



【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、进口铝土矿运费上涨
- 5、氧化铝价低位寻支撑
- 6、预焙阳极原材料价格上涨
- 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. 10月汽车产销分别完成255.2万辆和257.3万辆，环比分别增长0.9%和0.1%，同比分别增长11.0%和12.5%。截至10月，汽车产销已连续7个月呈现增长，其中销量已连续六个月增速保持在10%以上。1-10月，汽车产销分别完成1951.9万辆和1969.9万辆，同比分别下降4.6%和4.7%，降幅较1-9月分别继续收窄2.1和2.2个百分点。
2. 11月6日，阿根廷生产发展部发布公告，对原产于中国和巴西的铝管作出反倾销肯定性终裁，对中国涉案产品征收75.52%的反倾销税，对巴西涉案产品征收16.46%。公告自发布之日起生效，有效期为5年。涉案产品为外管直径小于等于130毫米、阿根廷IRAM国家标准第681条规定的3xxx系列和6xxx系列未制成型非合金或合金铝管（包括成卷的铝管），但不包括3xxx系列精密拉制铝管。
3. 山西新材料氧化铝被要求采暖季限产70%，中铝山西新材料氧化铝年产能250万吨。
4. 2020年10月中国未锻轧铝及铝材出口41.89万吨，同比减少1.95%，环比修复为正。1-10月未锻轧铝及铝材出口398万吨，同比减少17%。2020年9月原铝进口量为17.15万吨，环比减少31%。2020年1-9月原铝进口量累计76.5万吨，2019年9月原铝进口量为0.52万吨。9月进口氧化铝35.47万吨。
5. 11月12日国内铝锭现货库存为62.9吨，比上周减少2.5万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存8.85万吨，比上周减少0.45万吨。

► 现货市场价格走势

		11月6日	2020-11-13	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	14450	14995	545
	伦铝三月 (美元/吨)	1848	1901	0
	南海现货 (元/吨)	15000	15640	640
	长江现货 (元/吨)	15080	15640	560
	沪粤价差 (元/吨)	-80	0	80
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-15.5	-16	-0.5
	上海升贴水 (元/吨)	80	0	-80
库存	LME库存 (吨)	96142	124409	28267
	铝锭现货库存 (万吨)	65.4	62.9	-2.5
	铝棒库存 (万吨)	9.3	8.85	-0.45
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	6.6285	6.6361	0.0076
比值	沪伦比值	7.64	7.78	0.14

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略

过去一周沪铝价格提振拉涨超500元/吨收盘于15400元/吨，11与12合约价差260元/吨，伦铝价格收盘于1934.5美元/吨，涨幅仅有30美元/吨，国内表现再次强势。铝锭社会库存下滑降至62万吨左右，表观消费依旧表现强势，但价格的持续上涨使得下游出现畏高情绪，废铝进口条件宽松一定程度上将会冲击国内市场价格，仓单库存恢复到12万吨，需要警惕下周交割后以及获利盘了解带来的价格回落。周末中国签署RCEP，风险偏好有所提高，铝价短期尚存在支撑维持高位震荡，关注基本面和资金面博弈。长期来看行业平均盈利维持高位并近3500元/吨，国内供给维持正增长，原铝维持净进口，国内供给压力持续。海外疫情难控，欧洲个别地区再次出现严控的迹象，美国单日增长创新高，国内多地出现个别案例，警惕秋冬季节疫情爆发。

