



# 【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、魏桥7月份阳极采购价上调
- 7、电解铝社会库存降库明显放缓
- 8、下游消费
- 9、进出口及盈亏价差

## ► 本周重点数据及摘要

---

- 1.中国铝业公告，受市场环境影晌，结合公司实际情况，公司定自公告之日起对中铝山西新材料有限公司、山西华兴铝业有限公司共三条氧化铝生产线实施弹性生产，涉及氧化铝产能约180万吨。
- 2.魏桥7月预焙阳极基准采购价格2580元/吨，较前一月上涨80元/吨。
- 3.美国贸易代表办公室日前发布文件说，美国正考虑对从法国、德国、西班牙和英国进口的价值约31亿美元商品加征新的关税。此举由美欧航空补贴争端引发，可能会进一步加剧美欧经贸摩擦。
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. 7月2日国内铝锭现货库存为71.9吨，比上周减少0.3万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存7.05万吨，比上周增加0.75万吨。

## ► 现货市场价格走势

		6月24日	7月3日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	13300	13675	375
	伦铝三月 (美元/吨)	1576	1612	36
	南海现货 (元/吨)	14100	14460	360
	长江现货 (元/吨)	14020	14410	390
	沪粤价差 (元/吨)	-80	-50	30
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-19.75	-31.25	-11.5
	上海升贴水 (元/吨)	190	130	-60
库存	LME库存 (吨)	1614100	1629275	15175
	铝锭现货库存 (万吨)	72.2	71.9	-0.3
	铝棒库存 (万吨)	6.3	7.05	0.75
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	475	475	5
比值	沪伦比值	8.35	8.72	0.37

数据来源：一德有色、wind

## ► 本周策略

---

过去一周沪铝主力价格震荡攀升收盘于14055元/吨，07与08合约价差250元/吨，铝锭库存维持小幅下滑趋势但降幅明显收窄。伦铝价格小幅上涨收盘于1612美元/吨。电解铝行业平均盈利2000元/吨，投复产积极性增加加之进口窗口持续打开，供应压力增加，国内消费走弱，加工费下滑，基本面偏空。中国铝材出口市场仍存忧虑，美国疫情新增再创新高，23个州暂缓复工节奏，范围有所扩大，绝对价格低点的囤货补货现象消失，铝价或在资金的扰动下短期维持高位震荡，目前不宜盲目追涨，激进者可轻仓逢高布局空单。

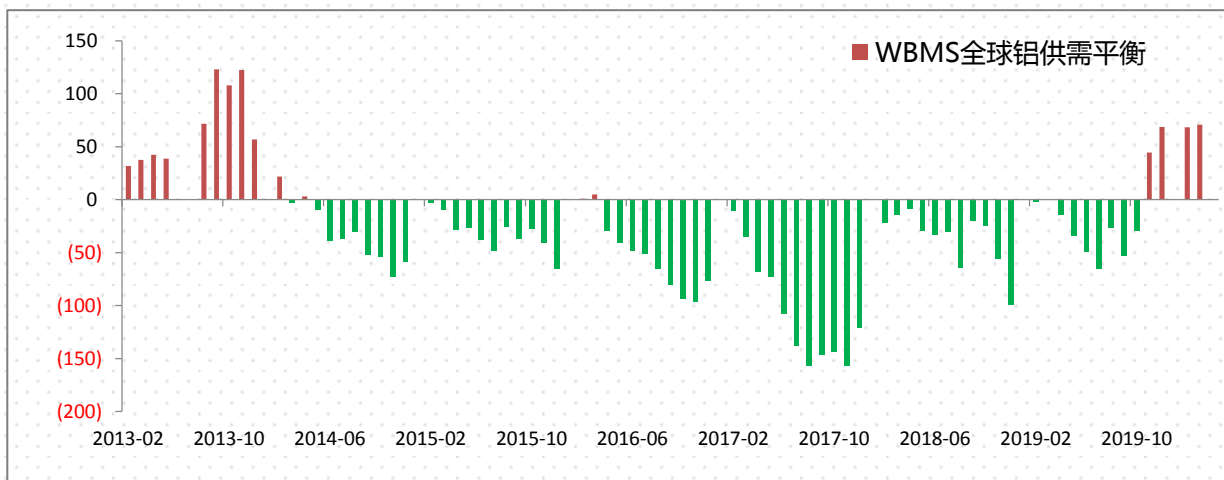
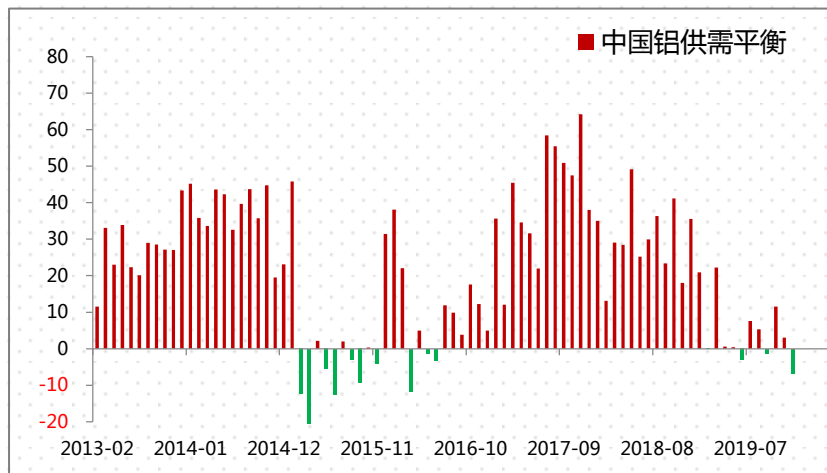
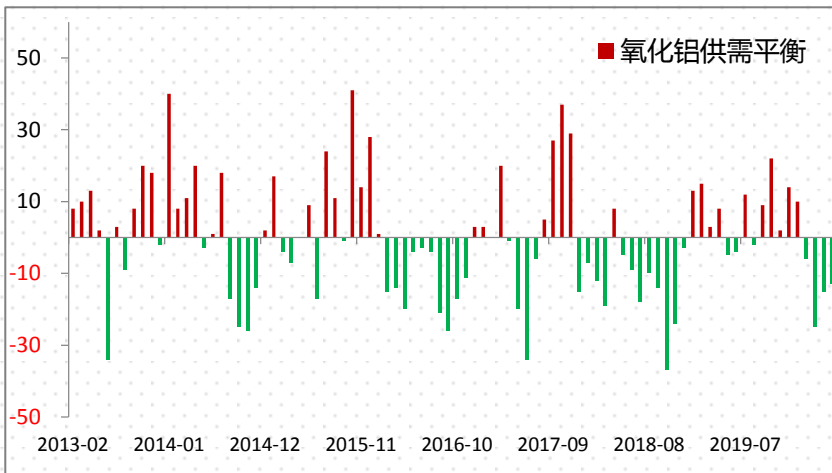


