



# 【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、进口铝土矿价格维稳
- 5、氧化铝价持稳
- 6、阳极价格持稳
- 7、电解铝社会库存下滑
- 8、下游消费
- 9、进出口及盈亏价差

## ► 本周重点数据及摘要

---

- 1.据最新海关数据显示，2020年8月进口废铝7.2万吨，同比减少48.9%，环比减少22.2%。1-8月累计进口废铝55.3万吨，同比减少51.0%。Q1-Q4当前（9-12月）批文剩余26.6万吨。
- 2.海关总署数据显示，中国8月未锻轧铝及铝材进口429464吨，同比增加723.6%，环比7月增加9.8%。今年1-8月中国未锻轧铝及铝材累积进口1637294吨，同比增加346.9%。
- 3.据山西省兴县政府信息，位于兴县经济技术开发区的包头一禾稀土铝业公司5万吨铝合金杆5万吨合金铝导线项目、上海正岸物资贸易有限公司5万吨铸造铝合金及配套铸件项目、河北亚泰电力金具有限公司8万吨铝电力金具项目将于今年10月投产。开发区目前引进总投资23.1亿元的新材料产业项目4个，正在对接项目2个，全部建成后可实现“铝水不落地”的目标。
4. 2020年8月中国未锻轧铝及铝材出口39.5万吨，同比减少15.2%。1-8月未锻轧铝及铝材出口313.4万吨，同比减少20.3%。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%。
5. 9月24日国内铝锭现货库存为71.6万吨，比上周减少2.4万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存6.25万吨，比上周持平。

## ► 现货市场价格走势

		9月18日	9月25日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	14140	14145	180
	伦铝三月 (美元/吨)	1795.5	1775	20.5
	南海现货 (元/吨)	14980	14370	270
	长江现货 (元/吨)	14790	14280	190
	沪粤价差 (元/吨)	-190	90	-80
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-36.5	-36	1.55
	上海升贴水 (元/吨)	120	300	90
库存	LME库存 (吨)	1504175	1477175	-16475
	铝锭现货库存 (万吨)	77.50	71.6	1.4
	铝棒库存 (万吨)	5.95	6.25	0.35
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	475	6.824	-25
比值	沪伦比值	7.93	1737.00	0.08

数据来源：一德有色、wind

## ► 本周策略

---

过去一周沪铝价格高位回落后修补部分跌势收盘于13900元/吨，10与11合约价差195元/吨，伦铝价格收盘于1762美元/吨。本周铝锭社会库存保持下滑趋势，消费旺季对铝价形成有力支撑，但持续性仍需继续观察。仓单数量跌破10万吨，现货市场升水导致注册仓单积极性不高，仍存在挤仓风险，铝价在经历大幅度下挫后存在修复动力，但突破前高仍有压力。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。出口市场恢复但同比仍明显下滑，欧美地区疫情新增数量继续抬升，警惕四季度铝价走势。

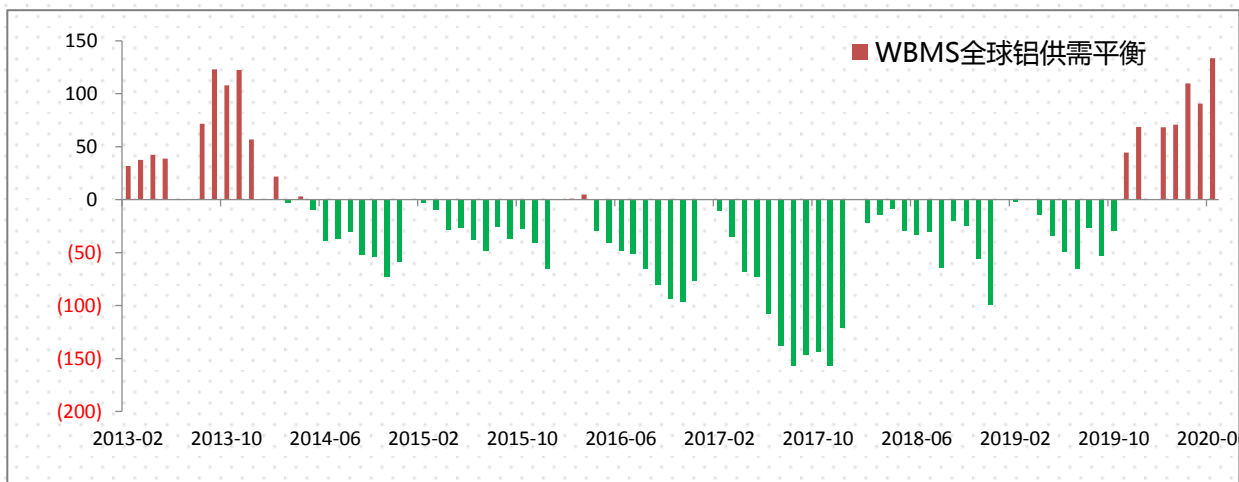
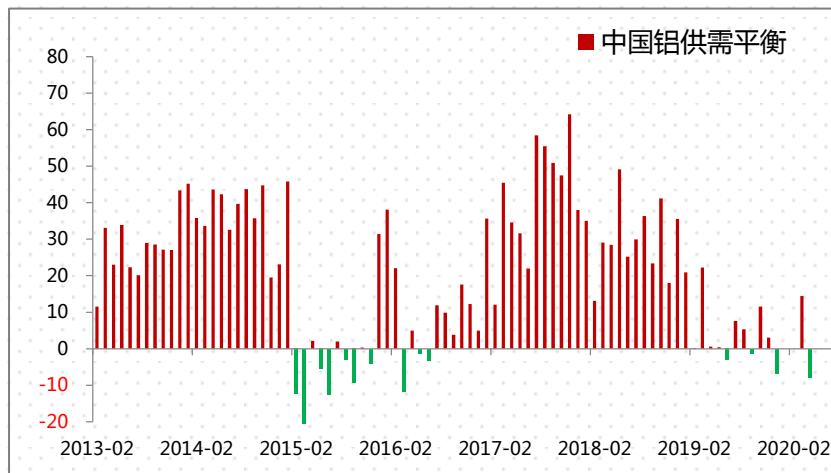
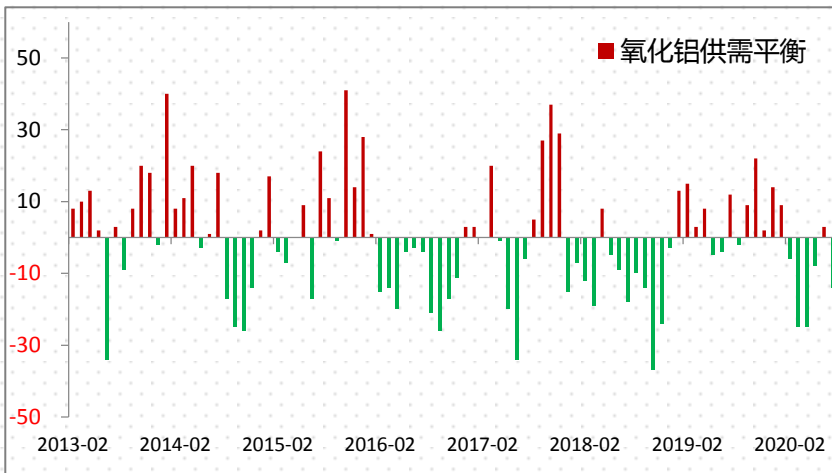


