



【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因设备事故，山西某设计年产能220万吨的氧化铝厂因设备事故减产一条生产线，涉及产能约100万吨/年，恢复生产日期尚未确定，此前运行年化产能200万吨。

2据中国海关，2020年5月中国原铝进口量1.83万吨，同比大增392.68%，环比亦增149.39%。2020年1-5月中国原铝总进口量3.89万吨，累计同比增28.92%。2020年5月原铝出口量154.65吨，环比减少4.54%，同比减少96.5%。

3. 2020年5月中国共进口铝土矿954.44万吨，环比下降3.98%，同比增3.57%。进口自几内亚413.10万吨，澳大利亚325.33万吨，印尼181.97万吨，此三国进口量占总比的96.43%；此外，进口自加纳12.32万吨，所罗门群岛10.73万吨，黑山10.01万吨，圭亚那0.99万吨。

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%。5月进口氧化铝26.86万吨，1-5月累计进口151.61万吨，同比增加459.45%。

6.6月24日国内铝锭现货库存为72.2吨，比上周减少3.2万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存6.3万吨，比上周减少0.85万吨。

► 现货市场价格走势

		6月19日	6月24日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	13290	13300	10
	伦铝三月 (美元/吨)	1586	1576	-10
	南海现货 (元/吨)	14000	14100	100
	长江现货 (元/吨)	13900	14020	120
	沪粤价差 (元/吨)	-100	-80	20
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-19	-19.75	-0.75
	上海升贴水 (元/吨)	175	190	15
库存	LME库存 (吨)	1605625	1614100	8475
	铝锭现货库存 (万吨)	75.3	72.2	-3.1
	铝棒库存 (万吨)	7.15	6.3	-0.85
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	475	475	-30
比值	沪伦比值	8.29	8.35	0.06

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略

过去一周沪铝主力价格整体维持高位震荡收盘于13605元/吨，07与08合约价差165元/吨，铝锭库存维持小幅下滑趋势。伦铝价格先抑后扬收盘于1597.5美元/吨。电解铝行业平均盈利2000元/吨，预计5月下旬至6月份投复产产能80万吨，5月份进口未锻轧铝及铝材12万吨，供应压力增加。中国铝材出口市场仍存忧虑，美国疫情新增再创新高，11个州暂缓复工节奏，美欧贸易摩擦加剧，近远月价差缩小，绝对价格低点的囤货补货现象消失，铝价或短期维持高位震荡，目前不宜盲目追涨，14000元高位压力较大，激进者可逢高布局空单。

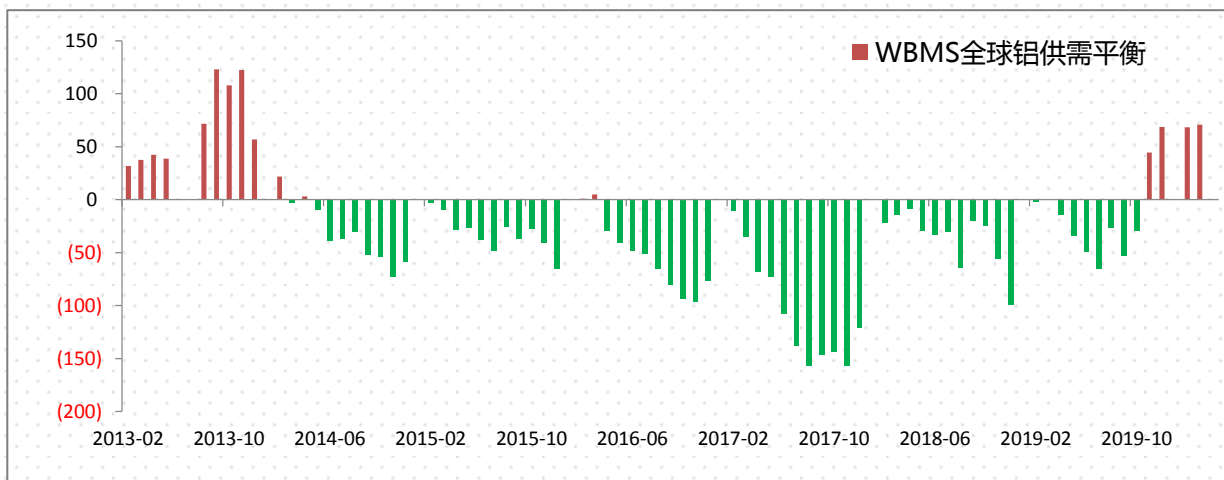
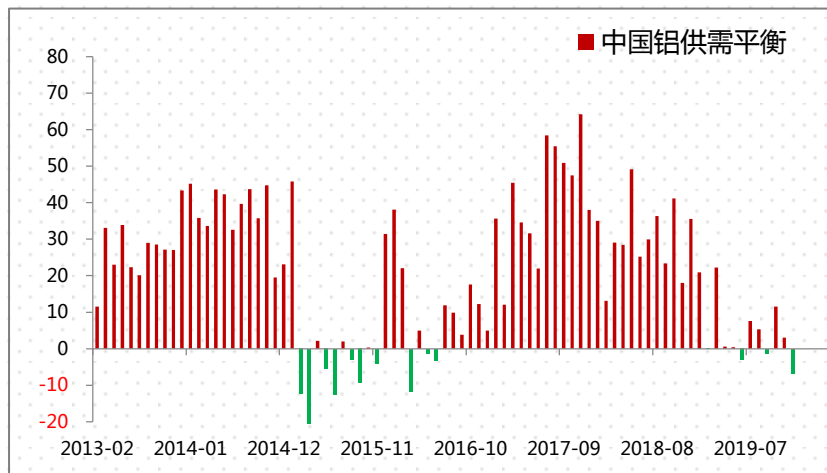
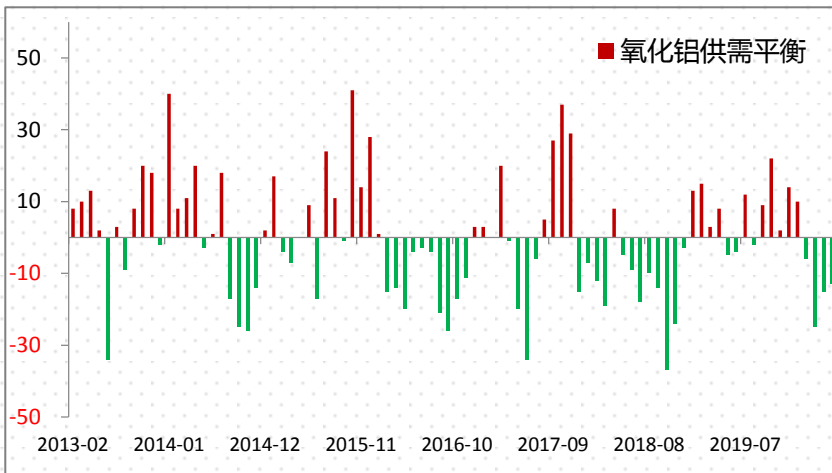


