



【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、氧化铝价格小幅上涨但动力不足
- 6、预焙阳极价格持稳但原材料价格上涨
- 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 中国汽车工业协会统计分析，6月上旬，11家重点汽车生产企业产销分别完成70万辆和49.4万辆，产销与5月上旬相比分别增长63.4%和40.8%，产销与去年同期同比分别增长86.1%和34%。

2 6月10日，遵义公司氧化铝项目产出第一批氧化铝产品。氧化铝项目4月29日启动隔膜泵，吹响了投料试车号角。5月13日热电厂1号锅炉点火启动，5月15日溶出机组按照70%的设计负荷进料，5月18日赤泥外送至堆场，6月10日，产出第一批氧化铝产品，“带料”全线打通氧化铝生产流程。

3 据SMM统计，当前国内电解铝建成产能4124万吨，运行3658万吨。2020年因疫情检修减产的电解铝产能已自高峰65.5万吨下降至57.5万吨，并有进一步收窄趋势。

4. 5月全国电解铝产量307.1万吨，同比增加1%。2020年1-5月，国内电解铝总产量1500.5万吨，同比增加3%，5月冶金级氧化铝产量558.1万吨，冶金级日均产量18万吨，同比降低6.54%，1-5月份累计冶金氧化铝2714.2万吨，累计同比减少8.19%。

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11日国内铝锭现货库存为78.7吨，比上周减少6万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存7.4万吨，比上周增加0.09万吨。

► 现货市场价格走势

		6月5日	6月12日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	12940	13275	335
	伦铝三月 (美元/吨)	1592	1576	-16
	南海现货 (元/吨)	13470	13800	330
	长江现货 (元/吨)	13470	13800	330
	沪粤价差 (元/吨)	0	0	0
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-25.4	-24.25	1.15
	上海升贴水 (元/吨)	80	-80	-160
库存	LME库存 (吨)	1521325	1548550	27225
	铝锭现货库存 (万吨)	84.7	78.7	-6
	铝棒库存 (万吨)	7.31	7.4	0.09
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	475	600	125
比值	沪伦比值	8.23	8.33	0.1

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略

过去一周沪铝价格攀升达到13840元/吨后回落收盘于13625元/吨，06与07合约价差回落至225元/吨，铝锭库存虽维持降低态势但现货市场热度明显下降。伦铝价格高位回落收盘于1576美元/吨。电解铝行业平均盈利1800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，虽然近两年市场体现淡季不淡，但绝对价格低点的囤货补货现象消失，下游加工企业订单开始转冷，加工费下滑，且疫情又有二次爆发的风险，目前不宜盲目追涨，可逢高布局空单。

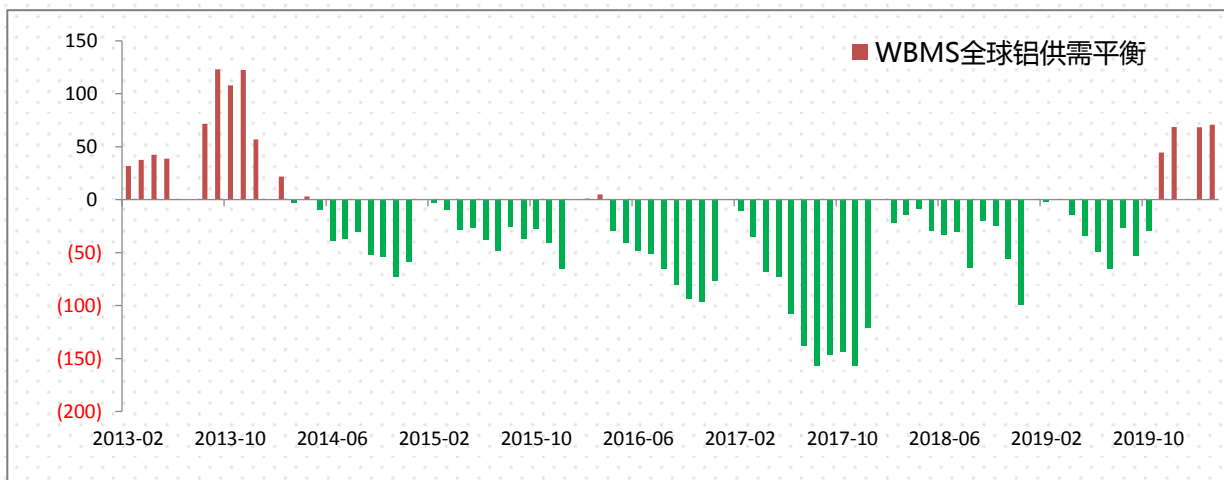
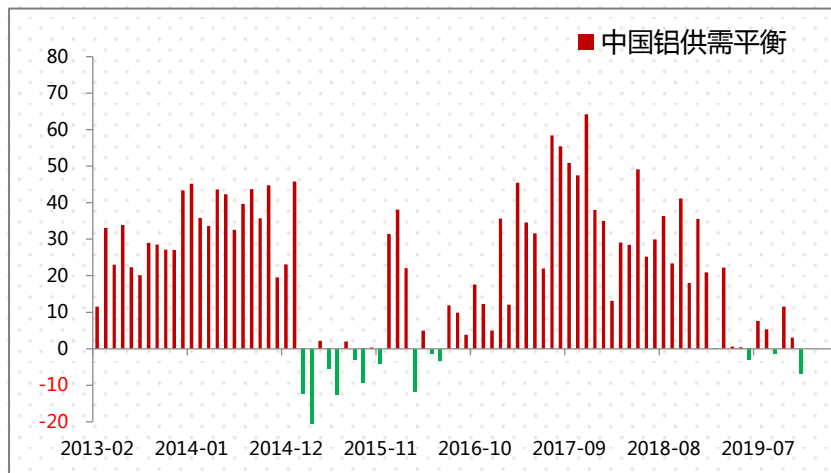
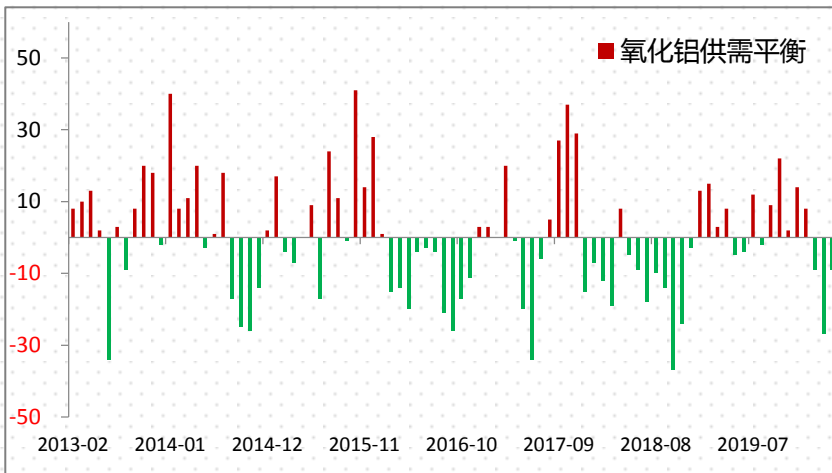


