



# 【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、进口铝土矿价格下调
- 5、氧化铝价低位寻支撑
- 6、阳极原材料价格上涨
- 7、电解铝社会库存相对稳定
- 8、下游消费
- 9、进出口及盈亏价差

## ► 本周重点数据及摘要

---

1.力拓预计公司2020年氧化铝出货量有望提高20万吨达到1380~1390万吨。2020年铝土矿和铝出货量展望仍与此前的全年预测保持一致，铝土矿年出货量估测在4800~4900万吨之间，铝的出货量在290~300万吨之间。。

2.据乘联会，10月一至三周的日均零售是4.2万辆，同比增长16%，环比9月同期销量增长3%。国家发改委产业发展司机械处处长吴卫表示：“新冠疫情和国际形势的复杂变化增加了汽车行业的不确定性和不稳定性，在这种形势下，中国的汽车产业和汽车企业迎难而上，在抗击疫情的同时努力保持了产业链、供应链的稳定运行，而且呈现了不断加快回升的态势。汽车产销量已经连续6个月同比增长，如果这样的势头能够在四季度继续保持，我们有可能看到产销量能够接近到去年全年的水平。”。

3.国际铝业协会发布全球9月铝产量数据显示：9月，全球铝产量542万吨，8月为552万吨。9月，中国铝产量约为315万吨，8月份为318万吨。

4. 2020年9月中国未锻轧铝及铝材出口42.65万吨，同比减少1.95%，环比修复为正。1-9月未锻轧铝及铝材出口356.1万吨，同比减少18.6%。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. 10月23日国内铝锭现货库存为69.5万吨，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9.09万吨，比上周减少1.16万吨。

## ► 现货市场价格走势

		10月16日	10月23日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	14180	14145	-25
	伦铝三月 (美元/吨)	1863.5	1863.5	0
	南海现货 (元/吨)	14830	14940	110
	长江现货 (元/吨)	14940	14940	0
	沪粤价差 (元/吨)	110	0	110
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-36.5	-11.55	0.42
	上海升贴水 (元/吨)	250	200	-50
库存	LME库存 (吨)	1406575	98316	-28475
	铝锭现货库存 (万吨)	71.90	69.5	-2.4
	铝棒库存 (万吨)	10.1	9.05	-1.05
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	475	6.6917	-0.0441
比值	沪伦比值	7.68	7.67	0.03

数据来源：一德有色、wind

## ► 本周策略

---

过去一周沪铝价格高位窄幅震荡收盘于14745元/吨，11与12合约价差245元/吨，伦铝价格收盘于1842.5美元/吨。铝锭社会库存小幅下滑，但整体仍处于70万吨水平，市场需求有环比走弱的迹象，供给端维持相对强势，铝棒社会库存偏高，加工费下挫但尚未达到减产水平。现货市场升水、铝水比高位，注册仓单积极性不高，仓单库存再次低于10万吨，仍存在挤仓风险。铝价短期尚存在支撑维持高位震荡，15000元/吨压力较大，短期关注基本面和结构面博弈。长期来看行业平均盈利维持高位，新产能投放积极性增加，原铝维持净进口，后期国内供给压力放大。出口市场还需观察海外消费复苏情况，警惕4季度末铝价走势。

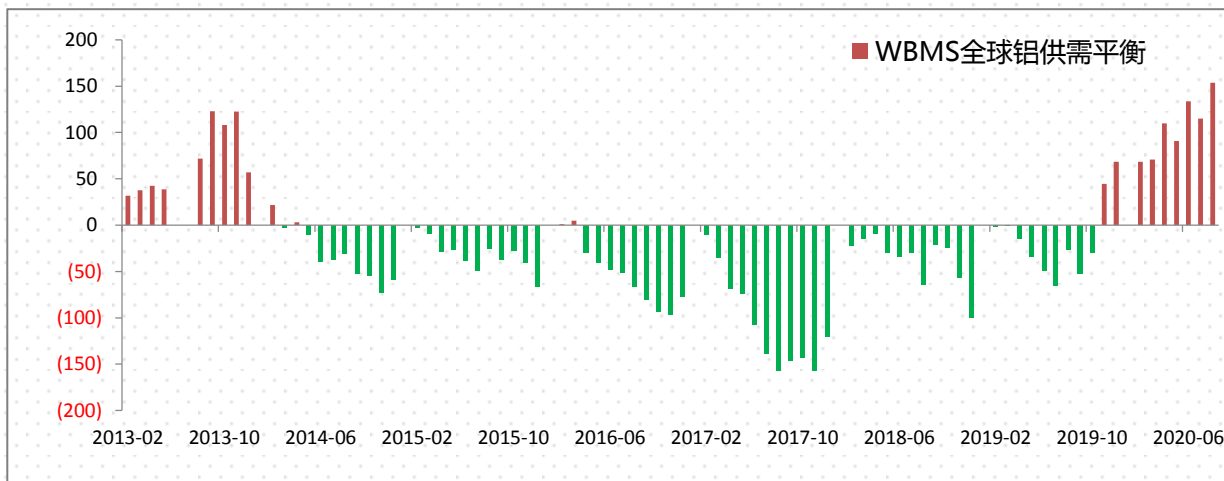
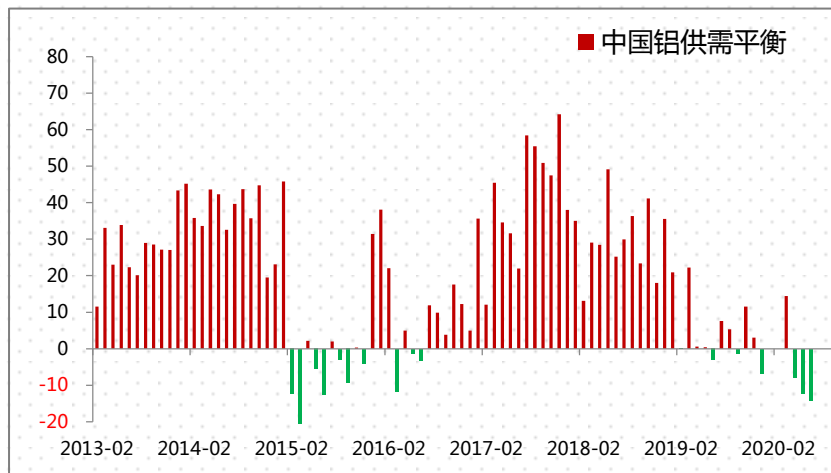
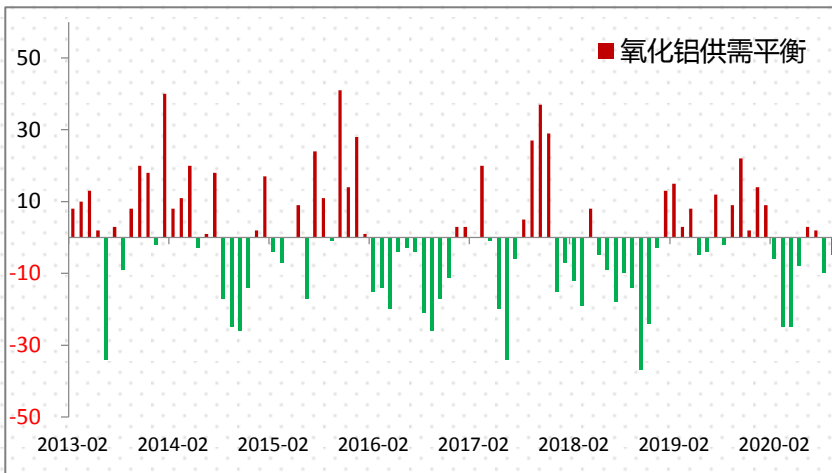