PART 1

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



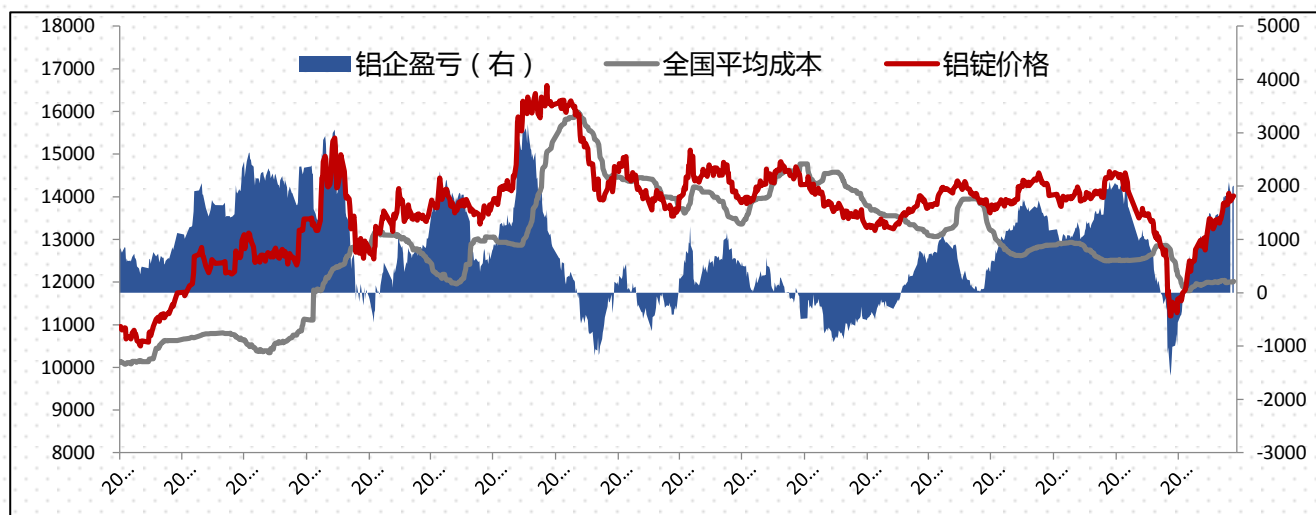
PART 2

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)	2020-6-19	2020-6-24	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2267	2276	9	0.4%
一级氧化铝均价:山西	2262	2276	14	0.6%
一级氧化铝均价:贵阳	2270	2275	5	0.2%
预焙阳极	3150	3150	0	0.0%
氟化铝	7550	7550	0	0.0%
冰晶石	5550	5500	-50	-0.9%
动力煤Q5500山西产	567.5	567.5	0	0.0%

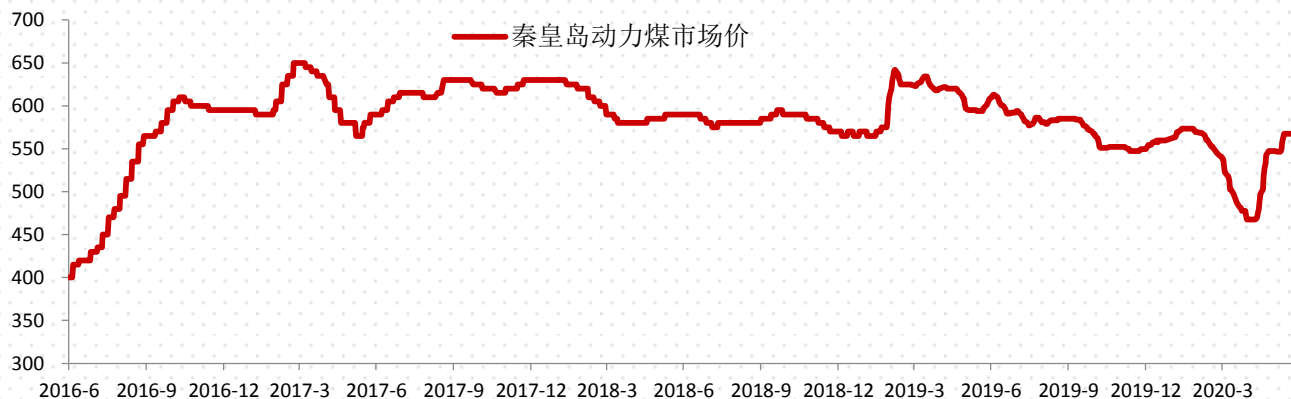


数据来源：一德有色、wind

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	2276	4393	
阳极炭块	0.48	3150	1512	
氟化铝	0.02	7550	151	
冰晶石	0.01	5500	55	
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			12026	全国成本加权



