



# 【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、预焙阳极价格小幅下调但原材料价格上涨
- 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欧佩克+声明草案显示，创纪录的石油减产将延续至7月末，在5月至6月无法实现100%减产的国家将需要在7月至9月进行补偿。联合部长级监督委员会（JMMC）会议将每月举行一次，直至2020年12月。

2乘联会表示，5月全月的主力厂家零售总体达到日均4.9万辆，同比增速0%，同比表现相对平稳。5月全月较4月的零售总体增长12%，增长较强。

3从国网广元供电公司获悉，从5月下旬至今，国网广元供电公司“营销、客服、调控、信通”等10个专业5个小组30余名工作人员有序入场，对广元中孚绿色铝材项目二期工程开展变电站母线侧设备验收工作，中孚铝业年产25万吨绿色铝材项目受电工程进入竣工验收阶段。

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5月中国未锻轧铝及铝材出口38.29万吨，同比减少28.4%。1-5月未锻轧铝及铝材出口201.2万吨，同比减少18.7%。

6.6月4日国内铝锭现货库存为84.7万吨，比上周减少4.6万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存7.31万吨，比上周减少0.49万吨。

## ► 现货市场价格走势

		5月29日	6月5日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	12965	12940	-25
	伦铝三月 (美元/吨)	1547	1592	45
	南海现货 (元/吨)	13580	13470	-110
	长江现货 (元/吨)	13460	13470	10
	沪粤价差 (元/吨)	-120	0	120
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-23.5	-25.4	-3.65
	上海升贴水 (元/吨)	225	80	-35
库存	LME库存 (吨)	1500900	1521325	20425
	铝锭现货库存 (万吨)	93.6	84.7	-4.6
	铝棒库存 (万吨)	7.8	7.31	-0.49
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	0	460	0
比值	沪伦比值	8.44	8.23	-0.21

数据来源：一德有色、wind

## ► 本周策略

---

过去一周沪铝价格先抑后扬收盘于13275元/吨，06与07合约价差回落至245元/吨，铝锭库存虽维持降低态势但降幅收窄，终端采购情况积极性下滑。伦铝价格一路攀升收盘于1595美元/吨。电解铝行业平均盈利维持近1500元/吨，新产能投放积极性增加，预计5月份进口铝锭约10万吨，供应压力增加。中国铝材出口市场仍存忧虑，中美贸易战再次甚嚣尘上，美国就业数据或存乌龙事件，国内传统消费淡季需警惕，目前不宜盲目追涨。

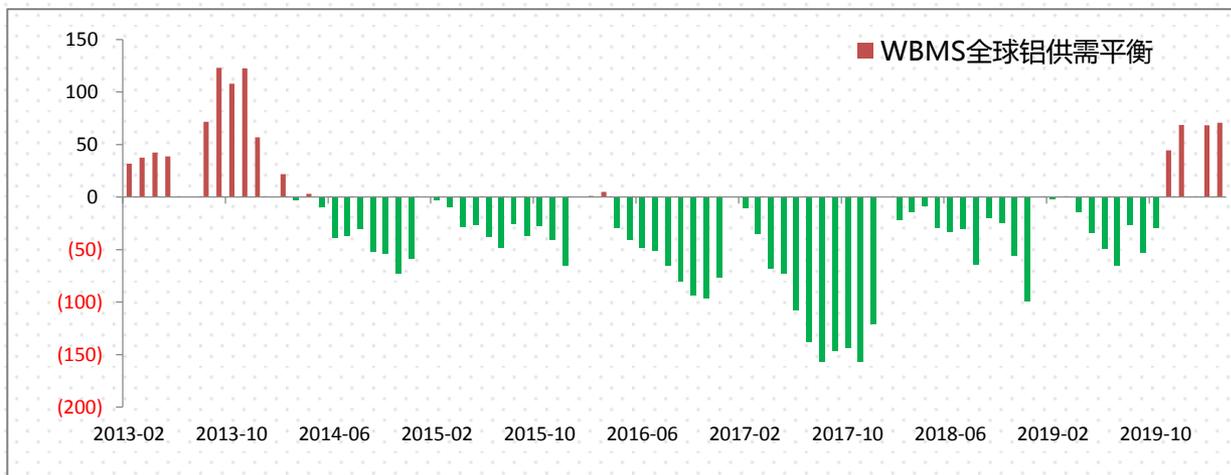
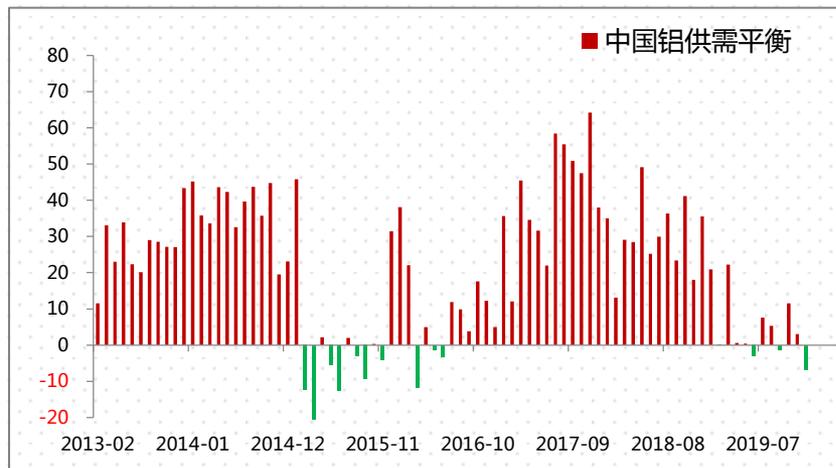
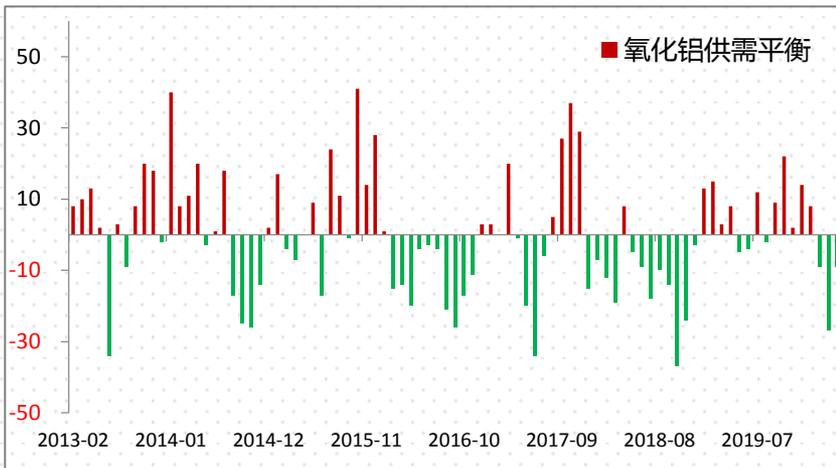


