



【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、进口铝土矿价格下滑1美元/吨
- 5、氧化铝价格节前冷清
- 6、预焙阳极2月定价再次上涨
- 7、电解铝社会累库，但累库过程平稳
- 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.自2021年2月10日起，取消蒙西地区电解铝行业基本电费折算每千瓦时3.39分的电价政策，取消蒙西电网倒阶梯输配电价政策。自备电厂按自发自用电量缴纳政策性交叉补贴，蒙西、蒙东电网征收标准分别为每千瓦时0.01元、0.02元（含税）。

2.本周受春节假期影响，下游龙头企业周度开工大幅减少11.8个百分点至60%。其中北方铝型材企业因出现较多停产放假，开工下滑较为明显，其他版块上，除却大型铝板带企业多因订单饱和春节不停产开工暂时并未下降，其他版块开工均有一定的下滑。

3. SMM统计，截至2月5日上海保税区铝锭库存为35000吨，环比上周五增加11000吨，当前保税区铝锭库存为近5个月新高，进口窗口关闭后，铝锭开始在保税区仓库累积。

4.据中国汽车工业协会，2021年1月，汽车行业销量预计完成254万辆，同比增长31.9%；细分车型看：乘用车销量预计完成207万辆，同比增长28.4%；商用车销量预计完成48万辆，同比增长50.1%。

5. 2月4日国内铝锭现货库存为71.4万吨，比上周增加3.2万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存12.82万吨，比上周增加2.74万吨。

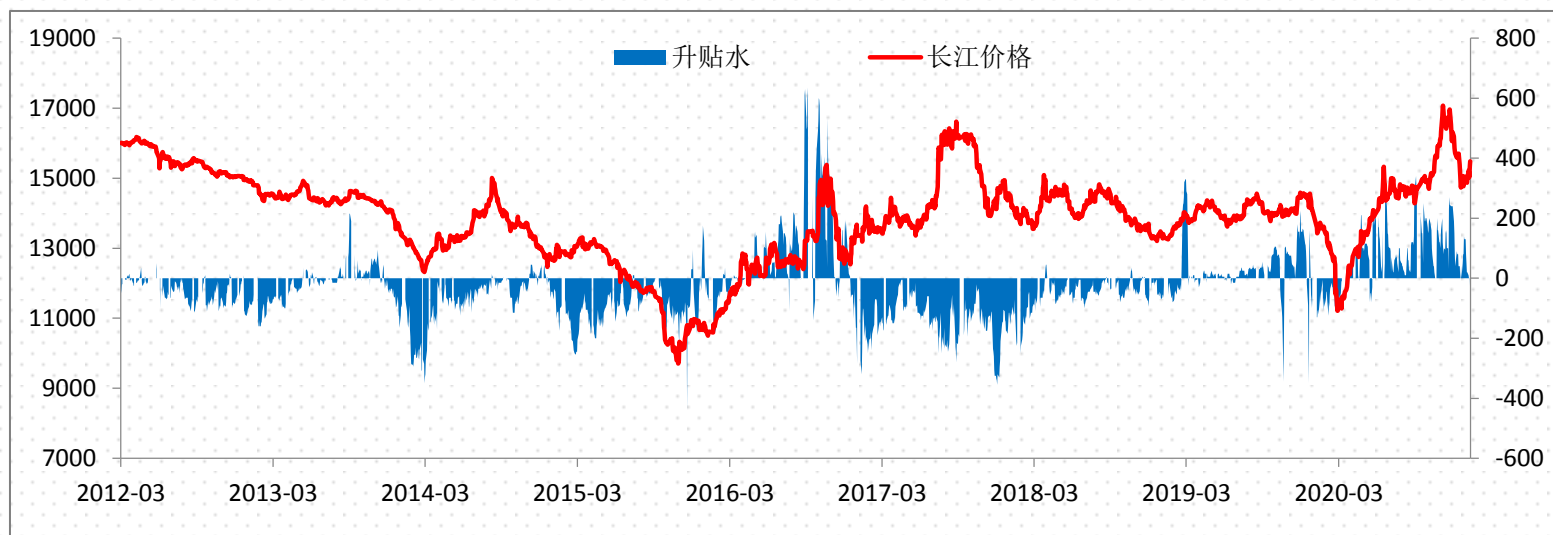
6.冶炼利润：对现货利润，本周五2634元/吨，上周2081元/吨。

► 现货市场价格走势

		2021-1-29	2021-2-5	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	14910	15330	420
	伦铝三月 (美元/吨)	1977	1977	0
	南海现货 (元/吨)	14940	15490	550
	长江现货 (元/吨)	14960	15480	520
	沪粤价差 (元/吨)	-20	10	30
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	4.38	-3.25	-7.63
	上海升贴水 (元/吨)	20	-50	-70
库存	LME库存 (吨)	79320	91649	12329
	铝锭现货库存 (万吨)	68.2	71.4	3.2
	铝棒库存 (万吨)	9.9	12.7	2.8
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	6.4727	6.4842	0.0115
比值	沪伦比值	7.49	7.70	0.21

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略



过去一周社会库存未出现激增的情况，内蒙古电价政策外加对年后消费预期的一致乐观使得铝价炒作性拉涨收盘于15710元/吨，伦铝价格收盘于2019美元/吨。保税区库存达到高位，下游企业几乎进入假期状态，料未来1个月社会库存或达到100万吨，消费停滞的春节前期对铝价上涨的持续性持怀疑态度，警惕春节前炒作资金获利了结带来的铝价陡然下滑。内蒙地区电费上涨带动成本上涨约300元/吨，但目前铝企业利润仍有超2500元/吨，电费的上调不会造成产能的淘汰与清退，对铝供需平衡暂无影响，内蒙地区已合规的置换产能落地投产仍将继续，盲目追涨尚不可取，春节长假期间的不确定性仍然存在。海外消费复苏有序进行，且后期上午假期干扰，内外正套可考虑布局。