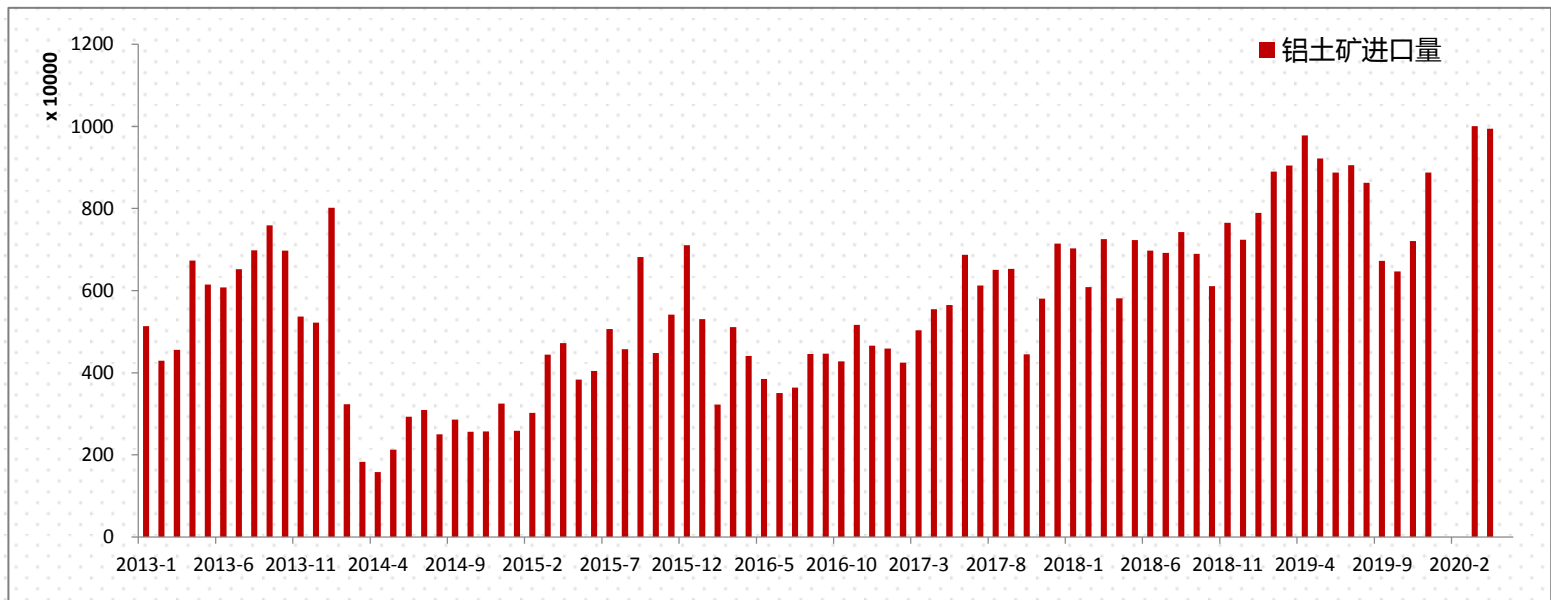
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

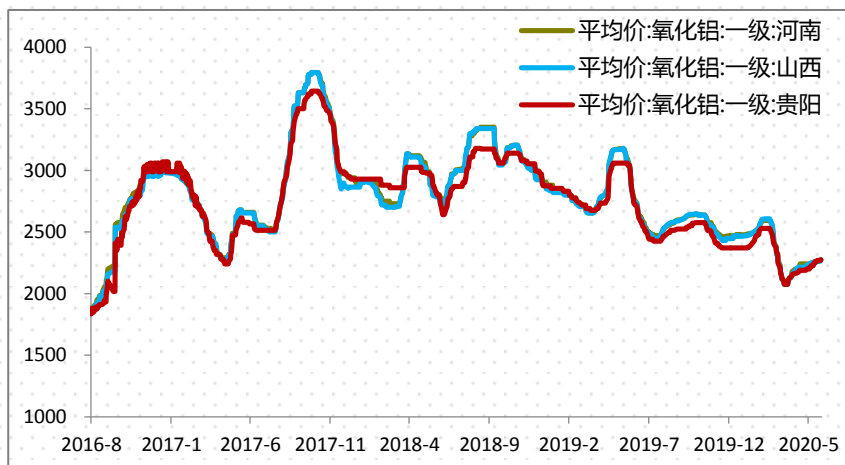
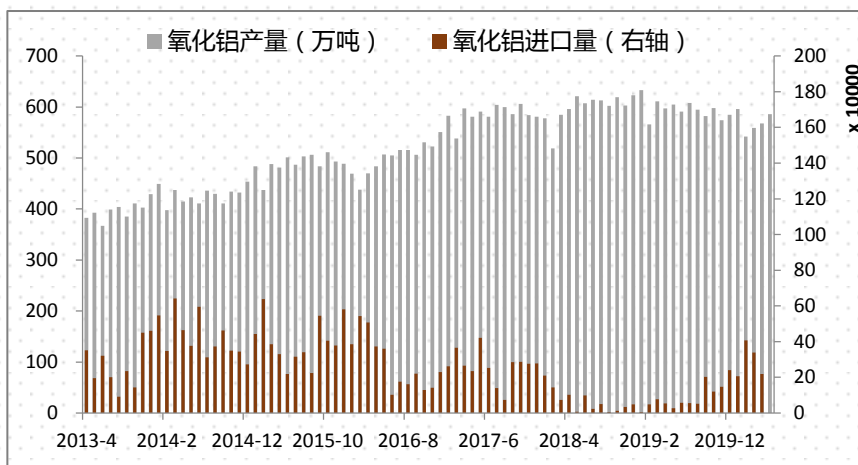
▶ 铝土矿



