



【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、进口铝土矿价格持稳
- 5、氧化铝价格因运输受阻而上涨
- 6、预焙阳极价格平稳
- 7、电解铝社会库存或再次开始累库
- 8、下游消费
- 9、进出口及盈亏价差，进口窗口关闭

► 本周重点数据及摘要

1. 1月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.3%，比上月回落0.6个百分点，连续11个月位于临界点以上，表明制造业继续保持扩张，但步伐有所放缓。

2. 外媒报道称，当地时间29日，美国拜登政府将重新评估前总统特朗普时期的国家安全措施，其中包括中美第一阶段经贸协议。报道援引美国政府消息人士的话称，拜登政府在评估期间会暂停实施美国对3700亿美元中国商品加征关税的措施，直到全面评估完成、美国找出与其他国家联合对华的最佳办法后，再决定做出哪些改变。

3. 中国证监会对云铝股份非公开发行股票申请予以受理。非公开发行募集资金总额不超过30亿元，主要用于云铝文山水电铝材一体化项目以及补充流动性资金。截至2020上半年，公司年产铝土矿300万吨，氧化铝145万吨，水电铝239万吨，铝合金及铝加工产品128万吨。据悉，鹤庆二期项目于2020年中投产，新增24万吨电解铝产能；昭通二期项目即将投产，新增35万吨产能；加上文山水电铝以及碳素项目等重点项目年内投产，2021年末公司电解铝年产能将达到323万吨。

4. 1月28日国内铝锭现货库存为68.2万吨，比上周增加1.3万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存10.7万吨，比上周增加1.64万吨。

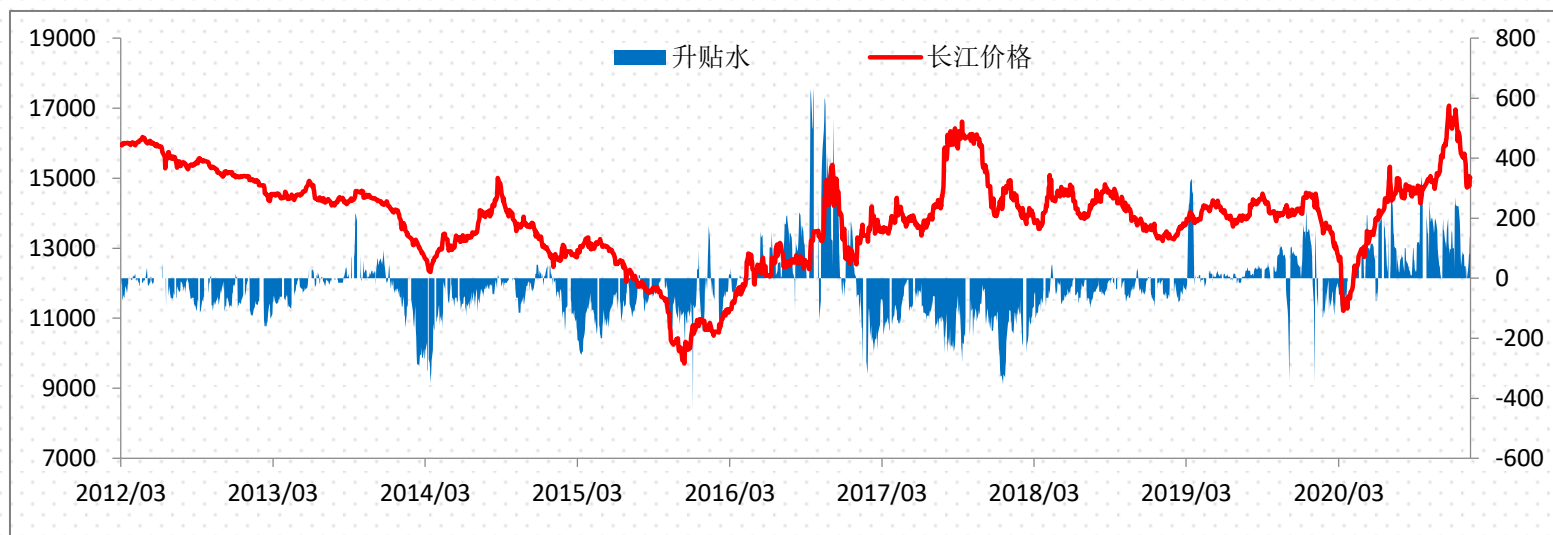
5. 电解铝冶炼利润：对现货利润，本周五2081元/吨，上周2134元/吨。

► 现货市场价格走势

		2021/1/22	2021/1/29	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	14960	14910	-50
	伦铝三月 (美元/吨)	1994.5	1994.5	0
	南海现货 (元/吨)	14970	14940	-30
	长江现货 (元/吨)	15010	14960	-50
	沪粤价差 (元/吨)	-40	-20	20
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	2.25	4.38	2.13
	上海升贴水 (元/吨)	130	20	-110
库存	LME库存 (吨)	81192	79320	-1872
	铝锭现货库存 (万吨)	66.9	68.2	1.3
	铝棒库存 (万吨)	8.35	9.9	1.55
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	6.4792	6.4727	-0.0065
比值	沪伦比值	7.50	0.00	-7.50

数据来源：一德有色、wind

▶ 本周策略



过去一周宏观预期资金收紧，商品普跌，但沪铝价格凭借尚未累库的优势表现强势收盘于15160元/吨，伦铝价格收盘于1977美元/吨。周四铝锭社会库存两机构统计增减各有不一，但下周进入累库周期概率大，铝价反弹后承压下滑概率大。下游逐步停工，铝棒铝锭出库量减少，随着运输的回暖仓库到货量的增加，以及保税区进口铝锭库存持续增加，对铝价都将形成压力，铝价短期仍以逢高布空策略为主。从1月28日起客运量同比减少从50%扩大到70%，返乡工人的减少加上进口订单依旧强势使得春节后复工大概率提前，对春节后的铝价维持乐观态度，可考虑布局远月正套头寸，等待春节后消费的复苏。