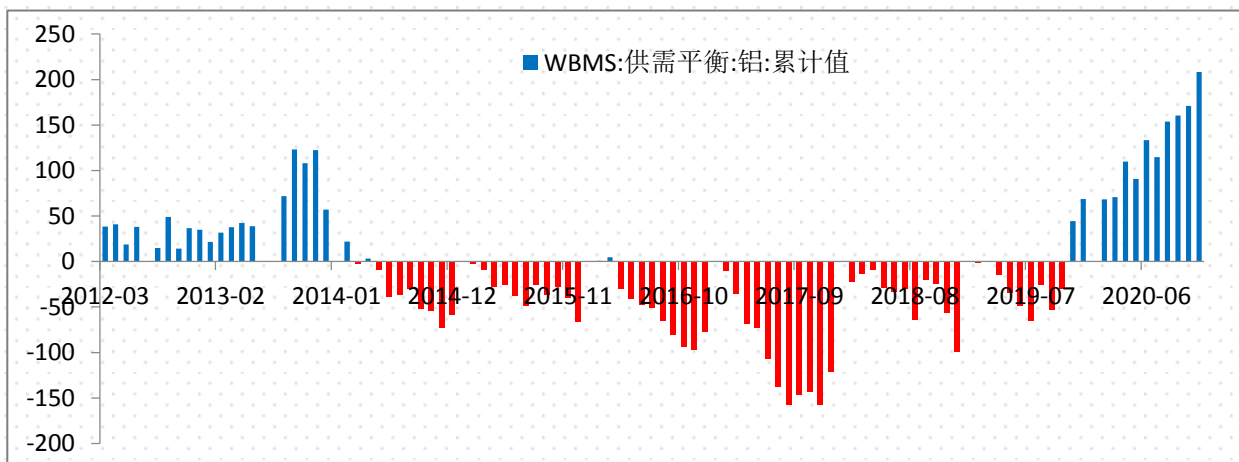
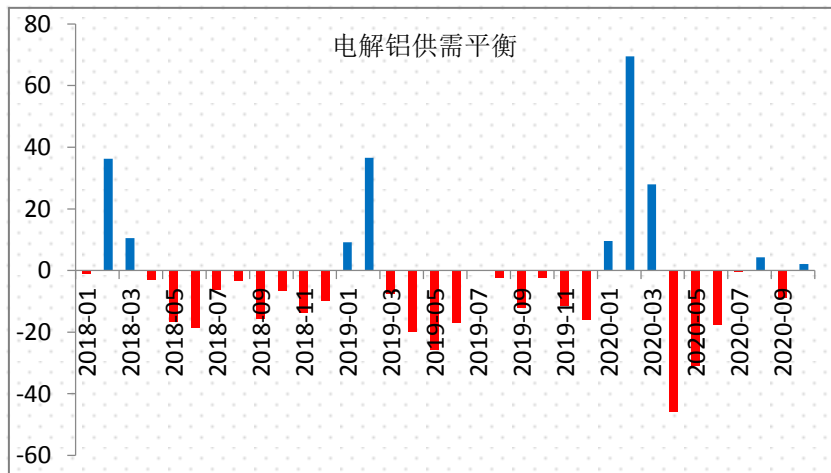
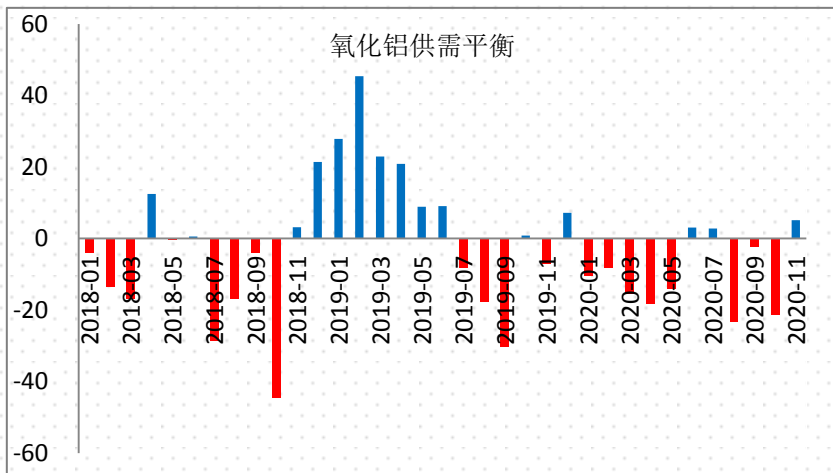


PART 1

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	10.3	338.2	336.5	1.7	61.3

供需平衡



数据来源：一德有色、wind



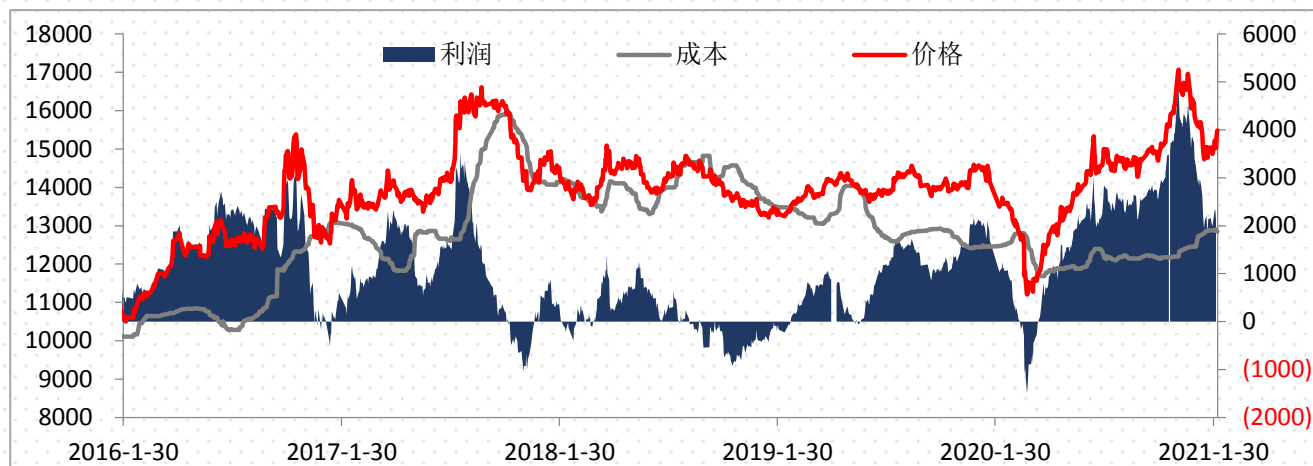
PART 2

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)	2021-1-29	2021-2-5	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2414	2391	-23	-1.0%
一级氧化铝均价:山西	2413	2383	-30	-1.2%
一级氧化铝均价:贵阳	2355	2355	0	0.0%
预焙阳极	3637.5	3687.5	50	1.4%
氟化铝	8900	8900	0	0.0%
冰晶石	5750	5750	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	817.5	707.5	-110	-13.5%