PART 1

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
2019-04	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	24.7	343.6	339.3	4.3	75.5
2020-09	75.5	311.4	15	326.4	336.4	-10	65.5

# 供需平衡



数据来源：一德有色、wind





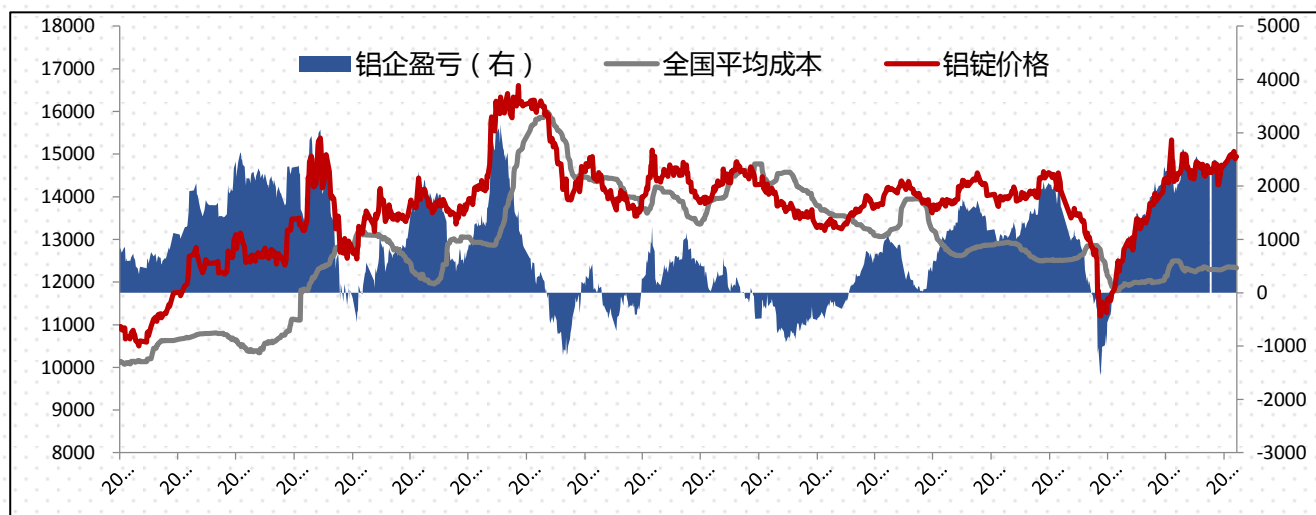
PART 2

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)	2020-10-16	2020-10-23	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2323	2310	-13	-0.6%
一级氧化铝均价:山西	2317	2305	-12	-0.5%
一级氧化铝均价:贵阳	2345	2345	0	0.0%
预焙阳极	3625	3132.5	0	0.0%
氟化铝	7700	7700	0	0.0%
冰晶石	5500	5500	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	620.5	609.5	-11	-1.8%

