



# 【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
- 5、进口氧化铝价格下滑
- 6、预焙阳极存在成本支撑
- 7、电解铝社会累库幅度降缓
- 8、下游消费
- 9、进口窗口开启

## ► 本周重点数据及摘要

---

1. SMM统计上海保税区铝锭库存合计28500吨，环比上周五减少6000吨。
2. 据SMM调研86家国内生产重熔棒企业，了解到不少企业已停止生产重熔棒，86家样本中有13家企业停产，总计产能49.8万吨，且几乎均无复产打算，多数主因环保检查严格，不得已停止生产，部分企业甚至拆掉所有炉子。
3. 神火股份当前电解铝分布在新疆和云南，其中新疆80万吨产能为满产，云南一期喝二期一段、二段已通电启动，二期三段预计6月份启动，目前运行产能75万吨。
4. 3月4日国内铝锭现货库存为117.3万吨，比上周增加9.1万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存24.63万吨，比上周增加0.7万吨。
5. 冶炼利润：对现货利润，本周五4257元/吨，上周4490元/吨。

## ► 现货市场价格走势

		2021-2-26	2021-3-5	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	17200	16930	-270
	伦铝三月 (美元/吨)	2136	2157	0
	南海现货 (元/吨)	17280	17080	-200
	长江现货 (元/吨)	17260	17100	-160
	沪粤价差 (元/吨)	20	-20	-40
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-5.25	1.75	7
	上海升贴水 (元/吨)	-60	-30	30
库存	LME库存 (吨)	108940	117535	8595
	铝锭现货库存 (万吨)	108.2	117.3	9.1
	铝棒库存 (万吨)	26.5	26.75	0.25
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	220	270	50
比值	沪伦比值	7.79	7.86	0.07

数据来源：一德有色、wind

## ▶ 本周策略



上周沪铝价格在碳中和等话题的推动下触及高点17870元/吨后有所回落收盘于17285元/吨，伦铝价格收盘于2184美元/吨，沪铝除汇比1.2，进口窗口打开。两会期间再次提到碳排放与扩大内需，对铝供需来讲均为利好，铝锭和铝棒社会库存累库幅度均已降缓，虽然铝价上涨铝棒加工费下调，但下游消费稳步复苏，大企业开工率大幅度回升，铝锭社会库存或在3月中下旬开始进入去库周期。铝价维持逢低做多的策略，沪铝国内跨期正套可在0-150元/吨之间操作，仓单库存水平不足以逼仓，等待价差回落后进一步正套操作。内外跨市正套可逐步操作，但获利空间可能有限。

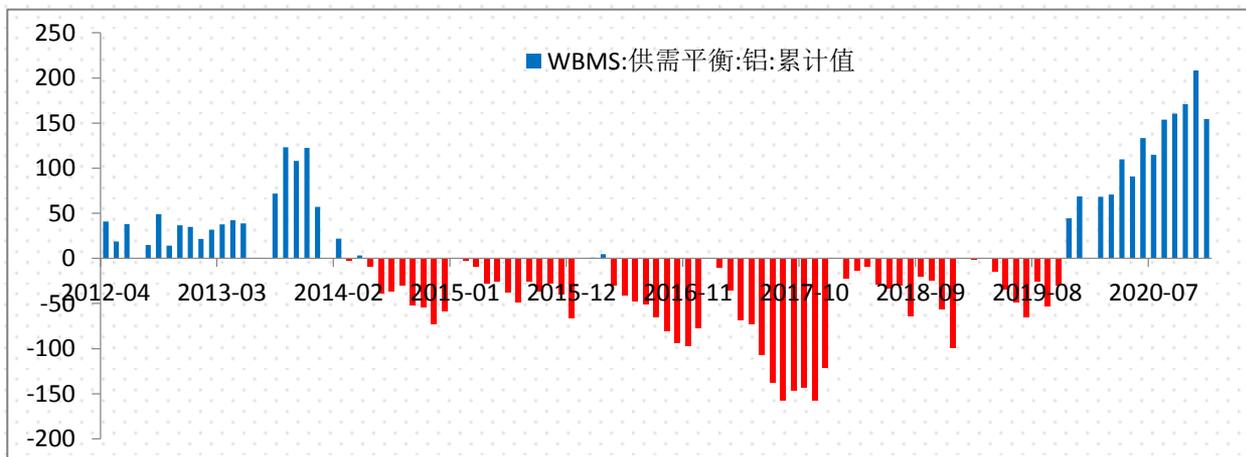
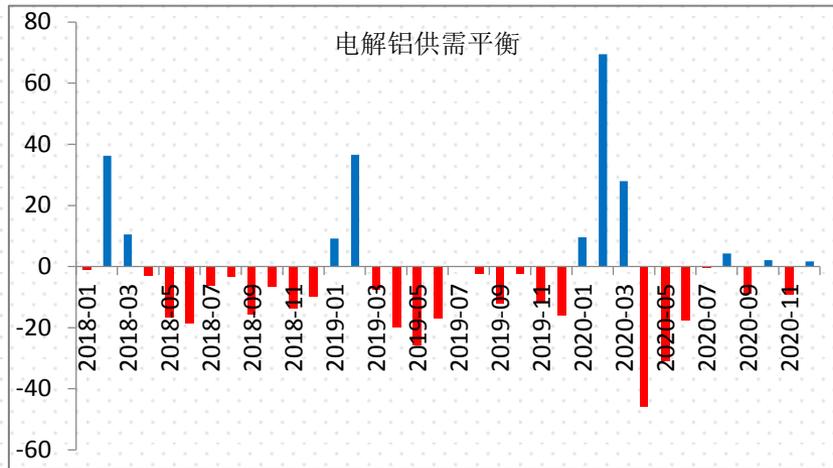
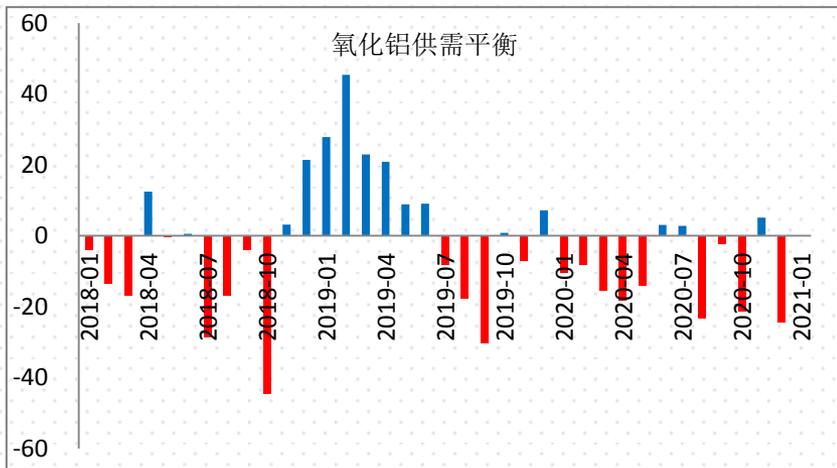