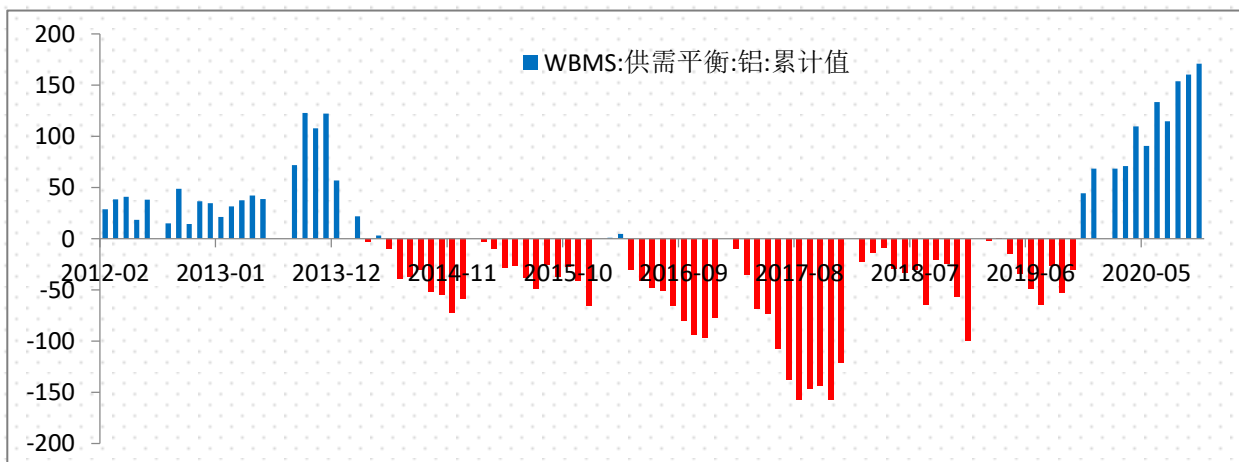
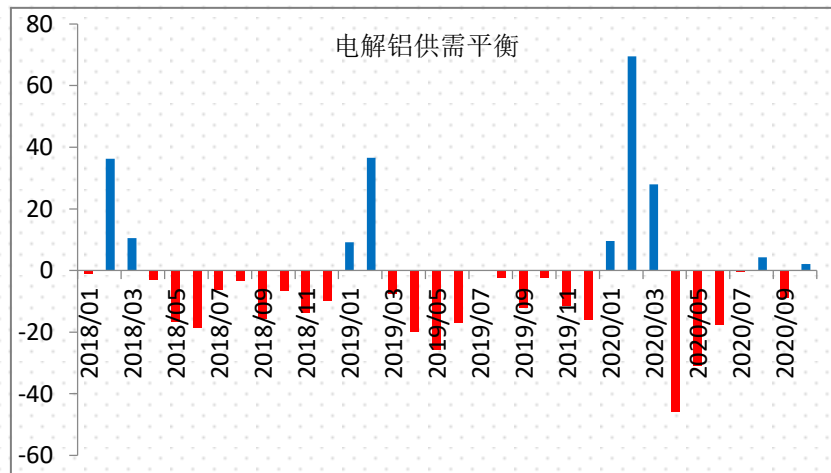
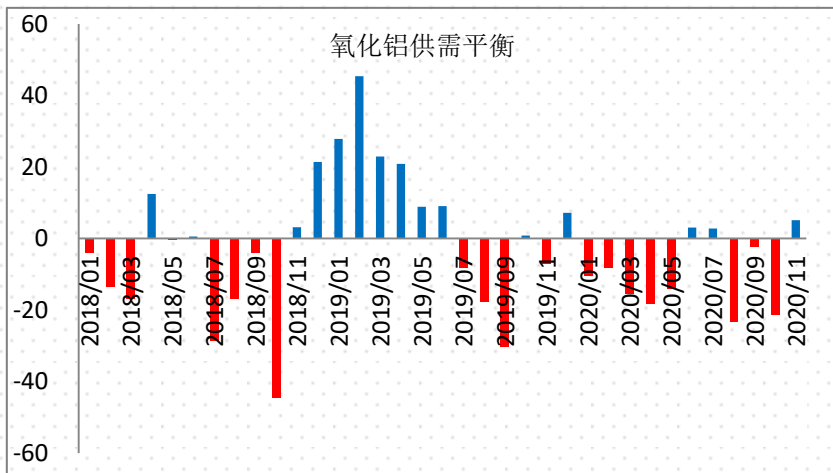


PART 1

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
2019-07	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
2020-11	68.8	316.3	5.6	321.9	331.1	-9.2	59.6
2020/12	59.6	327.9	13	340.9	339.2	1.7	61.3

供需平衡



数据来源：一德有色、wind



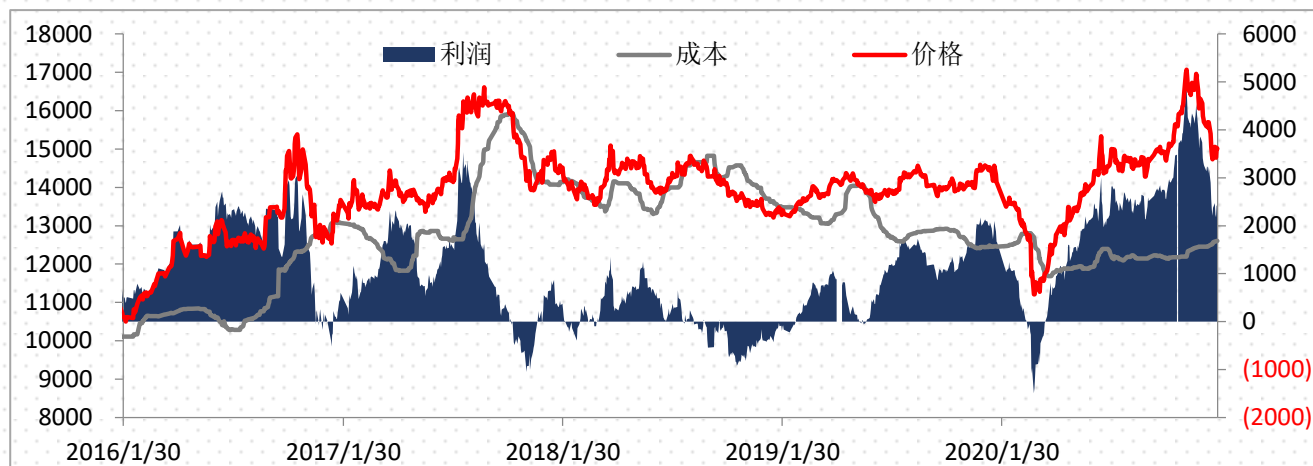
PART 2

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)	2021-1-22	2021/1/29	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2405	2414	9	0.4%
一级氧化铝均价:山西	2411	2413	2	0.1%
一级氧化铝均价:贵阳	2335	2355	20	0.9%
预焙阳极	3637.5	3637.5	0	0.0%
氟化铝	8900	8900	0	0.0%
冰晶石	5750	5750	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	967.5	817.5	-150	-15.5%