PART 1

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
2019-03	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
2020-08	71.2	318.9	20	338.9	334.6	4.3	75.5

# 供需平衡



数据来源：一德有色、wind





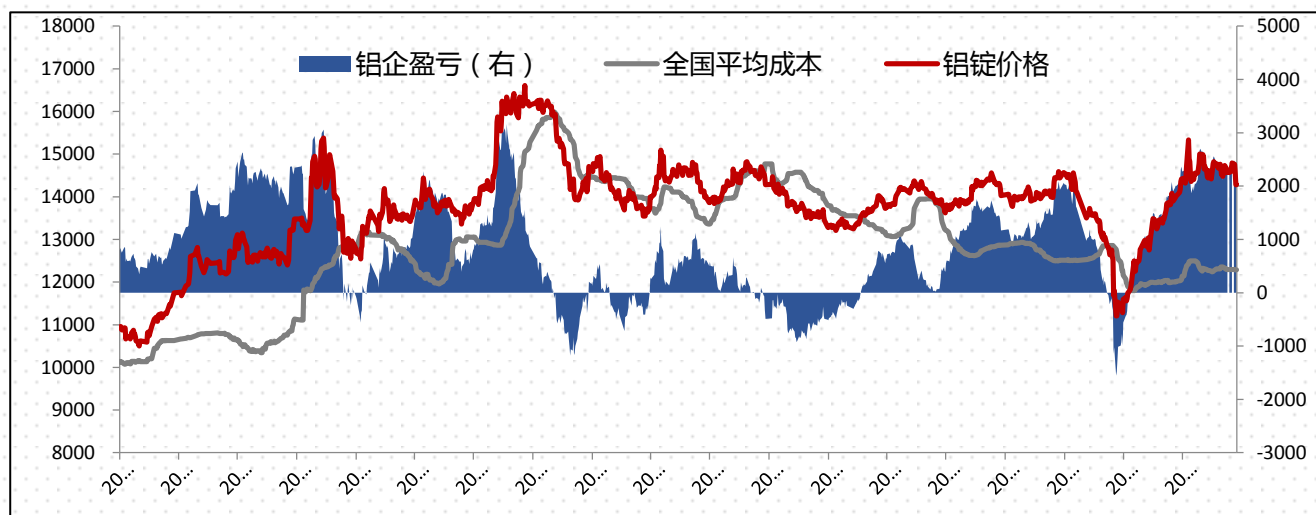
PART 2

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)	2020-9-18	2020-9-25	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2328	2323	-5	-0.2%
一级氧化铝均价:山西	2311	2311	0	0.0%
一级氧化铝均价:贵阳	2345	2345	0	0.0%
预焙阳极	3500	3500	0	0.0%
氟化铝	7850	7850	0	0.0%
冰晶石	5500	5500 </td <td>0</td> <td>0.0%</td>	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	590.5	599.5	13	1.5%

