



# 【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
- 6、预焙阳极原材料价格稳定
- 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世界金属统计局（WBMS）周三公布的报告显示，2020年1-4月全球原铝市场供应过剩109.8万吨，2019年全年供应过剩74.9万吨。1-4月原铝需求量为2067万吨，较2019年同期增加19.9万吨。需求是按照表观基准测算，遏制新冠肺炎疫情而实施的全国性封锁带来的全部影响可能还没有在贸易统计中完全体现出来。2020年1-4月原铝产量增加4.6%。

2特朗普政府正在准备一项近1万亿美元的基础设施提案，以推动世界最大经济体的复苏。并表示，运输部提案的初步版本将把大部分资金用于道路和桥樑等传统基础设施建设，但也将为5G无线基础设施和农村宽带预留资金。

3. 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%。

4. 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%。

5.6月18日国内铝锭现货库存为75.3万吨，比上周减少3.4万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存7.15万吨，比上周减少0.7万吨。

## ► 现货市场价格走势

		6月12日	6月19日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	13275	13290	15
	伦铝三月 (美元/吨)	1576	1586	10
	南海现货 (元/吨)	13800	14000	200
	长江现货 (元/吨)	13800	13900	100
	沪粤价差 (元/吨)	0	-100	-100
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-24.25	-17	7.25
	上海升贴水 (元/吨)	-80	175	255
库存	LME库存 (吨)	1548550	1605625	57075
	铝锭现货库存 (万吨)	78.7	75.3	-3.4
	铝棒库存 (万吨)	7.85	7.15	-0.7
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	600	475	-180
比值	沪伦比值	8.33	8.29	-0.04

数据来源：一德有色、wind

## ► 本周策略

---

过去一周沪铝价格整体维持高位震荡收盘于13720元/吨，07与08合约价差回落明显至170元/吨，铝锭库存虽维持降低态势但降幅收窄现货市场热度明显下降。伦铝价格收盘于1586美元/吨。电解铝行业平均盈利1900元/吨，预计5月下旬至6月份投复产产能80万吨，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，市场实际消费走弱，近远月价差缩小，绝对价格低点的囤货补货现象消失，加工费下滑或使得铝棒产量减少铸锭量增加，甚至有下游加工企业出售低价囤货铝锭的现象，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。

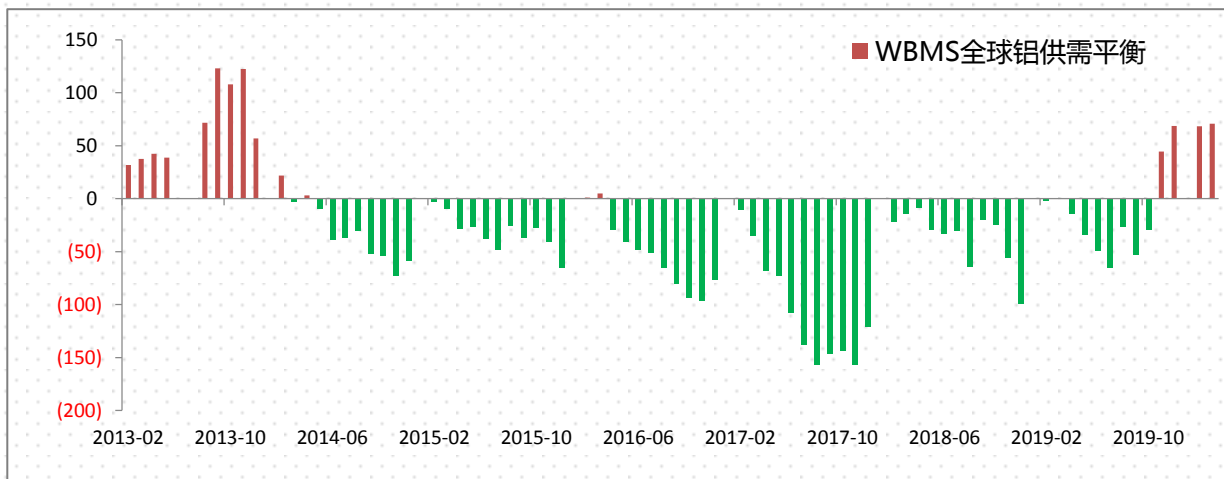
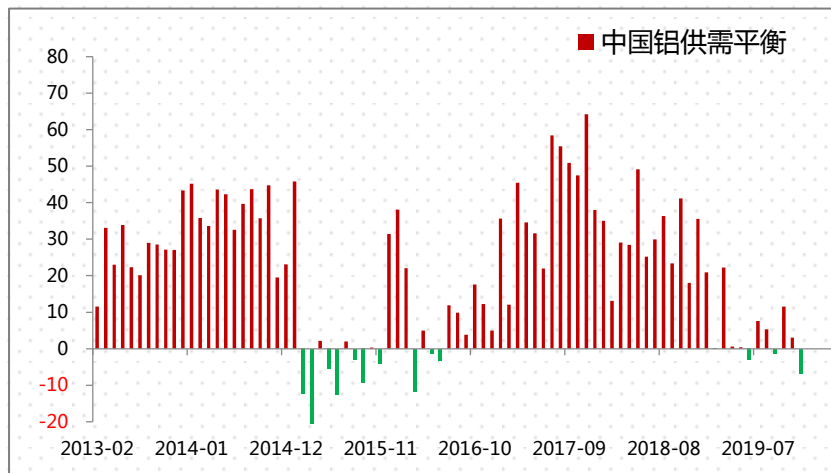
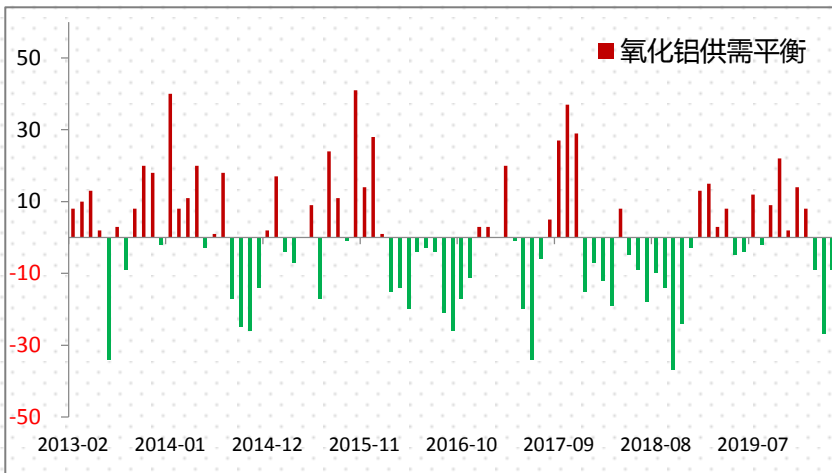