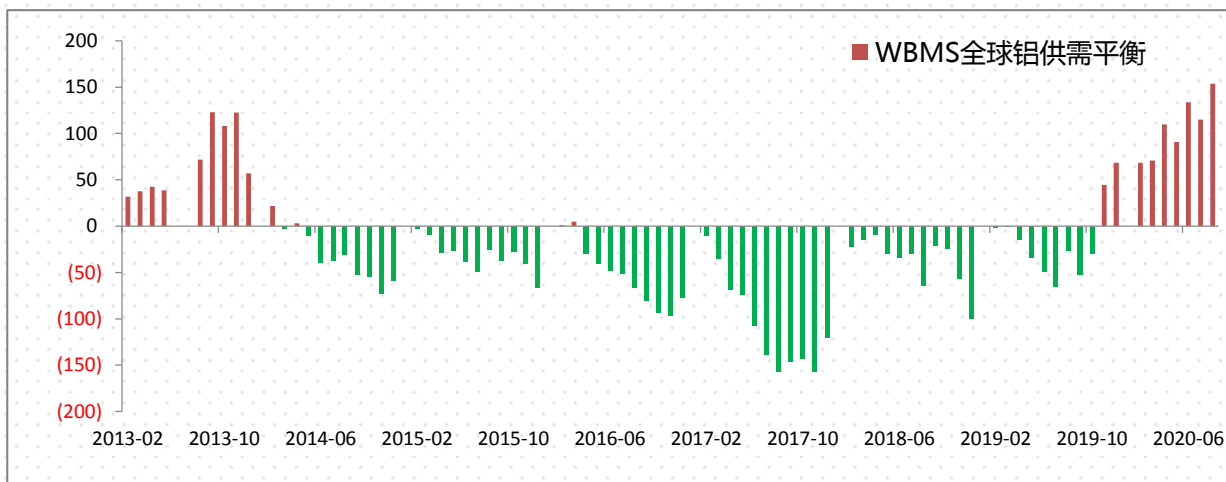
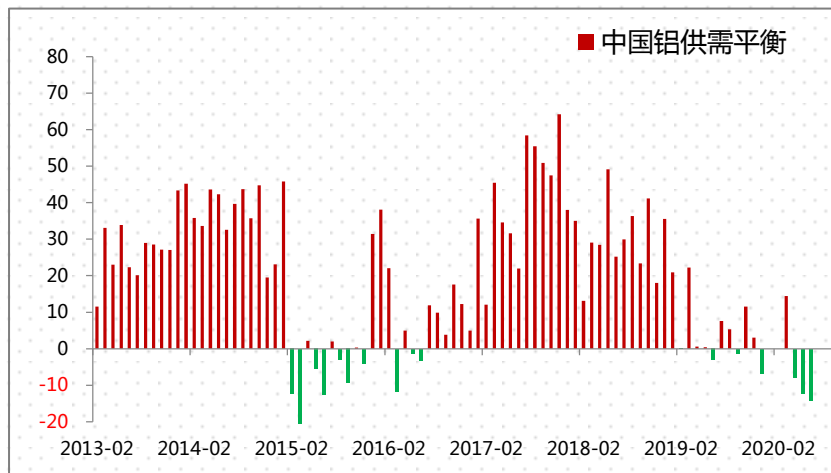
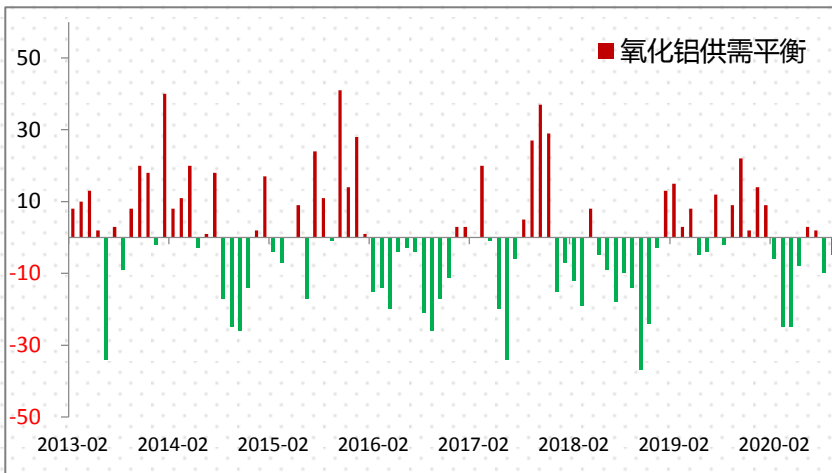


PART 1

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
2019-05	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	17.15	328.55	337.35	-8.8	66.7
2020-10	66.7	324.9	12	336.9	334.8	2.1	68.8

供需平衡



数据来源：一德有色、wind



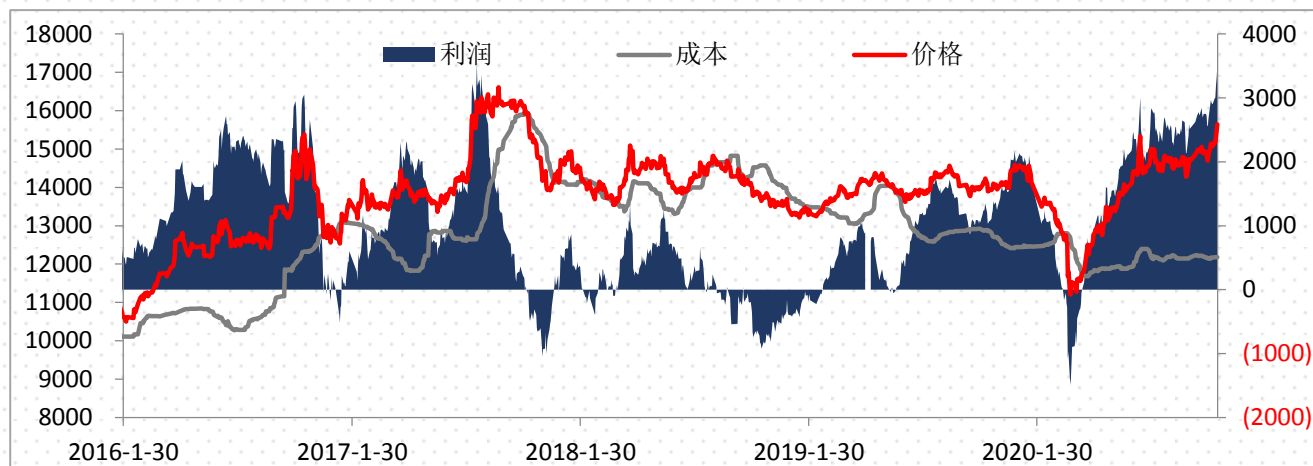
PART 2

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)	2020-11-6	2020-11-13	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2282	2282	0	0.0%
一级氧化铝均价:山西	2278	2278	0	0.0%
一级氧化铝均价:贵阳	2315	2305	-10	-0.4%
预焙阳极	3215	3215	0	0.0%
氟化铝	7800	8150	350	4.5%
冰晶石	5500	5500	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	619.5	617.5	-2	-0.3%



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	2282	4404	
阳极炭块	0.48	3415	1639	
氟化铝	0.02	8150	163	
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			12176	全国成本加权



