



# 【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、氧化铝进口量对国内氧化铝价格形成冲击
- 6、山东某铝厂8月份阳极定上调
- 7、电解铝社会库存累库不及预期
- 8、下游消费
- 9、进出口及盈亏价差

## ► 本周重点数据及摘要

---

1.据SMM了解，山东某大型铝厂8月预焙阳极采购价格，上涨180元/吨，报价2760元/吨，承兑基础价2780元/吨。

2.云南文山铝业50万吨绿色铝材一体化项目共设计三段372台电解槽，继一段电解槽完成通电后。日前，二段通电43台电解槽，到8月10日，前两段一共242台电解槽将会通电启动完毕，进入生产状态，每天的原铝产能可以达到920吨。按照目前的铝价14700元该厂的成本12500元，吨铝可以创造2200多元的利润。

3.云南砚山电解铝项目位于云南砚山县的云南绿色铝创新产业园，去年12月18日正式开工建设，整体规模为年产200万吨绿色水电铝，目前也在加紧建设当中。该项目一期工程C系列32万吨产能将计划于2020年8月份通电投产，B系列38万吨产能也将计划于2020年12月底通电投产。

4. 6月全国电解铝产量300.4万吨，同比增加2.42%。2020年1-6月，国内电解铝总产量1800.9万吨，同比增加2.93%，5月冶金级氧化铝产量549.9万吨，冶金级日均产量18.3万吨，同比降低4.57%，1-6月份累计冶金氧化铝3264.1万吨，累计同比减少7.6%。

5. 2020年6月中国未锻轧铝及铝材出口35.4万吨，同比减少30%。1-6月未锻轧铝及铝材出口236.6万吨，同比减少20.6%。6月进口氧化铝42.26万吨，1-6月累计进口190.99万吨，同比增加487.2%。

6. 7月30日国内铝锭现货库存为71.2吨，比上周增加1万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存6.35万吨，比上周减少0.45万吨。

## ► 现货市场价格走势

		7月24日	7月31日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	13855	14250	395
	伦铝三月 (美元/吨)	1697	1710	13
	南海现货 (元/吨)	14490	14950	460
	长江现货 (元/吨)	14530	15000	470
	沪粤价差 (元/吨)	40	50	10
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-36.75	-38.3	-1.55
	上海升贴水 (元/吨)	105	70	-35
库存	LME库存 (吨)	1649275	1637425	-11850
	铝锭现货库存 (万吨)	70.2	71.2	1
	铝棒库存 (万吨)	6.8	6.35	-0.45
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	475	475	-75
比值	沪伦比值	8.15	8.26	0.11

数据来源：一德有色、wind

## ► 本周策略

---

过去一周有色商品普涨，沪铝价格表现更为坚挺收盘于14600元/吨，08与09合约价差265元/吨，伦铝价格连续上涨但周五夜间下挫收盘于1710美元/吨，电解铝行业平均盈利高达2700元/吨以上。进口量再创新高，但对现货市场价格冲击有限，实际流入市场量有待观察，短期社会库存仍处于低位，累库不及预期，仓单仅有10万吨，存在挤仓风险，海外疫情难见顶部，复产复工进展缓慢，内外正套尚未到时机。长期来看，高利润下供给压力将会持续增加，中国铝材出口市场降幅进一步扩大，对后期依旧存有忧虑。短期对铝价多持观望态度，关注中美关系恶化对商品的冲击，警惕四季度铝价走势。国内氧化铝价格受进口量增加冲击较大。

