



【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、个别进口铝土矿价格下浮下滑
- 5、氧化铝价低位寻支撑
- 6、预焙阳极价格持稳
- 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.本周铝下游龙头企业开工小幅增长0.6个百分点，增量主要来源于原生合金企业。从终端看，汽车依旧为最旺盛的消费亮点，其次为部分建筑及光伏，相对较差的在于线缆方面。短期来看，汽车、光伏消费旺盛预计能持续，年底出口方面包装需求有改善空间，其余板块消费以相对平稳为主。相对较差的线缆及传统建材，可能因年底国网需求下降及天气、资金等方面原因需求继续下降。
- 2.进口铝锭再度打开，保税区铝锭迅速流入国内市场，整体上海保税区铝锭库存连续第6周走低。
3. 1—10月份，全国固定资产投资（不含农户）483292亿元，同比增长1.8%，增速比1—9月份提高1.0个百分点。其中，民间固定资产投资269183亿元，下降0.7%，降幅收窄0.8个百分点。从环比速度看，10月份固定资产投资（不含农户）增长3.22%。采矿业投资下降8.4%，降幅收窄1.1个百分点；制造业投资下降5.3%，降幅收窄1.2个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长18.2%，增速提高0.7个百分点。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长0.7%，增速比1—9月份提高0.5个百分点。其中，铁路运输业投资增长3.2%，增速回落1.3个百分点；道路运输业投资增长2.7%，增速回落0.3个百分点。
4. 11月19日国内铝锭现货库存为61.5万吨，比上周减少1.4万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存7.5万吨，比上周减少1.35万吨。

► 现货市场价格走势

		2020-11-13	2020-11-20	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	14995	15195	200
	伦铝三月 (美元/吨)	1901	1934.5	0
	南海现货 (元/吨)	15640	15940	300
	长江现货 (元/吨)	15640	15910	270
	沪粤价差 (元/吨)	0	30	30
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-16	-12.75	3.25
	上海升贴水 (元/吨)	0	160	160
库存	LME库存 (吨)	124409	110336	-14073
	铝锭现货库存 (万吨)	62.9	61.5	-1.4
	铝棒库存 (万吨)	8.85	7.5	-1.35
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	6.6361	6.5879	-0.0482
比值	沪伦比值	7.78	7.65	-0.13

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略

过去一周沪铝主力价格冲击16000元/吨后稍有回落收盘于15835元/吨，12与01合约价差210元/吨，伦铝价格收盘于1987美元/吨，人民币持续升值，进口窗口出现打开的情况，保税区库存流入国内市场。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，废铝进口条件宽松或一定程度上将会冲击国内市场价格，需要警惕获利盘了解带来的价格回落。铝价短期尚存在支撑维持高位。长期来看行业平均盈利维持高位并达到3700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。国内三地出现本土病例，警惕秋冬季节疫情爆发，美国财政刺激政策流产，警惕短期影响。

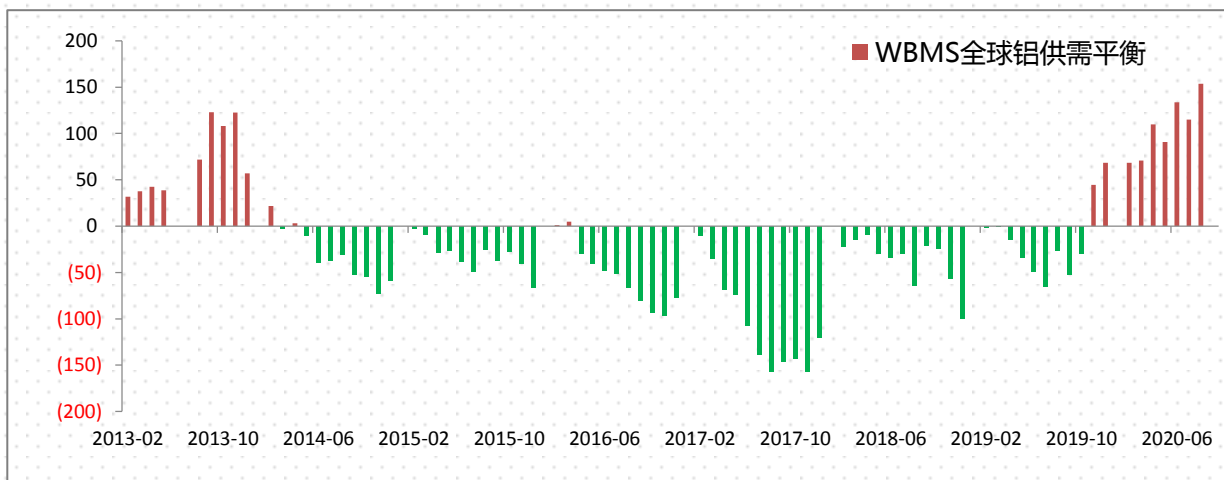
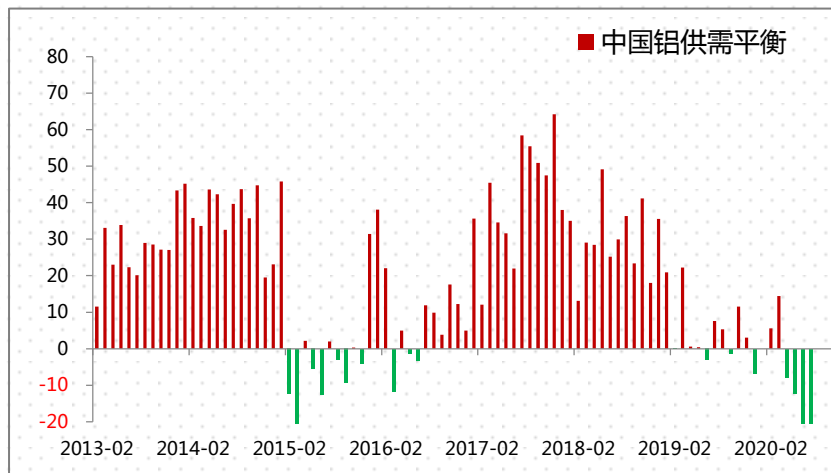
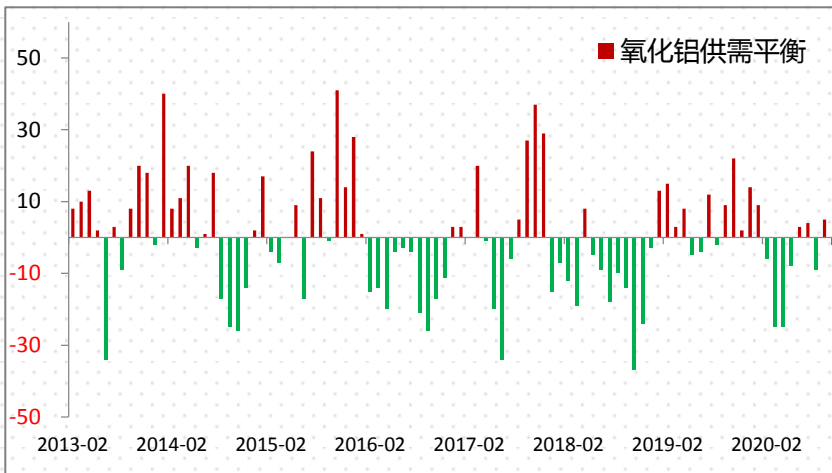


