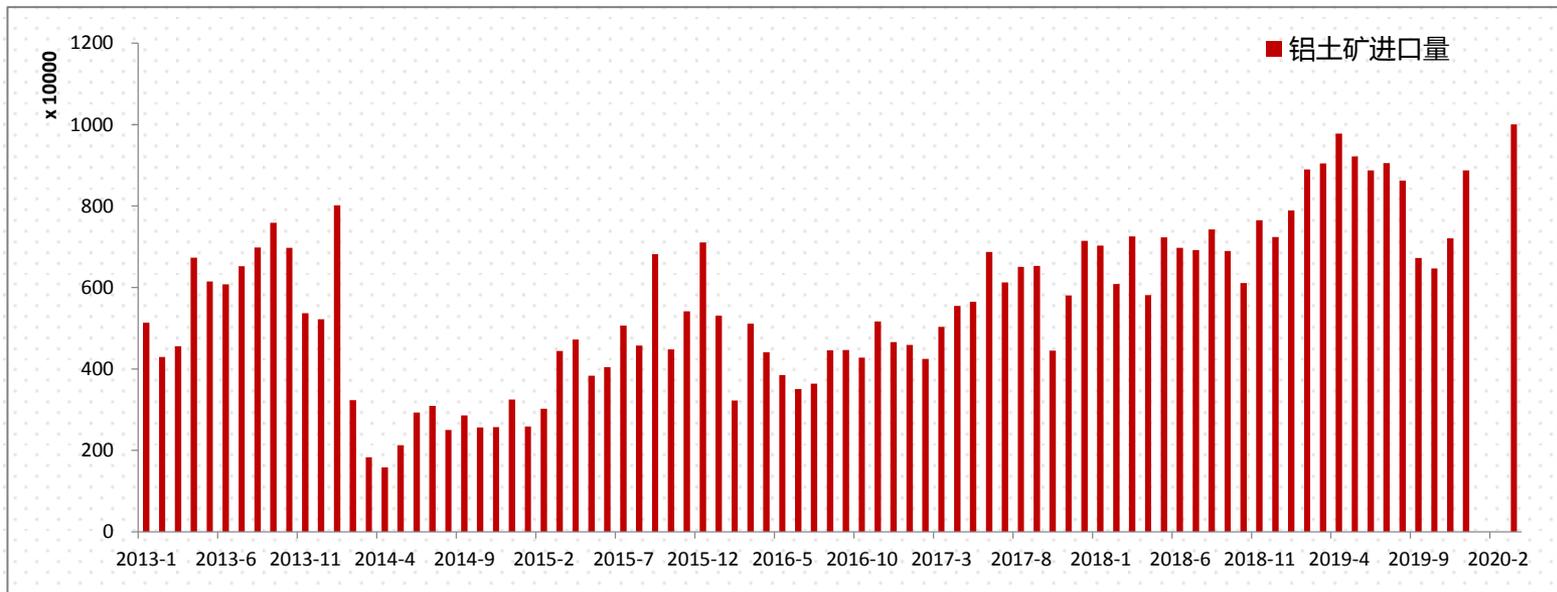
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

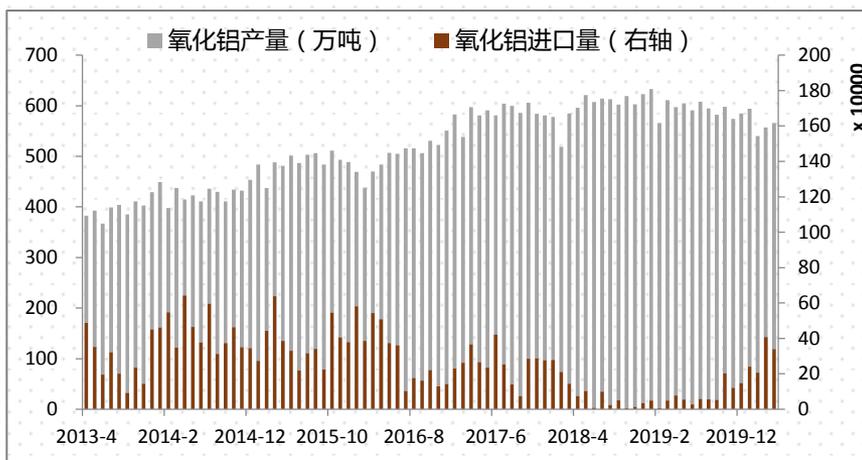
▶ 铝土矿



数据来源：一德有色、wind

本周进口矿到岸价整体维持稳定。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



过去一周氧化铝市场价格基本持稳。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241美元/吨相对上周小幅下调1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，但动力不足，后期或维持震荡走势。