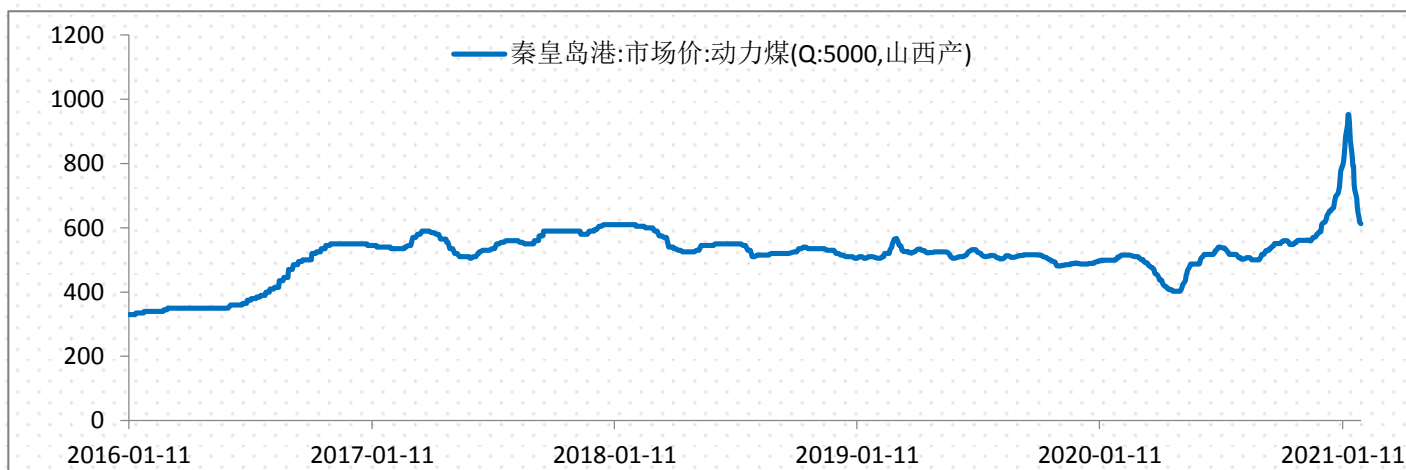


数据来源：一德有色、wind

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	2391	4615	
阳极炭块	0.48	3887.5	1866	
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			12901	全国成本加权



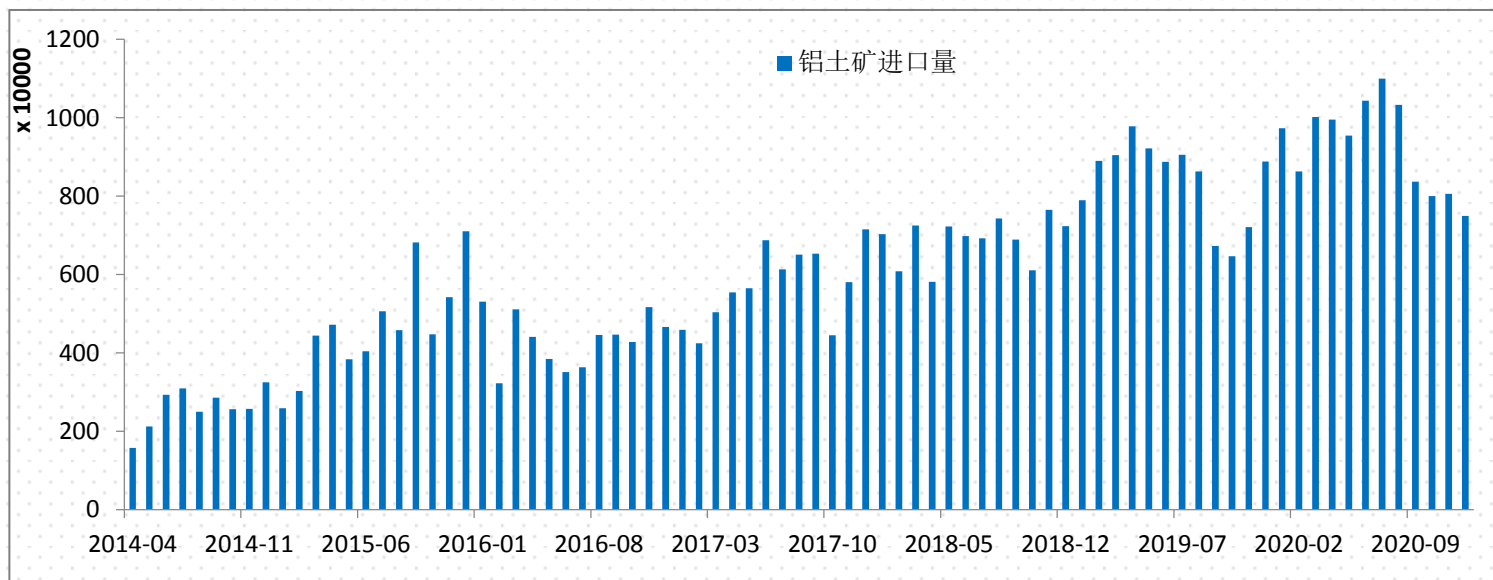
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