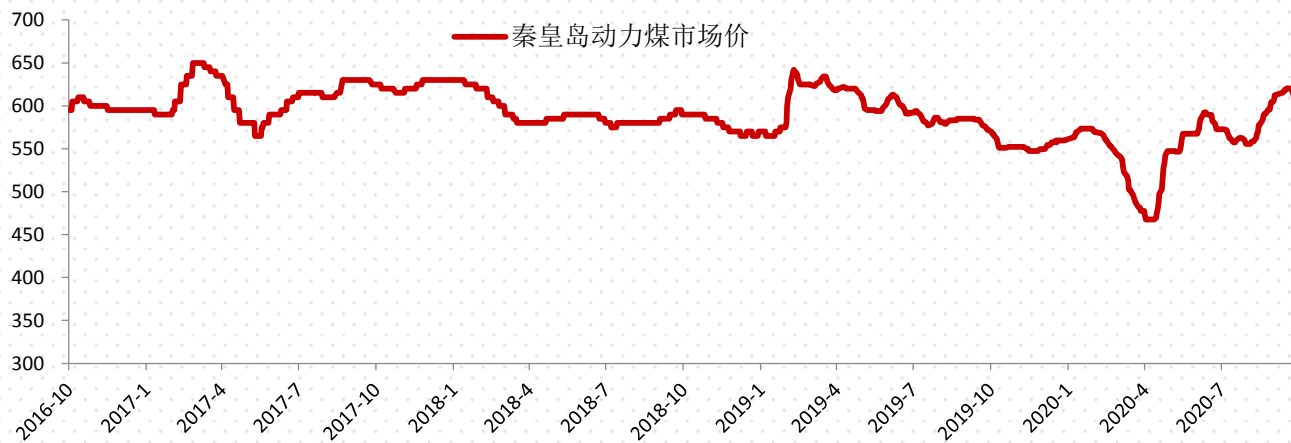


数据来源：一德有色、wind

## 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	2310	4458	
阳极炭块	0.48	3332.5	1600	
氟化铝	0.02	7700	154	
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>12182</b>	全国成本加权



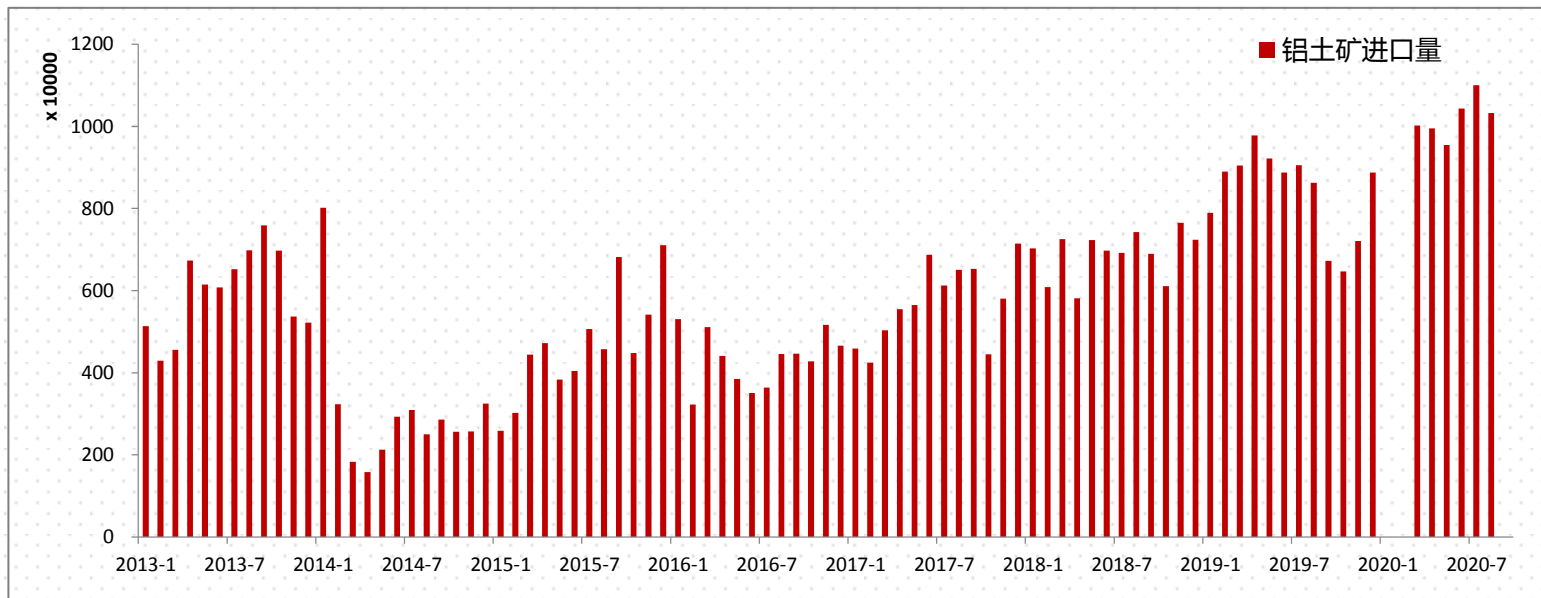
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