PART 1

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	307.1	0.7	307.8	338.9	-31.1	89.3

供需平衡



数据来源：一德有色、wind



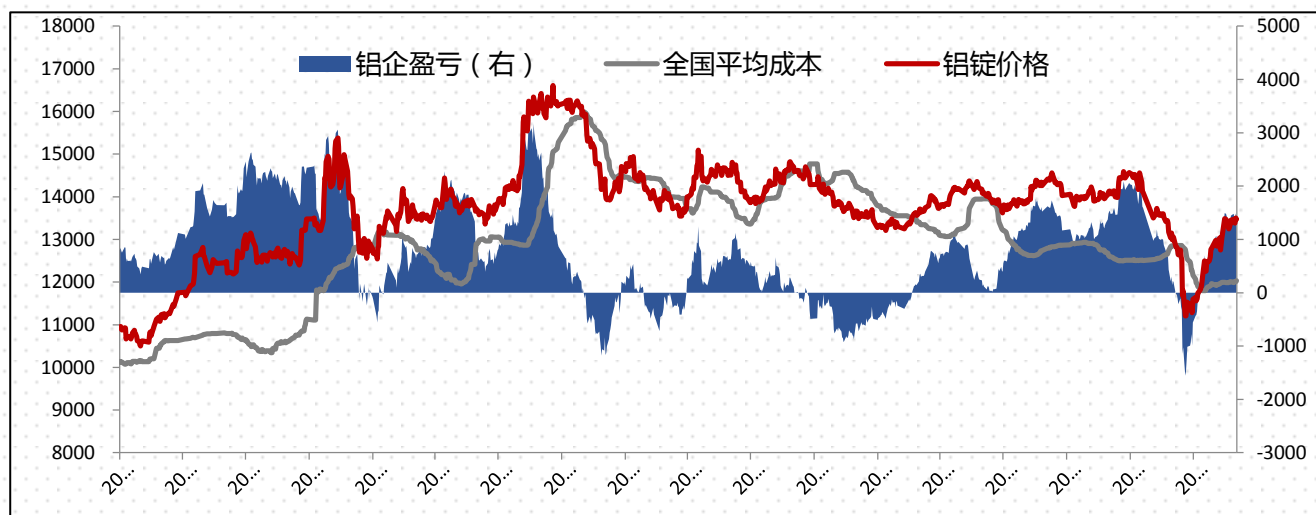
PART 2

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)	2020-6-5	2020-6-12	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2243	2257	14	0.6%
一级氧化铝均价:山西	2248	2257	9	0.4%
一级氧化铝均价:贵阳	2225	2260	35	1.6%
预焙阳极	3300	3150	-150	-4.5%
氟化铝	8000	7550	-450	-5.6%
冰晶石	5850	5850	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	546.5	560.5	14	2.6%