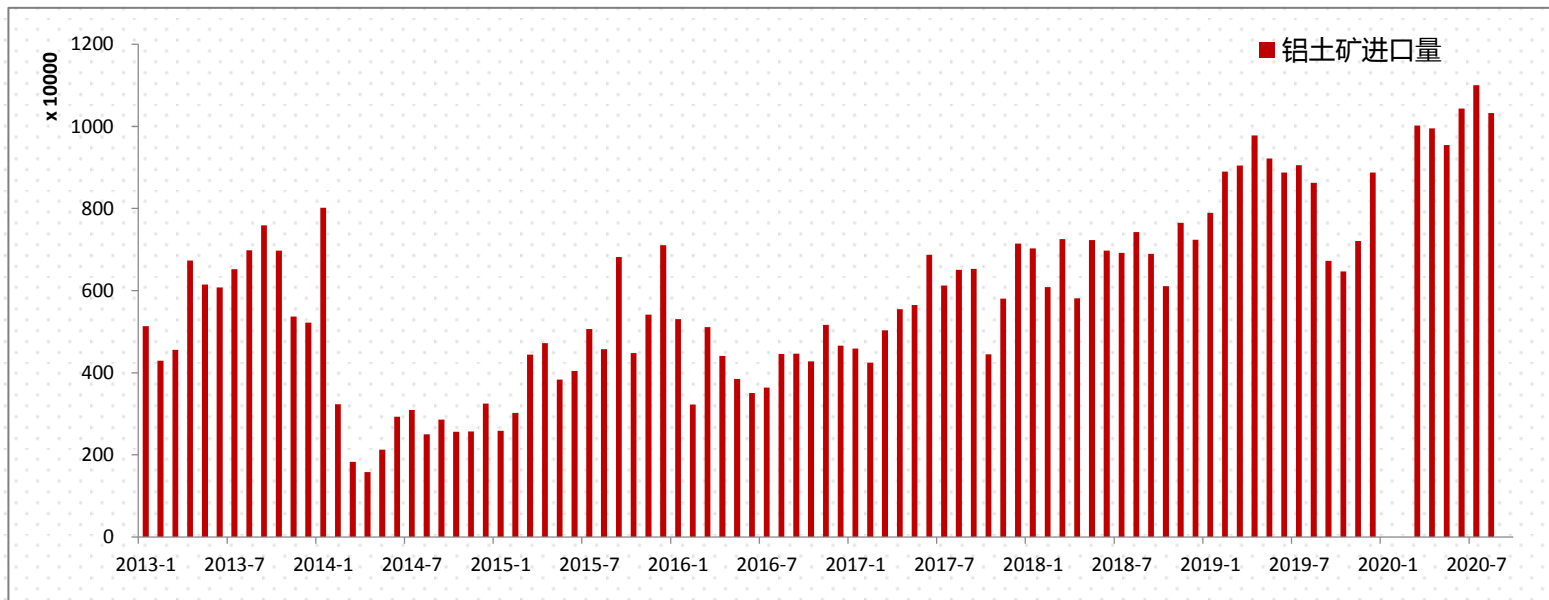
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

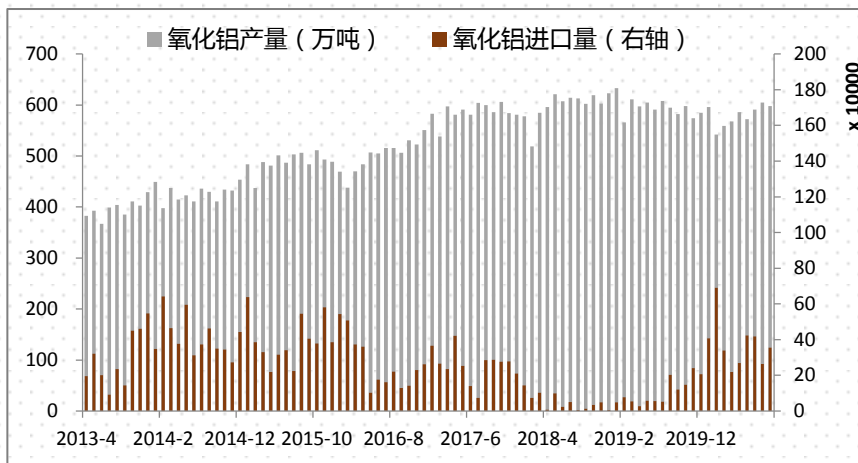
▶ 铝土矿



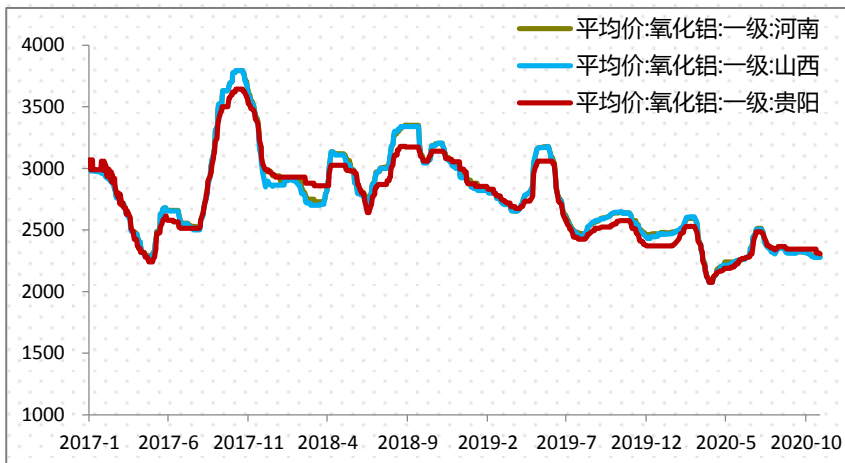
数据来源：一德有色、wind

本周进口铝土矿价格受海运费影响均有上调，其中几内亚AL：44-45%，SI：3-4%，CIF:44-46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。

