



【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、氧化铝价格持稳
- 5、预焙阳极价格上调
- 6、电解铝社会库存小幅增加
- 7、下游消费
- 8、进口窗口关闭

► 本周重点数据及摘要

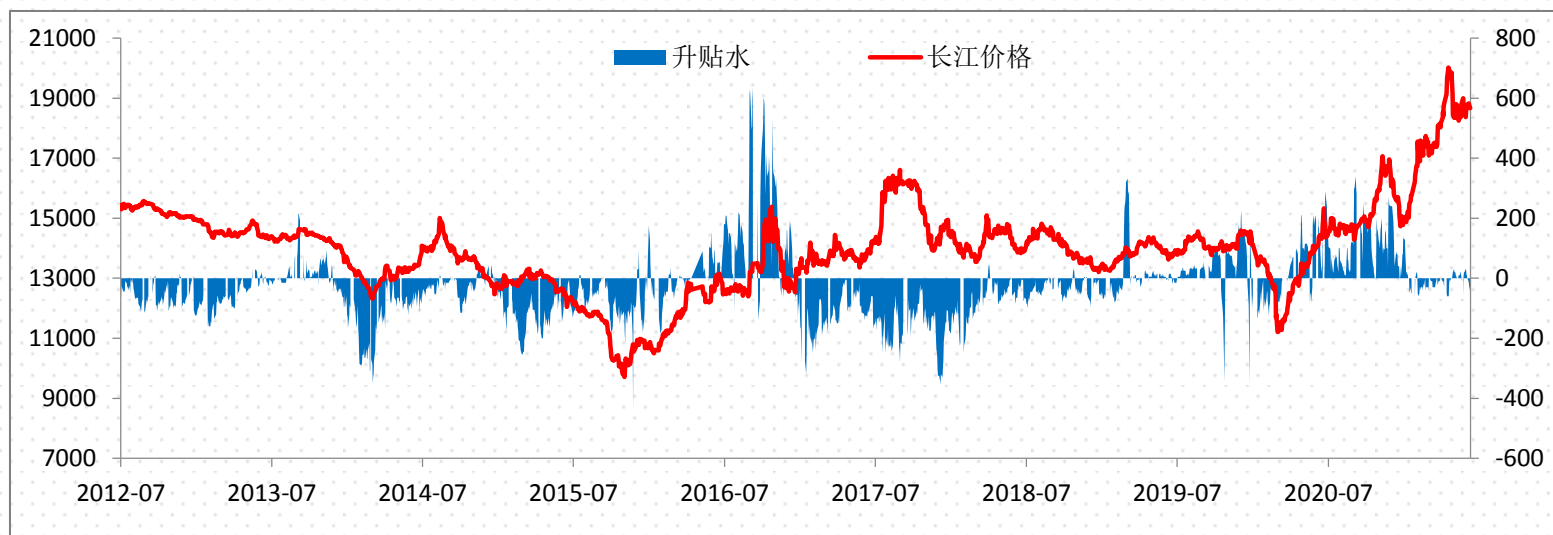
- 1.据外媒报道，从俄罗斯政府新闻处证实，今年从8月1日到12月31日俄罗斯生产的铝将被征收15%的出口关税，铝每吨加254美元。
- 2.山东铝厂上调7月预焙阳极招标价格，环比6月上调75元/吨，现汇执行4300元/吨。
3. 2021年7月2日，SMM统计上海保税区铝锭库存合计57000吨，环比上周五增加6400吨，进口窗口关闭以来，保税区铝锭库存连续四周上涨，累积涨幅超过75%。
- 4.美国劳工部周五发布的数据显示，6月美国新增非农就业人数85万人，为去年8月以来最强劲增长；也远超市场预期的72万人。5月和4月的该数据分别为53.8万和26.9万。
5. 7月1日国内铝锭现货库存为87.6万吨，比上周增加0.2万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存11.12万吨，比上周增加1.4万吨。
- 6.冶炼利润：对现货利润，本周五5139元/吨，上周5314元/吨。