PART 1

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



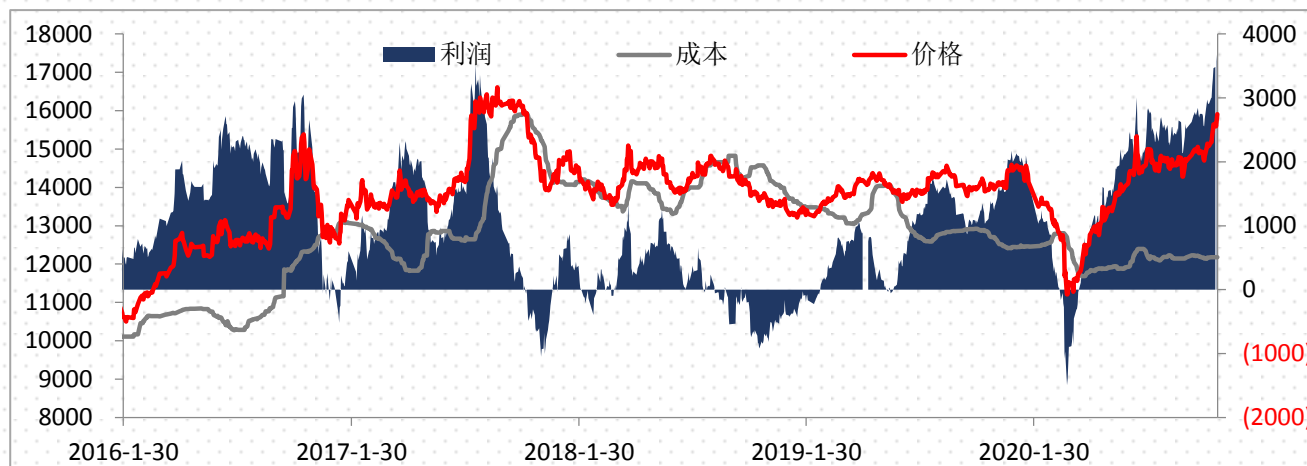
PART 2

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)	2020-11-13	2020-11-20	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	2279	1	0.0%
一级氧化铝均价:贵阳	2305	2300	-5	-0.2%
预焙阳极	3215	3215	0	0.0%
氟化铝	8150	8250	100	1.2%
冰晶石	5500	5500	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	617.5	619.5	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	8250	165	
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			12178	全国成本加权