PART 1

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





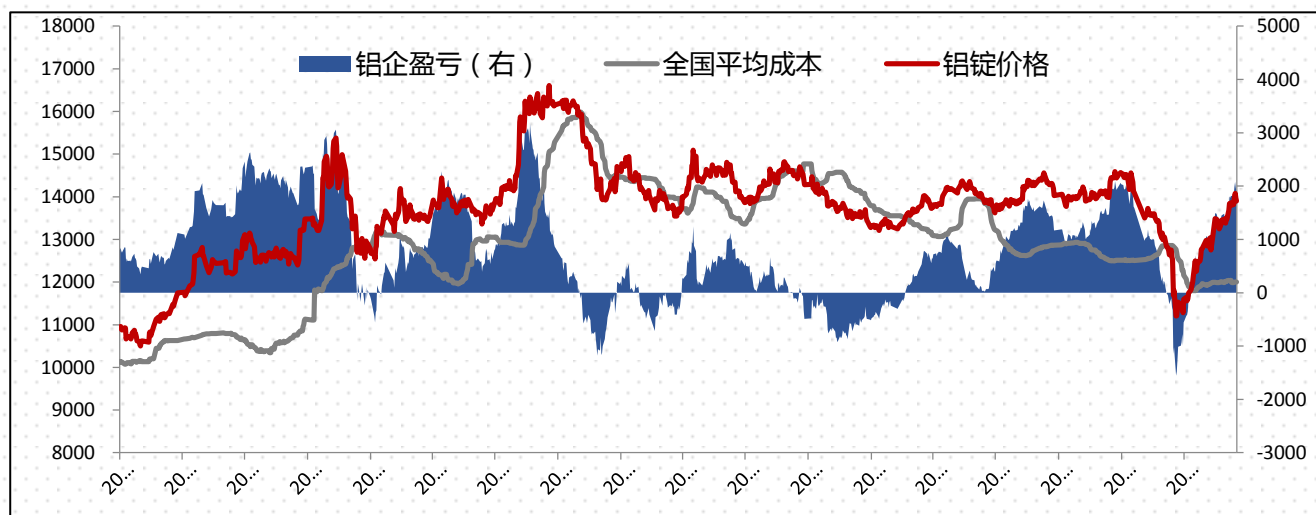
PART 2

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)	2020-6-12	2020-6-19	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2257	2267	10	0.4%
一级氧化铝均价:山西	2257	2262	5	0.2%
一级氧化铝均价:贵阳	2260	2270	10	0.4%
预焙阳极	3150	3150	0	0.0%
氟化铝	7550	7550	0	0.0%
冰晶石	5850	5550	-300	-5.1%
动力煤Q5500山西产	562.5	567.5	5	0.9%

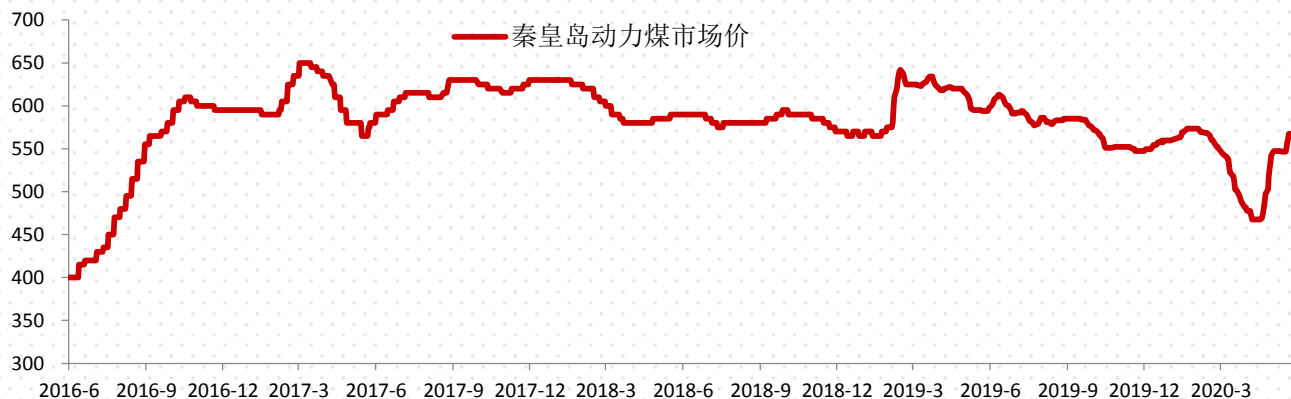


数据来源：一德有色、wind

## 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	2267	4375	
阳极炭块	0.48	3150	1512	
氟化铝	0.02	7550	151	
冰晶石	0.01	5550	56	
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>12009</b>	全国成本加权