PART 1

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



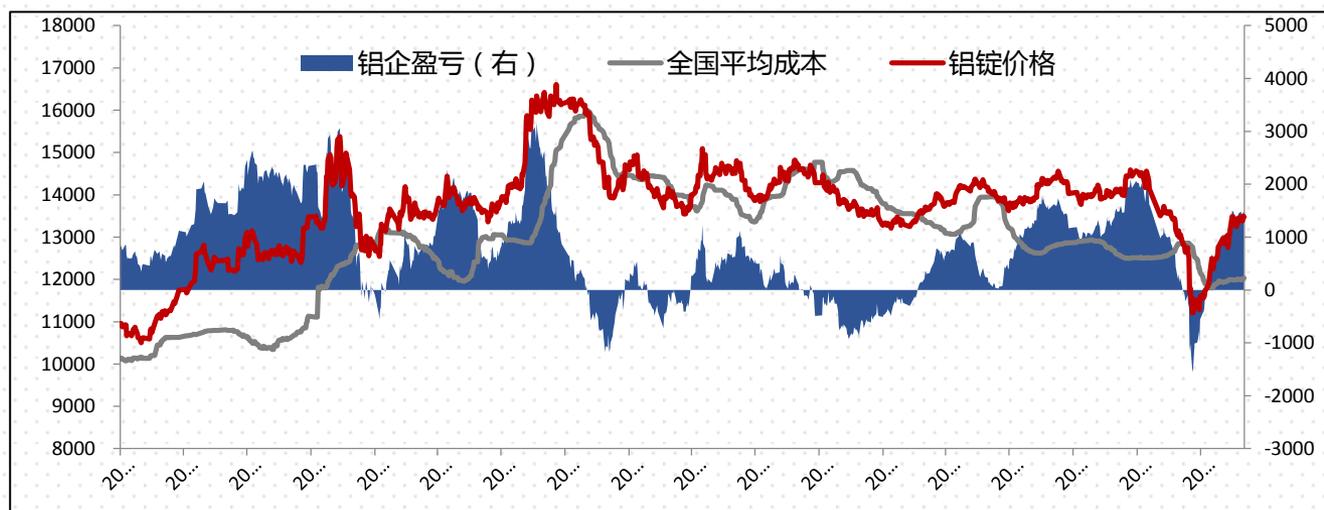
PART 2

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)	2020-5-29	2020-6-5	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2242	2243	1	0.0%
一级氧化铝均价:山西	2234	2248	14	0.6%
一级氧化铝均价:贵阳	2200	2225	25	1.1%
预焙阳极	3300	3300	0	0.0%
氟化铝	8000	8000	0	0.0%
冰晶石	5850	5850	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	547.5	546.5	-1	-0.2%