► 现货市场价格走势

		2021-6-25	2021-7-2	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	18785	18690	-95
	伦铝三月 (美元/吨)	2385.5	2494.5	0
	南海现货 (元/吨)	18920	18780	-140
	长江现货 (元/吨)	18780	18660	-120
	沪粤价差 (元/吨)	140	120	-20
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-18.75	-15.75	3
	上海升贴水 (元/吨)	0	-20	-20
库存	LME库存 (吨)	73818	69169	-4649
	铝锭现货库存 (万吨)	106.1	106.1	18.7
	铝棒库存 (万吨)	10.15	11.55	1.4
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	35	40	5
比值	沪伦比值	7.71	7.48	-0.23

数据来源：一德有色、wind

▶ 本周策略



过去一周沪铝价格先抑后扬最终收盘于19000元/吨，伦铝价格收盘于2557.5美元/吨，外强内弱的局势持续。抛储结果尚未落地，市场悬而未决，但社会库存出现走弱累库迹象，短期铝价在19000元/吨的压力较大，上不存在上触2w的动力。周五夜间美国就业数据超预期，提振整体市场情绪，但国内进入消费淡季，短期需警惕沪铝价格的高位回落。长期来看铝价上涨趋势尚未改变，海外消费依旧强势，俄罗斯8月开始实施对出口铝锭增加15%的关税政策会限制欧美地区原铝供应问题，届时中国铝材及成品的出口市场将会继续维持强势，消费韧性犹在，铝价或将持续在18000-19000元/吨宽幅震荡，维持逢低布局多头头寸策略不变，但不宜追涨，需警惕5万吨抛储铝锭招标价格贴水对沪铝价格形成抑制。

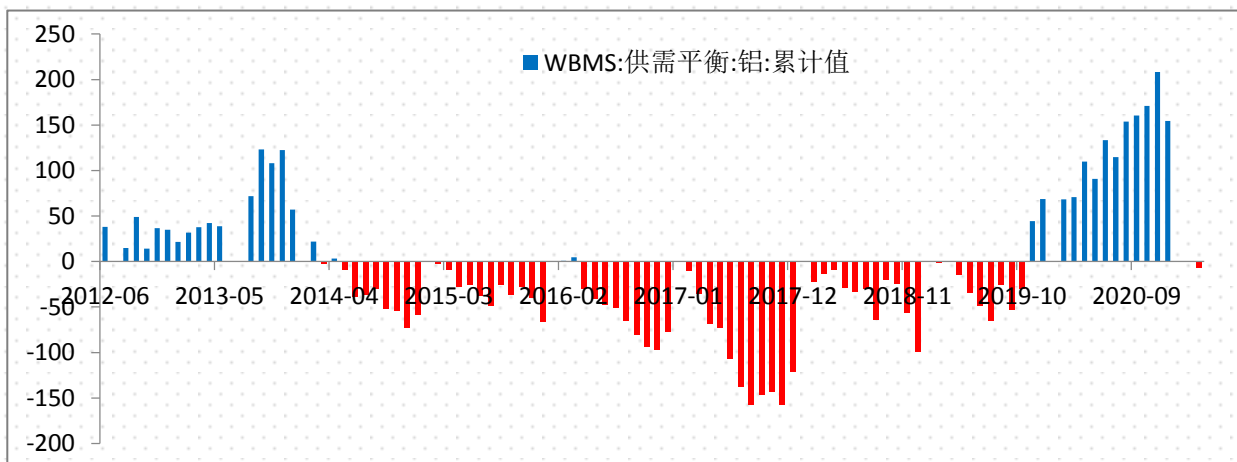
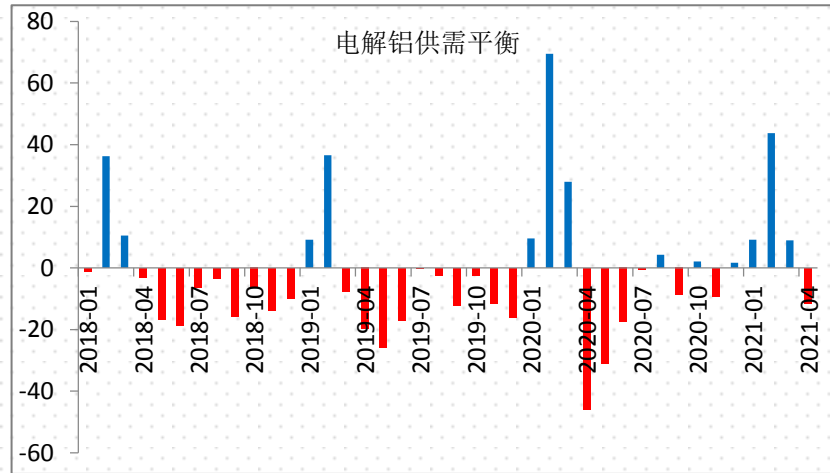
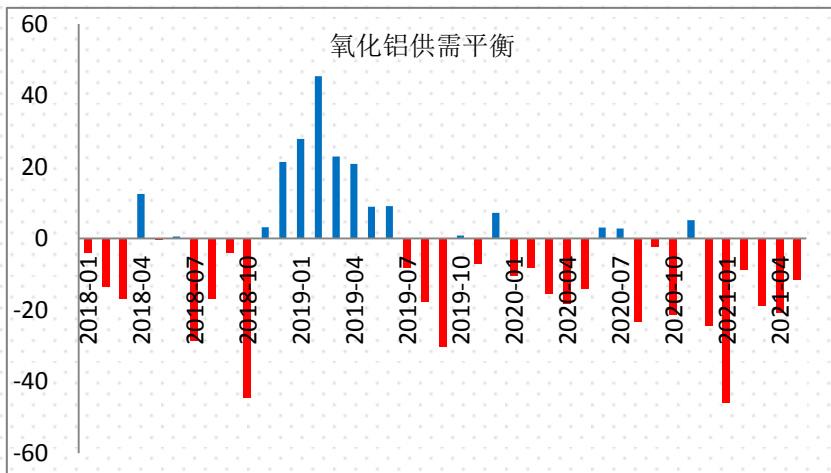


