



【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、进口铝土矿价格强势
- 5、氧化铝价上涨乏力
- 6、阳极价格上涨
- 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. 今年4月起，我国汽车产业实现产销正增长。1-8月，汽车产销预计完成1450万辆左右，同比下降约9.7%，总体好于年初预期，恢复速度在全球范围处于前列。
2. SMM统计，进口铝锭窗口间歇性开启，保税区铝锭库存周度环比增加1000吨至16300吨，据悉仍然有部分铝锭库存在途，预计下周继续呈现到货趋势，保税区铝锭库存仍将维持小幅上涨。
3. 受益于基建投资需求的推动，8月重卡和挖掘机销量都实现了高速增长。业内人士认为，相关工程机械产品销量将实现全年高增长。根据统计，8月我国重卡市场预计销售各类车型达到12.8万辆，同比增长75%。12.8万辆这个数据，创造了重卡行业8月份销量的新高，比上一个历史纪录——2017年8月的9.37万辆多出了3.4万辆。
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. 9月3日国内铝锭现货库存为76.1万吨，比上周增加0.6万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存5.6万吨，比上周增加0.05万吨。

► 现货市场价格走势

		8月28日	9月4日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	14320	14035	-285
	伦铝三月 (美元/吨)	1798	1792	-6
	南海现货 (元/吨)	14760	14530	-230
	长江现货 (元/吨)	14670	14480	-190
	沪粤价差 (元/吨)	-90	-50	40
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-36.5	-36.5	-1
	上海升贴水 (元/吨)	30	10	-20
库存	LME库存 (吨)	1554375	1537675	-16700
	铝锭现货库存 (万吨)	76.20	76.10	0.6
	铝棒库存 (万吨)	6.4	5.6	0.05
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	475	475	100
比值	沪伦比值	8.03	7.85	-0.18

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略

过去一周中印局势紧张，商品普跌，沪铝价格高位回落收盘于14340元/吨，09与10合约价差125元/吨，伦铝价格表现相对稳定收盘于1792美元/吨。时处淡季目前铝锭下游消费表现尚可，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。短期铝价受宏观因素影响较大，基本面尚有支撑难有明显回落，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，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。

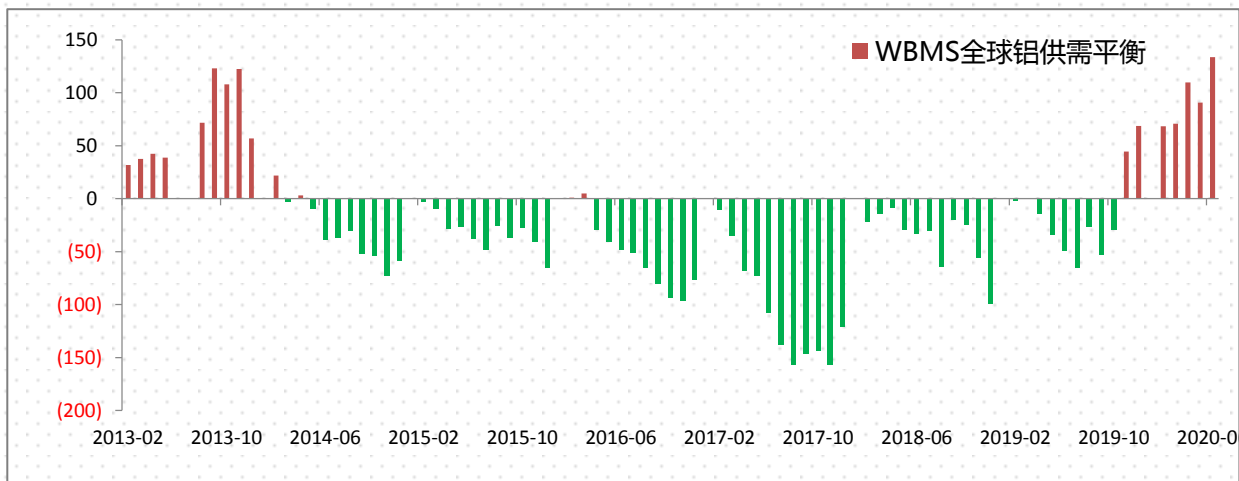
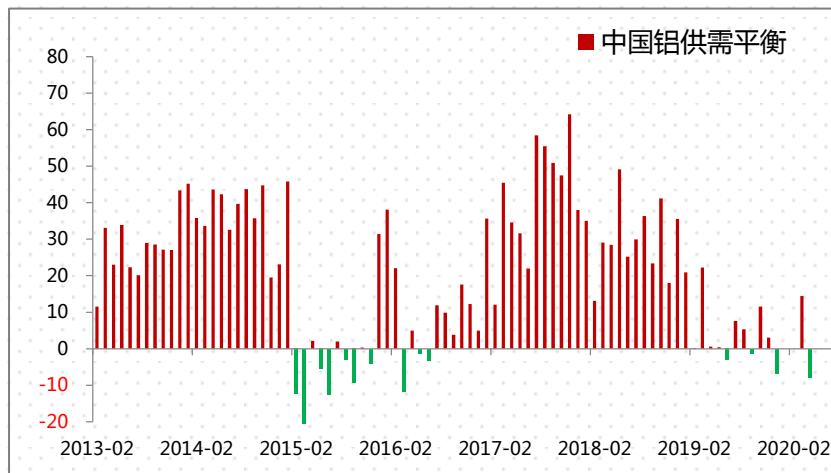
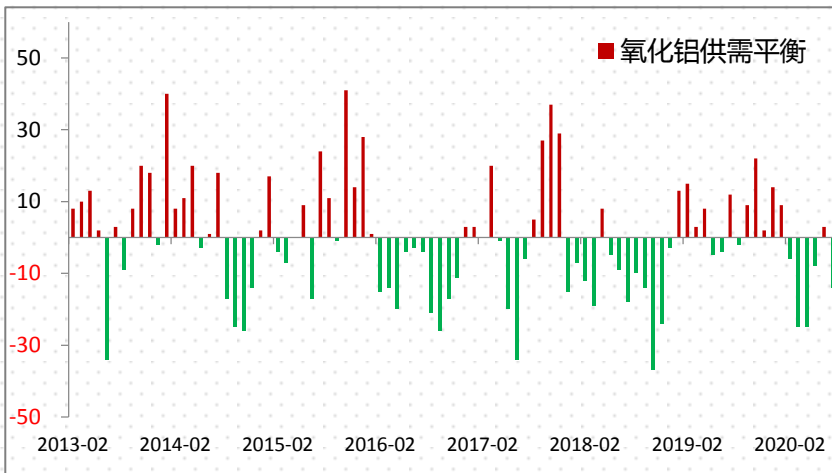