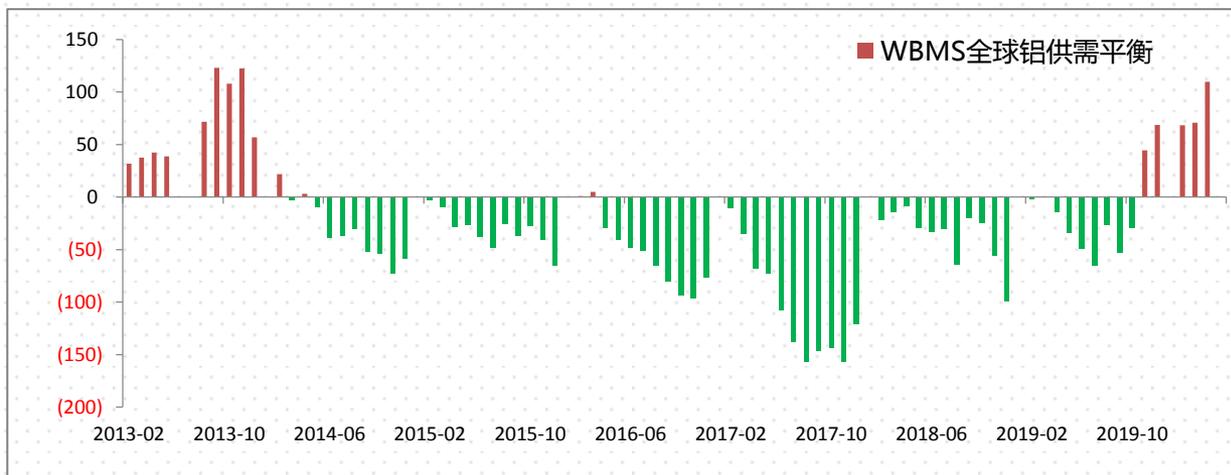
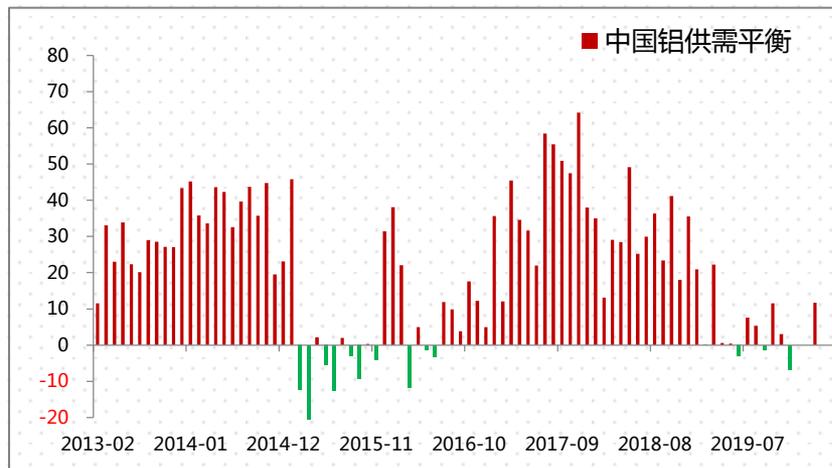
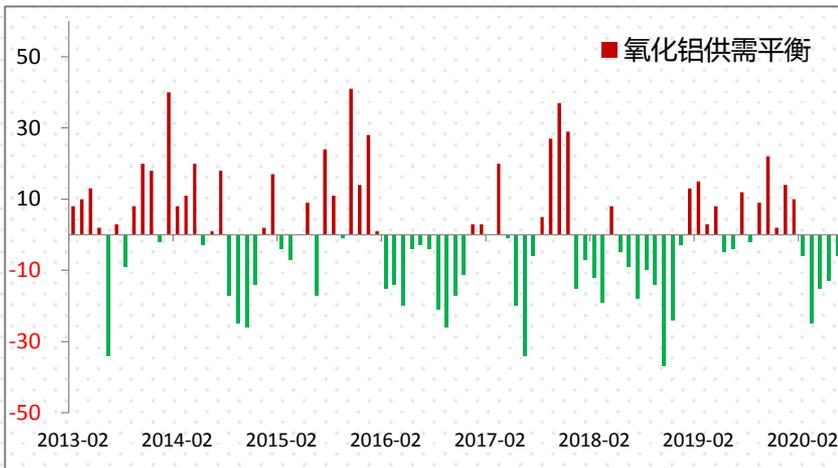


PART 1

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
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
2020-06	120.4	307.1	1.83	308.93	340.03	-31.1	89.3
2020-07	89.3	300.4	5	305.4	322.9	-17.5	71.8