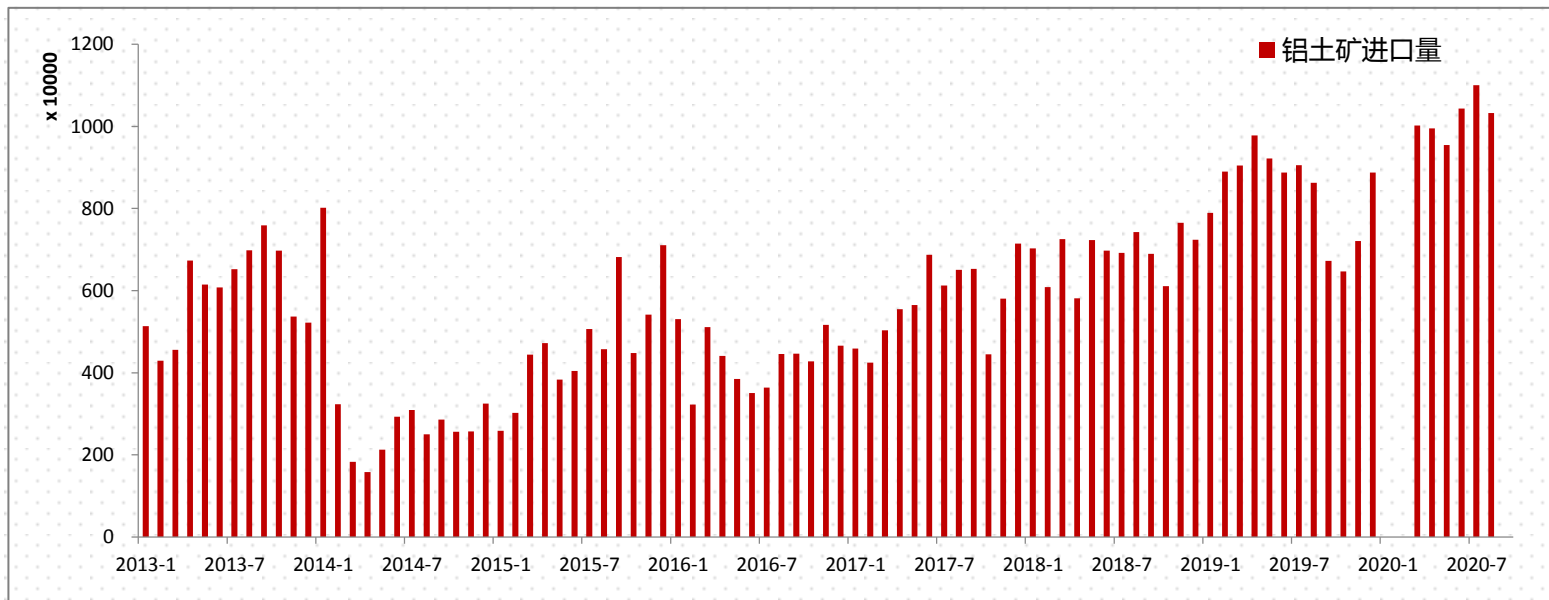
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

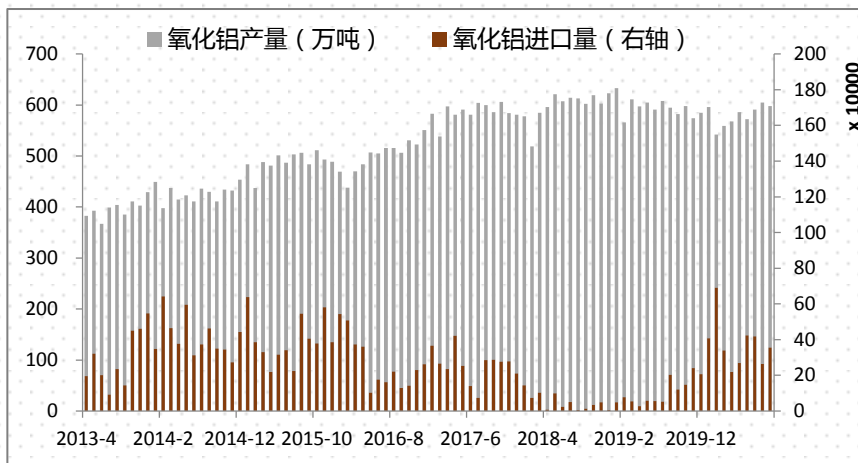
▶ 铝土矿



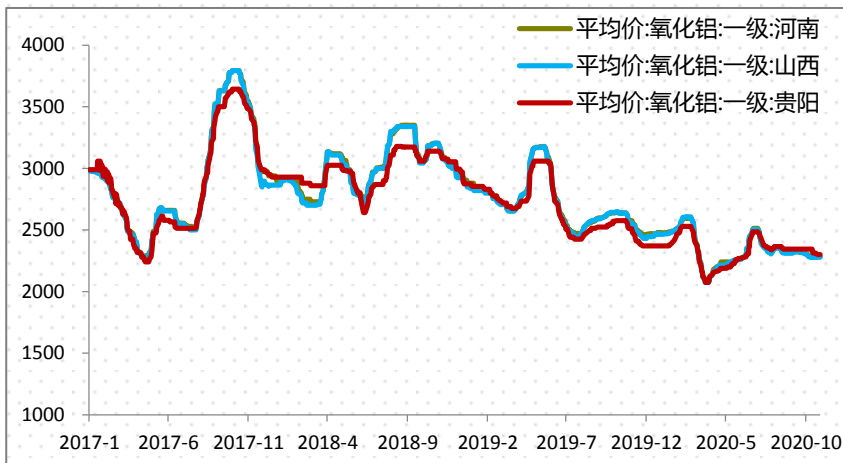
数据来源：一德有色、wind

本周进口铝土矿价格受到氧化铝厂打压，成交情况一般，印尼矿因为几内亚等矿现货积压影响本周价格有下修1-2美元/吨，其中几内亚AL：44-45%，SI：3-4%，CIF:41-43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:44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280美元/吨，上调7美元/吨。连云港氧化铝成交价格报价2280-2320元/吨。