PART 1

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





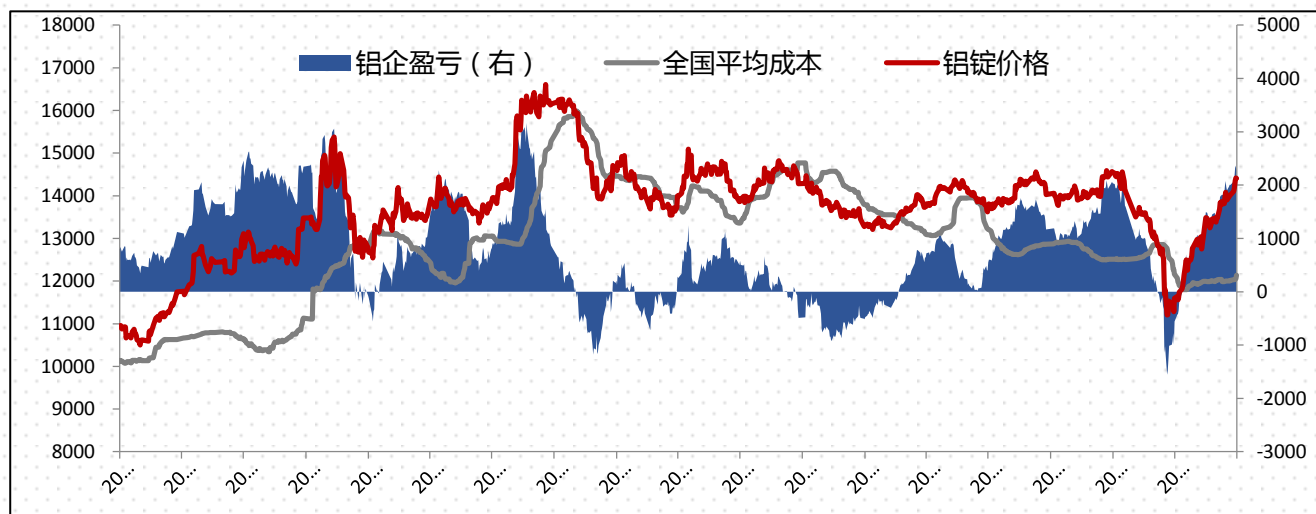
PART 2

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)	2020-6-24	2020-6-24	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2276	2352	76	3.3%
一级氧化铝均价:山西	2276	2353	77	3.4%
一级氧化铝均价:贵阳	2275	2305	30	1.3%
预焙阳极	3150	3150	0	0.0%
氟化铝	7550	7550	0	0.0%
冰晶石	5500	5500	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	567.5	577.5	10	1.8%

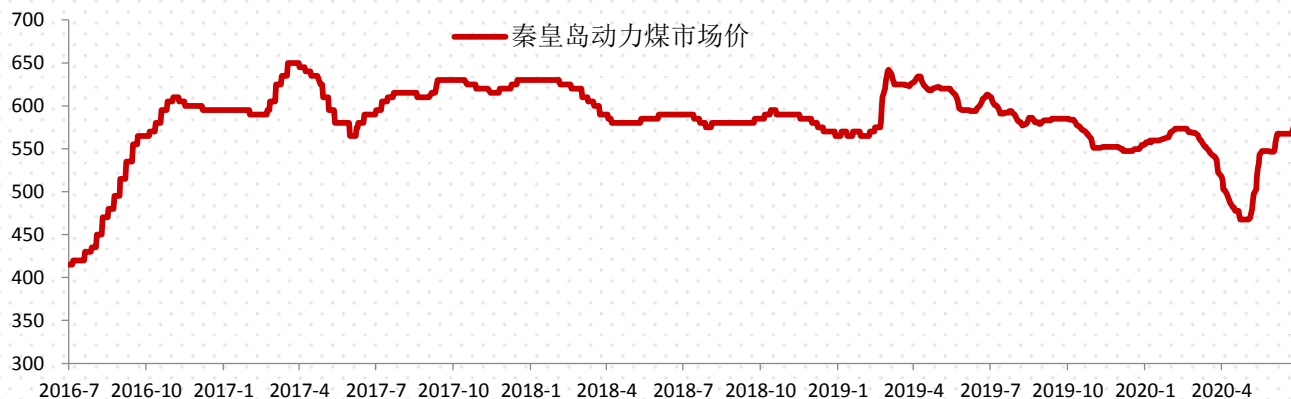


数据来源：一德有色、wind

## 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	2352	4539	
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	
<b>综合生产成本</b>			<b>12172</b>	全国成本加权