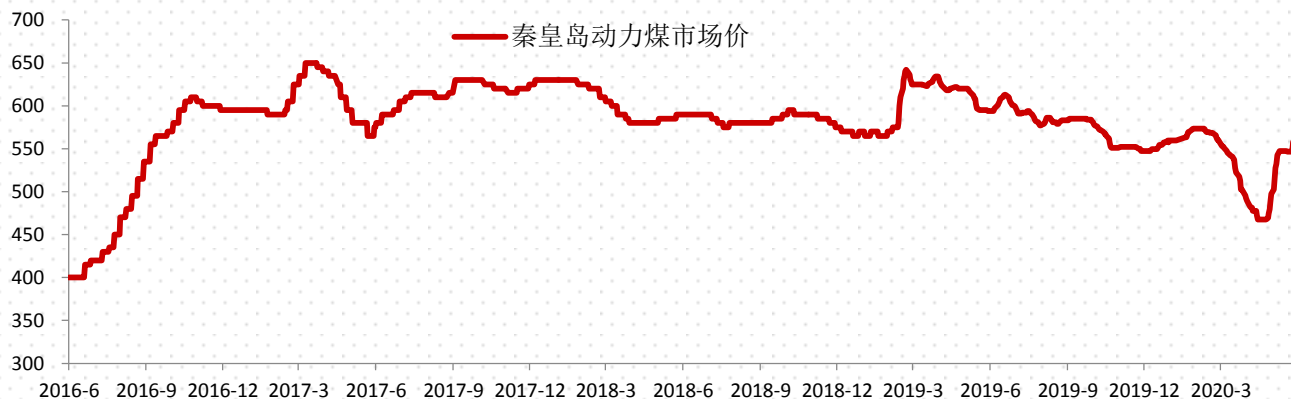


数据来源：一德有色、wind

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	2257	4356	
阳极炭块	0.48	3150	1512	
氟化铝	0.02	7550	151	
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			11993	全国成本加权



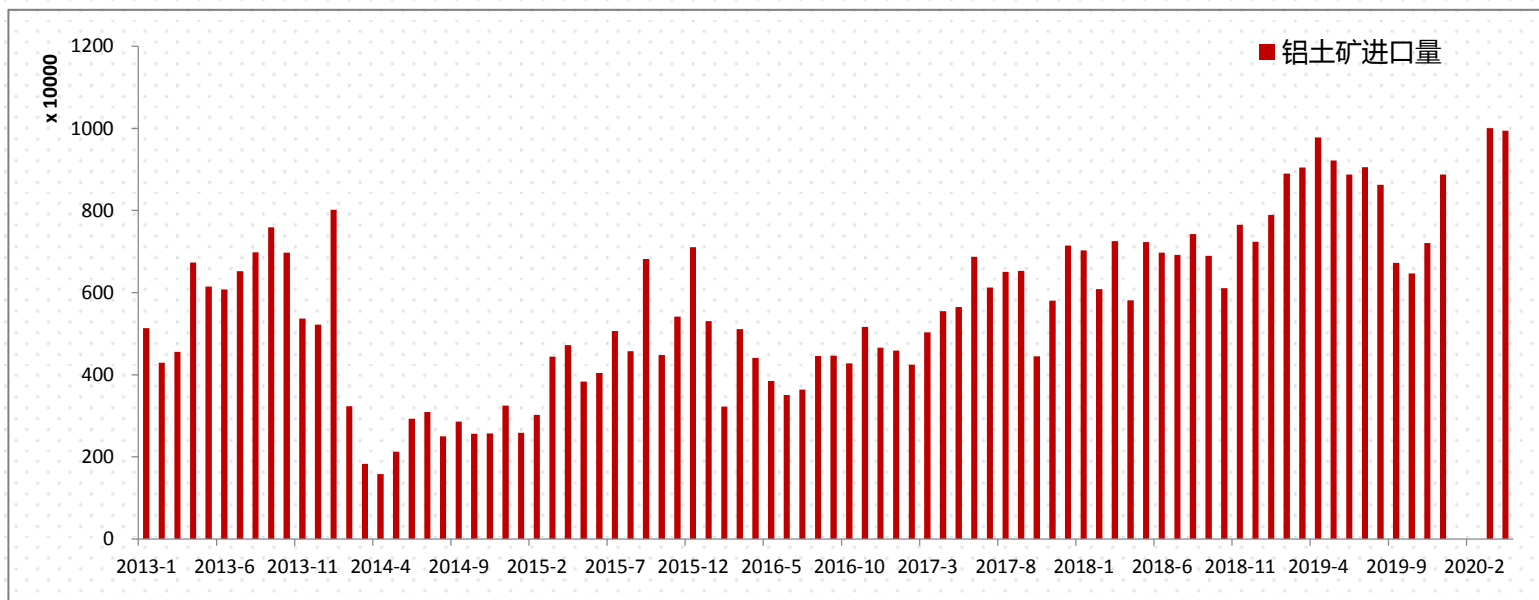
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

