



【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. 5月，我国制造业采购经理指数（PMI）为50.6%，较上月小幅下降0.2个百分点。国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示，5月份制造业采购经理指数小幅回落但仍在荣枯线上，非制造业商务活动指数继续回升综合PMI产出指数持平。
2. 近日，广元中孚一期项目第二工段一次通电成功，新安装的116台400KA预焙电解槽开始陆续启动，预计6月底全部启动结束，标志着广元中孚一期项目年产25万吨生产线实现全系列投运。
3. 挪威海德鲁（Norsk Hydro）周二表示，公司在巴西拥有部分所有权的Albras电解铝厂将重启一条铝生产线。据悉，Albras电解铝厂于1985年投产，是巴西的原铝企业，原铝年生产能力为46万吨。
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28日国内铝锭现货库存为89.3吨，比上周减少8.6万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存7.8万吨，比上周减少1.8万吨。

► 现货市场价格走势

		5月22日	5月29日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	12585	12965	380
	伦铝三月 (美元/吨)	1503.5	1547	43.5
	南海现货 (元/吨)	13300	13580	280
	长江现货 (元/吨)	13140	13460	320
	沪粤价差 (元/吨)	-160	-120	40
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-25.25	-23.5	1.75
	上海升贴水 (元/吨)	100	225	125
库存	LME库存 (吨)	1458100	1500900	42800
	铝锭现货库存 (万吨)	102.2	93.6	-8.6
	铝棒库存 (万吨)	9.6	7.8	-1.8
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	470	0	-470
比值	沪伦比值	8.35	8.44	0.09

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略

过去一周大户支持铝消费维持强势，铝锭社会库存维持下降趋势，沪铝主力价格进一步上攻收盘于13220元/吨，06与07合约价差回落至200元/吨，终端采购情况积极性下滑。伦铝价格收盘于1547美元/吨，沪伦除汇比1.17。过去一周铝锭社会库存保持高速下滑趋势，电解铝行业平均盈利近1500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，进口窗口打开或造成30万吨进口量，供应压力增加。海外市场复苏缓慢，中国铝材出口市场仍有恶化的可能，中美贸易战再次甚嚣尘上国内市场虽然迎来消费小高峰，但传统消费淡季需警惕，目前不宜盲目追涨。

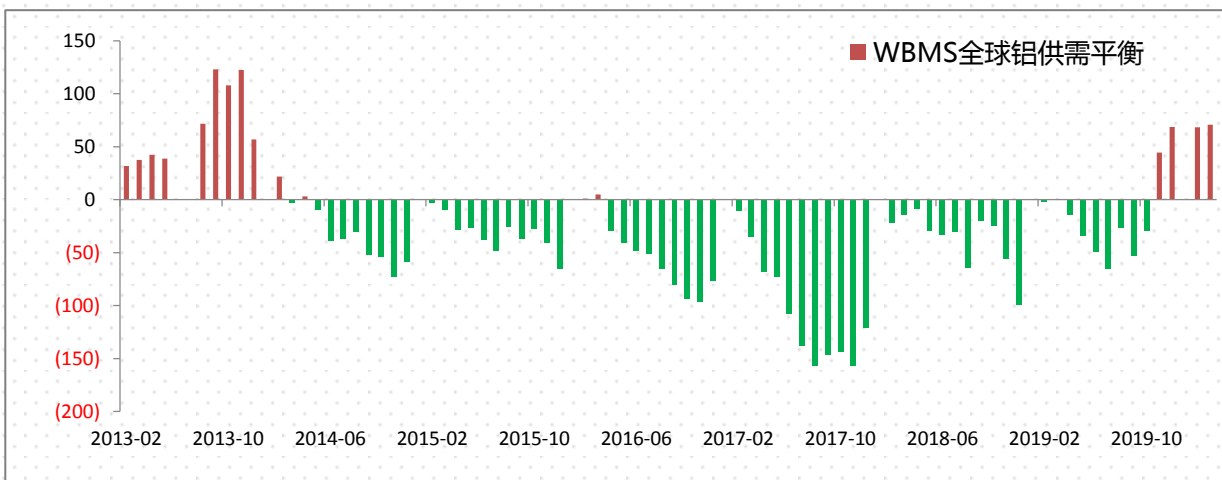
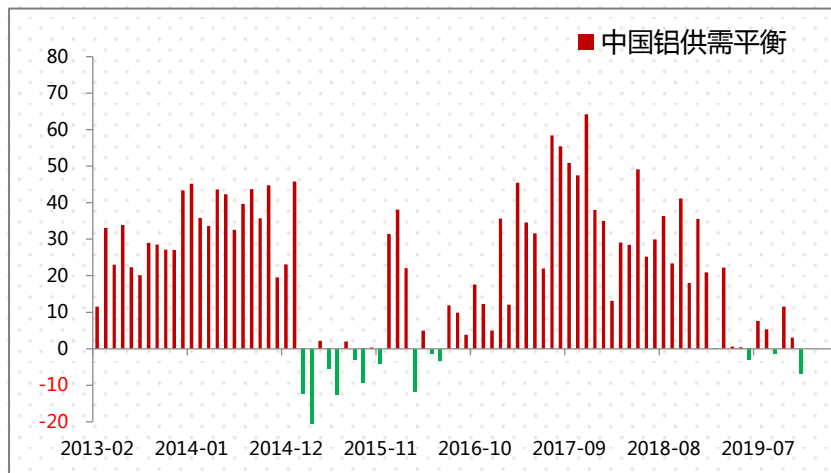
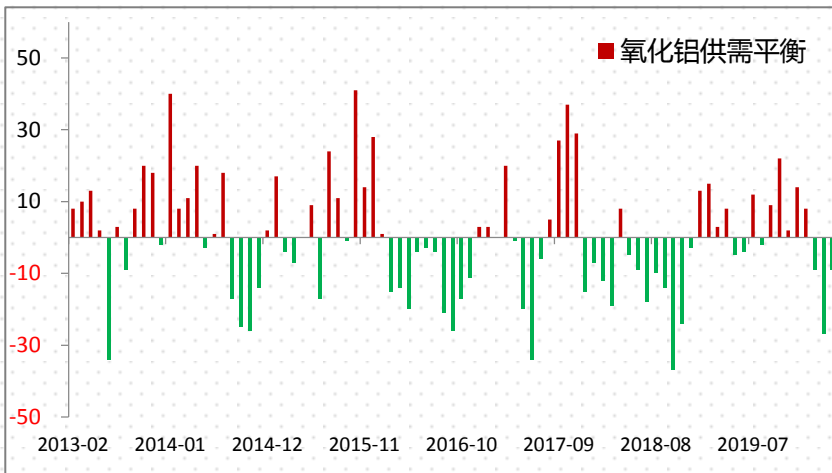