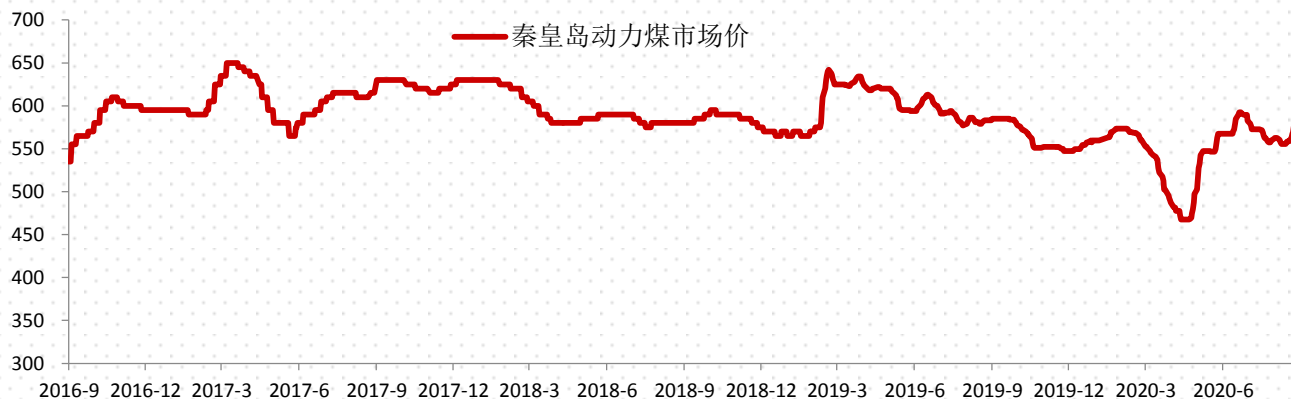


数据来源：一德有色、wind

## 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	2323	4483	
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	
<b>综合生产成本</b>			<b>12290</b>	全国成本加权



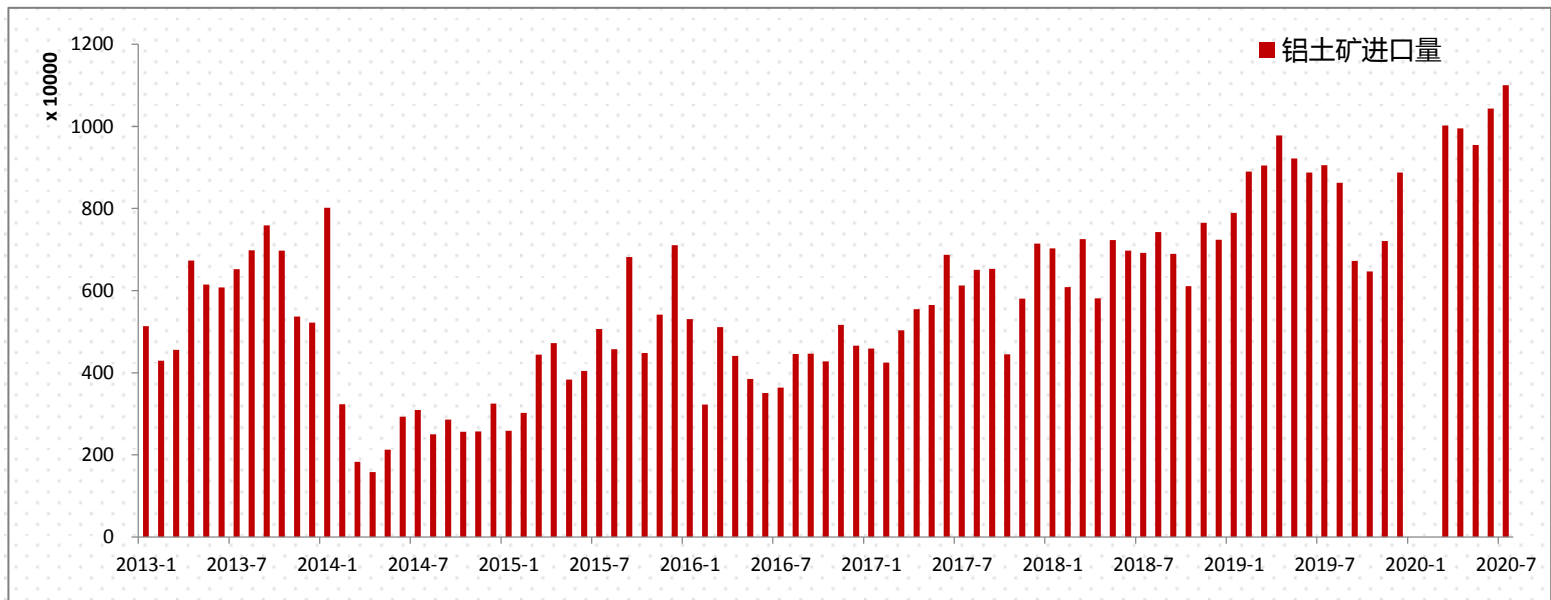
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