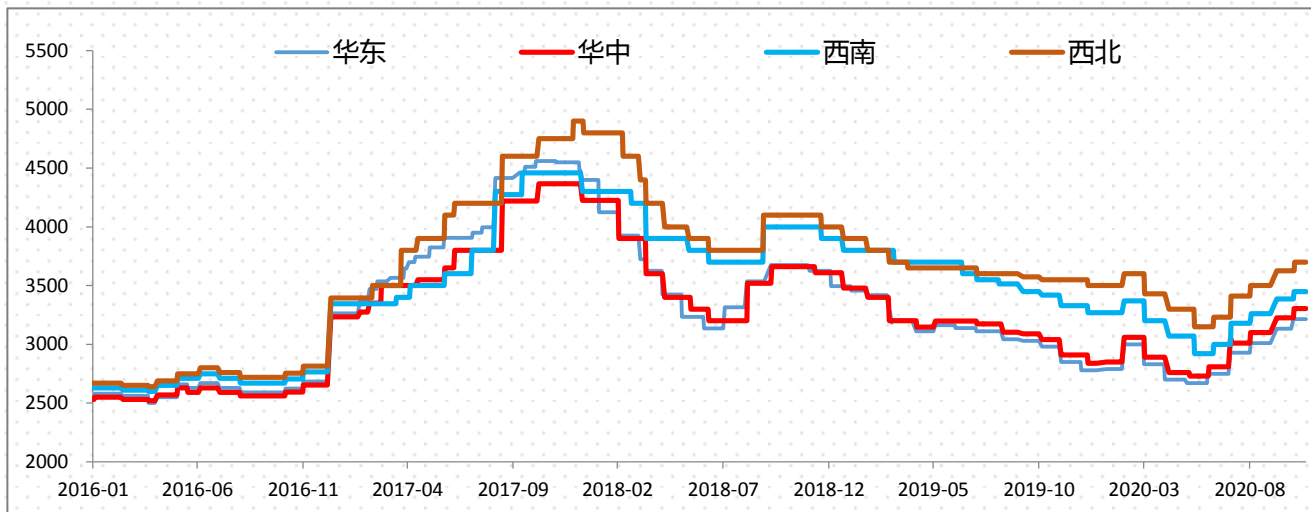
► 氧化铝新增产能

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、中铝山西新材料有限公司预计 11 月底前停产 80 万吨的一条生产线，该企业建成 260 万吨/年，目前运行产能 160 万吨/年。

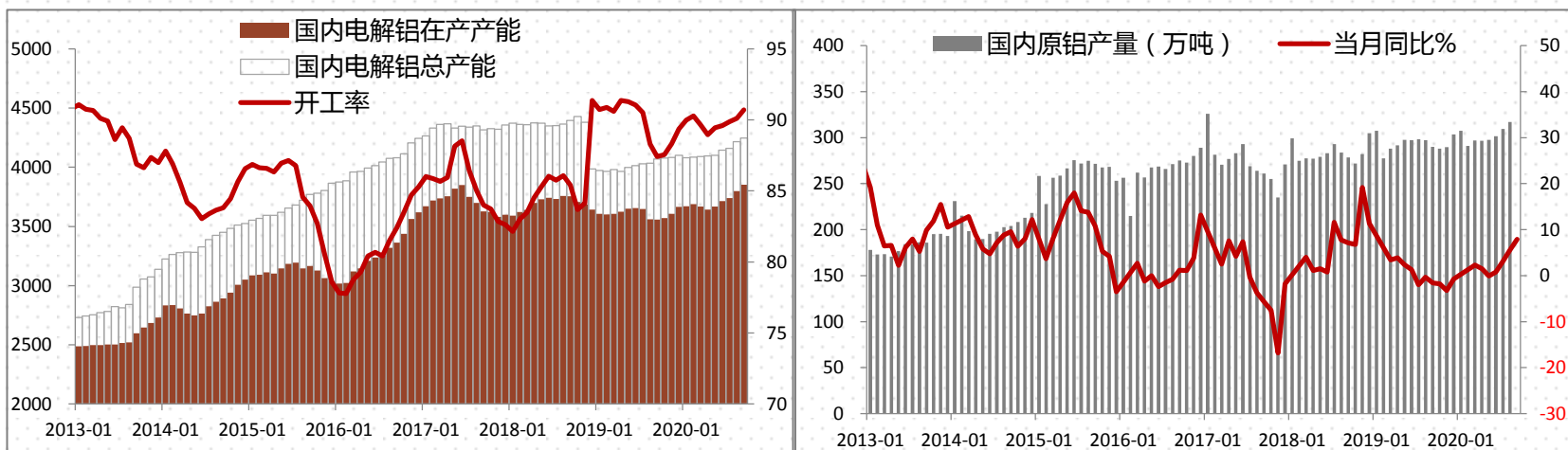
► 预焙阳极



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。石油焦主流成交价格1600-1880元/吨，下调40元/吨，煨后焦普货价格19200-22000元/吨，价格上涨40元/吨。