PART 1

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
2019-08	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
2021-01	61.3	332.3	10	342.3	333.1	9.2	70.5

# 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)	2021-2-26	2021-3-5	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2351	2351	-18	-0.8%
一级氧化铝均价:山西	2344	2337	-21	-0.9%
一级氧化铝均价:贵阳	2350	2350	-5	-0.2%
预焙阳极	3687.5	3902.5	215	5.8%
氟化铝	8900	8750	-150	-1.7%
冰晶石	5750	6000	250	4.3%
动力煤Q5500山西产	577.5	607.5	-5	-0.8%

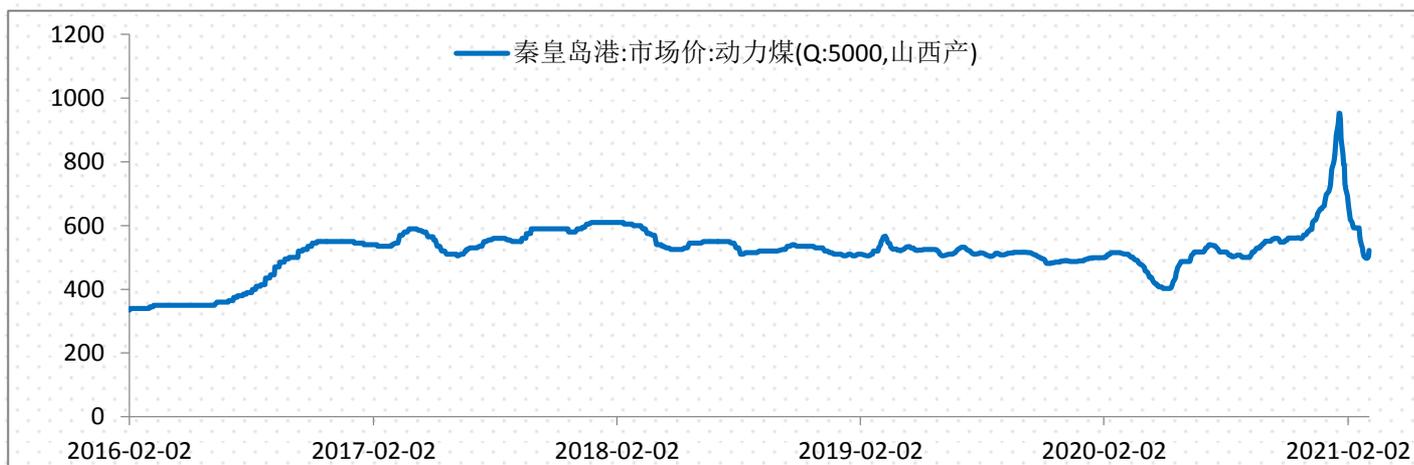


数据来源：一德有色、wind

## 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	2351	4537	
阳极炭块	0.48	4102.5	1969	
氟化铝	0.02	8750	175	
冰晶石	0.01	6000	60	
电力成本	13500	0.31	4185	自备电、网电加权
其它经营成本			2000	
<b>综合生产成本</b>			<b>12927</b>	全国成本加权



