



【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、氧化铝价格弱势运行
- 6、阳极价格持稳
- 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. 2020年8月上旬，11家重点企业汽车产销分别完成47.3万辆和38.4万辆，与7月上旬相比分别下降24%和15.2%，产量同比增长11.2%，销量同比下降17.9%。
2. 8月6日下午15点11分，云南神火一系列三段15万吨产能成功通电启动，集团副总经理王洪涛到现场指导启动工作。据悉，整个三段启动过程历时约一个月，届时云南神火一系列45万吨产能将实现全部达产，为集团公司改革发展构建了新的“增长极”、“加速器”。
3. 欧佩克在报告中指出，展望未来，原油和原油产品价格下半年将继续波动，因市场对第二波疫情和全球库存增加有所担忧。由于道路和航空运输燃料需求疲软，原油产品库存可能继续上升，不过汽油、燃料油价格预计将继续得到受疫情影响较小的行业的一些支持，如家庭供暖和石化行业。这表明，欧佩克和非欧佩克产油国需要继续实施减产协议，调整产量，在供应方面支撑市场的再平衡，而政府主导的刺激措施也需继续进行，以促进经济复苏，支撑原油市场的需求面。
4. 7月全国电解铝产量312.1万吨，同比增加1.83%。2020年1-7月，国内电解铝总产量2113万吨，同比增加2.76%，7月冶金级氧化铝产量569.9万吨，冶金级日均产量18.4万吨，同比增加0.04%，1-7月份累计冶金氧化铝3834万吨，累计同比减少6.54%。
5. 2020年7月中国未锻轧铝及铝材出口37.3万吨，同比减少23.3%。1-7月未锻轧铝及铝材出口273.9万吨，同比减少21%。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. 8月13日国内铝锭现货库存为73.7万吨，比上周增加1.2万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存7.15万吨，比上周增加0.1万吨。

► 现货市场价格走势

		8月7日	8月14日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	14320	14155	-165
	伦铝三月 (美元/吨)	1759.5	1741	-18.5
	南海现货 (元/吨)	14630	14490	-140
	长江现货 (元/吨)	14710	14560	-150
	沪粤价差 (元/吨)	80	70	-10
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-35.75	-36.5	-0.55
	上海升贴水 (元/吨)	60	50	-10
库存	LME库存 (吨)	1626850	1594325	-32525
	铝锭现货库存 (万吨)	72.5	73.70	1.2
	铝棒库存 (万吨)	6.9	7.15	0.1
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	475	475	85
比值	沪伦比值	8.1	7.92	-0.18

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略

过去一周沪铝价格宽幅震荡收盘于14310元/吨，08与09合约价差140元/吨，伦铝价格高位回落收盘于1741美元/吨。过去一周金银价格下挫，流动性收紧预期增加，刺激边际效应下滑，有色商品整体表现疲软。淡季下游消费中规中矩，铝锭社会库存小幅增加，但累库趋势仍不明显，仓单数量增加至13万吨，仍处于较低水平，三季度市场存在消费旺季预期，短期价差迅速回落难言铝价拐点已现，跨期正套仍可持续关注。长期来看行业平均盈利维持高位达2300元/吨，新产能投放积极性增加，进口窗口岁短暂关闭但进口量近两月或持续高位，国内供给压力放大，出口市场表现触底，但海外复工缓慢，出口量难见反弹。短期铝价或维持高位震荡，消费旺季预期下可进一步国内跨期正套操作，警惕四季度铝价走势。