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。随着近期铝价高位震荡，电解铝企业的新增及复产产能陆续释放，后市对于原材料端的需求呈增长趋势，且事故造成个别氧化铝厂停产100万吨。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2280-2300元/吨，河南地区报价2260~2300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，较上周持稳。连云港氧化铝成交价格报价2260-2300元/吨。

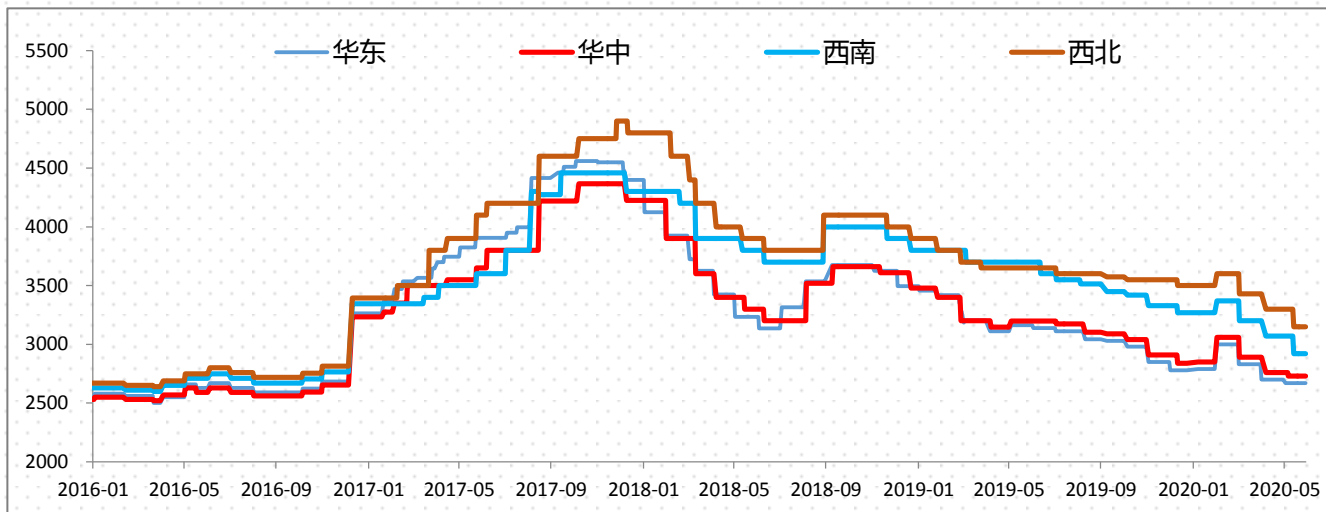
► 氧化铝新增产能

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120万吨年产能复产，目前已满产运行，运行产能220万吨/年。
- 2、山西某设计年产能220万吨的氧化铝厂因设备事故减产一条生产线，涉及产能约100万吨/年，恢复生产日期尚未确定，此前运行年化产能200万吨。

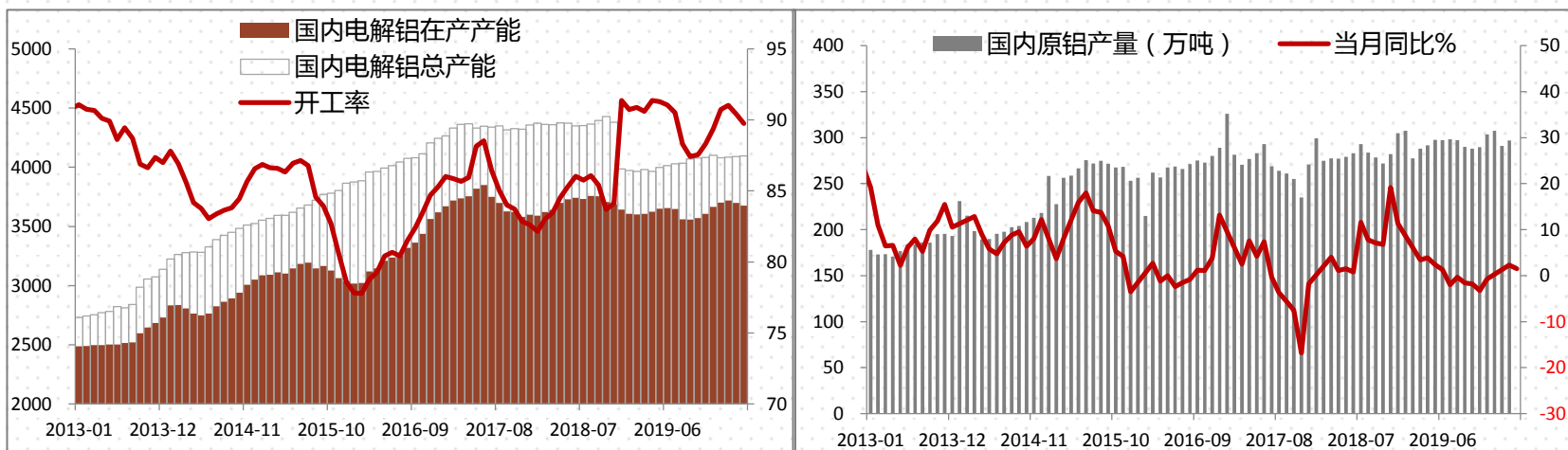
► 预焙阳极



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。原材料方面价格稳中上行，中硫焦主流成交价格980-1160元/吨，上涨20元/吨，煅后焦普货价格1350-1400/吨，较上周持稳。