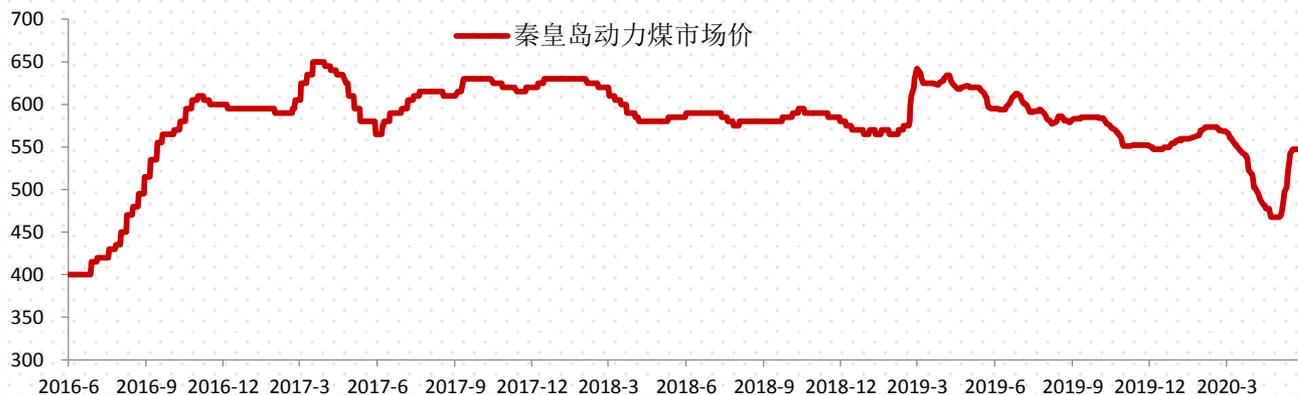


数据来源：一德有色、wind

## 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	2243	4329	
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	
<b>综合生产成本</b>			<b>12047</b>	全国成本加权



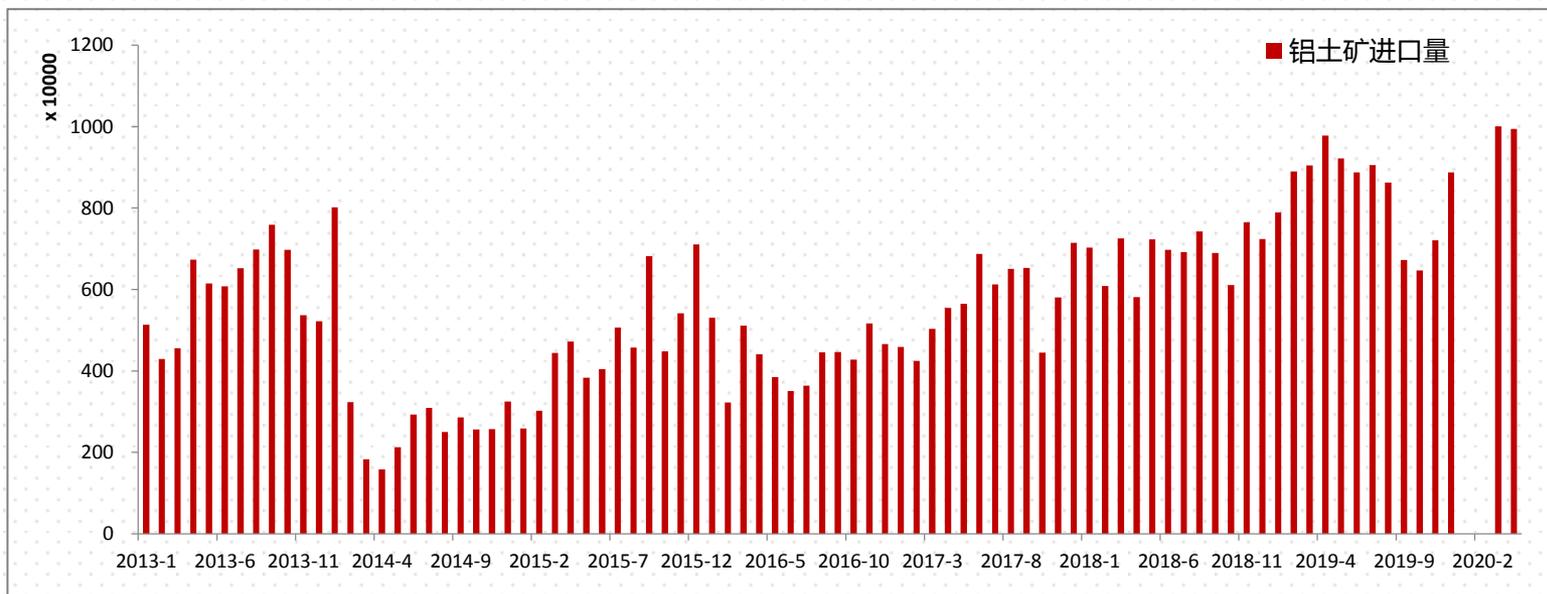
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