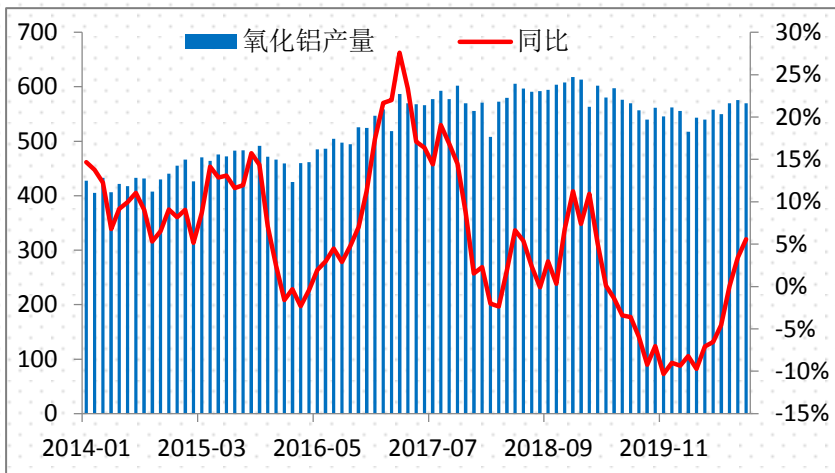
▶ 铝土矿



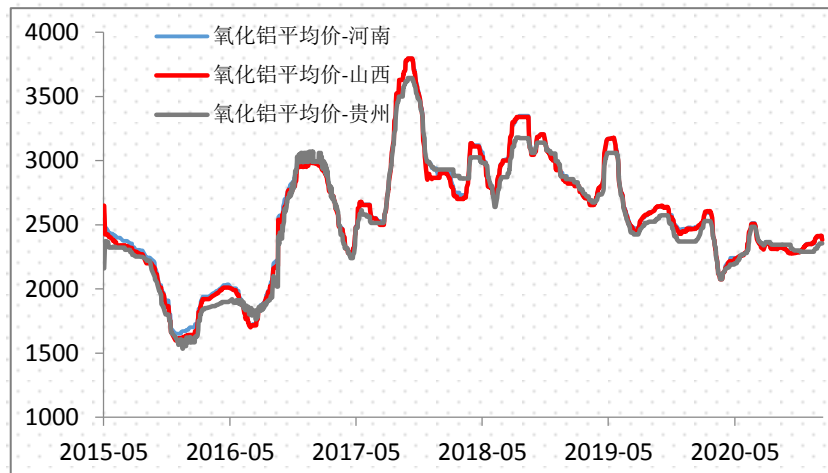
数据来源：一德有色、wind

本周进口铝土矿价格普遍下调1美元，其中几内亚AL：44-45%，SI：3-4%，CIF:45-47美元/吨；澳洲一水Al:51-53%，Si:10-11%,CIF:40-42美元/吨；澳洲三水Al:48-50%，Si:8-10%,CIF:40-41美元/吨；印尼Al:47-49%，RSi:4%，CIF:46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小幅回落，虽然受物流方面影响市场流通的现货偏紧，但下游企业节前采购积极性降低，成交清淡，导致部分持货商年前开始低价抛售。北方市场报价2350-2450元/吨，南方市场报价达到2300-2350元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为2370-2400元/吨，河南地区报价2370-2400元/吨，山东地区报价2360-2400元/吨，广西地区2350~2390元/吨，贵州地区2320~2360元/吨。进口氧化铝方面，氧化铝FOB澳洲报价为303美元/吨。连云港氧化铝成交价格报价2460-2500元/吨。

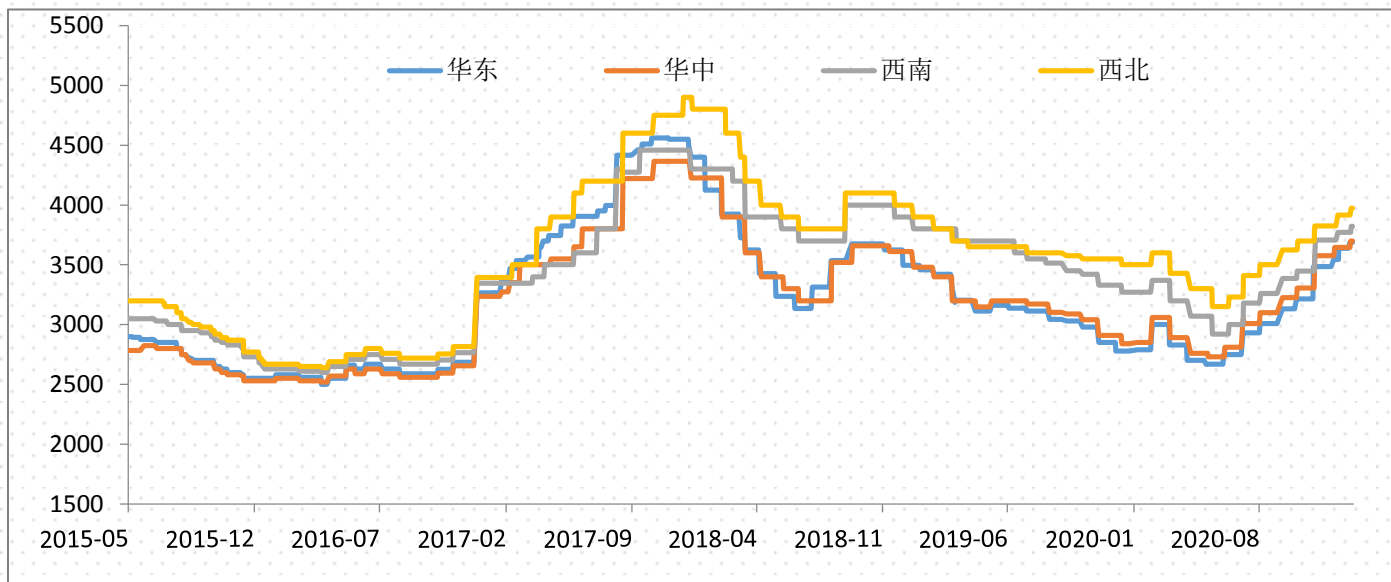
► 氧化铝新增产能

			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、中铝山东受当地环保限产的影响减产50万吨/年的产能，2月份存在复产可能，具体尚需根据区域管控要求。2、山西地区中小型氧化铝企业复产稳定推进，田园、泰兴两家企业已全部完成复产工作。