# 供需平衡



数据来源：一德有色、wind



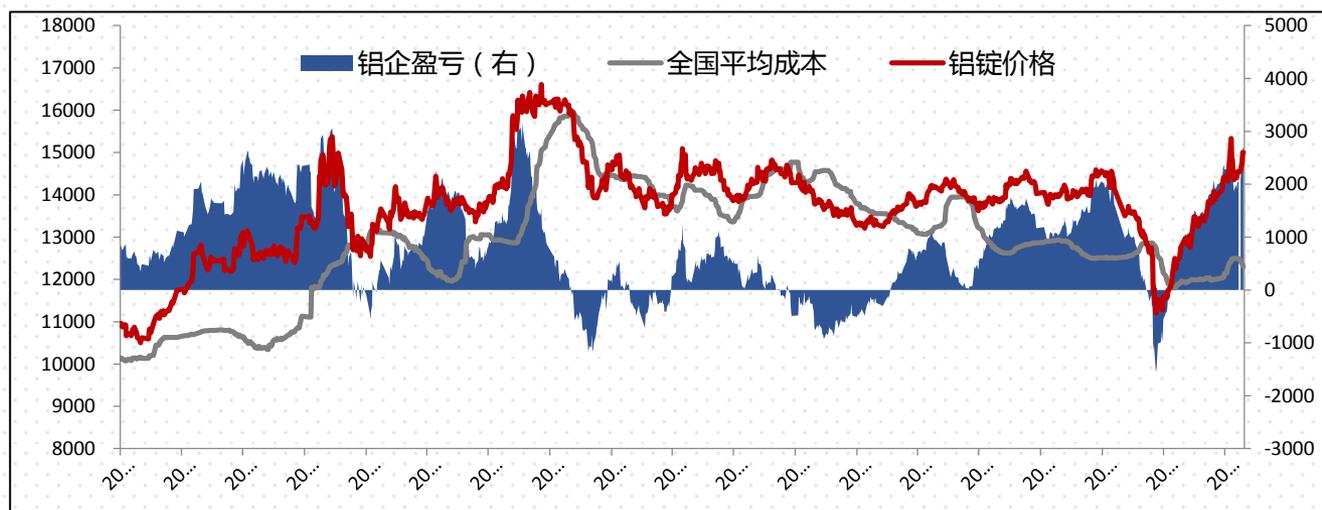
PART 2

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)	2020-7-24	2020-7-24	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2514	2391	-123	-4.9%
一级氧化铝均价:山西	2507	2388	-119	-4.7%
一级氧化铝均价:贵阳	2485	2425	-60	-2.4%
预焙阳极	3230	3230	0	0.0%
氟化铝	7600	7600	0	0.0%
冰晶石	5500	5500	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	572.5	572.5	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	2391	4615	
阳极炭块	0.48	3230	1550	
氟化铝	0.02	7600	152	
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>12287</b>	全国成本加权



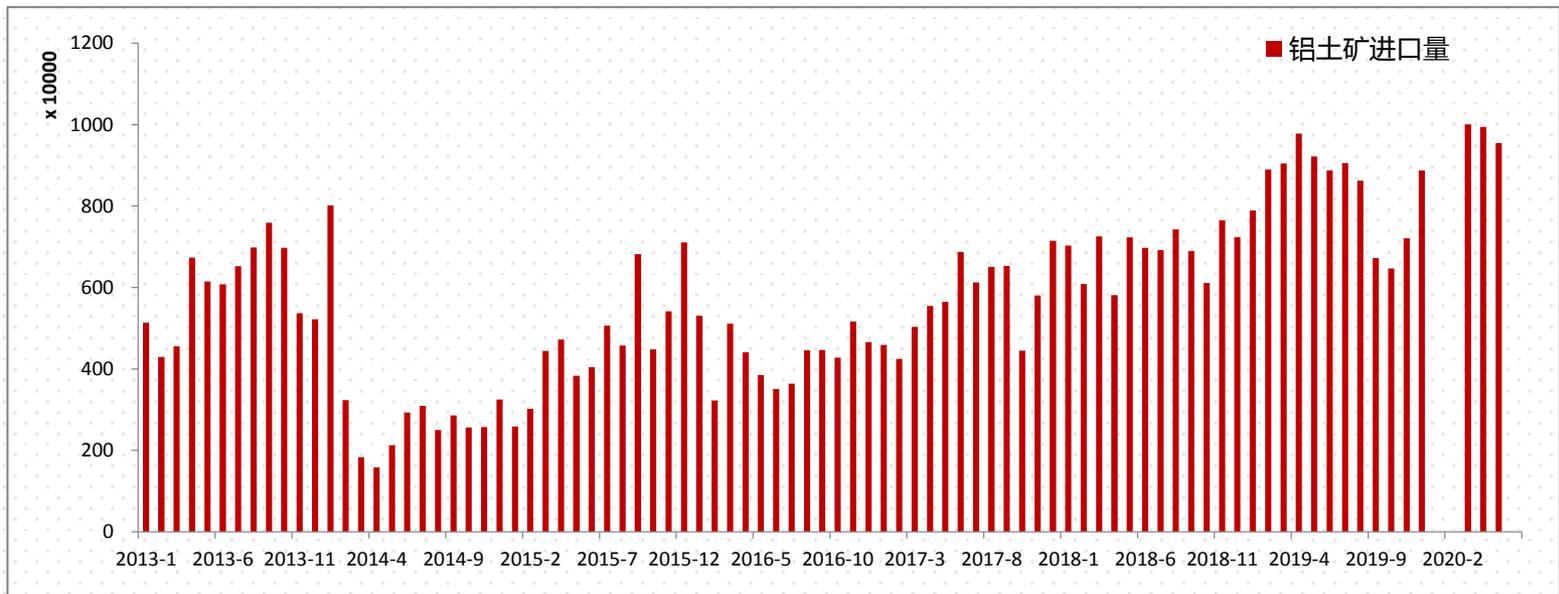
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