氧化铝



数据来源：一德有色、wind



本周各地区市场氧化铝价格持稳，下游采购企业及贸易商询价积极性一般，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273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。

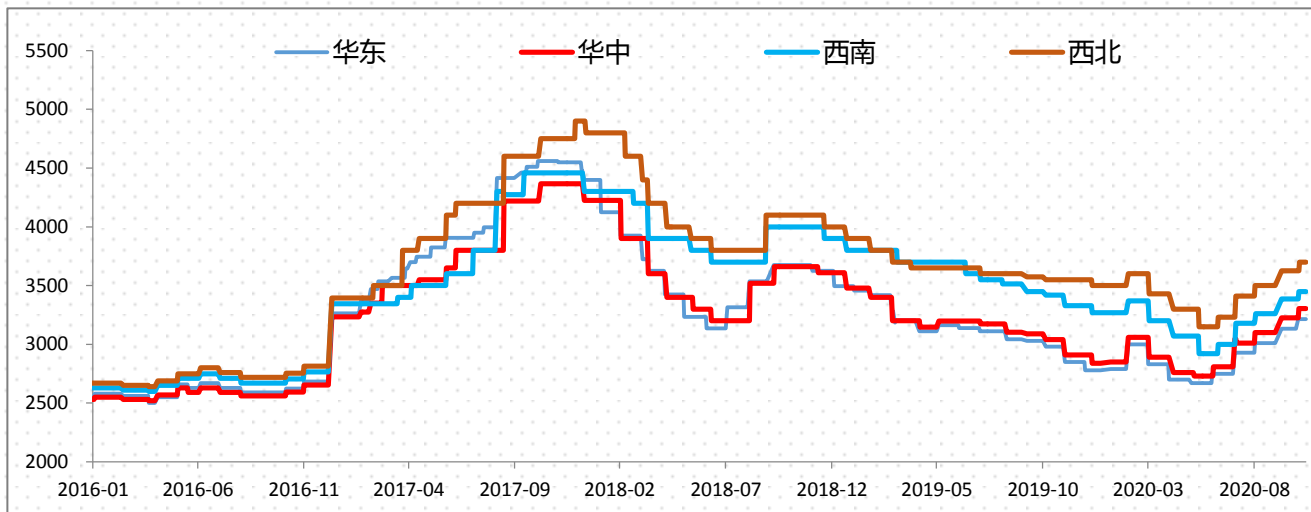
▶ 氧化铝新增产能

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、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。2、香江万基停产一条40万吨的生产线，目前运行产能为120万吨/年。

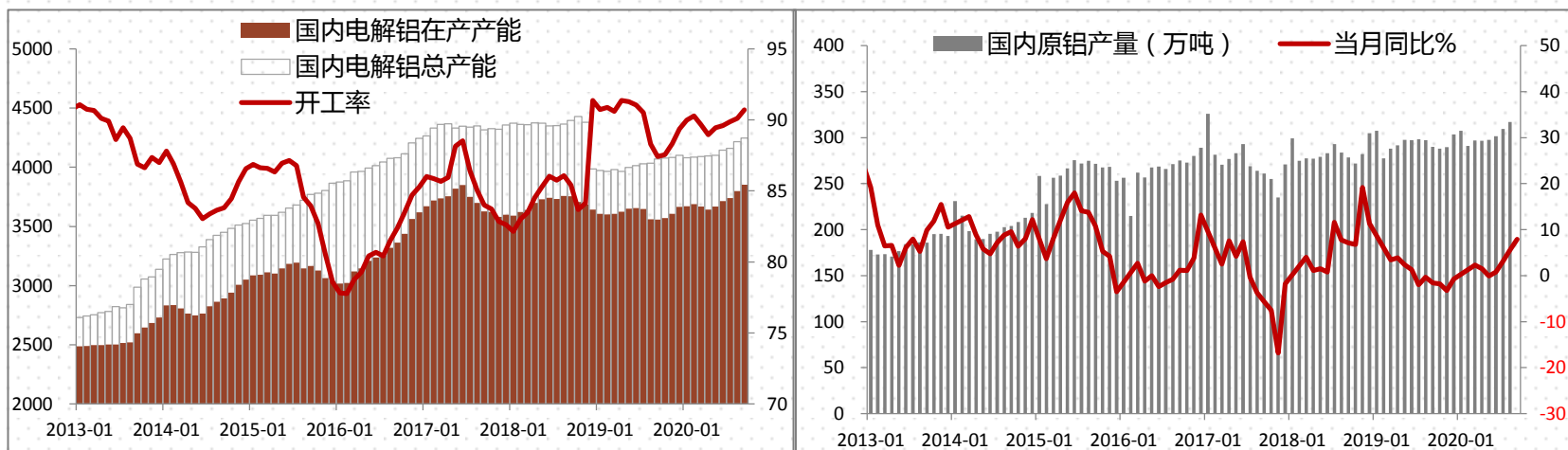
预焙阳极



数据来源：一德有色、wind

本周中国预焙阳极价格稳定。各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极出厂价格3045-3225元/吨；河南地区预焙阳极价格3060-3370元/吨；西北地区预焙阳极价格3450-3650元/吨；东北地区预焙阳极价格3160-3460元/吨。11月山东地区某大型铝厂预焙阳极采购基准价3045元/吨，石油焦主流成交价格1630-1860元/吨，上涨170元/吨，煅后焦普货价格1850-2200元/吨，价格上涨20-100元/吨。