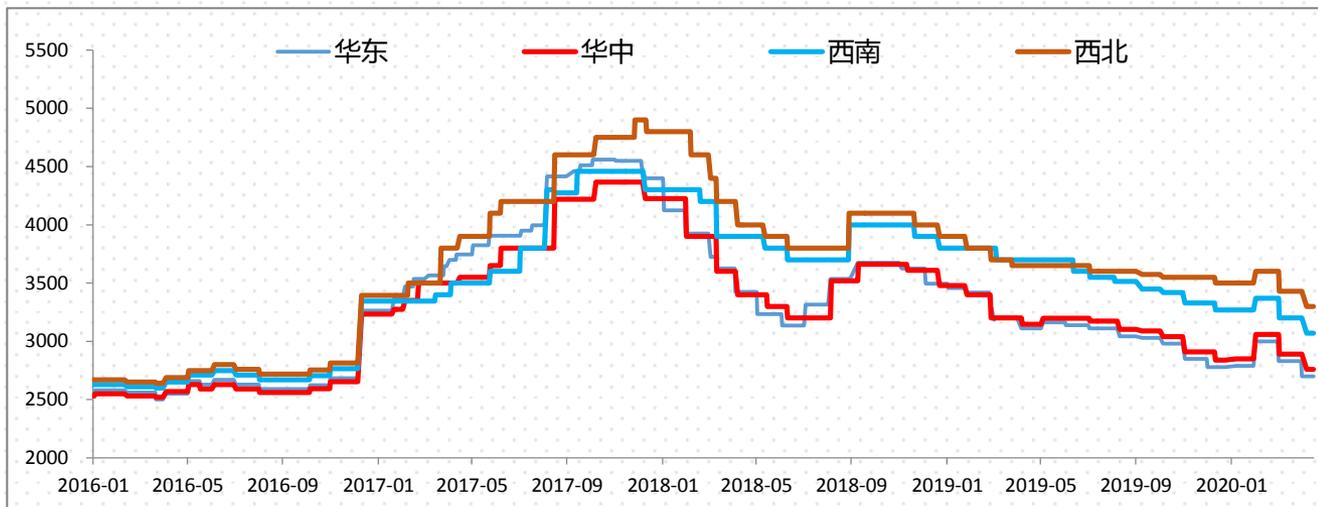
► 氧化铝新增产能

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。

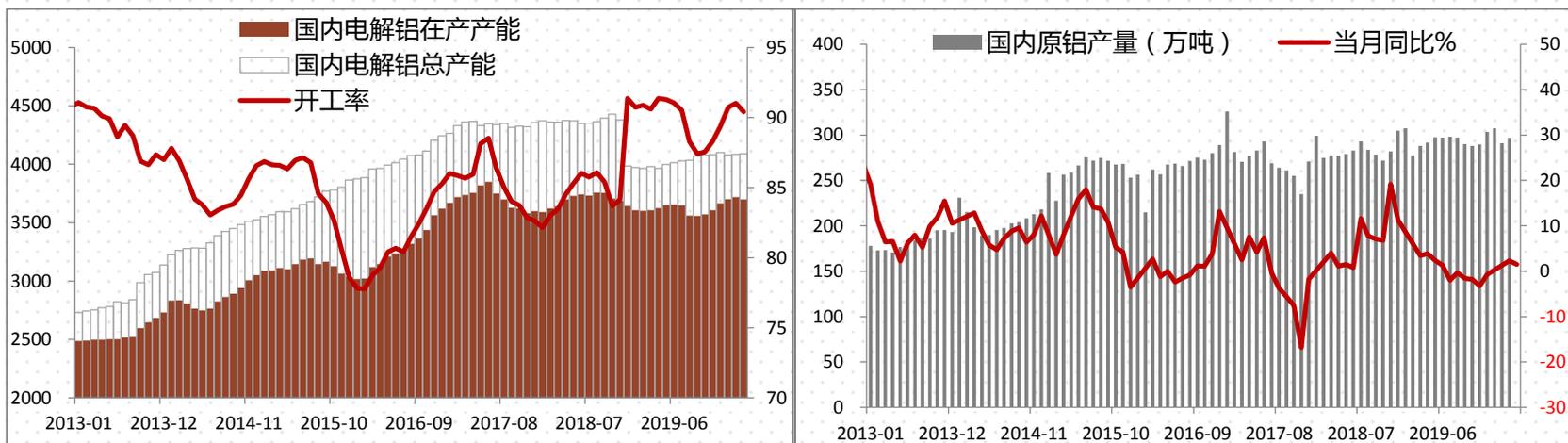
► 预焙阳极



数据来源：一德有色、wind

本周预焙阳极价格持稳，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。

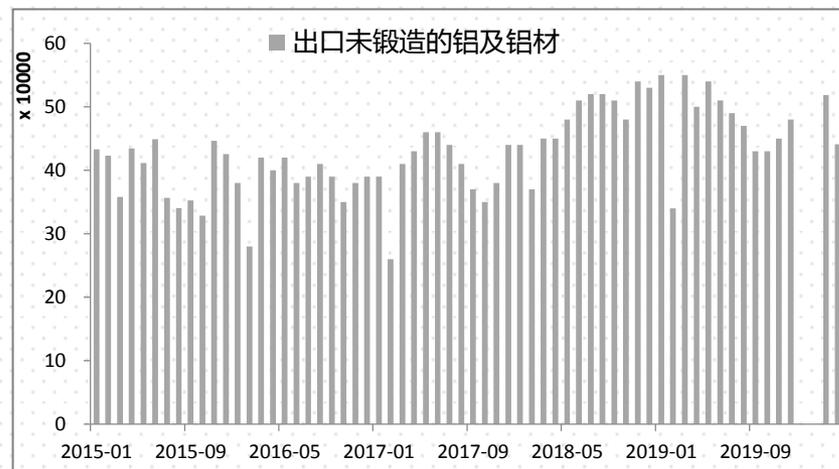
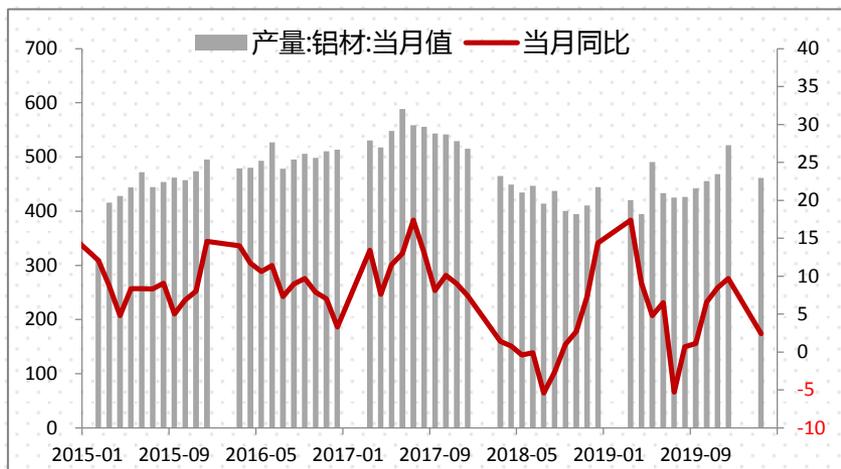
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

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12560元/吨，06与07合约价差达到260元/吨，伦铝价格表现相对疲弱收盘于1460美元/吨，电解铝企业利润迅速修复，行业平均盈利超1000元/吨，新产能投放积极性增加，未来两个月或有60万吨新增产能投放，供应压力增加。但海外市场复工但进展较慢，中国铝材出口市场有恶化的可能，国内乘用车和家电行业尚未恢复至往年同期水平。国内市场虽然迎来消费小高峰，铝锭铝棒库存双降，消费延续性仍需观察，传统消费淡季需警惕，目前不宜盲目追涨。社会库存方面5月6日国内铝锭现货库存为105.8万吨，比上周减少11.2万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存11.4万吨，比上周减少1.55万吨。