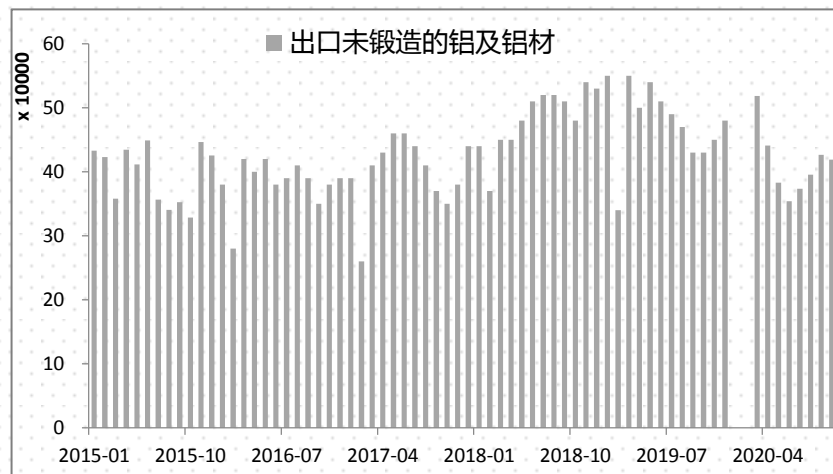
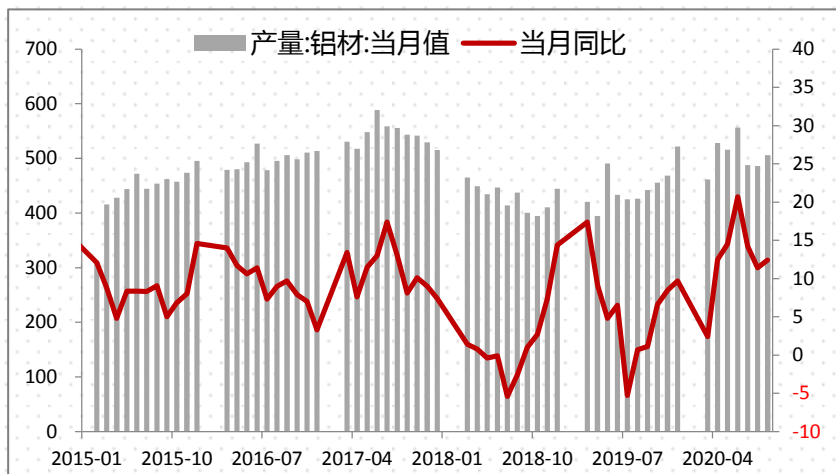
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周沪铝主力价格冲击16000元/吨后稍有回落收盘于15835元/吨，12与01合约价差210元/吨，伦铝价格收盘于1987美元/吨，人民币持续升值，进口窗口出现打开的情况，保税区库存流入国内市场。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，废铝进口条件宽松或一定程度上将会冲击国内市场价格，需要警惕获利盘了解带来的价格回落。铝价短期尚存在支撑维持高位。长期来看行业平均盈利维持高位并达到3700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。国内三地出现本土病例，警惕秋冬季节疫情爆发，美国财政刺激政策流产，警惕短期影响。社会库存方面11月19日国内铝锭现货库存为61.5万吨，比上周减少1.4万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存7.5万吨，比上周减少1.35万吨。