PART 1

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



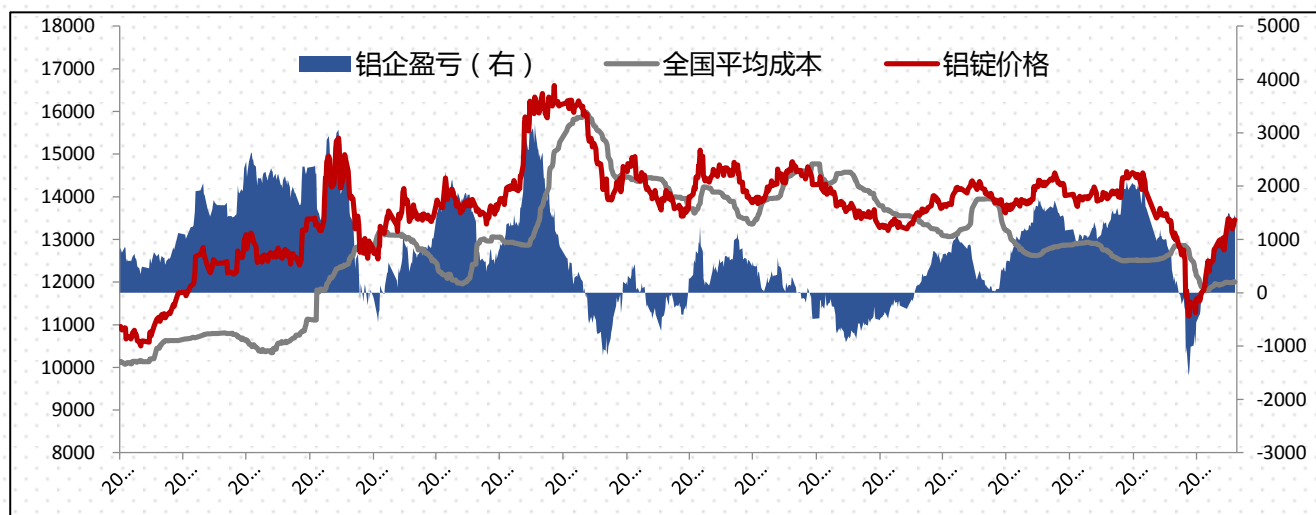
PART 2

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)	2020-5-22	2020-5-29	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2242	2242	0	0.0%
一级氧化铝均价:山西	2215	2234	19	0.9%
一级氧化铝均价:贵阳	2190	2200	10	0.5%
预焙阳极	3300	3300	0	0.0%
氟化铝	8500	8000	-200	-2.4%
冰晶石	5850	5850	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	484.5	547.5	15	2.8%

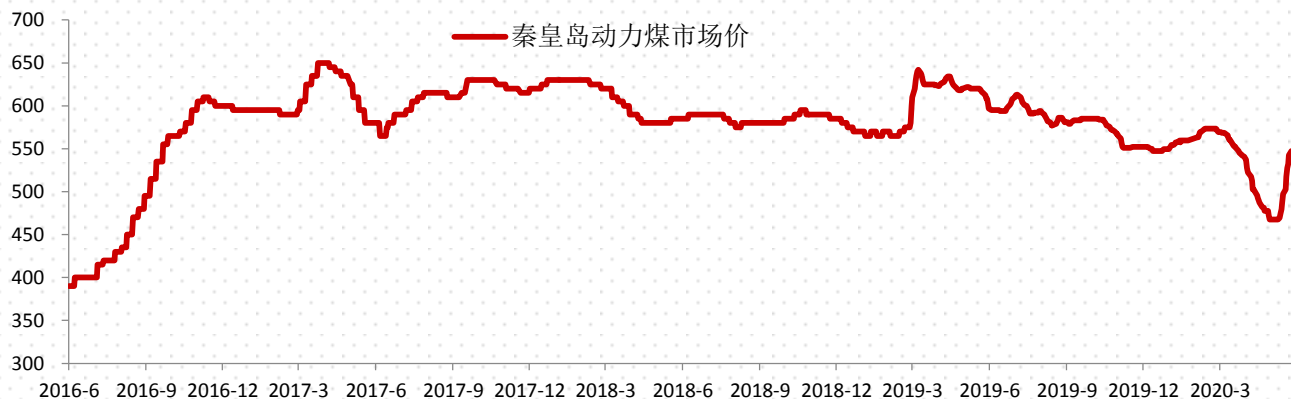


数据来源：一德有色、wind

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	8000	160	
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			12045	全国成本加权