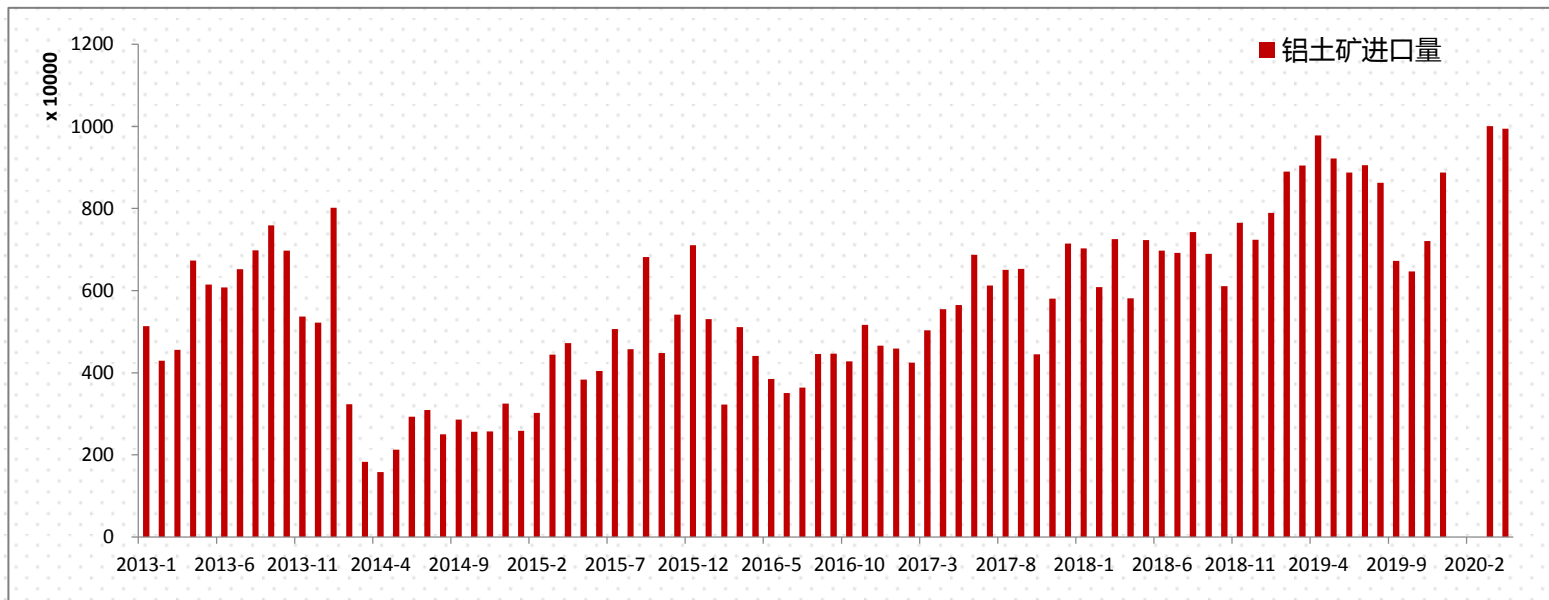
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