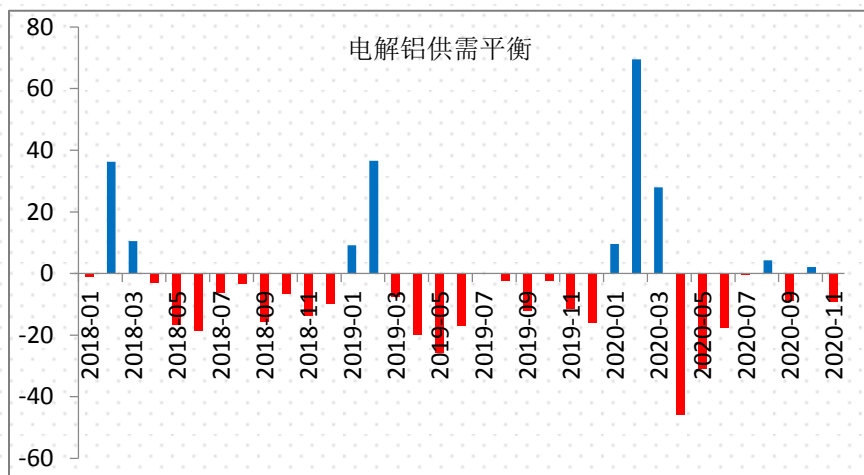
► 预焙阳极



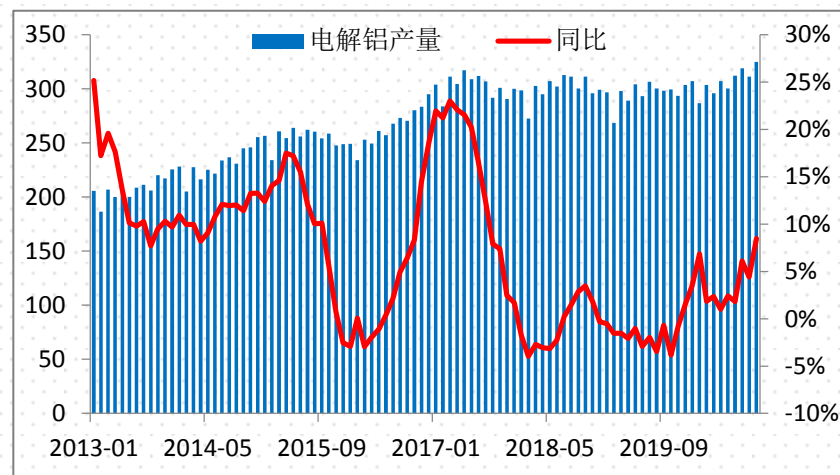
数据来源：一德有色、wind

本周中国预焙阳极价格小幅上涨，各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极出厂价格3425-3605元/吨；河南地区预焙阳极价格3430-3740元/吨；西北地区预焙阳极价格3700-3900元/吨；东北地区预焙阳极价格3460-3760元/吨。山东地区某大型铝厂2月份阳极长单价格3425元/吨，较1月上调50元/吨。上游方面，本周部分停产企业开始复产，采购热情高涨，石油焦出货转好，带动石油焦价格上行，山东地区石油焦均价在1690-1930元/吨，较上周上涨50元/吨。煅烧焦本周价格上涨，华东地区均价2200-2250元/吨，涨幅150元/吨，主要受原料成本带动。改质沥青本周波动不大，主流地区均价3750-4000元/吨。

▶ 电解铝

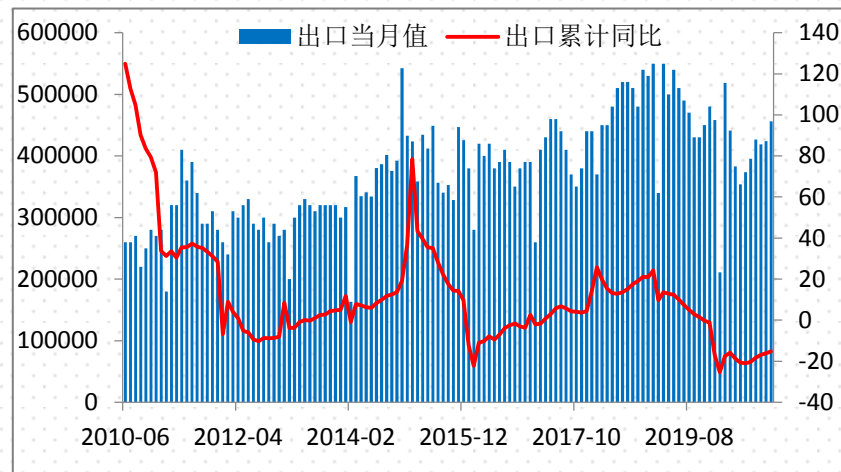
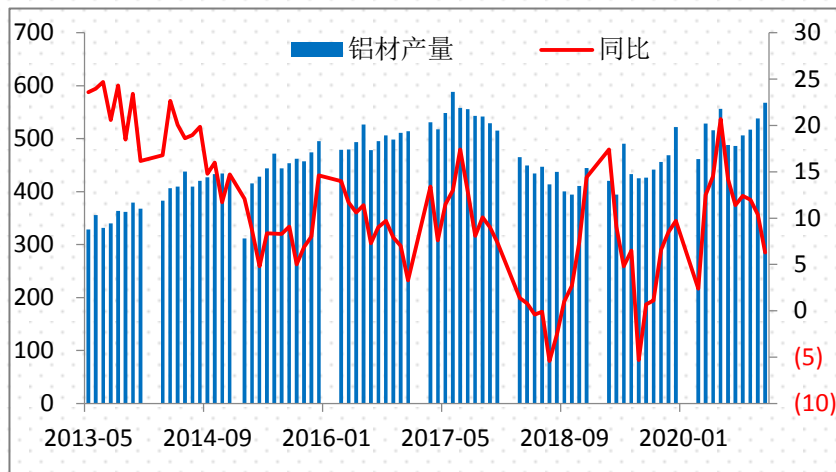