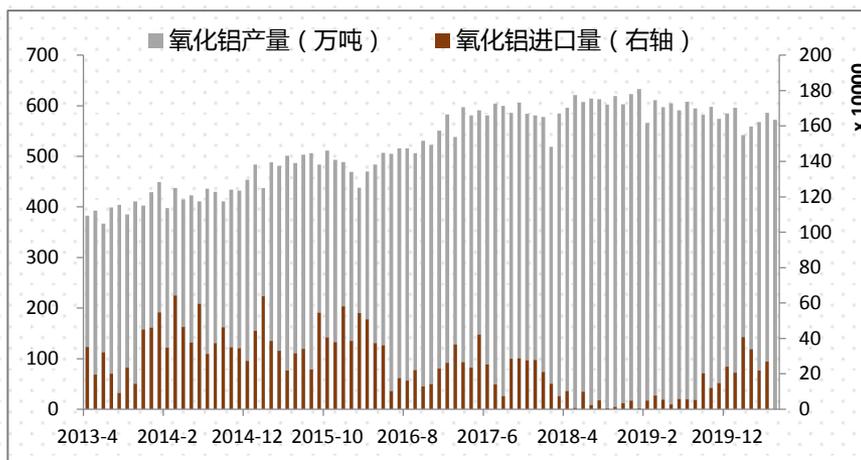
# ▶ 铝土矿



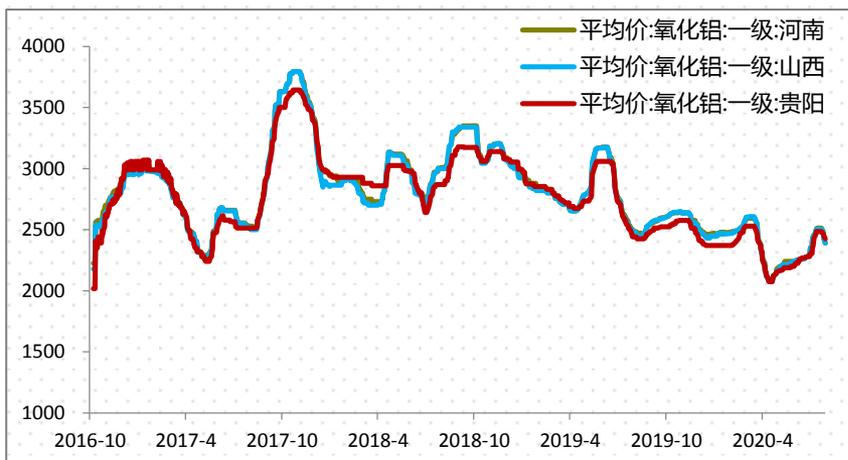
数据来源：一德有色、wind

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小幅回调，持货商出货谨慎，维持观望较多。北方市场报价2400-2500元/吨，南方市场报价达到2350-2450元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为2410-2450元/吨，河南地区报价2410~2450元/吨，山东地区报价2400~2440元/吨，广西地区2400~2440元/吨，贵州地区2400~2420元/吨。氧化铝FOB澳洲报价为275美元/吨，较上周小幅下滑6美元/吨。连云港氧化铝成交价格报价2400-2440元/吨。进口氧化铝对国内氧化铝价格冲击较大。

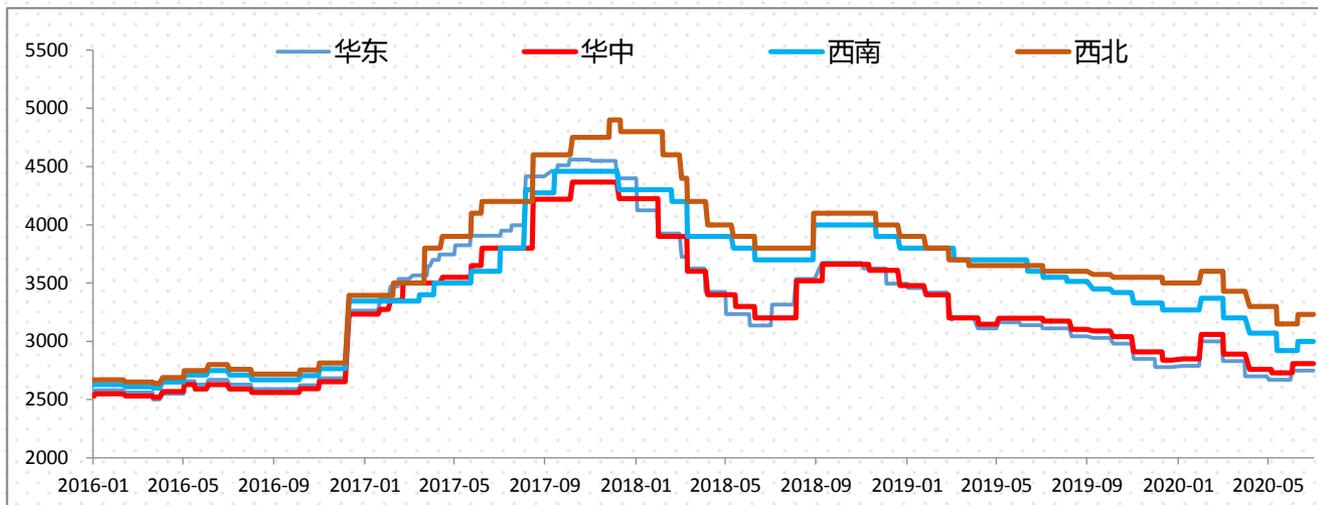
## 氧化铝新增产能

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、重庆水江氧化铝项目已复产，运行产能60万吨/年。2、国家电投山西铝业目前已恢复满产，运行产能240万吨/年。3、河南义翔铝业公司目前已恢复满产，运行产能45万吨/年。4、广西华晟新材料有限公司预计7月底8月初投产，涉及产能200万吨/年。