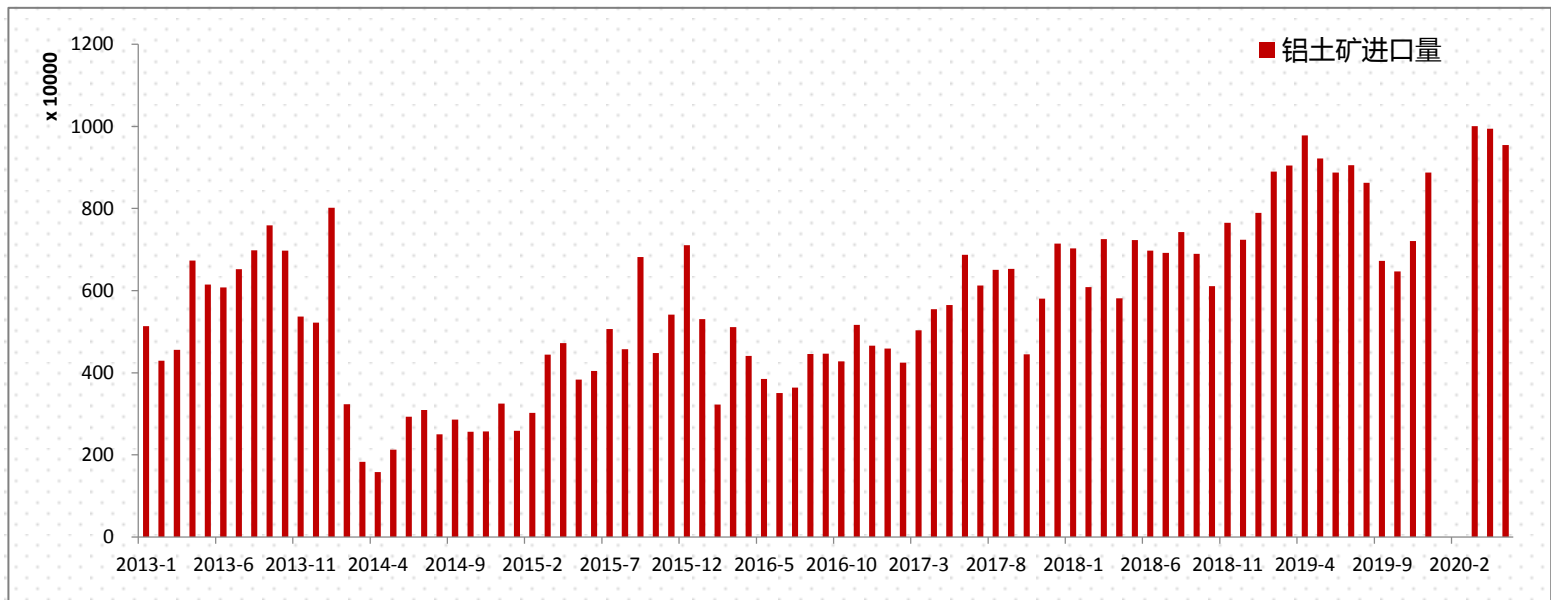
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