PART 1

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	18.4	330.5	331.1	-0.6	71.2

供需平衡



数据来源：一德有色、wind



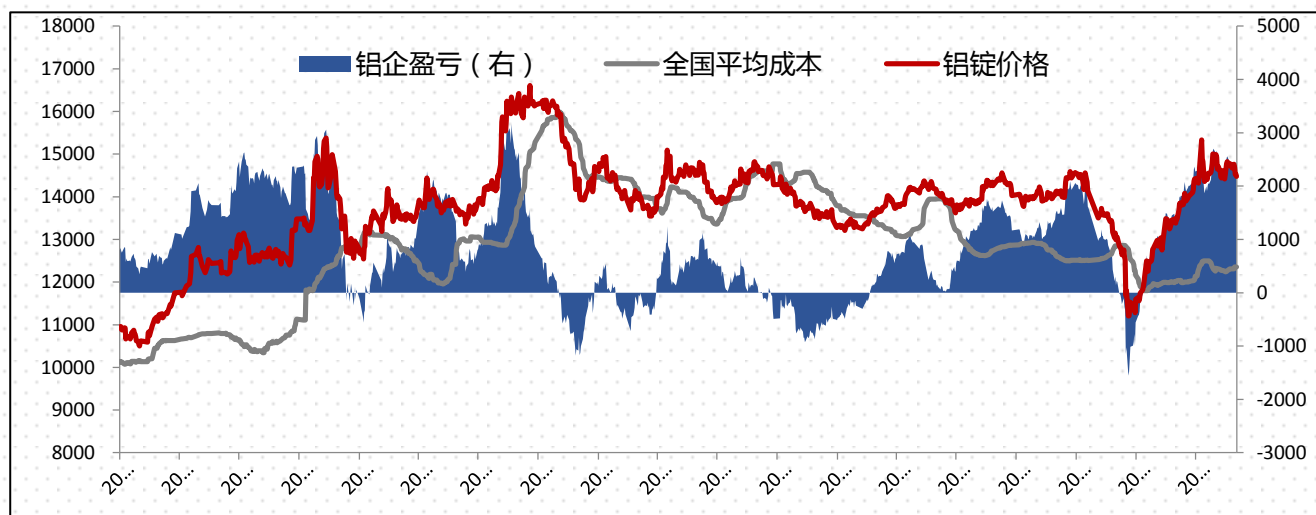
PART 2

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)	2020-8-28	2020-9-4	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2367	2367	0	0.0%
一级氧化铝均价:山西	2354	2353	-1	0.0%
一级氧化铝均价:贵阳	2365	2365	0	0.0%
预焙阳极	3410	3500	90	2.6%
氟化铝	7750	7850	100	1.3%
冰晶石	5500	5500	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	555.5	558.5	3	0.5%

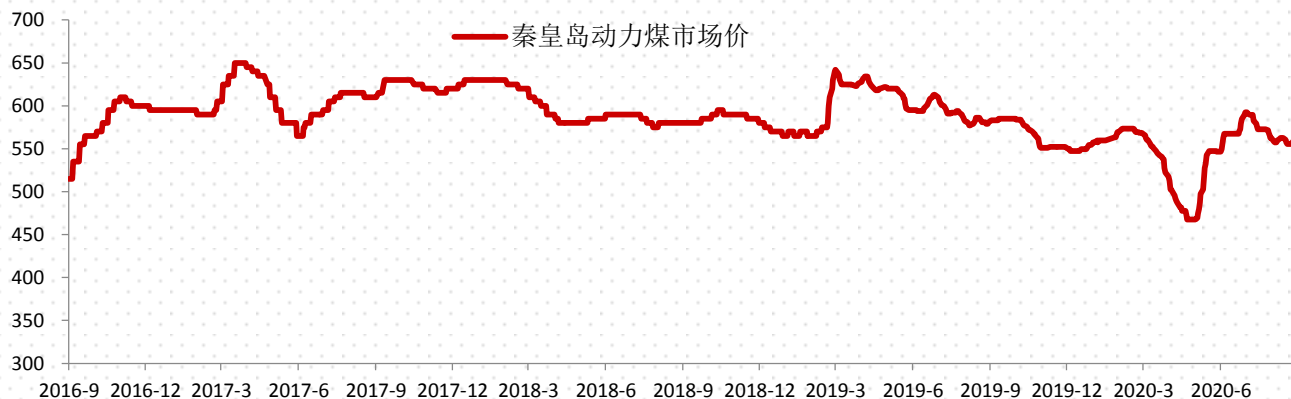


数据来源：一德有色、wind

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	3500	1680	
氟化铝	0.02	7850	157	
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			12375	全国成本加权