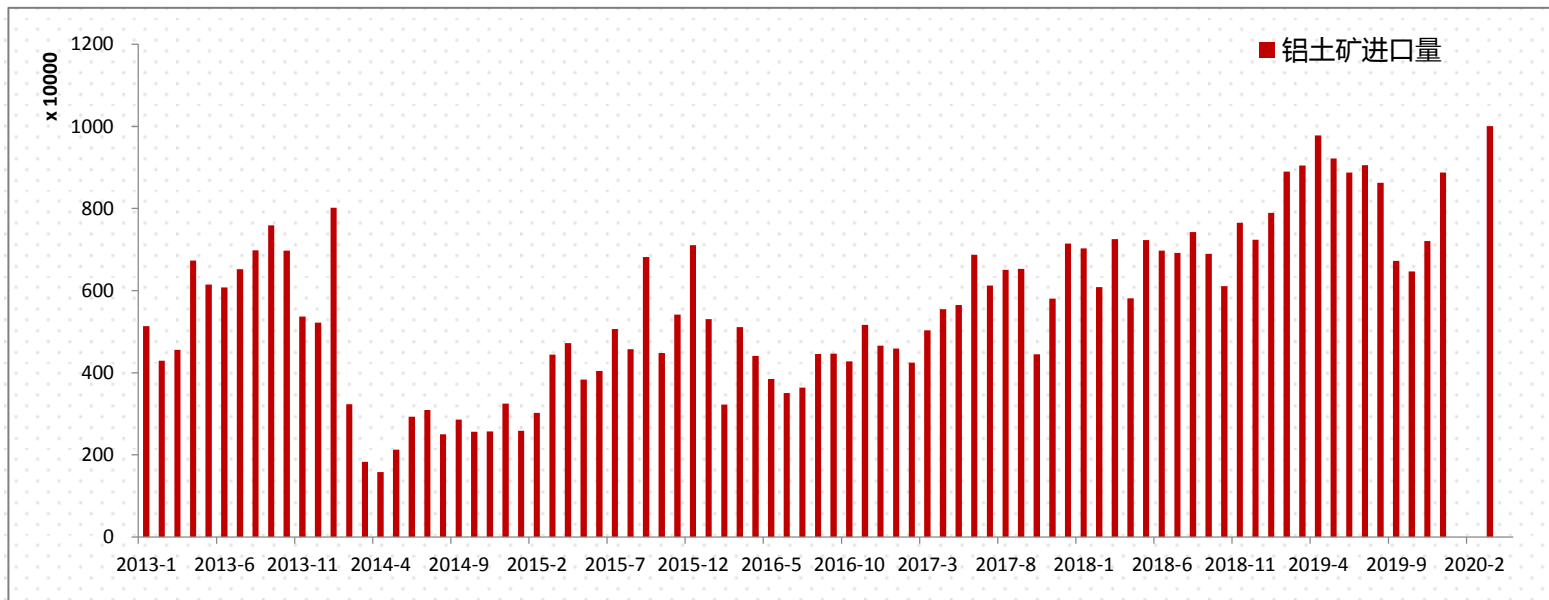
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