PART 1

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



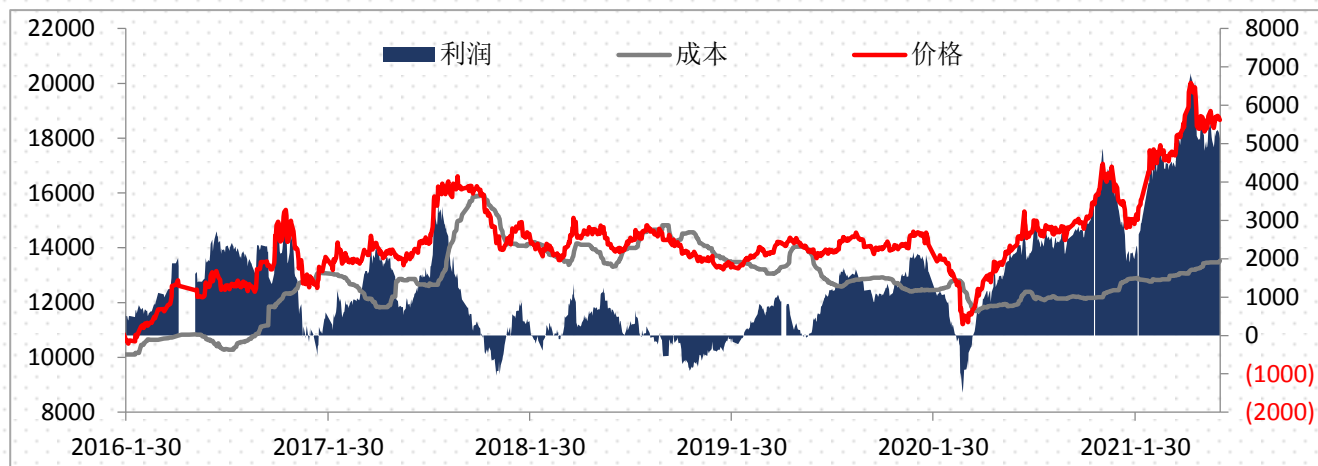
PART 2

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)	2021-6-25	2021-7-2	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	2527	9	0.4%
一级氧化铝均价:贵阳	2415	2415	0	0.0%
预焙阳极	4712.5	4825	112.5	2.4%
氟化铝	7500	7600	100	1.3%
冰晶石	6000	6000	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	1012.5	972.5	-40	-4.0%