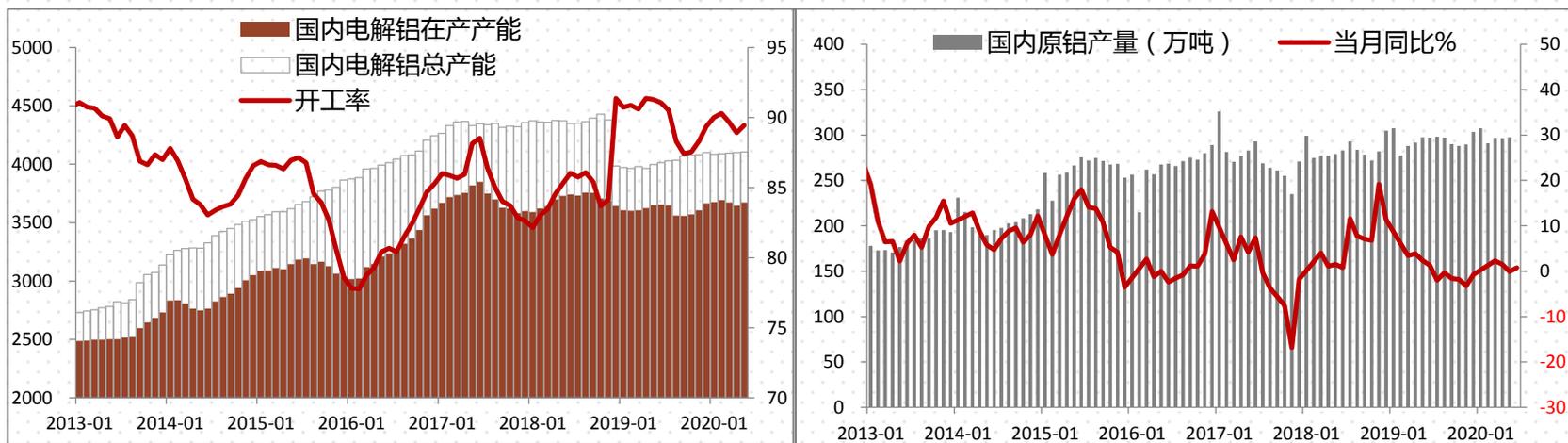
## ► 预焙阳极



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2580-2760元/吨；河南地区预焙阳极价格2610-2970元/吨；西北地区预焙阳极价格3100-3250元/吨；东北地区预焙阳极价格2710-3010元/吨。山东某铝厂8月份阳极采购定价或上调。原材料方面价格稳中上行，中硫焦主流成交价格1242-1350元/吨，较上周总体持平，煅后焦普货价格1550-1650/吨，价格上涨50元/吨。

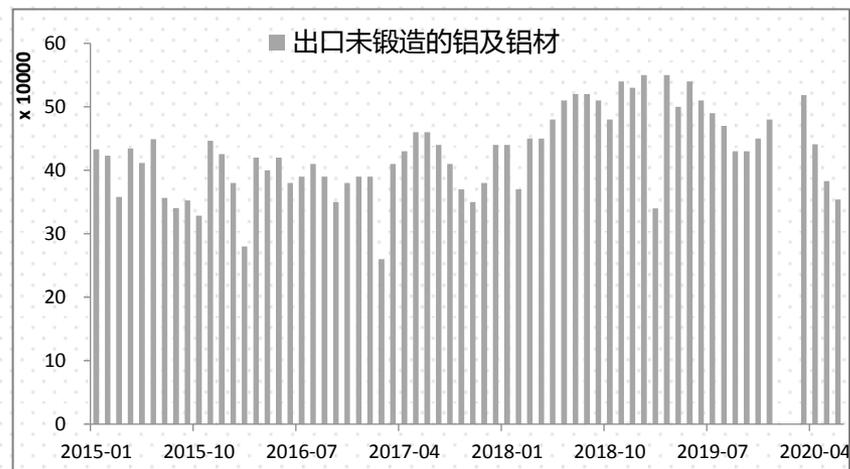
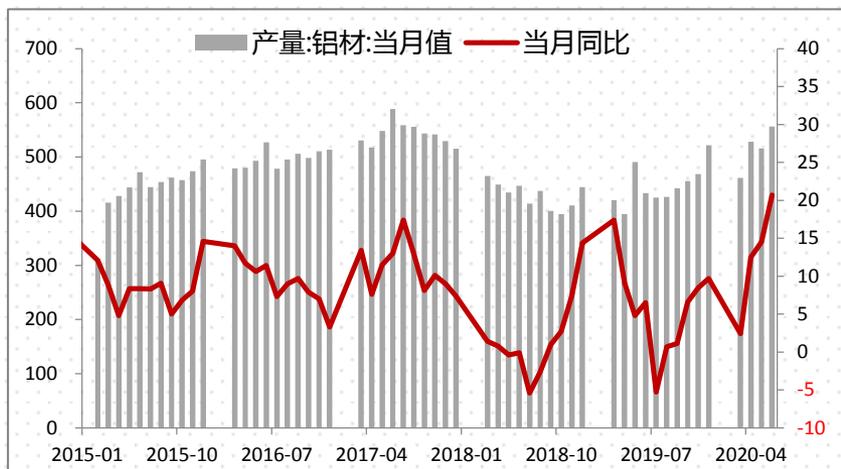
# ▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周有色商品普涨，沪铝价格表现更为坚挺收盘于14600元/吨，08与09合约价差265元/吨，伦铝价格连续上涨但周五夜间下挫收盘于1710美元/吨，电解铝行业平均盈利高达2700元/吨以上。进口量再创新高，但对现货市场价格冲击有限，实际流入市场量有待观察，短期社会库存仍处于低位，累库不及预期，仓单仅有10万吨，存在挤仓风险，海外疫情难见顶部，复产复工进展缓慢，内外正套尚未到时机。长期来看，高利润下供给压力将会持续增加，中国铝材出口市场降幅进一步扩大，对后期依旧存有忧虑。短期对铝价多持观望态度，关注中美关系恶化对商品的冲击，警惕四季度铝价走势。国内氧化铝价格受进口量增加冲击较大。社会库存方面7月30日国内铝锭现货库存为71.2万吨，比上周增加1万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存6.35万吨，比上周减少0.45万吨。