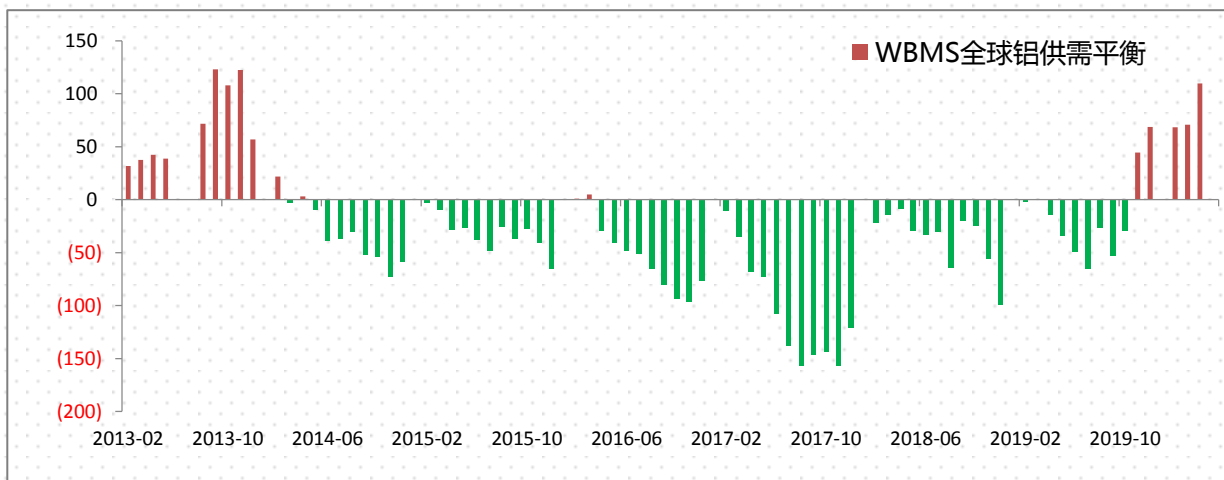
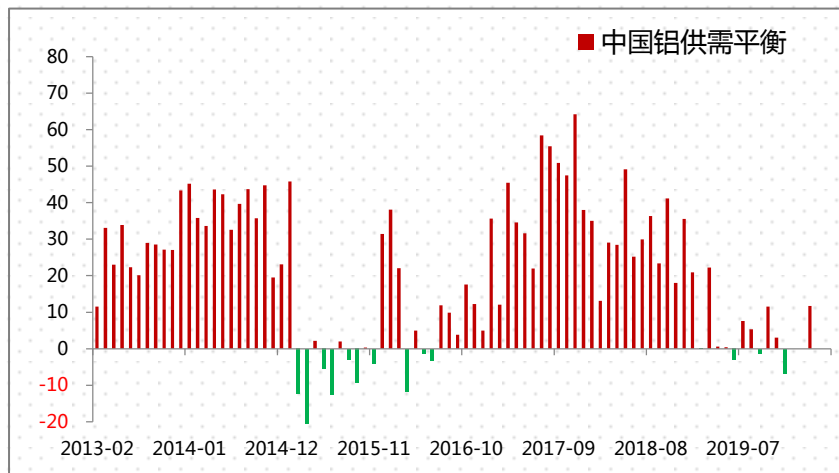
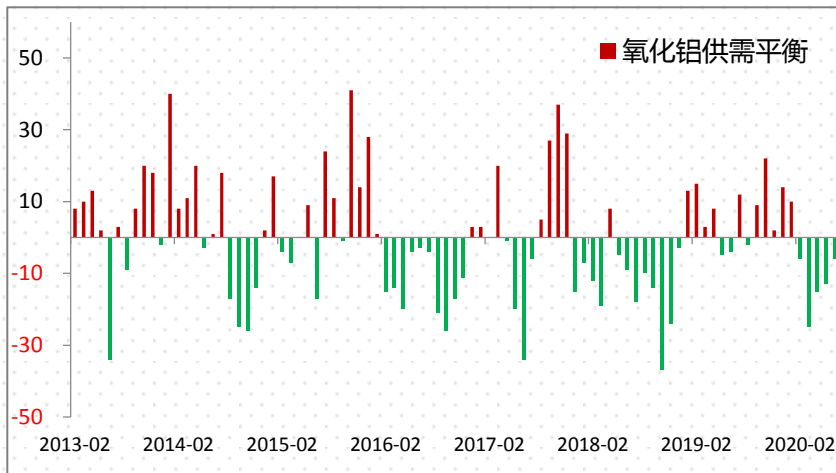


PART 1

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	89.3	300.4	12.3	312.7	330.2	-17.5	71.8
2020-07	71.8	312.1	15	325	325.6	-0.6	71.2

供需平衡



数据来源：一德有色、wind



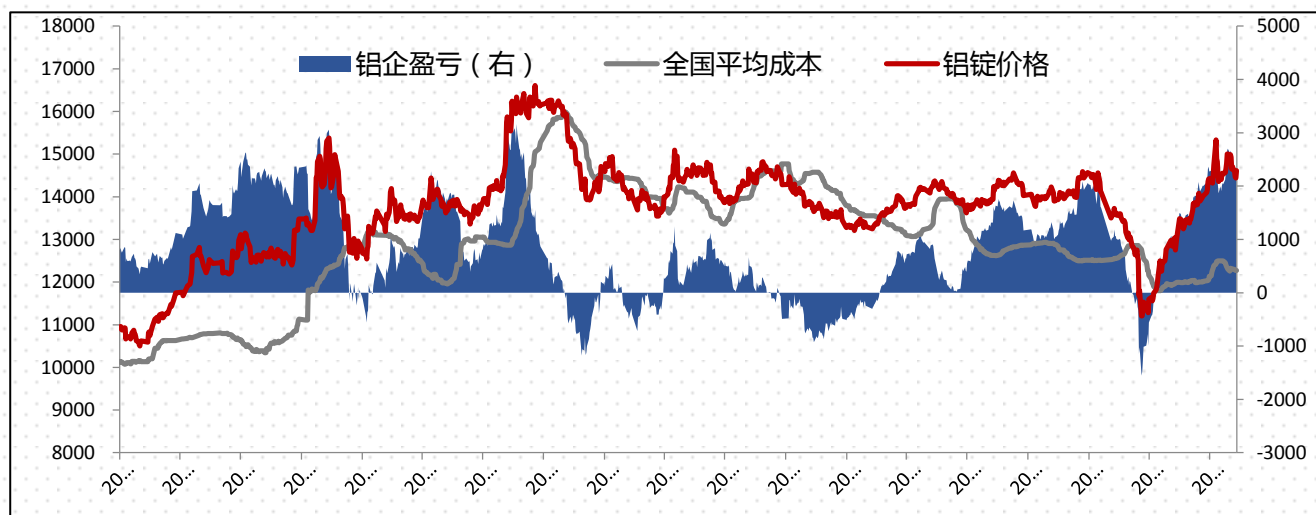
PART 2

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)	2020-7-31	2020-8-7	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2391	2362	-29	-1.2%
一级氧化铝均价:山西	2388	2352	-36	-1.5%
一级氧化铝均价:贵阳	2425	2370	-55	-2.3%
预焙阳极	3230	3410	180	5.6%
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	562.5	-10	-1.7%

