



【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、氧化铝价格
- 6、预焙阳极原材料价格上涨
- 7、电解铝社会库存
- 8、下游消费
- 9、进口窗口重新打开

► 本周重点数据及摘要

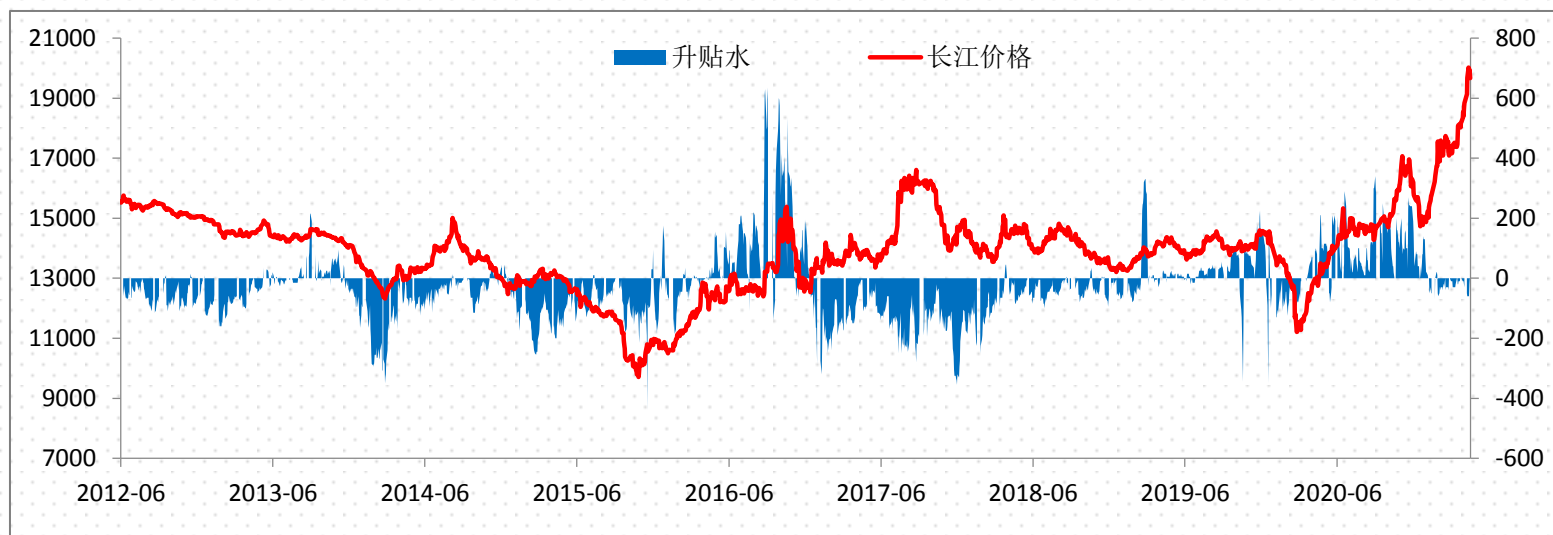
1. 5.13日 国家发改委环资司司长刘德春主持召开部分节能形势严峻地区谈话提醒视频会议，对今年一季度能耗强度不降反升的浙江、广东、广西、云南、青海、宁夏、新疆等省区节能主管部门负责人进行谈话提醒。
2. 美国经济加速复苏之际，通胀也在飙升。周三晚间美国劳工部公布的数据显示，4月CPI显著高于市场预期，创下逾12年最快增速。具体而言，美国4月CPI同比增长4.2%，预期3.6%，前值2.6%；4月CPI环比增长0.8%，预期0.2%，前值0.6%。
3. 5月12日最新消息，中汽协方面数据称，中国4月份汽车销量225.2万辆，同比增长8.6%；1-4月汽车销量874.8万辆，累计同比增长51.8%。4月份乘用车销量170.4万辆，同比增长10.8%。中国4月份新能源汽车销量20.6万辆，同比增长180.3%；1-4月新能源汽车销量73.2万辆，累计同比增长249.2%。
4. 5月14日国内铝锭现货库存为106.1万吨，比上周下降5.4万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存10.52万吨，比上周下降3.39万吨。
5. 对现货利润，本周6300元/吨，上周6562元/吨。

► 现货市场价格走势

		2021-5-7	2021-5-14	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	19655	19380	-275
	伦铝三月 (美元/吨)	2420.5	2532	0
	南海现货 (元/吨)	19700	19720	20
	长江现货 (元/吨)	19680	19670	-10
	沪粤价差 (元/吨)	20	50	30
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-10.3	-14.25	-3.95
	上海升贴水 (元/吨)	-60	-10	50
库存	LME库存 (吨)	156319	177933	21614
	铝锭现货库存 (万吨)	111.5	106.1	-5.4
	铝棒库存 (万吨)	14.25	11.1	-3.15
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	25	115	90
比值	沪伦比值	7.79	7.88	0.08

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略



过去一周工业品呈现高位快速回落的走势，沪铝价格下跌近1000元/吨收盘于19515元/吨，伦铝价格收盘于2446.5美元/吨，进口窗口打开。铝锭社会库存维持下降趋势至105万吨左右，由于云南地区电力紧张，虽尚未造成实际减产影响，但使得供给端存在增速放缓的预期，消费端表现稳定，长期来看铝价向上大方向不变。但短期受国家喊话稳定物价影响，海外疫情的严峻和国内本土病例再次出现，以及抛储预期临近，加上前期多头的获利了结，短期表现高位回落，操作上应以保护利润规避风险为主。套利方面由于进口窗口打开，跨市正套可逐步布局。