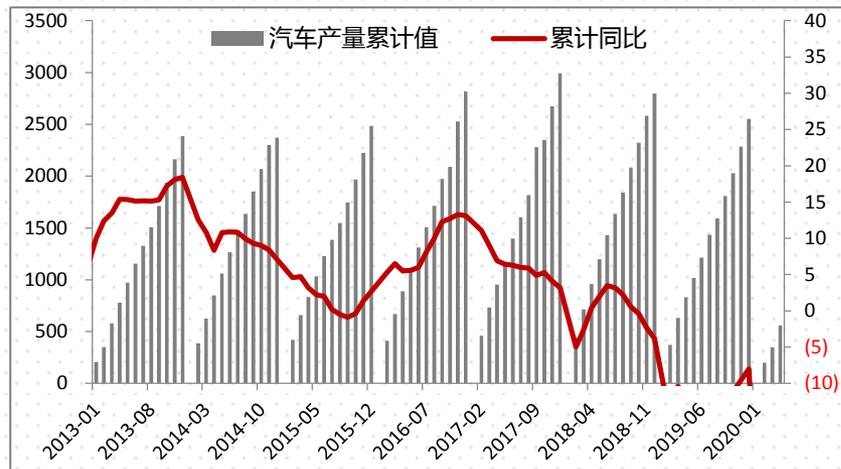
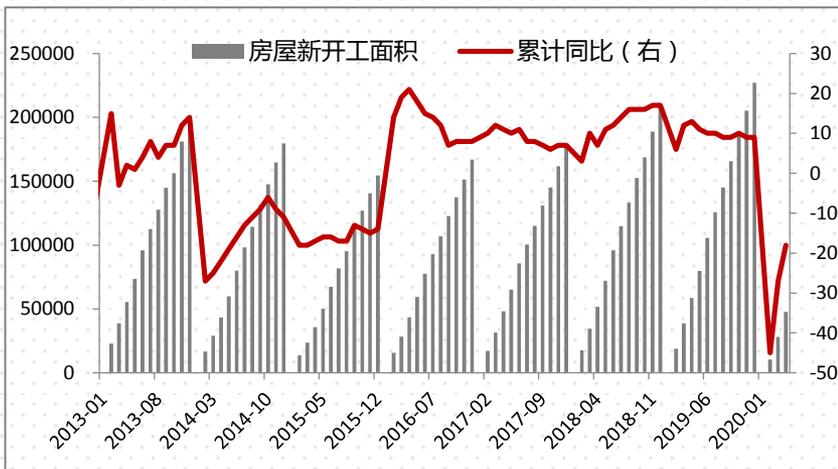
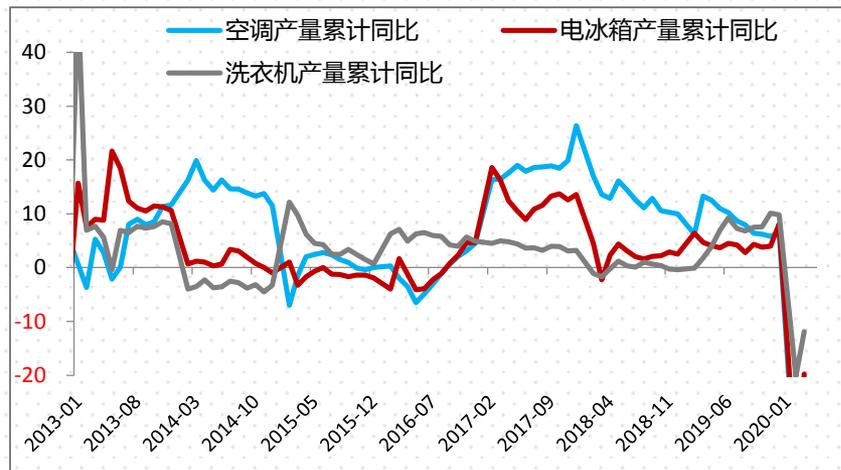
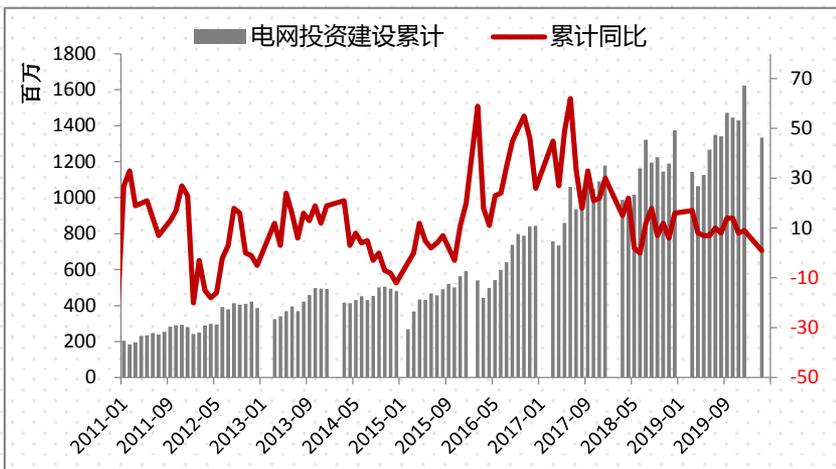
下游消费



