



# 【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、进口铝土矿价格上涨
- 5、氧化铝价格持稳
- 6、预焙阳极价格持稳
- 7、电解铝社会库存持续去库，但幅度放缓
- 8、下游消费
- 9、进口窗口关闭

## ► 本周重点数据及摘要

---

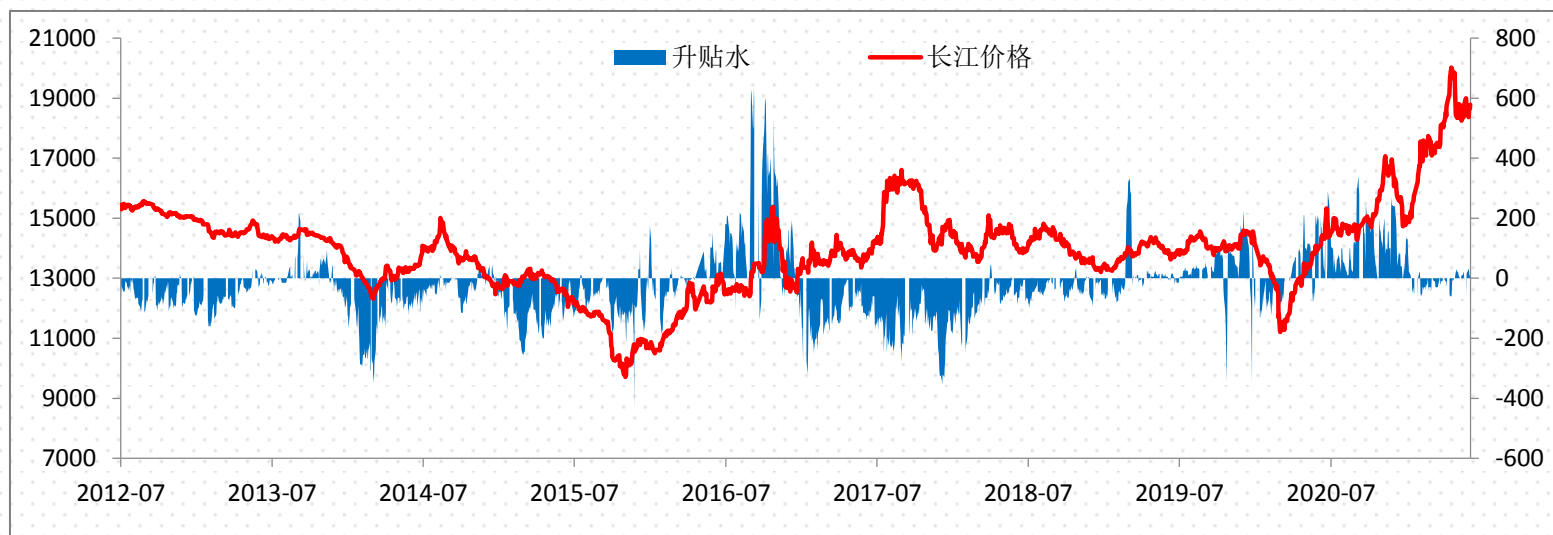
- 1.据最新海关数据显示，2021年5月进口废铝3.43万吨，同比减少40.2%，环比减少69.52%。2021年1-5月累积进口36.79万吨。
2. 6月25日，SMM统计上海保税区电解铝库存为50600吨，环比上周增加11000吨。
- 3.市场研究机构集邦科技(TrendForce)周三发布的研究报告显示，预计2021年全球新能源车的销售量将达到435万辆，年增长率49%。该机构指出，目前新能源车销售量仅占整体汽车销售量的5%，意味着该市场的成长潜力巨大。
- 4.日本丸红商社统计5月末日本三大港口铝锭库存28.56万吨，其中横滨13.33万吨，名古屋13.77万吨，大坂1.46万吨。2021年5月末库存较4月末增加1.2万吨，较去年同期减少5.29万吨。
5. 6月24日国内铝锭现货库存为87.4万吨，比上周下降1.6万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存9.73万吨，比上周减少0.35万吨。
- 6.冶炼利润：对现货利润，本周五5314元/吨，上周5074元/吨。

## ► 现货市场价格走势

		2021-6-18	2021-6-25	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	18395	18785	390
	伦铝三月 (美元/吨)	2385.5	2385.5	0
	南海现货 (元/吨)	18760	18920	160
	长江现货 (元/吨)	18540	18780	240
	沪粤价差 (元/吨)	220	140	-80
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-10	-18.75	-8.75
	上海升贴水 (元/吨)	20	0	-20
库存	LME库存 (吨)	79528	73818	-5710
	铝锭现货库存 (万吨)	89	106.1	17.1
	铝棒库存 (万吨)	10.4	10.15	-0.25
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	70	35	-35
比值	沪伦比值	7.67	7.71	0.04

数据来源：一德有色、wind

## ▶ 本周策略



过去一周铝锭抛储确定第一批抛储量为5万吨，按照等量抛储推算预计抛储量35万吨，远低于市场预期，沪铝价格反弹收盘于19005元/吨，伦铝价格收盘于2494.5美元/吨，沪伦除汇率比降至1.178。基本面方面尚未出现明显变化，下游表现依旧强势，但去库幅度降缓，传统消费淡季或在7月份来临，从调研情况看出口市场今年或不存在消费淡季的说法。下周为6月最后几个交易日，5万吨抛储铝锭招标价格或最终落地，目前国储铝锭为2008年时收储，招标价格贴水或对沪铝价格形成抑制，短期铝价上不存在再次触及2w的动力，或在18000-19000元/吨波动，策略方面依旧维持逢低布局多单的策略，19000元/吨以上注意保护利润。