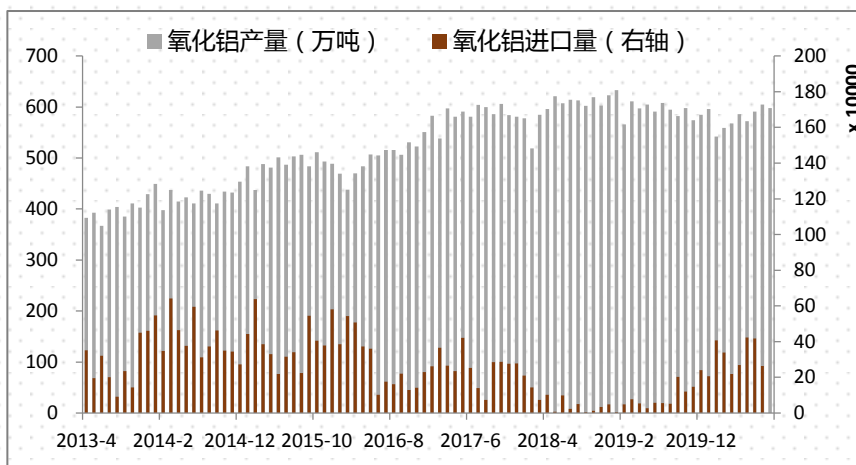
## ▶ 铝土矿



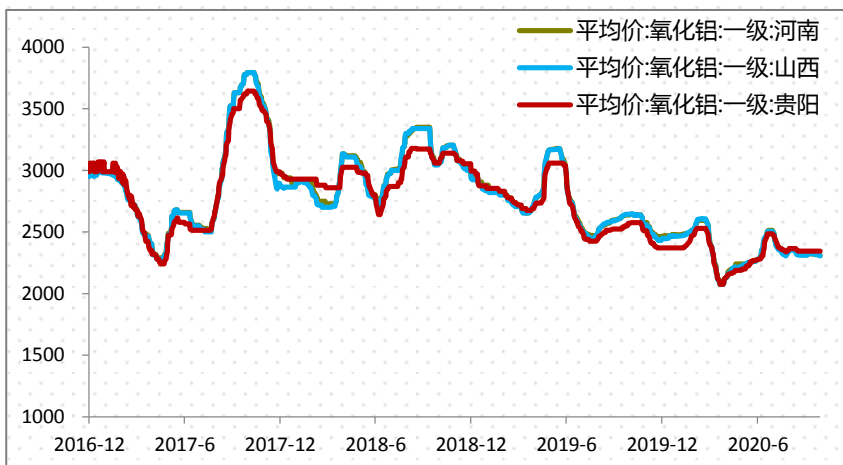
数据来源：一德有色、wind

本周进口铝土矿价格受海运费影响均有下调，其中几内亚AL：44-45%，SI：3-4%，CIF:44-46美元/吨，跌2.5美元/吨；澳洲一水Al:51-53%，Si:10-11%,CIF:39-41美元/吨；澳洲三水Al:48-50%，Si:8-10%,CIF:41-42美元/吨；印尼Al:47-49%，RSi:4%，CIF:46-47美元/吨。本周海运市场大幅回调，几内亚海运费回调至16美元/吨附近，几内亚铝土矿CIF价格回落至45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落，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2250-2350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2260-2300元/吨，河南地区报价2270~2310元/吨，山东地区报价2260~2300元/吨，广西地区2310~2350元/吨，贵州地区2300~2340元/吨。氧化铝FOB澳洲报价为277美元/吨，相对保持稳定。连云港氧化铝成交价格报价2280-2320元/吨。

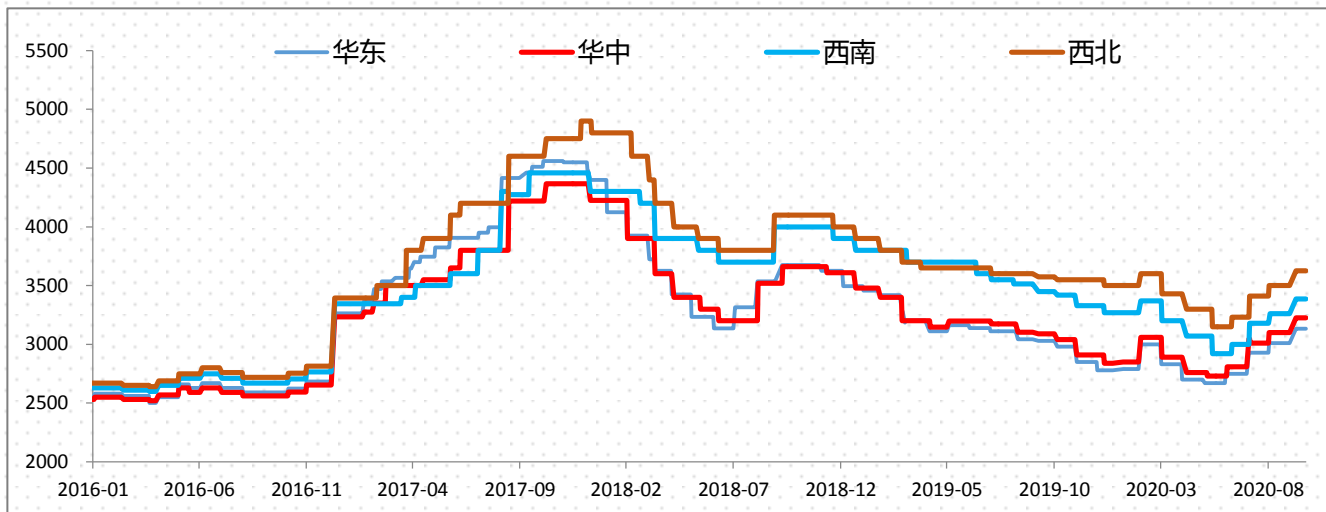
## ► 氧化铝新增产能

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建成产能100万吨，目前运行产能100万吨/年，另100万吨产能预计10月份投产。2、中电投贵州遵义产业发展有限公司受生产设备影响，于10月初生产线全部停产，预计明年年初复产。3、据了解近期海德鲁铝土矿输送管道恢复运营，该管道用于自Paragominas 矿山输送铝土矿至Alunorte氧化铝厂。Paragominas铝土矿山生产已恢复，氧化铝生产正处于回升阶段。