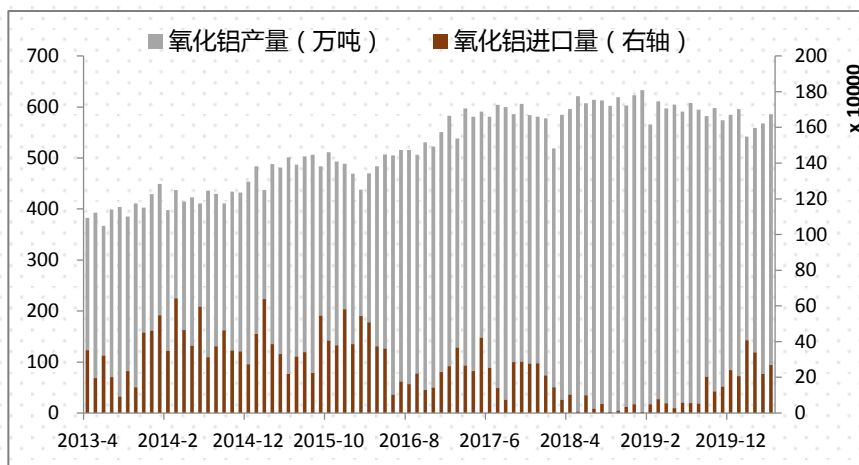
# ▶ 铝土矿



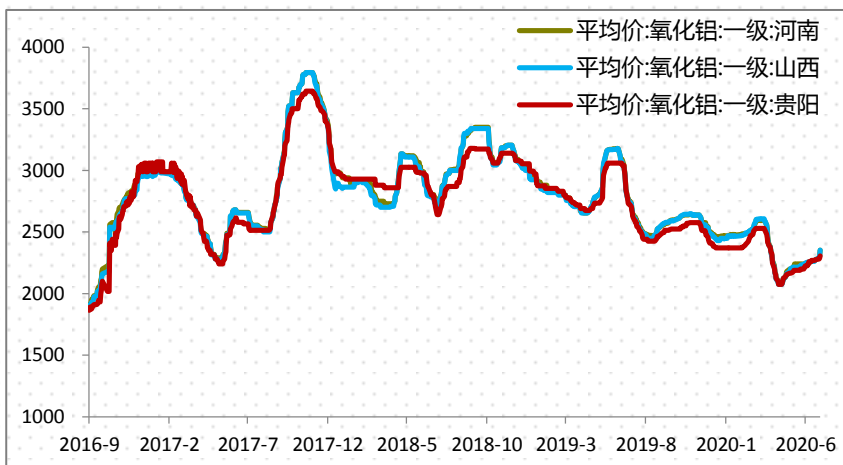
数据来源：一德有色、wind

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，并且中铝弹性生产消息刺激市场，致使近期市场现货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。

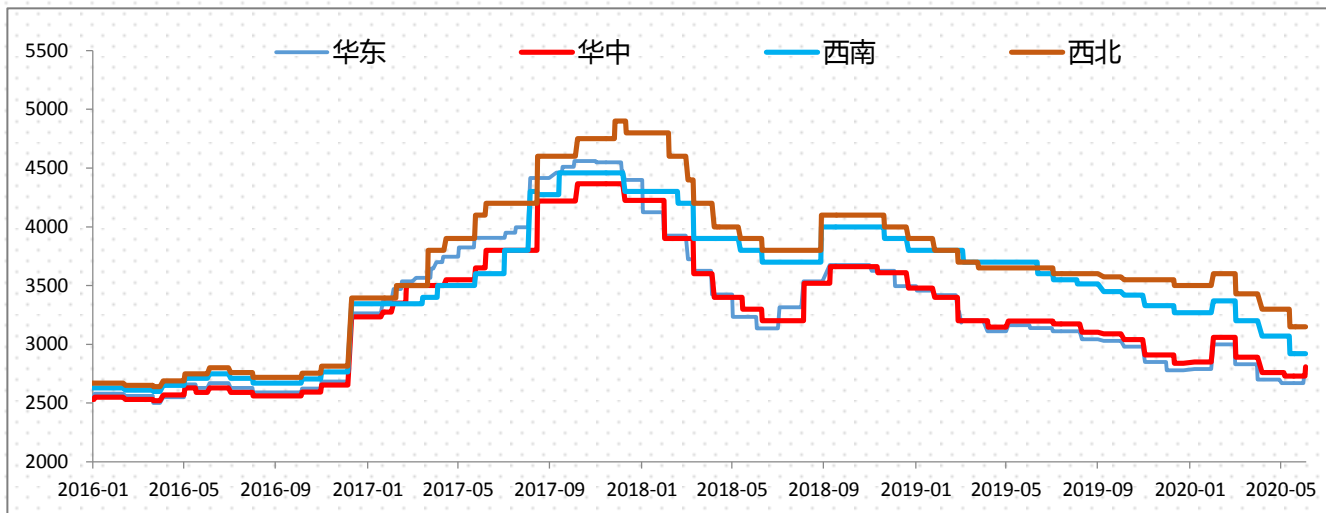
## ► 氧化铝新增产能

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

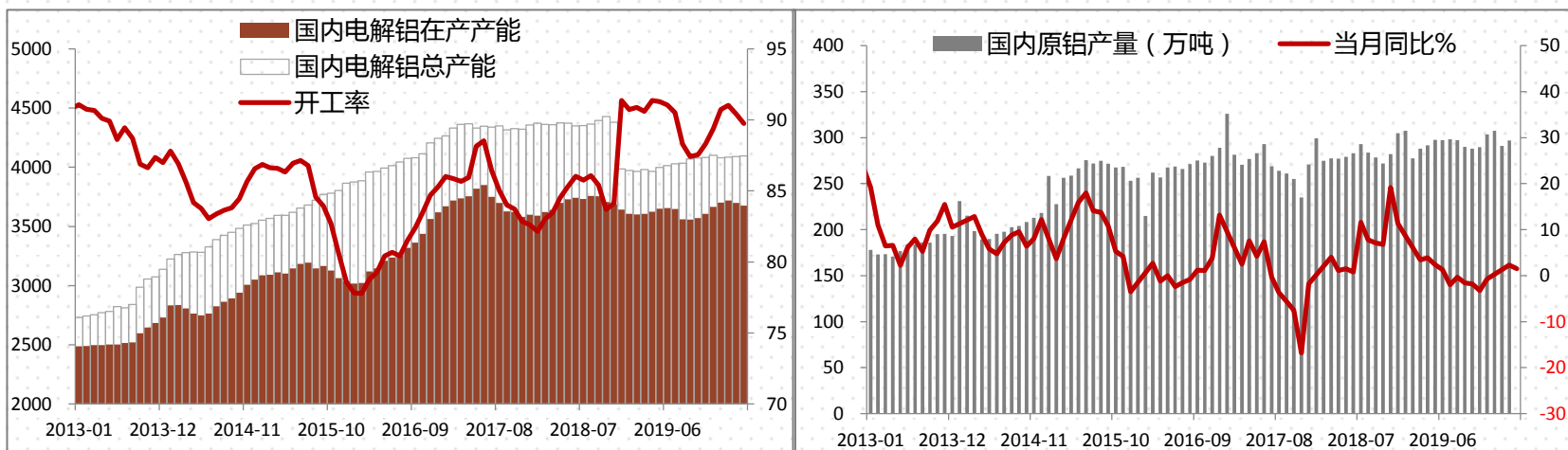


数据来源：一德有色、wind

本周预焙阳极价格大部分地区持稳，各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极出厂价格2530-2690元/吨，相较于上周上调20元/吨，魏桥7月预焙阳极基准采购价格2580元/吨，较前一月上涨80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。