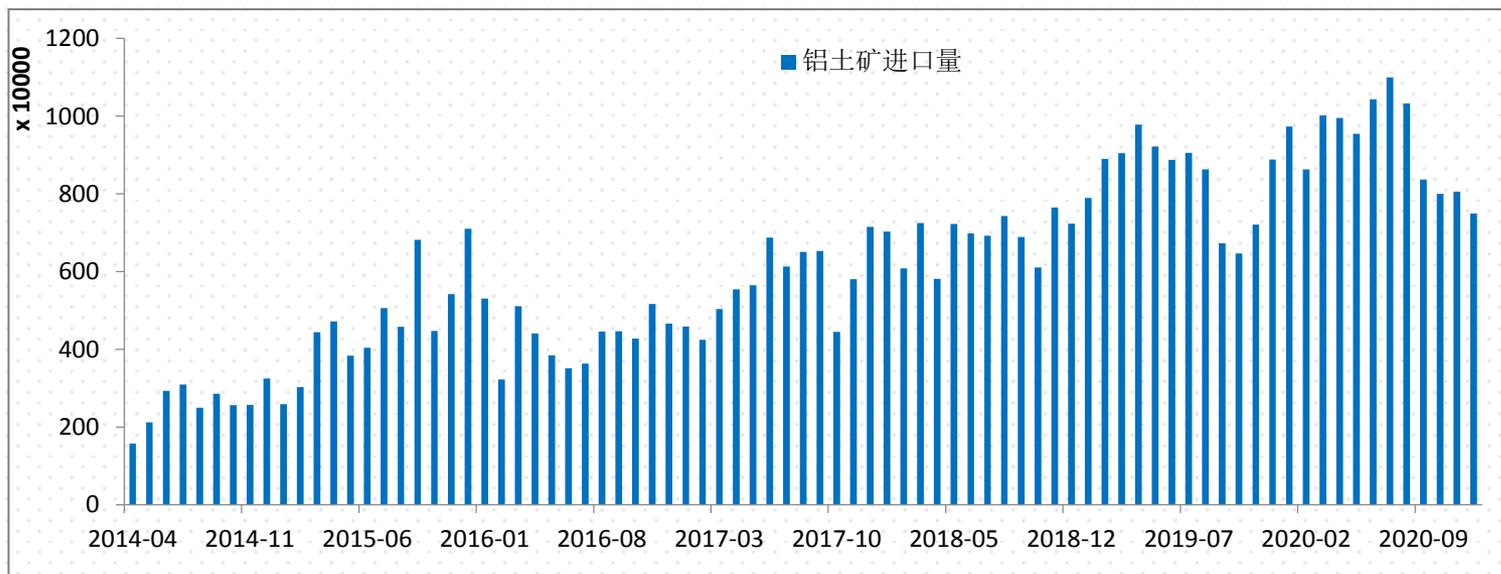
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

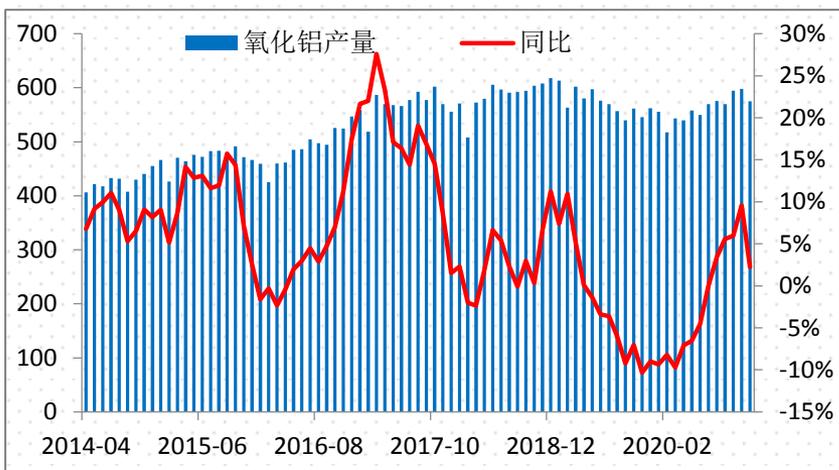
## ▶ 铝土矿



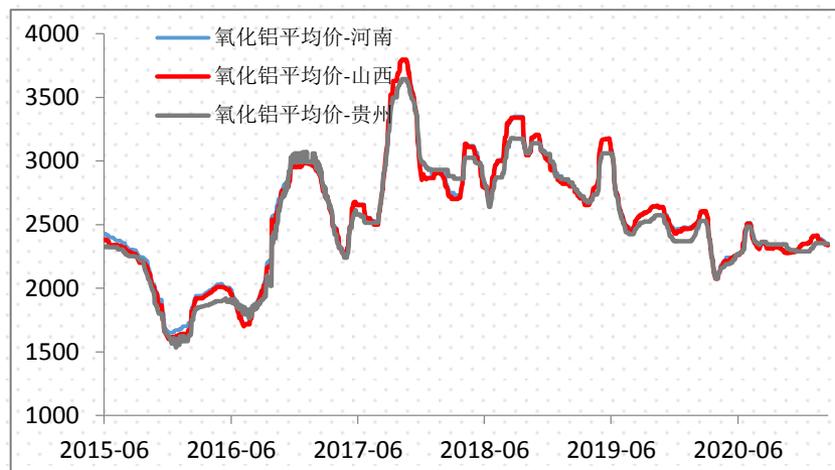
数据来源：一德有色、wind

本周进口铝土矿价格，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持稳，节后下游接货意愿一般，贸易商入市谨慎，市场以履行长单为主，现货成交平淡。北方市场报价2300-2400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2320-2360元/吨，河南地区报价2330~2370元/吨，山东地区报价2330~2360元/吨，广西地区2340~2380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294美元/吨，连云港氧化铝成交价格报价2460-2500元/吨，鲛鱼圈氧化铝成交价格报价2460-2500元/吨。