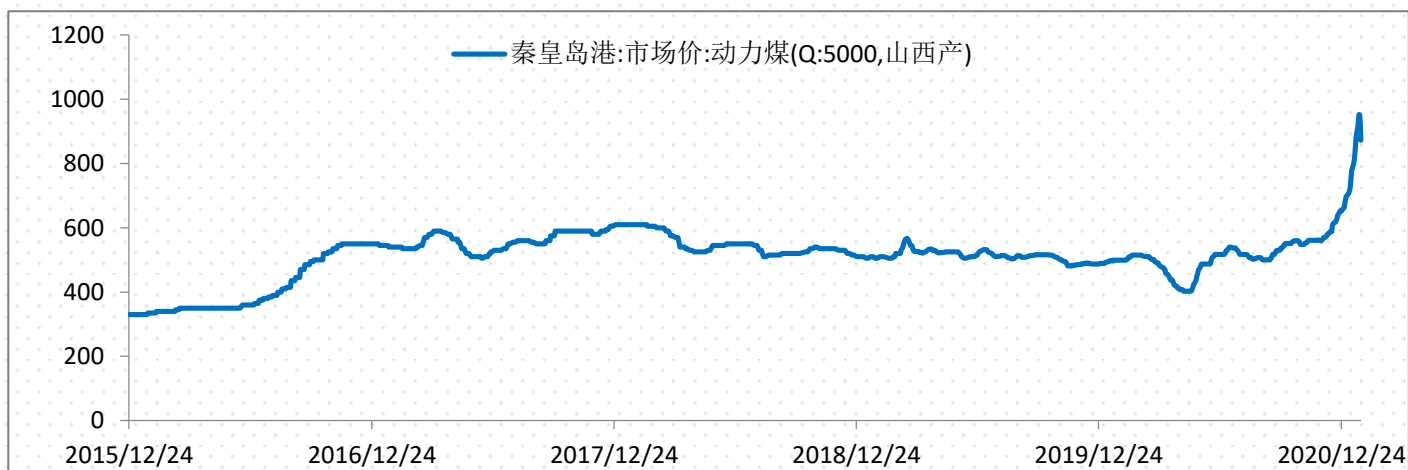


数据来源：一德有色、wind

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	2414	4659	
阳极炭块	0.48	3837.5	1842	
氟化铝	0.02	8900	178	
冰晶石	0.01	5750	58	
电力成本	13500	0.31	4185	自备电、网电加权
其它经营成本			2000	
综合生产成本			12922	全国成本加权



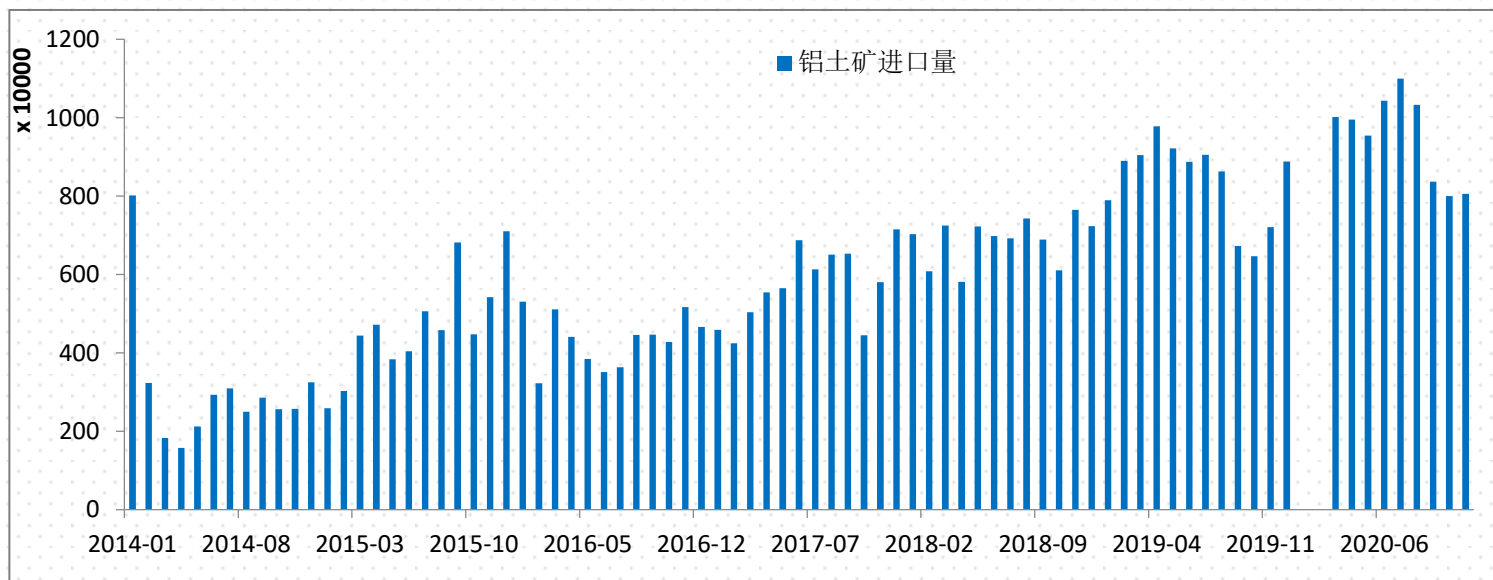
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

