



# 【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、氧化铝价上涨乏力
- 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.据中国汽车工业协会整理的国家统计局公布的最新数据显示，2020年1-7月，汽车制造业实现利润同比降幅与上半年相比呈大幅收窄，行业回暖迹象更趋明显。1-7月，汽车制造业累计实现利润2514.5亿元，同比下降5.9%，降幅比1-6月收窄14.8个百分点，比去年同期收窄17.3个百分点，占规模以上工业企业实现利润总额的8.1%，比1-6月高出0.5个百分点，与同期大致持平。

2.据中国海关总署，中国2020年7月原铝进口量为18.46万吨，其中税则号76011010进口量50.879吨，税则号76011090进口量为184555.004吨。2020年7月原铝进口量环比增长49.52%，同比增长1349.63%。2020年1-7月原铝进口总量为34.69万吨，累计同比增长656.55%。

3.美联储主席鲍威尔在年会上阐述了最新政策立场，宣布将允许通胀在一段时间内超过2%的目标，以支持就业市场和经济复苏。

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%。7月进口氧化铝41.73万吨，1-7月累计进口232.72万吨，同比增加341.2%。

6. 8月27日国内铝锭现货库存为75.52吨，比上周减少0.7万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存5.55万吨，比上周减少0.85万吨。

## ► 现货市场价格走势

		8月21日	8月21日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	14250	14320	70
	伦铝三月 (美元/吨)	1768	1798	30
	南海现货 (元/吨)	14820	14760	-60
	长江现货 (元/吨)	14820	14670	-150
	沪粤价差 (元/吨)	0	-90	-90
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-36.5	-36.5	2.5
	上海升贴水 (元/吨)	60	30	-30
库存	LME库存 (吨)	1574100	1554375	-19725
	铝锭现货库存 (万吨)	73.70	76.20	2.5
	铝棒库存 (万吨)	7.15	6.4	-0.75
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	475	475	15
比值	沪伦比值	8.01	8.03	0.02

数据来源：一德有色、wind

## ► 本周策略

---

过去一周沪铝价格高位震荡收盘于14620元/吨，09与10合约价差135元/吨，伦铝价格周五夜盘拉涨收盘于1798美元/吨。目前铝锭下游消费尚未实际走出淡季，但铝锭社会库存仍然保持较低水平，没有形成趋势性累库，仓单数量降至13万吨，仍存在挤仓风险。三季度市场存在消费旺季预期，存在进一步去库预期，且美国通胀预期提高，或存在进一步的刺激，短期铝价难有明显回落，价差回落后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2400元/吨，长期维持在高位，新产能投放积极性增加，原铝进口量增加，后期国内供给压力放大。出口市场恢复保有难度，疫情出现二次感染迹象，警惕四季度铝价走势。