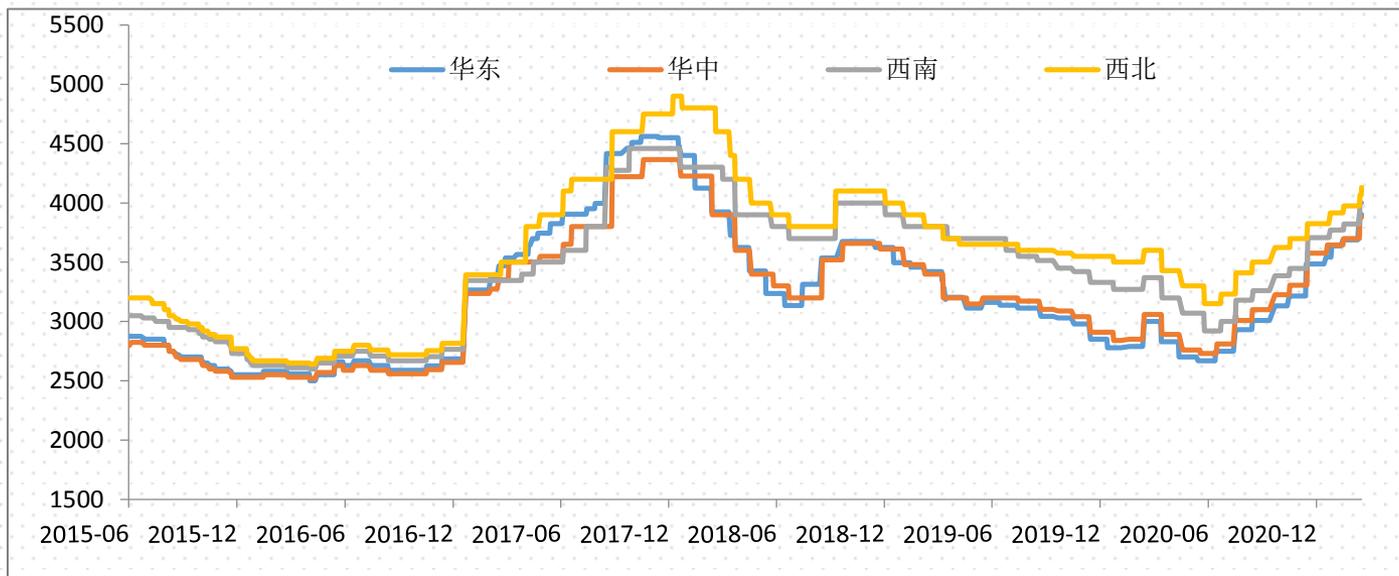
## ► 氧化铝新增产能

			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、广西龙州新翔生态铝业有限公司预计3月底至4月初投产，该项目总年产能360万吨，预计一期投产产能100万吨/年。2、河北文丰新材料有限公司计划于今年10月份第一期项目投产，涉及产能240万吨/年，共两条生产线。3、春节前后山东魏桥氧化铝开始逐步恢复生产，目前有效运行产能1700万吨，完全复产尚需时间。