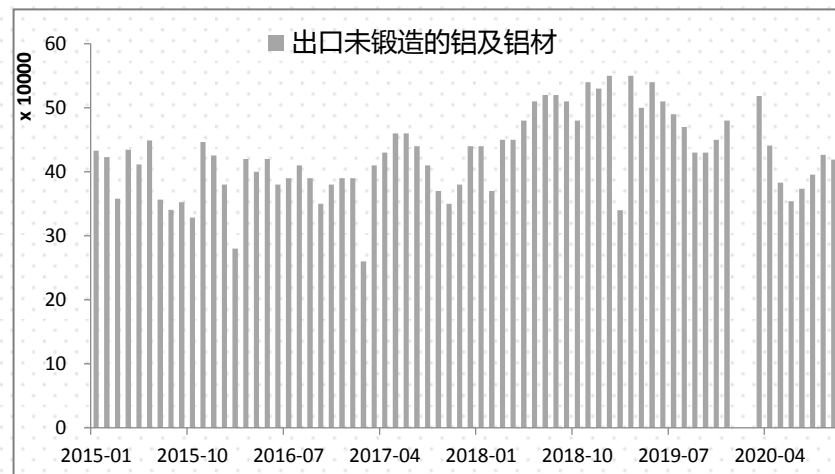
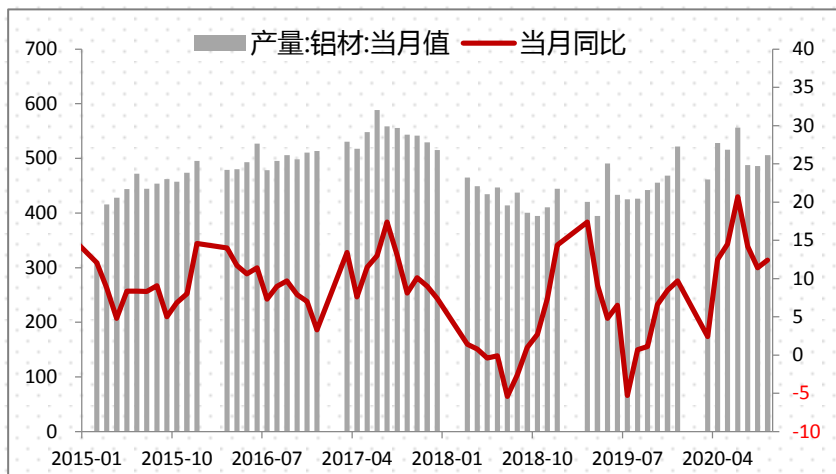
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周沪铝价格提振拉涨超500元/吨收盘于15400元/吨，11与12合约价差260元/吨，伦铝价格收盘于1934.5美元/吨，涨幅仅有30美元/吨，国内表现再次强势。铝锭社会库存下滑降至62万吨左右，表观消费依旧表现强势，但价格的持续上涨使得下游出现畏高情绪，废铝进口条件宽松一定程度上将会冲击国内市场价格，仓单库存恢复到12万吨，需要警惕下周交割后以及获利盘了解带来的价格回落。周末中国签署RCEP，风险偏好有所提高，铝价短期尚存在支撑维持高位震荡，关注基本面和资金面博弈。长期来看行业平均盈利维持高位并近3500元/吨，国内供给维持正增长，原铝维持净进口，国内供给压力持续。海外疫情难控，欧洲个别地区再次出现严控的迹象，美国单日增长创新高，国内多地出现个别案例，警惕秋冬季节疫情爆发。社会库存方面11月12日国内铝锭现货库存为62.9万吨，比上周减少2.5万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存8.85万吨，比上周减少0.45万吨。