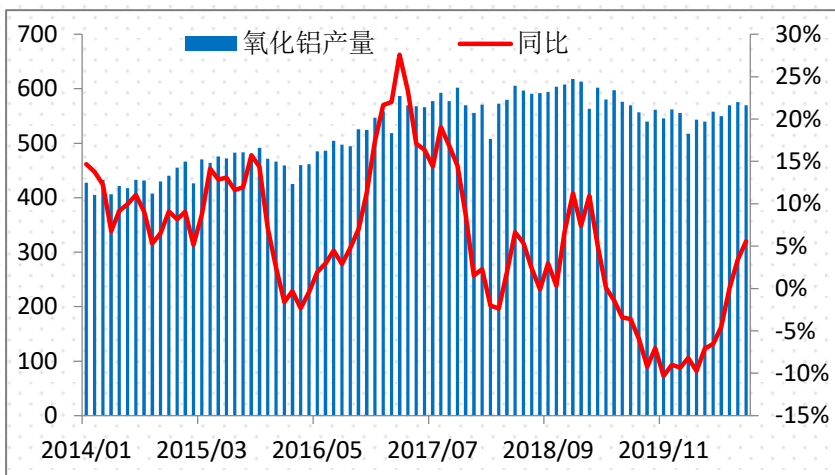
▶ 铝土矿



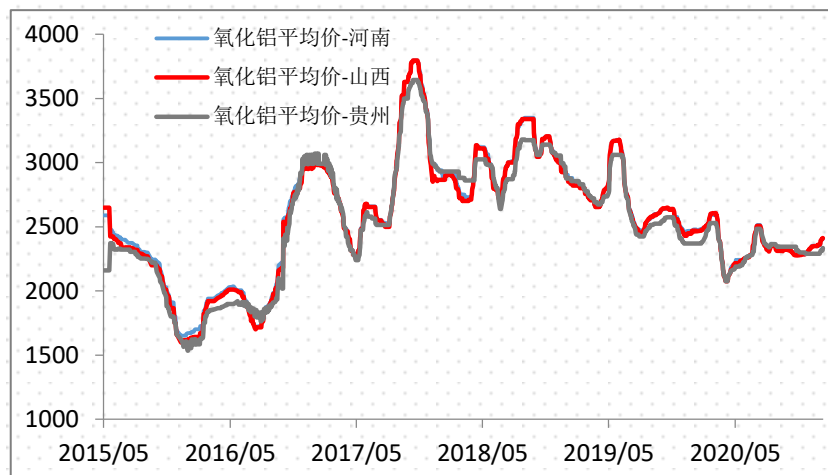
数据来源：一德有色、wind

本周进口铝土矿价格持稳，其中几内亚Al: 44-45%，Si: 3-4%，CIF:46-48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:47美元/吨。

氧化铝



数据来源：一德有色、wind



本周主流地区氧化铝价格继续上涨，节前货运车辆紧张，厂家出货困难，但下游询价积极性增加。进口货溢价明显，下游企业维持观望较多，整体市场现货供应偏紧。北方市场报价2400-2500元/吨，南方市场报价达到2350-2400元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为2400-2440元/吨，河南地区报价2400~2440元/吨，山东地区报价2410~2450元/吨，广西地区2380~2420元/吨，贵州地区2330~2370元/吨。进口氧化铝方面，氧化铝FOB澳洲报价为306美元/吨。连云港氧化铝成交价格报价2450-2490元/吨。

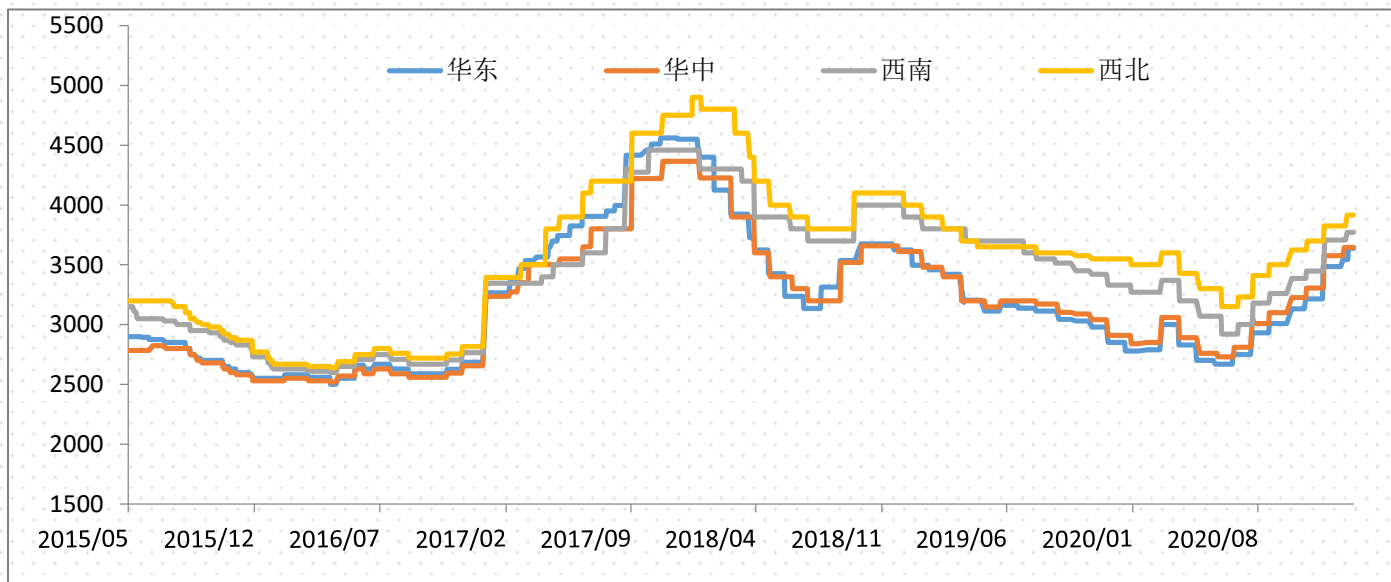
► 氧化铝新增产能

			新增产能	原有产能	计划投产日期
PT Well Harvest Winning	印尼	魏桥	100	100	6月
PT Bintan	印尼	南山	100	0	2月
Utkal	印度	印度铝业	150	150	
Damanjodi	印度	印度国家铝业	100	280	

数据来源：一德有色

产能产量方面：：1.魏桥铝业前期受环保限产的影响减产产能约250万吨/年，受当地供气不足的影响，目前复产进度相对缓慢。2、中铝山东受当地环保限产的影响减产50万吨/年的产能，暂无复产计划。3、山西地区部分中小型氧化铝企业复产进度缓慢，短期产能无法释放。