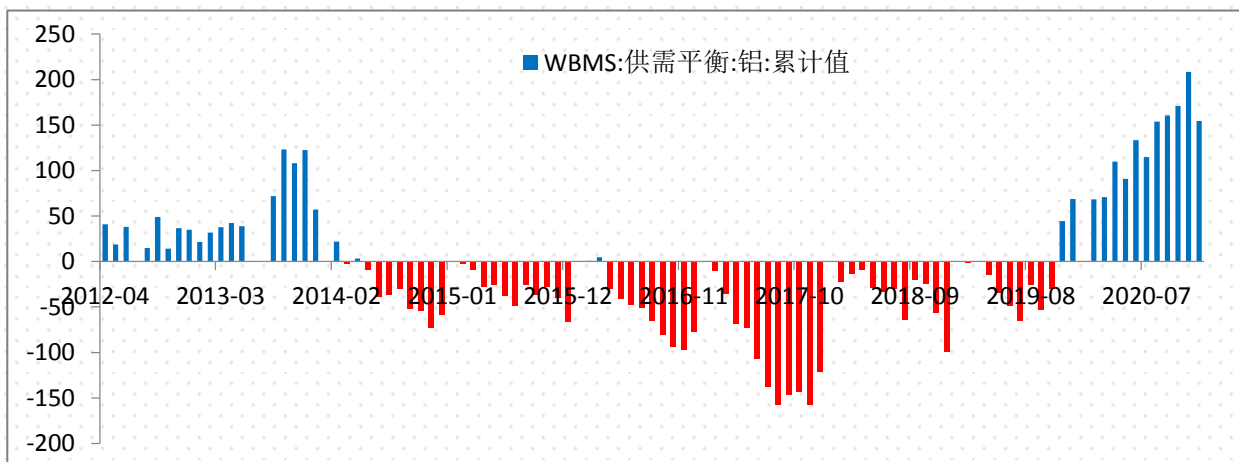
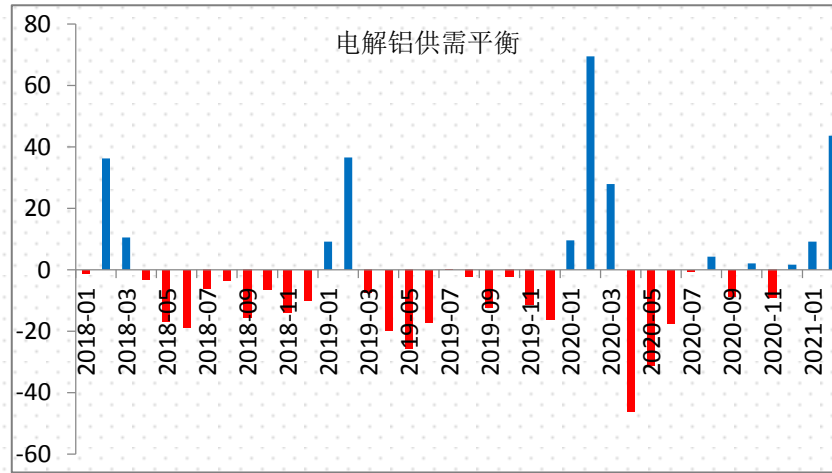
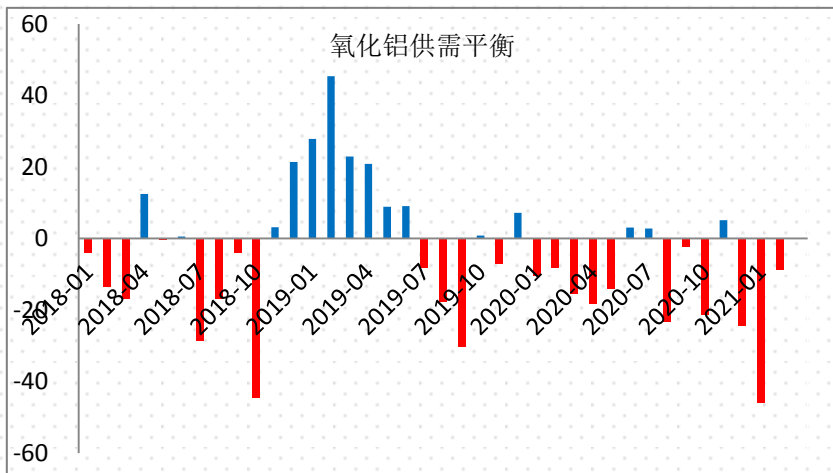


PART 1

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
2019-11	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	18.6	350.9	341.7	9.2	70.5
2021-02	70.5	301.7	5.7	307.4	263.7	43.7	114.2
2021-03	114.2	334.6	8.7	343.3	334.4	8.9	123.1
2021-04	123.1	325	3	328	339.6	-11.6	111.5

供需平衡



数据来源：一德有色、wind



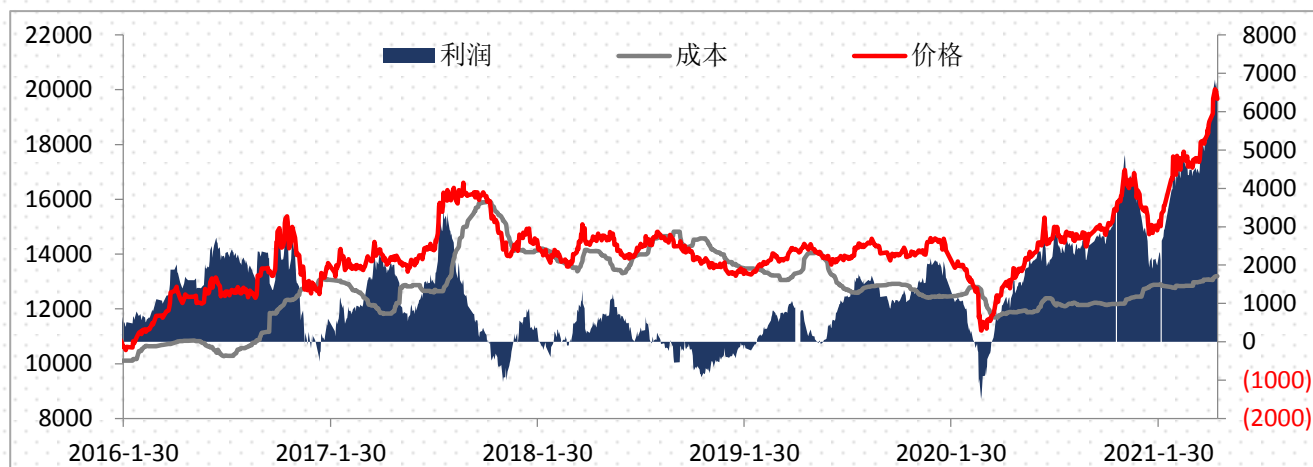
PART 2

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)	2021-4-30	2021-5-7	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2356	2397	41	1.7%
一级氧化铝均价:山西	2394	2435	41	1.7%
一级氧化铝均价:贵阳	2350	2370	20	0.9%
预焙阳极	4397.5	4397.5	0	0.0%
氟化铝	7600	7600	0	0.0%
冰晶石	6000	6000	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	851.5	952.5	101	11.9%