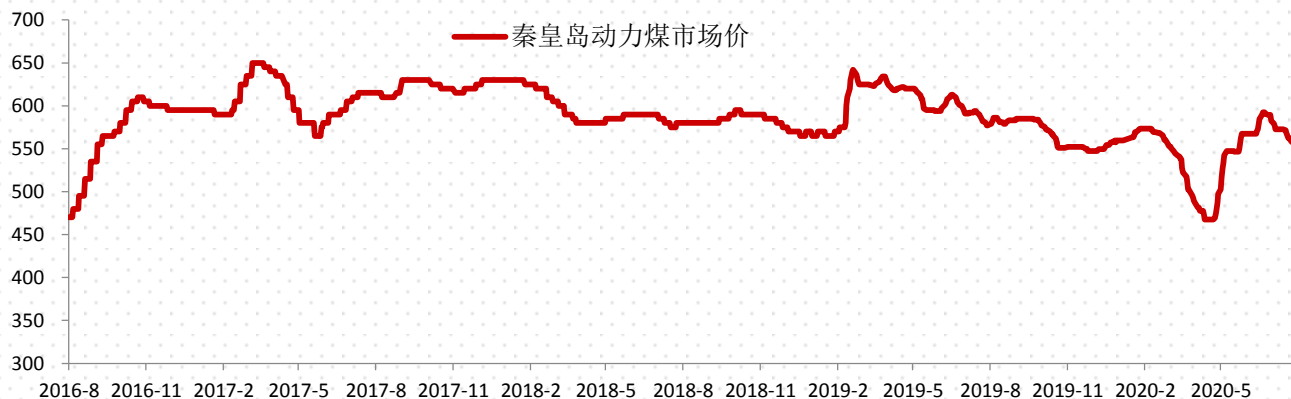


数据来源：一德有色、wind

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	2343	4522	
阳极炭块	0.48	3410	1637	
氟化铝	0.02	7750	155	
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			12284	全国成本加权



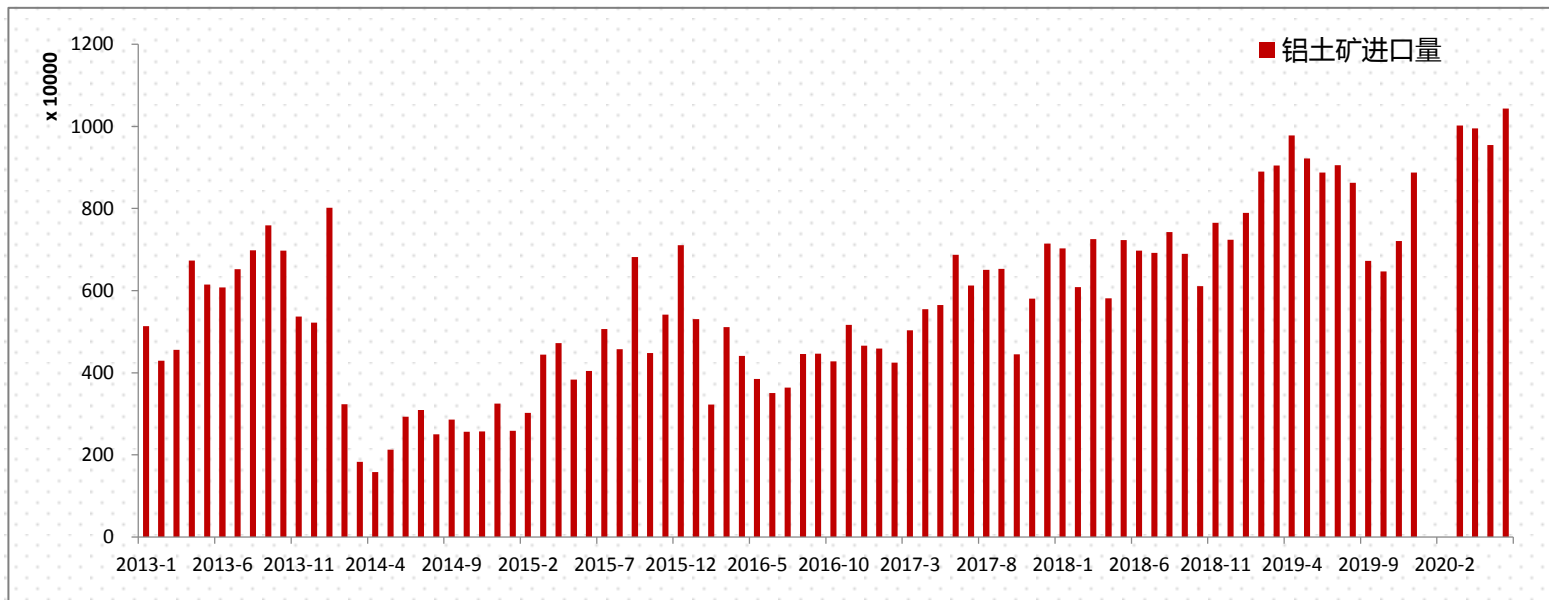
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