## ► 预焙阳极

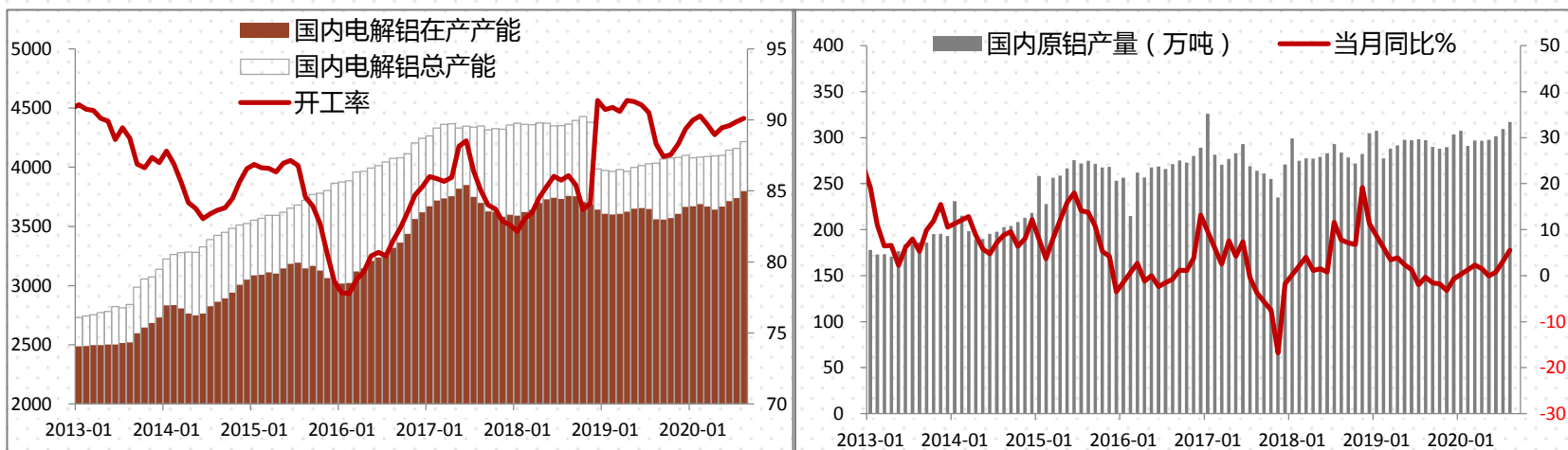


数据来源：一德有色、wind

本周中国预焙阳极价格稳定，下月预焙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，石油焦主流成交价格1395-1690元/吨，中低硫焦价格上涨幅度大，煅后焦普货价格1800-2000/吨，价格持稳。



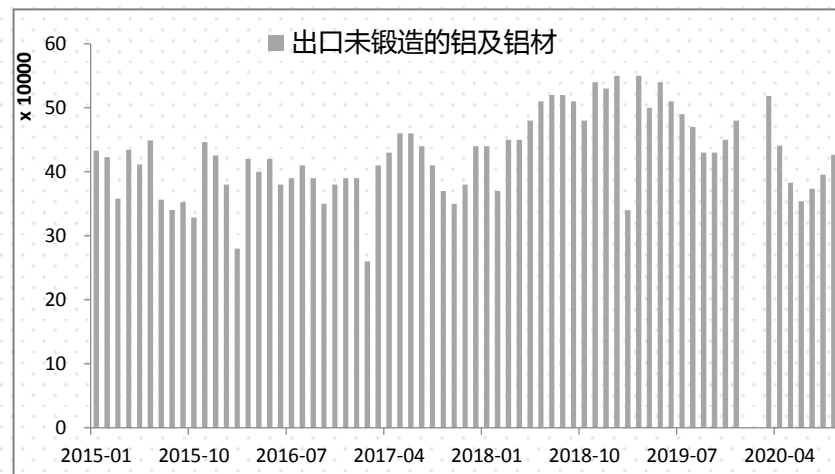
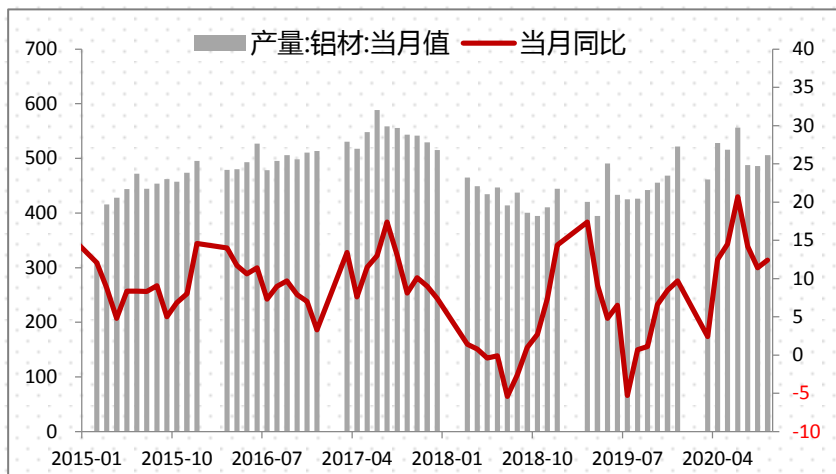
# ▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周沪铝价格高位窄幅震荡收盘于14745元/吨，11与12合约价差245元/吨，伦铝价格收盘于1842.5美元/吨。铝锭社会库存小幅下滑，但整体仍处于70万吨水平，市场需求有环比走弱的迹象，供给端维持相对强势，铝棒社会库存偏高，加工费下挫但尚未达到减产水平。现货市场升水、铝水比高位，注册仓单积极性不高，仓单库存再次低于10万吨，仍存在挤仓风险。铝价短期尚存在支撑维持高位震荡，15000元/吨压力较大，短期关注基本面和结构面博弈。长期来看行业平均盈利维持高位，新产能投放积极性增加，原铝维持净进口，后期国内供给压力放大。出口市场还需观察海外消费复苏情况，警惕4季度末铝价走势。社会库存方面10月23日国内铝锭现货库存为69.5万吨，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9.09万吨，比上周减少1.16万吨。