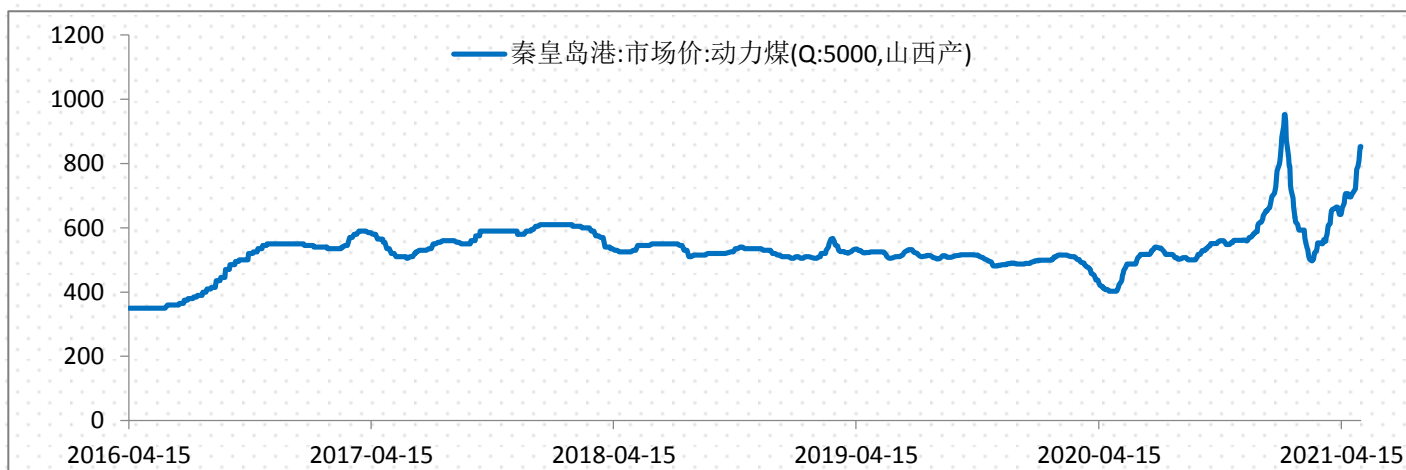


数据来源：一德有色、wind

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	2397	4626	
阳极炭块	0.48	4597.5	2207	
氟化铝	0.02	7600	152	
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	
综合生产成本			13151	全国成本加权



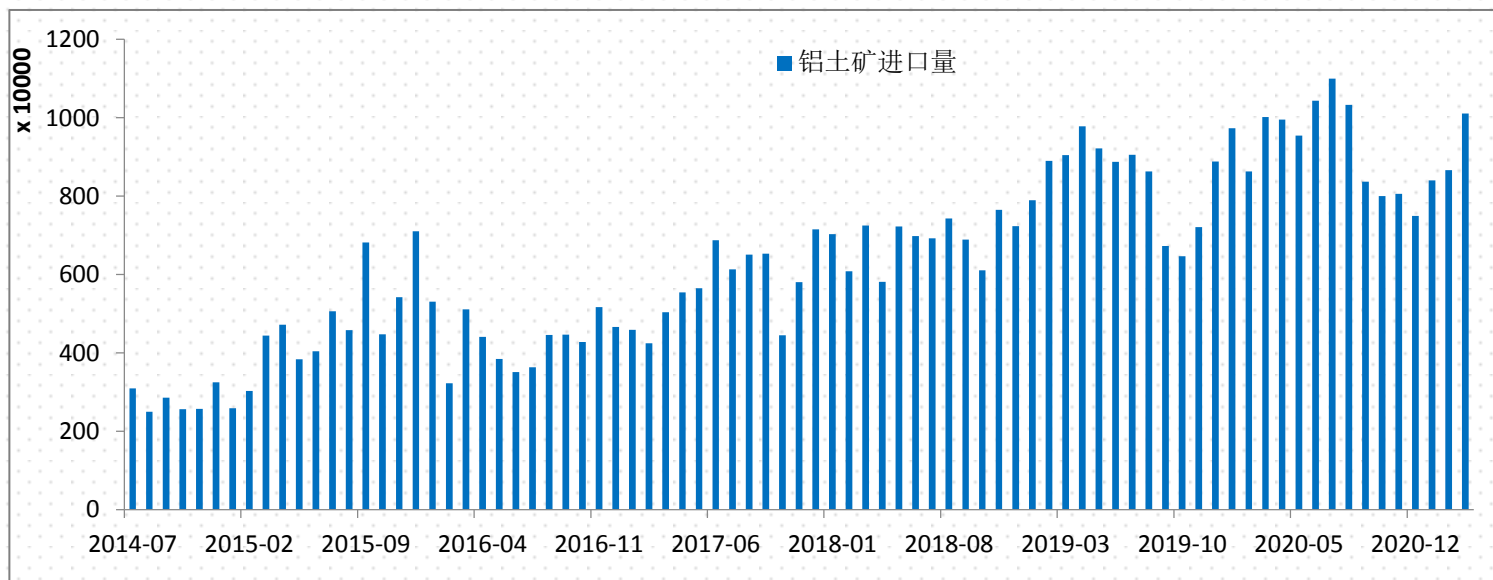
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