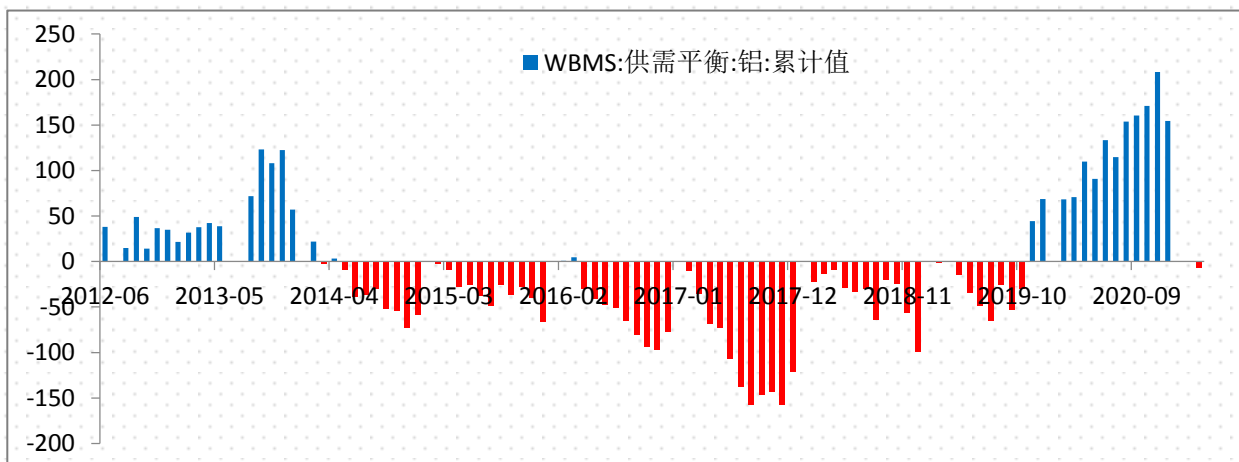
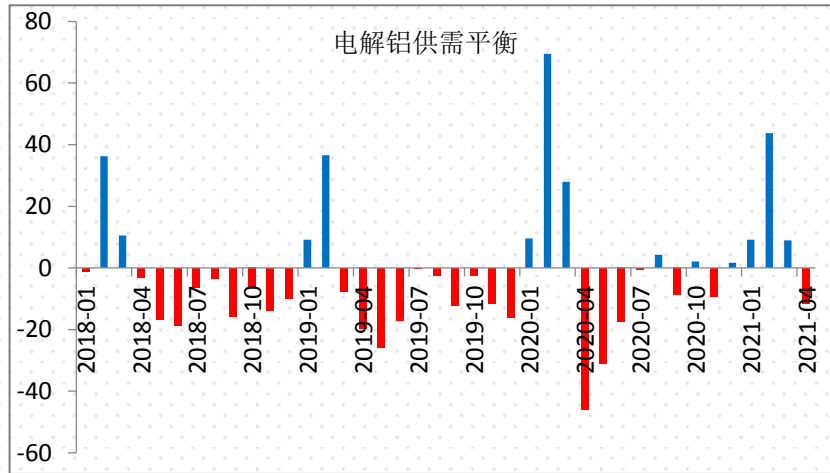
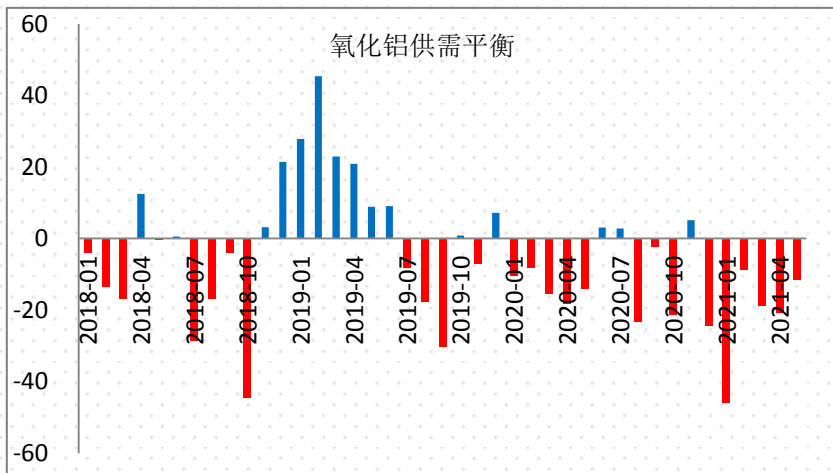


PART 1

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
2019-12	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	15.5	340.5	352.1	-11.6	111.5
2021-05	111.5	331.5	9.5	341	354.9	-13.9	97.6

# 供需平衡



数据来源：一德有色、wind





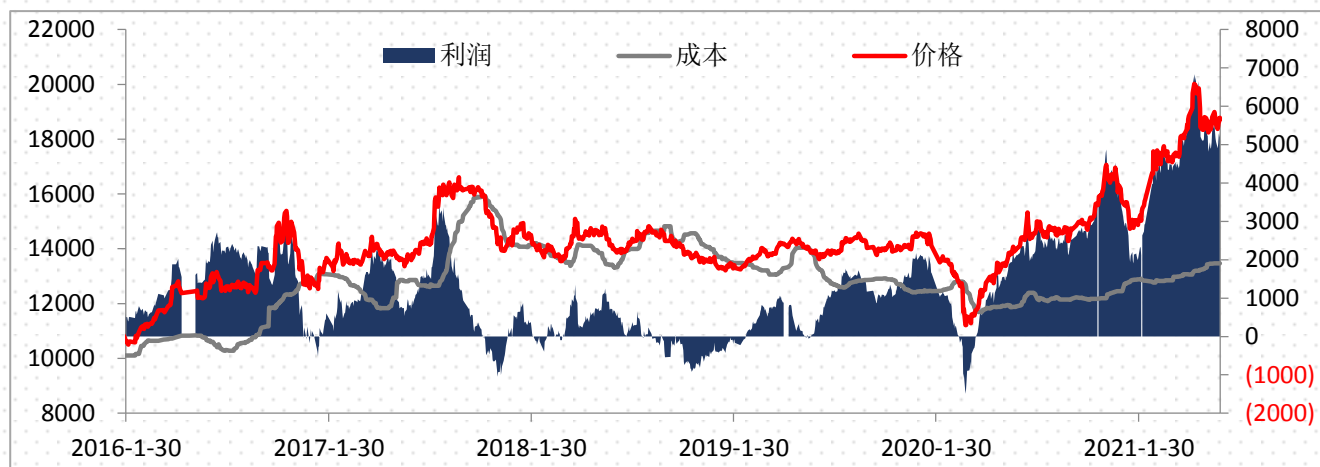
PART 2

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)	2021-6-18	2021-6-25	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2505	2505	0	0.0%
一级氧化铝均价:山西	2518	2518	0	0.0%
一级氧化铝均价:贵阳	2415	2415	0	0.0%
预焙阳极	4712.5	4712.5	0	0.0%
氟化铝	7500	7500	0	0.0%
冰晶石	6000	6000	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	962.5	1012.5	50	5.2%