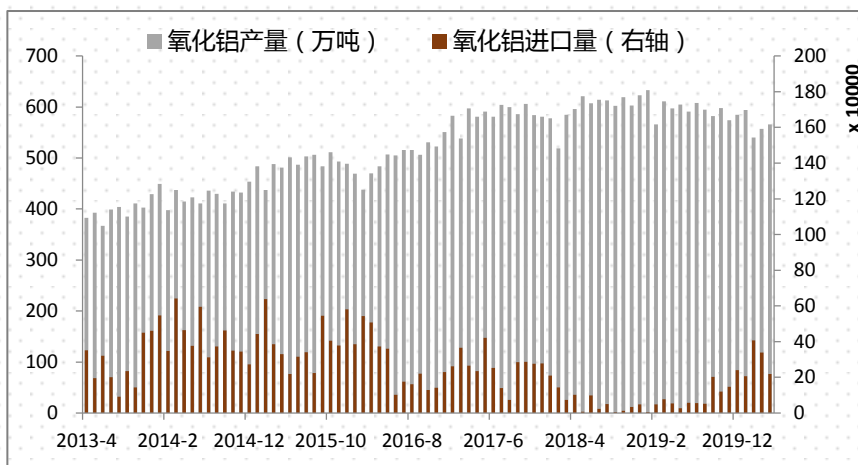
▶ 铝土矿



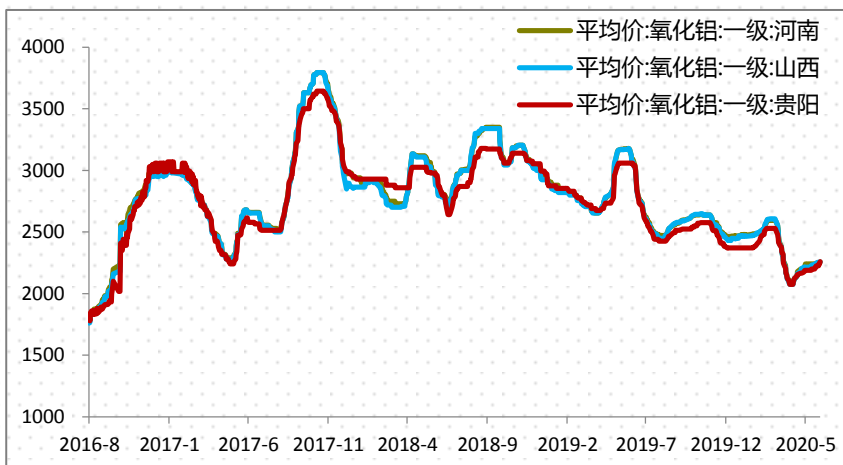
数据来源：一德有色、wind

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小幅上涨，由于部分氧化铝厂处于亏损状态，厂家挺价惜售意愿较强。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2240-2280元/吨，河南地区报价2220~2260元/吨，山东地区报价2210~2250元/吨，广西地区2180~2220元/吨，贵州地区2210~2250元/吨。进口氧化铝方面，氧化铝FOB澳洲报价为255美元/吨，较上周上涨了5美元/吨。连云港氧化铝成交价格报价2180-2240元/吨。

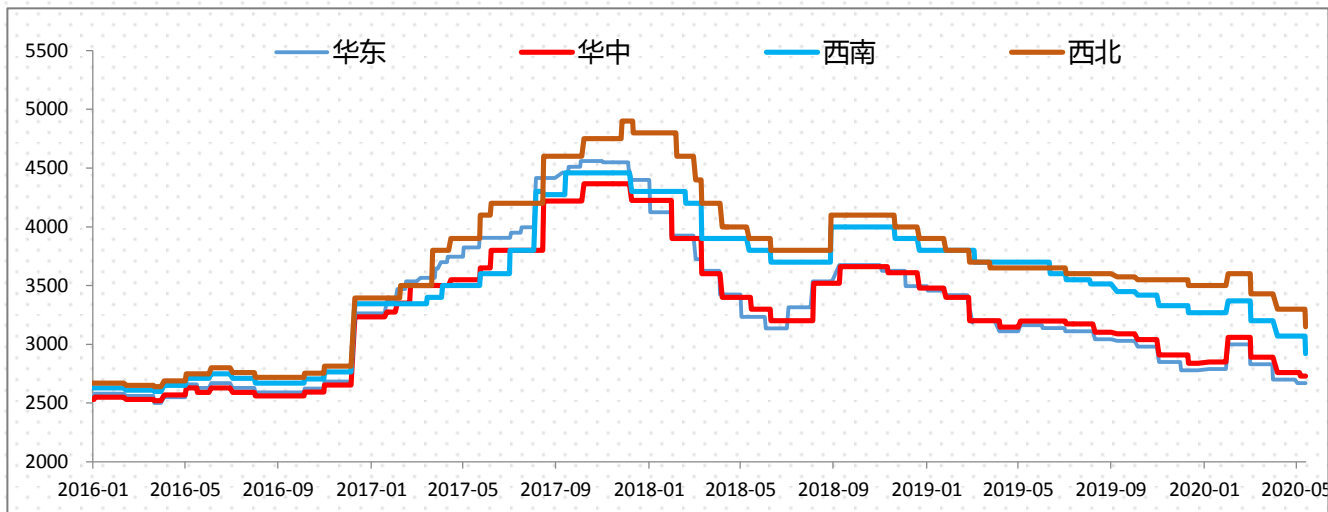
► 氧化铝新增产能

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、山西华兴铝业有限公司预计6月复产，涉及产能120万吨/年。2、国家电投遵义氧化铝项目于6月10日正式产出第一批氧化铝产品，目前运行产能100万吨/年。