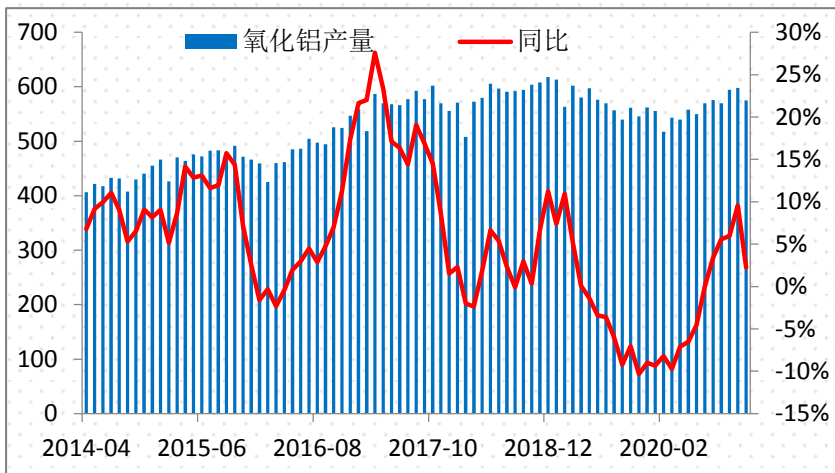
▶ 铝土矿



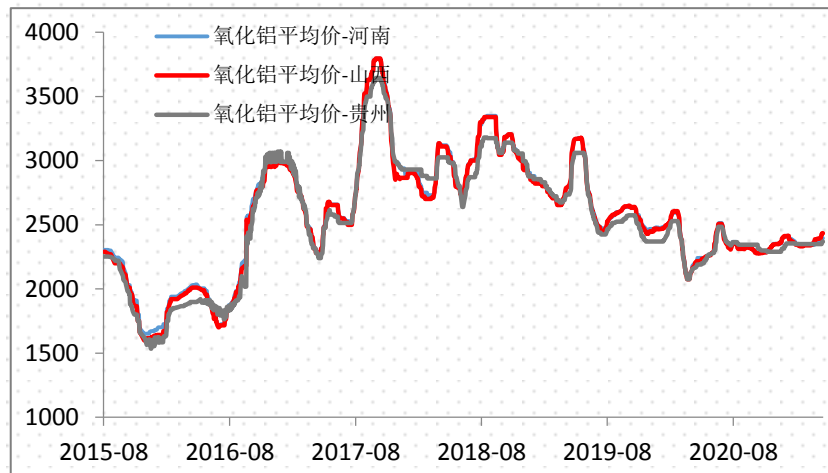
数据来源：一德有色、wind

本周进口铝土矿价格持稳，其中几内亚 AL：46-48%，SI：3-4%，CIF:52美元/吨，上涨1美元/吨；澳洲一水 Al:51-53%，Si:10-11%,CIF:40美元/吨；澳洲三水Al:48-50%，Si:8-10%,CIF:42美元/吨；印尼 Al:47-49%，RSi:4%，CIF:52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上涨，下游企业及贸易商接货意愿增加，市场询价积极性明显提高，但持货商挺价惜售为主，接货商入市谨慎，观望情绪较浓，整体现货成交较为稀少。北方市场报价2350-2450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2430-2470元/吨，河南地区报价2420~2460元/吨，山东地区报价2430~2470元/吨，广西地区2360~2400元/吨，贵州地区2360~2380元/吨。氧化铝FOB澳洲报价为2765美元/吨，连云港氧化铝成交价格报价2460-2500元/吨。

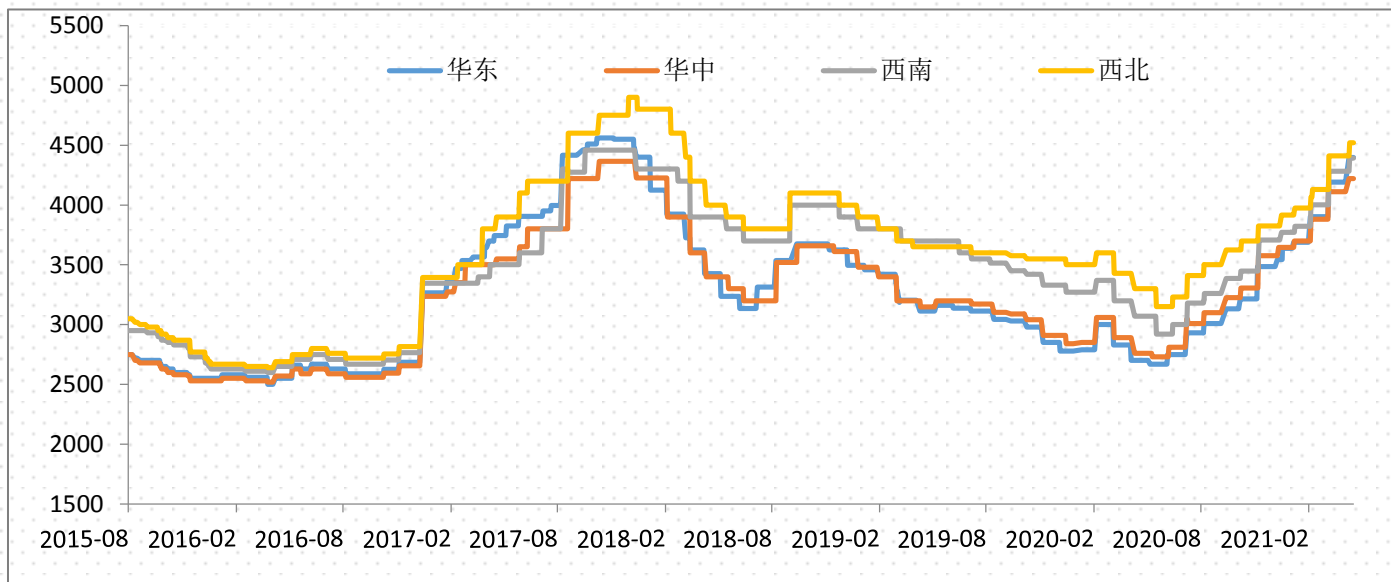
► 氧化铝新增产能

			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、交口信发目前已开始复产，涉及产能140万吨，目前还未出产品。2、中铝山东实施弹性生产，涉及产能20万吨/年，目前运行产能为180万吨/年。3、香江万基近期受矿石供应不足的影响停产一条生产线，涉及产能60万吨/年。