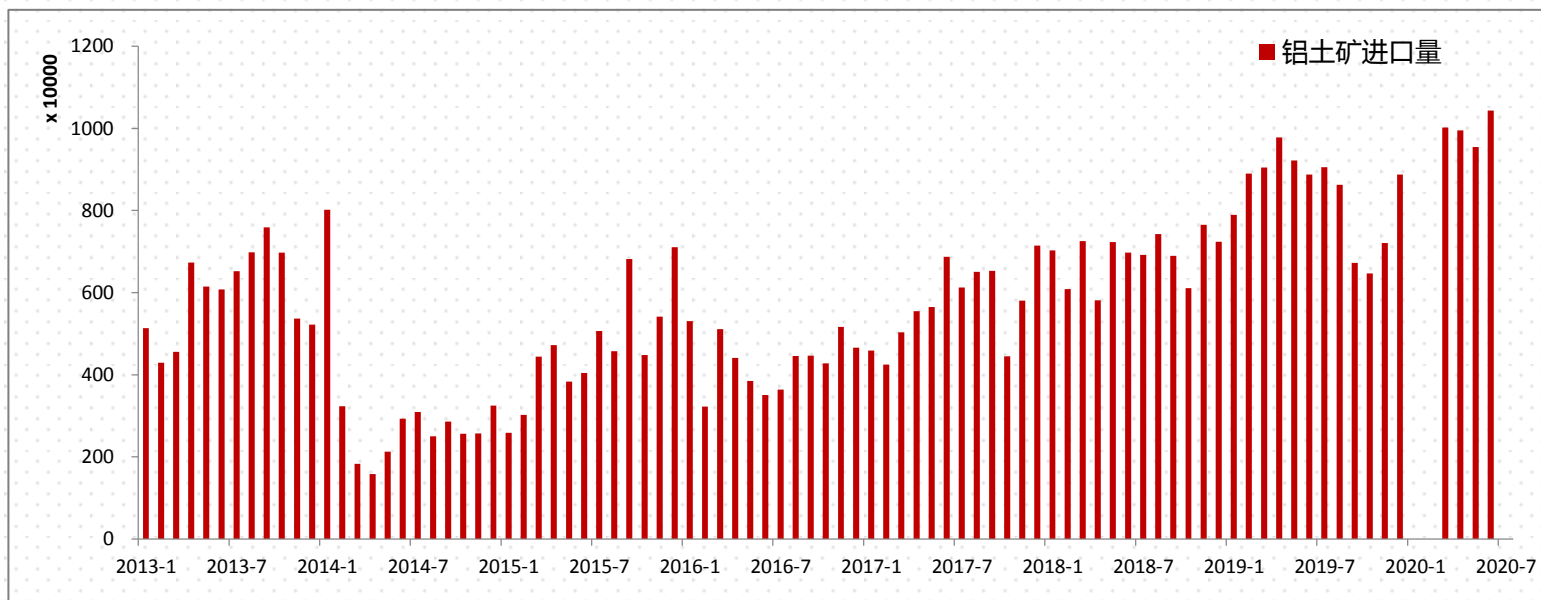
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