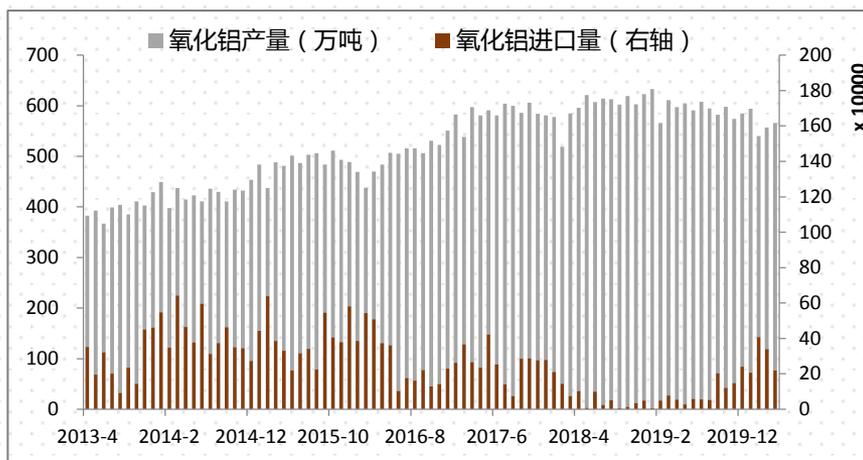
## ▶ 铝土矿



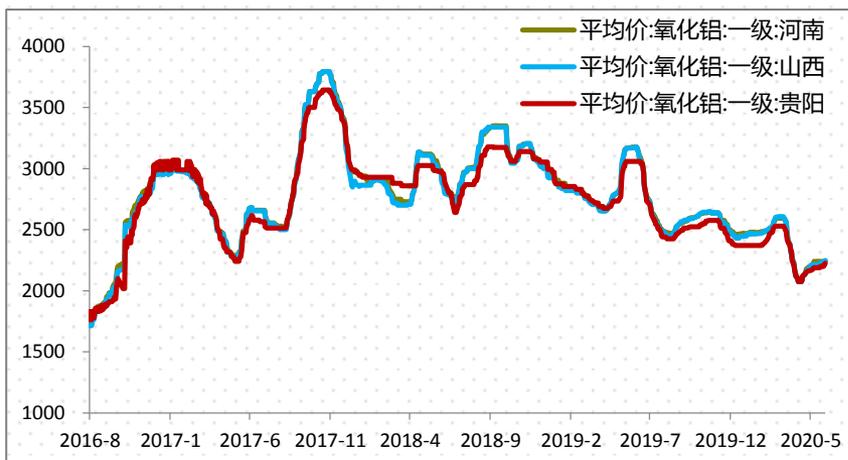
数据来源：一德有色、wind

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250美元/吨。连云港氧化铝成交价格报价2140-2180元/吨。