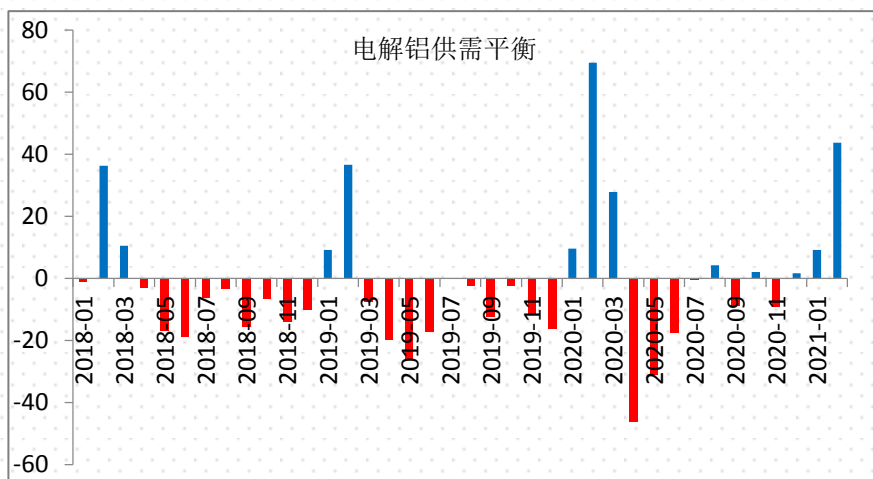
▶ 预焙阳极



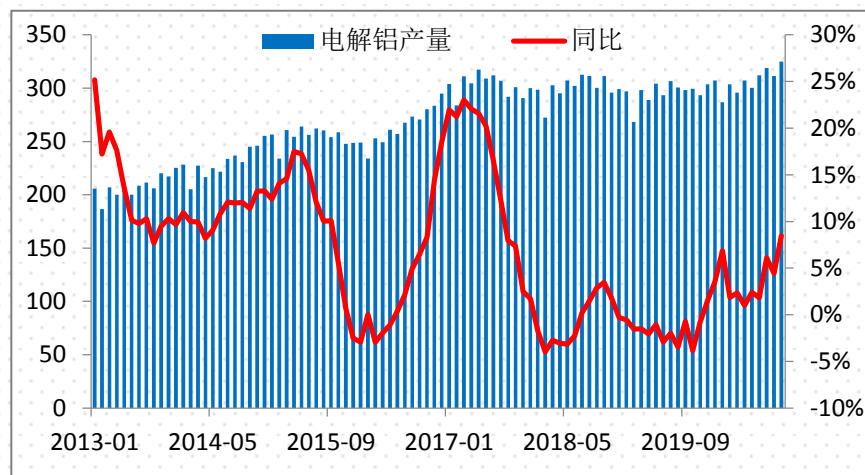
数据来源：一德有色、wind

本周中国预焙阳极价格持稳，各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极价格3995-4175元/吨；河南地区预焙阳极价格3970-4280元/吨；西北地区预焙阳极价格4280-4380元/吨；东北地区预焙阳极价格4020-4280元/吨上游方面，本周石油焦价格上涨，主流地区均价2248-2484元/吨，煅烧焦价格小幅上涨，主流地区均价2600-2850元/吨。

▶ 电解铝

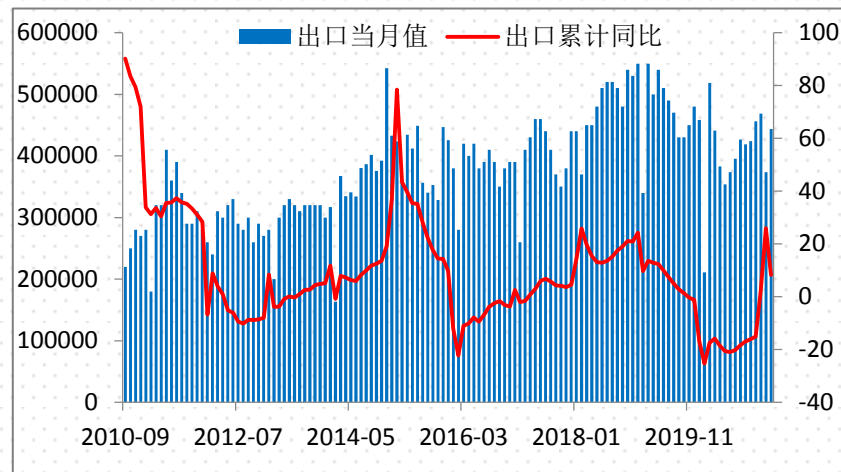
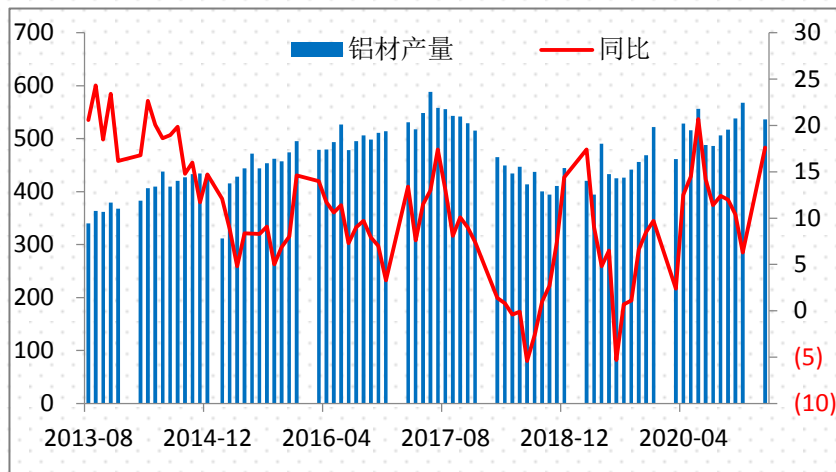


数据来源：一德有色、wind



过去一周工业品呈现高位快速回落的走势，沪铝价格下跌近1000元/吨收盘于19515元/吨，伦铝价格收盘于2446.5美元/吨，进口窗口打开。铝锭社会库存维持下降趋势至105万吨左右，由于云南地区电力紧张，虽尚未造成实际减产影响，但使得供给端存在增速放缓的预期，消费端表现稳定，长期来看铝价向上大方向不变。但短期受国家喊话稳定物价影响，海外疫情的严峻和国内本土病例再次出现，以及抛储预期临近，加上前期多头的获利了结，短期表现高位回落，操作上应以保护利润规避风险为主。套利方面由于进口窗口打开，跨市正套可逐步布局。社会库存方面5月14日国内铝锭现货库存为106.1万吨，比上周下降5.4万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存10.52万吨，比上周下降3.39万吨。