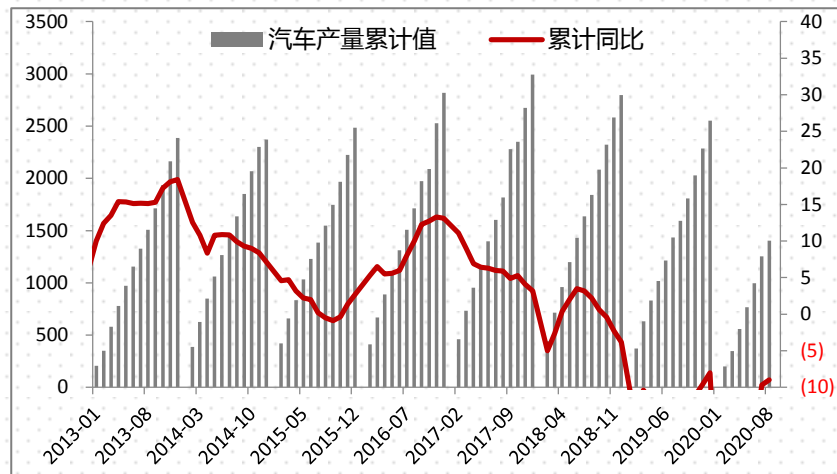
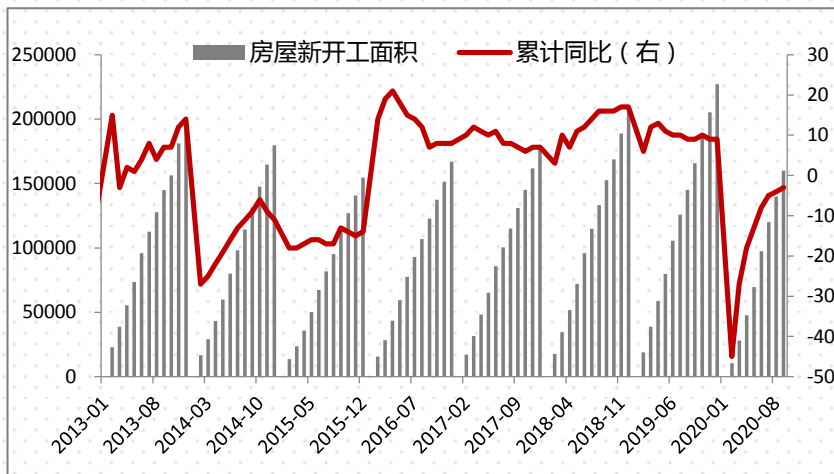
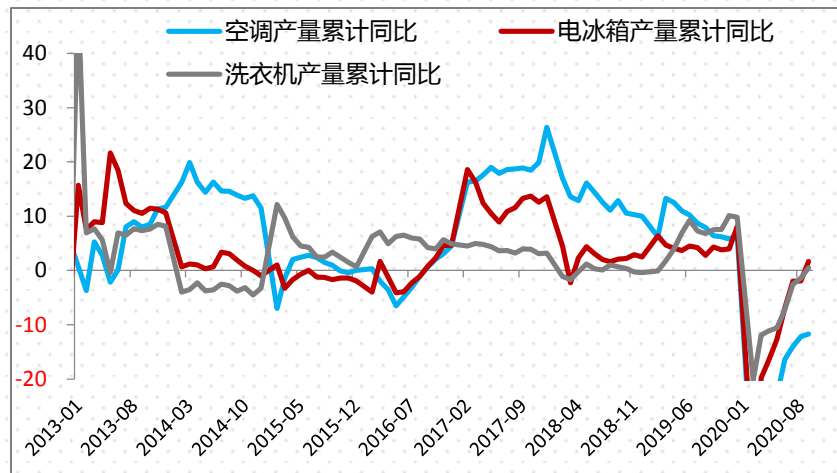
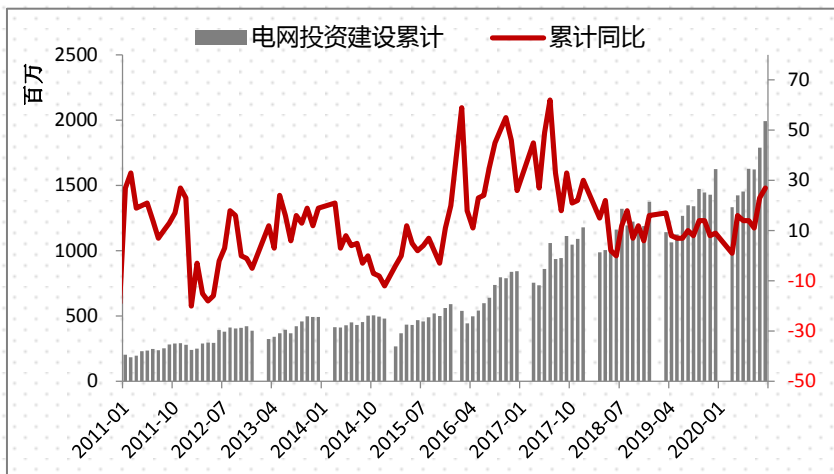
# 下游消费



	2020-07	2020-08	2020-09
国内汽车产量 (辆)	2201129	2118793	2524213
当月同比	22%	6%	14%
房屋新开工面积 (万m <sup>2</sup> )	120032	139917	160090
当月同比	-5%	-4%	-3%
冰箱产量 (万台)	815	801	-
当月同比	25%	24%	-
洗衣机产量 (万台)	686.2	749.2	799.2
当月同比	37%	9%	13%
空调产量 (万台)	1531	1059	1035
当月同比	22%	3%	5%