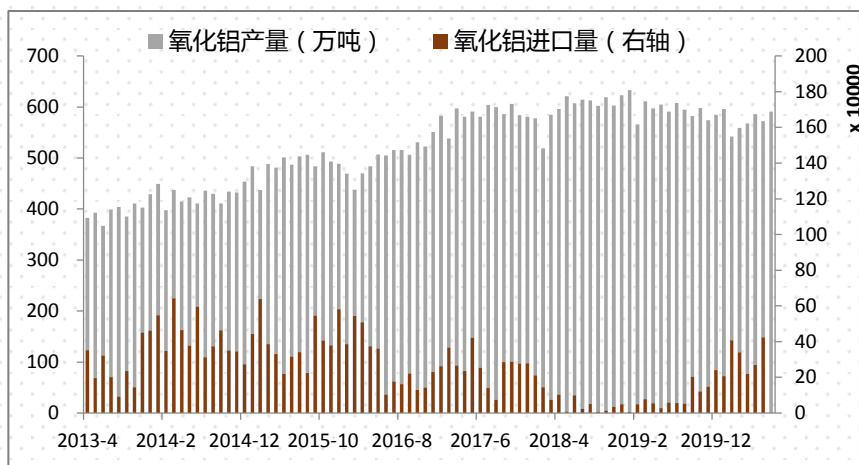
▶ 铝土矿



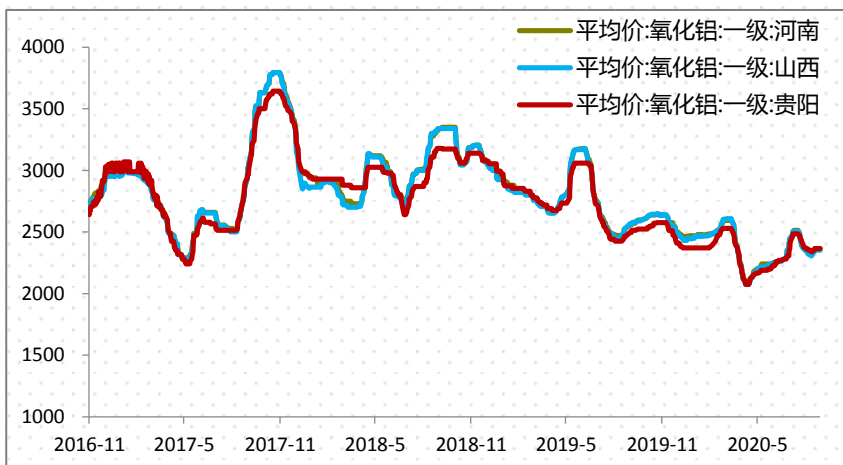
数据来源：一德有色、wind

本周进口铝土矿价格总体略有上涨，成交不错。其中几内亚 AL：44-45%，SI：3-4%，CIF:44.5-45.5美元/吨，上涨0.5美金/吨；澳洲一水Al:51-53%，Si:10-11%,CIF:40-41美元/吨，下跌1美金/吨；澳洲三水Al:48-50%，Si:8-10%,CIF:41-42美元/吨，上涨1美金/吨；印尼Al:47-49%，Si:5-8%，CIF:45.5-46.5美元/吨，上涨1美金/吨。进口矿石数量预计后期可能有一定的回落，受天气影响，后期海运费也将于一定的变动，具体进口矿石价格走势后期还需密切关注各国海运费的变化以及环境对各国矿石开采的影响。

氧化铝



数据来源：一德有色、wind



本周各地区市场氧化铝价格维稳为主，生产厂家出货意愿一般，持货商维持观望较多。北方市场报价2350-2400元/吨，南方市场报价达到2300-2400元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为2360-2380元/吨，河南地区报价2360~2380元/吨，山东地区报价2360~2380元/吨，广西地区2340~2380元/吨，贵州地区2340~2380元/吨。氧化铝FOB澳洲报价为278美元/吨，较上周下滑6美元/吨。连云港氧化铝成交价格报价2380-2420元/吨。国内氧化铝价格供需矛盾并不明显，海德鲁事件影响甚微。

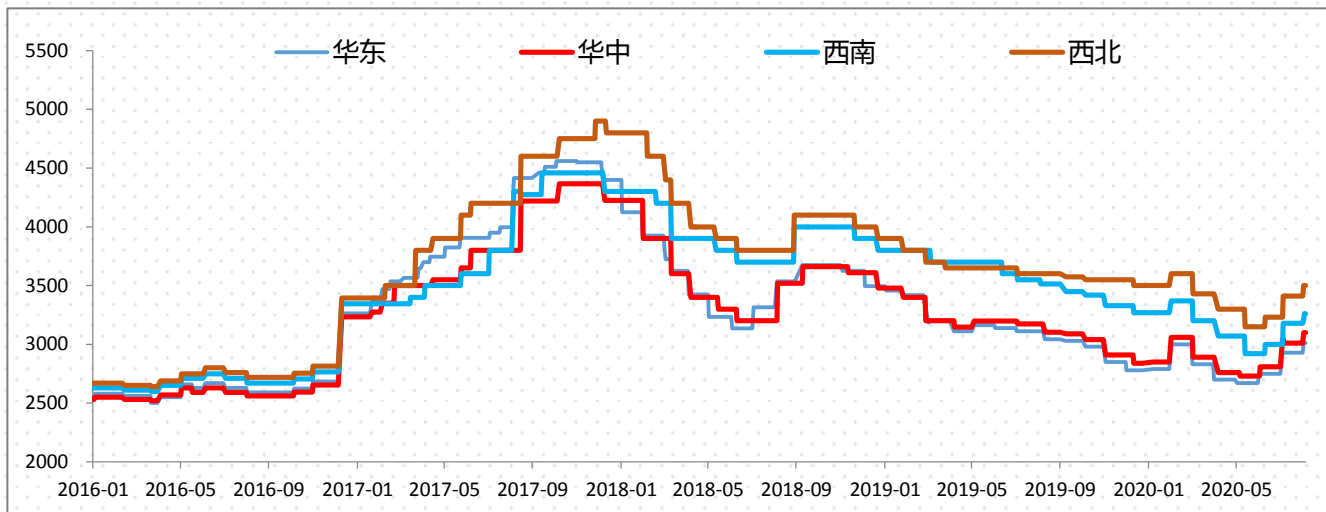
► 氧化铝新增产能

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目前已投产，目前运行产能200万吨/年。2、晋中希望铝业实施弹性生产，目前运行产能240万吨/年。