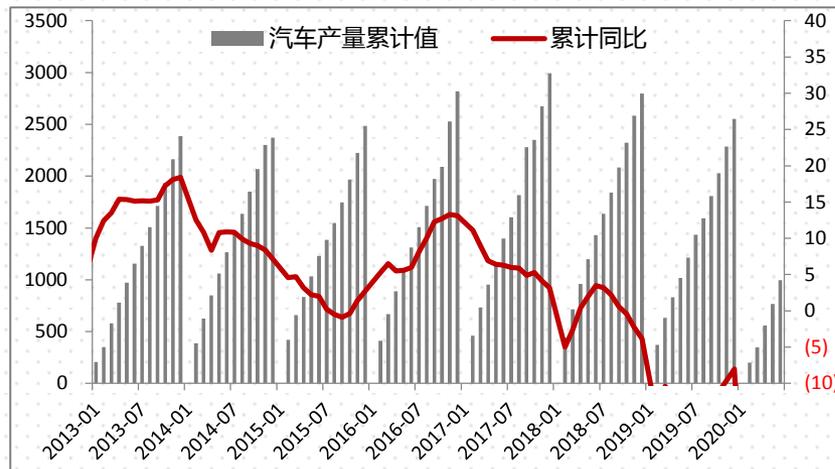
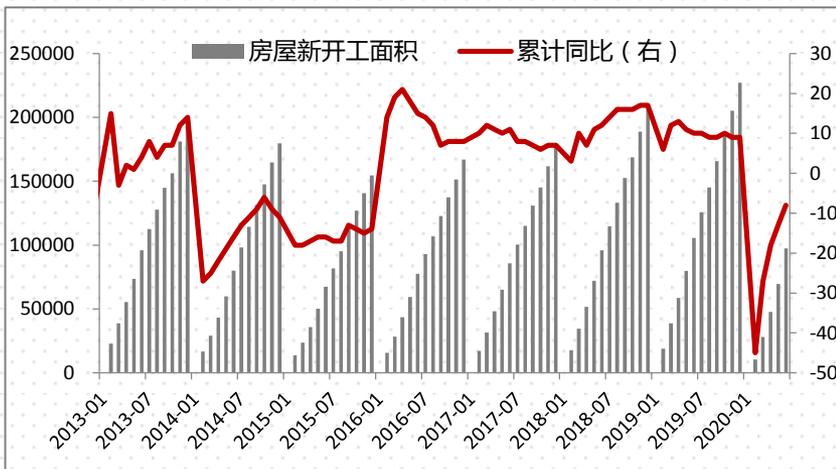
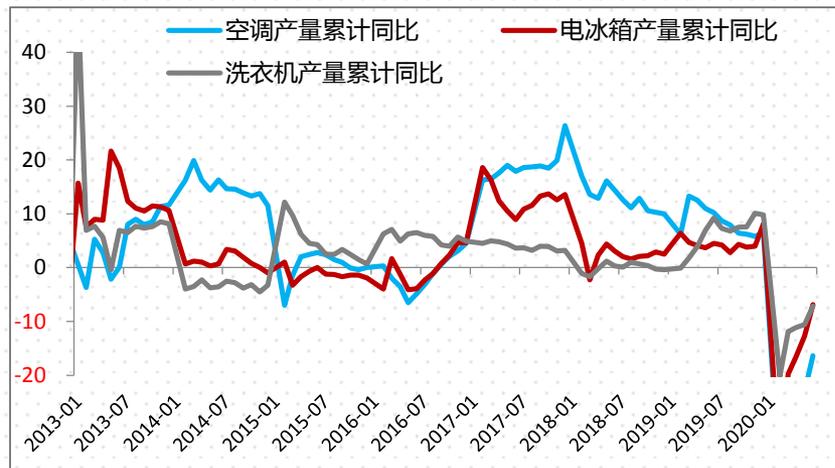
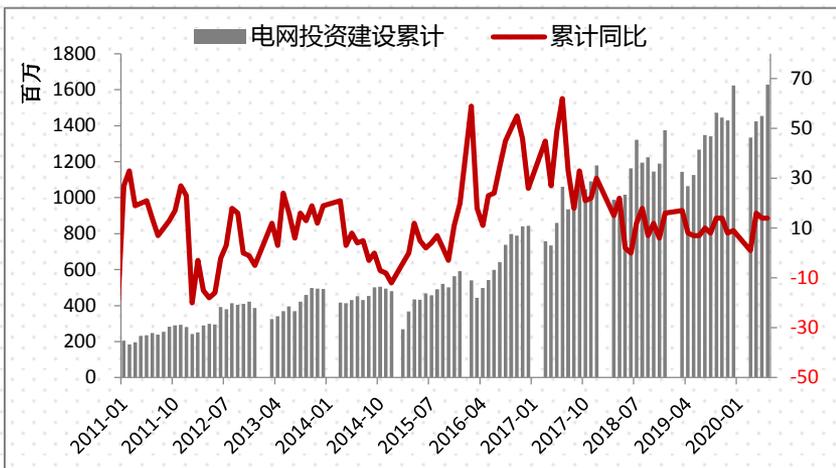
# 下游消费