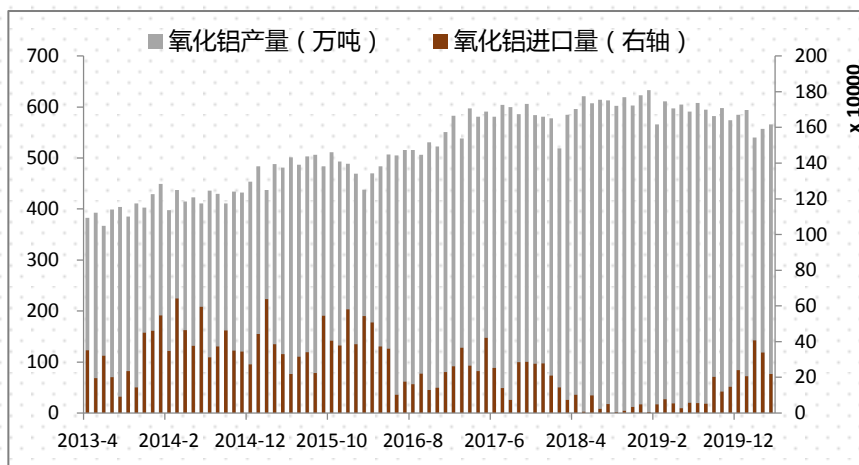
## ▶ 铝土矿



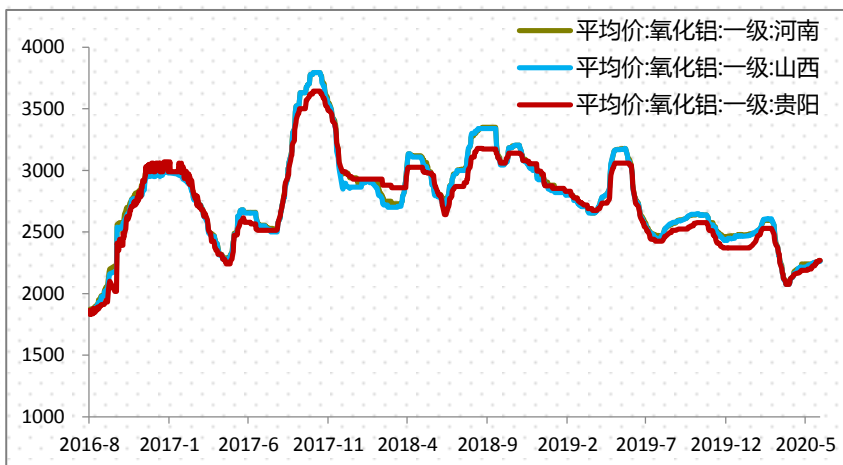
数据来源：一德有色、wind

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小幅上涨。随着近期铝价格走势偏强，电解铝厂盈利可观，电解铝企业加快了复产及新增进度，从需求端致使市场成交活跃度增加以及国内氧化铝现货成交价格的小幅上涨。北方市场报价2250-2300元/吨，南方市场报价达到2230-2280元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为2250-2290元/吨，河南地区报价2250~2290元/吨，山东地区报价2220~2260元/吨，广西地区2240~2280元/吨，贵州地区2250~2290元/吨。氧化铝FOB澳洲报价为260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2260-2300元/吨。

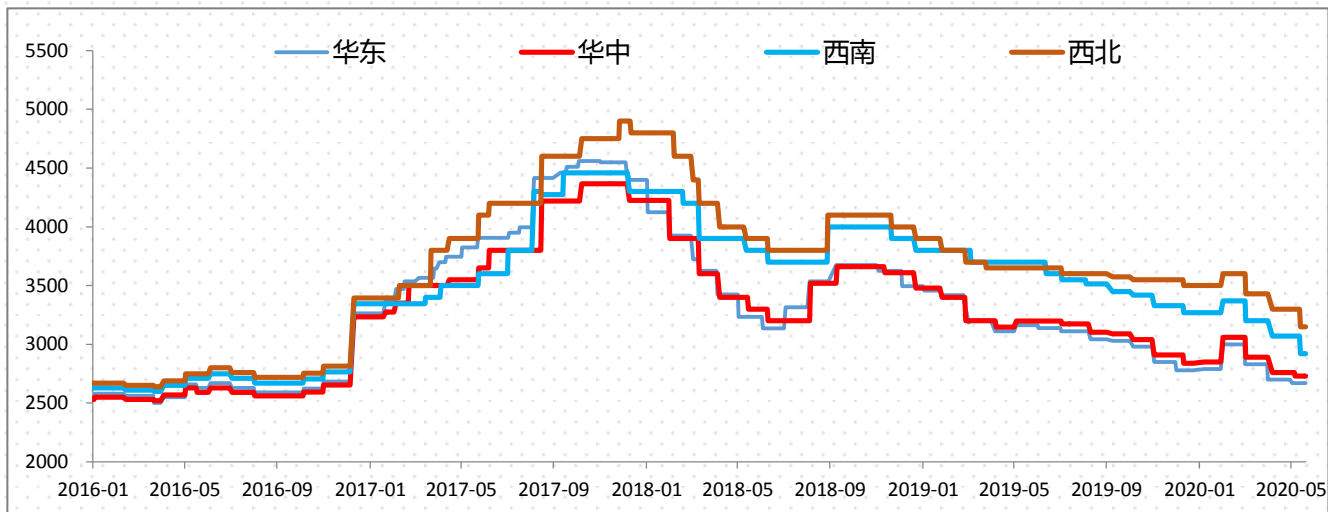
## ► 氧化铝新增产能

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

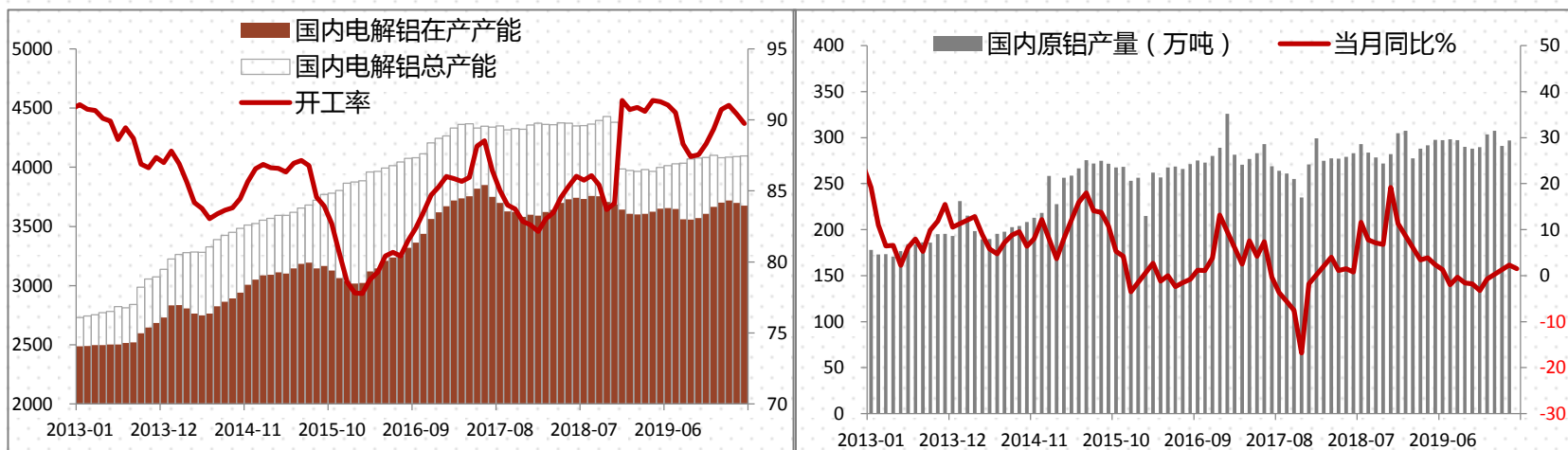


数据来源：一德有色、wind

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。原材料方面价格基本持稳，中硫焦主流成交价格960-1140元/吨,下滑10元/吨，煅后焦普货价格1350-1400/吨，较上周持稳。