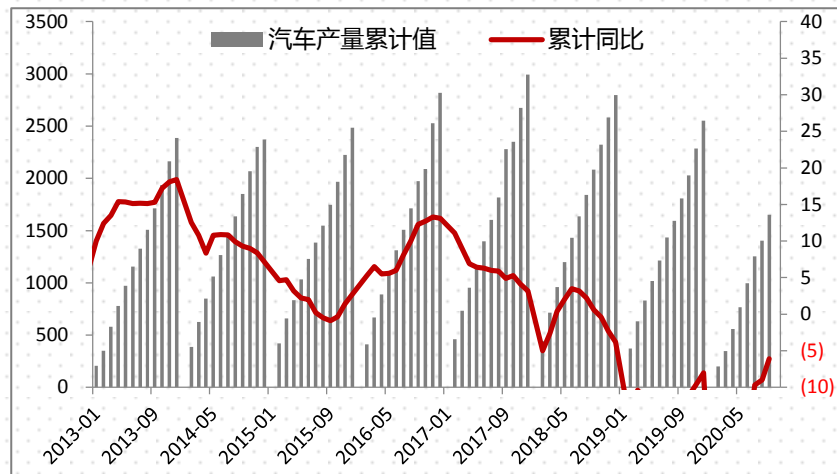
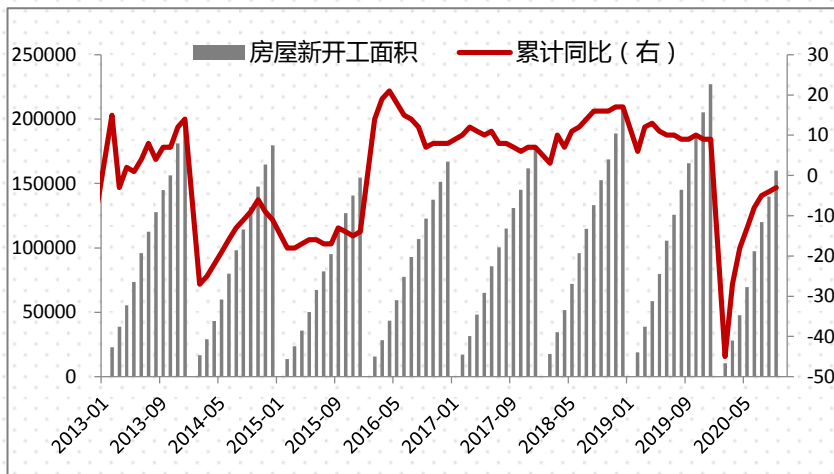
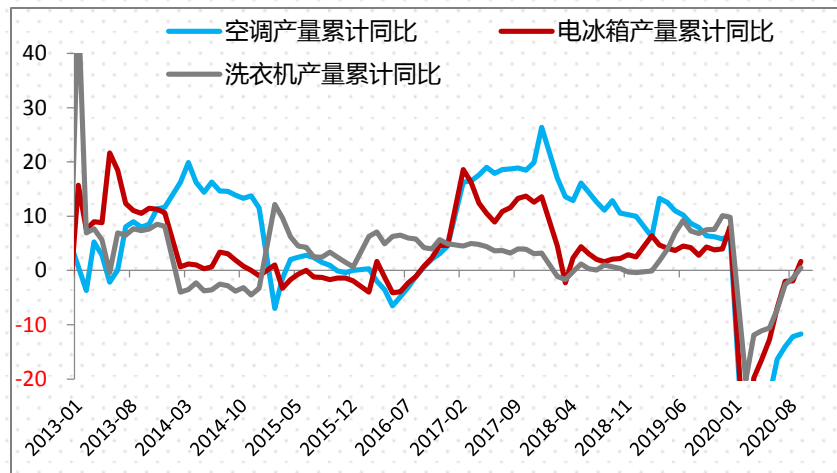
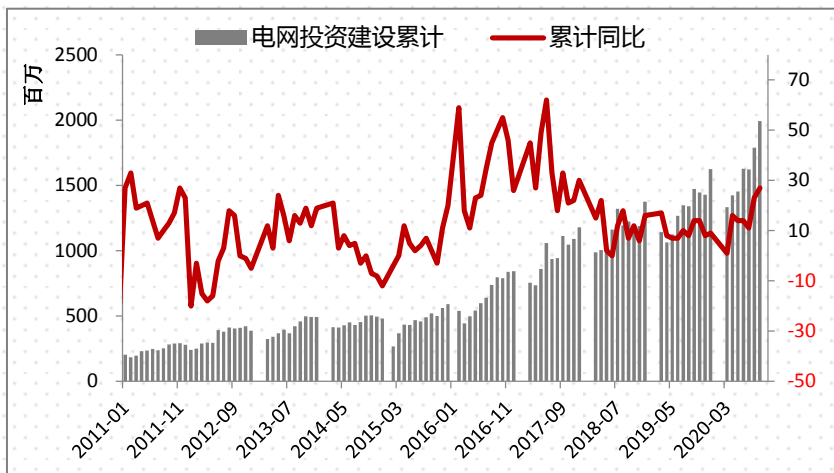
下游消费



	2020-07	2020-08	2020-09
国内汽车产量 (万辆)	225.8	208.8	246.1
当月同比	26.8%	7.6%	13.8%
房屋新开工面积 (累计值万m ²)	120032	139917	160090
累计同比	-4.5%	-3.6%	-3.4%
家用冰箱产量 (万台)	914.7	908.5	935.8
当月同比	29.7%	28.5%	28.2%
洗衣机产量 (万台)	686.2	749.2	799.2
当月同比	37.3%	9.3%	13.3%
空调产量 (万台)	1851.2	1533	1714.1
当月同比	6.0%	0.5%	-8.5%