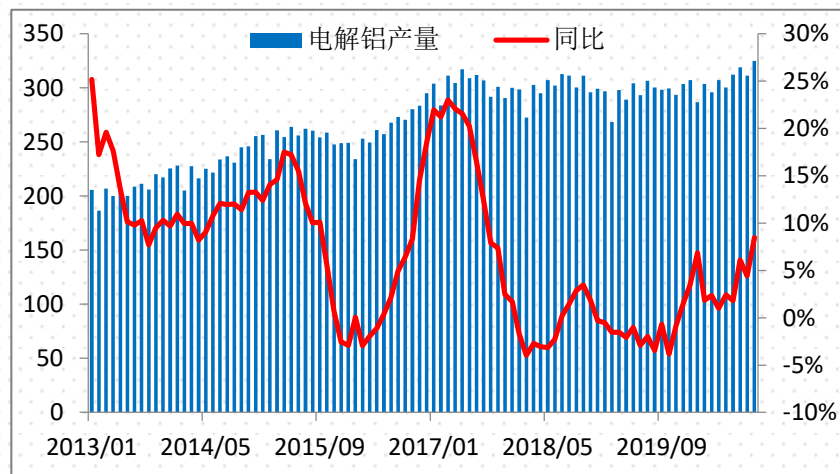
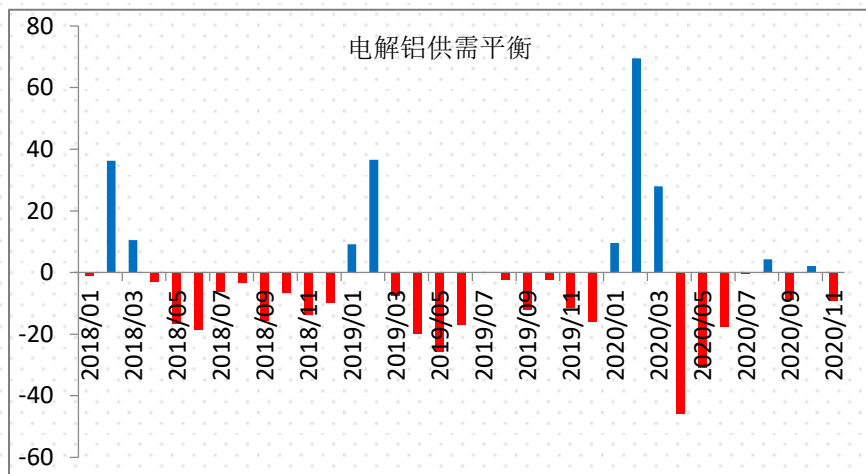
► 预焙阳极



数据来源：一德有色、wind

本周中国预焙阳极价格持稳，2月长单定价结果尚未出炉，各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极出厂价格3315-3495元/吨；河南地区预焙阳极价格3380-3690元/吨；西北地区预焙阳极价格3650-3850元/吨；东北地区预焙阳极价格3410-3710元/吨。石油焦主流成交价格1640-1910元/吨，煅后焦普货价格2050-2200/吨，上涨50-100元/吨。

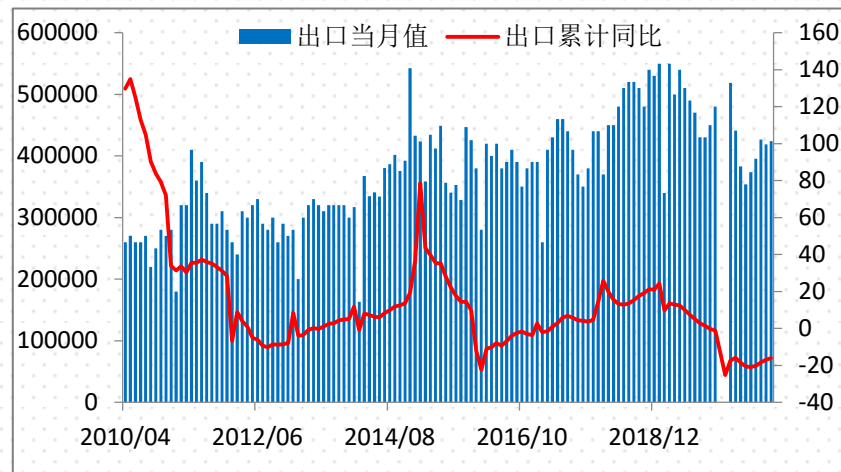
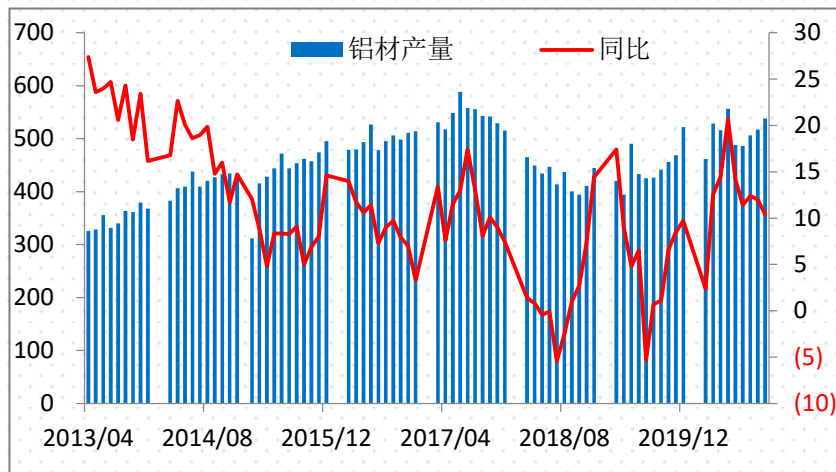
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周宏观预期资金收紧，商品普跌，但沪铝价格凭借尚未累库的优势表现强势收盘于15160元/吨，伦铝价格收盘于1977美元/吨。周四铝锭社会库存两机构统计增减各有不一，但下周进入累库周期概率大，铝价反弹后承压下滑概率大。下游逐步停工，铝棒铝锭出库量减少，随着运输的回暖仓库到货量的增加，以及保税区进口铝锭库存持续增加，对铝价都将形成压力，铝价短期仍以逢高布空策略为主。从1月28日起客运量同比减少从50%扩大到70%，返乡工人的减少加上进口订单依旧强势使得春节后复工大概率提前，对春节后的铝价维持乐观态度，可考虑布局远月正套头寸，等待春节后消费的复苏。社会库存方面1月28日国内铝锭现货库存为68.2万吨，比上周增加1.3万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存10.7万吨，比上周增加1.64万吨。