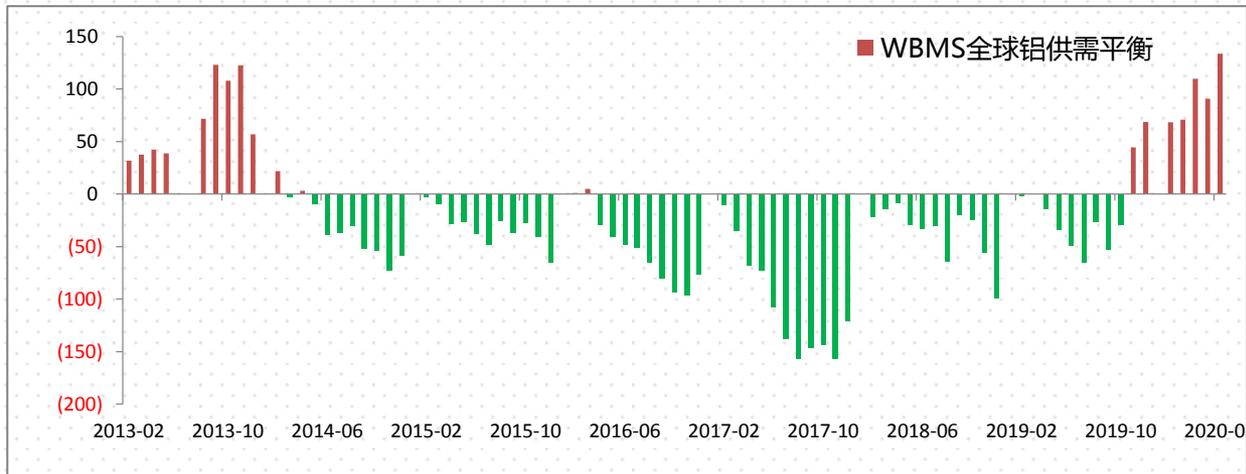
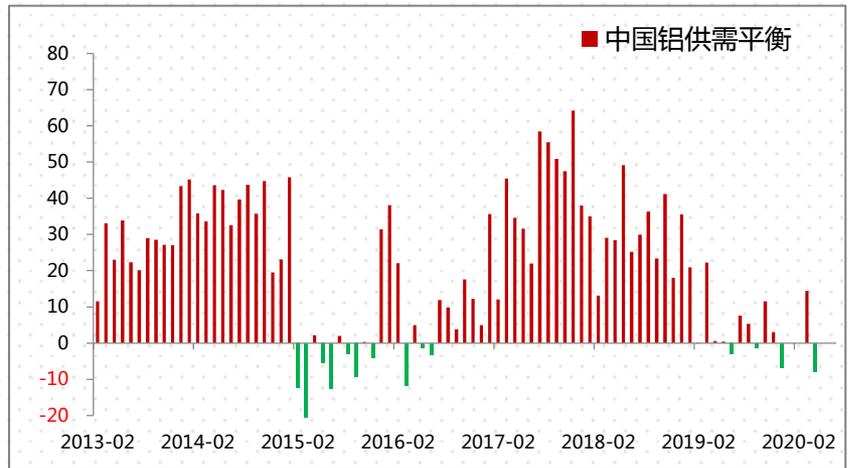
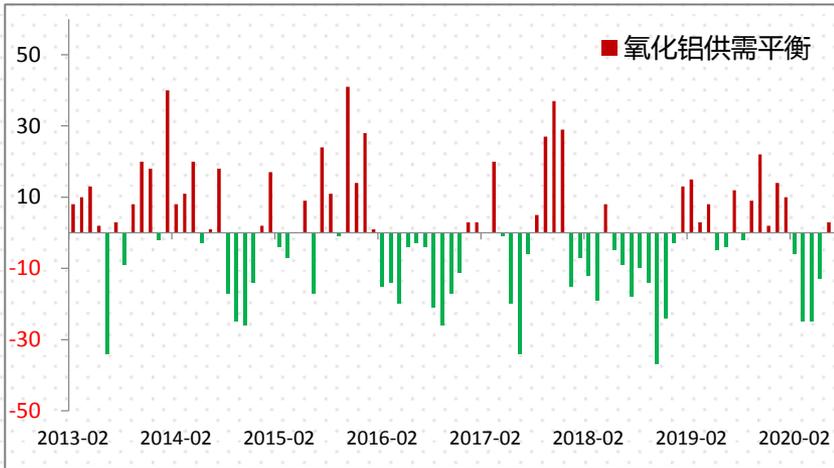


PART 1

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



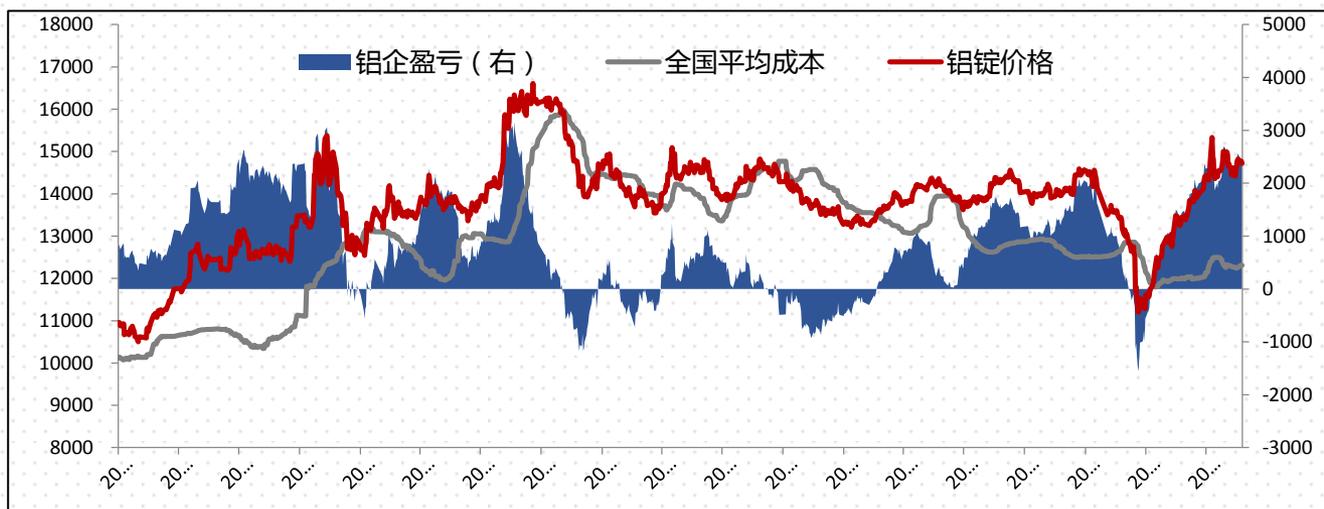
PART 2

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)	2020-8-21	2020-8-28	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2339	2367	28	1.2%
一级氧化铝均价:山西	2321	2354	33	1.4%
一级氧化铝均价:贵阳	2345	2365	20	0.9%
预焙阳极	3410	3410	0	0.0%
氟化铝	7750	7750	0	0.0%
冰晶石	5500	5500	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	562.5	555.5	-7	-1.2%