数据来源：一德有色、wind

下游消费



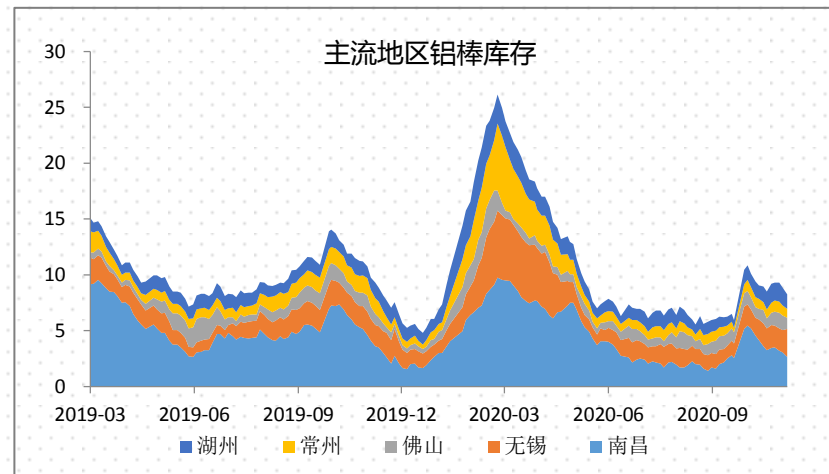
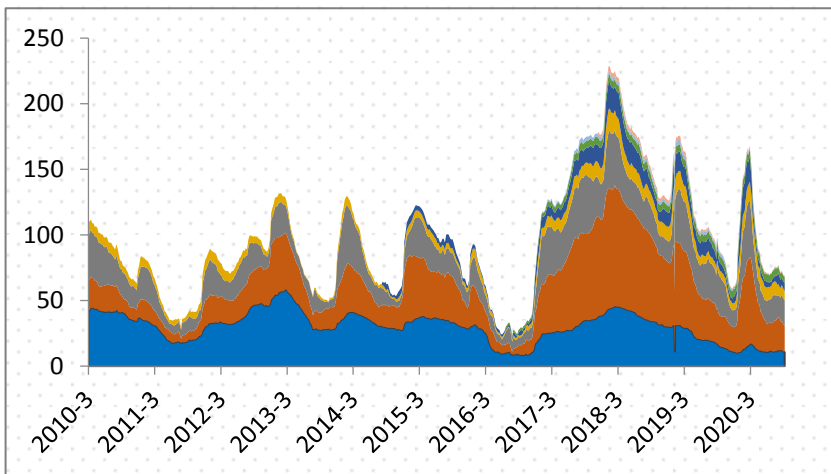
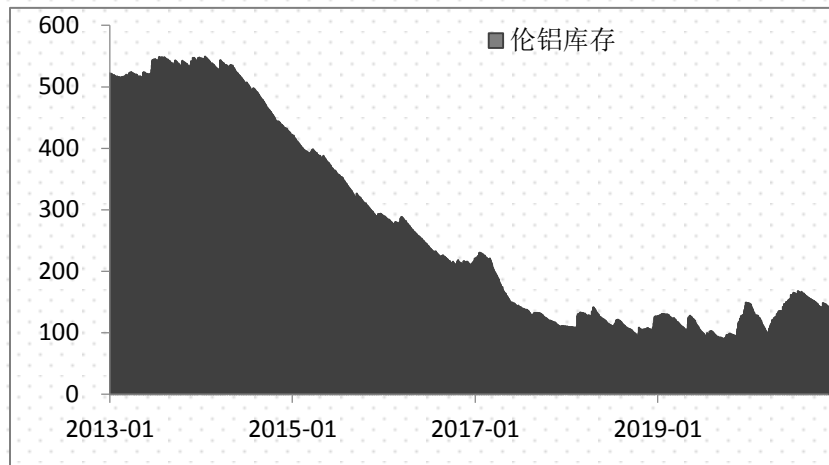
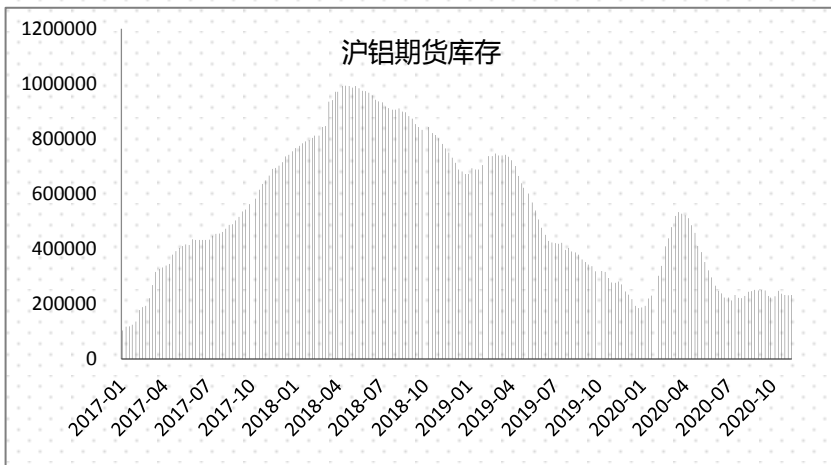
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

库存情况



数据来源：一德有色、wind

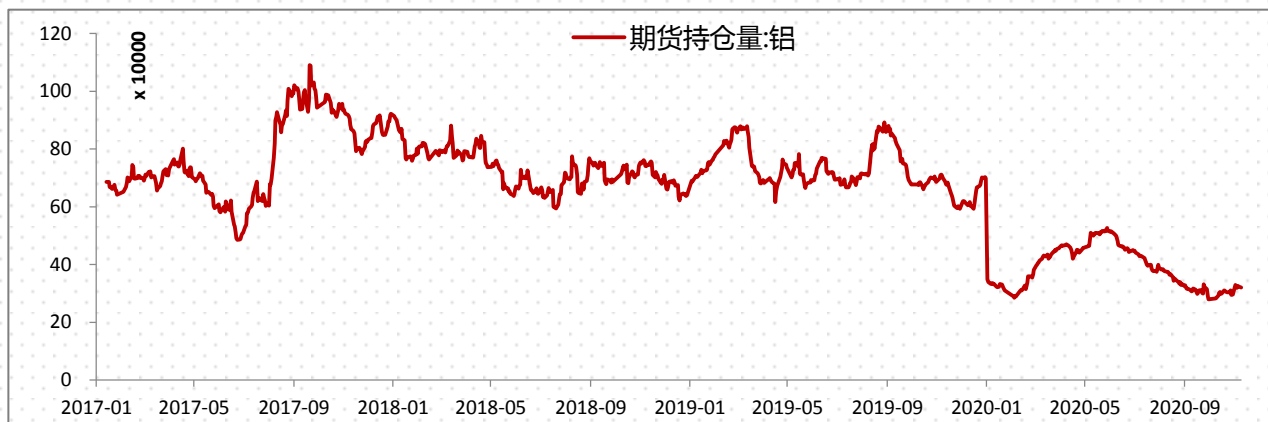
► 库存及持仓

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
2020-11-5	10.1	18.4	20.1	6.5	5.2	4.4	0.2	0.5	65.4
2020-11-12	10.5	17.6	18.4	6.8	4.6	4.3	0.2	0.5	62.9
周涨跌	0.4	-0.8	-1.7	0.3	-0.6	-0.1	0	0	-2.5