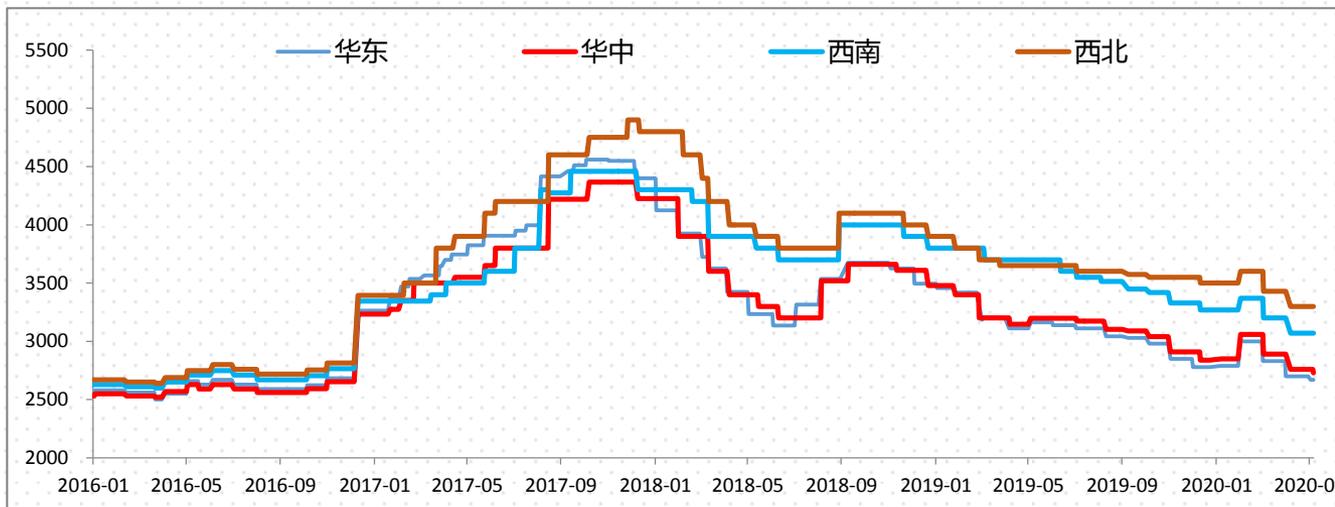
## ► 氧化铝新增产能

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。

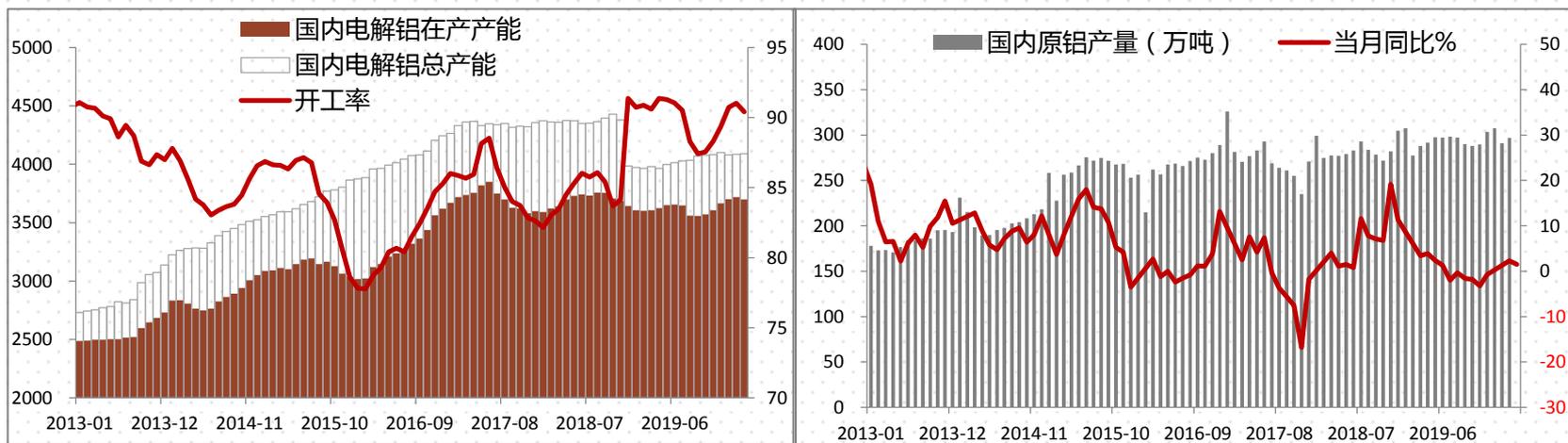
## ► 预焙阳极



数据来源：一德有色、wind

本周预焙阳极价格部分地区小幅下调，各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极出厂价格2500-2680元/吨；河南地区预焙阳极价格2530-2890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2620-2920元/吨。本月山东地区某铝厂预焙阳极长单定价2500元/吨，较上月下调30元/吨。原材料方面价格上涨，中硫焦主流成交价格964-1123元/吨,上涨40-50元/吨，煅后焦普货价格1300-1400/吨，上涨20-50元/吨。

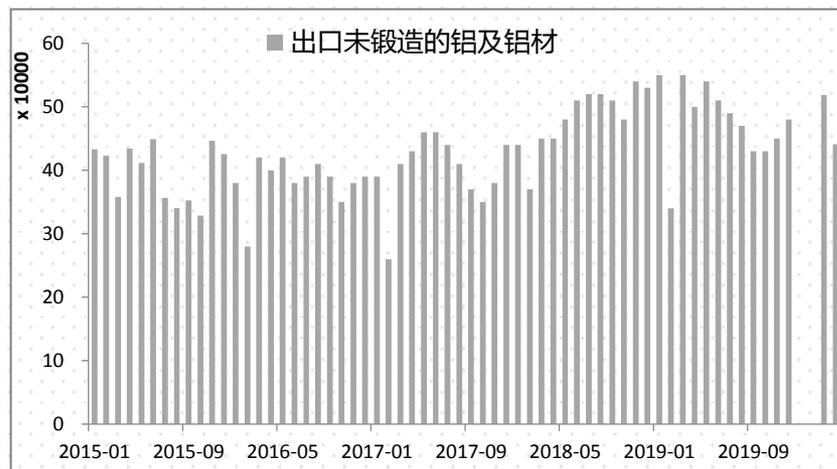
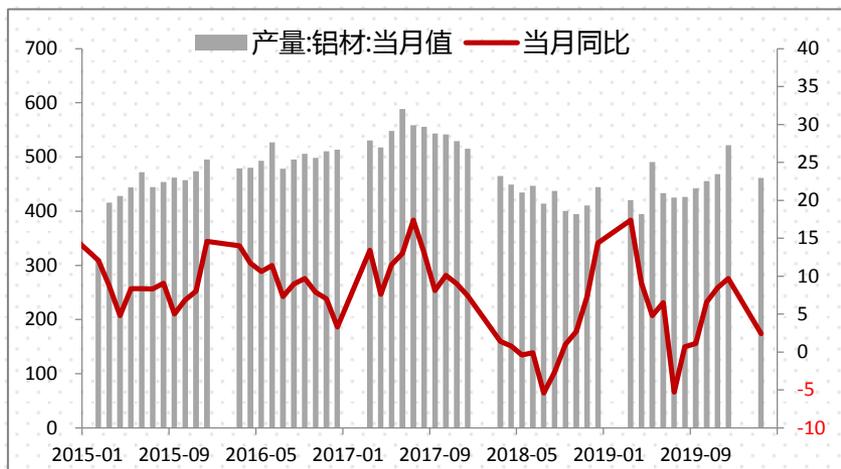
# ▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周沪铝价格先抑后扬收盘于13275元/吨，06与07合约价差回落至245元/吨，铝锭库存虽维持降低态势但降幅收窄，终端采购情况积极性下滑。伦铝价格一路攀升收盘于1595美元/吨。电解铝行业平均盈利维持近1500元/吨，新产能投放积极性增加，预计5月份进口铝锭约10万吨，供应压力增加。中国铝材出口市场仍存忧虑，中美贸易战再次甚嚣尘上，美国就业数据或存乌龙事件，国内传统消费淡季需警惕，目前不宜盲目追涨。社会库存方面6月4日国内铝锭现货库存为84.7万吨，比上周减少4.6万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存7.31万吨，比上周减少0.49万吨。