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	2367	4568	
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	
<b>综合生产成本</b>			<b>12330</b>	全国成本加权



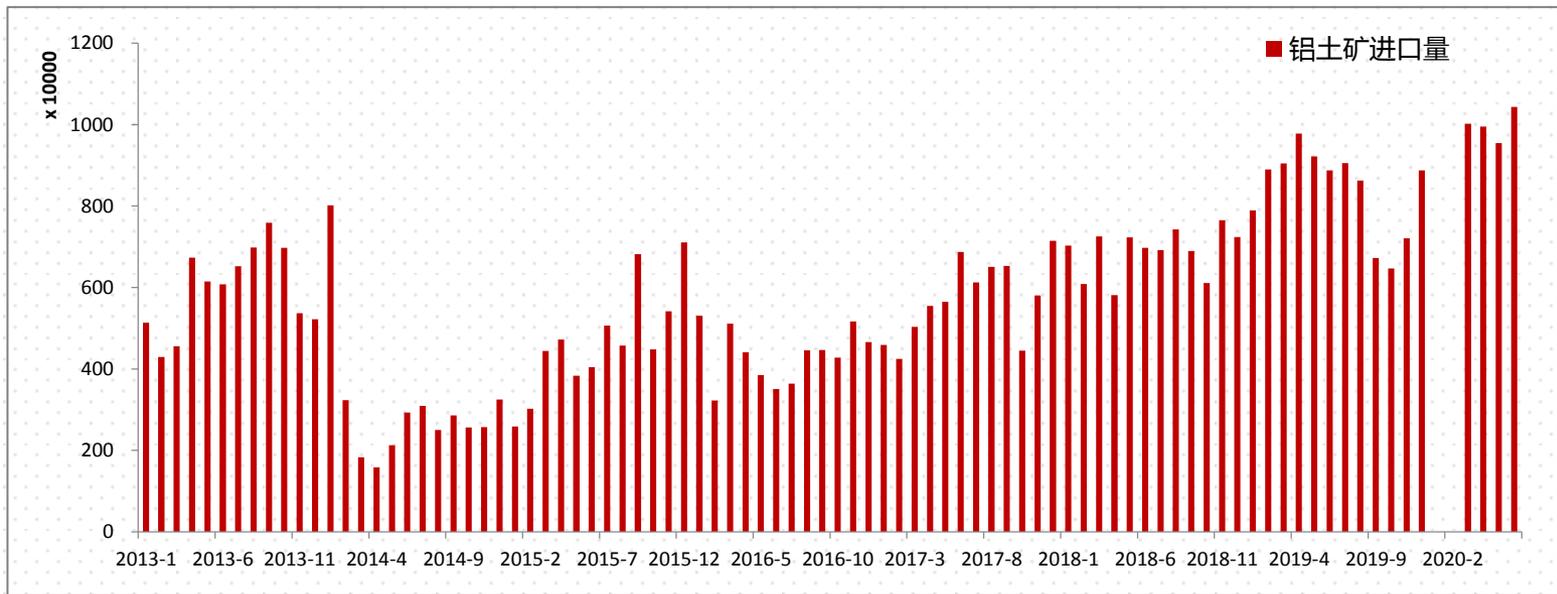
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

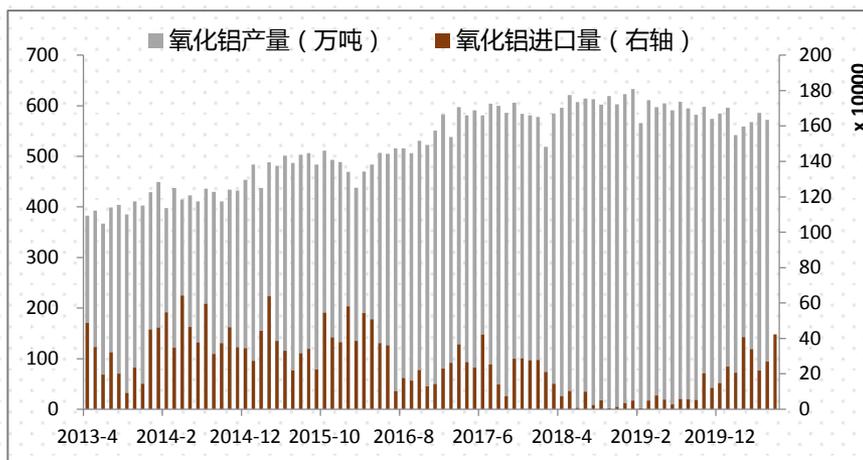
## ▶ 铝土矿



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回暖，生产厂家出货意愿一般，持货商维持观望较多，整体市场看涨氛围较浓。北方市场报价2350-2400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2360-2380元/吨，河南地区报价2360~2380元/吨，山东地区报价2340~2380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284美元/吨，较上周下滑4美元/吨。连云港氧化铝成交价格报价2380-2420元/吨。海德鲁事件使得氧化铝出现炒作话题，但涨幅平平。