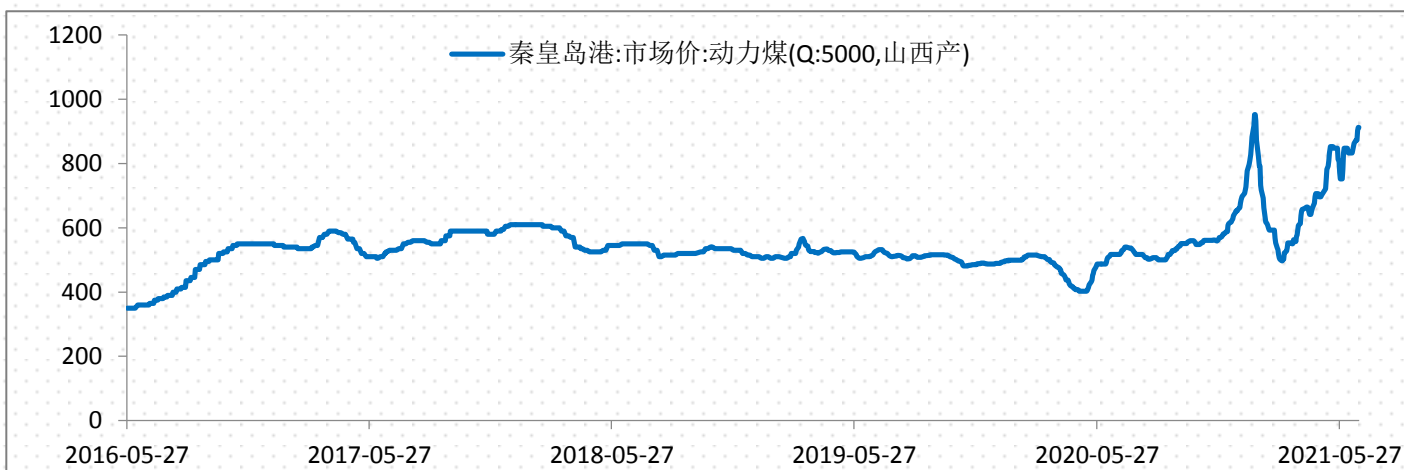


数据来源：一德有色、wind

## 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	2505	4835	
阳极炭块	0.48	4912.5	2358	
氟化铝	0.02	7500	150	
冰晶石	0.01	6000	60	
电力成本	13500	0.43	5805	自备电、网电加权
其它经营成本			2000	
<b>综合生产成本</b>			<b>15208</b>	全国成本加权



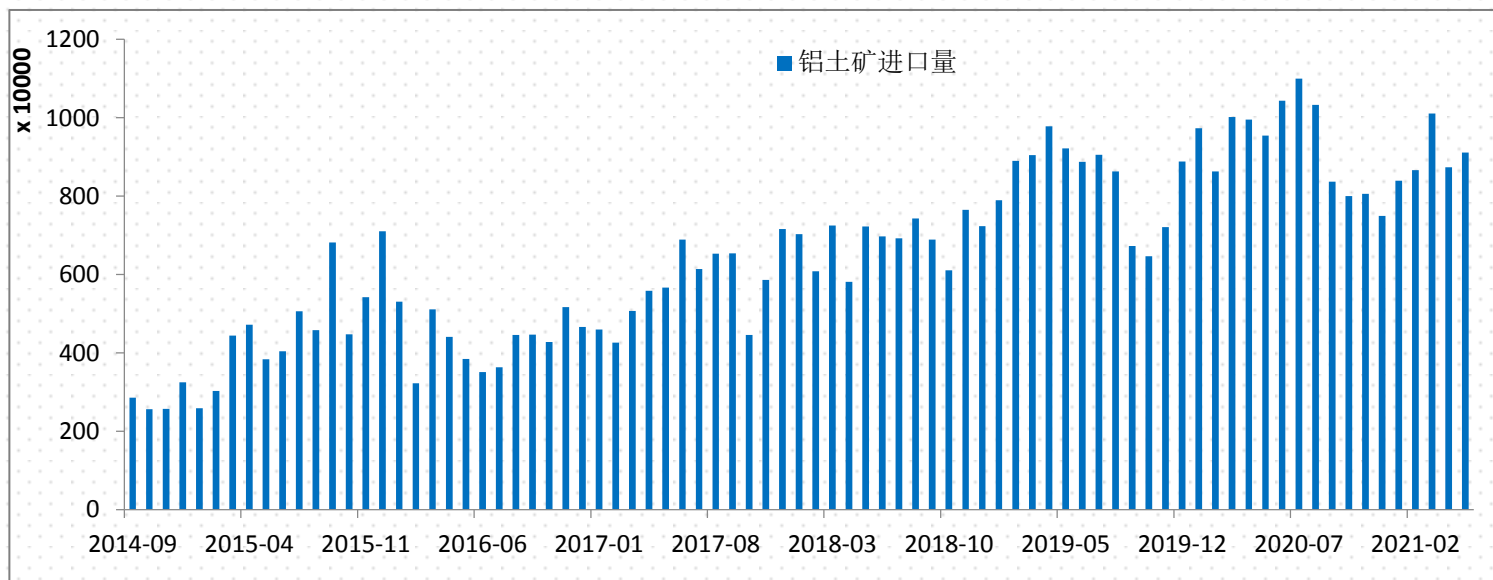
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