数据来源：一德有色、wind

# 下游消费



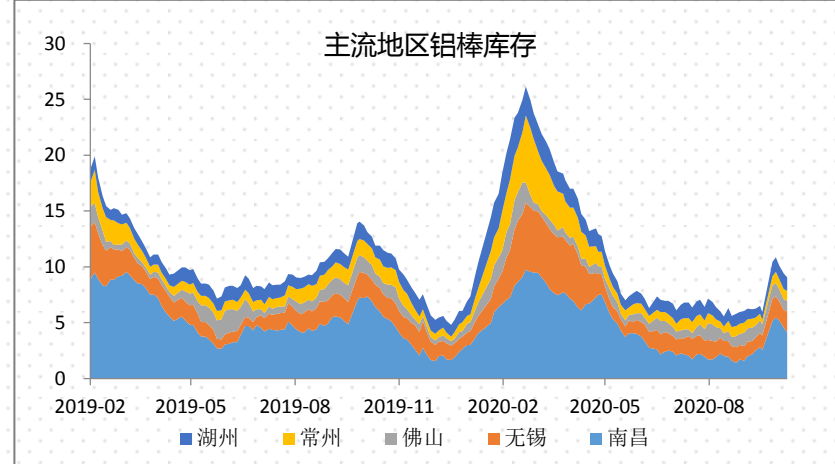
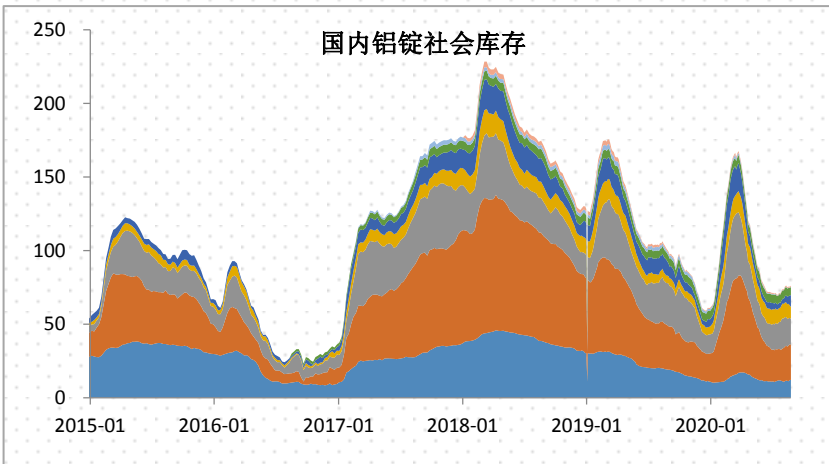
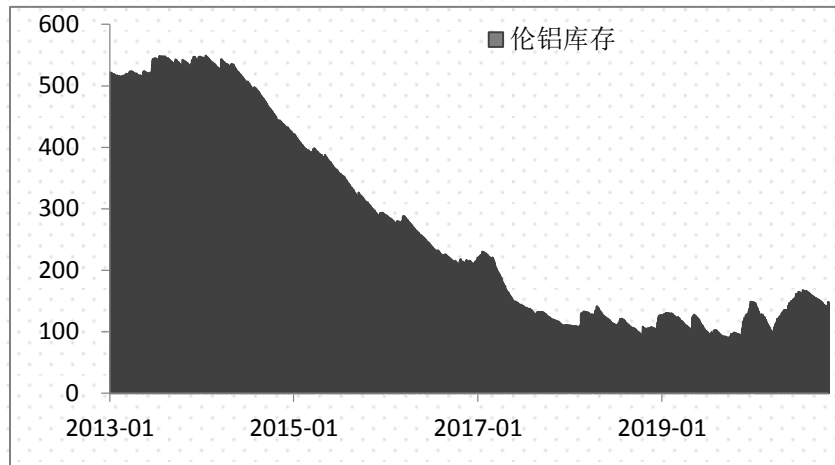
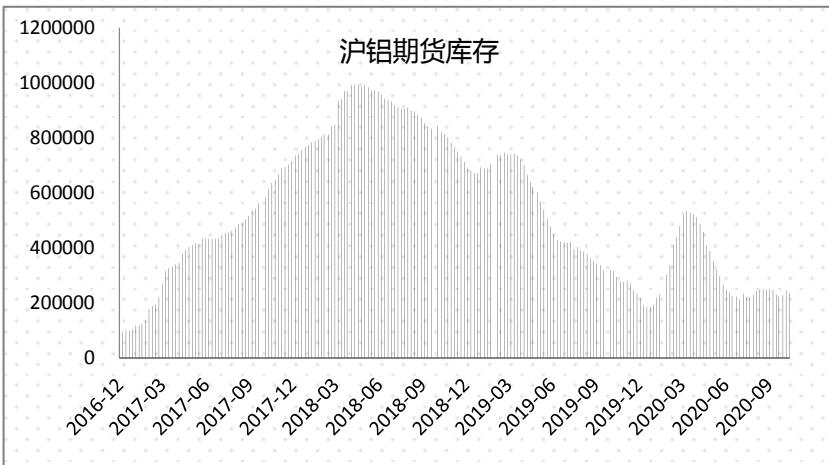
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

# ▶ 库存情况



数据来源：一德有色、wind

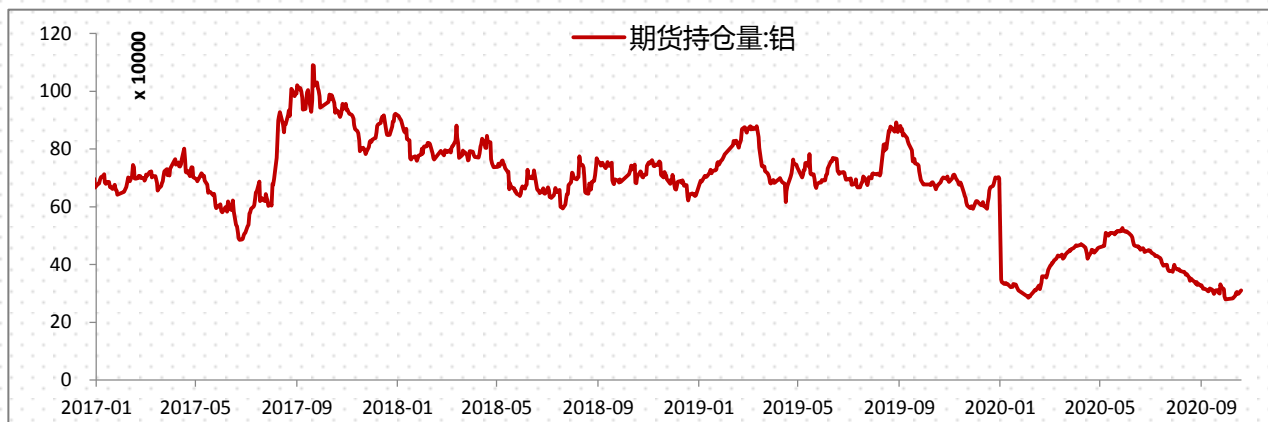
## ► 库存及持仓

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
2020-10-15	11.8	22.1	20	7.3	5.3	4.6	0.3	0.5	71.90
2020-10-22	11.1	20.8	19.7	7.2	5.4	4.5	0.3	0.5	69.5
周涨跌	-0.7	-1.3	-0.3	-0.1	0.1	-0.1	0	0	-2.4