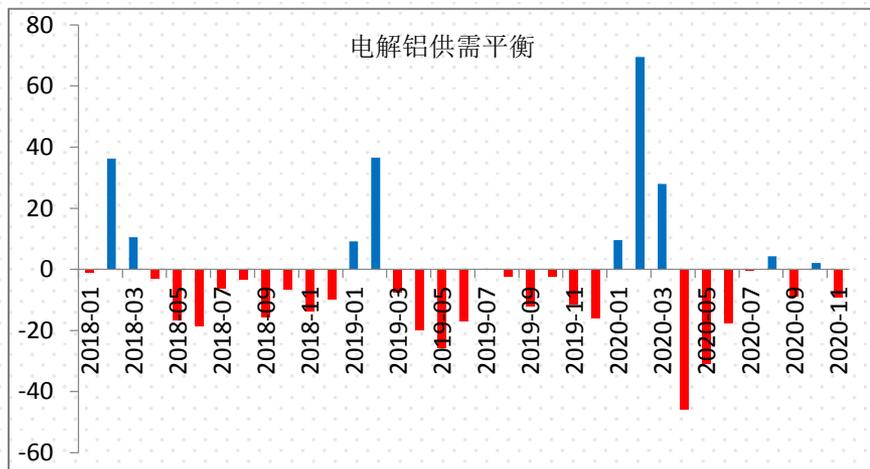
## ► 预焙阳极



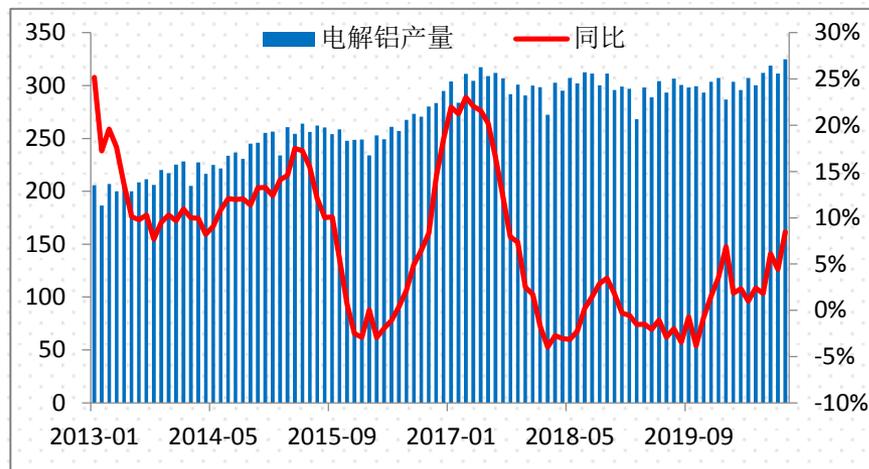
数据来源：一德有色、wind

本周中国预焙阳极价格稳定，下月定价尚未出炉，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。上游方面，，本周石油焦价格有涨有跌，炼厂出货较一般，下游备货接近尾声。山东地区中高硫焦价格小幅回落，低硫焦资源偏少，价格依旧坚挺，市场均价在1640-1930元/吨。煅烧焦本周价格有所上涨，主流地区均价2050-2200元/吨，主要受成本价格支撑。

# ▶ 电解铝

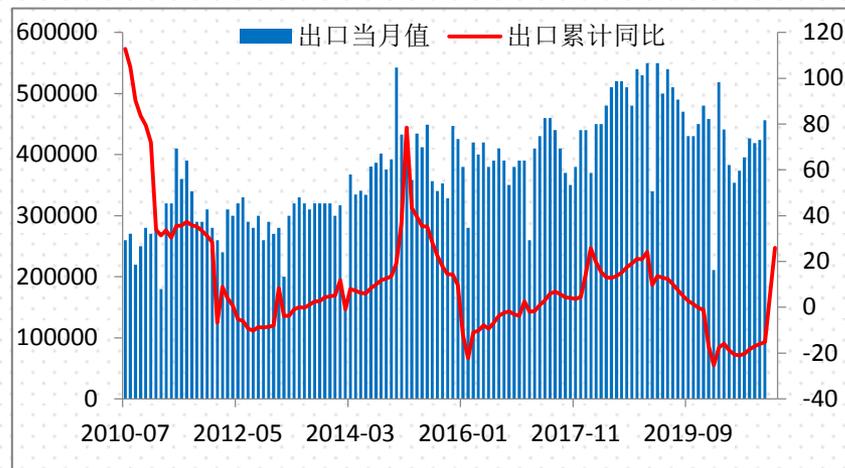
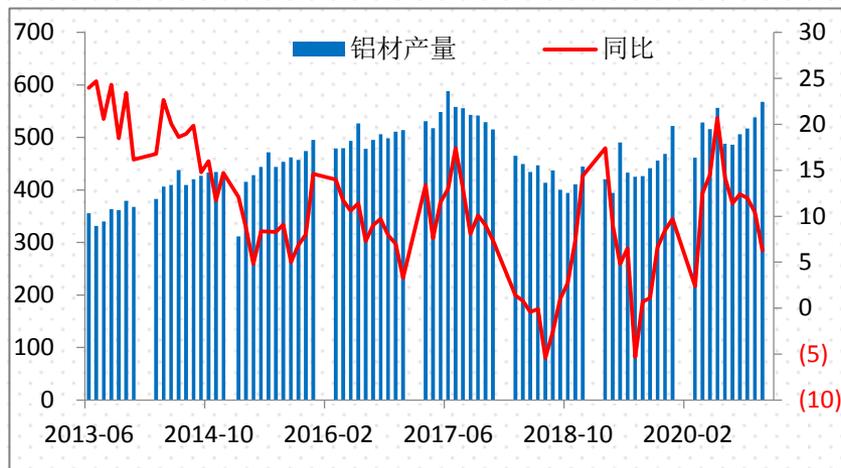


数据来源：一德有色、wind



上周沪铝价格在碳中和等话题的推动下触及高点17870元/吨后有所回落收盘于17285元/吨，伦铝价格收盘于2184美元/吨，沪铝除汇比1.2，进口窗口打开。两会期间再次提到碳排放与扩大内需，对铝供需来讲均为利好，铝锭和铝棒社会库存累库幅度均已降缓，虽然铝价上涨铝棒加工费下调，但下游消费稳步复苏，大企业开工率大幅度回升，铝锭社会库存或在3月中下旬开始进入去库周期。铝价维持逢低做多的策略，沪铝国内跨期正套可在0-150元/吨之间操作，仓单库存水平不足以逼仓，等待价差回落后进一步正套操作。内外跨市正套可逐步操作，但获利空间可能有限。社会库存方面3月4日国内铝锭现货库存为117.3万吨，比上周增加9.1万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存24.63万吨，比上周增加0.7万吨。