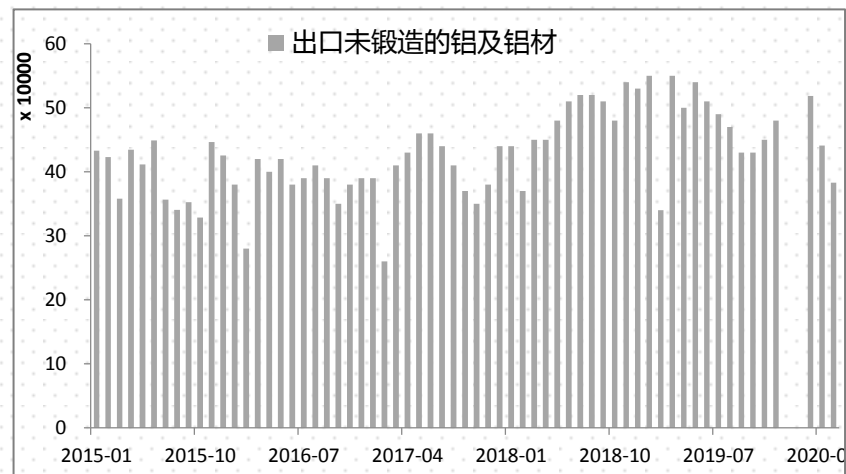
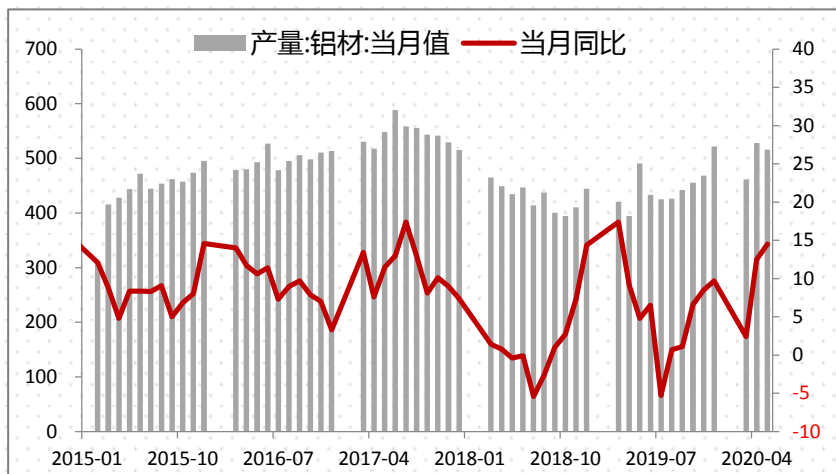
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周沪铝主力价格整体维持高位震荡收盘于13605元/吨，07与08合约价差165元/吨，铝锭库存维持小幅下滑趋势。伦铝价格先抑后扬收盘于1597.5美元/吨。电解铝行业平均盈利2000元/吨，预计5月下旬至6月份复产产能80万吨，5月份进口未锻轧铝及铝材12万吨，供应压力增加。中国铝材出口市场仍存忧虑，美国疫情新增再创新高，11个州暂缓复工节奏，美欧贸易摩擦加剧，近远月价差缩小，绝对价格低点的囤货补货现象消失，铝价或短期维持高位震荡，目前不宜盲目追涨，14000元高位压力较大，激进者可逢高布局空单。社会库存方面6月24日国内铝锭现货库存为72.2万吨，比上周减少3.2万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存6.3万吨，比上周减少0.85万吨。