	2020-04	2020-05	2020-06
国内汽车产量 (辆)	2101556	2187361	2325024
当月同比	2%	18%	22%
房屋新开工面积 (万m <sup>2</sup> )	47768	69533	97536
当月同比	-18%	-13%	-8%
冰箱产量 (万台)	678	749	794
当月同比	-5%	2%	18%
洗衣机产量 (万台)	555.7	608.3	655.5
当月同比	-10%	-8%	5%
空调产量 (万台)	1452	1611	1741
当月同比	-18%	-3%	22%

数据来源：一德有色、wind

# 下游消费



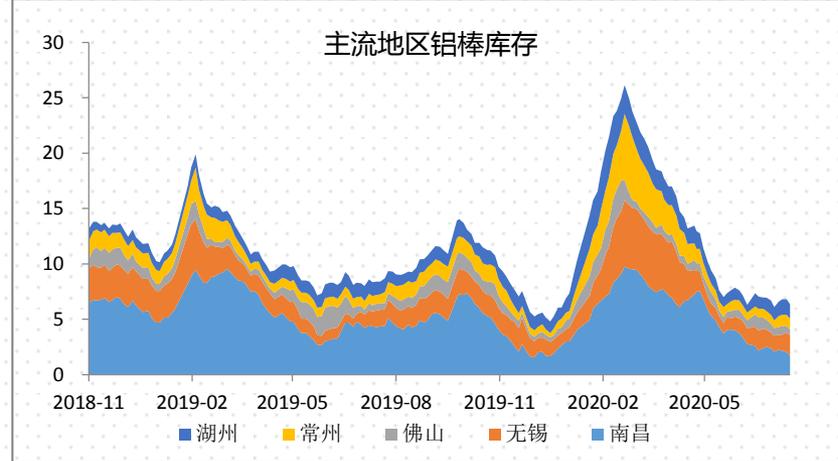
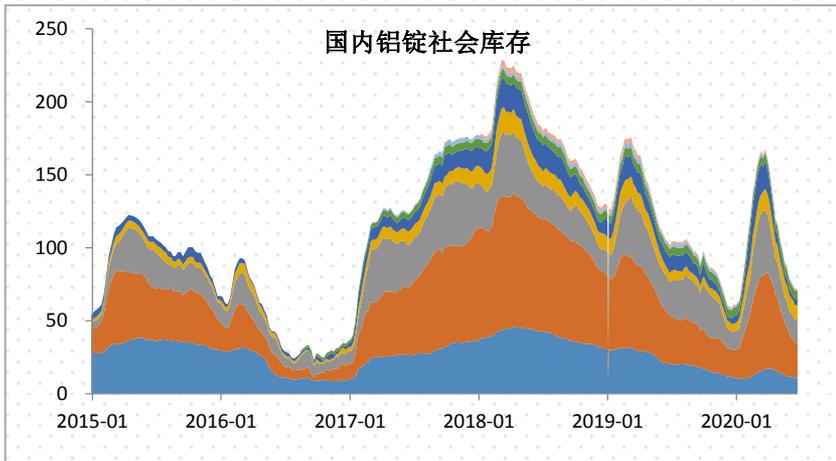
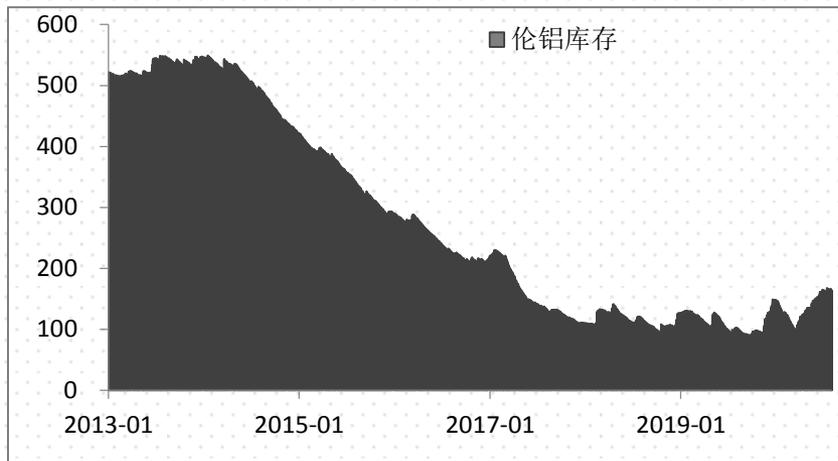
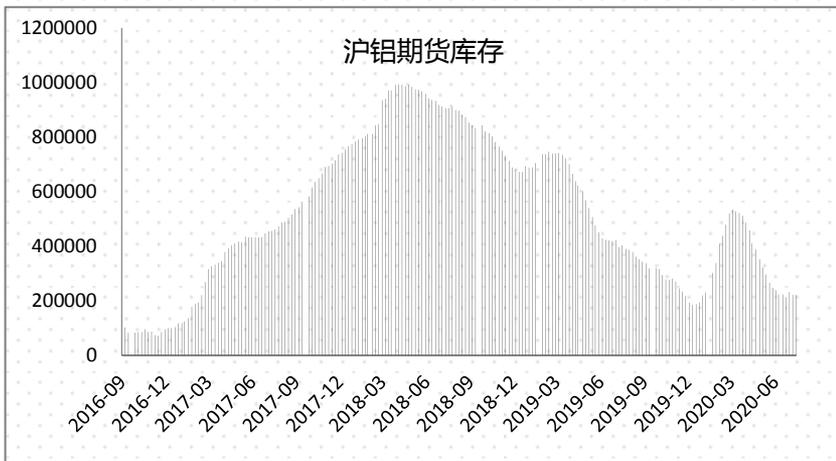
数据来源：一德有色、wind