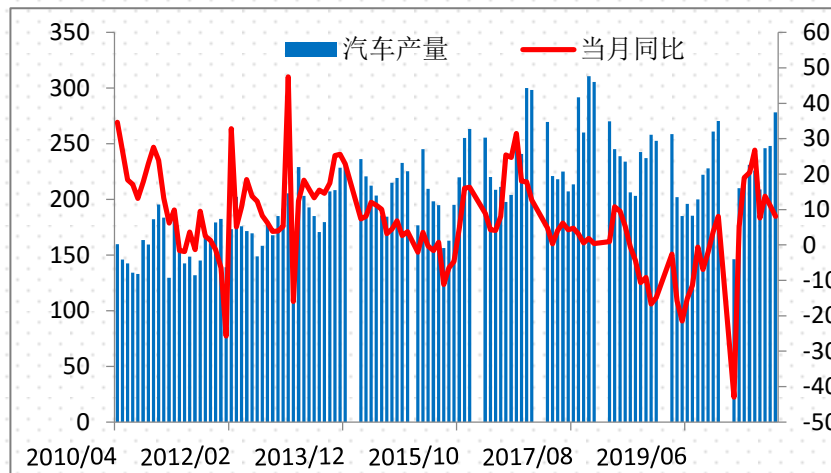
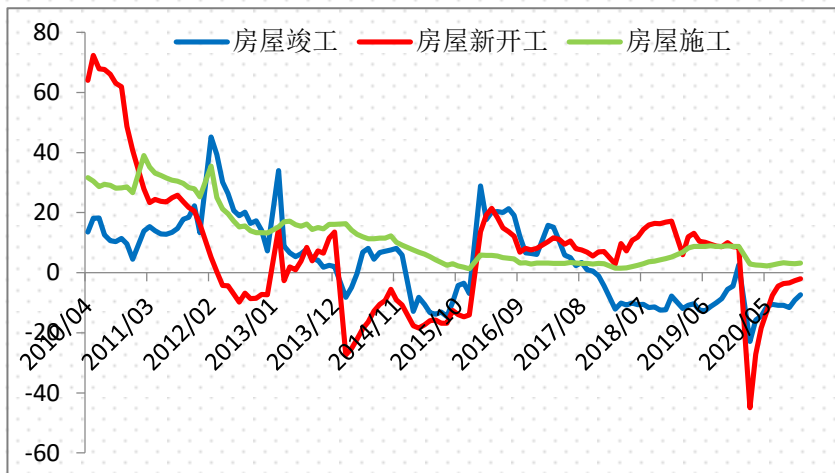
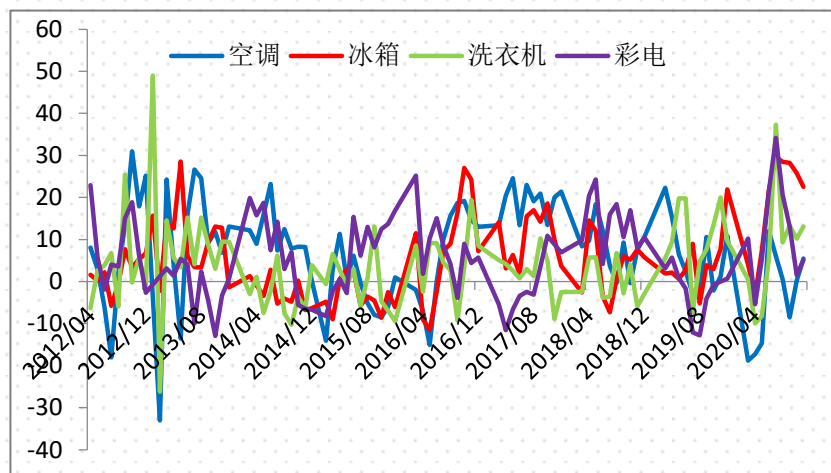
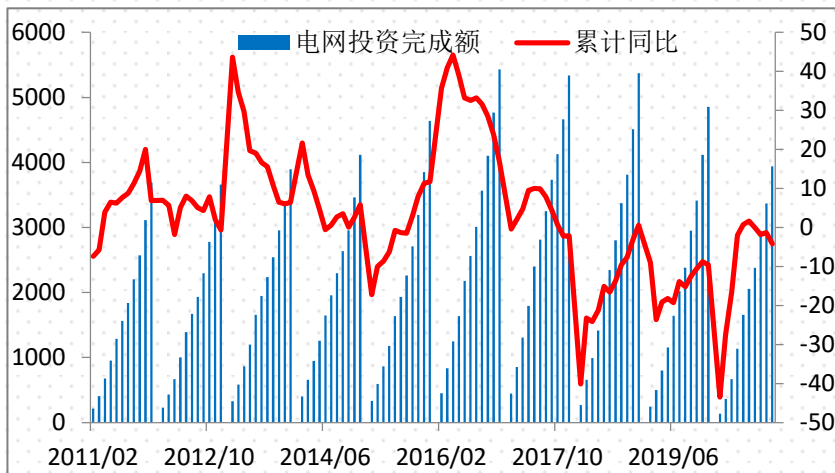
下游消费



	2020-10	2020-11	2020-12
国内汽车产量 (万辆)	248.1	278.3	280.4
当月同比	11.1%	8.1%	6.5%
房屋新开工面积 (累计值万m ²)	180718	201085	224433
累计同比	-2.6%	-2.0%	-1.2%
家用冰箱产量 (万台)	879.6	898.9	796.4
当月同比	25.8%	22.5%	8.1%
洗衣机产量 (万台)	840.6	856.6	806.4
当月同比	10.2%	13.1%	5.1%
空调产量 (万台)	1448.9	1771.6	2152.5
当月同比	0.2%	5.5%	-2.9%