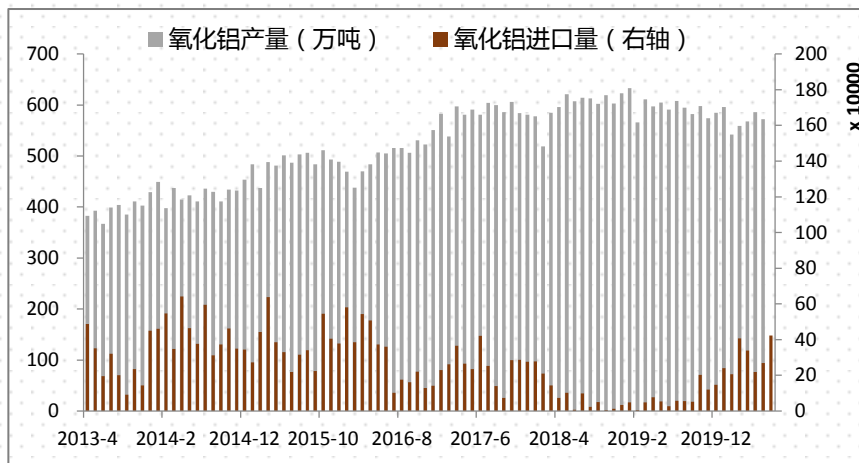
▶ 铝土矿



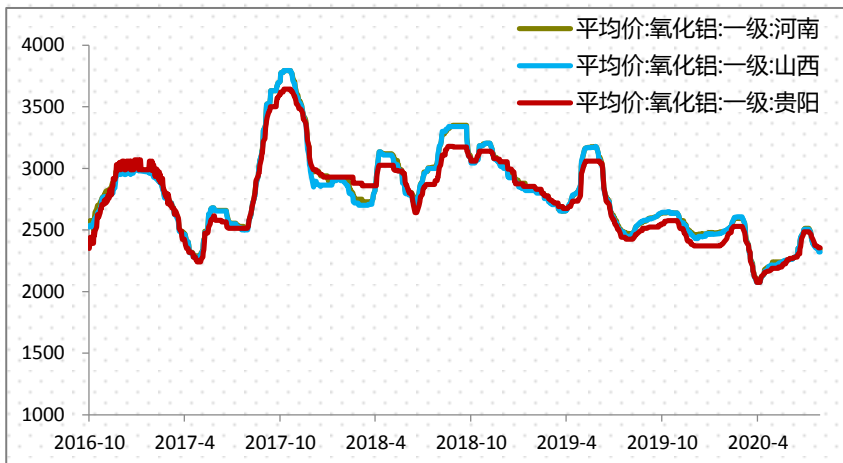
数据来源：一德有色、wind

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回调，生产厂家出货意愿一般，持货商出货谨慎，维持观望较多。北方市场报价2300-2350元/吨，南方市场报价达到2300-2350元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格2310-2350元/吨，河南地区报价2310~2350元/吨，山东地区报价2300~2340元/吨，广西地区2320~2360元/吨，贵州地区2320~2360元/吨。氧化铝FOB澳洲报价为265美元/吨，较上周下滑8美元/吨。连云港氧化铝成交价格报价2320-2360元/吨。进口氧化铝对国内氧化铝价格冲击较大。

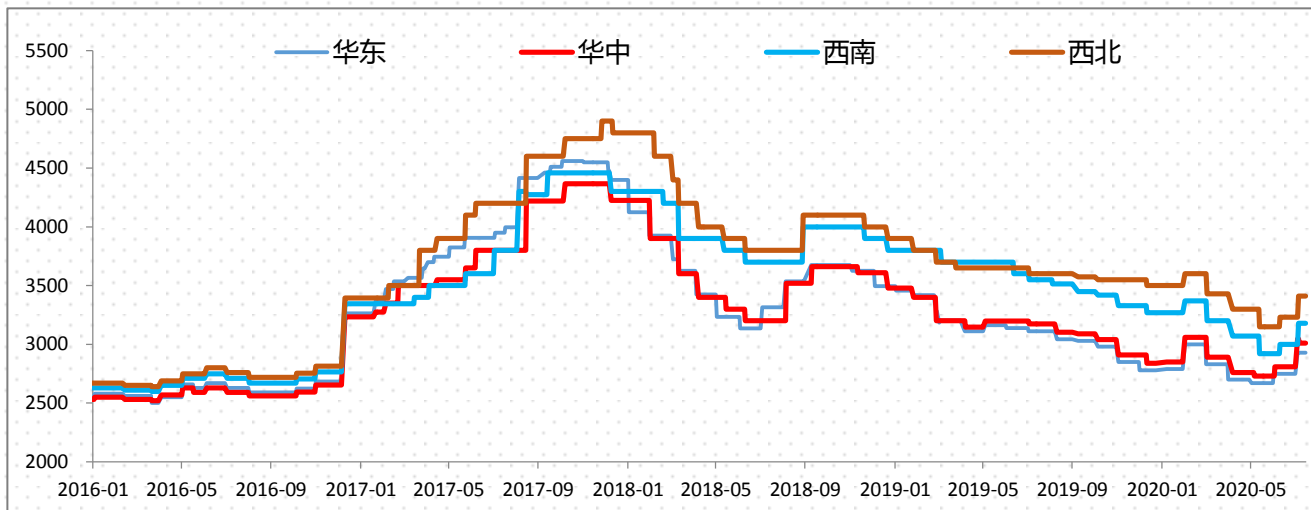
► 氧化铝新增产能

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、广西华晟新材料有限公司预计 8 月中出产品，一期建成产能200万吨/年。2、晋中希望铝业实施弹性生产，目前运行产能200万吨/年。