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2020-10-15	5.2	1.7	1.1	0.9	1.2	10.1
2020-10-22	4.15	1.85	0.95	0.9	1.2	9.05
周涨跌	-1.05	0.15	-0.15	0	0	-1.05



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

2020-10-23

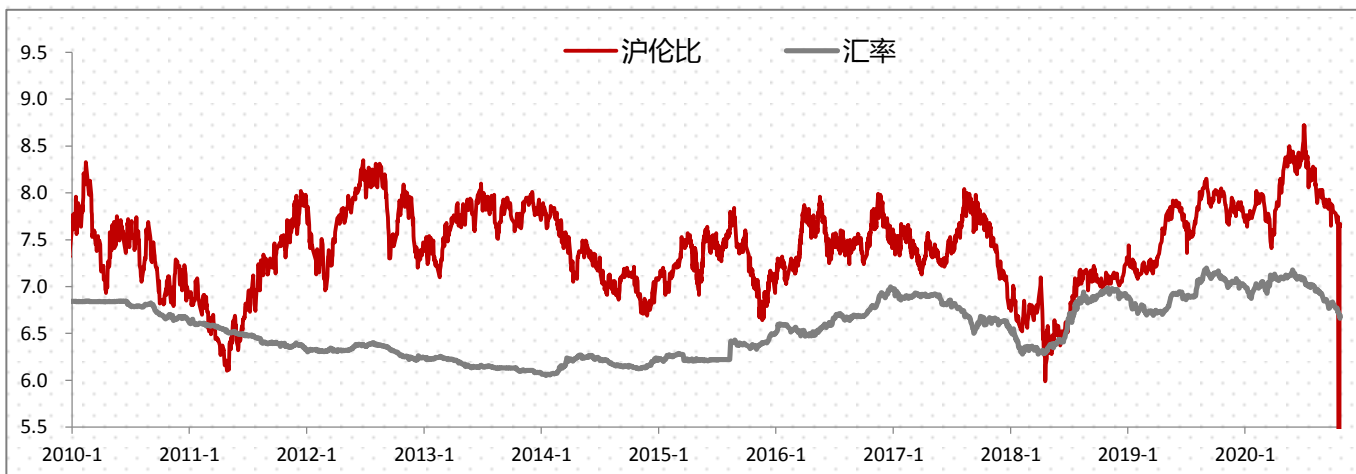
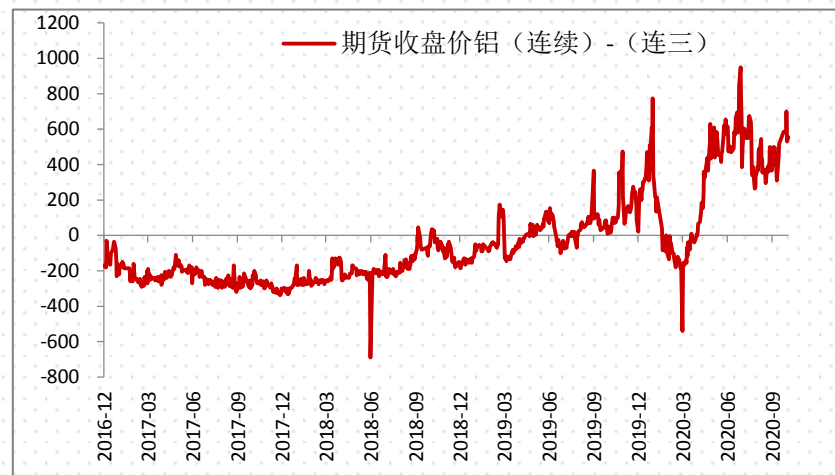
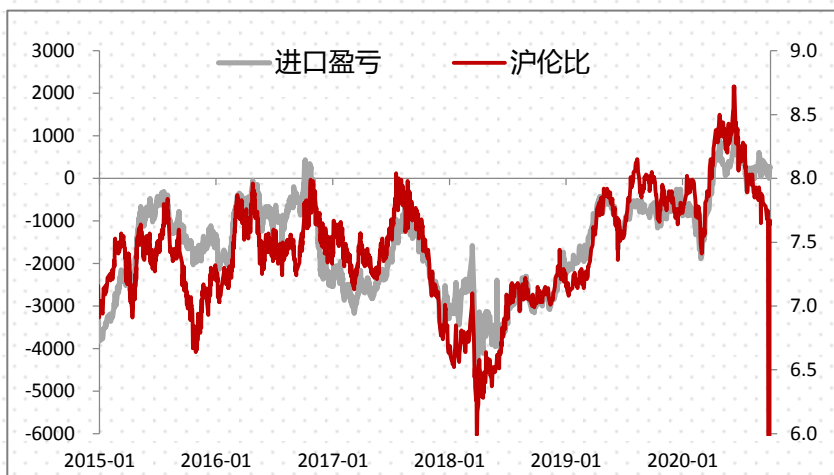
合约月份	LME价格 15:00	升贴水	汇率	进口成本	国内价格 15:00	进口盈亏	实际比值		进口比值
							今日	上周	
现货	1831.95	-11.55	6.6917	14671	14925	254	8.16	6.62	8.01
3个月	1843.5	-	6.74215	15261	14145	-1116	7.67	6.72	8.28
参数	CIF		增值税		进口关税		其他费用		
	110		13%		0%		100		

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	1831.95	国内铝现货	14940	6.6917	500	16819	-545	6.92	8.16
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