数据来源：一德有色、wind

下游消费



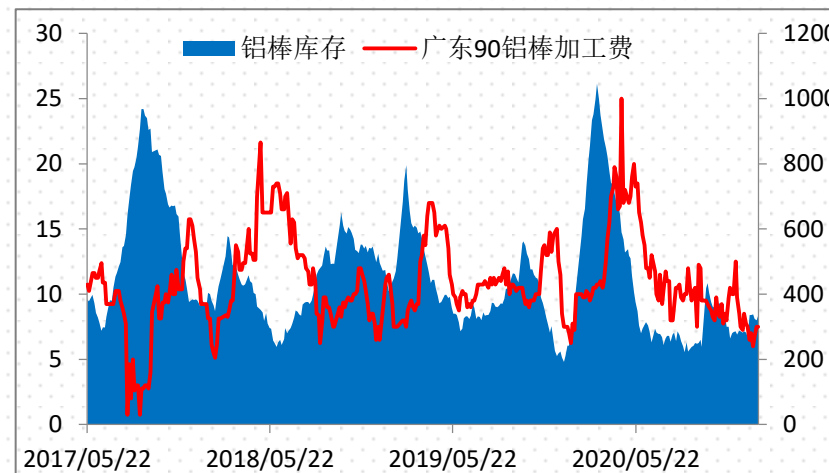
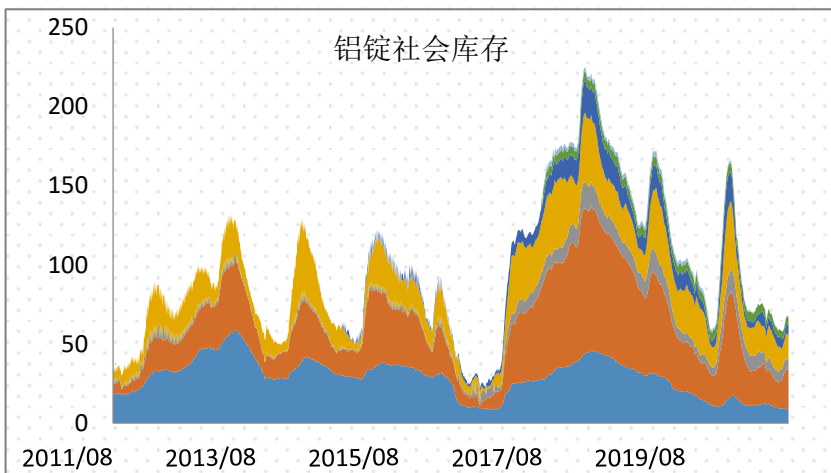
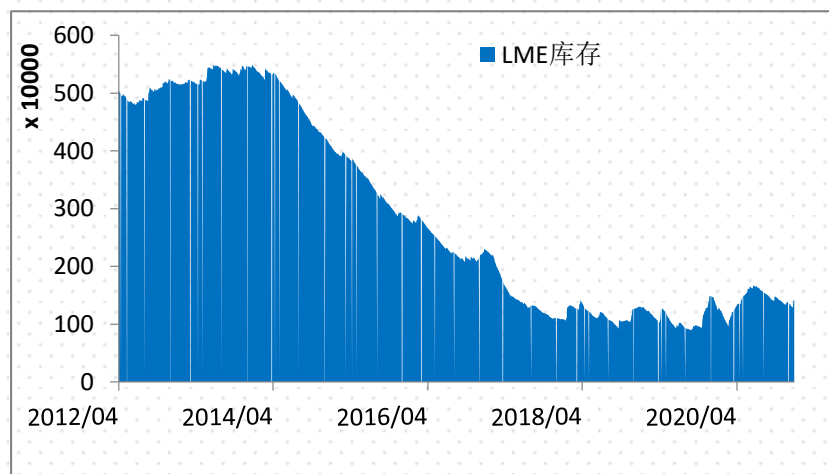
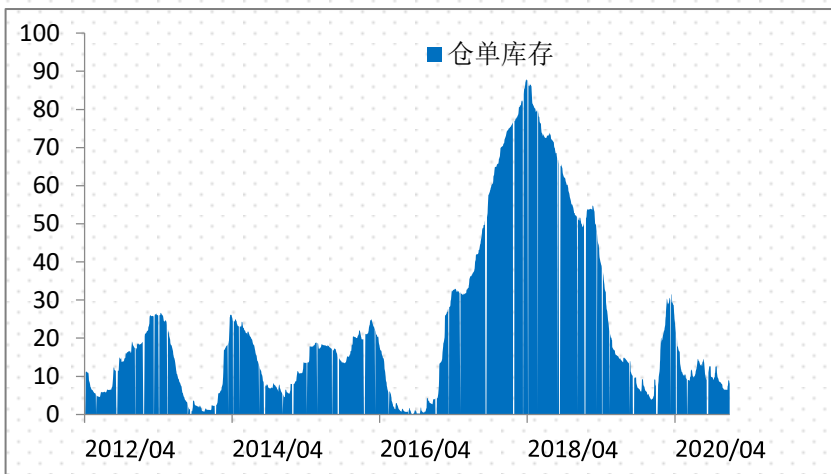
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