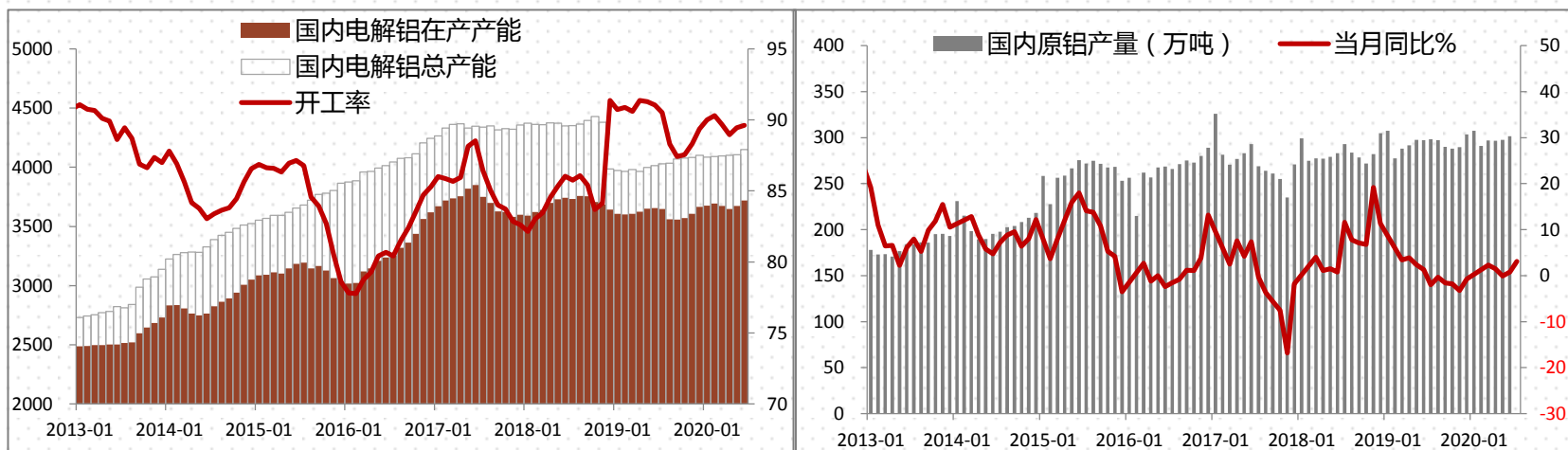
► 预焙阳极



数据来源：一德有色、wind

本周预焙阳极价格大部分地区上调，各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极出厂价格2760-2940元/吨；河南地区预焙阳极价格2800-3120元/吨；西北地区预焙阳极价格3200-3400元/吨；东北地区预焙阳极价格2910-3190元/吨。原材料方面价格稳中上行，中硫焦主流成交价格1240-1350元/吨，较上周下调20元/吨，煅后焦普货价格1600-1700/吨，价格持稳。

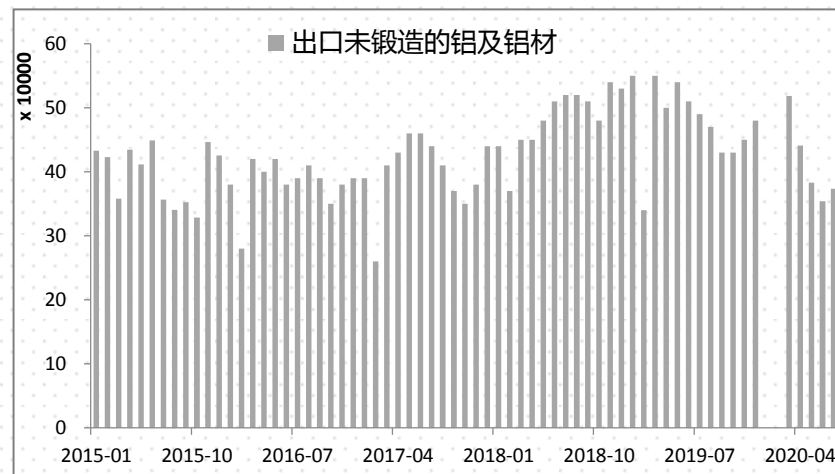
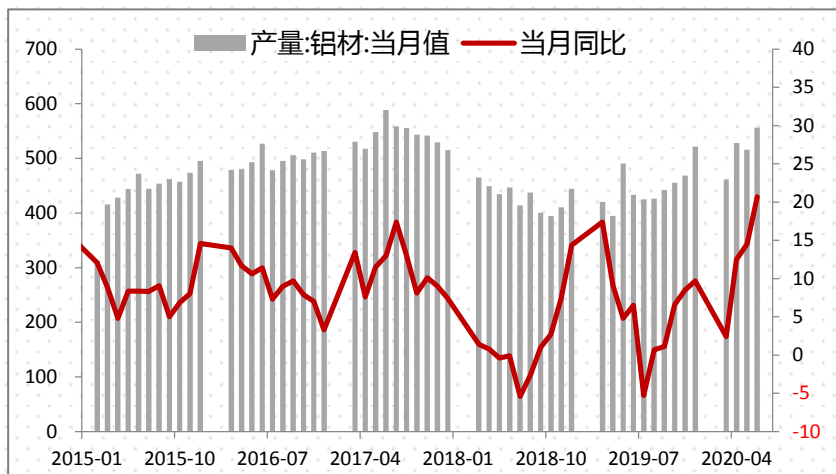
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周沪铝价格宽幅震荡收盘于14310元/吨，08与09合约价差140元/吨，伦铝价格高位回落收盘于1741美元/吨。过去一周金银价格下挫，流动性收紧预期增加，刺激边际效应下滑，有色商品整体表现疲软。淡季下游消费中规中矩，铝锭社会库存小幅增加，但累库趋势仍不明显，仓单数量增加至13万吨，仍处于较低水平，三季度市场存在消费旺季预期，短期价差迅速回落难言铝价拐点已现，跨期正套仍可持续关注。长期来看行业平均盈利维持高位达2300元/吨，新产能投放积极性增加，进口窗口岁短暂关闭但进口量近两月或持续高位，国内供给压力放大，出口市场表现触底，但海外复工缓慢，出口量难见反弹。短期铝价或维持高位震荡，消费旺季预期下可进一步国内跨期正套操作，警惕四季度铝价走势。社会库存方面8月13日国内铝锭现货库存为73.7万吨，比上周增加1.2万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存7.15万吨，比上周增加0.1万吨。