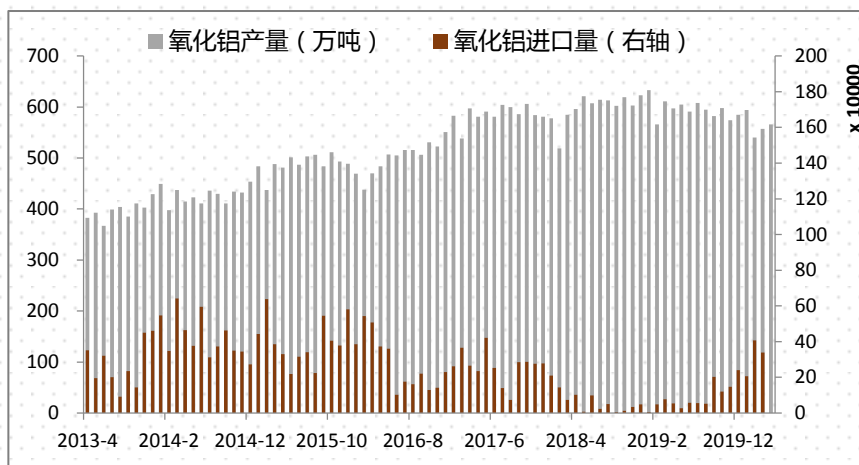
▶ 铝土矿



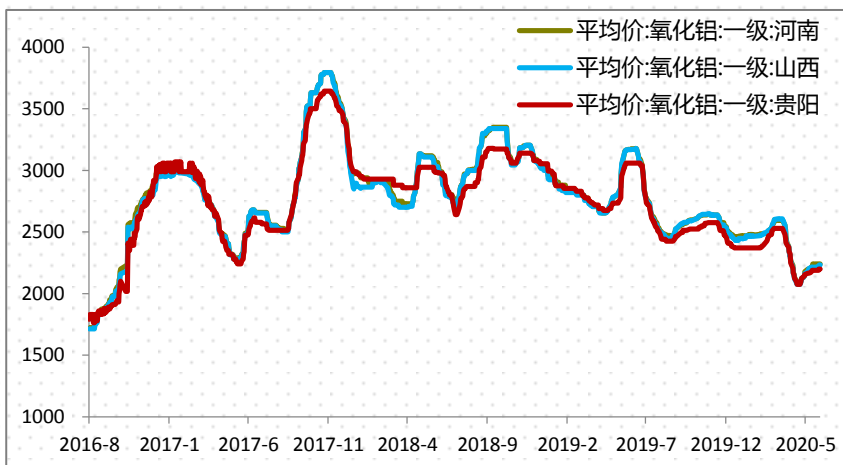
数据来源：一德有色、wind

本周进口铝土矿价格维稳，其中几内亚AL：44-45%，SI：3-4%，CIF:41-45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:40-42（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出现市场矛盾点，氧化铝厂挺价惜售，但下游电解铝厂为控制利润压价采购，贸易商观望较多，上下游处于博弈状态。北方市场报价2200-2300元/吨，南方市场报价达到2150-2250元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为2230-2250元/吨，河南地区报价2200~2240元/吨，山东地区报价2200~2240元/吨，广西地区2180~2220元/吨，贵州地区2190~2230元/吨。进口氧化铝方面，氧化铝FOB澳洲报价为246美元/吨。连云港氧化铝成交价格报价2140-2180元/吨。

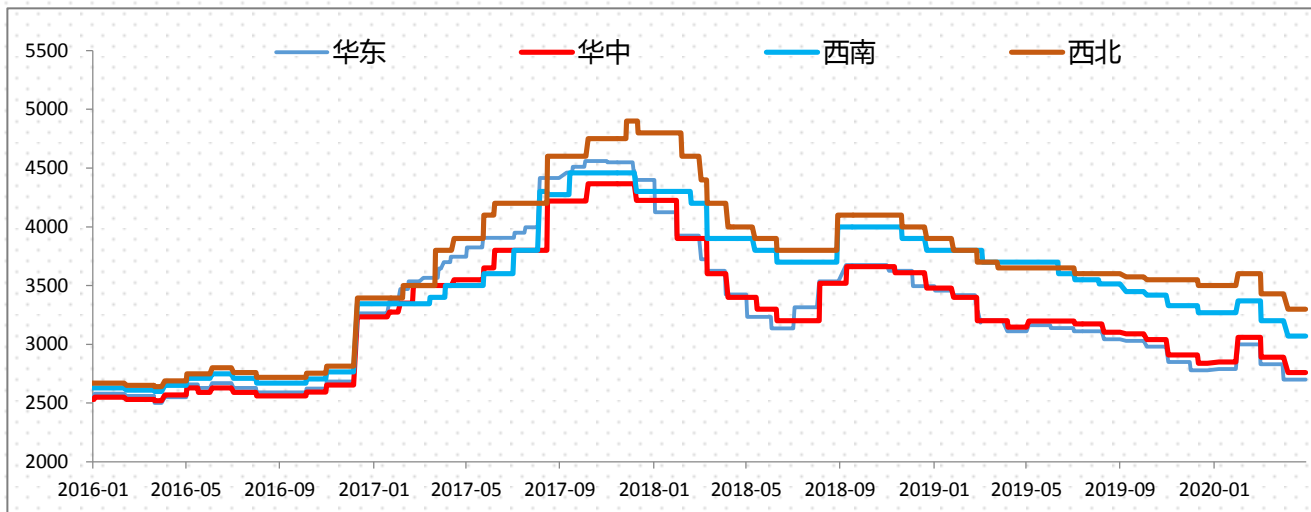
▶ 氧化铝新增产能

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、广西平果铝业进行设备检修，目前已全部停产检修，涉及产能250万吨，预计检修维持5天左右。2、山西华兴铝业有限公司预计6月复产，涉及产能120万吨/年。

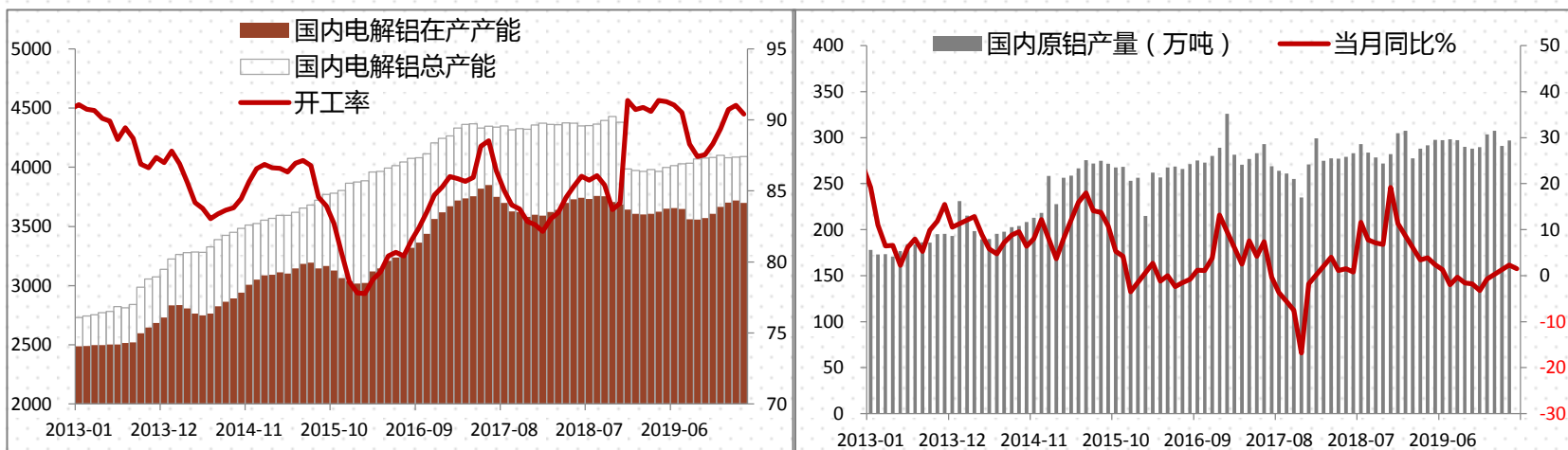
► 预焙阳极



数据来源：一德有色、wind

本周预焙阳极价格大部分地区持稳，下月预焙阳极长单价格未定，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2550-2910元/吨；西北地区预焙阳极价格3050-3200元/吨；东北地区预焙阳极价格2640-2940元/吨。原材料方面价格上涨，中硫焦主流成交价格920-1090元/吨，煅后焦普货价格1280-1350/吨。