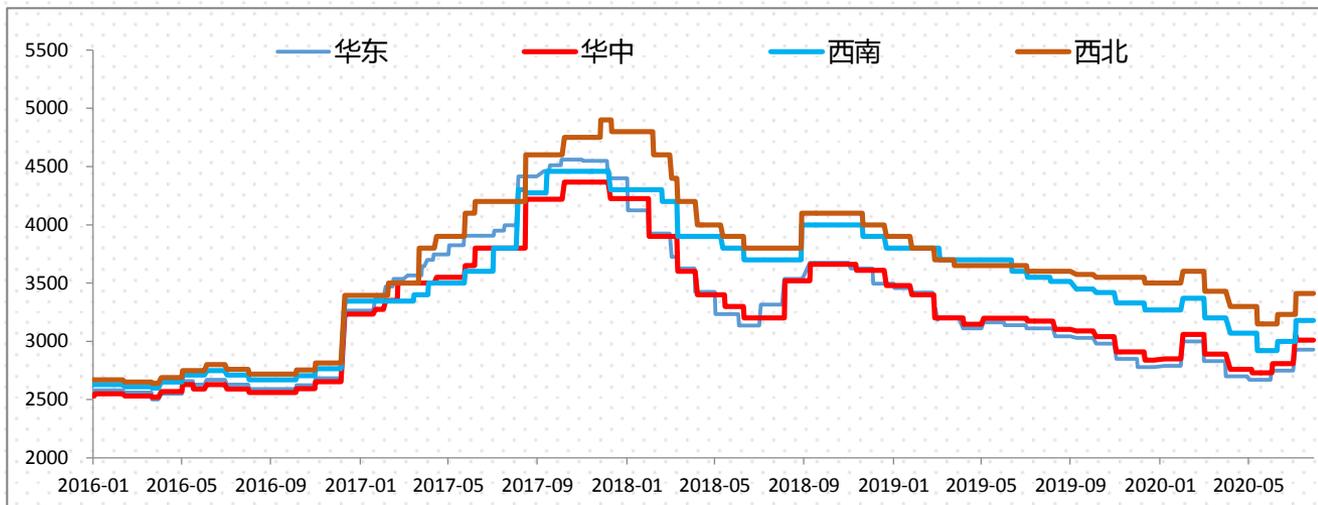
## ► 氧化铝新增产能

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。3、兴安化工7月下半旬开始恢复满产，目前运行产能为240万吨/年。

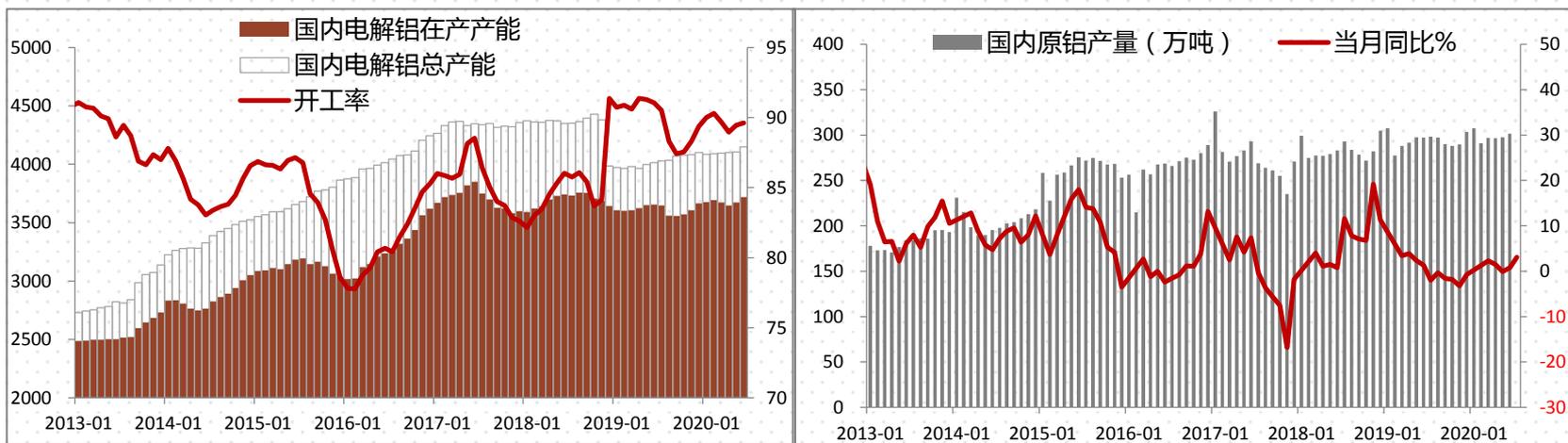
## ► 预焙阳极



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1250-1360元/吨，较上周持稳，煨后焦普货价格1600-1700/吨，价格持稳。