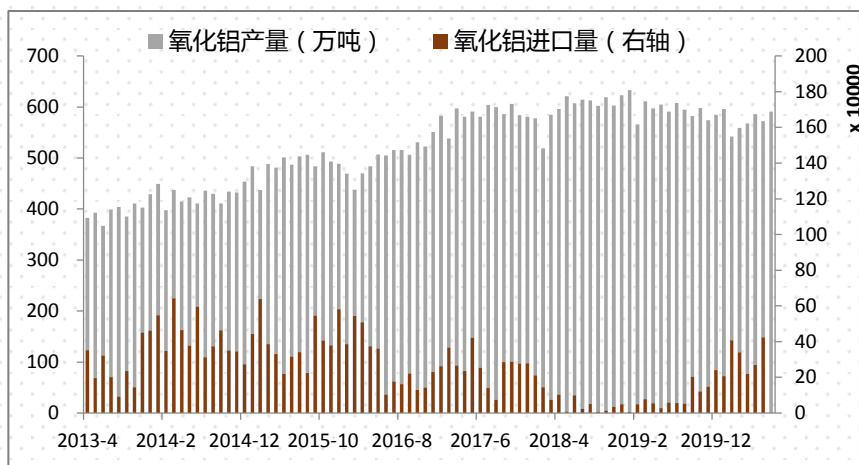
## ▶ 铝土矿



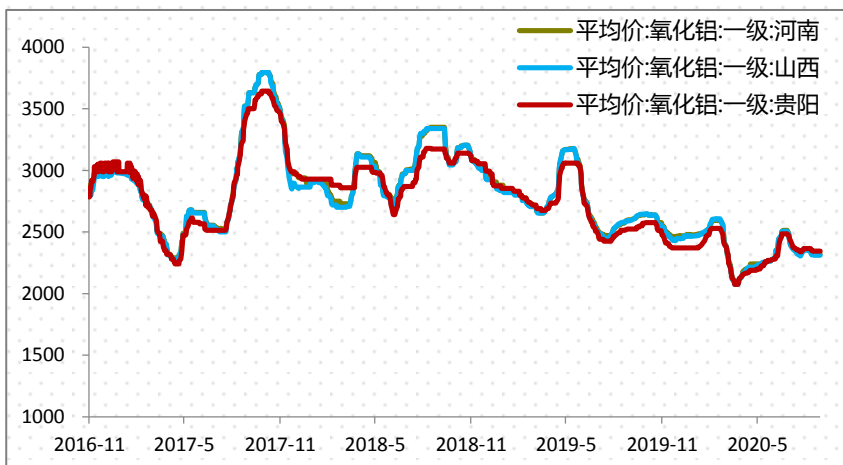
数据来源：一德有色、wind

本周进口铝土矿价格持稳，成交不错。其中几内亚 AL：44-45%，SI：3-4%，CIF:44.5-45.5美元/吨；澳洲一水Al:51-53%，Si:10-11%,CIF:40-41美元/吨；澳洲三水Al:48-50%，Si:8-10%,CIF:41-42美元/吨；印尼Al:47-49%，Si:5-8%，CIF:45.5-46.5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，下游采购企业及贸易商询价积极性增加，持货商维持观望较多。北方市场报价2280-2350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2290-2330元/吨，河南地区报价2290~2330元/吨，山东地区报价2280~2320元/吨，广西地区2330~2370元/吨，贵州地区2330~2370元/吨。氧化铝FOB澳洲报价为273美元/吨，较上周下滑2美元/吨。连云港氧化铝成交价格报价2320-2360元/吨。

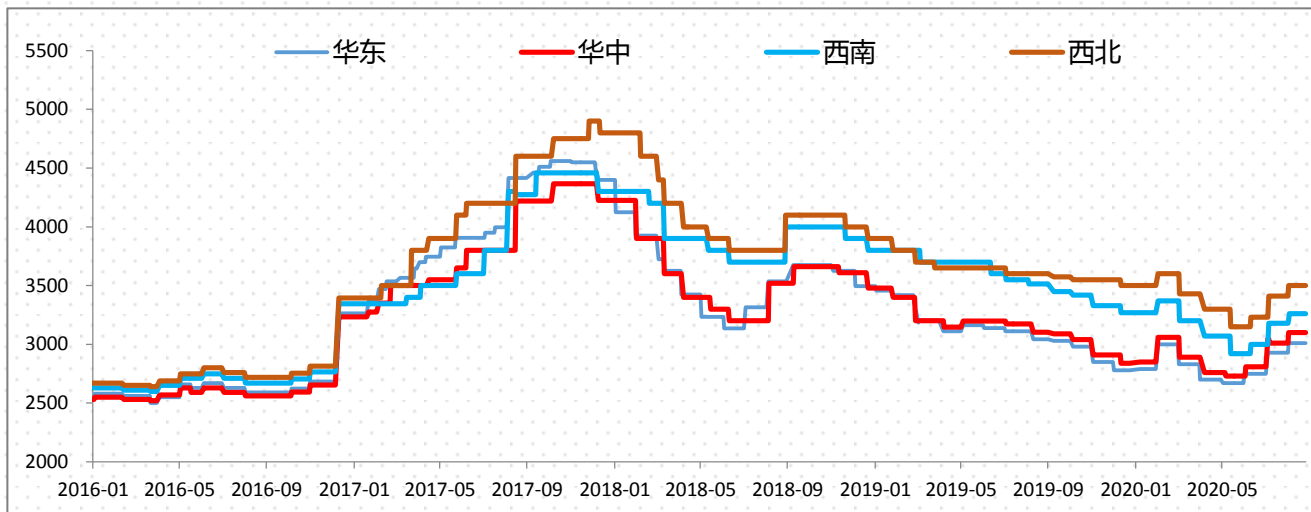
## ► 氧化铝新增产能

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、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、山西晋中希望铝业实施弹性生产，目前运行产能240万吨/年。3、贵州广铝进行生产线检修，预计单月影响产量2万吨左右。4、滨州市沾化区汇宏新材料有限公司目前实施满产，建成总产能400万吨。