	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 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



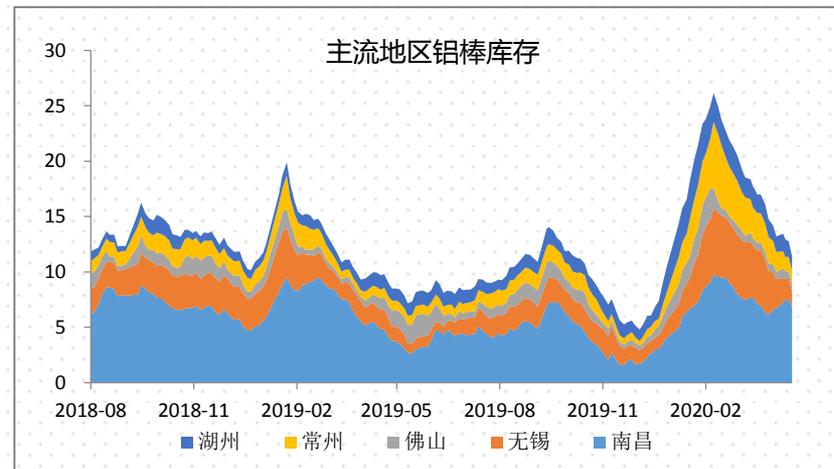
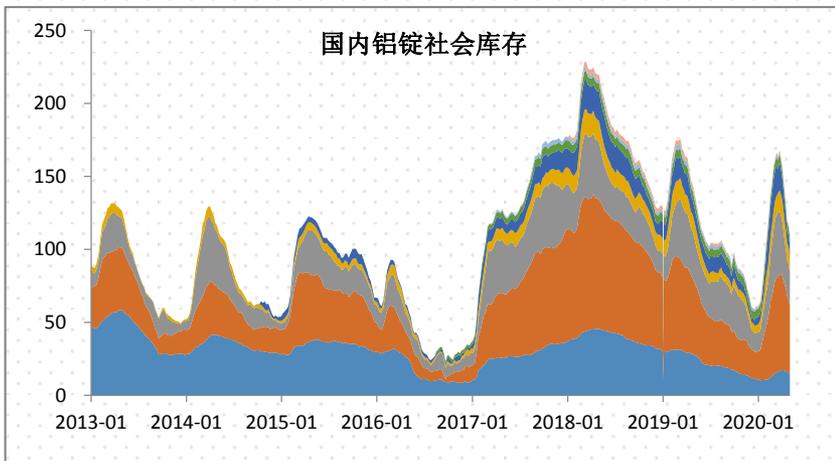
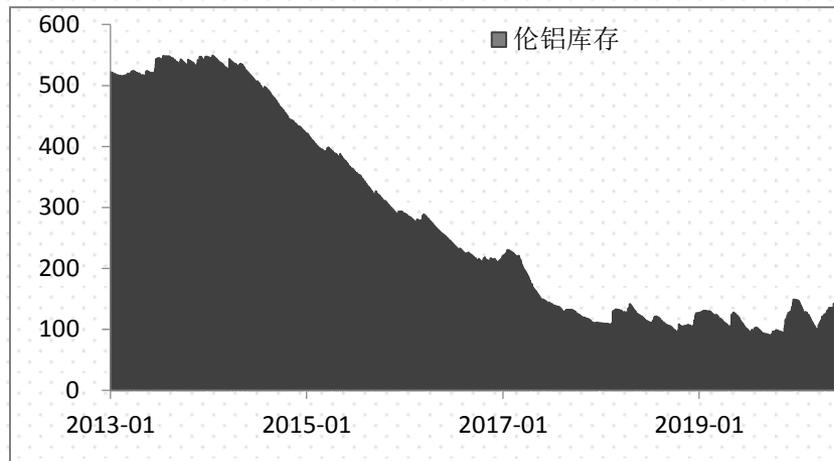
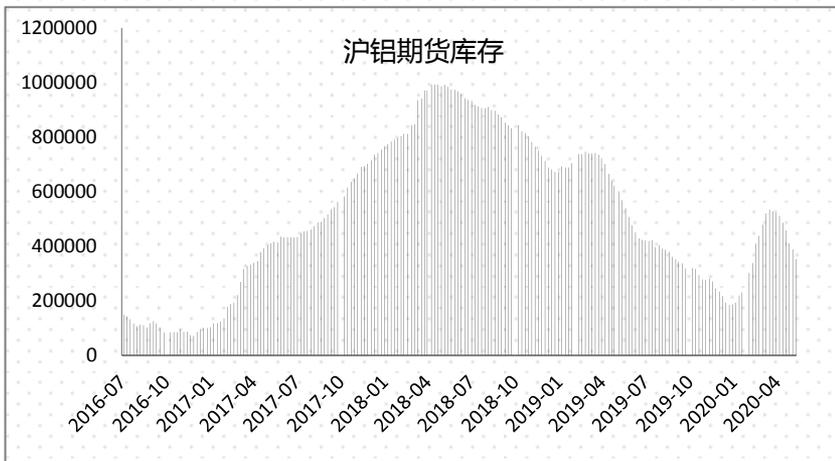
数据来源：一德有色、wind