数据来源：一德有色、wind



过去一周社会库存未出现激增的情况，内蒙古电价政策外加对年后消费预期的一致乐观使得铝价炒作性拉涨收盘于15710元/吨，伦铝价格收盘于2019美元/吨。保税区库存达到高位，下游企业几乎进入假期状态，料未来1个月社会库存或达到100万吨，消费停滞的春节前期对铝价上涨的持续性持怀疑态度，警惕春节前炒作资金获利了结带来的铝价陡然下滑。内蒙地区电费上涨带动成本上涨约300元/吨，但目前铝企业利润仍有超2500元/吨，电费的上调不会造成产能的淘汰与清退，对铝供需平衡暂无影响，内蒙地区已合规的置换产能落地投产仍将继续，盲目追涨尚不可取，春节长假期间的不确定性仍然存在。海外消费复苏有序进行，且后期上午假期干扰，内外正套可考虑布局。社会库存方面2月4日国内铝锭现货库存为71.4万吨，比上周增加3.2万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存12.82万吨，比上周增加2.74万吨。

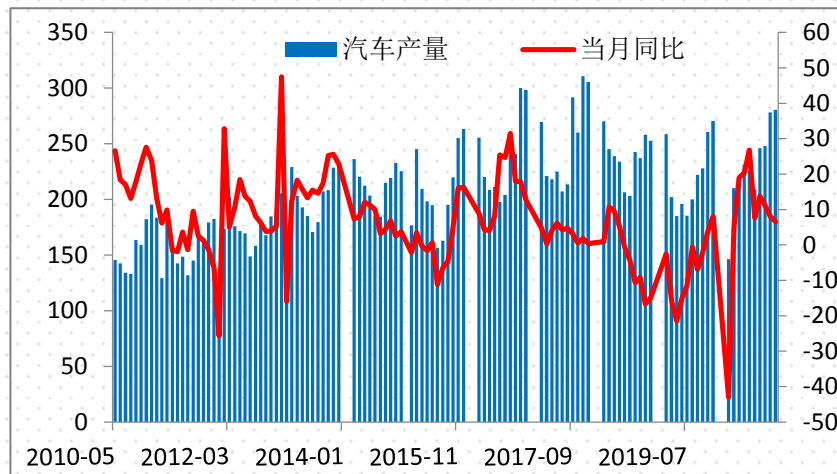
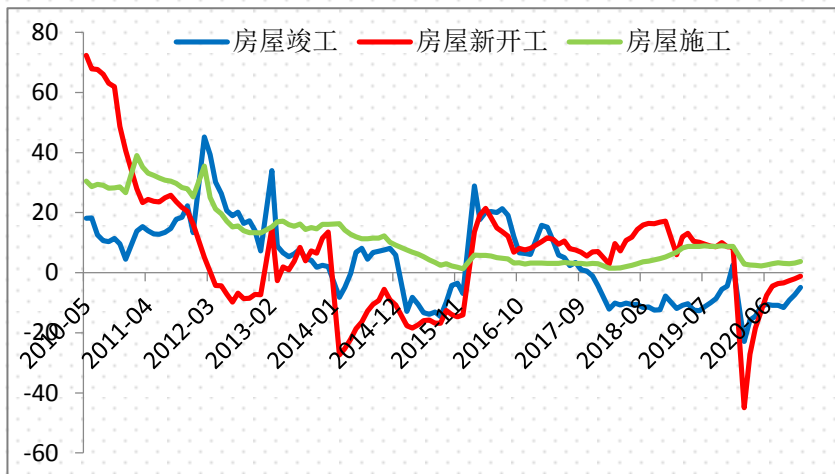
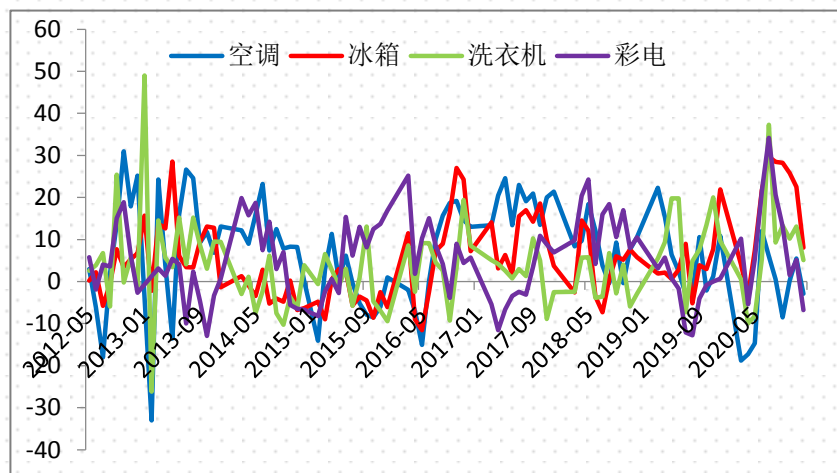
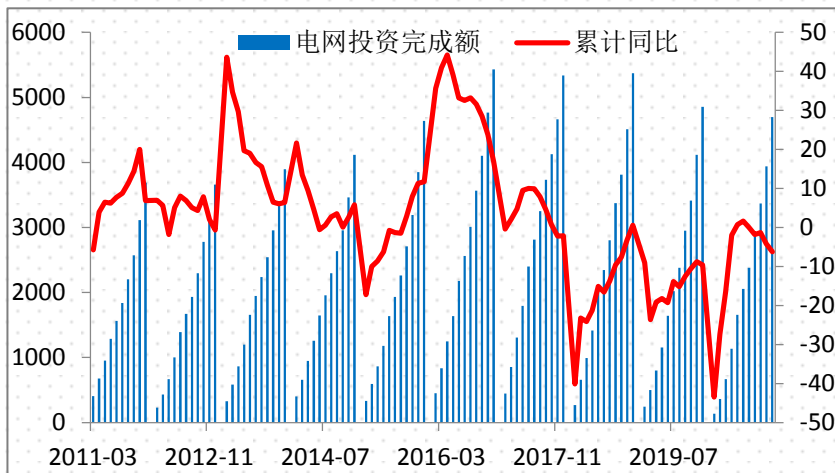
下游消费