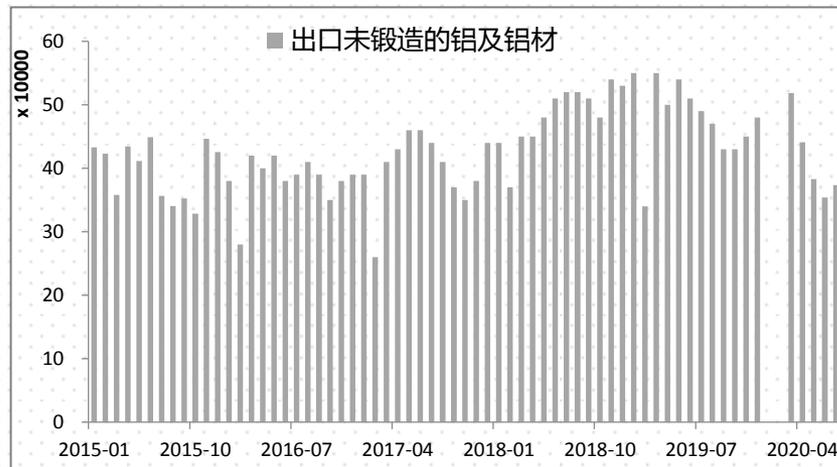
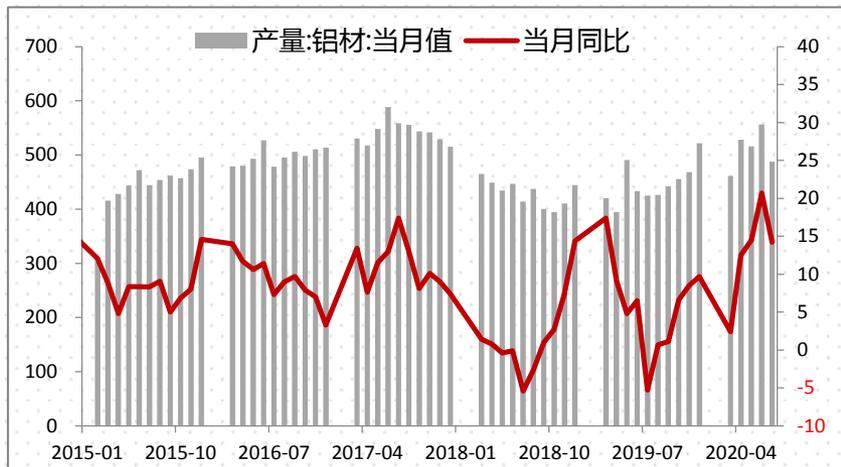
# ▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周沪铝价格高位震荡收盘于14620元/吨，09与10合约价差135元/吨，伦铝价格周五夜盘拉涨收盘于1798美元/吨。目前铝锭下游消费尚未实际走出淡季，但铝锭社会库存仍然保持较低水平，没有形成趋势性累库，仓单数量降至13万吨，仍存在挤仓风险。三季度市场存在消费旺季预期，存在进一步去库预期，且美国通胀预期提高，或存在进一步的刺激，短期铝价难有明显回落，价差回落后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2400元/吨，长期维持在高位，新产能投放积极性增加，原铝进口量增加，后期国内供给压力放大。出口市场恢复保有难度，疫情出现二次感染迹象，警惕四季度铝价走势。社会库存方面8月27日国内铝锭现货库存为75.52万吨，比上周减少0.7万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存5.55万吨，比上周减少0.85万吨。