► 库存情况



数据来源：一德有色、wind

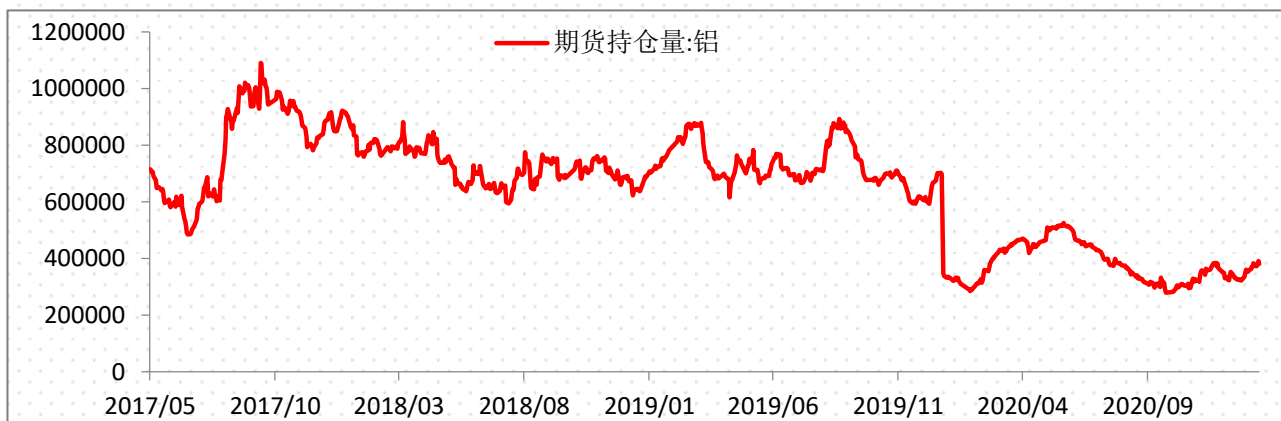
► 库存及持仓

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
2021-1-21	8.2	24.9	15.8	5.9	6.4	4.9	0.2	0.6	66.9
2021-1-28	7.7	24.7	16.4	6.7	6.9	4.9	0.2	0.7	68.2
周涨跌	-0.5	-0.2	0.6	0.8	0.5	0	0	0.1	1.3

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2021-1-21	3.9	1.5	0.7	1.05	1.2	8.35
2021-1-28	4.95	1.8	0.8	1.15	1.2	9.9
周涨跌	1.05	0.3	0.1	0.1	0	1.55



数据来源：一德有色、wind



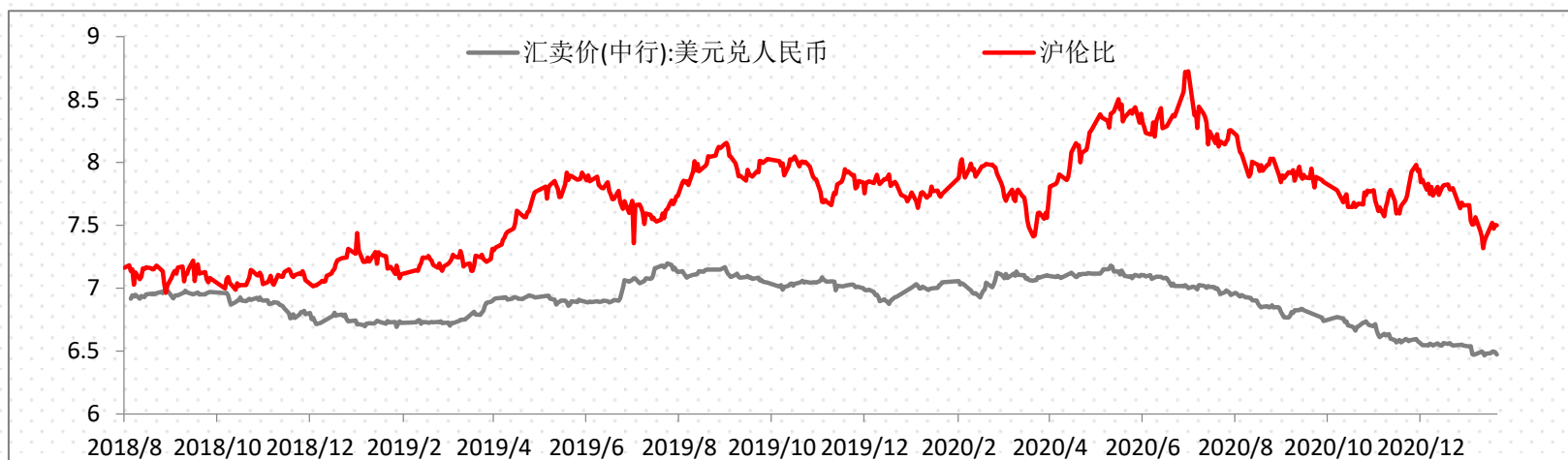
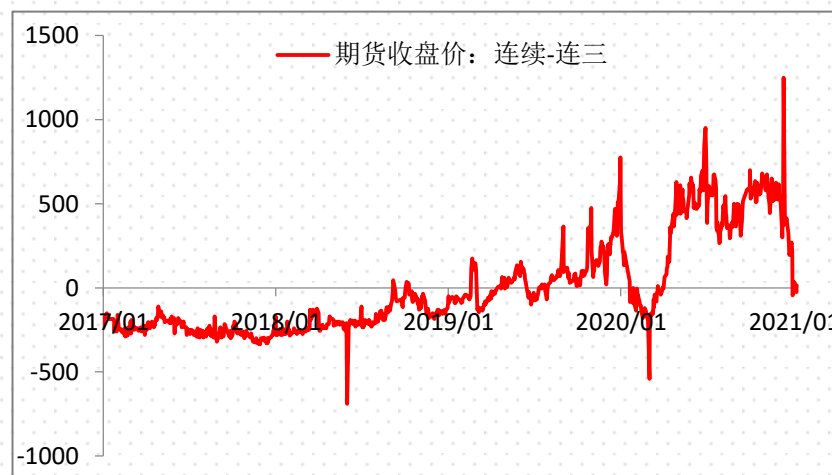
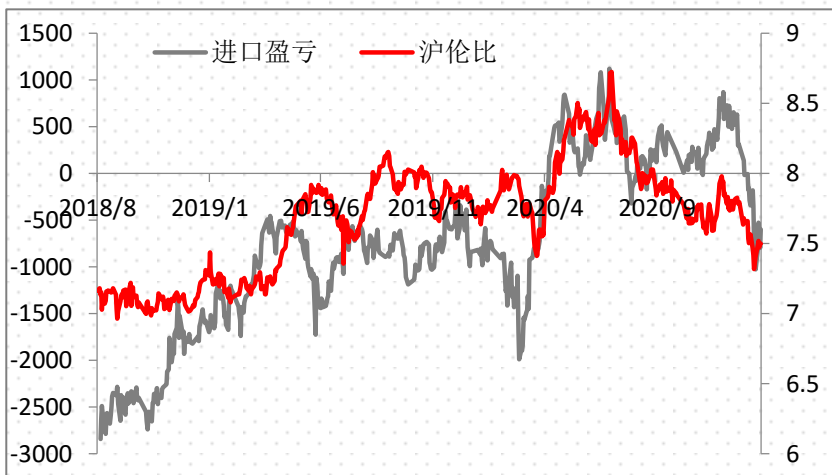
PART 5

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	2000.38	4.38	6.4727	15659	14960	-699	7.49
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