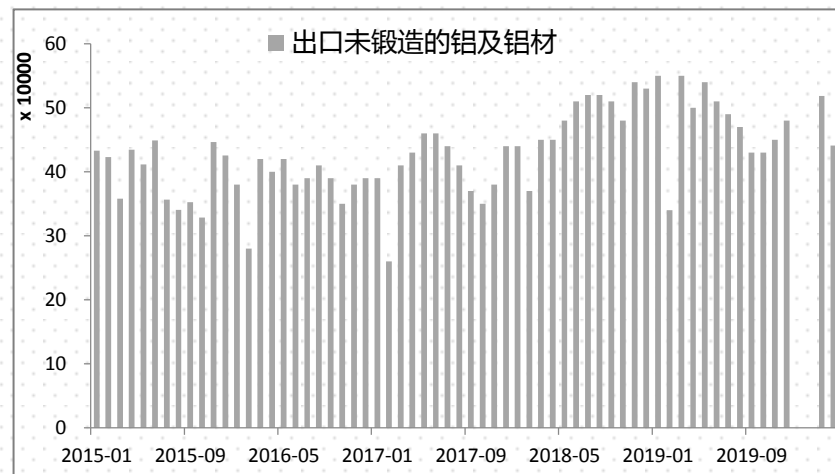
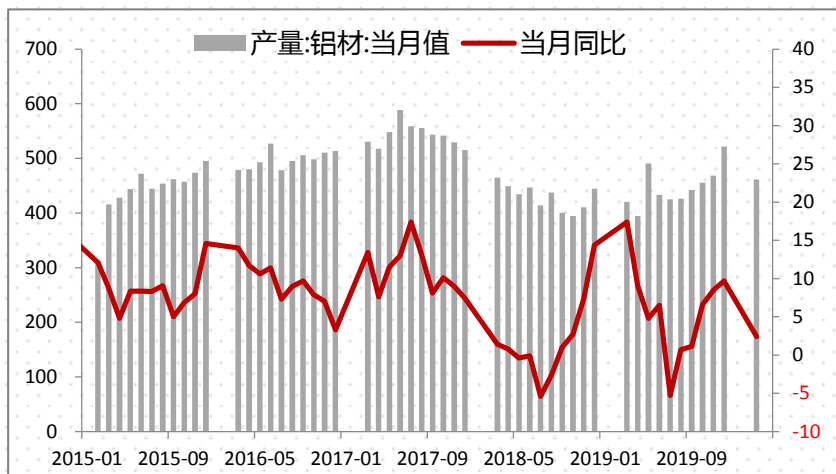
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周大户支持铝消费维持强势，铝锭社会库存维持下降趋势，沪铝主力价格进一步上攻收盘于13220元/吨，06与07合约价差回落至200元/吨，终端采购情况积极性下滑。伦铝价格收盘于1547美元/吨，沪伦除汇比1.17。过去一周铝锭社会库存保持高速下滑趋势，电解铝行业平均盈利近1500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，进口窗口打开或造成30万吨进口量，供应压力增加。海外市场复苏缓慢，中国铝材出口市场仍有恶化的可能，中美贸易战再次甚嚣尘上国内市场虽然迎来消费小高峰，但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28日国内铝锭现货库存为89.3万吨，比上周减少8.6万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存7.8万吨，比上周减少1.8万吨。