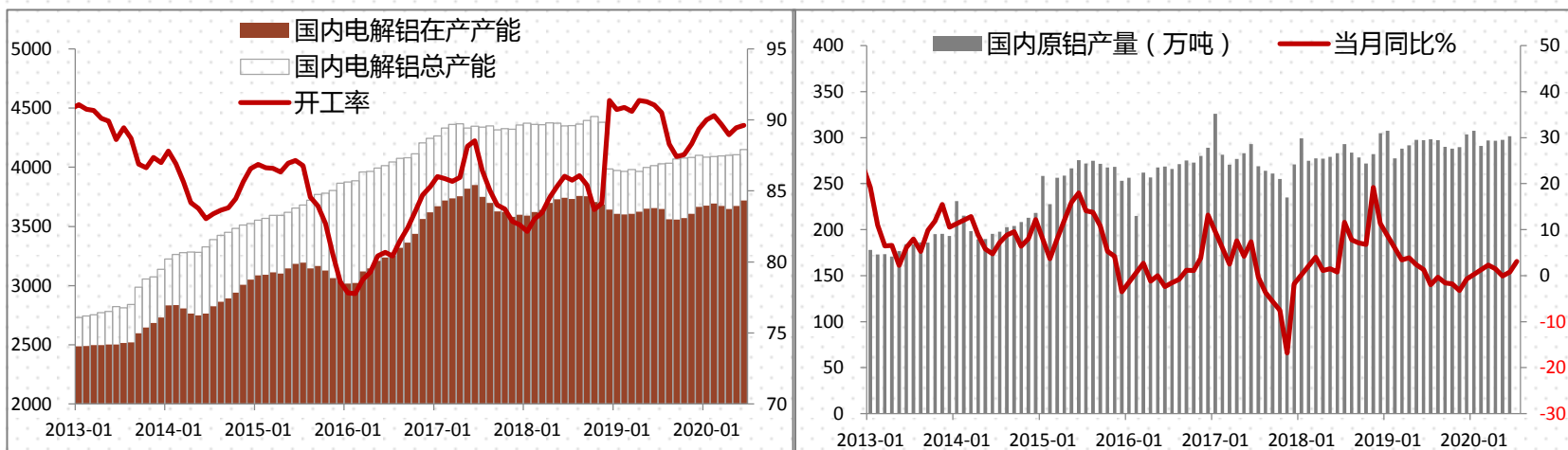
► 预焙阳极



数据来源：一德有色、wind

本周中国预焙阳极价格有所上涨，各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极出厂价格2840-3020元/吨；河南地区预焙阳极价格2890-3200元/吨；西北地区预焙阳极价格3270-3470元/吨；东北地区预焙阳极价格2980-3280元/吨。山东地区某铝厂预焙阳极长单定价2840元/吨，较上月上涨80元/吨。原材料方面价格上行，中硫焦主流成交价格1320-1490元/吨，较上周上涨110元/吨，煅后焦普货价格1650-1750/吨，价格上涨50元/吨。

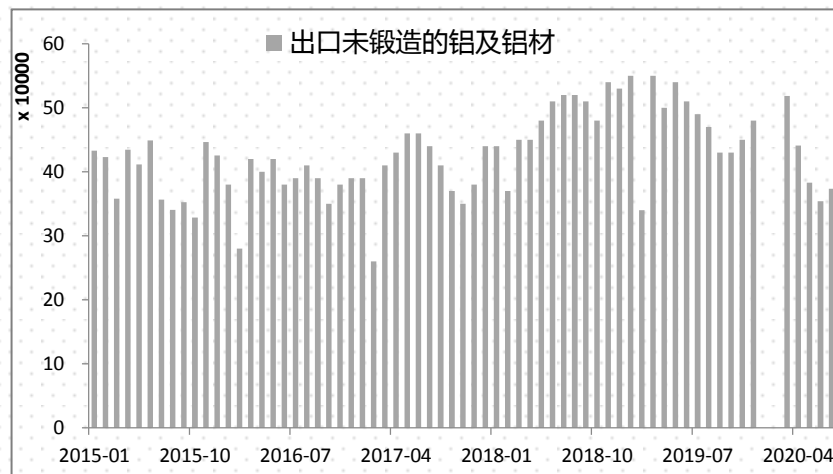
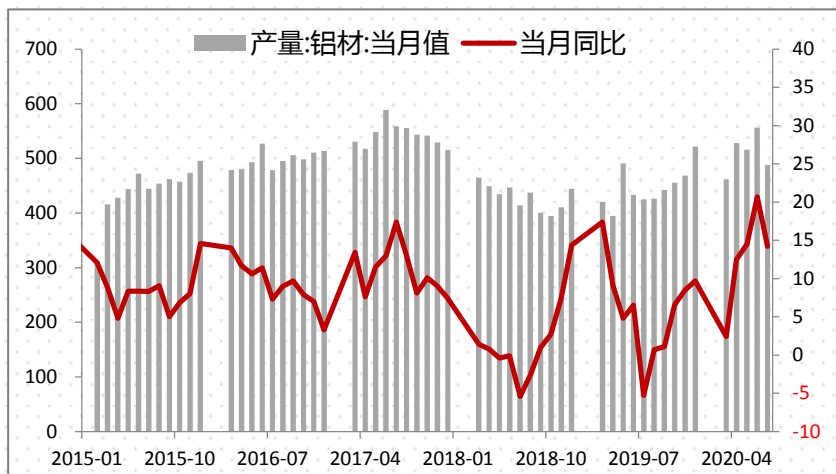
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周中印局势紧张，商品普跌，沪铝价格高位回落收盘于14340元/吨，09与10合约价差125元/吨，伦铝价格表现相对稳定收盘于1792美元/吨。时处淡季目前铝锭下游消费表现尚可，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。短期铝价受宏观因素影响较大，基本面尚有支撑难有明显回落，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，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9月3日国内铝锭现货库存为76.1万吨，比上周增加0.6万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存5.6万吨，比上周增加0.05万吨。