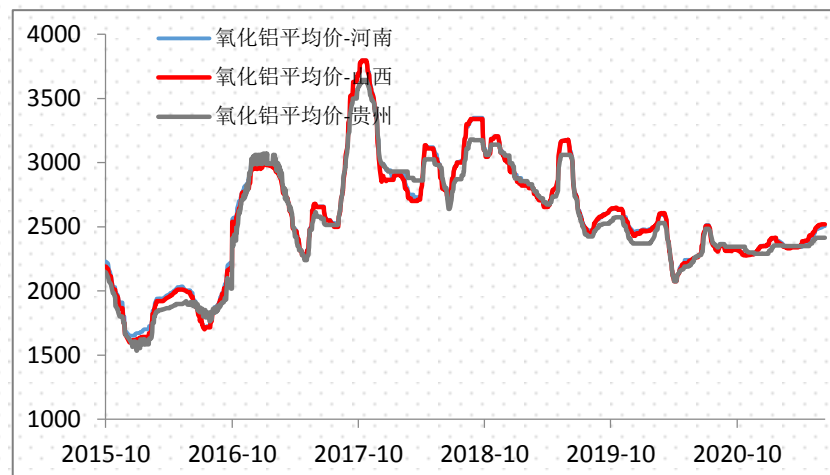
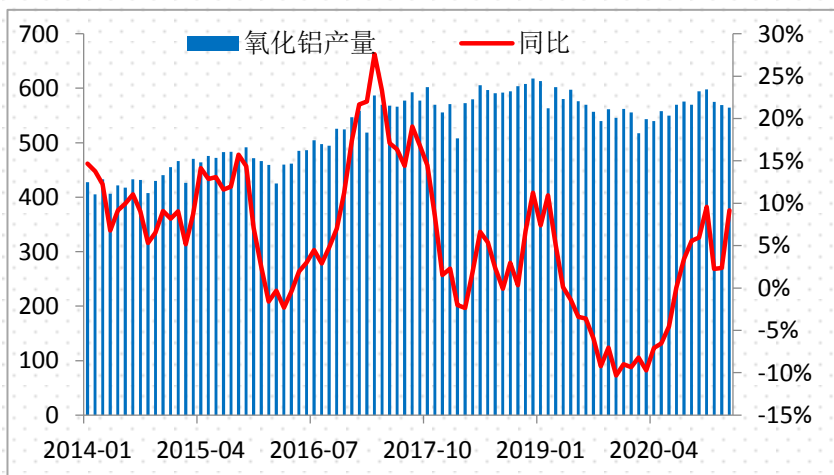
## ▶ 铝土矿



数据来源：一德有色、wind

本周进口矿价格上涨1-2美元/吨，海运费上涨进口成本增加，印尼AL49%，SI 3.5%中国到岸价格52-53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，询价积极性有所回落。北方市场报价2450-2550元/吨，南方市场报价达到2350-2450元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为2480-2520元/吨，河南地区报价2480~2520元/吨，山东地区报价2480~2520元/吨，广西地区2400~2440元/吨，贵州地区2390~2410元/吨。氧化铝FOB澳洲报价为279美元/吨，连云港氧化铝成交价格报价2470-2510元/吨。