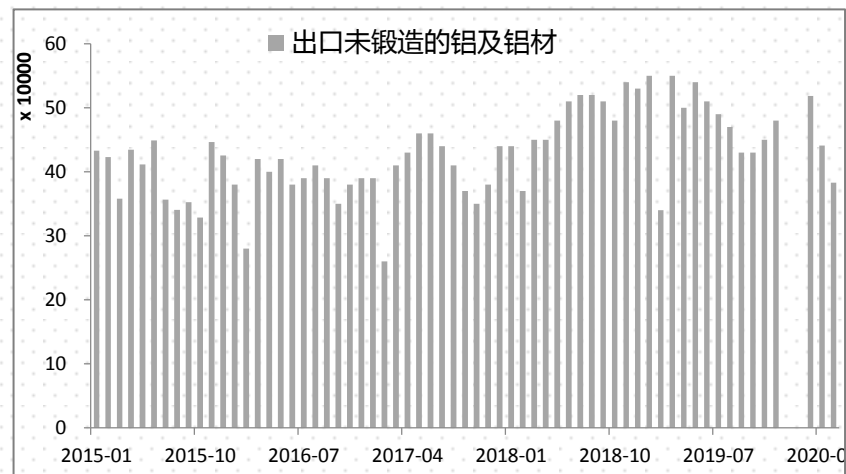
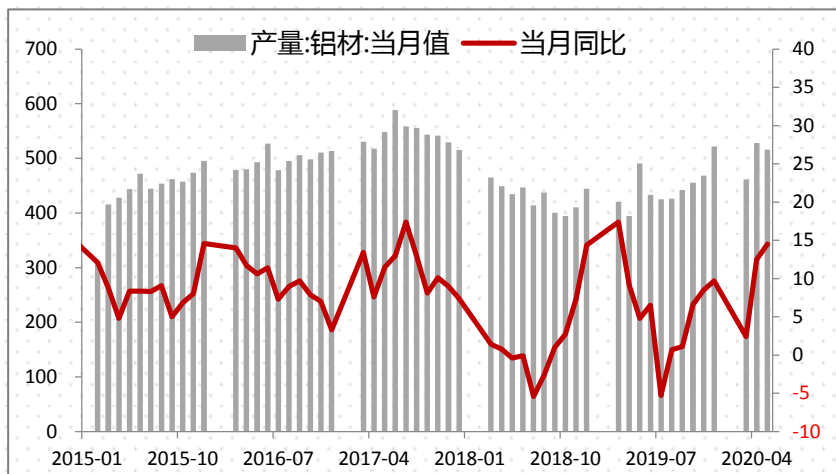
# ▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周沪铝主力价格震荡攀升收盘于14055元/吨，07与08合约价差250元/吨，铝锭库存维持小幅下滑趋势但降幅明显收窄。伦铝价格小幅上涨收盘于1612美元/吨。电解铝行业平均盈利2000元/吨，投复产积极性增加加之进口窗口持续打开，供应压力增加，国内消费走弱，加工费下滑，基本面偏空。中国铝材出口市场仍存忧虑，美国疫情新增再创新高，23个州暂缓复工节奏，范围有所扩大，绝对价格低点的囤货补货现象消失，铝价或在资金的扰动下短期维持高位震荡，目前不宜盲目追涨，激进者可轻仓逢高布局空单。社会库存方面7月2日国内铝锭现货库存为71.9万吨，比上周减少0.3万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存7.05万吨，比上周增加0.75万吨。