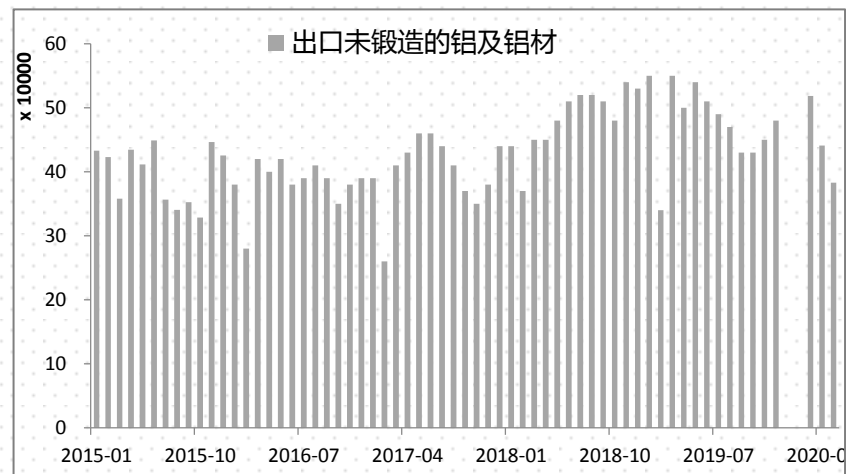
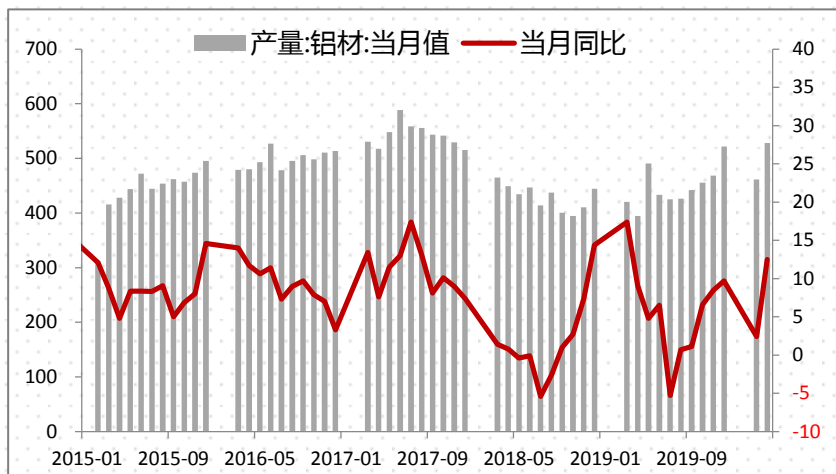
# ▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周沪铝价格整体维持高位震荡收盘于13720元/吨，07与08合约价差回落明显至170元/吨，铝锭库存虽维持降低态势但降幅收窄现货市场热度明显下降。伦铝价格收盘于1586美元/吨。电解铝行业平均盈利1900元/吨，预计5月下旬至6月份投产产能80万吨，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，市场实际消费走弱，近远月价差缩小，绝对价格低点的囤货补货现象消失，加工费下滑或使得铝棒产量减少铸锭量增加，甚至有下游加工企业出售低价囤货铝锭的现象，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18日国内铝锭现货库存为75.3万吨，比上周减少3.4万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存7.15万吨，比上周减少0.7万吨。