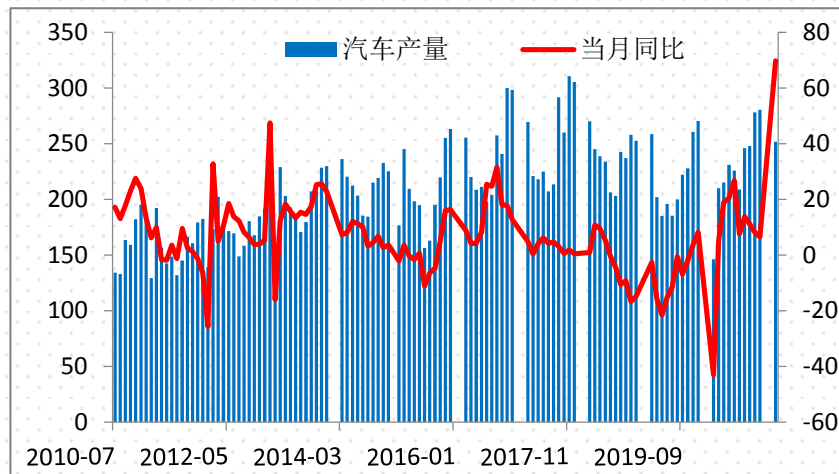
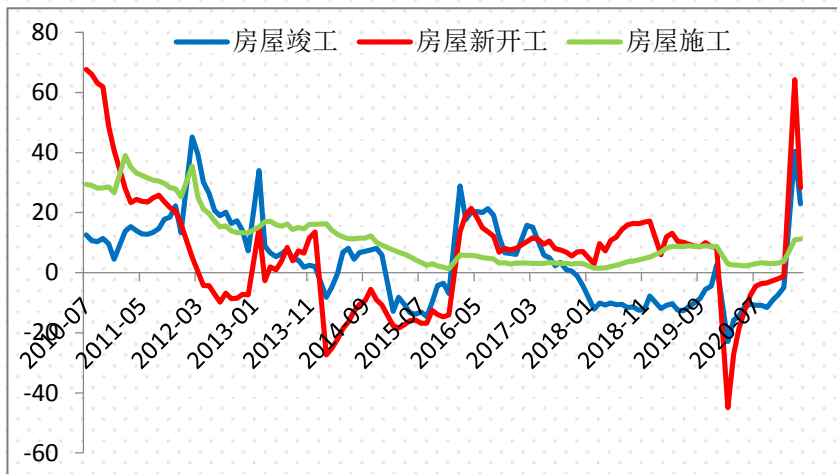
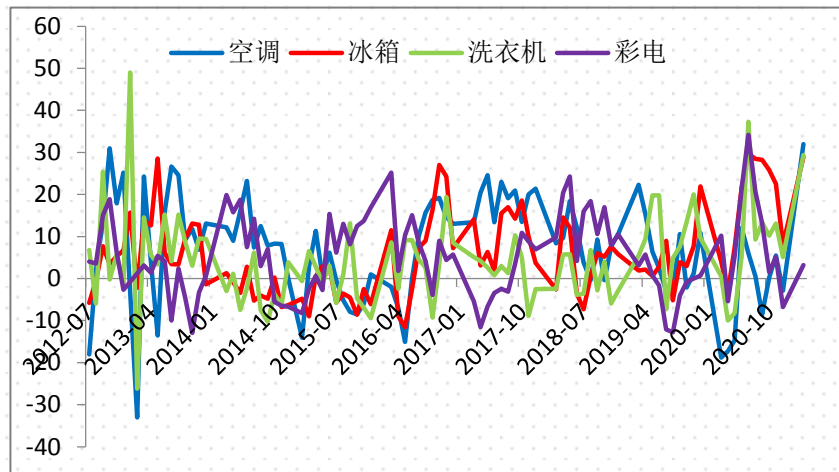
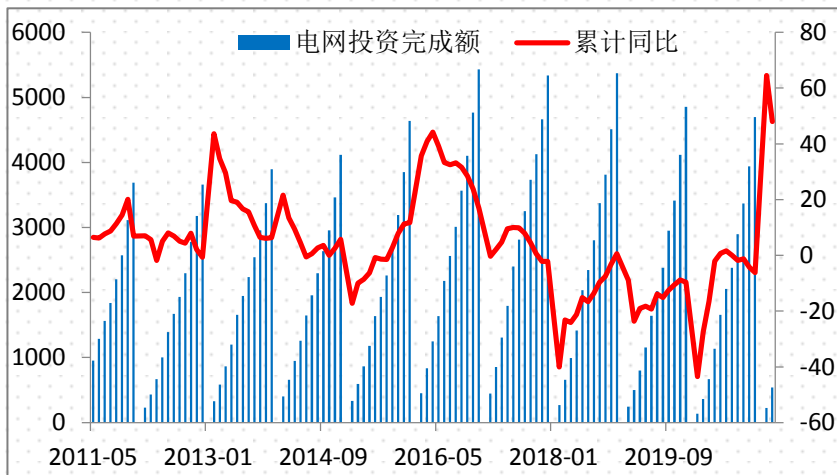
下游消费



	2020-11	2020-12	2021-03
国内汽车产量 (万辆)	278.3	280.4	251.7
当月同比	8.1%	6.5%	69.8%
房屋新开工面积 (累计值万m ²)	201085	224433	36163
累计同比	-2.0%	-1.2%	28.2%
家用冰箱产量 (万台)	898.9	796.4	946.6
当月同比	22.5%	8.1%	28.9%
洗衣机产量 (万台)	856.6	806.4	831.2
当月同比	13.1%	5.1%	29.4%
空调产量 (万台)	1771.6	2152.5	2591.6
当月同比	5.5%	-2.9%	32.0%