## ► 预焙阳极

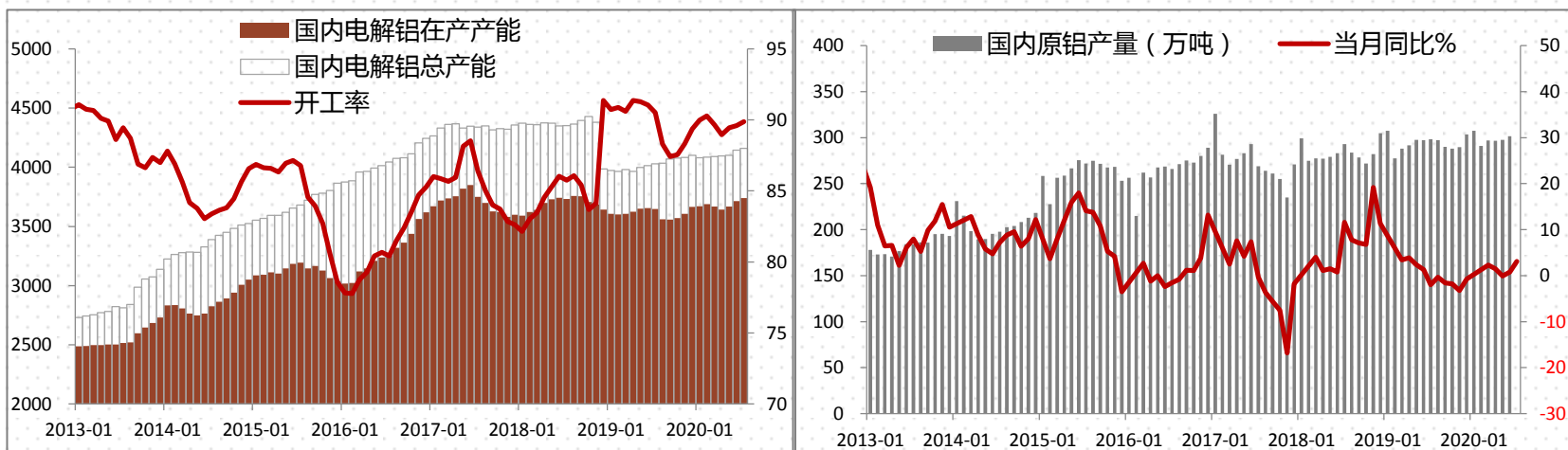


数据来源：一德有色、wind

本周中国预焙阳极价格稳定，下月阳极长单定价还未出炉，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。原材料方面价格上行，中硫焦主流成交价格1410-1620元/吨，个别厂商小幅下调，煅后焦普货价格1750-1900/吨，价格持稳。



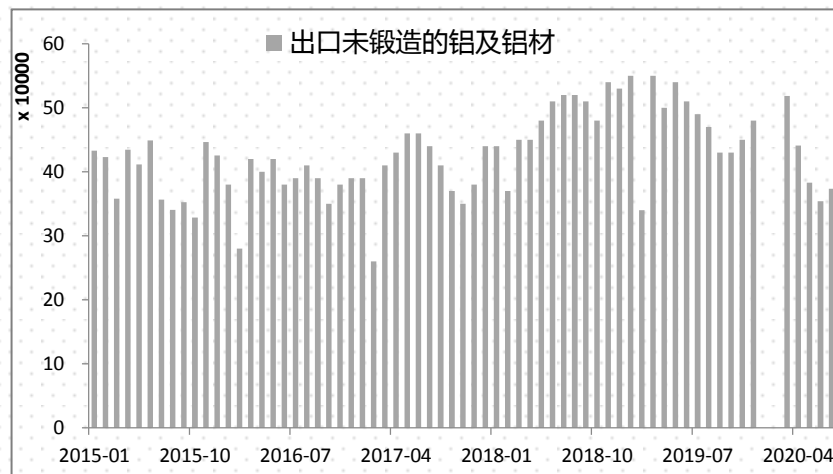
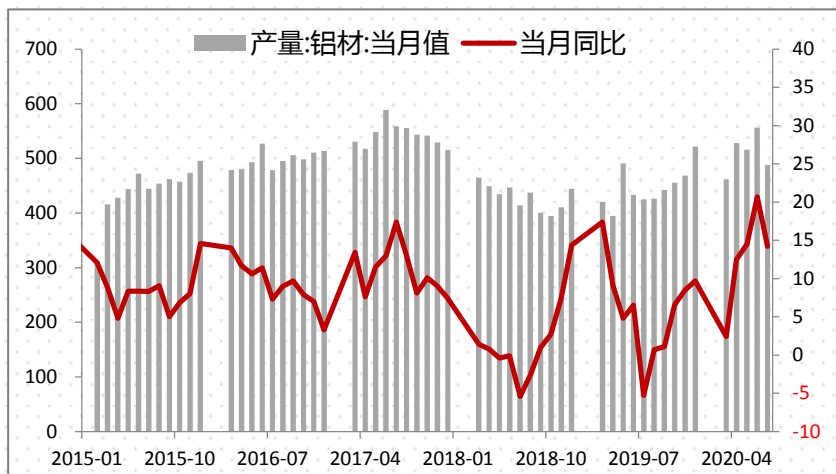
# ▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周沪铝价格高位回落后修补部分跌势收盘于13900元/吨，10与11合约价差195元/吨，伦铝价格收盘于1762美元/吨。本周铝锭社会库存保持下滑趋势，消费旺季对铝价形成有力支撑，但持续性仍需继续观察。仓单数量跌破10万吨，现货市场升水导致注册仓单积极性不高，仍存在挤仓风险，铝价在经历大幅度下挫后存在修复动力，但突破前高仍有压力。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。出口市场恢复但同比仍明显下滑，欧美地区疫情新增数量继续抬升，警惕四季度铝价走势。社会库存方面9月24日国内铝锭现货库存为71.6万吨，比上周减少2.4万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存6.25万吨，比上周持平。