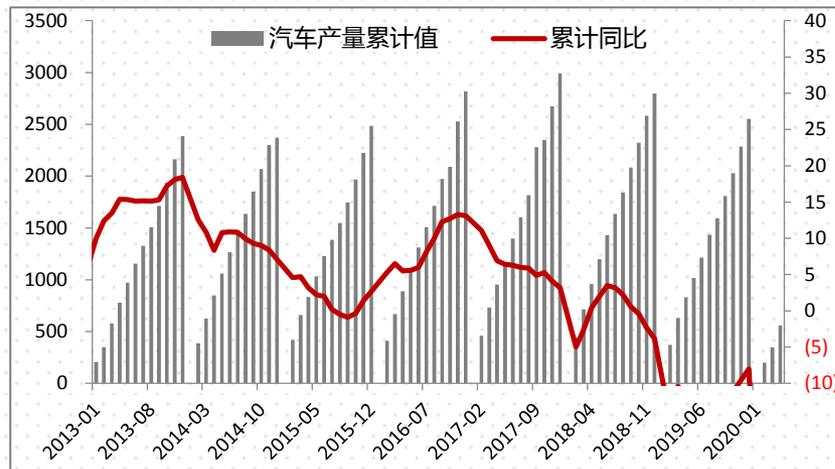
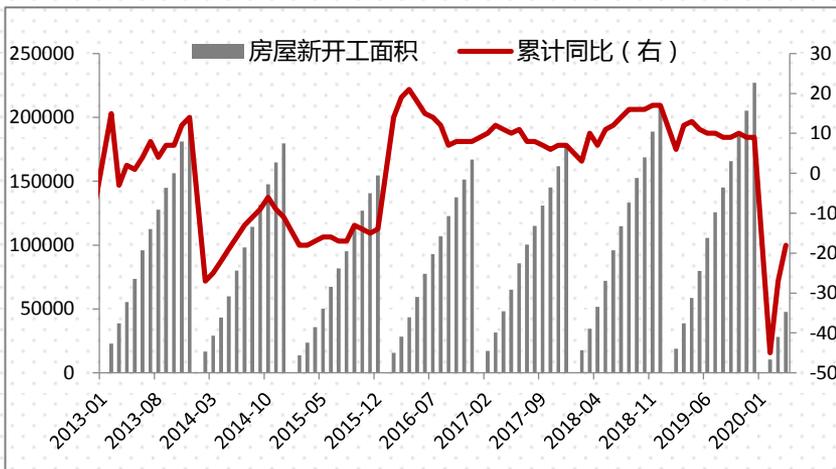
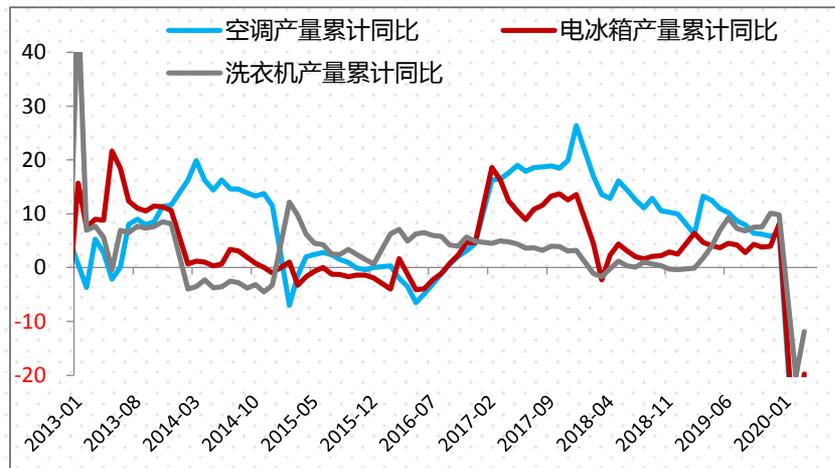
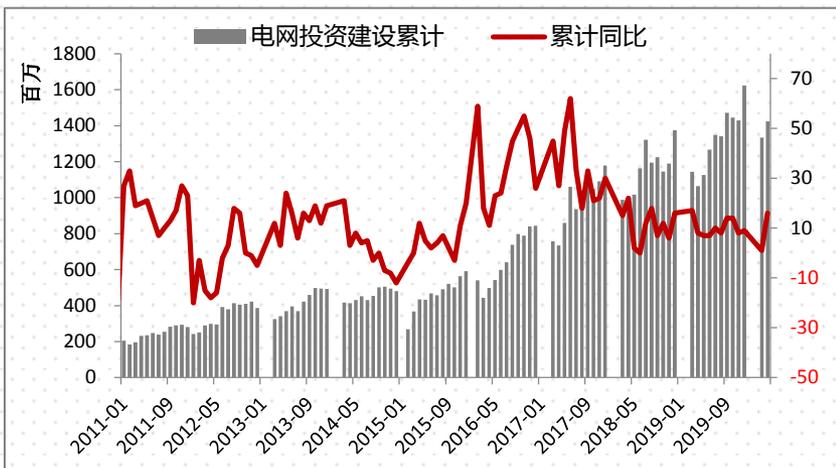
# 下游消费