	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



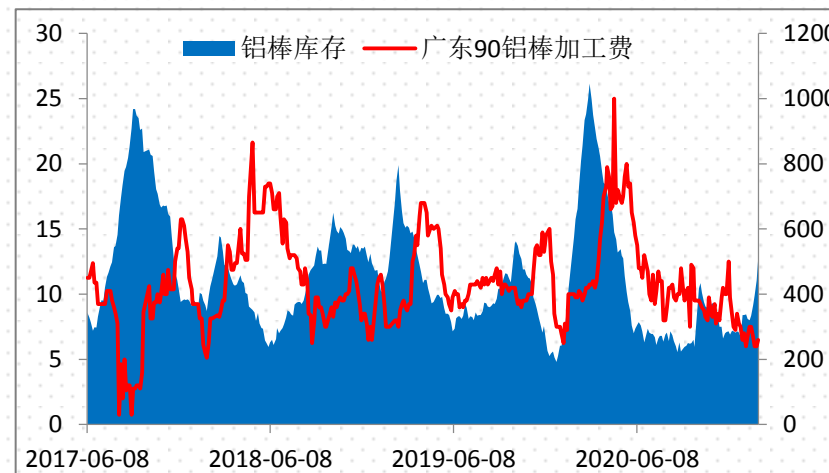
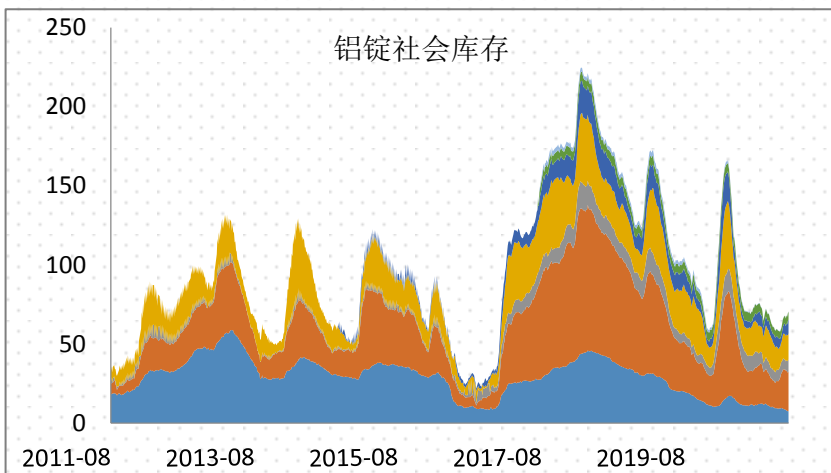
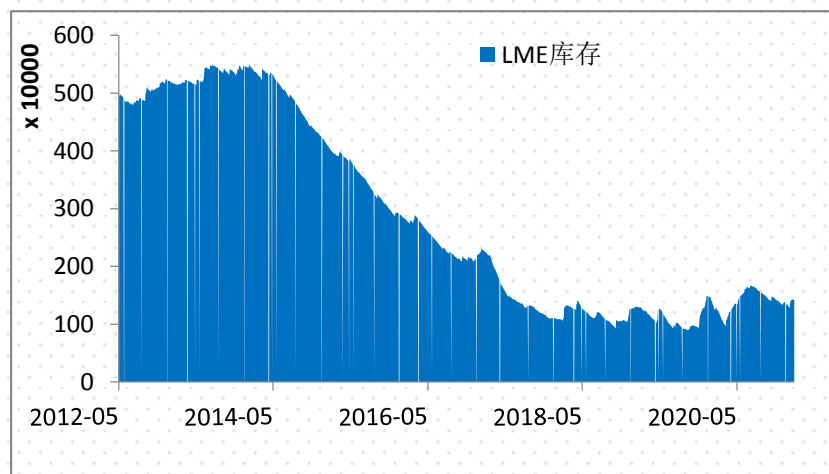
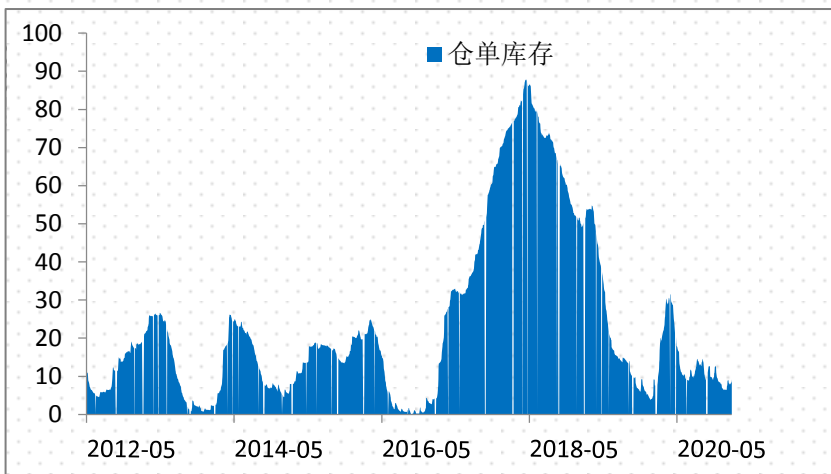
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

▶ 库存情况



数据来源：一德有色、wind

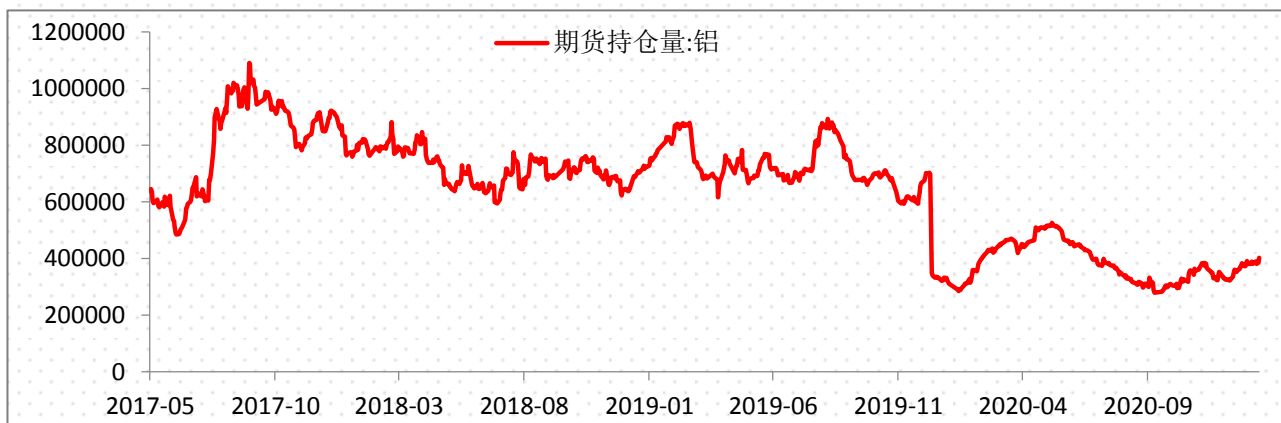
► 库存及持仓

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
2021-1-28	7.7	24.7	16.4	6.7	6.9	4.9	0.2	0.7	68.2
2021-2-4	7.5	25.1	16.4	7.7	8.7	5	0.2	0.8	71.4
周涨跌	-0.2	0.4	0	1	1.8	0.1	0	0.1	3.2