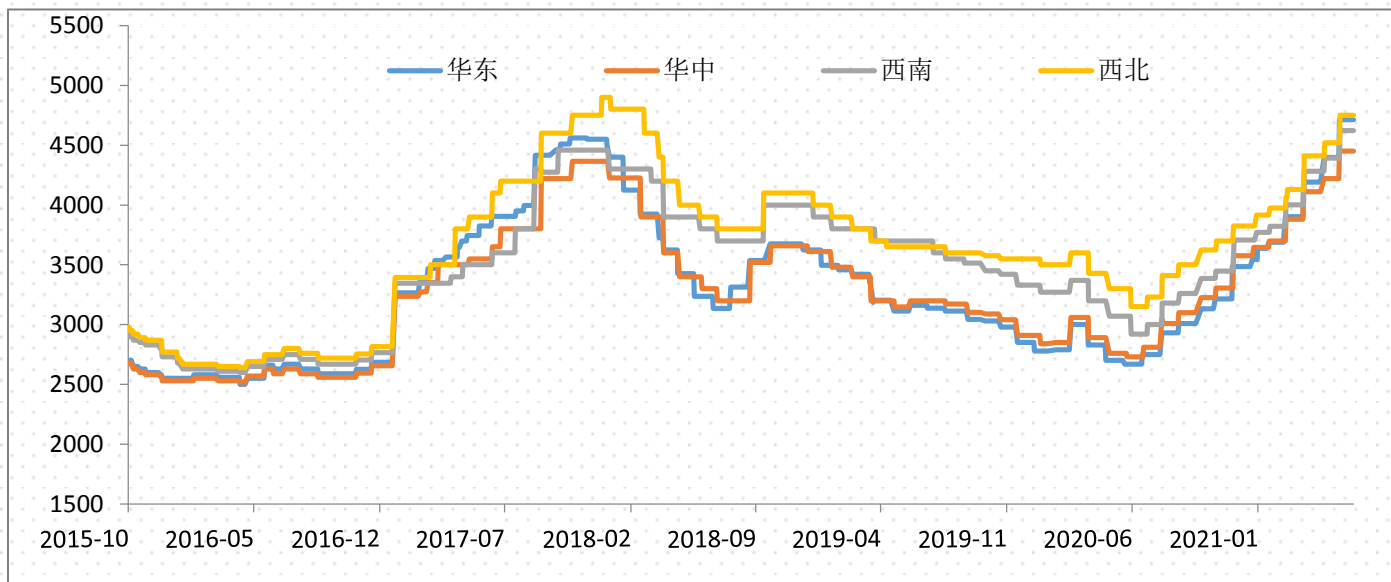
## ► 氧化铝新增产能

---

			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

## ► 预焙阳极

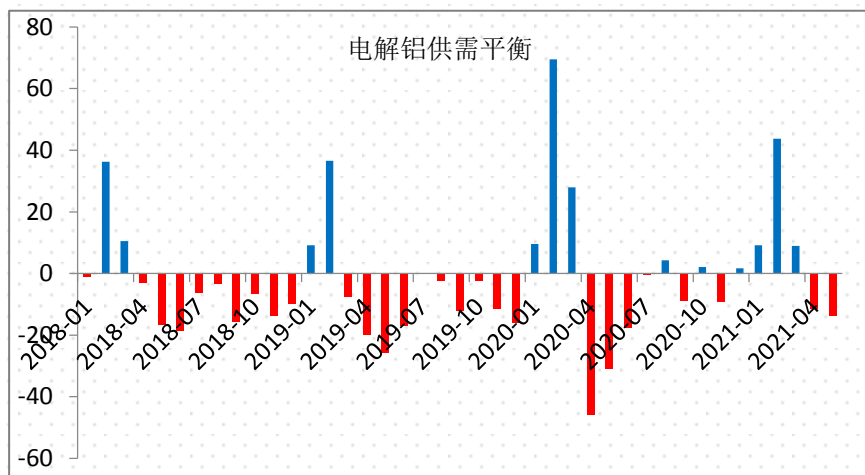


数据来源：一德有色、wind

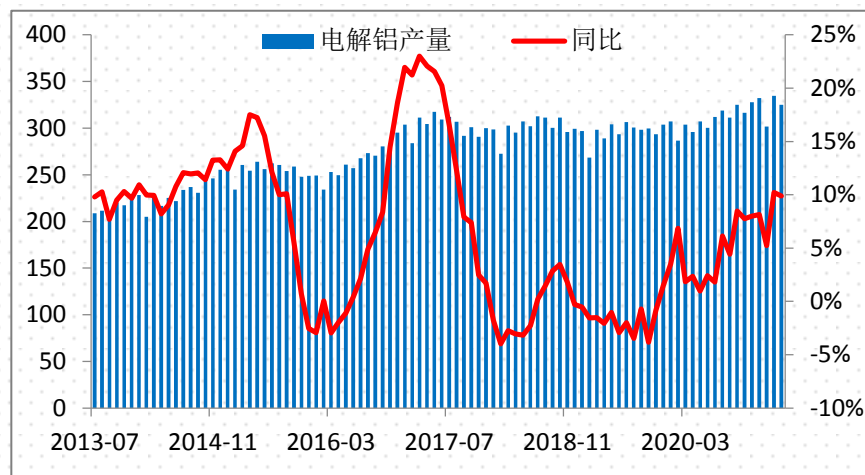
本周中国预焙阳极价格持稳，各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极价格4225-4405元/吨；河南地区预焙阳极价格4210-4520元/吨；西北地区预焙阳极价格4280-4380元/吨；东北地区预焙阳极价格4260-4520元/吨。山东地区某大型铝厂6月份预焙阳极长单采购基准价4225元/吨，较上月上涨230元/吨。上游方面，本周石油焦价格下跌，主流地区均价2120-2340元/吨，煅烧焦价格持稳，主流地区均价2650-2950元/吨。



# ▶ 电解铝

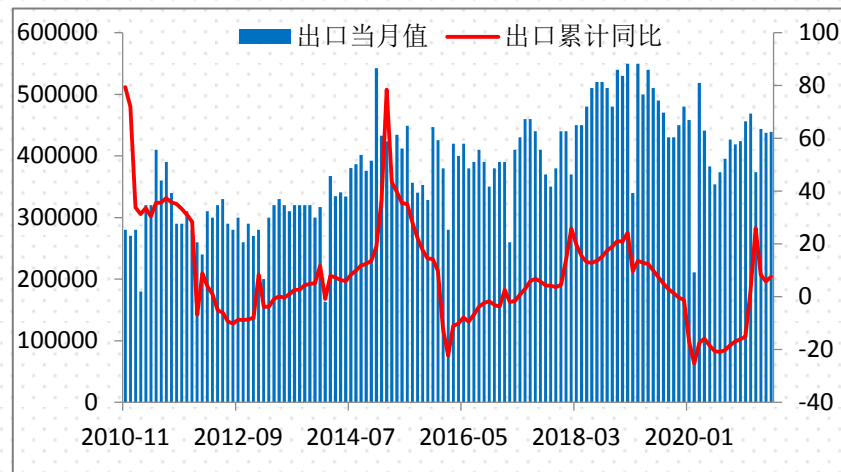
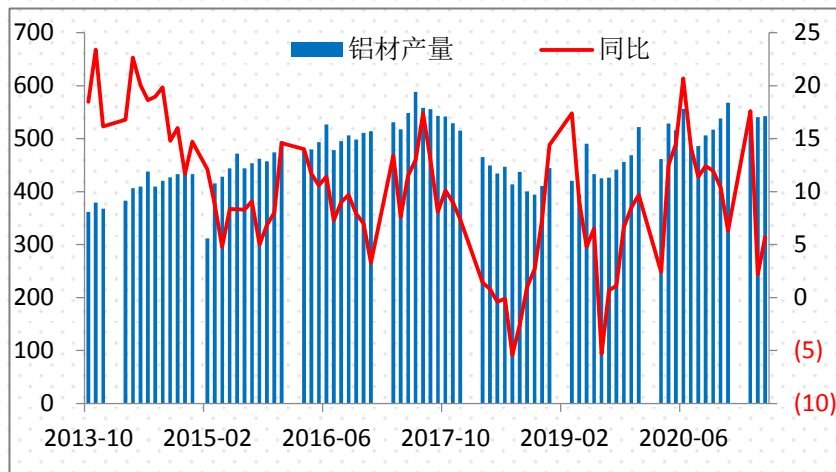


数据来源：一德有色、wind



过去一周铝锭抛储确定第一批抛储量为5万吨，按照等量抛储推算预计抛储量35万吨，远低于市场预期，沪铝价格反弹收盘于19005元/吨，伦铝价格收盘于2494.5美元/吨，沪伦除汇率比降至1.178。基本面方面尚未出现明显变化，下游表现依旧强势，但去库幅度降缓，传统消费淡季或在7月份来临，从调研情况看出口市场今年或不存在消费淡季的说法。下周为6月最后几个交易日，5万吨抛储铝锭招标价格或最终落地，目前国储铝锭为2008年时收储，招标价格贴水或对沪铝价格形成抑制，短期铝价上不存在再次触及2w的动力，或在18000-19000元/吨波动，策略方面依旧维持逢低布局多单的策略，19000元/吨以上注意保护利润。社会库存方面6月24日国内铝锭现货库存为87.4万吨，比上周下降1.6万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存9.73万吨，比上周减少0.35万吨