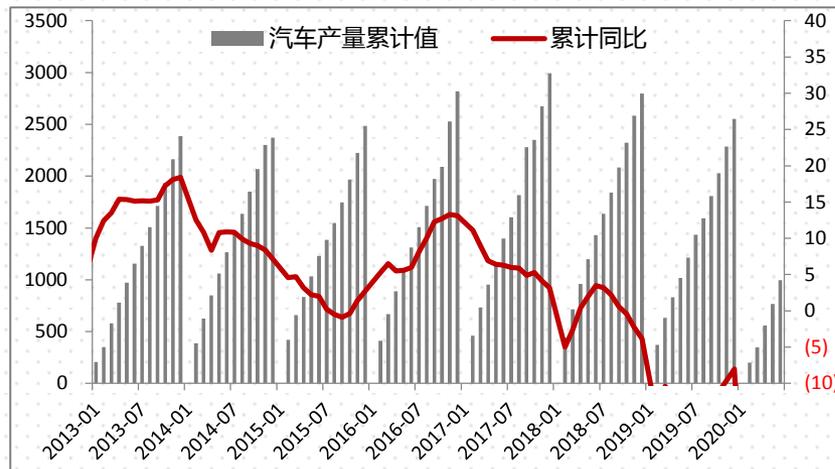
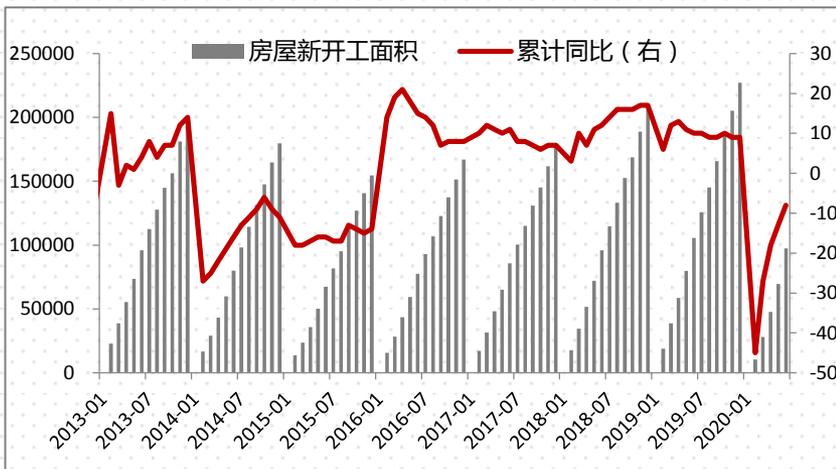
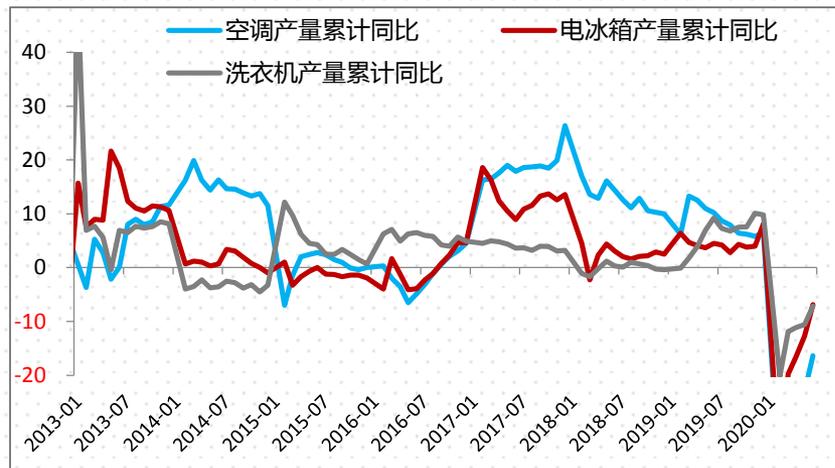
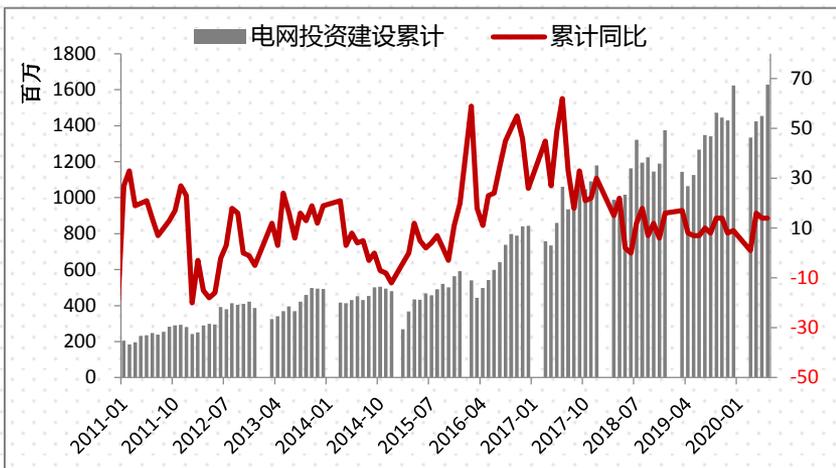
# 下游消费