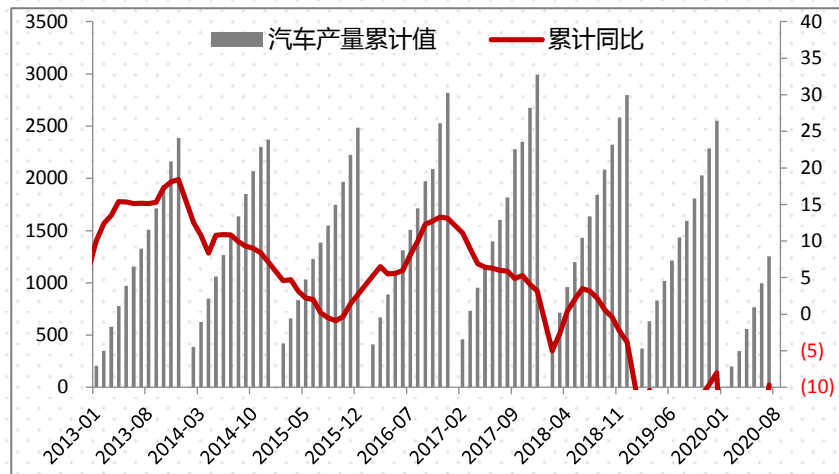
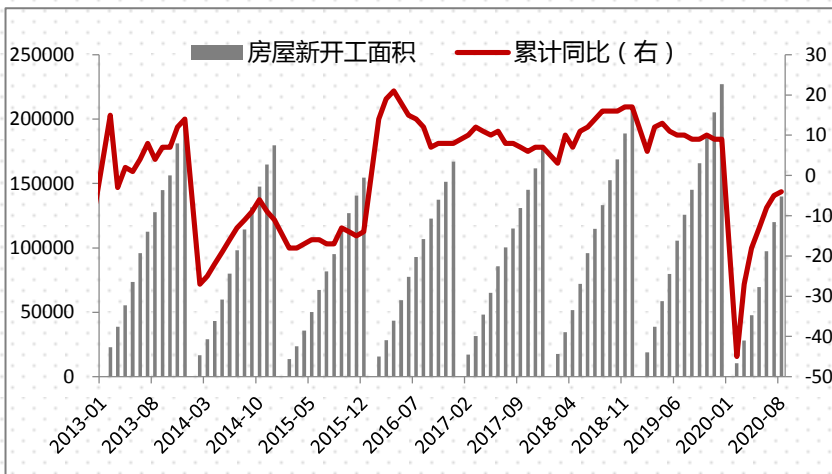
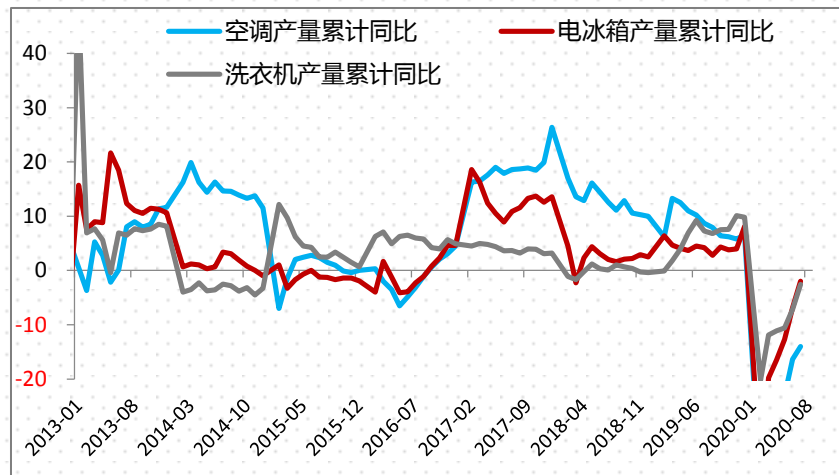
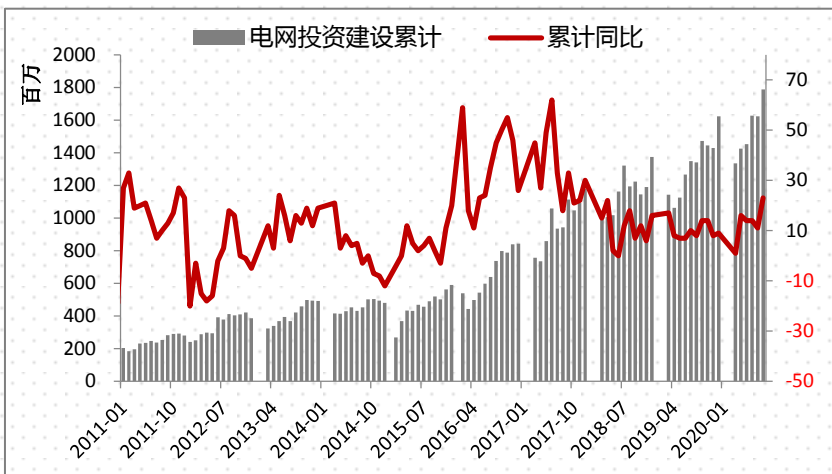
# 下游消费



	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 <sup>2</sup> )	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