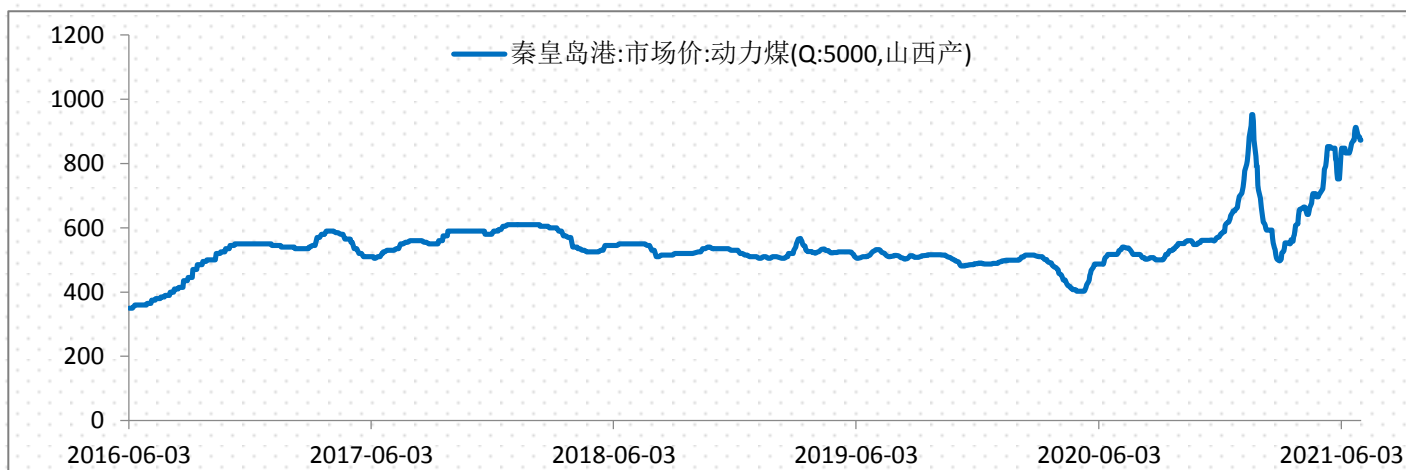


数据来源：一德有色、wind

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	5025	2412	
氟化铝	0.02	7600	152	
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	
综合生产成本			15264	全国成本加权



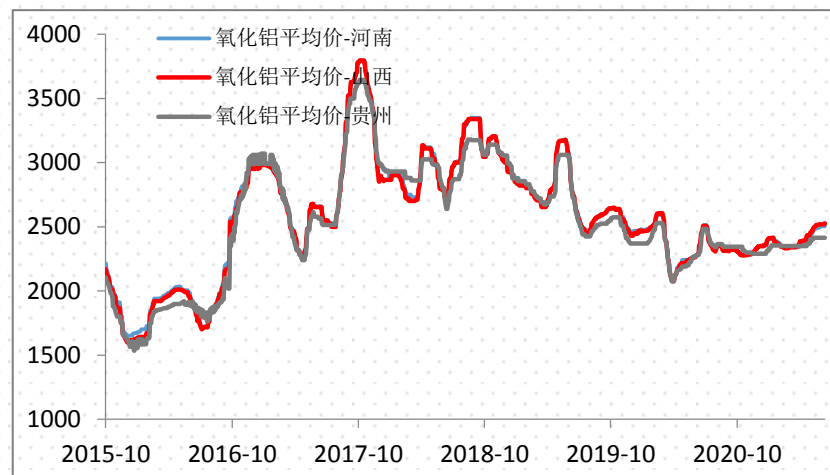
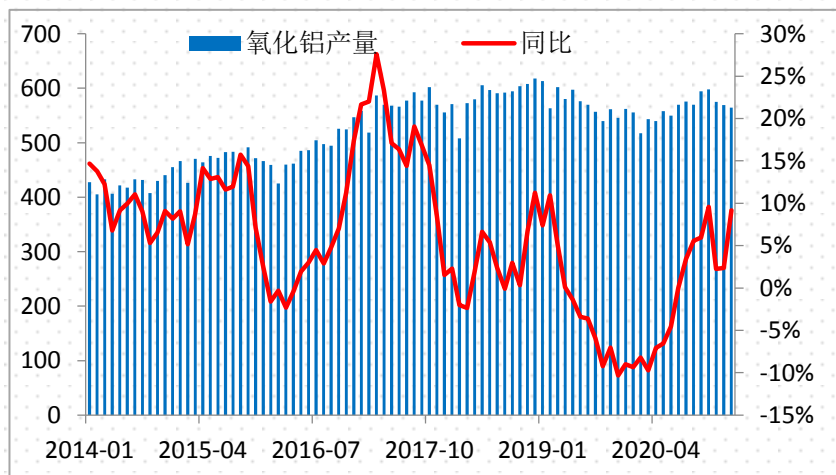
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