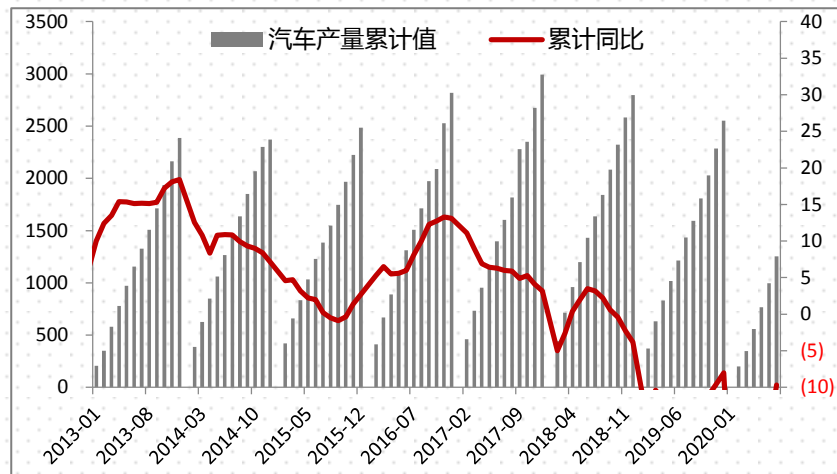
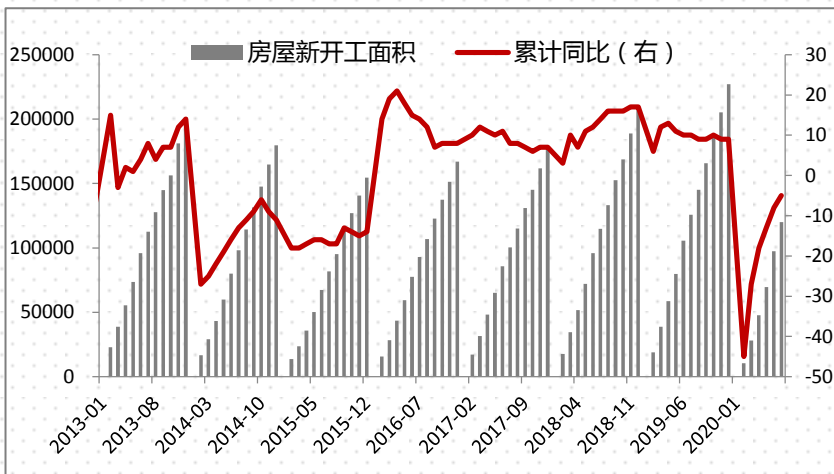
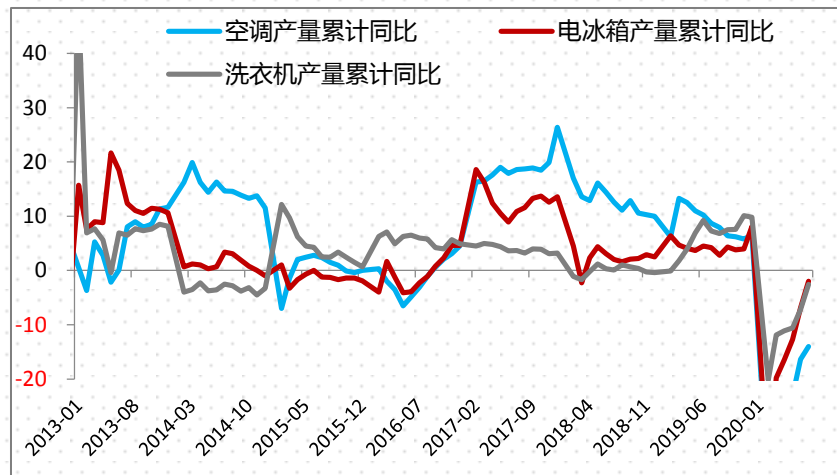
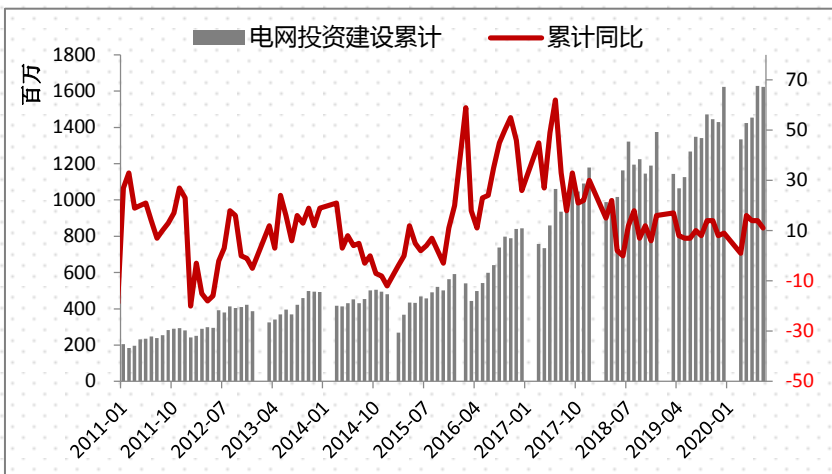
下游消费



	2020-05	2020-06	2020-07
国内汽车产量 (辆)	2187361	2325024	2201129
当月同比	18%	22%	22%
房屋新开工面积 (万m ²)	69533	97536	120032
当月同比	-13%	-8%	-5%
冰箱产量 (万台)	749	794	-
当月同比	2%	18%	-
洗衣机产量 (万台)	608.3	655.5	686.2
当月同比	-8%	5%	37%
空调产量 (万台)	1611	1741	-
当月同比	-3%	22%	-