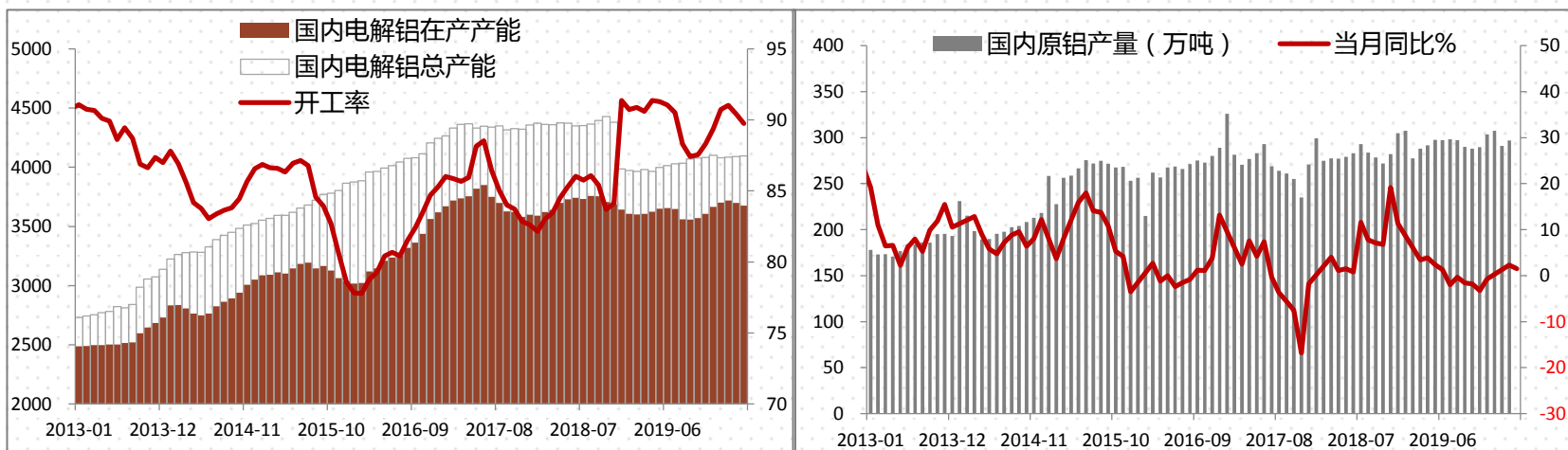
► 预焙阳极



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。原材料方面价格上涨，中硫焦主流成交价格973-1140元/吨,上涨20元/吨，煅后焦普货价格1350-1400/吨，上涨50元/吨。

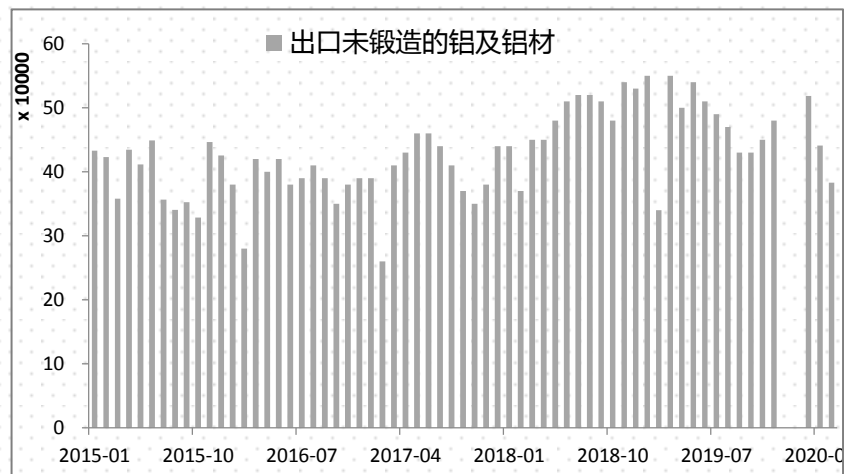
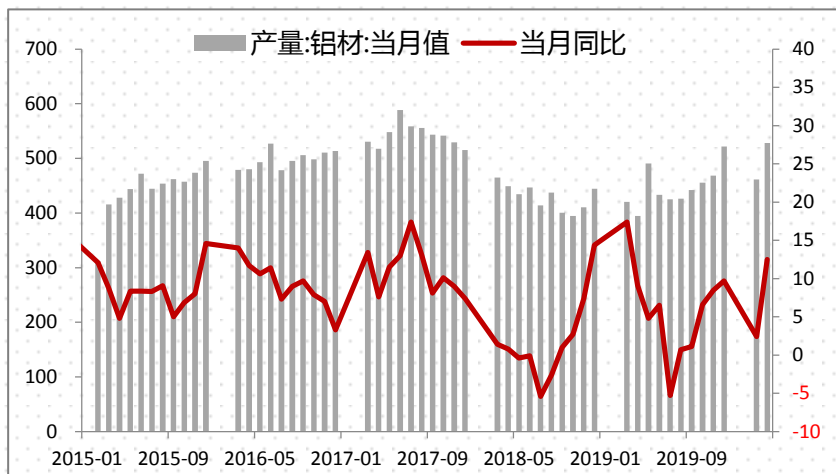
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周沪铝价格攀升达到13840元/吨后回落收盘于13625元/吨，06与07合约价差回落至225元/吨，铝锭库存虽维持降低态势但现货市场热度明显下降。伦铝价格高位回落收盘于1576美元/吨。电解铝行业平均盈利1800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，虽然近两年市场体现淡季不淡，但绝对价格低点的囤货补货现象消失，下游加工企业订单开始转冷，加工费下滑，且疫情又有二次爆发的风险，目前不宜盲目追涨，可逢高布局空单。社会库存方面6月11日国内铝锭现货库存为78.7万吨，比上周减少6万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存7.4万吨，比上周增加0.09万吨。