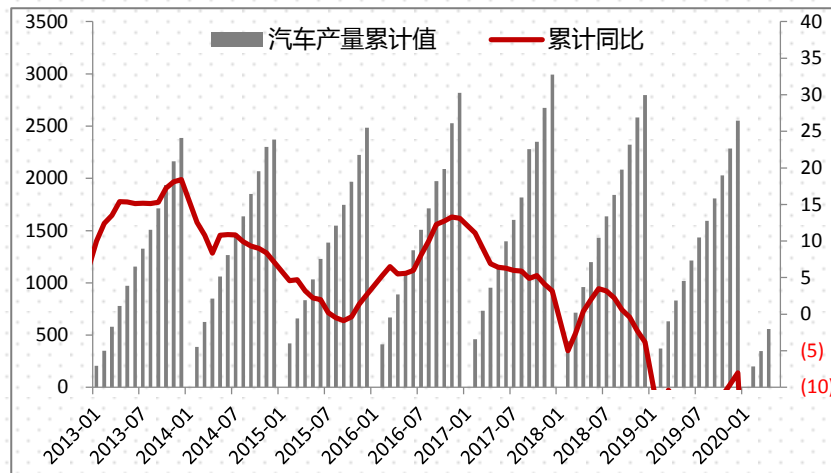
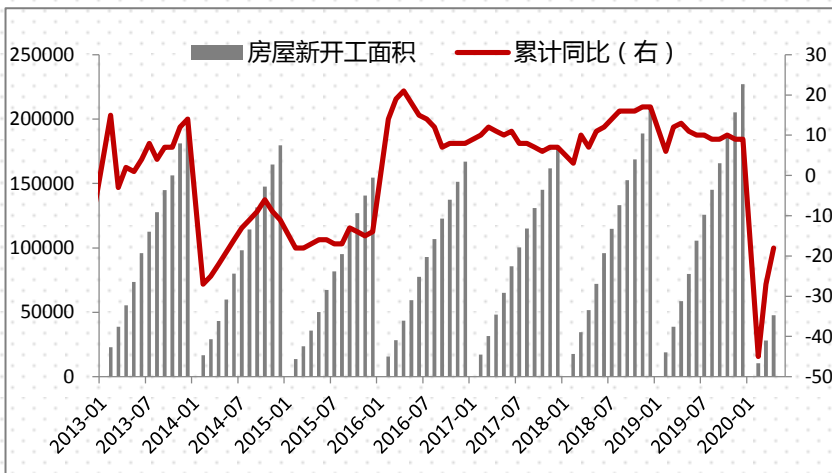
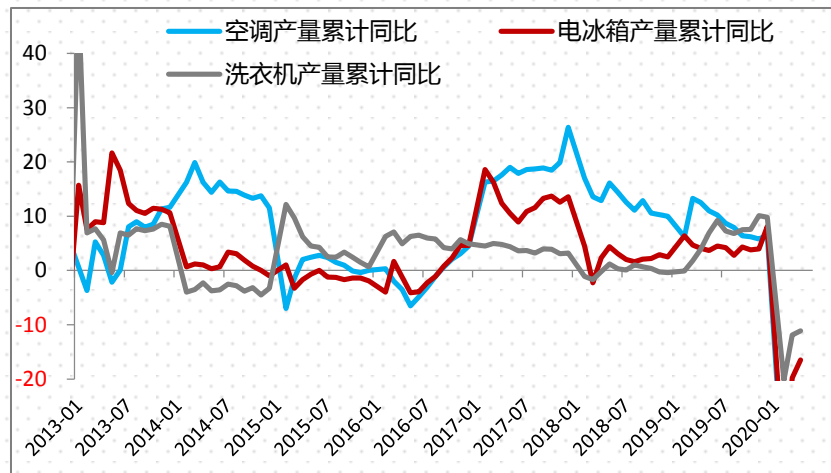
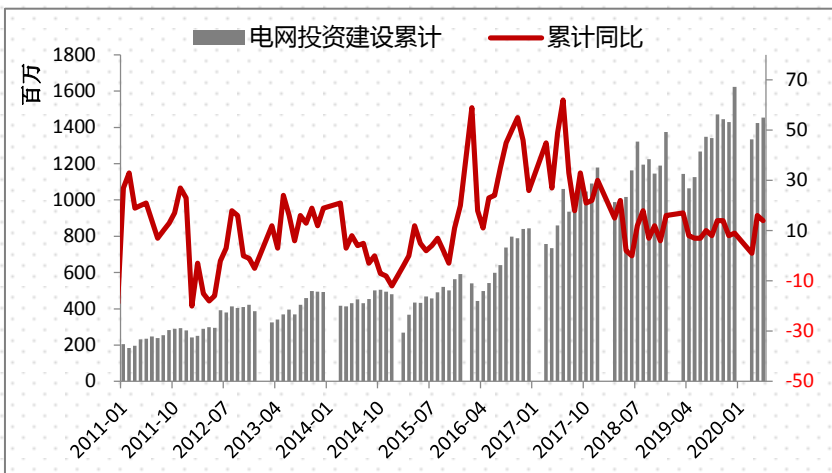
# 下游消费



	2020-03	2020-04	2020-05
国内汽车产量 (辆)	1422131	2101556	2187361
当月同比	-44%	2%	18%
房屋新开工面积 (万m <sup>2</sup> )	28203	47768	69533
当月同比	-27%	-18%	-13%
冰箱产量 (万台)	656	678	-
当月同比	-9%	-5%	-
洗衣机产量 (万台)	640	555.7	608.3
当月同比	1%	-10%	-8%
空调产量 (万台)	1375	1452	-
当月同比	-20%	-18%	-