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
2020-5-6	15.5	49.8	24.8	11.9	7.5	5.6	1.3	0.8	117.20
2020-5-14	13.9	44.2	22.4	11.1	6.4	5.7	1.3	0.8	105.80
周涨跌	-1.6	-5.6	-2.4	-0.8	-1.1	0.1	0	0	-11.4

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2020-5-6	7.25	2.2	0.9	1.5	1.6	13.45
2020-5-14	6.85	1.4	0.65	1.2	1.3	11.4
周涨跌	-0.4	-0.8	-0.25	-0.3	-0.3	-2.05



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

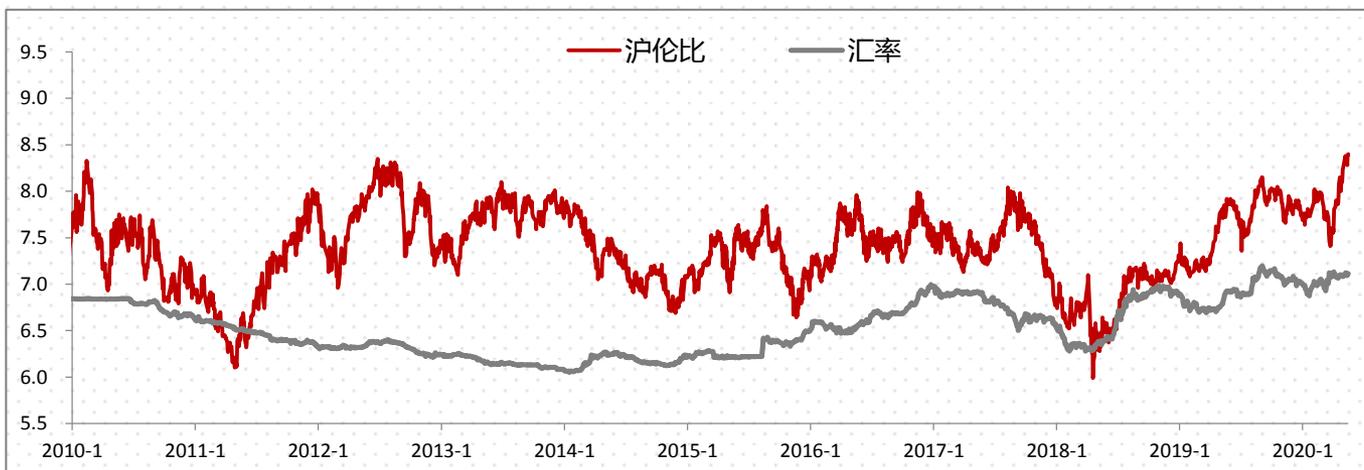
2020-5-15

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	1448.9	-33.1	7.1132	12429	13005	576	8.99	6.62	8.58
3个月	1482	-	7.1252	13052	12455	-597	8.40	6.72	8.81
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	1448.9	国内铝现货	13020	7.1132	500	15119	-545	7.38	8.99
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