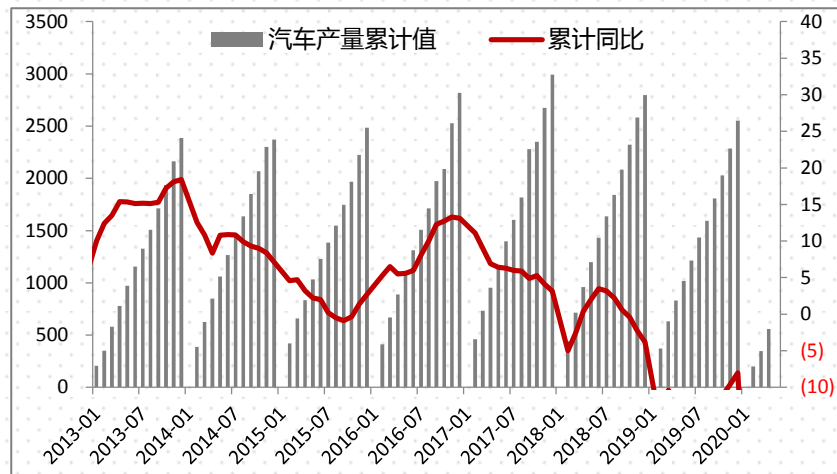
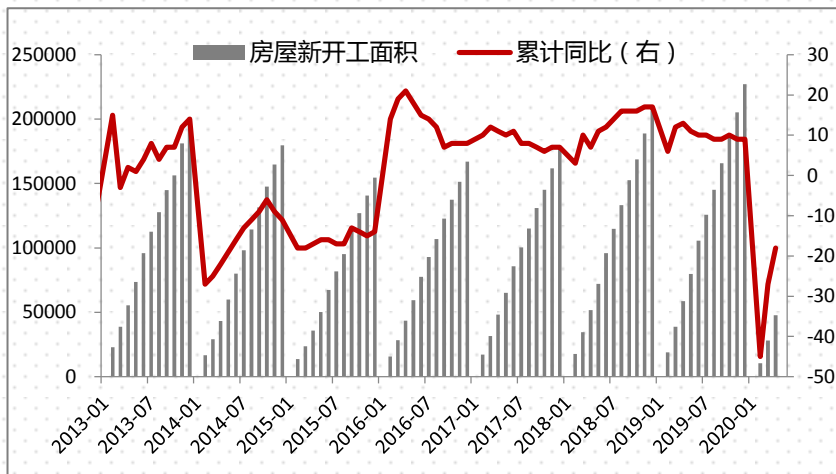
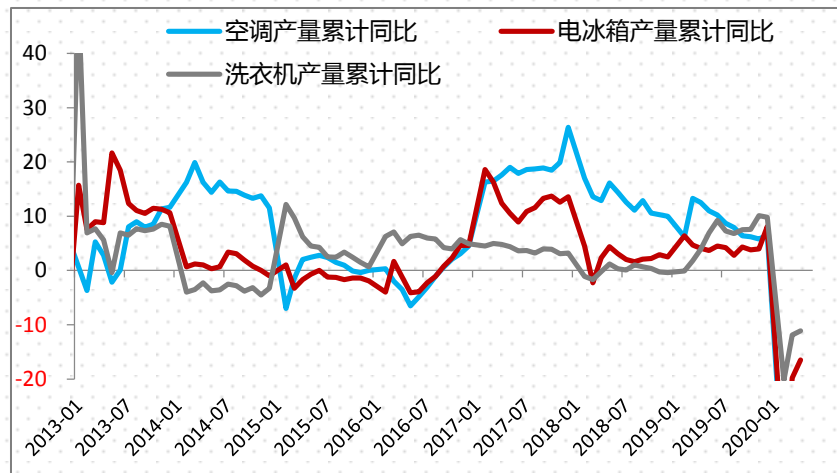
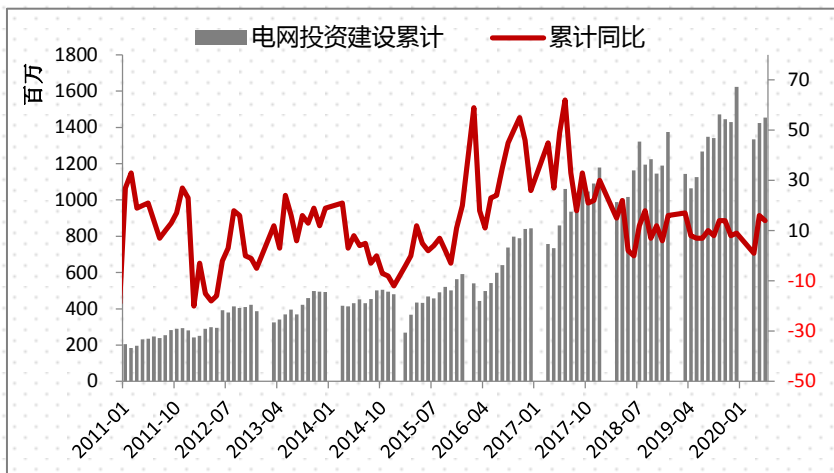
下游消费



	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 ²)	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	1611
当月同比	-20%	-18%	-3%