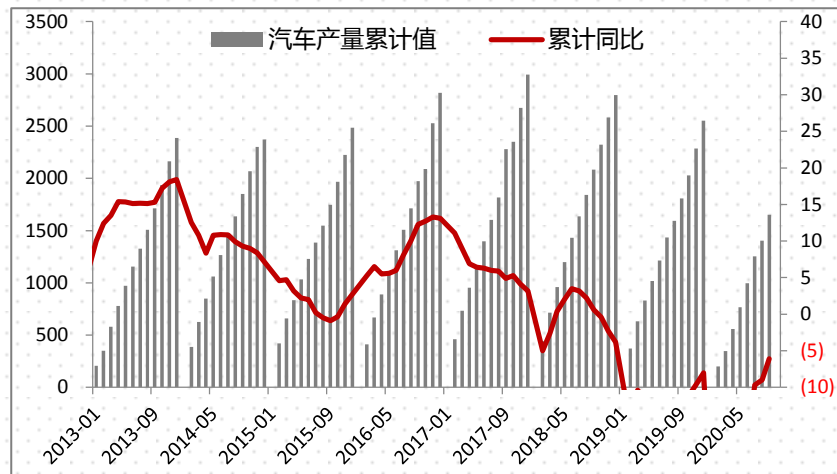
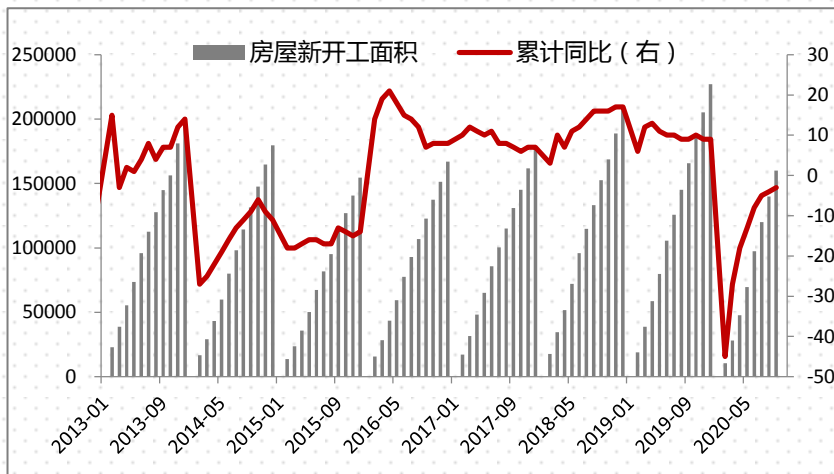
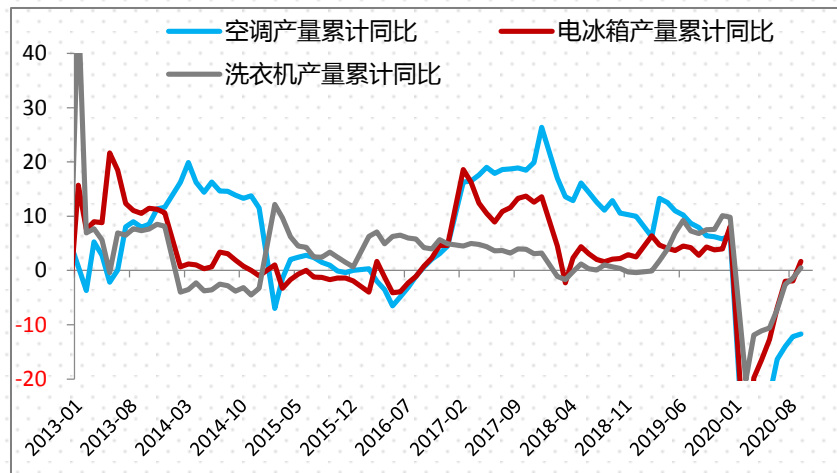
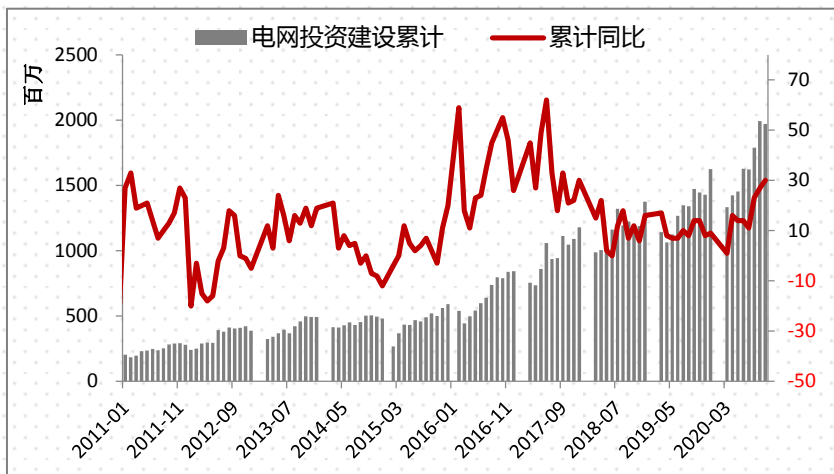
下游消费