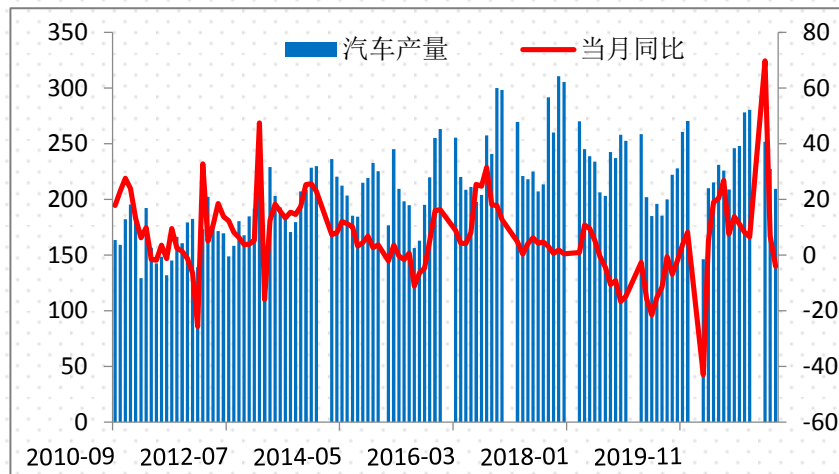
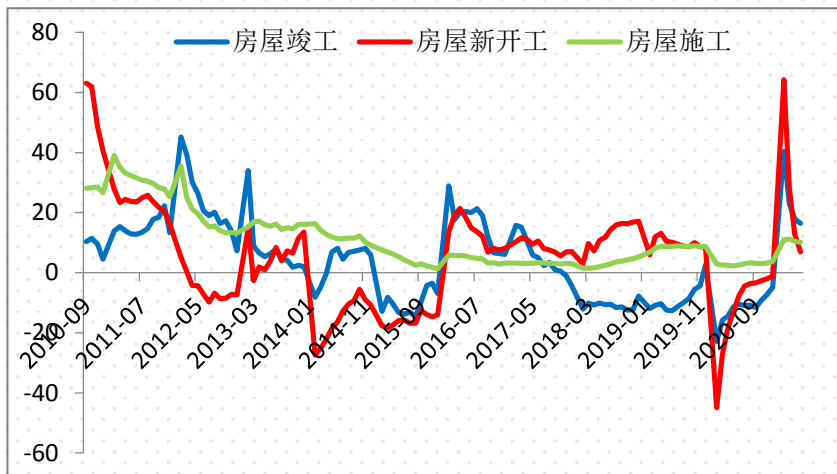
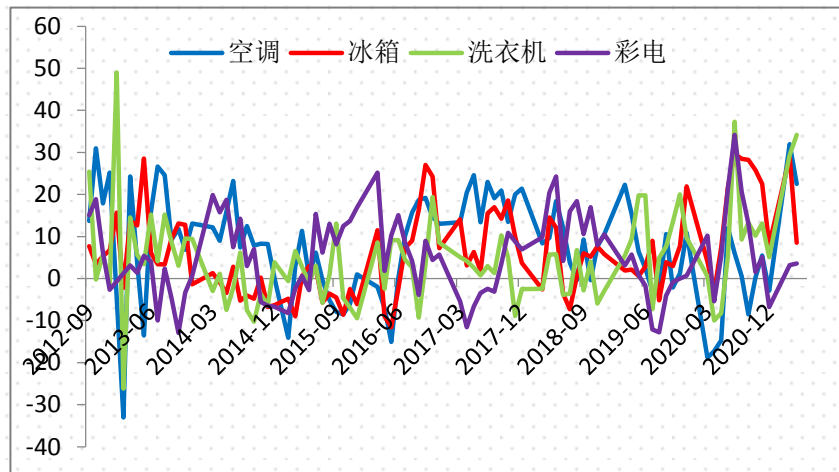
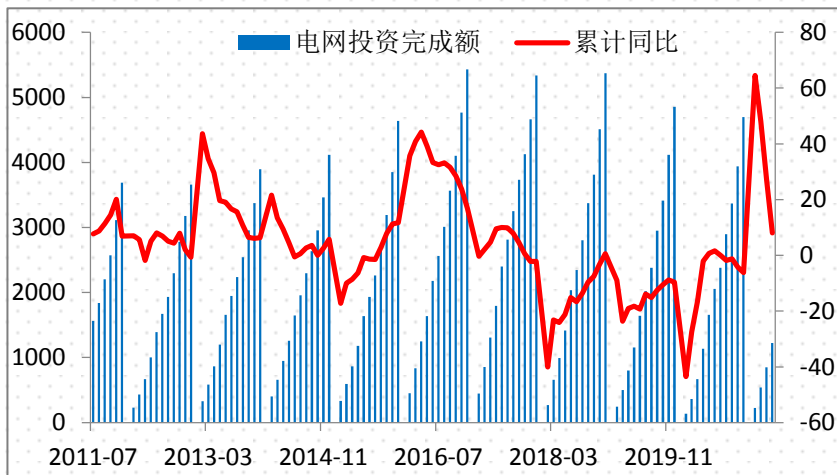
# 下游消费



	2021-03	2021-04	2021-05
国内汽车产量 (万辆)	251.7	227.3	209.6
当月同比	69.8%	6.8%	-4.0%
房屋新开工面积 (累计值万m <sup>2</sup> )	36163	53905	74349
累计同比	28.2%	12.8%	6.9%
家用冰箱产量 (万台)	946.6	772.9	748.7
当月同比	28.9%	8.5%	-4.2%
洗衣机产量 (万台)	831.2	772	703.2
当月同比	29.4%	34.2%	12.1%
空调产量 (万台)	2591.6	2421	2205.8
当月同比	32.0%	22.5%	14.0%