数据来源：一德有色、wind

下游消费



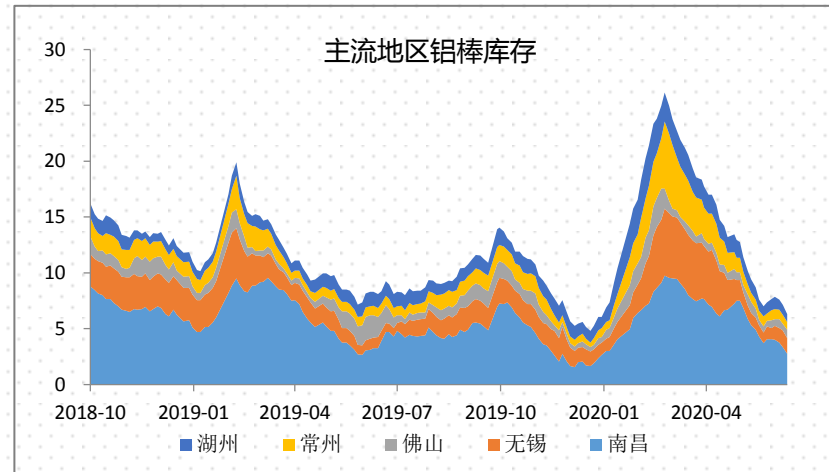
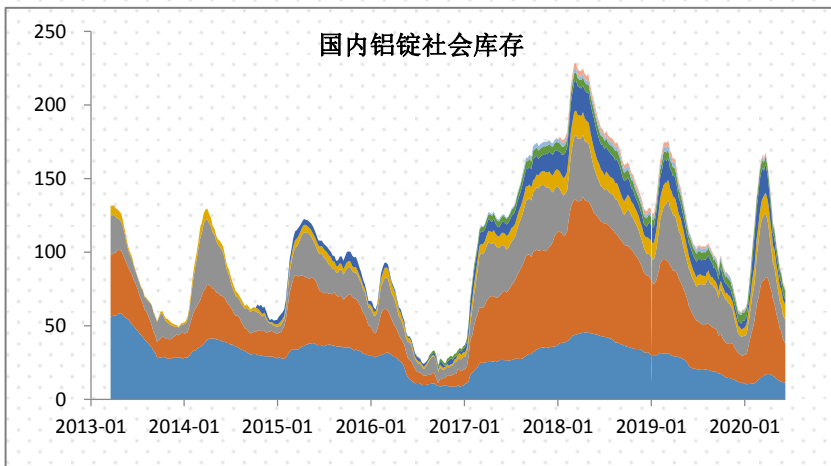
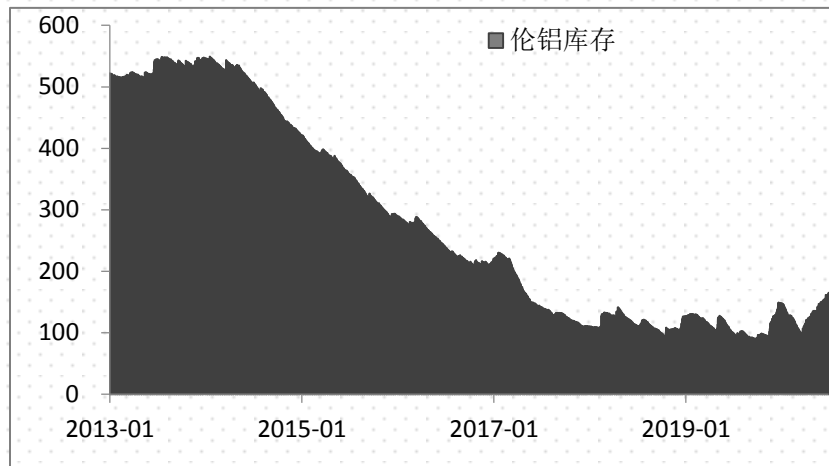
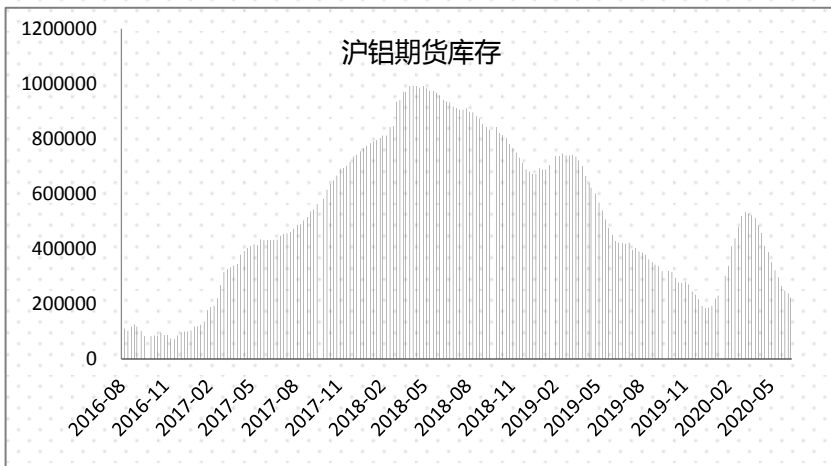
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

库存情况



数据来源：一德有色、wind

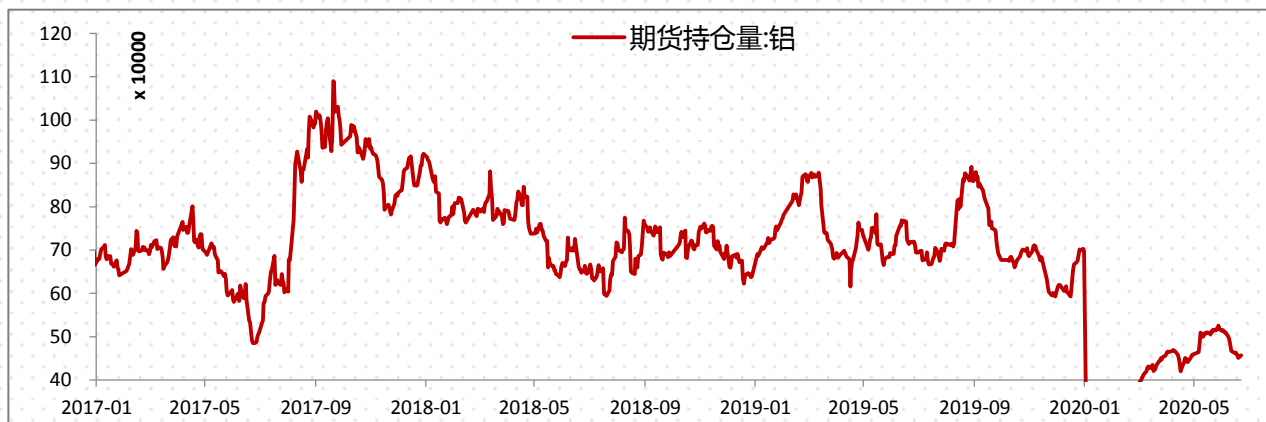
► 库存及持仓

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
2020-6-18	11.2	26.6	16.4	10.4	3.2	5.9	0.7	0.9	75.30
2020-6-24	11.3	24.1	15.5	10.2	3.9	5.8	0.5	0.9	72.20
周涨跌	0.1	-2.5	-0.9	-0.2	0.7	-0.1	-0.2	0	-3.1