数据来源：一德有色、wind

# 下游消费



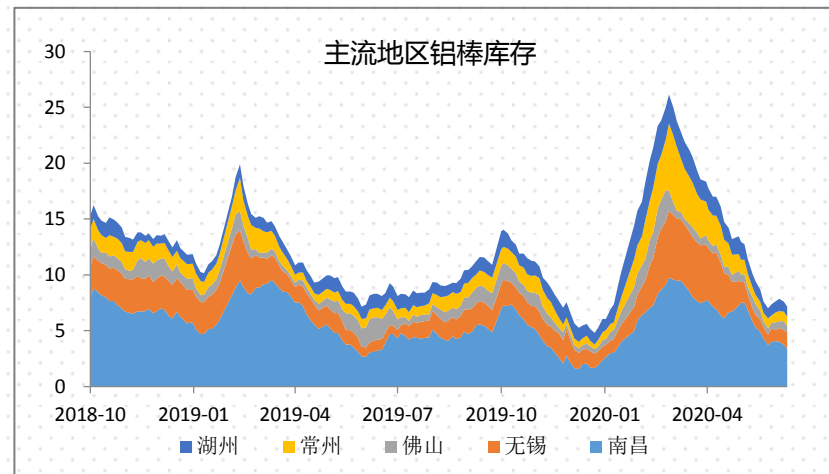
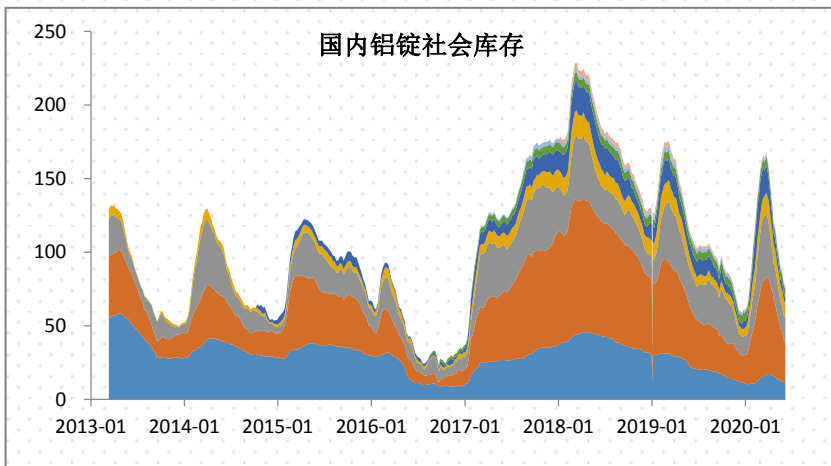
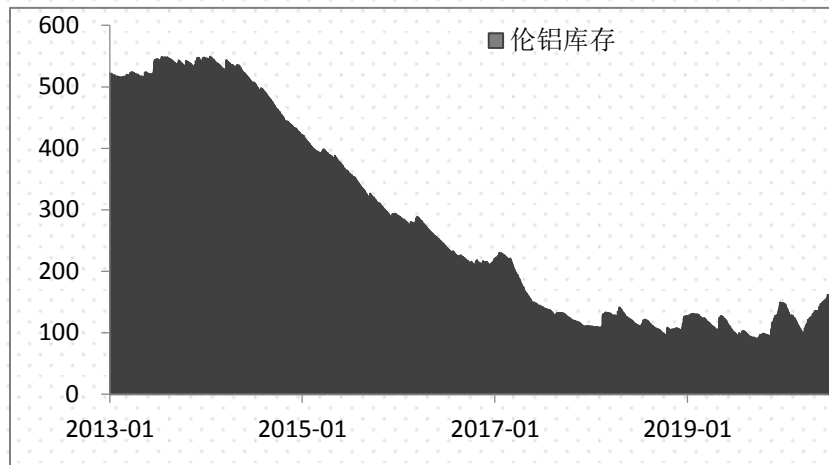
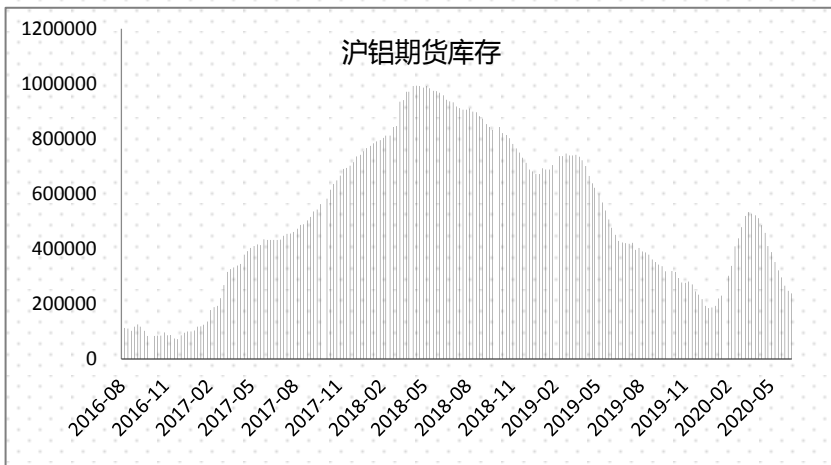
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

# 库存情况



数据来源：一德有色、wind

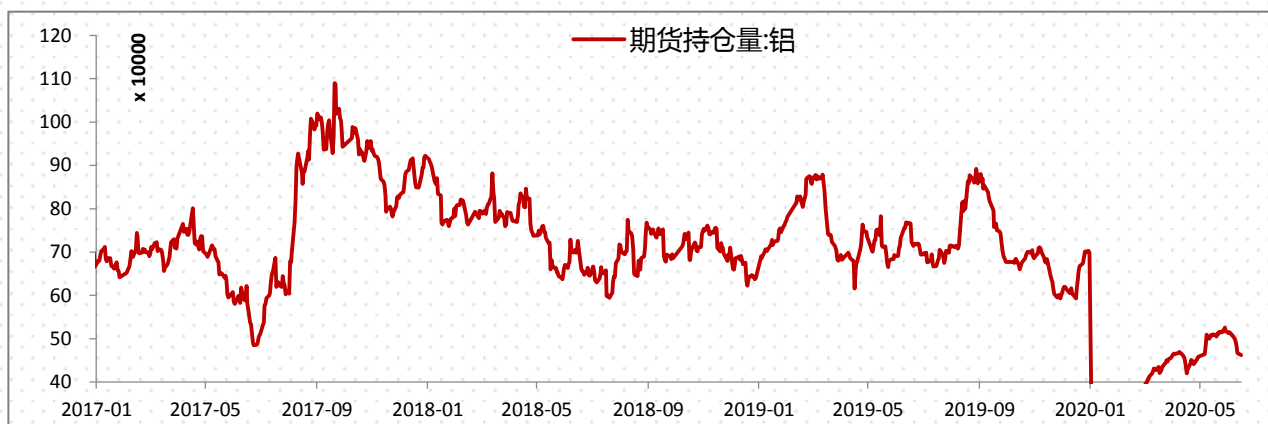
## ► 库存及持仓

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
2020-6-11	11.7	28.5	16.1	10.4	4.2	5.9	0.9	1	78.70
2020-6-11	11.2	26.6	16.4	10.4	3.2	5.9	0.7	0.9	75.30
周涨跌	-0.5	-1.9	0.3	0	-1	0	-0.2	-0.1	-3.4