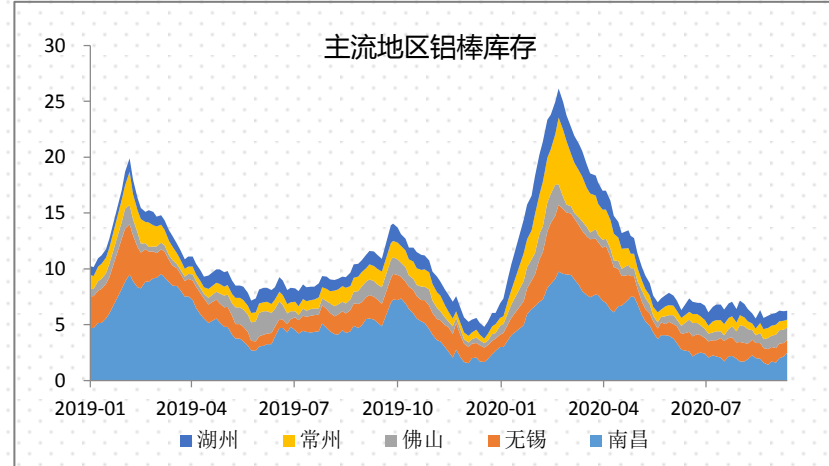
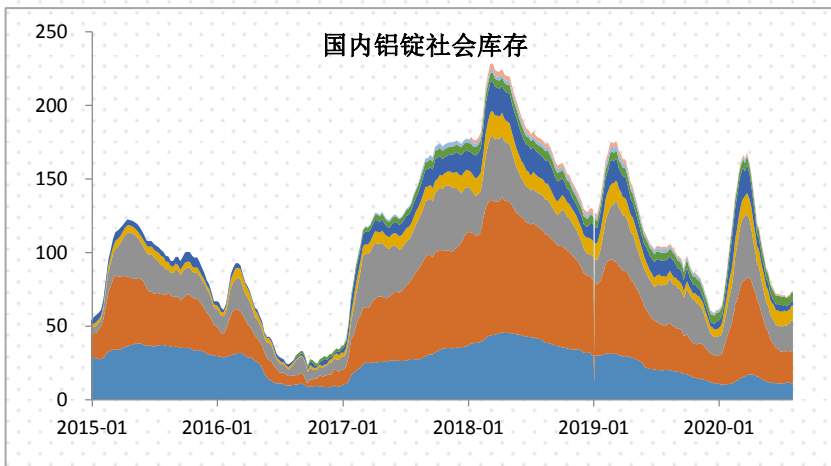
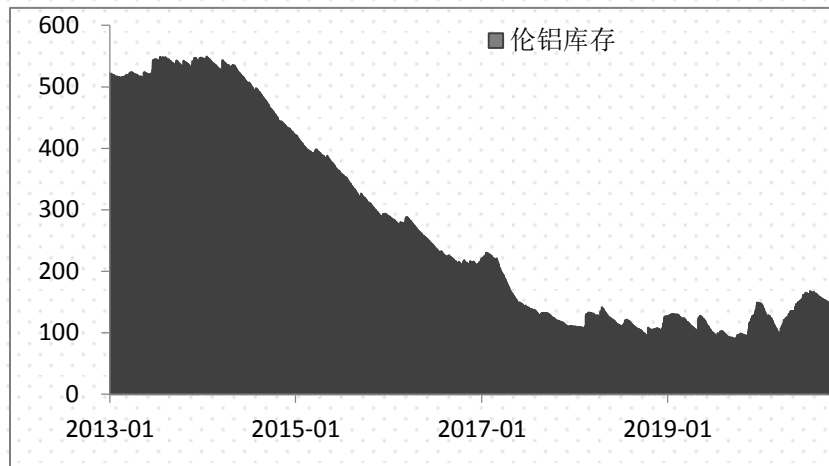
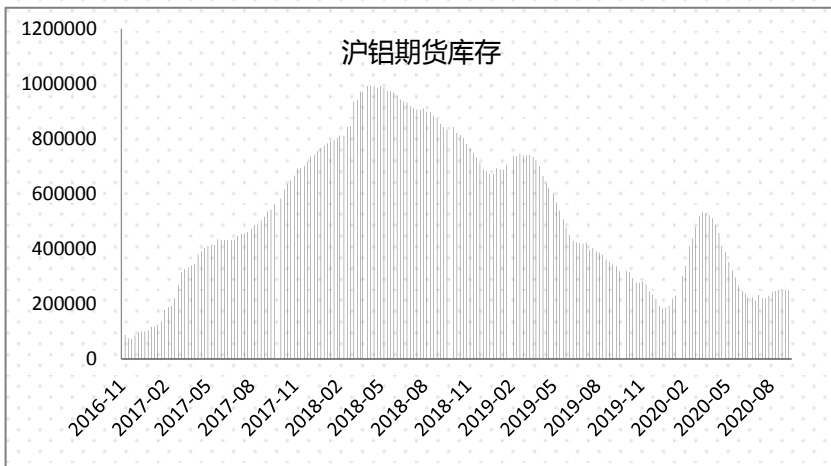
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

# ► 库存情况



数据来源：一德有色、wind

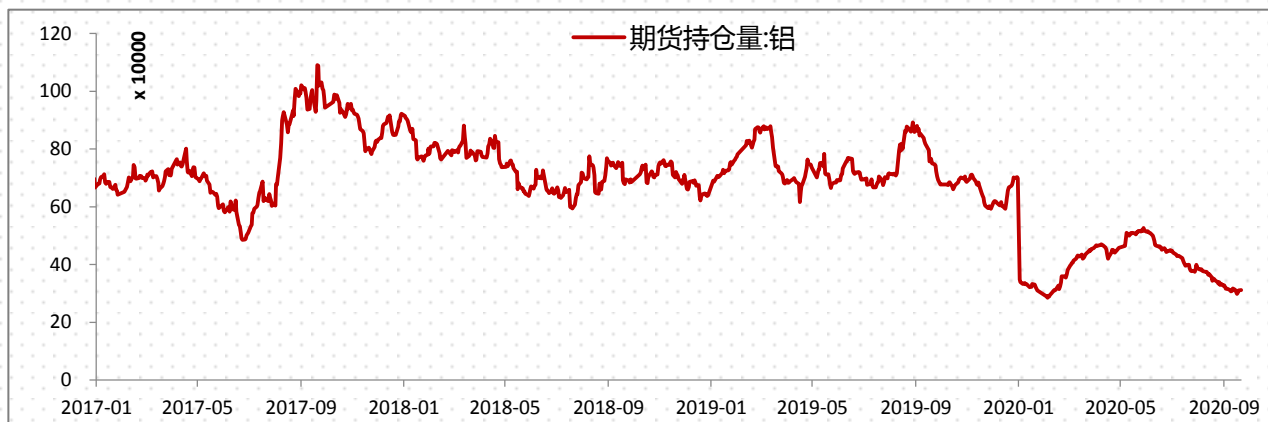
## ► 库存及持仓

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
2020-9-17	12.1	25.3	15.9	7.5	7.5	4.9	0.2	0.6	74.00
2020-9-24	12.2	23.6	16.3	7.2	6.7	4.7	0.3	0.6	71.60
周涨跌	0.1	-1.7	0.4	-0.3	-0.8	-0.2	0.1	0	-2.4