数据来源：一德有色、wind

下游消费



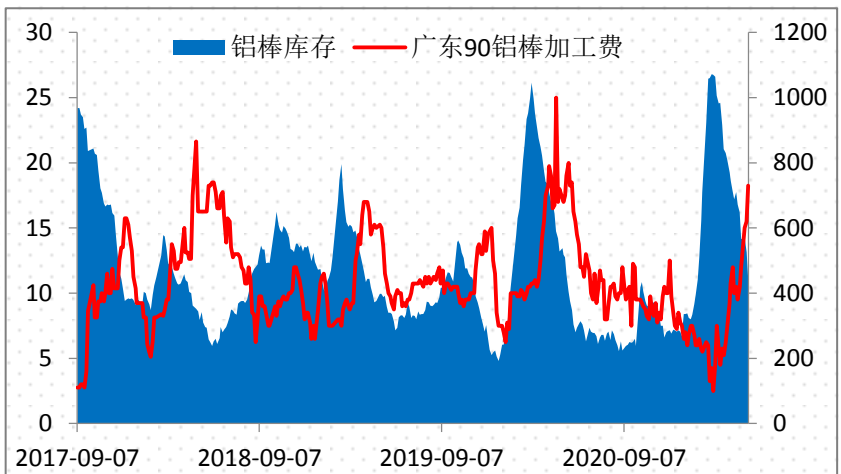
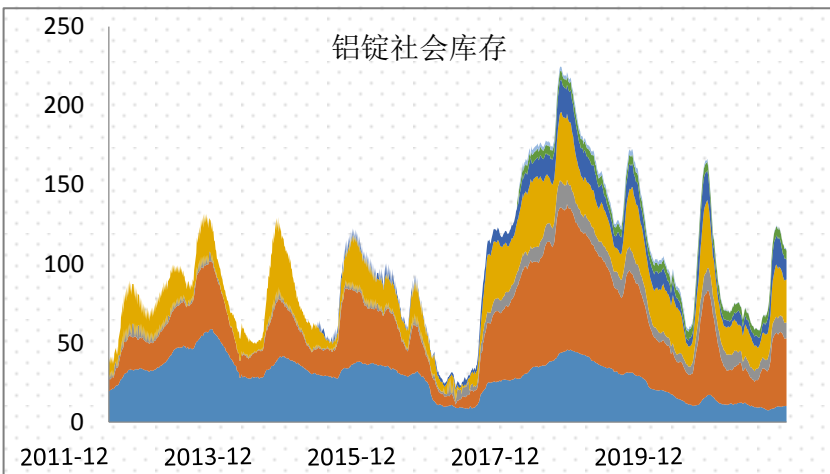
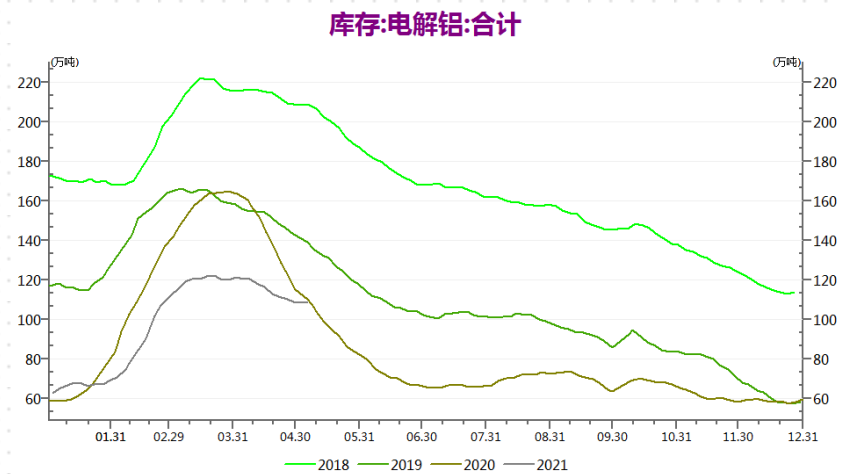
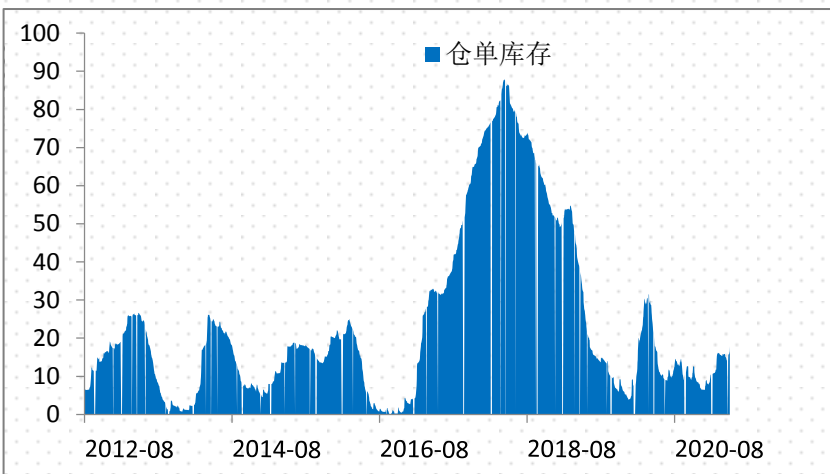
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

► 库存情况



数据来源：一德有色、wind

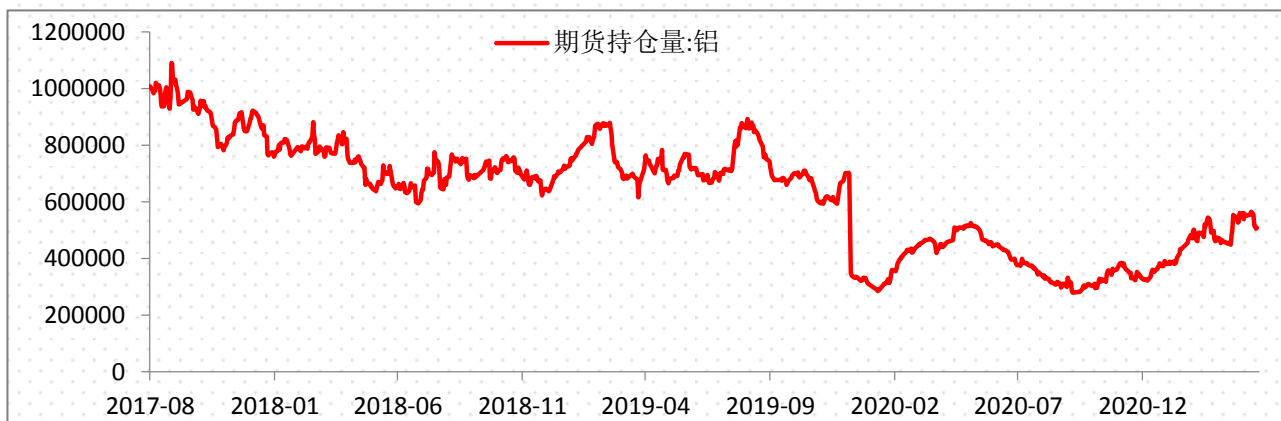
► 库存及持仓

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
2021-5-6	10.2	42.7	27	10	13.4	6.1	0.7	1.4	111.5
2021-5-13	9.8	41.3	24.8	9.9	12.2	6	0.7	1.4	106.1
周涨跌	-0.4	-1.4	-2.2	-0.1	-1.2	-0.1	0	0	-5.4