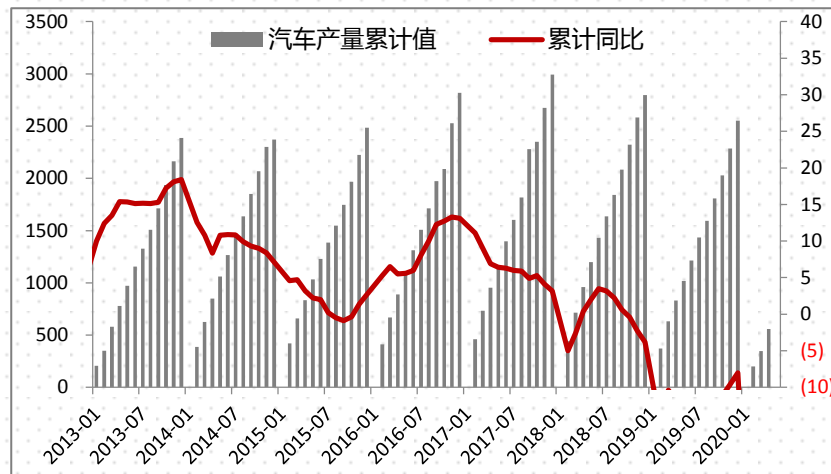
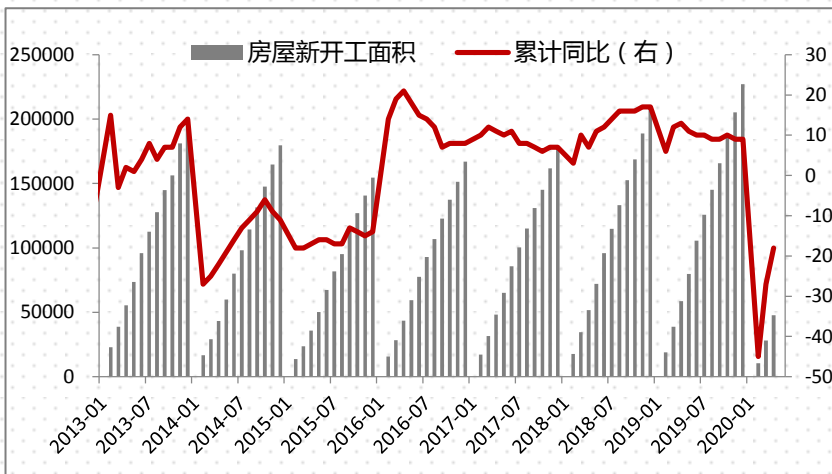
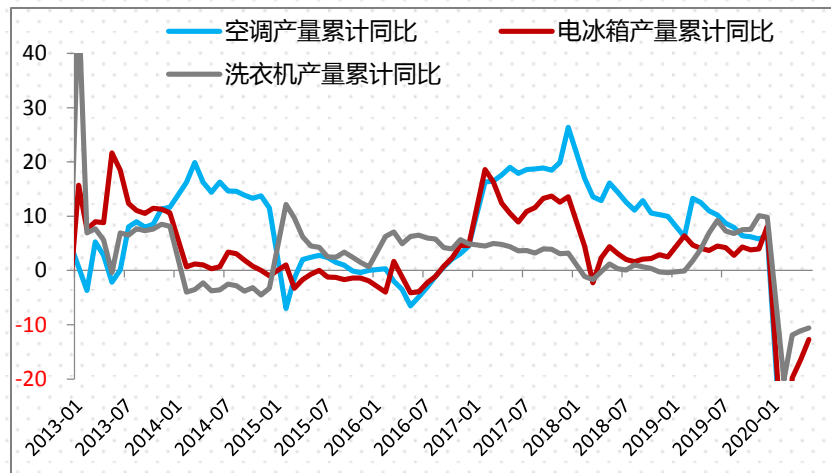
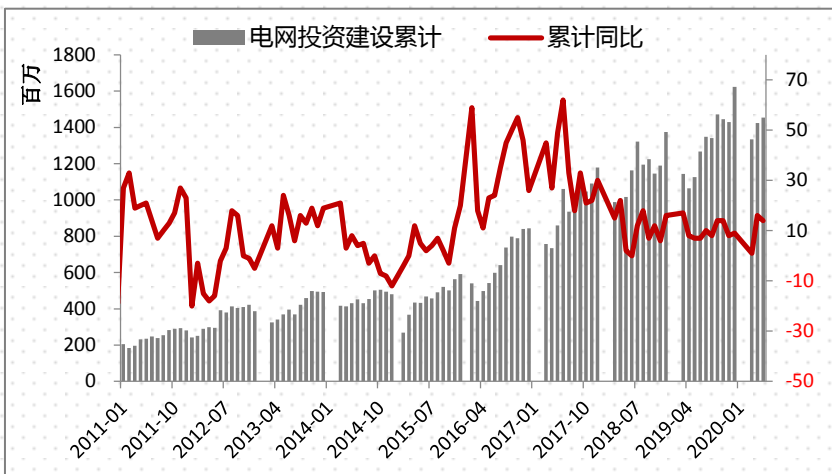
# 下游消费



	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	749
当月同比	-9%	-5%	2%
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