	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



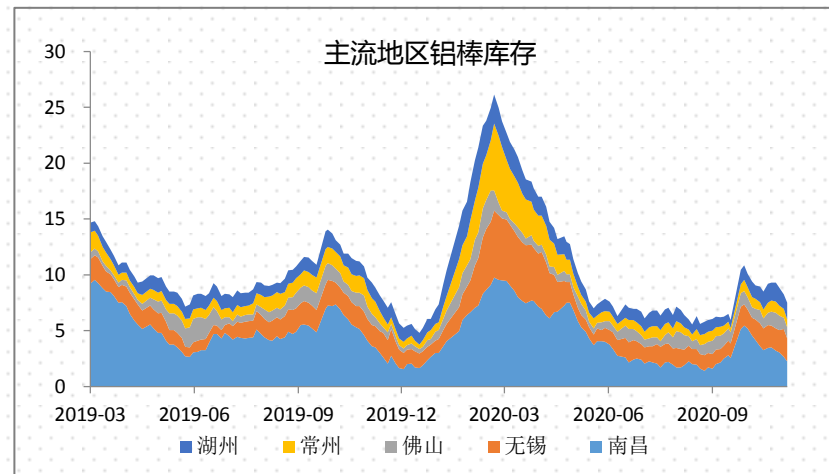
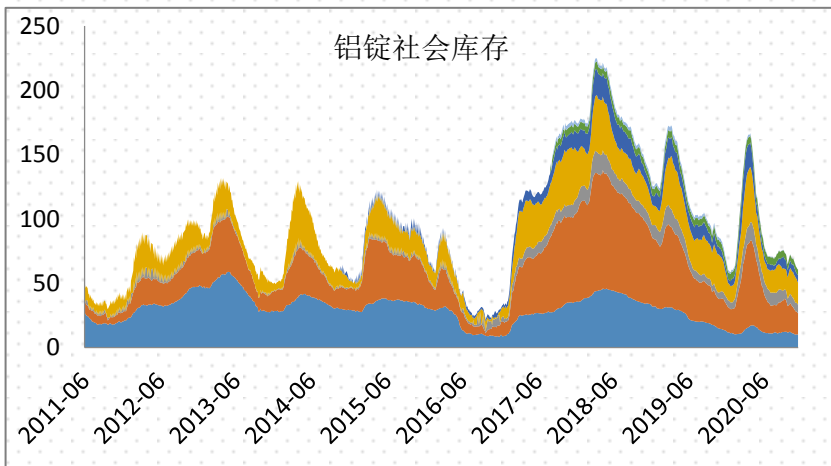
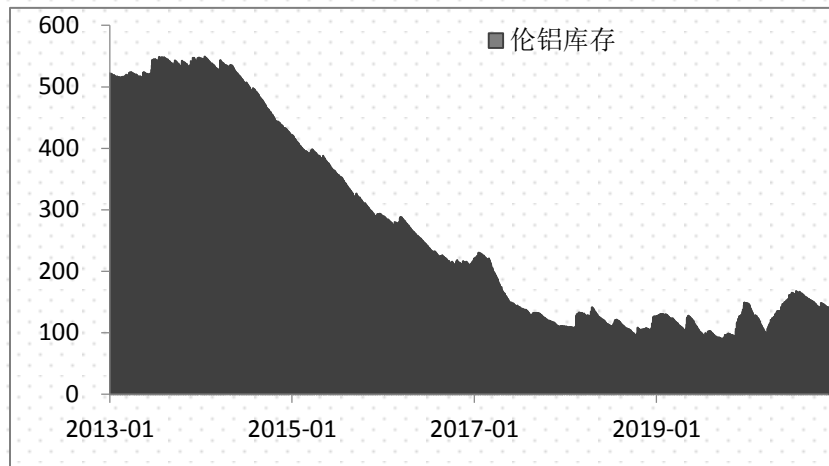
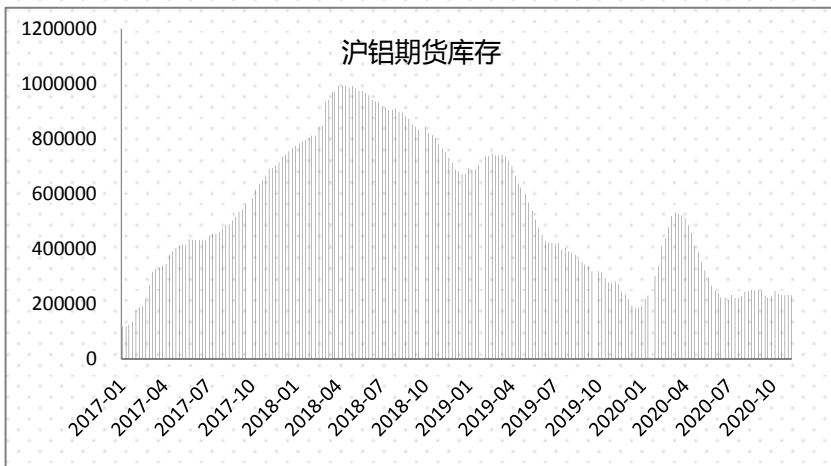
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

库存情况



数据来源：一德有色、wind

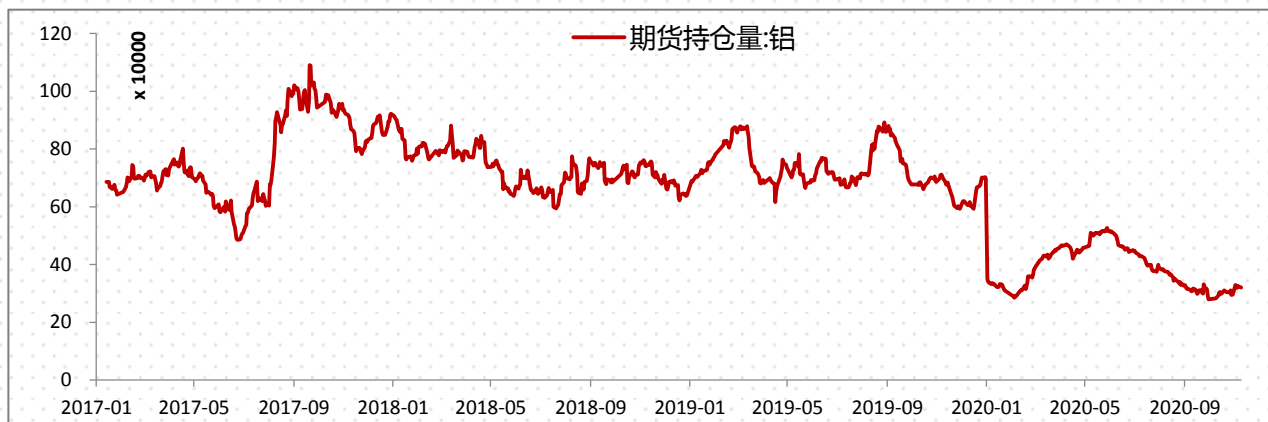
► 库存及持仓

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
2020-11-12	10.5	17.6	18.4	6.8	4.6	4.3	0.2	0.5	62.9
2020-11-19	9.9	16.7	17.1	6.8	5.8	4.5	0.2	0.5	61.5
周涨跌	-0.6	-0.9	-1.3	0	1.2	0.2	0	0	-1.4