数据来源：一德有色、wind

下游消费



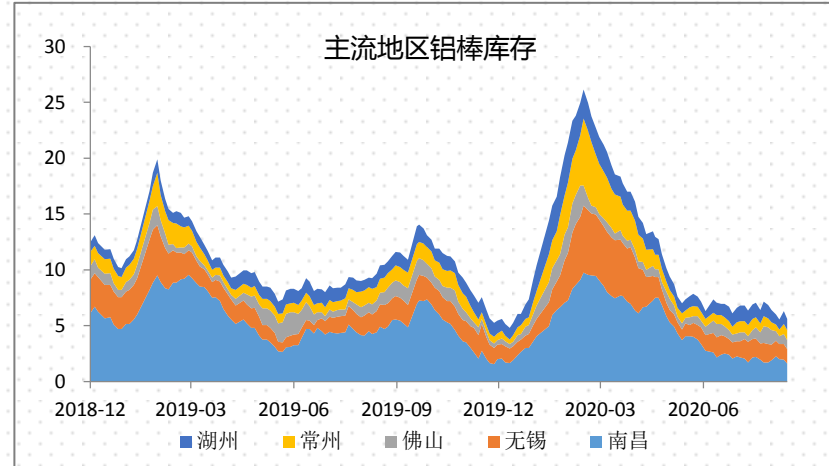
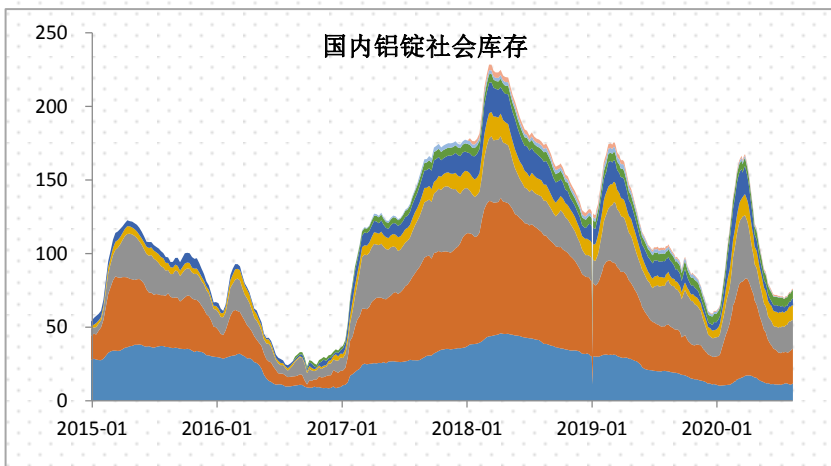
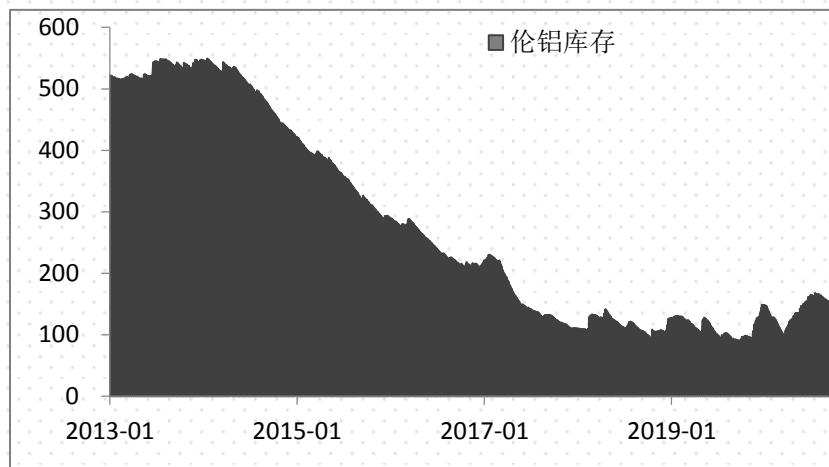
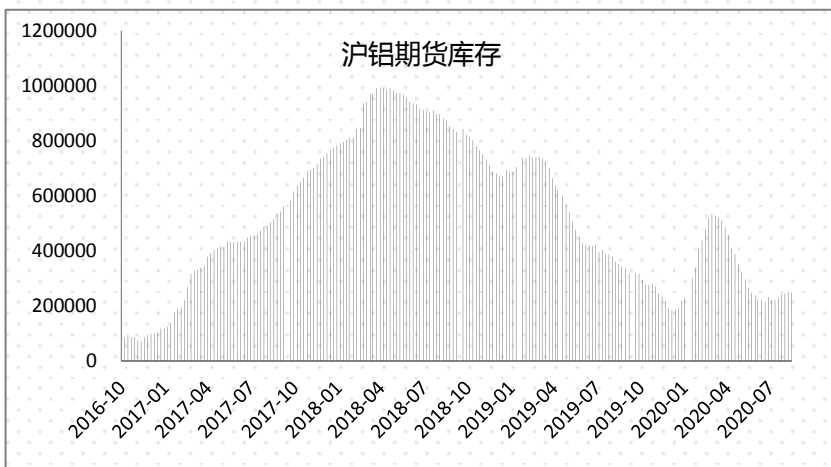
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

► 库存情况



数据来源：一德有色、wind

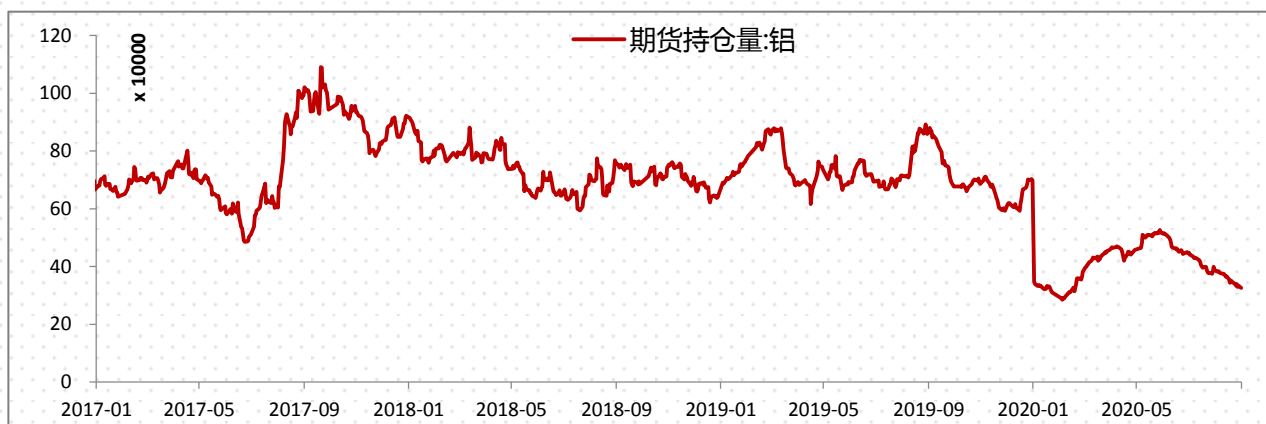
► 库存及持仓

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
2020-8-27	11.2	24.3	18.5	9.8	5.3	5.5	0.2	0.7	75.50
2020-9-3	12	24.1	17.5	8.1	8.2	5.3	0.3	0.6	76.10
周涨跌	0.8	-0.2	-1	-1.7	2.9	-0.2	0.1	-0.1	0.6