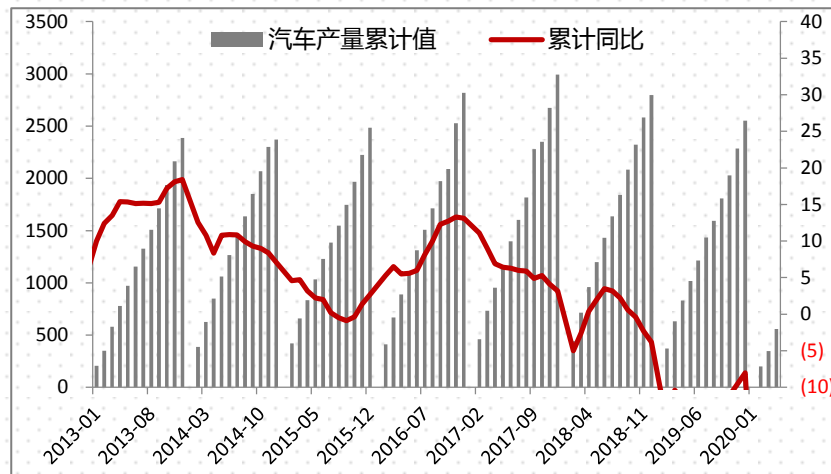
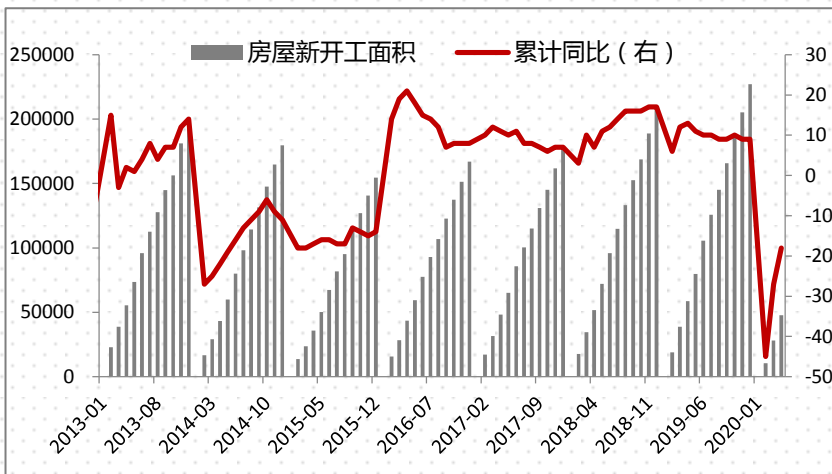
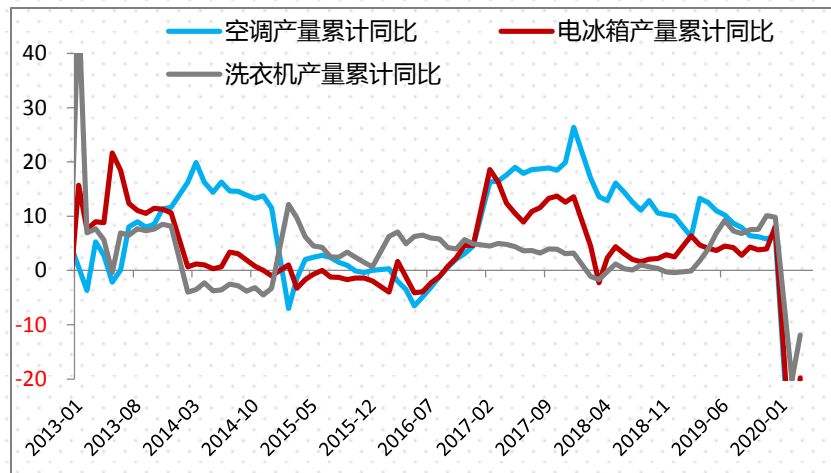
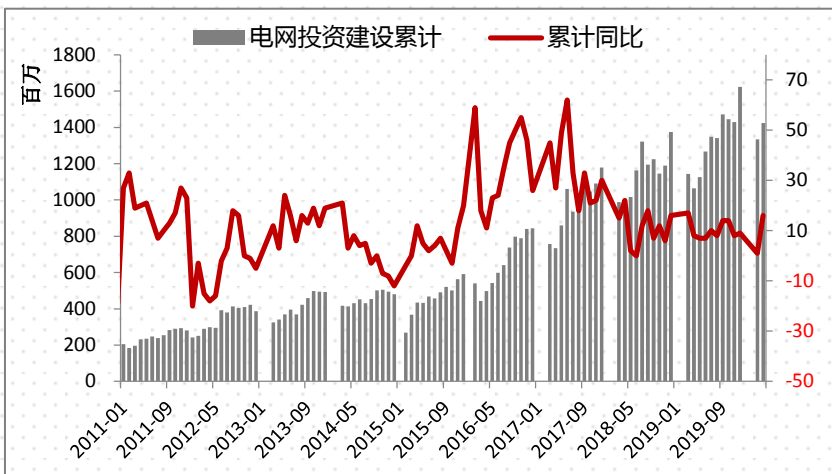
下游消费



	2020-02	2020-03	2020-04
国内汽车产量 (辆)	284537	1422131	2101556
当月同比	-80%	-44%	2%
房屋新开工面积 (万m ²)	10370	28203	47768
当月同比	-45%	-27%	-18%
冰箱产量 (万台)	205	656	678
当月同比	-48%	-9%	-5%
洗衣机产量 (万台)	-	640	555.7
当月同比	-	1%	-10%
空调产量 (万台)	441	1375	1452
当月同比	-52%	-20%	-18%