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2020-9-17	2	1.3	1.2	0.8	0.95	6.25
2020-9-24	2.5	1.15	1.1	0.7	0.8	6.25
周涨跌	0.5	-0.15	-0.1	-0.1	-0.15	0



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

2020-9-25

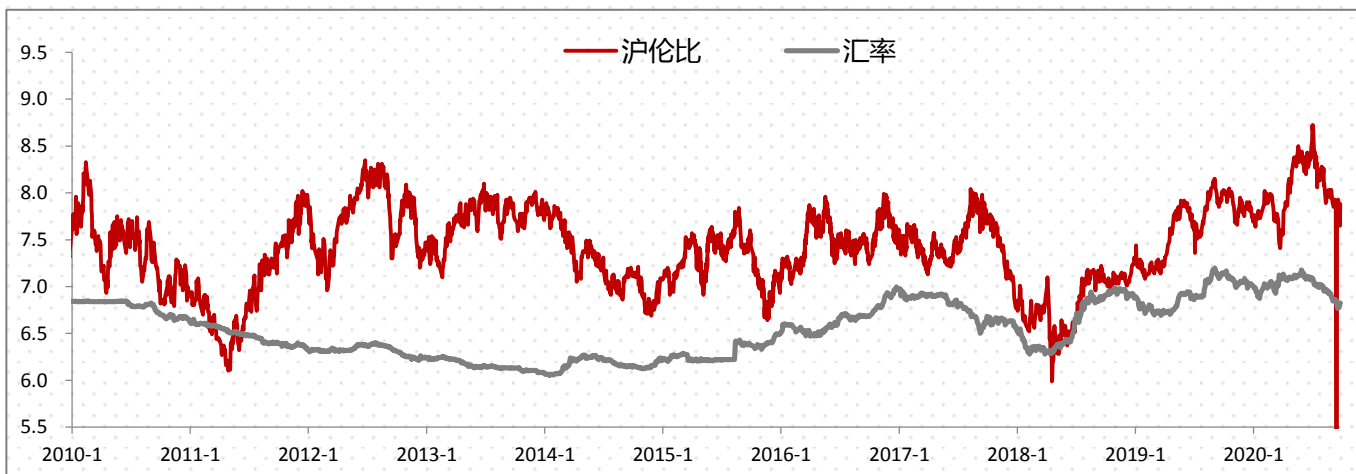
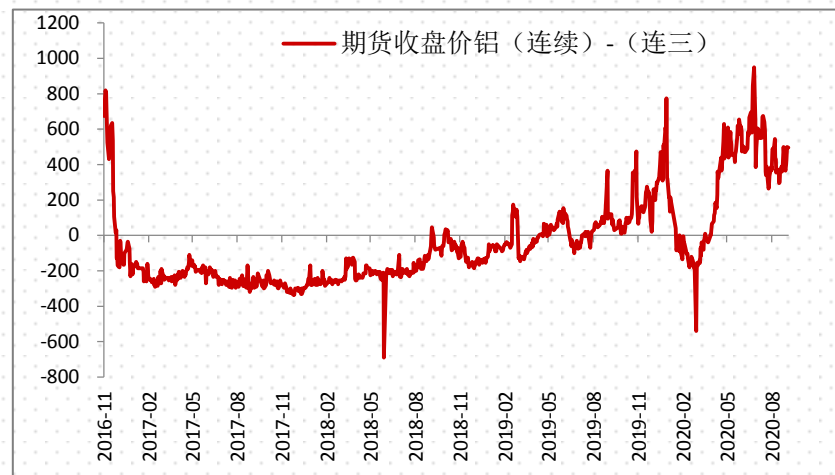
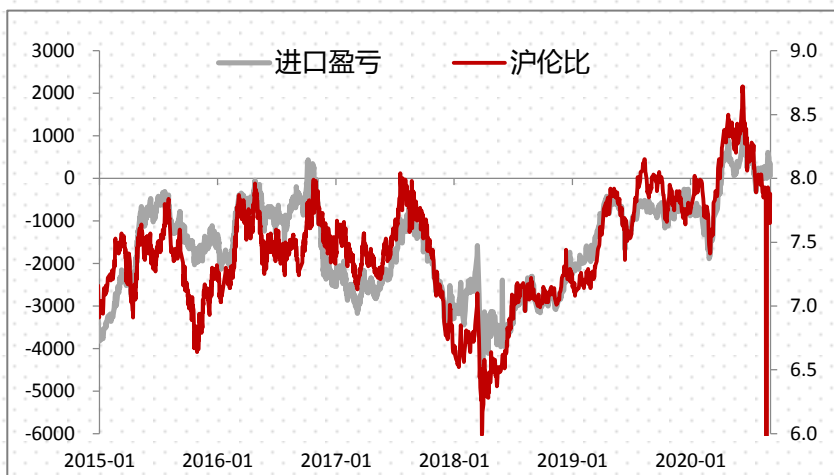
合约月份	LME价格 15:00	升贴水	汇率	进口成本	国内价格 15:00	进口盈亏	实际比值		进口比值
							今日	上周	
现货	1712	-36	6.824	14034	14390	356	8.34	6.62	8.20
3个月	1748	-	6.869	14785	13780	-1005	7.88	6.72	8.46
参数	CIF		增值税		进口关税		其他费用		
	110		13%		0%		100		

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	1712	国内铝现货	14280	6.824	500	16235	-458	7.02	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