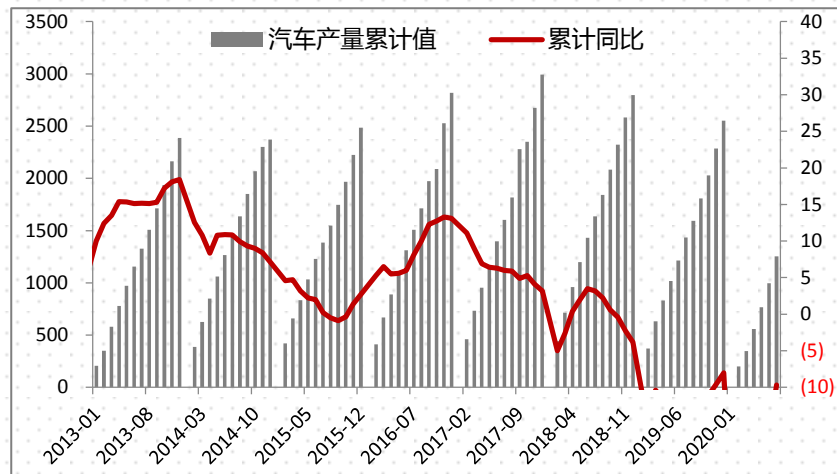
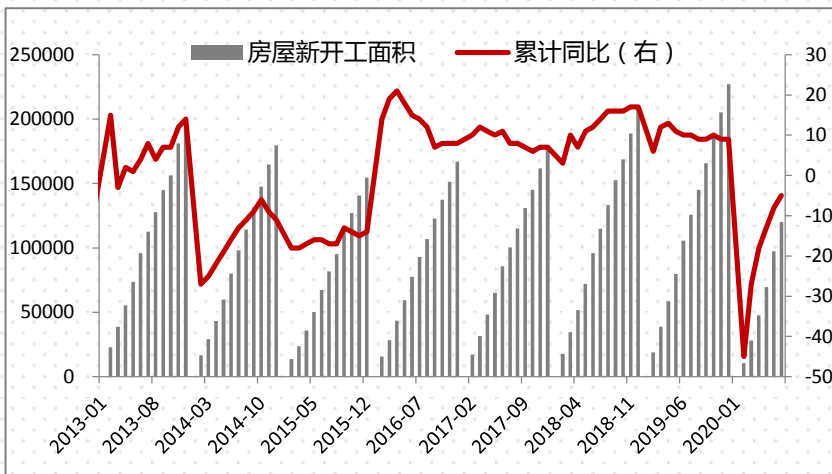
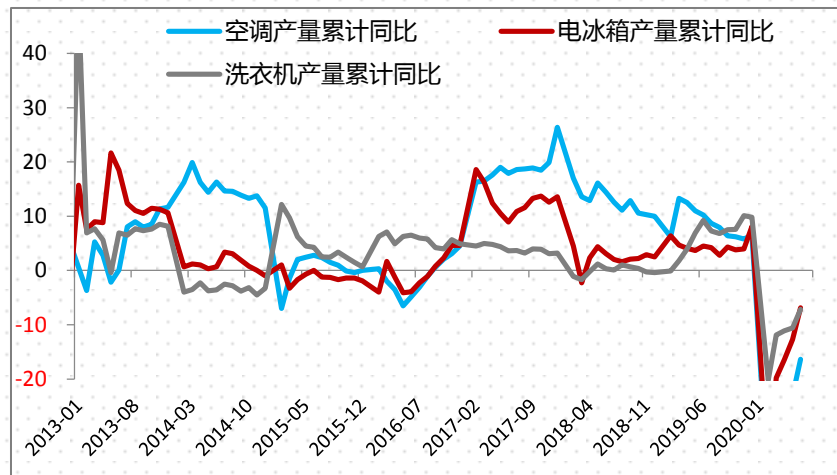
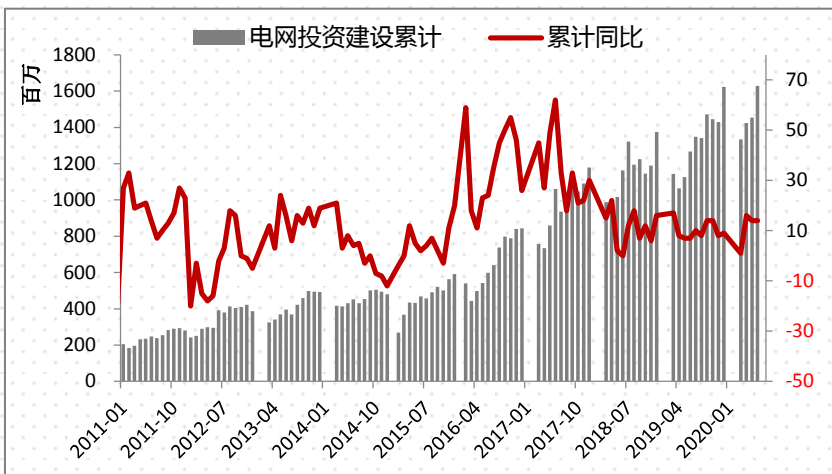
下游消费



	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 ²)	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