数据来源：一德有色、wind

下游消费



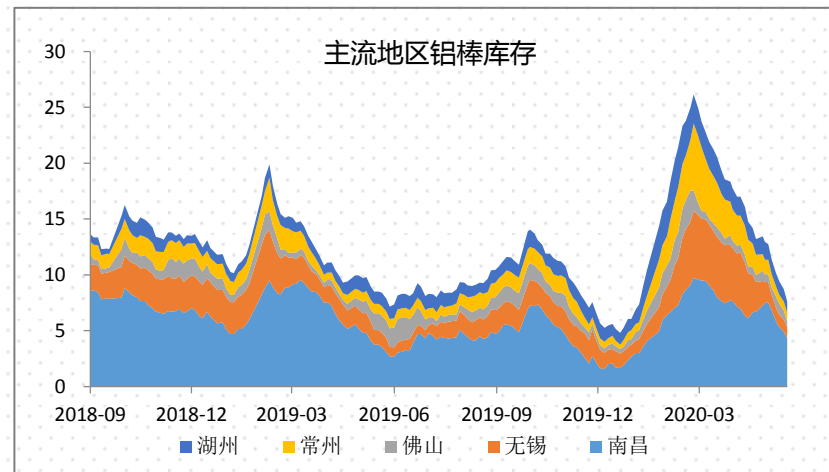
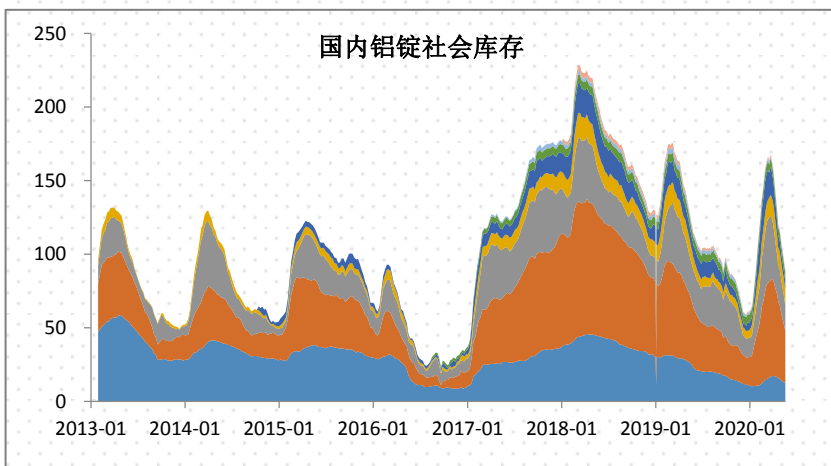
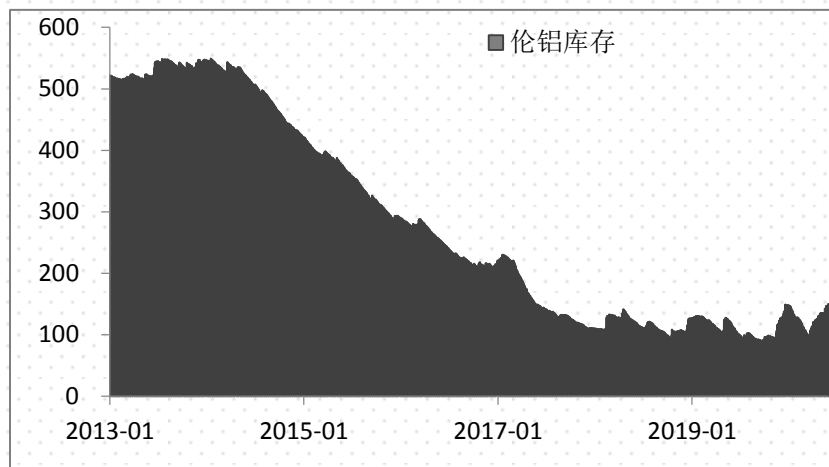
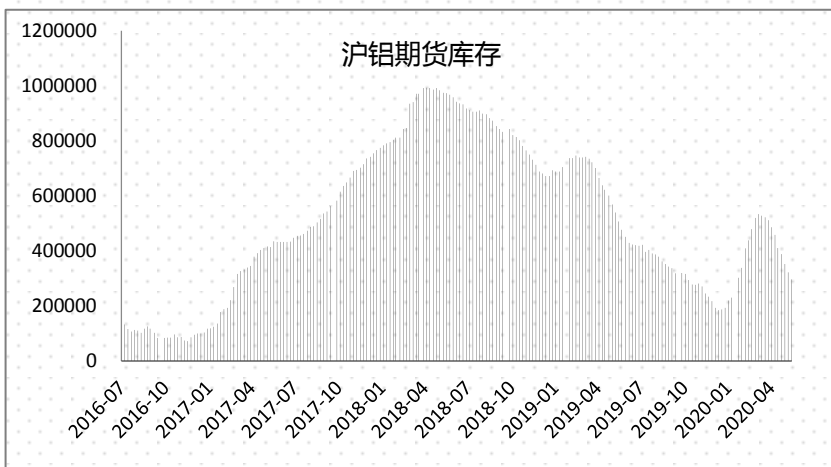
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

► 库存情况



数据来源：一德有色、wind

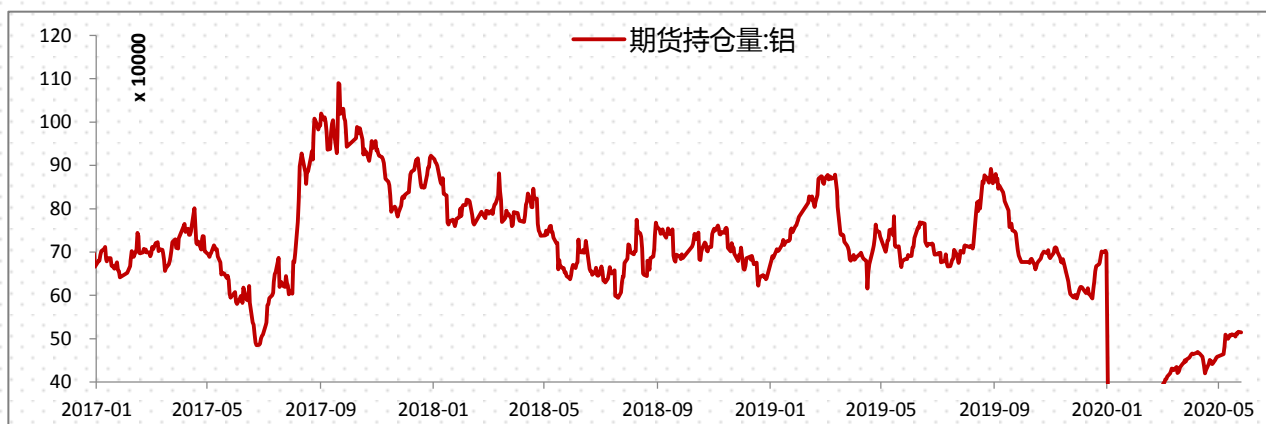
► 库存及持仓

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
2020-5-21	13.1	40.2	20.1	11.2	5.6	5.8	1.1	0.8	97.90
2020-5-28	12.3	35.4	18	10.8	5.1	5.8	1.1	0.8	89.30
周涨跌	-0.8	-4.8	-2.1	-0.4	-0.5	0	0	0	-8.6