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2020-8-27	2	1.35	0.7	0.6	0.9	5.55
2020-9-3	1.6	1.3	0.8	0.9	1	5.6
周涨跌	-0.4	-0.05	0.1	0.3	0.1	0.05



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

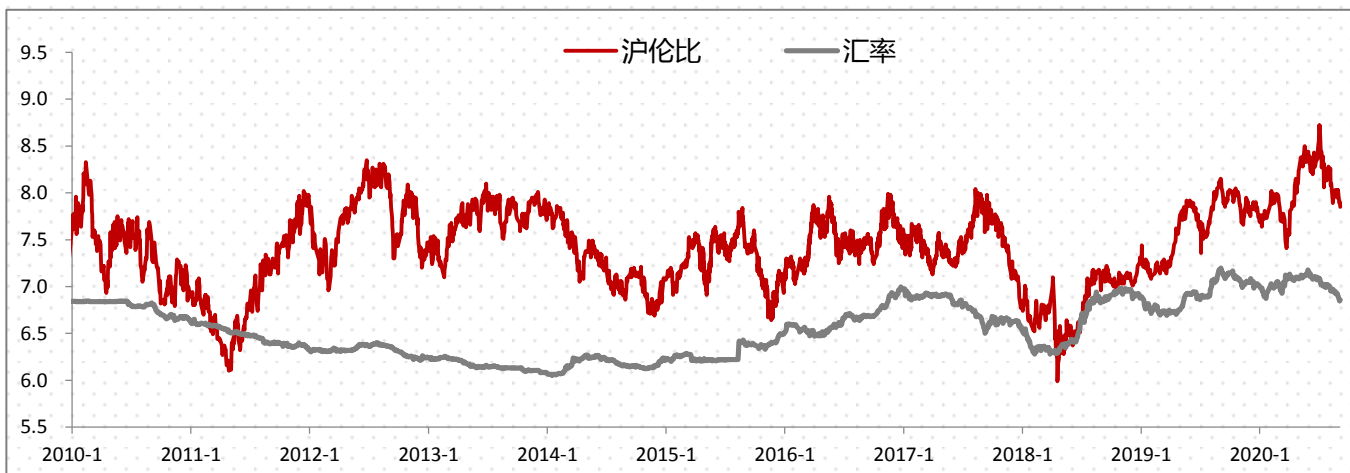
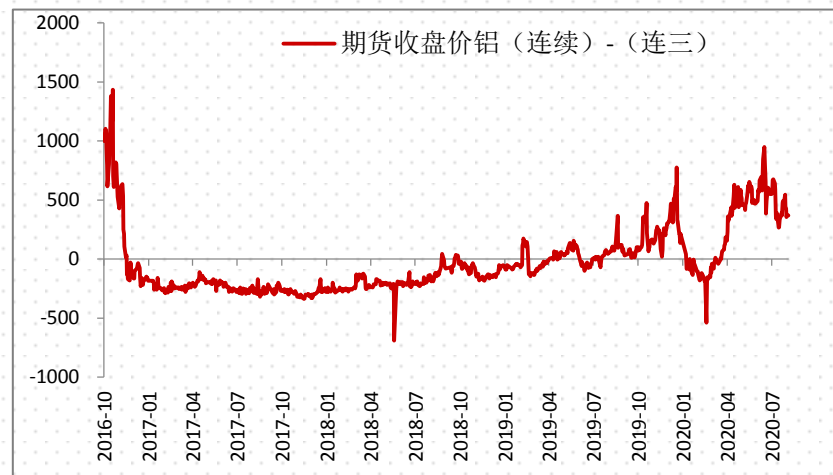
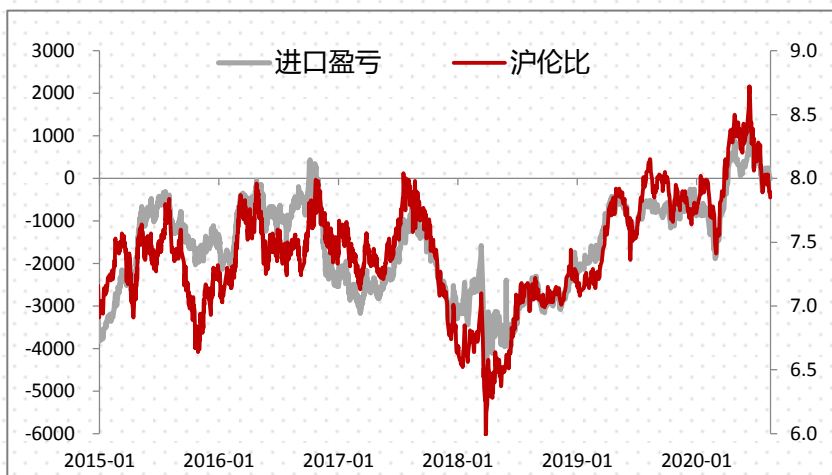
2020-9-4

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	1746.25	-36.25	6.8571	14410	14400	-10	8.27	6.62	8.23
3个月	1782.5	-	6.8997	15171	14035	-1136	7.85	6.72	8.48
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	1746.25	国内铝现货	14480	6.8571	500	16412	-324	6.99	8.29
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