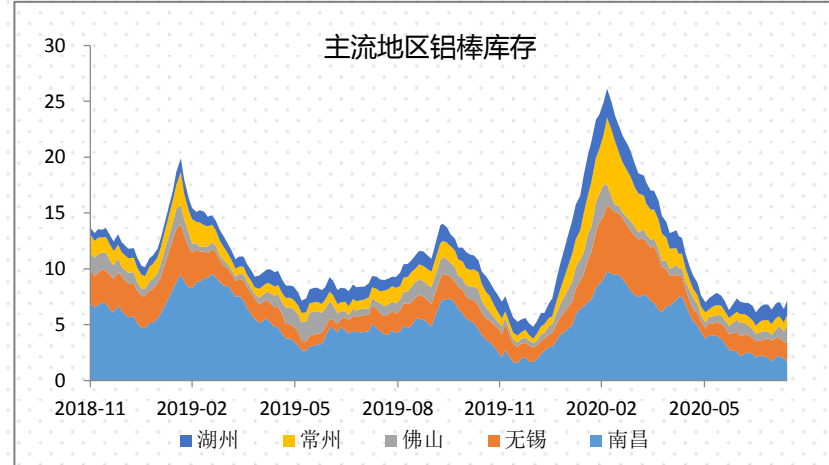
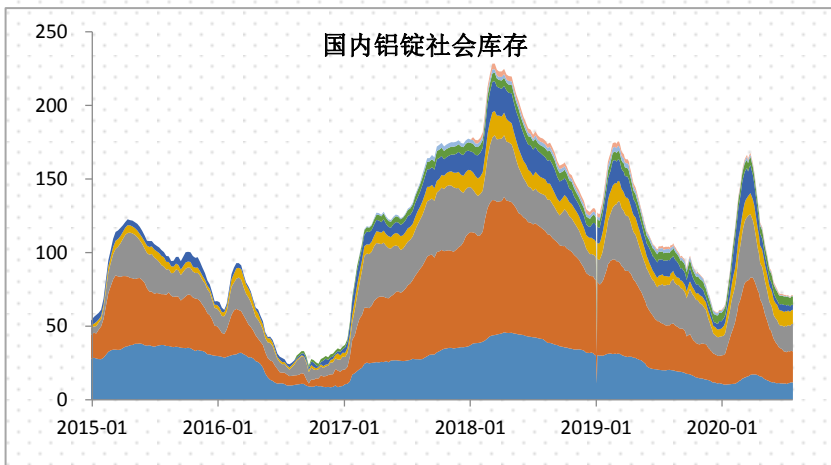
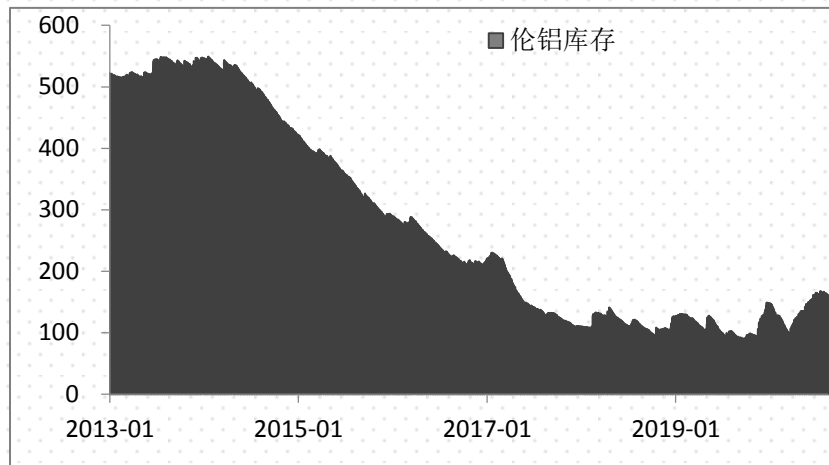
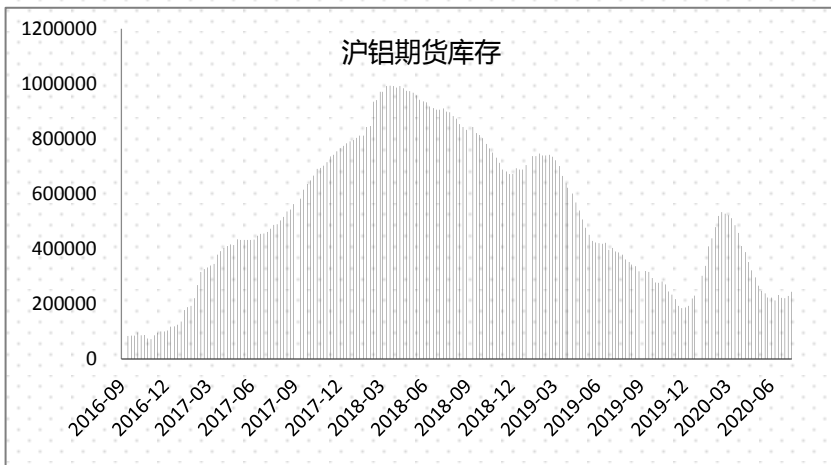
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

▶ 库存情况



数据来源：一德有色、wind

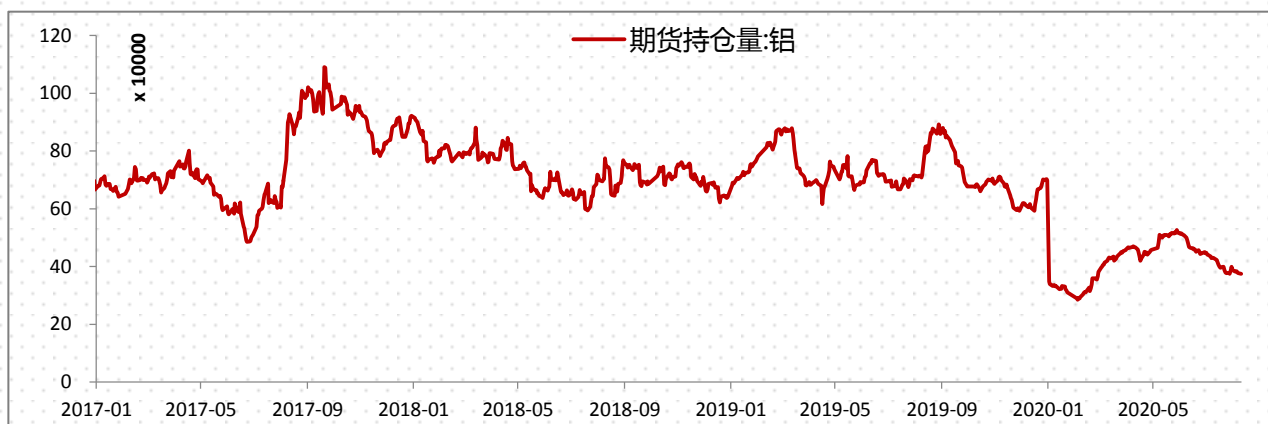
► 库存及持仓

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
2020-8-6	11.4	21.3	20.2	9.8	3.2	5.8	0.3	0.5	72.50
2020-8-13	10.8	23	20	9.9	3.5	5.7	0.3	0.5	73.70
周涨跌	-0.6	1.7	-0.2	0.1	0.3	-0.1	0	0	1.2