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
2020-7-23	11.2	21.6	17.4	9.7	3.8	5.6	0.4	0.5	70.20
2020-7-30	11.8	21.4	18.2	9.5	3.7	5.8	0.3	0.5	71.20
周涨跌	0.6	-0.2	0.8	-0.2	-0.1	0.2	-0.1	0	1

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2020-7-23	2.15	1.45	0.8	1	1.4	6.8
2020-7-30	1.7	1.85	0.5	1	1.3	6.35
周涨跌	-0.45	0.4	-0.3	0	-0.1	-0.45



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

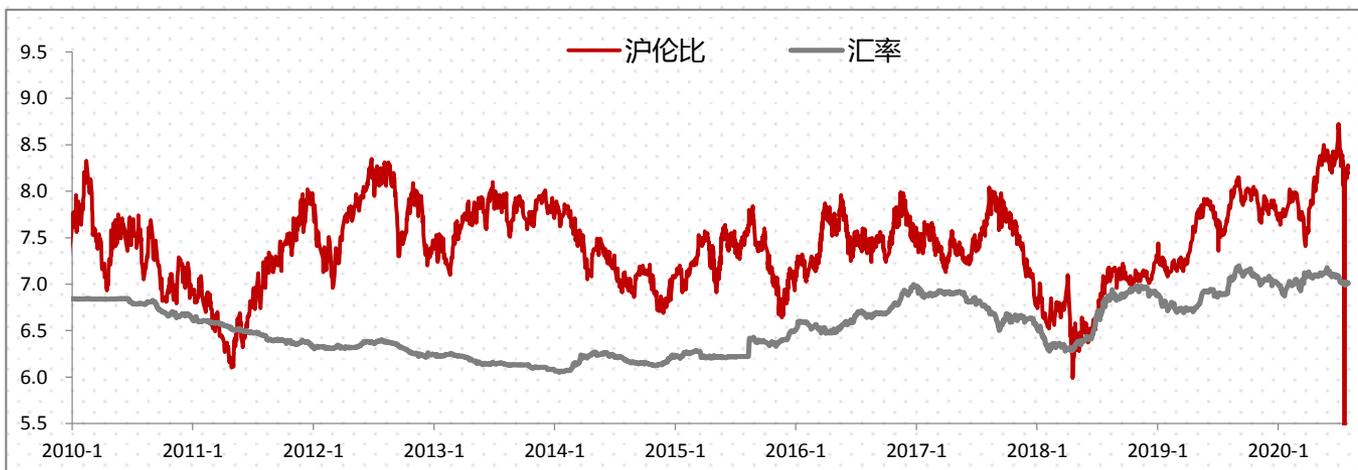
2020-7-31

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	1687.7	-38.3	7.0094	14339	14995	656	8.89	6.62	8.50
3个月	1726	-	7.0505	15116	14250	-866	8.26	6.72	8.76
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	1687.7	国内铝现货	15000	7.0094	500	16872	-837	7.38	8.89
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