	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 <sup>2</sup> )	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



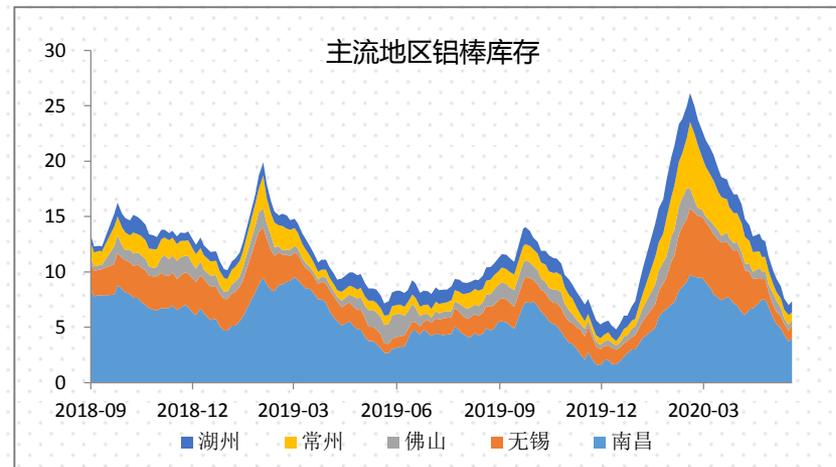
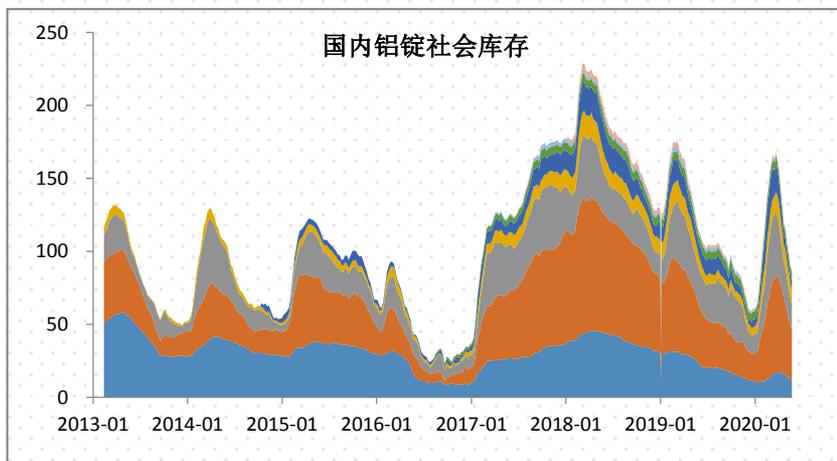
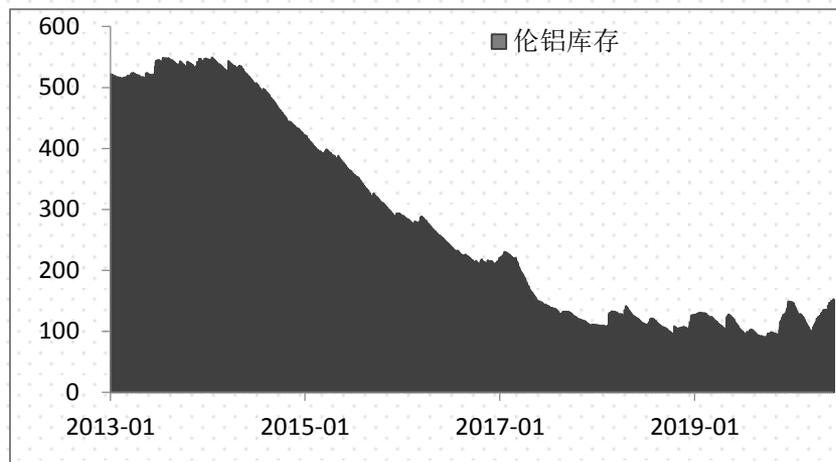
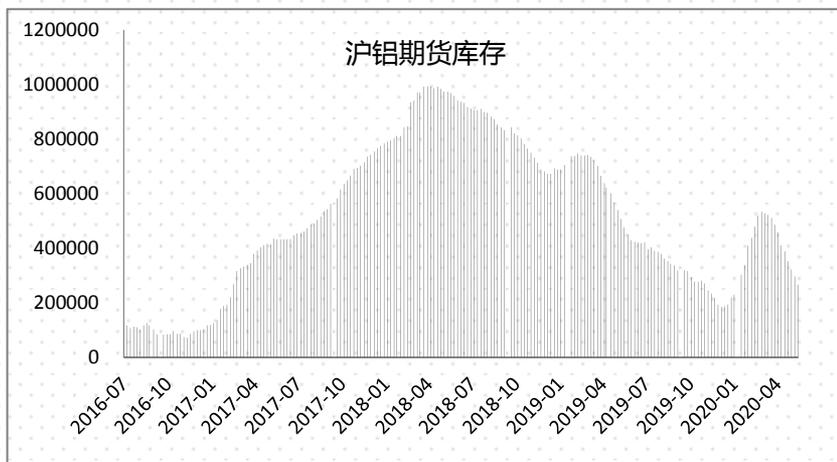
数据来源：一德有色、wind