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2020-6-18	3.35	1.5	0.6	0.8	0.9	7.15
2020-6-22	2.75	1.4	0.75	0.7	0.7	6.3
周涨跌	-0.6	-0.1	0.15	-0.1	-0.2	-0.85



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

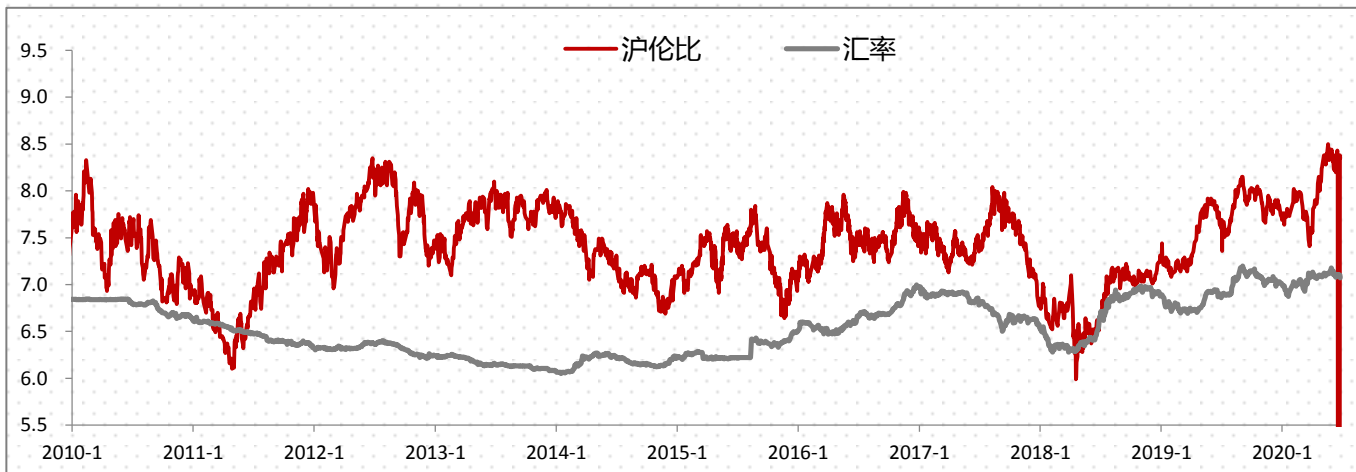
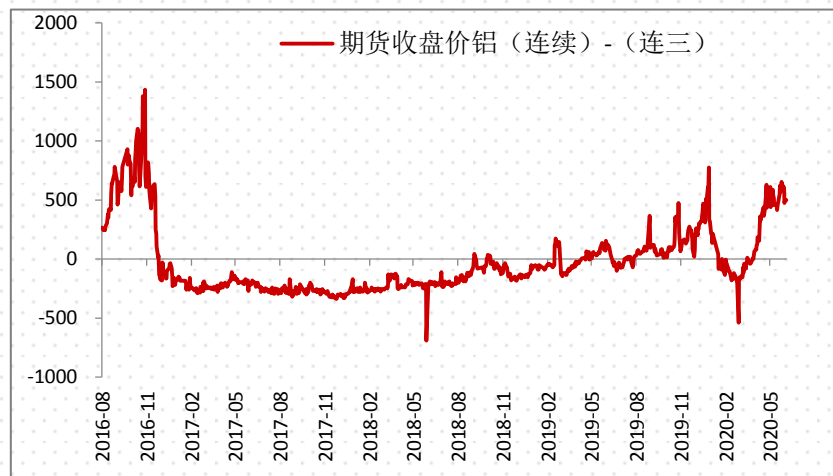
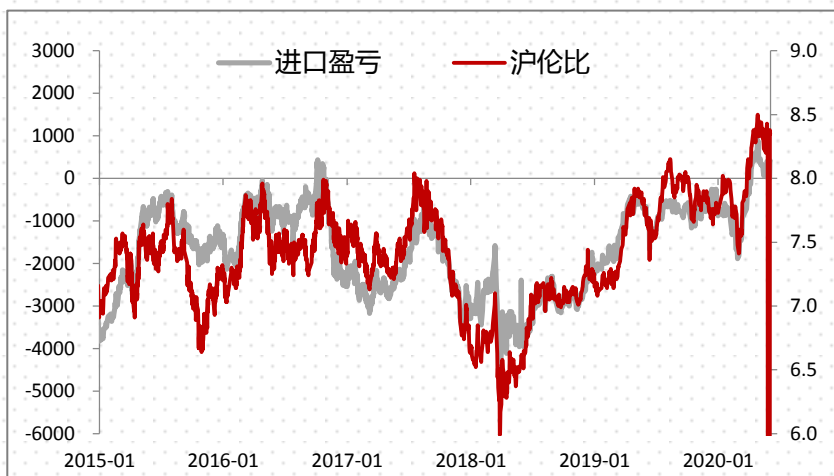
2020-6-24

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	1570.25	-19.75	7.0726	13549	13960	411	8.91	6.62	8.61
3个月	1590	-	7.1036	14129	13300	-829	8.35	6.72	8.87
参数	CIF		增值税		进口关税		其他费用		
	110		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	1570.25	国内铝现货	14020	7.0726	500	16004	-655	7.37	8.93
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