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2020-11-12	3.05	2	1.3	0.9	1.6	8.85
2020-11-19	2.25	2.05	1	0.7	1.5	7.5
周涨跌	-0.8	0.05	-0.3	-0.2	-0.1	-1.35



数据来源：一德有色、wind



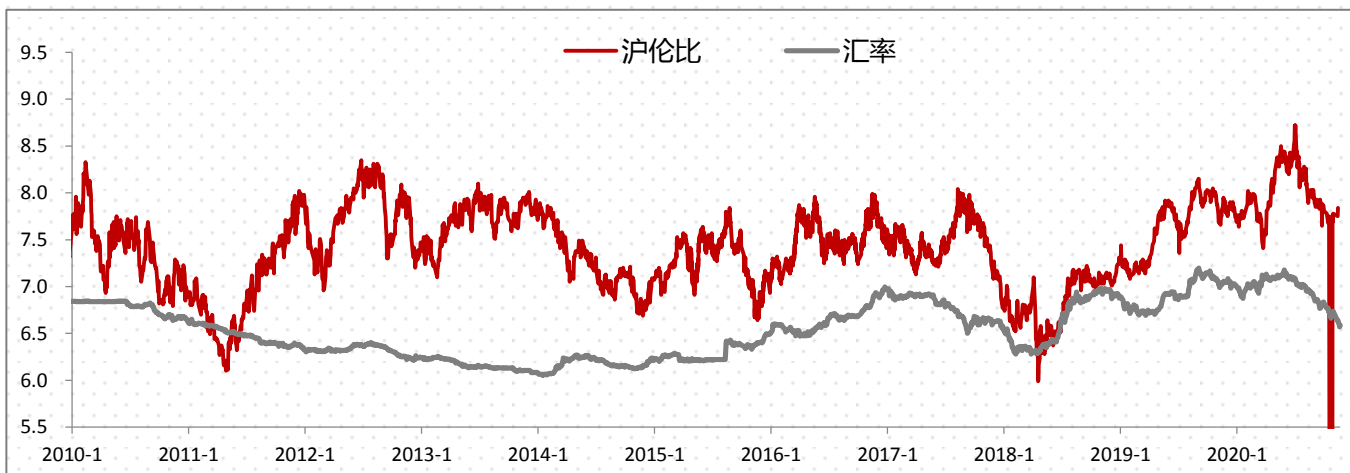
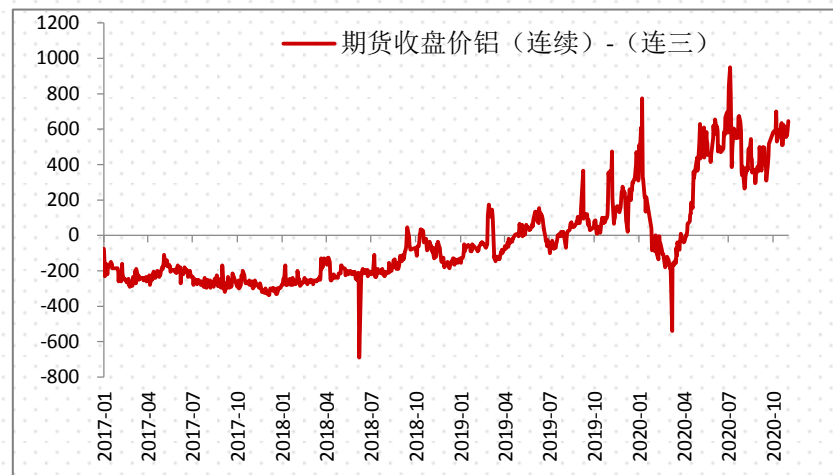
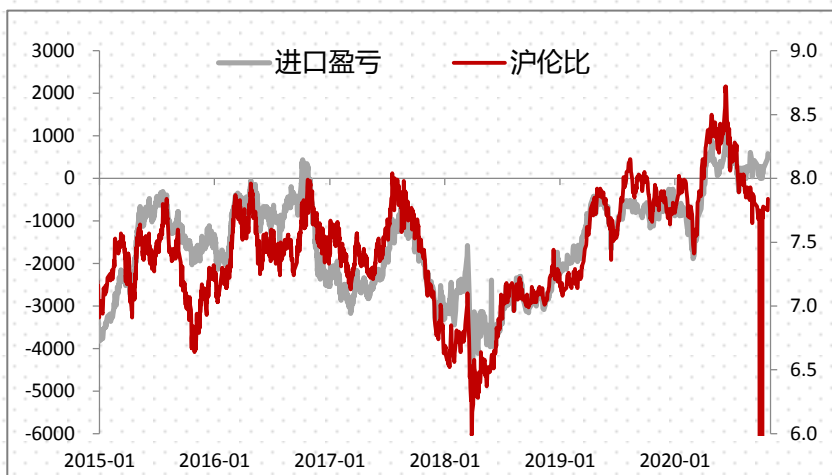
PART 5

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	1984.75	-12.75	6.5879	15632	15910	278	7.65
参数	CIF		增值税		进口关税		其他费用
	95		13%		0%		150

▶ 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