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2020-11-5	3.5	1.95	1.25	1	1.6	9.3
2020-11-12	3.05	2	1.3	0.9	1.6	8.85
周涨跌	-0.45	0.05	0.05	-0.1	0	-0.45



数据来源：一德有色、wind



PART 5

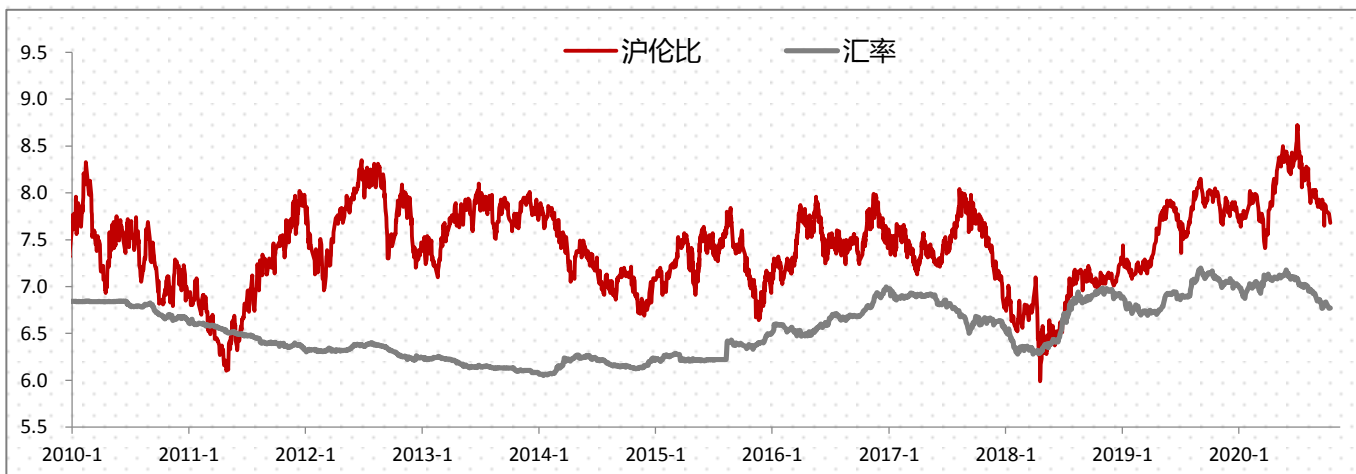
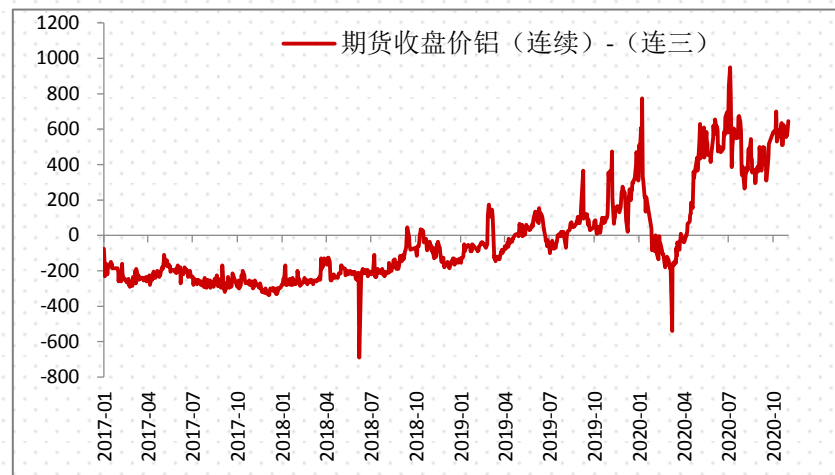
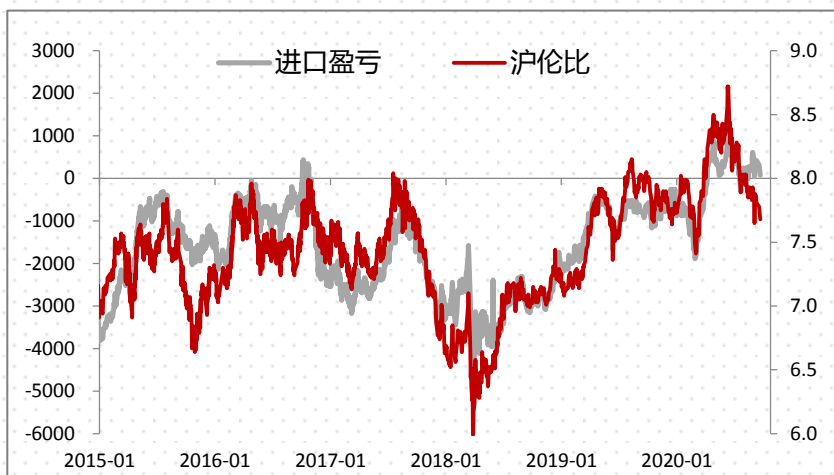
进口盈亏及价差

▶ 进口盈亏及价差

合约月份	LME价格 15:00	升贴水	汇率	进口成本	国内现货 价	进口盈亏	沪伦比
现货	1922	-16	6.6361	15275	15640	365	7.78
参数	CIF		增值税		进口关税		其他费用
	95		13%		0%		150

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	1922	国内铝现货	15640	6.6361	500	17438	-702	6.91	8.14
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