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2021-1-28	4.95	1.8	0.8	1.15	1.2	9.9
2021-2-4	6.3	2.35	1.2	1.35	1.5	12.7
周涨跌	1.35	0.55	0.4	0.2	0.3	2.8



数据来源：一德有色、wind



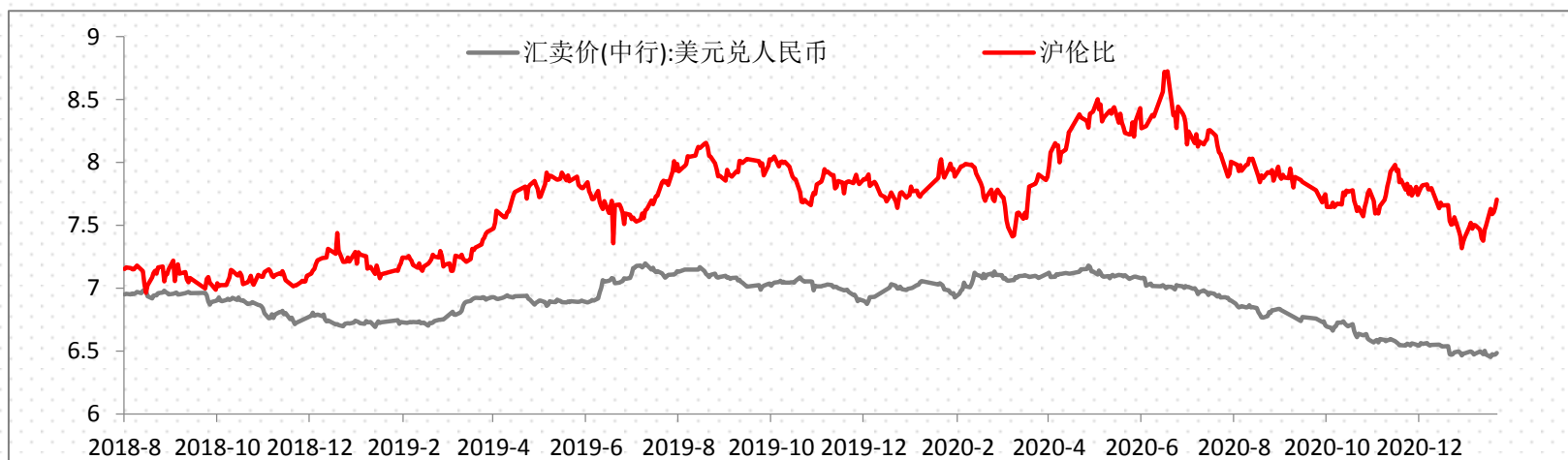
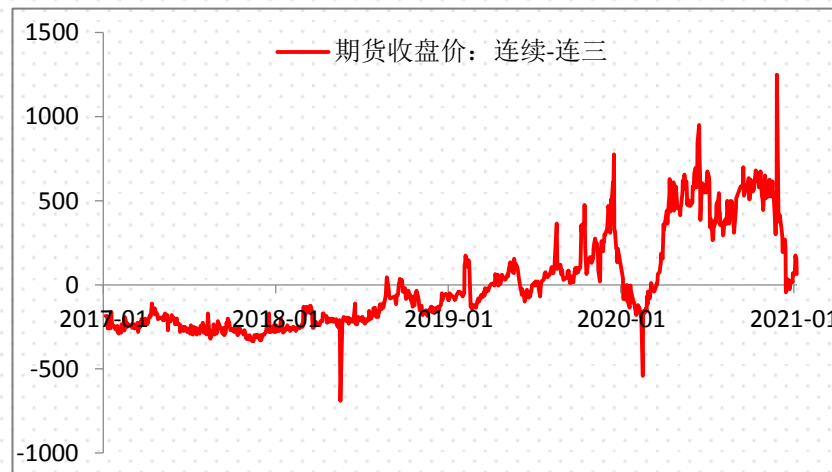
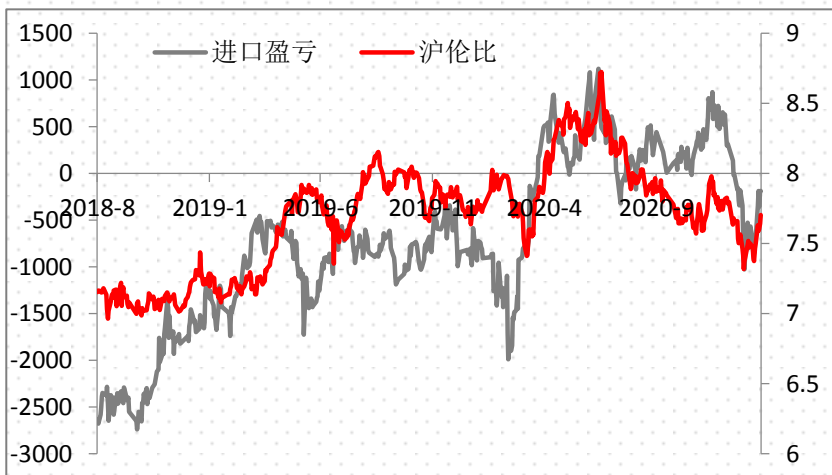
PART 5

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	1997.75	-3.25	6.4842	15667	15480	-187	7.70
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