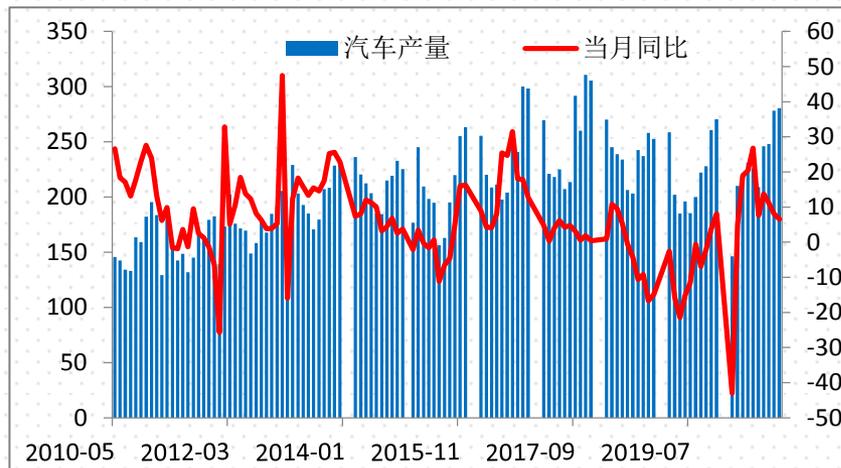
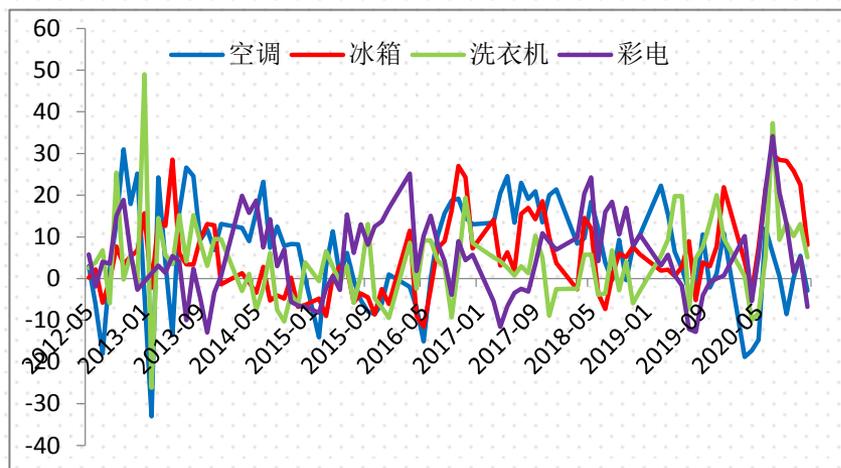
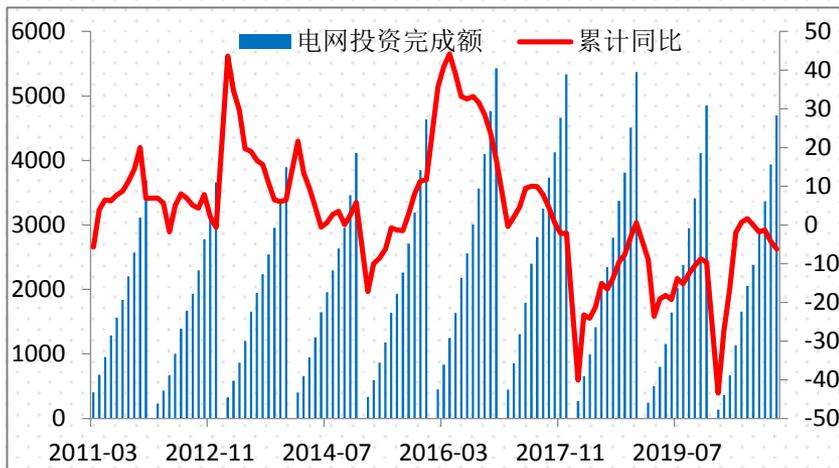
# 下游消费



	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 <sup>2</sup> )	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