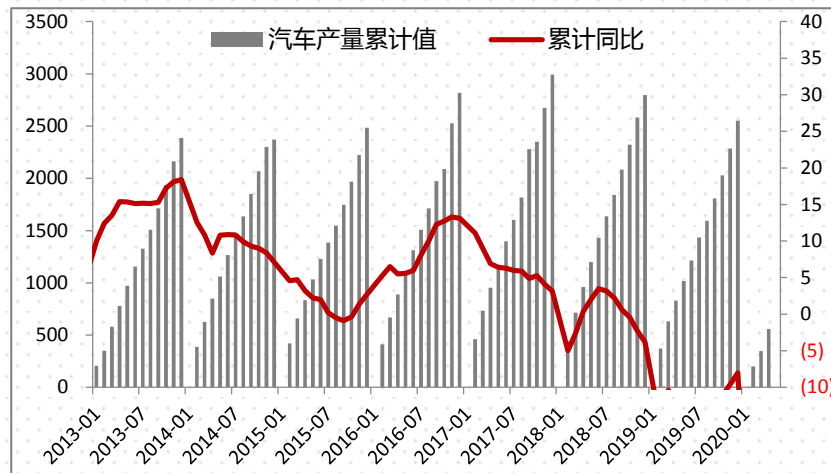
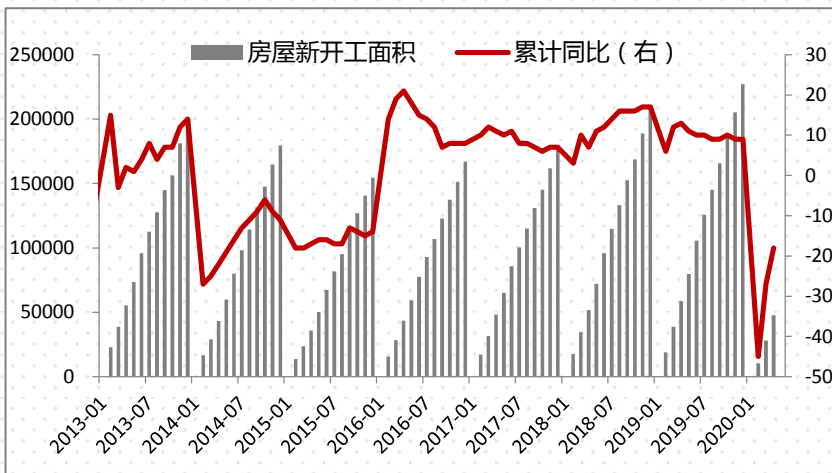
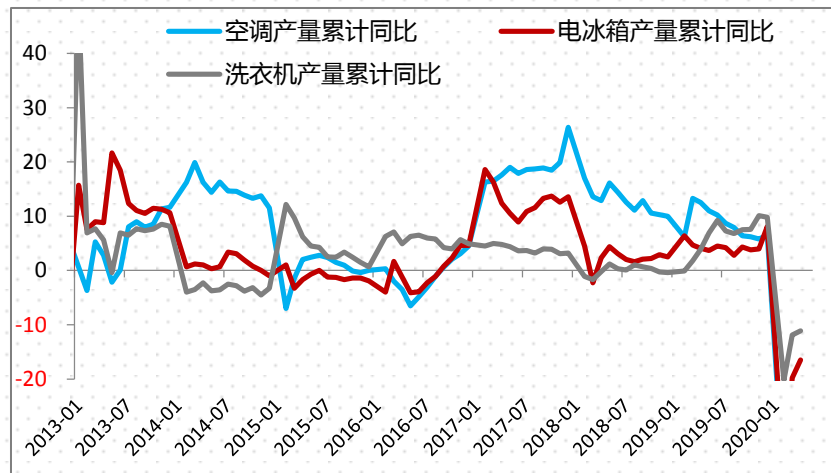
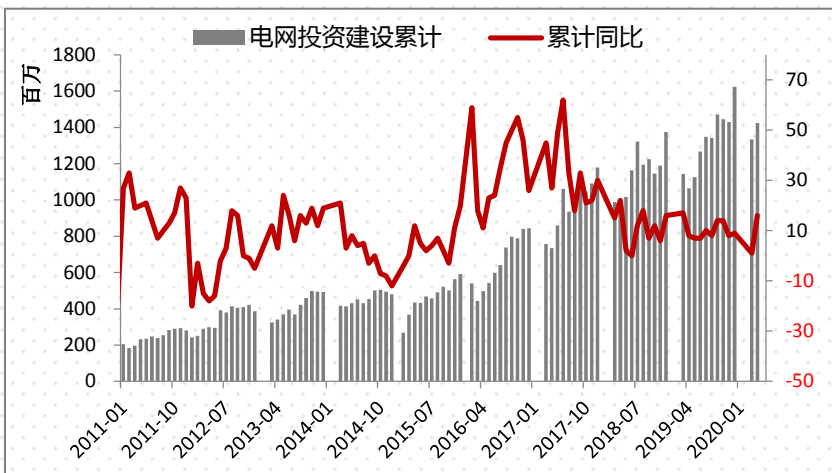
下游消费