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2021-5-6	6.3	3.05	1.4	1.3	2.2	14.25
2021-5-13	5.1	2.7	1	1	1.3	11.1
周涨跌	-1.2	-0.35	-0.4	-0.3	-0.9	-3.15



数据来源：一德有色、wind



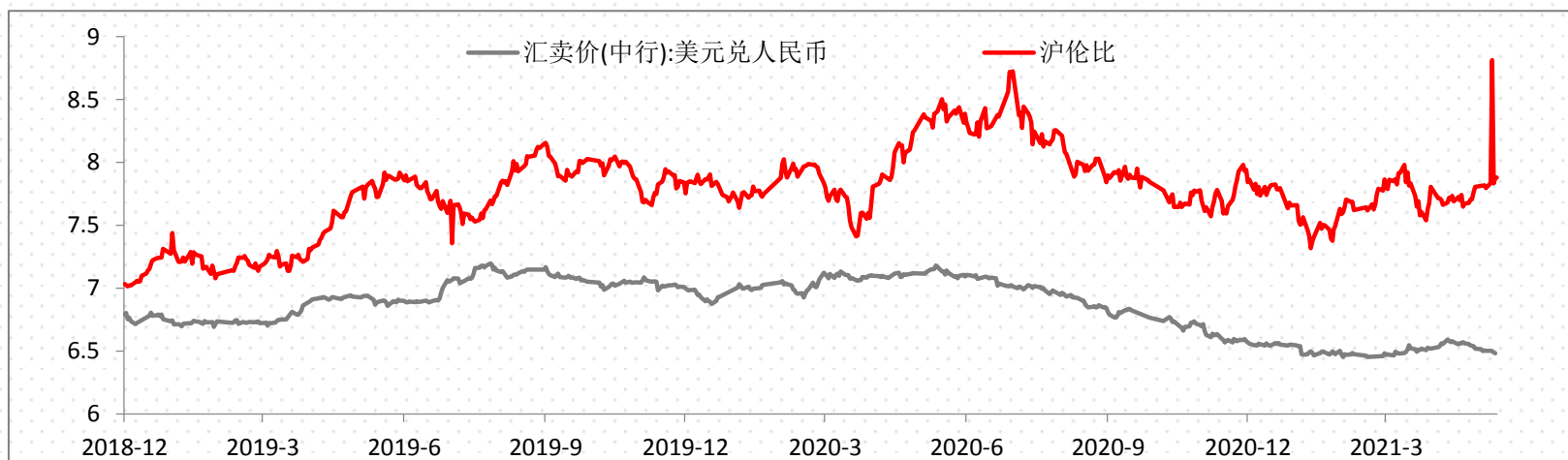
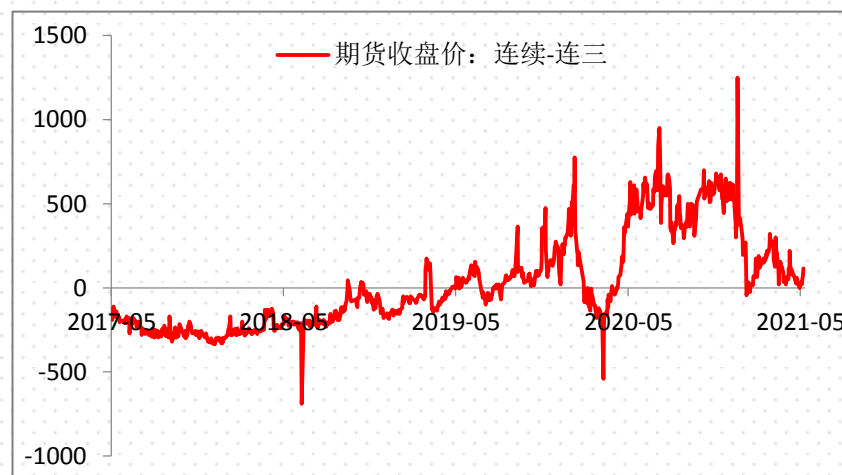
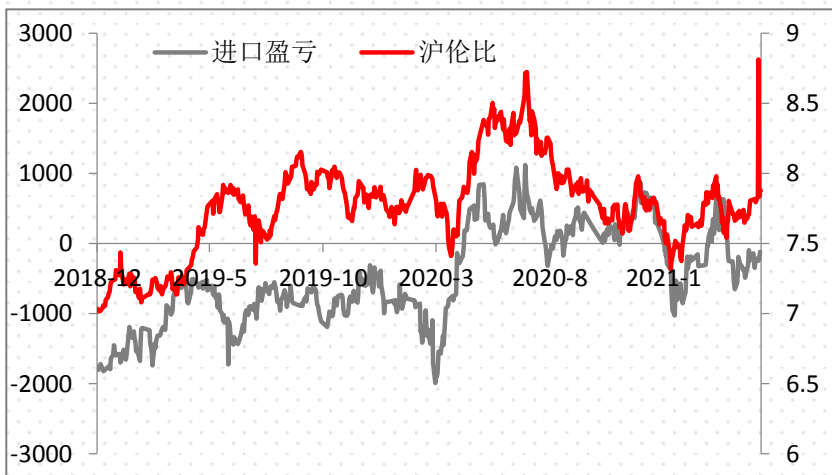
PART 5

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	2427.25	-14.25	6.4601	18818	19670	852	7.88
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