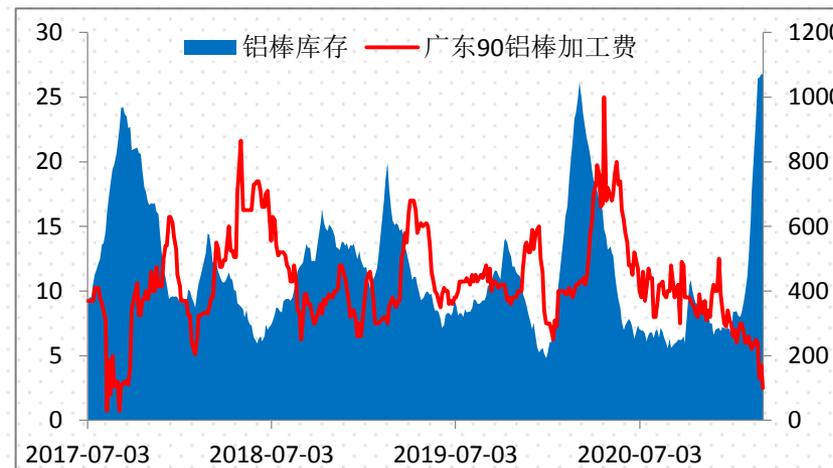
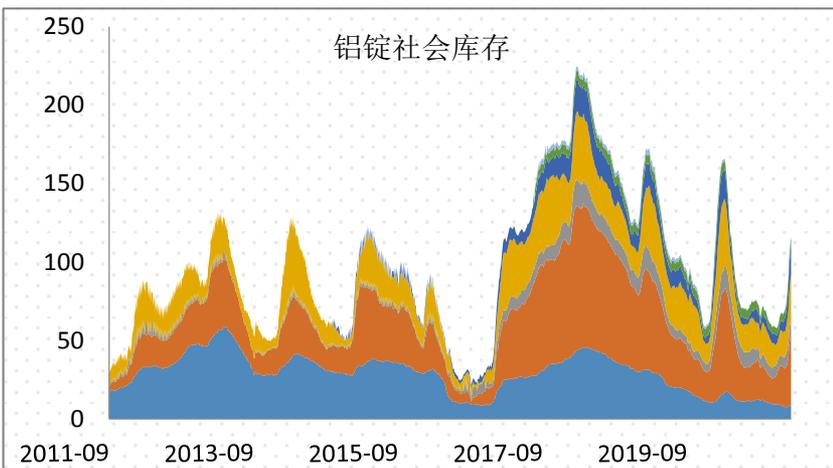
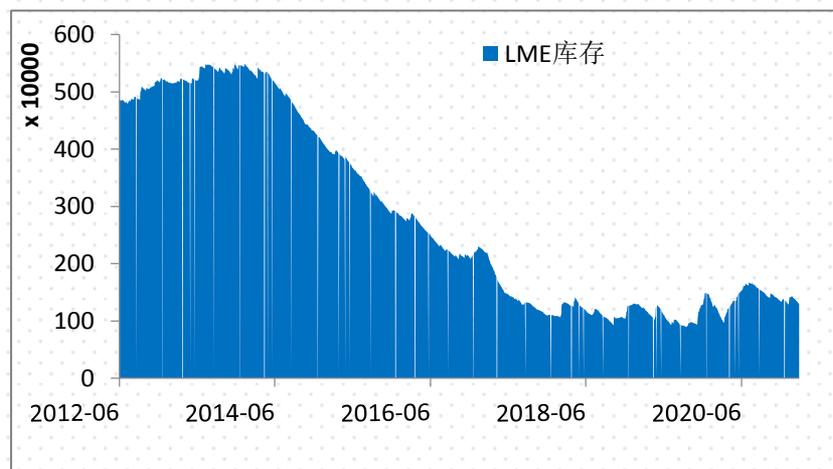
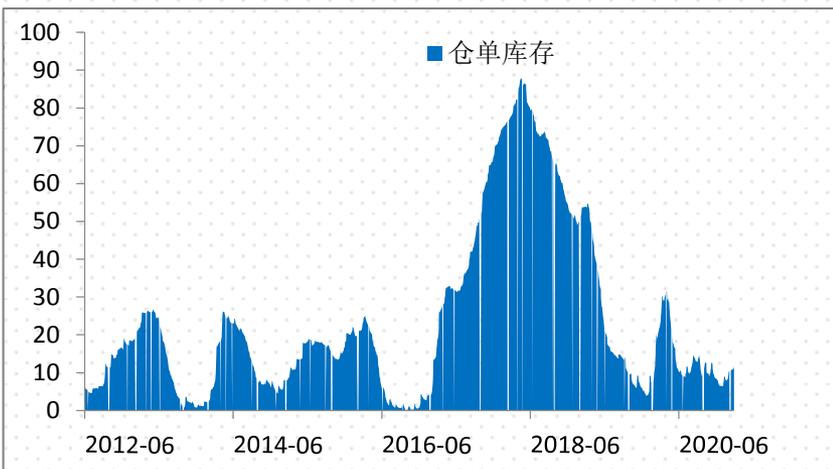
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

# ► 库存情况



数据来源：一德有色、wind

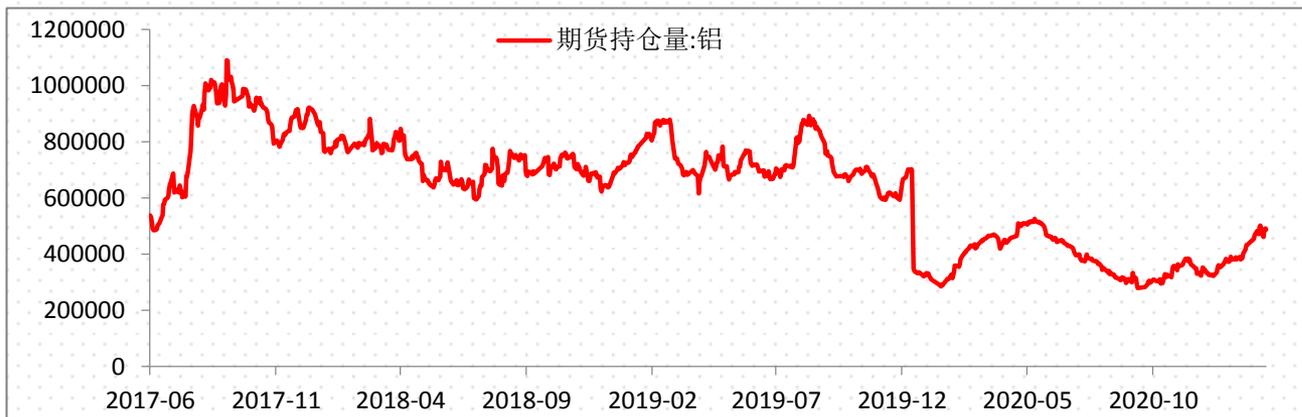
## ► 库存及持仓

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
2021-2-25	8.4	41	24.8	9.7	17.5	5.5	0.3	1	108.2
2021-3-4	8.6	44.8	28.4	9.6	18.8	5.6	0.3	1.2	117.3
周涨跌	0.2	3.8	3.6	-0.1	1.3	0.1	0	0.2	9.1