	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



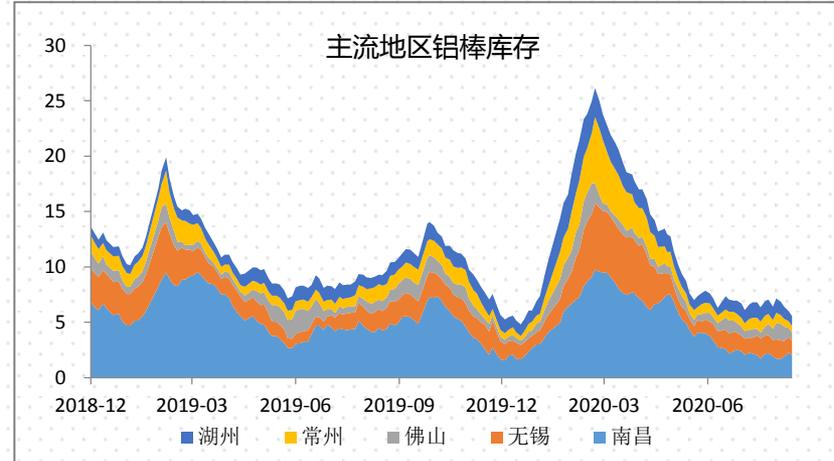
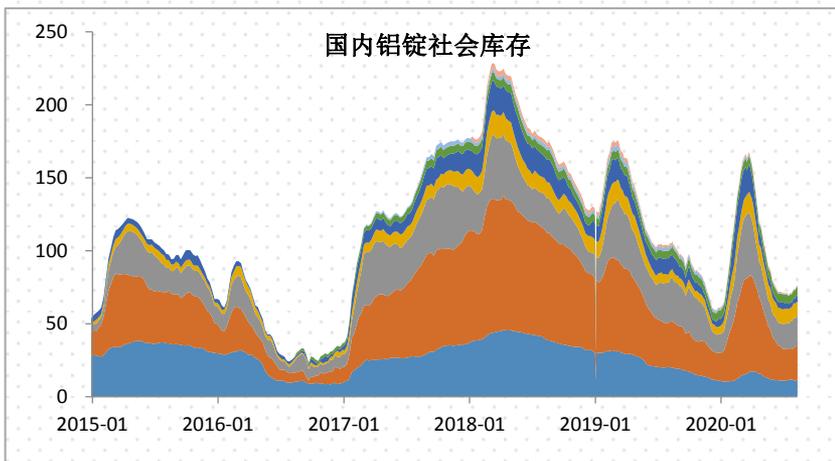
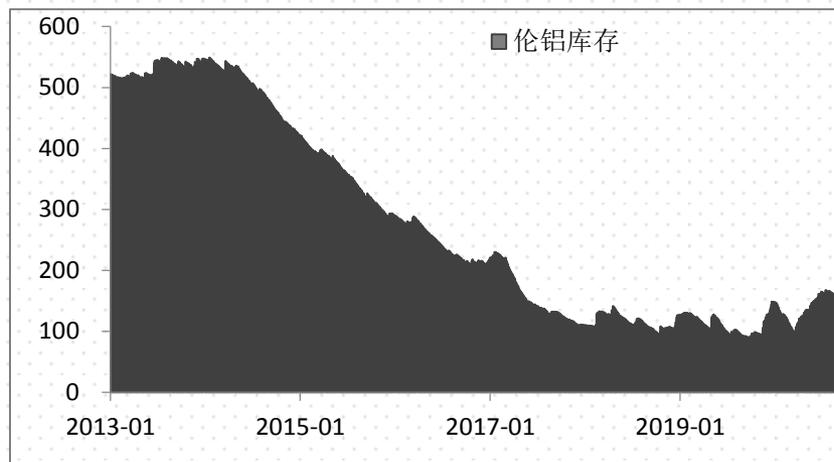
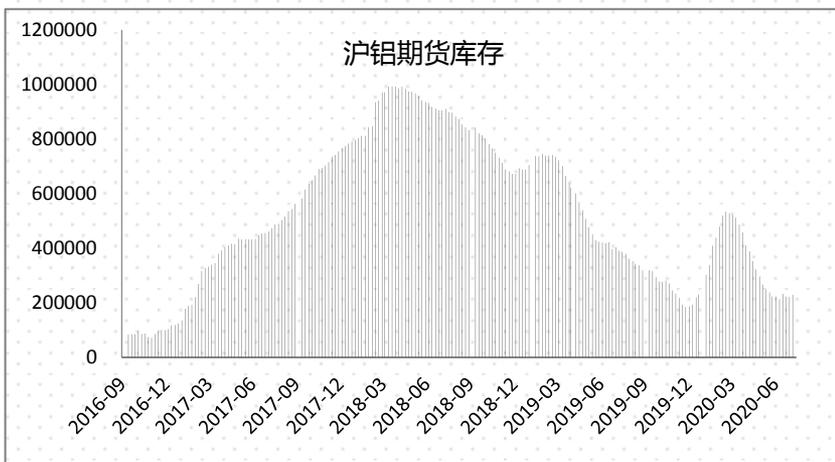
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