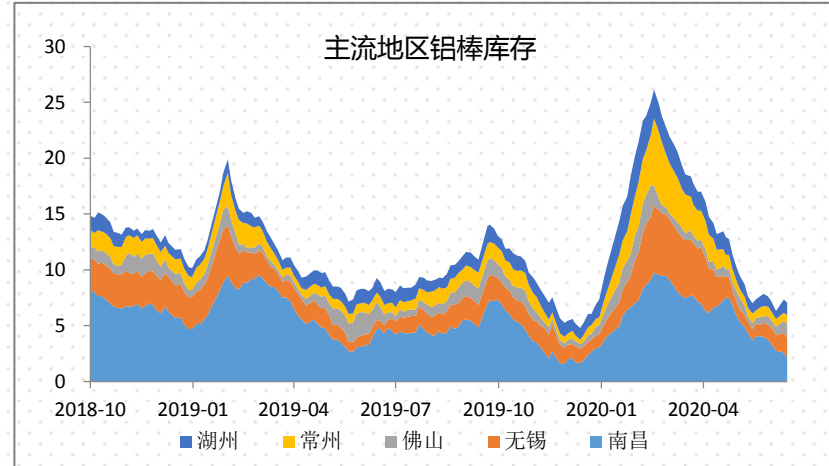
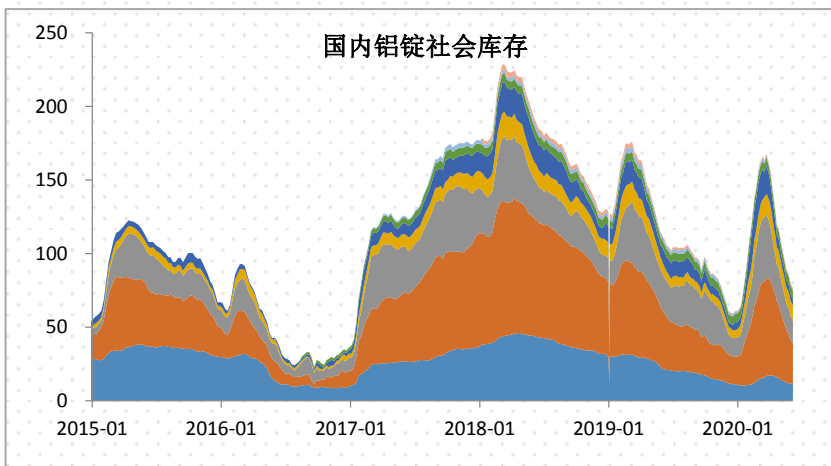
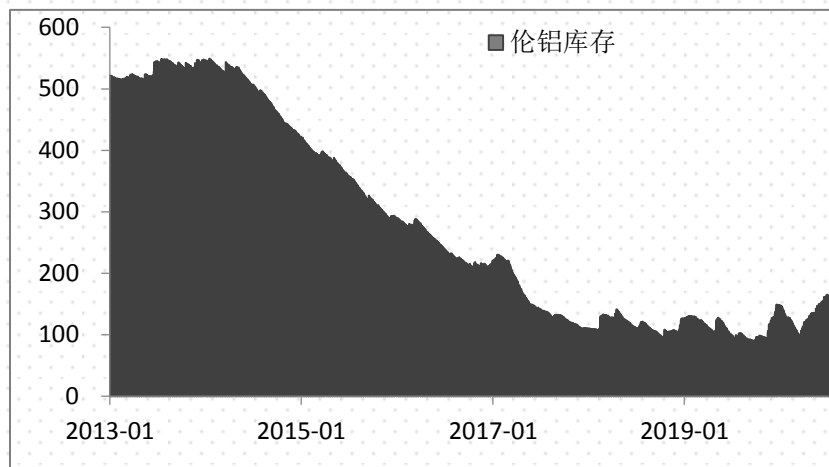
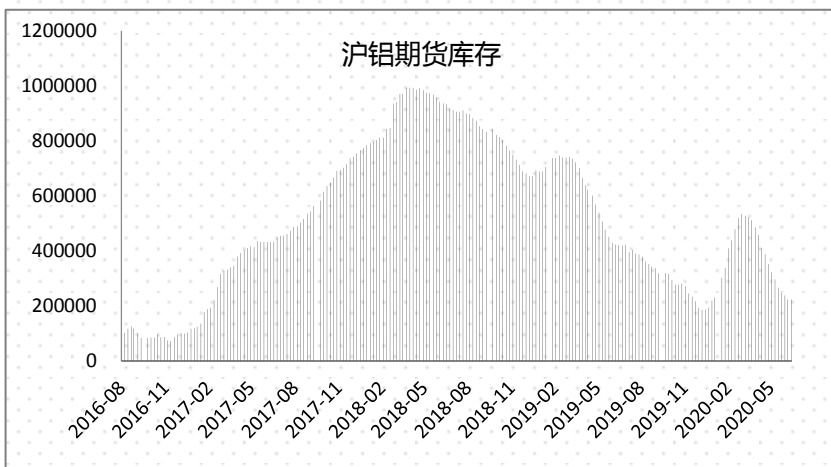
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

# 库存情况



数据来源：一德有色、wind

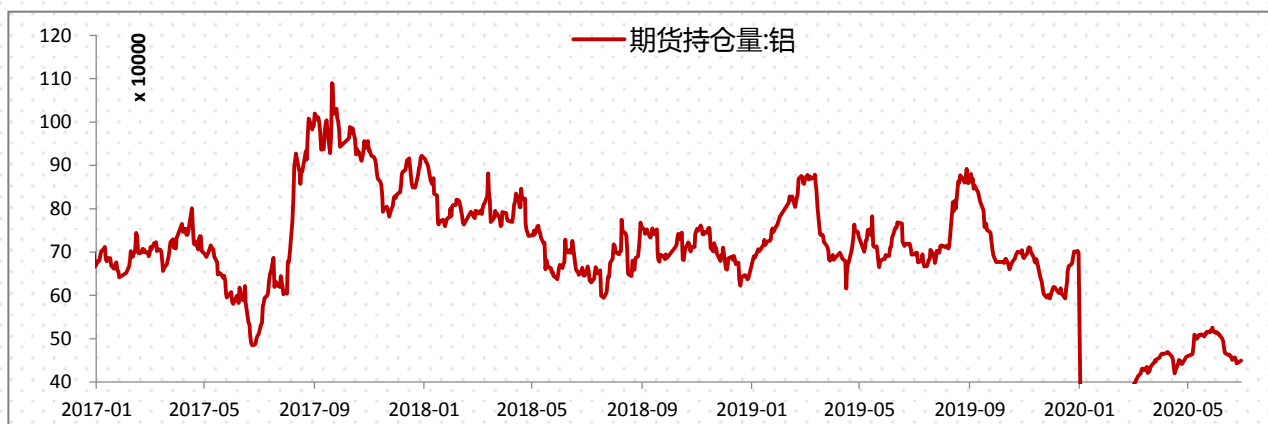
## ► 库存及持仓

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
2020-6-24	11.3	24.1	15.5	10.2	3.9	5.8	0.5	0.9	72.20
2020-7-2	11.1	23.3	16	10.1	4.5	5.7	0.4	0.8	71.90
周涨跌	-0.2	-0.8	0.5	-0.1	0.6	-0.1	-0.1	-0.1	-0.3