氧化铝



数据来源：一德有色、wind

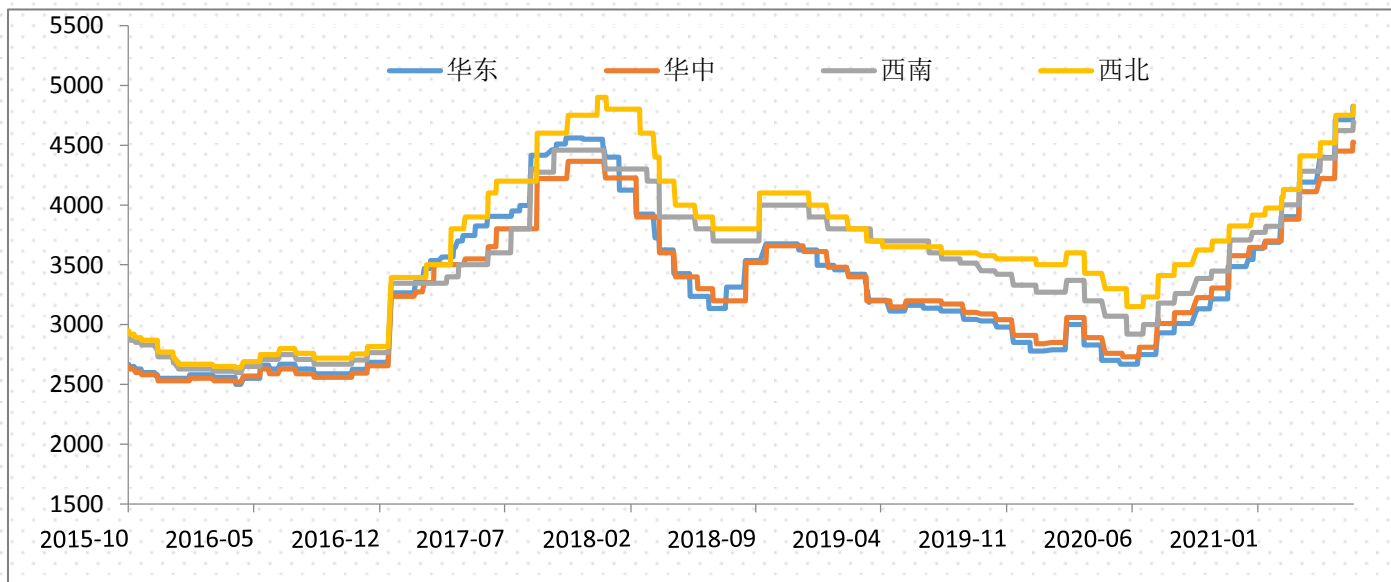
本周主流地区氧化铝价格持稳，下游接货意愿不高。北方市场报价2450-2550元/吨，南方市场报价达到2350-2450元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为2480-2520元/吨，河南地区报价2480~2520元/吨，山东地区报价2480~2520元/吨，广西地区2400~2440元/吨，贵州地区2390~2410元/吨。氧化铝FOB澳洲报价为285美元/吨，连云港氧化铝成交价格报价2470-2510元/吨。