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2020-8-6	2.15	1.65	0.8	1	1.3	6.9
2020-8-13	1.7	1.75	1.5	0.9	1.3	7.15
周涨跌	-0.5	0.1	0.5	0	0	0.1



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

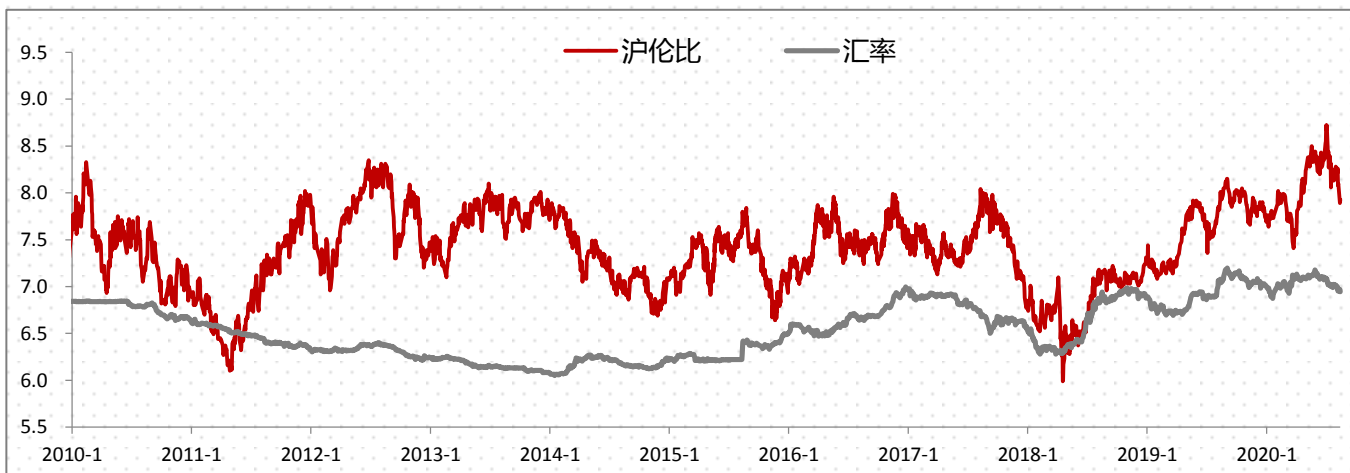
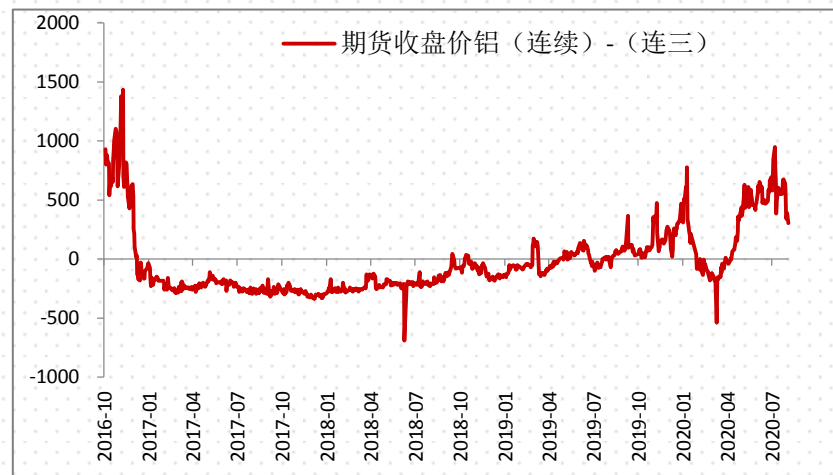
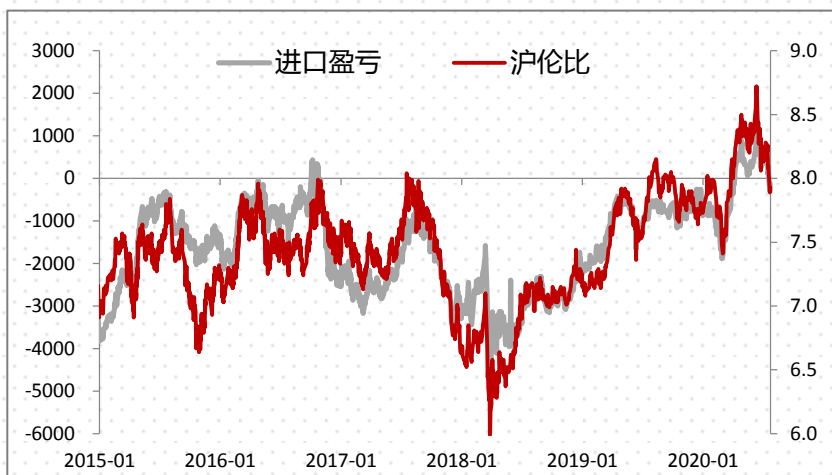
2020-8-14

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	1751.5	-36.5	6.9463	14668	14545	-123	8.37	6.62	8.40
3个月	1788	-	6.9853	15435	14140	-1295	7.93	6.72	8.66
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	1751.5	国内铝现货	14610	6.9463	500	16527	-193	7.03	8.34
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