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2020-6-22	2.75	1.4	0.75	0.7	0.7	6.3
2020-7-2	2.15	1.8	1.2	0.8	1.1	7.05
周涨跌	-0.6	0.4	0.45	0.1	0.4	0.75



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

2020-7-2

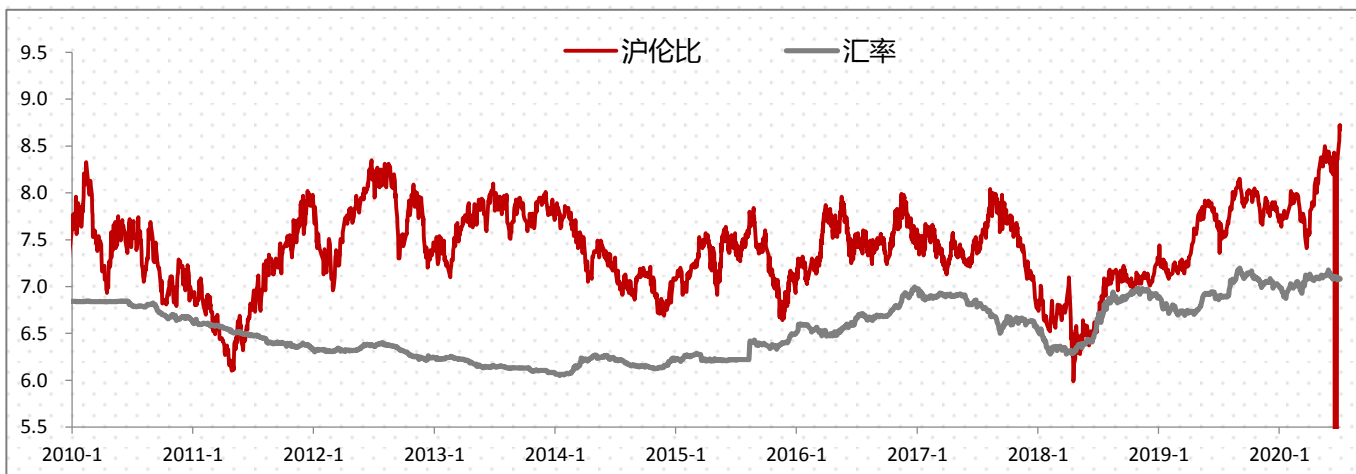
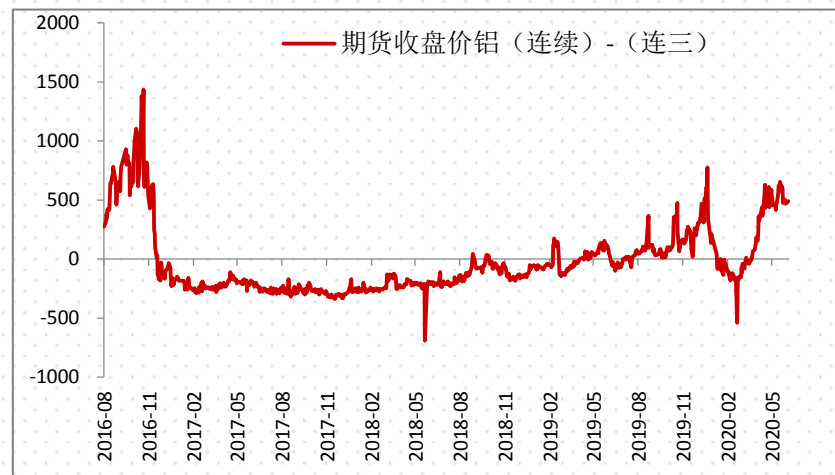
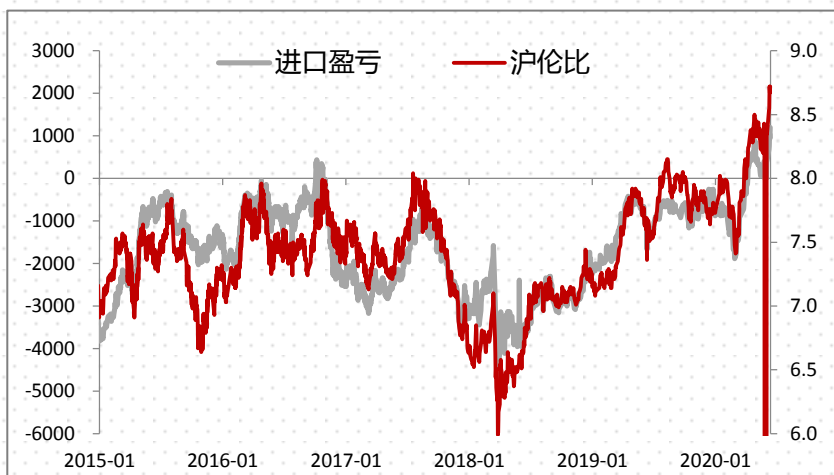
合约月份	LME价格 15:00	升贴水	汇率	进口成本	国内价格 15:00	进口盈亏	实际比值		进口比值
							今日	上周	
现货	1552.25	-17.75	7.0796	13418	14350	932	9.27	6.62	8.63
3个月	1570	-	7.1116	13980	13640	-340	8.67	6.72	8.89
参数	CIF		增值税		进口关税		其他费用		
	110		13%		0%		100		

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