► 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

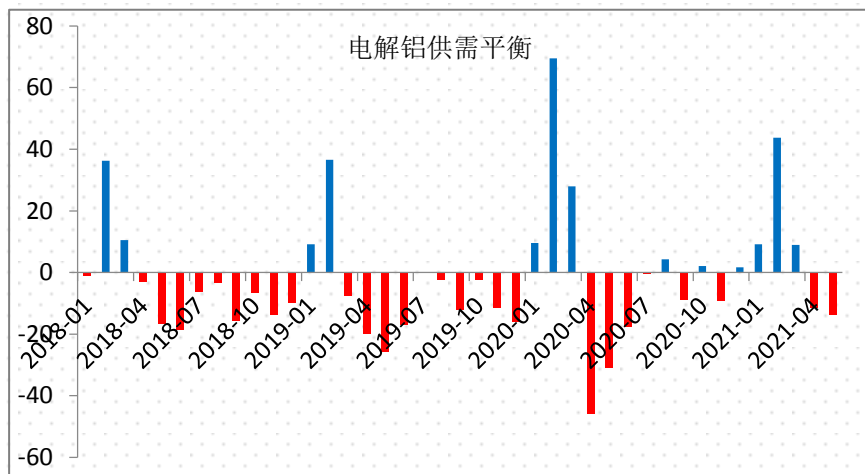
▶ 预焙阳极



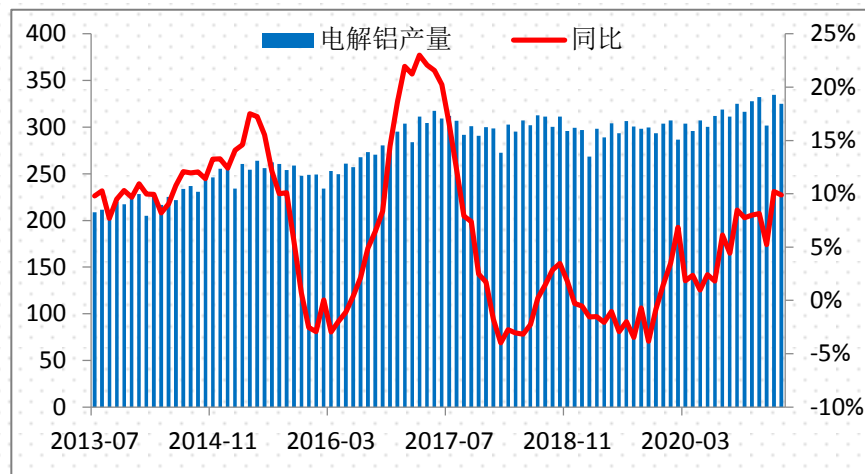
数据来源：一德有色、wind

本周中国预焙阳极价全线上涨，各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极价格4300-4480元/吨；河南地区预焙阳极价格4285-4595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7月份预焙阳极长单采购基准价4300元/吨，较上月上涨75元/吨。上游方面，本周石油焦价格上涨，主流地区均价2210-2440元/吨，煅烧焦价格持稳，主流地区均价2650-2950元/吨。

▶ 电解铝

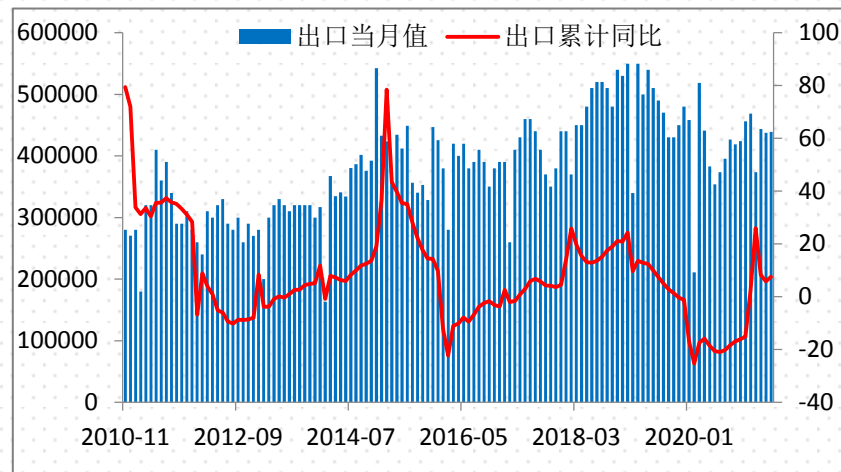
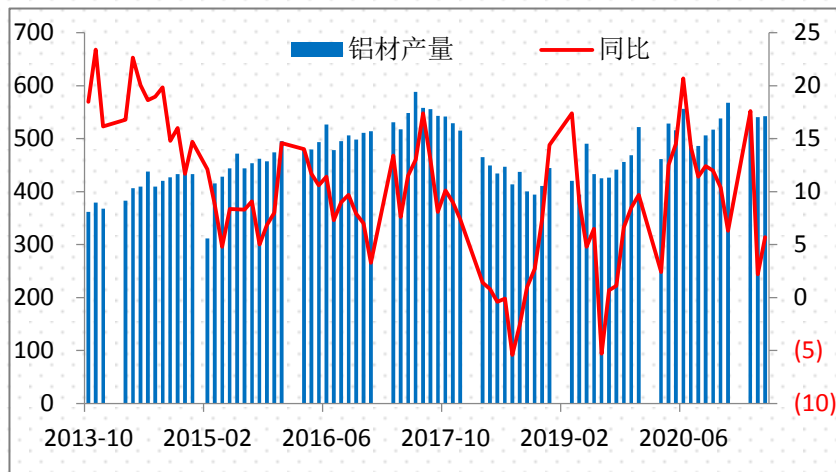