	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



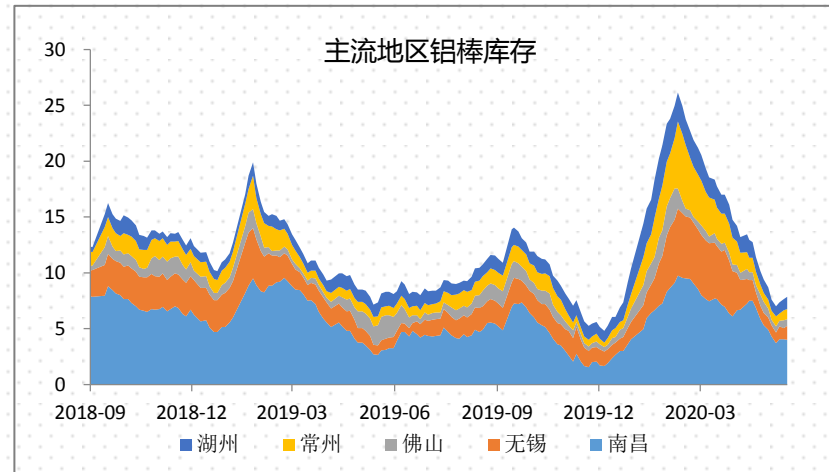
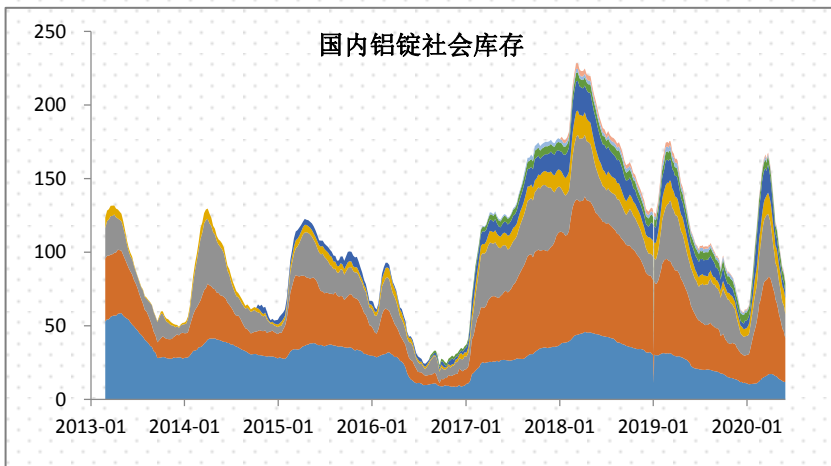
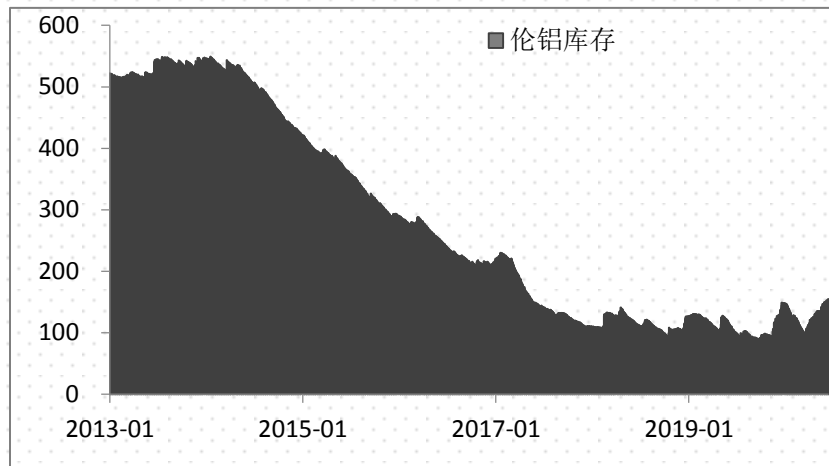
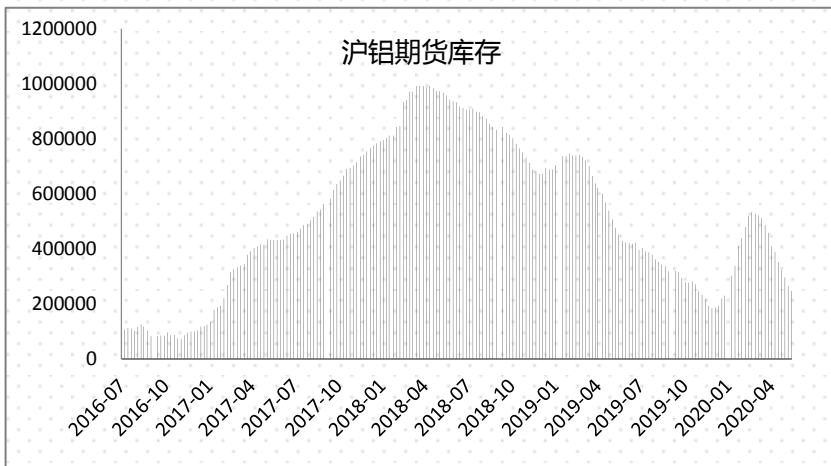
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

▶ 库存情况



数据来源：一德有色、wind

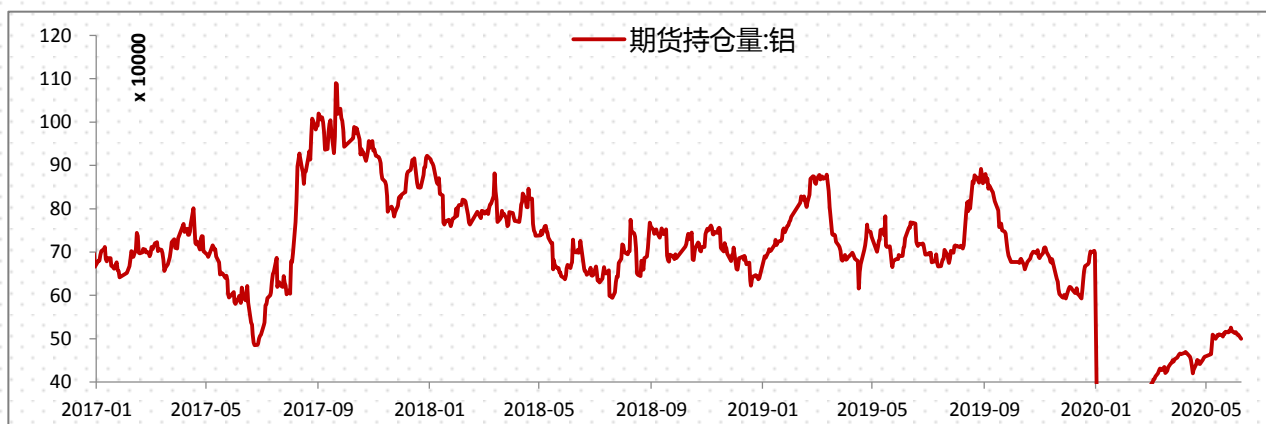
► 库存及持仓

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
2020-6-4	11.7	32.6	17.8	10.6	4.5	5.7	0.9	0.9	84.70
2020-6-11	11.7	28.5	16.1	10.4	4.2	5.9	0.9	1	78.70
周涨跌	0	-4.1	-1.7	-0.2	-0.3	0.2	0	0.1	-6