数据来源：一德有色、wind

# 下游消费



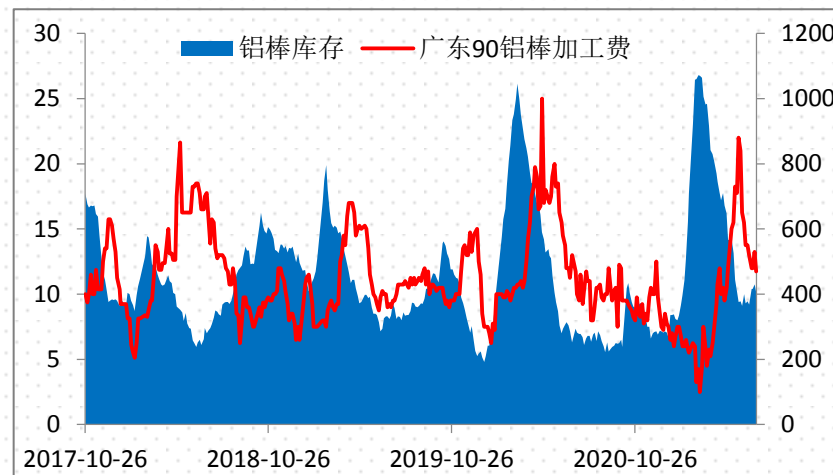
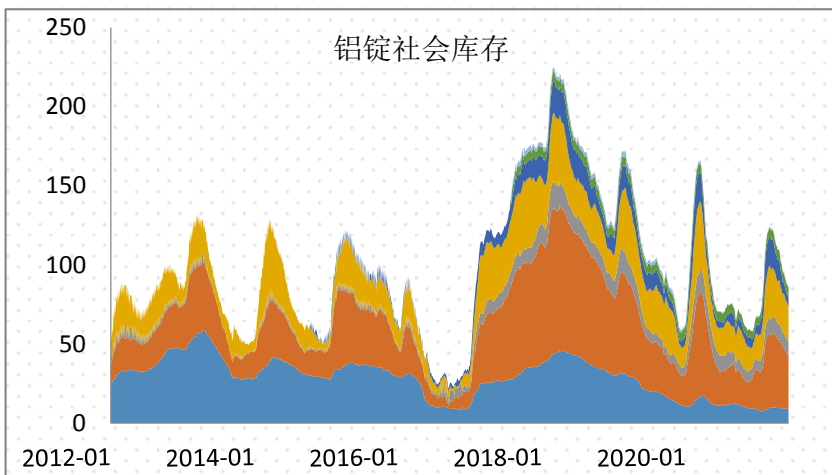
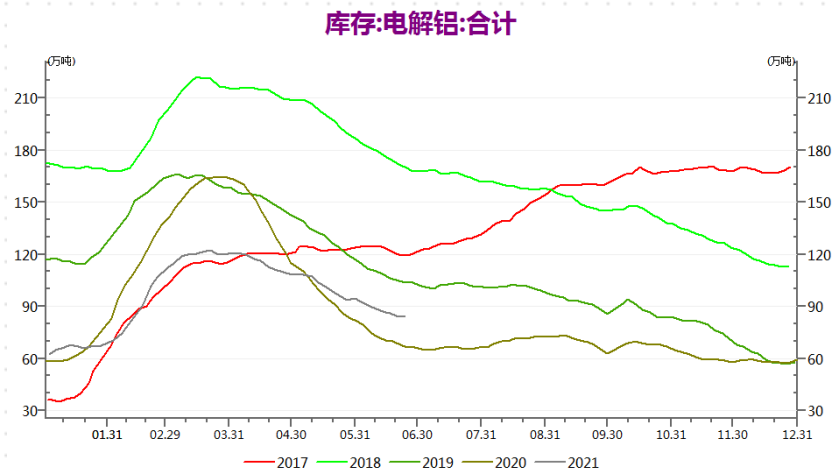
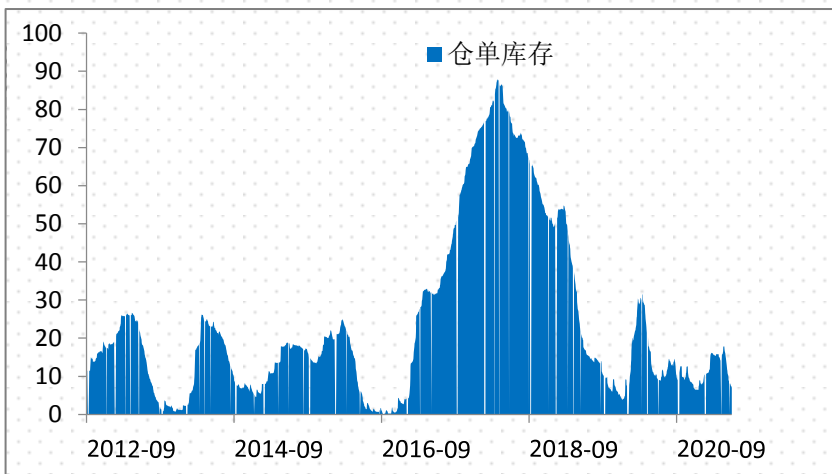
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

# ▶ 库存情况



数据来源：一德有色、wind

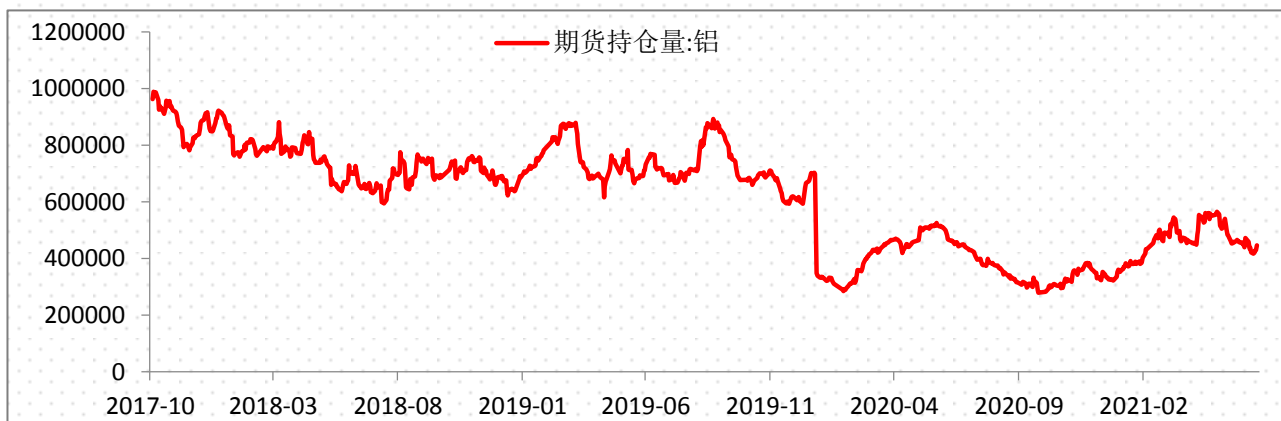
## ► 库存及持仓

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
2021-6-17	8.9	34.7	23.1	9.2	5.4	6.1	0.3	1.3	89
2021-6-24	9.2	33	22.8	9.1	5.5	6.2	0.3	1.3	87.4
周涨跌	0.3	-1.7	-0.3	-0.1	0.1	0.1	0	0	-1.6