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2020-5-21	5.3	1.1	1	0.8	1.2	9.4
2020-5-28	4.3	1	0.5	0.8	1	7.6
周涨跌	-1	-0.1	-0.5	0	-0.2	-1.8



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

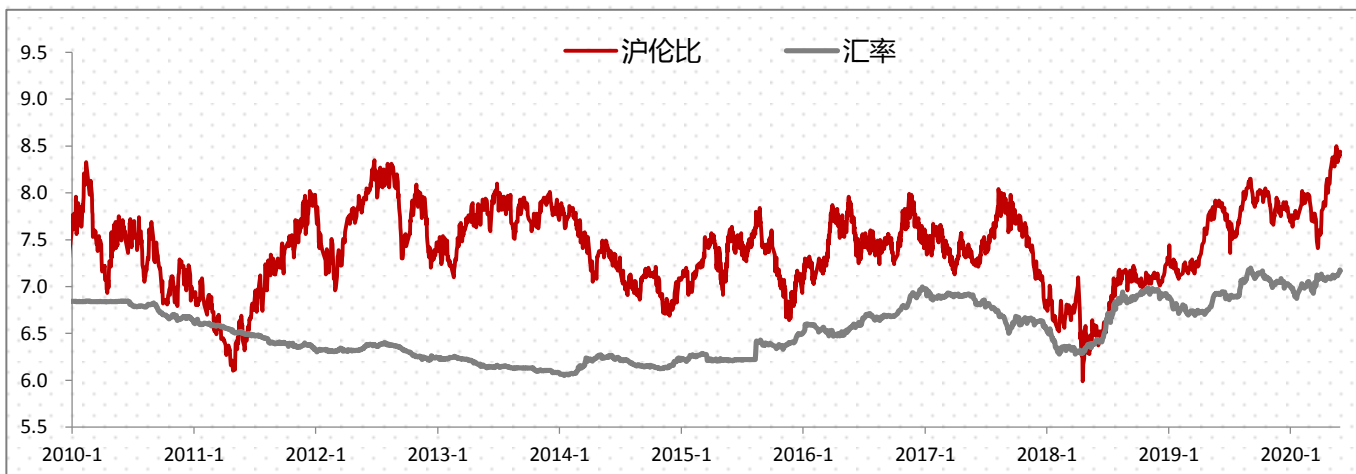
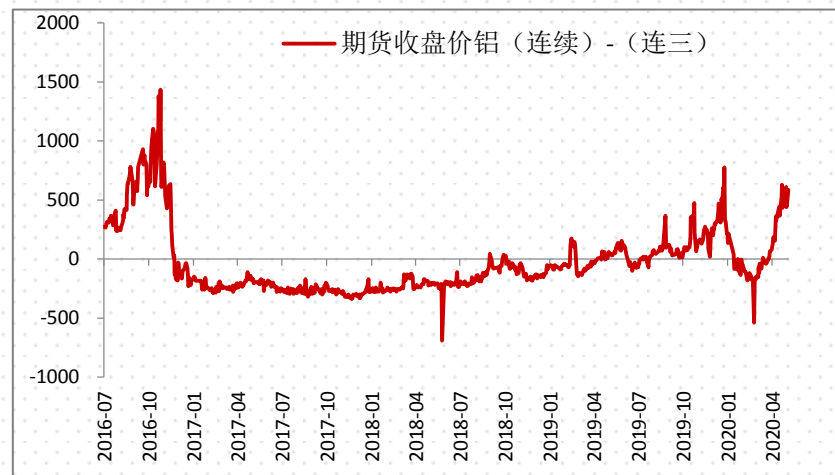
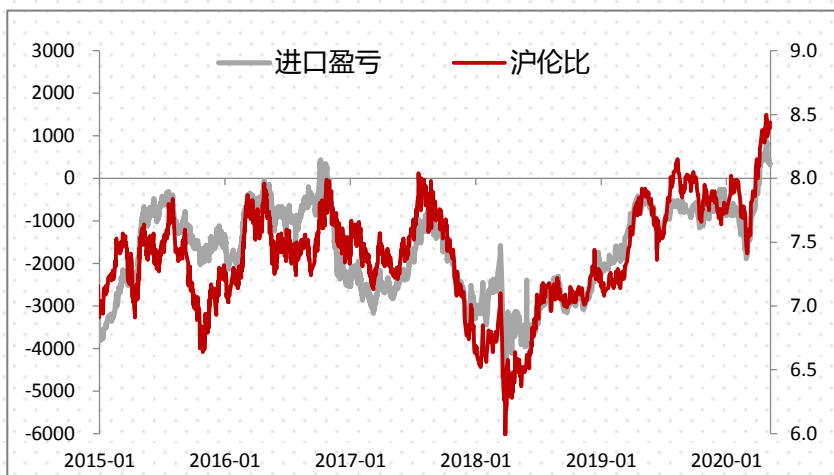
2020-5-28

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	1509.45	-22.55	7.1788	13156	13470	314	8.91	6.62	8.72
3个月	1532	-	7.1987	13728	12900	-828	8.42	6.72	8.96
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	1509.45	国内铝现货	13450	7.1788	500	15500	-357	7.35	8.91
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