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2020-6-4	4.05	1.15	0.5	0.65	1	7.35
2020-6-11	4	1.25	0.6	0.9	1.1	7.85
周涨跌	-0.05	0.1	0.1	0.25	0.1	0.5



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

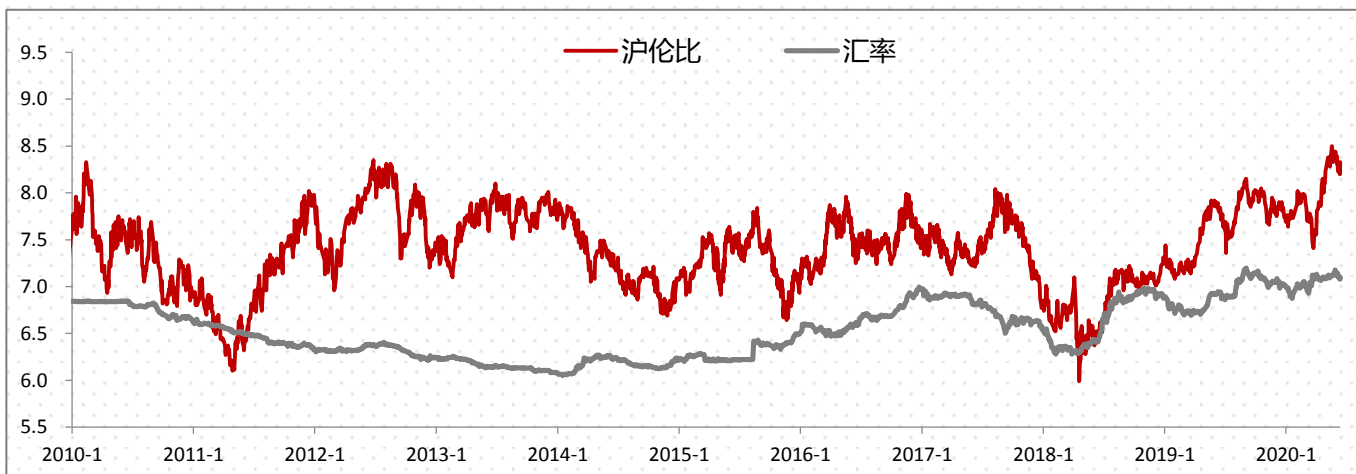
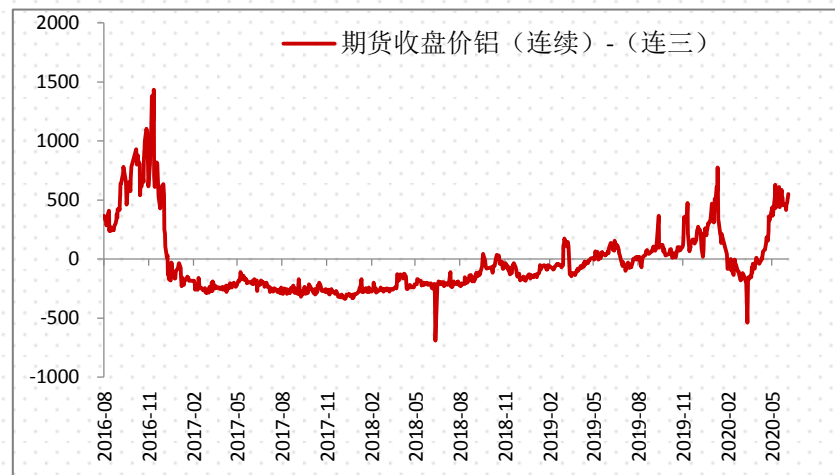
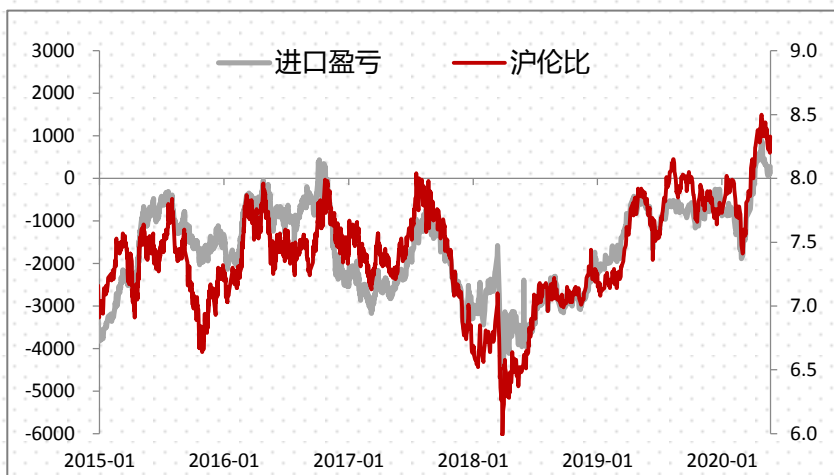
2020-6-12

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	1569.75	-24.25	7.0986	13574	13850	276	8.79	6.62	8.65
3个月	1594	-	7.1258	14185	13275	-910	8.33	6.72	8.90
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	1569.75	国内铝现货	13800	7.0986	500	15810	-408	7.29	8.79
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