# 库存情况



数据来源：一德有色、wind

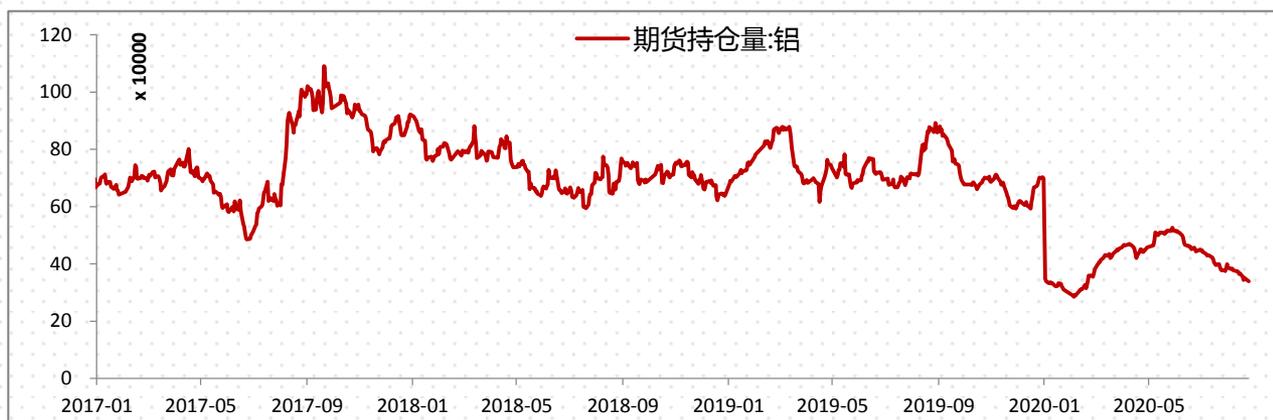
## ► 库存及持仓

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
2020-8-20	11.6	23.7	19.4	10	4.7	5.8	0.3	0.7	76.20
2020-8-27	11.2	24.3	18.5	9.8	5.3	5.5	0.2	0.7	75.50
周涨跌	-0.4	0.6	-0.9	-0.2	0.6	-0.3	-0.1	0	-0.7

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2020-8-20	1.7	1.65	1.5	0.8	1.2	6.85
2020-8-27	2	1.35	0.7	0.6	0.9	5.55
周涨跌	0.1	-0.05	-0.6	-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

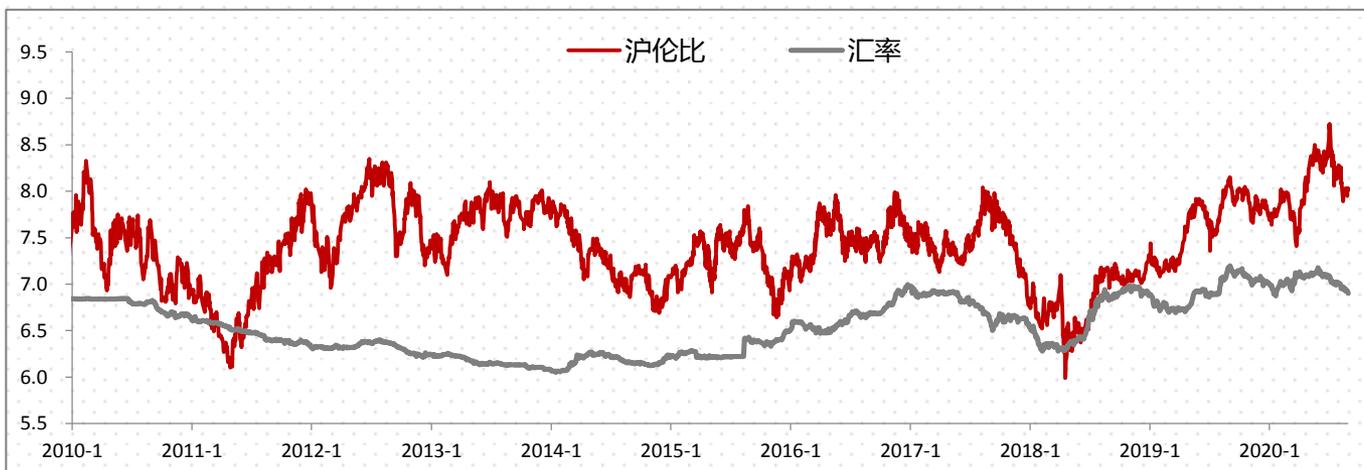
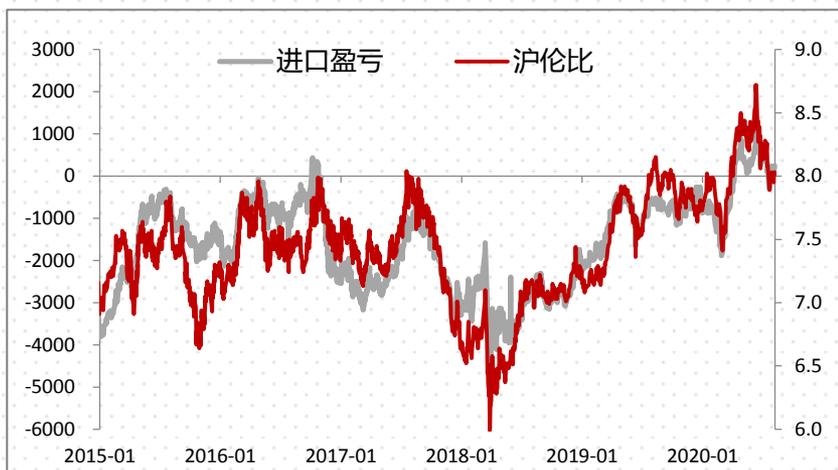
2020-8-28

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	1748	-35.5	6.9012	14472	14725	253	8.39	6.62	8.28
3个月	1783.5	-	6.9409	15225	14320	-905	8.03	6.72	8.54
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	1748	国内铝现货	14670	6.9012	500	16580	-376	7.06	8.39
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