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2020-6-11	4	1.25	0.6	0.9	1.1	7.85
2020-6-11	3.35	1.5	0.6	0.8	0.9	7.15
周涨跌	-0.65	0.25	0	-0.1	-0.2	-0.7



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

2020-6-19

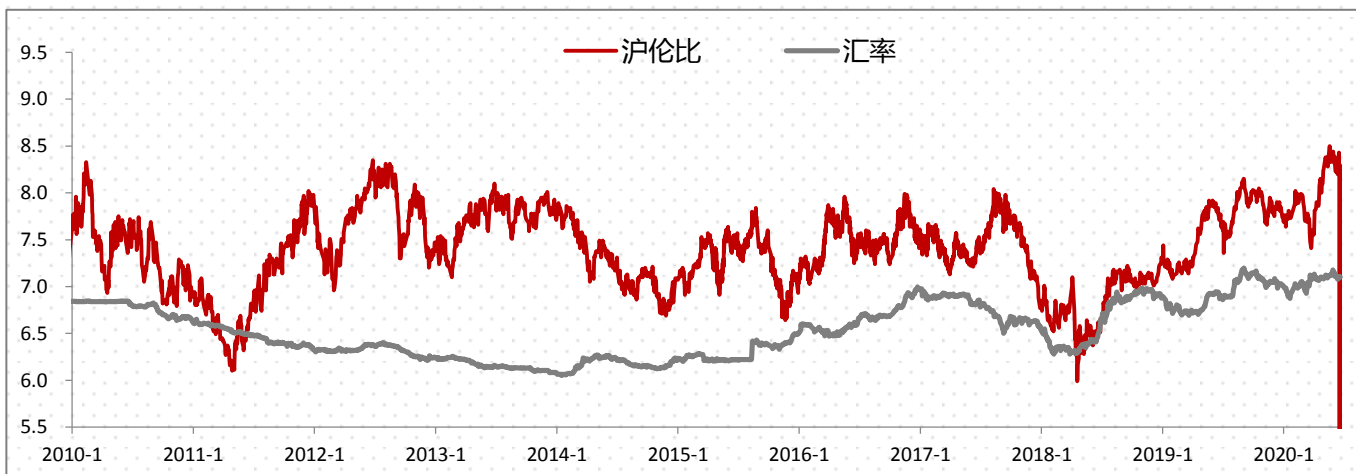
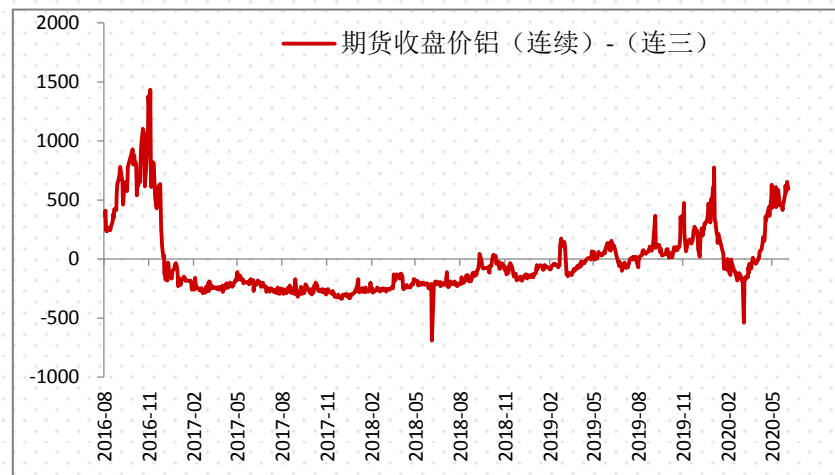
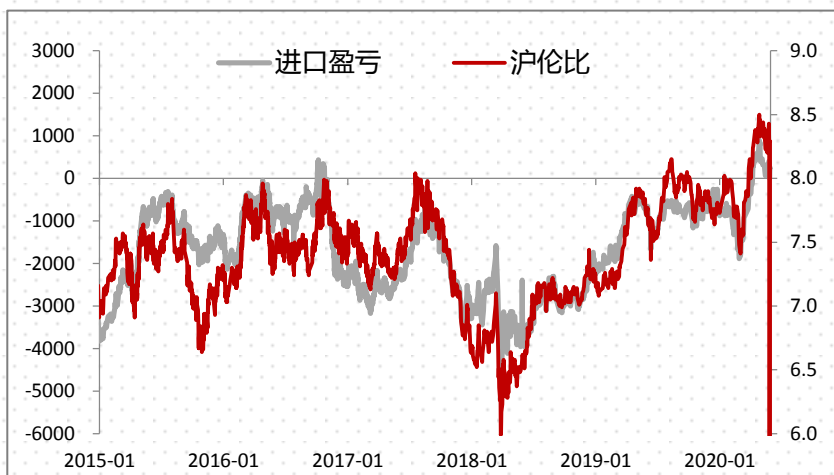
合约月份	LME价格 15:00	升贴水	汇率	进口成本	国内价格 15:00	进口盈亏	实际比值		进口比值
							今日	上周	
现货	1586.5	-17	7.1037	13718	13970	252	8.76	6.62	8.65
3个月	1603.5	-	7.1037	14220	13290	-930	8.29	6.72	8.87
参数	CIF		增值税		进口关税		其他费用		
	115		13%		0%		100		

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	1586.5	国内铝现货	13900	7.1037	500	15898	-366	7.27	8.76
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