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
2020-5-28	12.3	35.4	18	10.8	5.1	5.8	1.1	0.8	89.30
2020-6-4	11.7	32.6	17.8	10.6	4.5	5.7	0.9	0.9	84.70
周涨跌	-0.6	-2.8	-0.2	-0.2	-0.6	-0.1	-0.2	0.1	-4.6

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2020-5-28	4.3	1	0.5	0.8	1	7.6
2020-6-4	4.05	1.15	0.5	0.65	1	7.35
周涨跌	-0.25	0.15	0	-0.15	0	-0.25



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

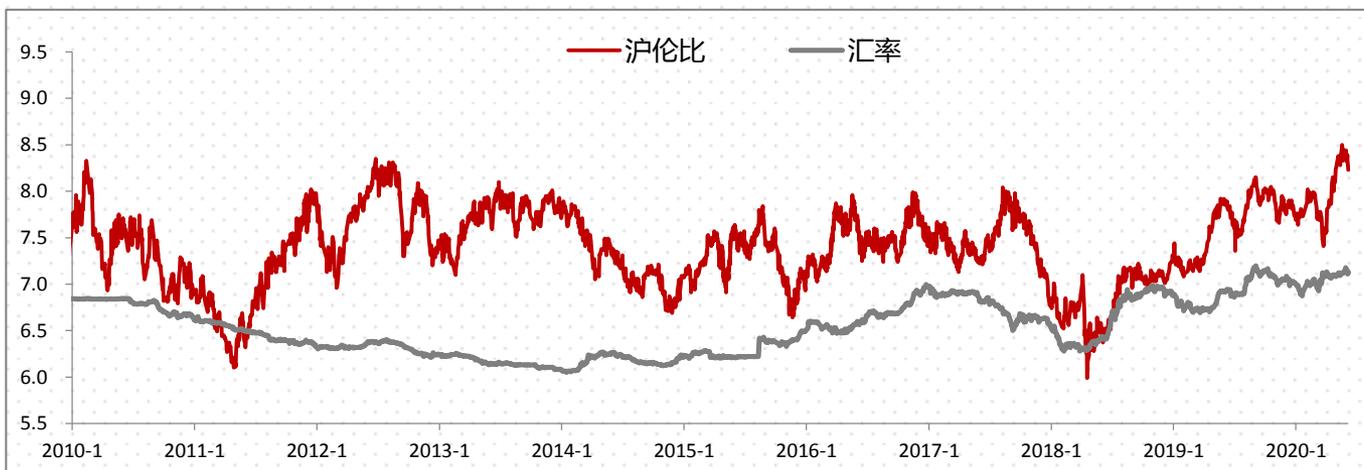
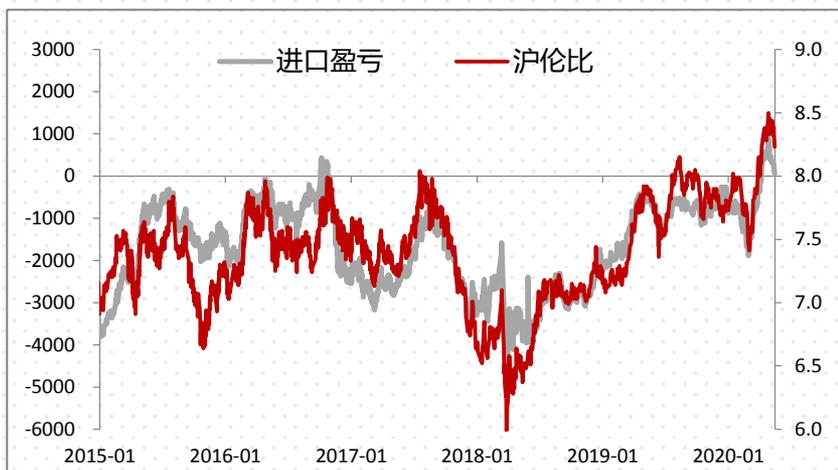
2020-6-5

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	1546.1	-25.4	7.1237	13431	13495	64	8.71	6.62	8.69
3个月	1571.5	-	7.1497	14046	12940	-1106	8.23	6.72	8.94
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	1546.1	国内铝现货	13470	7.1237	500	15518	-230	7.23	8.71
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