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2021-6-17	4.8	1.25	2.2	0.8	1.35	10.4
2021-6-24	4.95	1.05	2.1	0.85	1.2	10.15
周涨跌	0.15	-0.2	-0.1	0.05	-0.15	-0.25



数据来源：一德有色、wind



PART 5

进口盈亏及价差

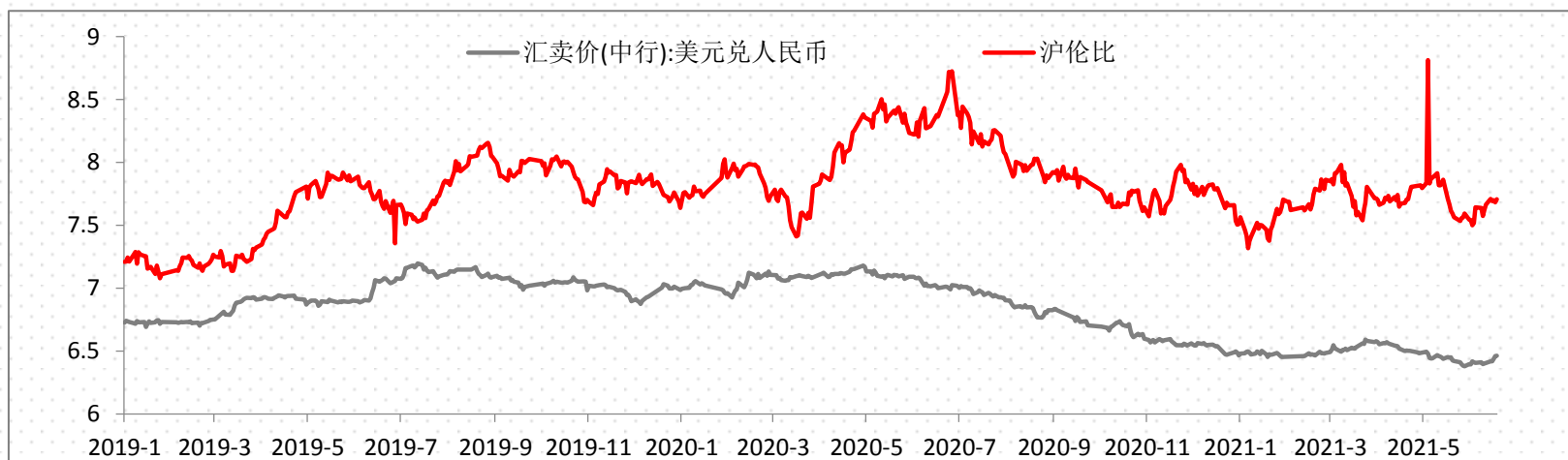
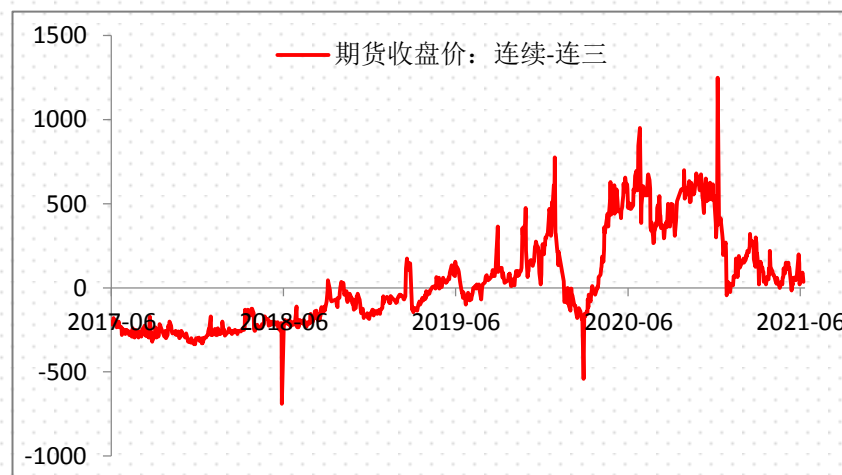
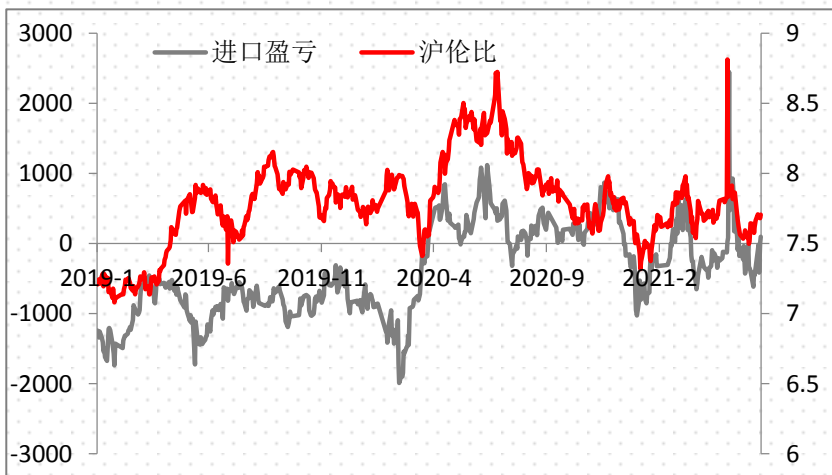
## ▶ 进口盈亏及价差

---

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	2435.25	-18.75	6.4802	19081	18780	-301	7.71
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