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2021-2-25	10.9	5.5	2.8	3.5	3.8	26.5
2021-3-4	11.45	5.9	2	3.5	3.9	26.75
周涨跌	0.55	0.4	-0.8	0	0.1	0.25



数据来源：一德有色、wind



PART 5

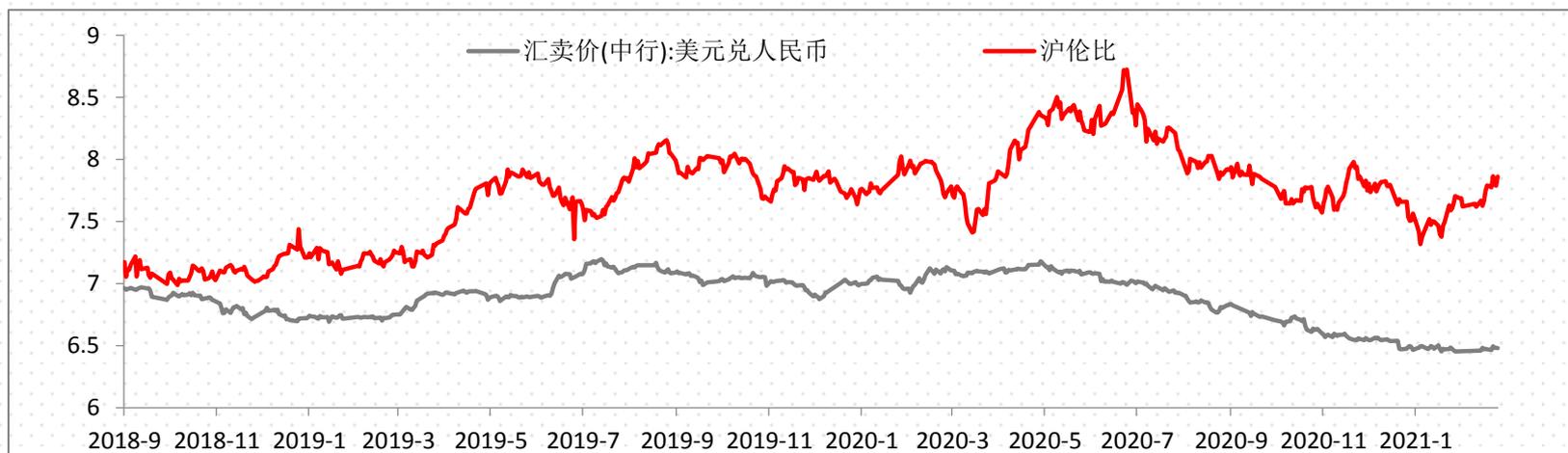
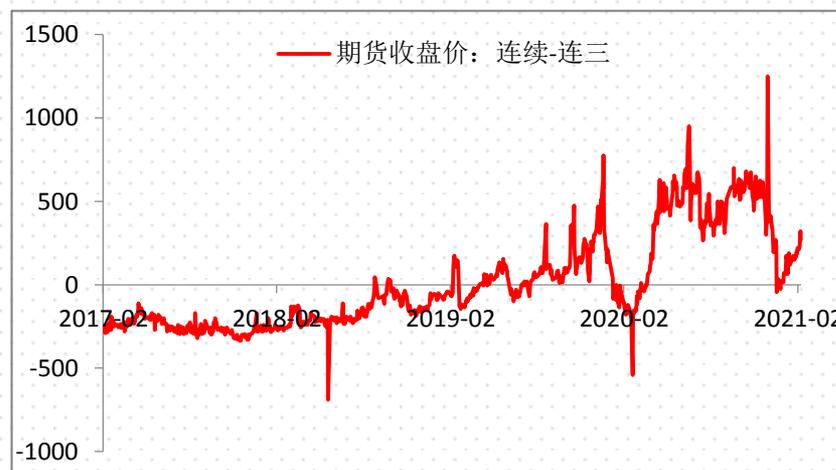
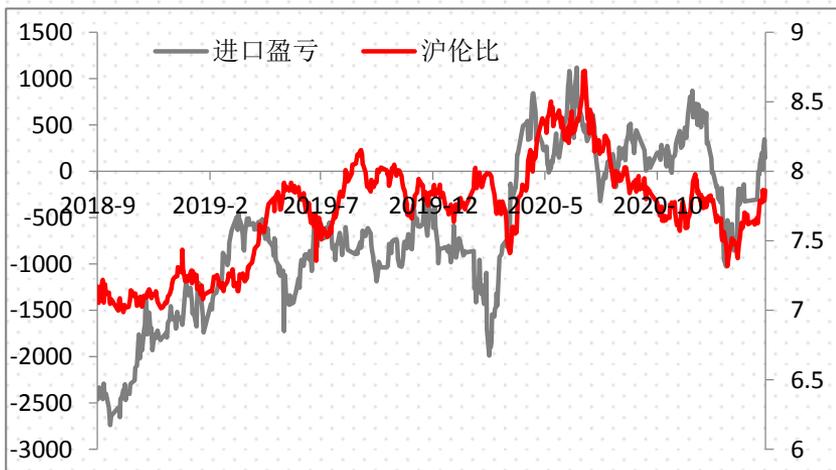
进口盈亏及价差

## ▶ 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	2163.25	1.75	6.4922	16864	17100	236	7.86
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