数据来源：一德有色、wind



过去一周沪铝价格先抑后扬最终收盘于19000元/吨，伦铝价格收盘于2557.5美元/吨，外强内弱的局势持续。抛储结果尚未落地，市场悬而未决，但社会库存出现走弱累库迹象，短期铝价在19000元/吨的压力较大，上不存在上触2w的动力。周五夜间美国就业数据超预期，提振整体市场情绪，但国内进入消费淡季，短期需警惕沪铝价格的高位回落。长期来看铝价上涨趋势尚未改变，海外消费依旧强势，俄罗斯8月开始实施对出口铝锭增加15%的关税政策会限制欧美地区原铝供应问题，届时中国铝材及成品的出口市场将会继续维持强势，消费韧性犹在，铝价或将持续在18000-19000元/吨宽幅震荡，维持逢低布局多头头寸策略不变，但不宜追涨，需警惕5万吨抛储铝锭招标价格贴水对沪铝价格形成抑制社会库存方面7月1日国内铝锭现货库存为87.6万吨，比上周增加0.2万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存11.12万吨，比上周增加1.4万吨

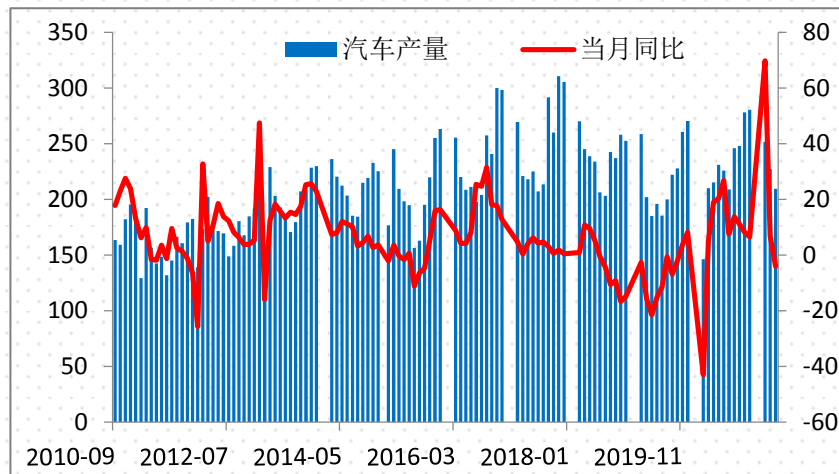
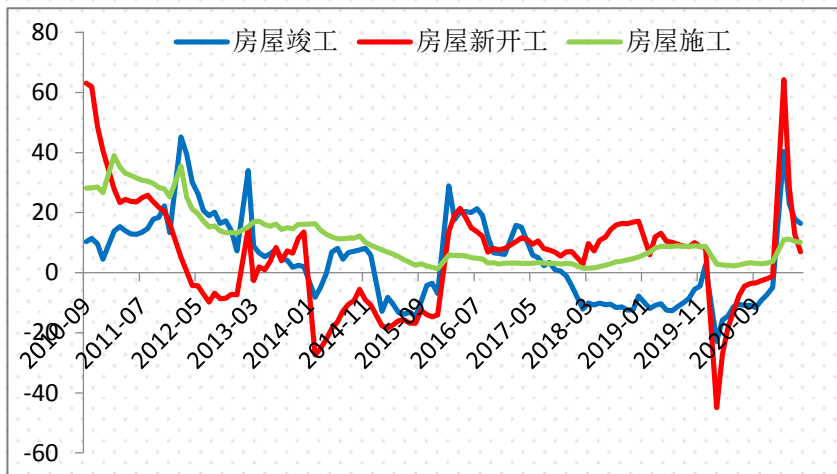
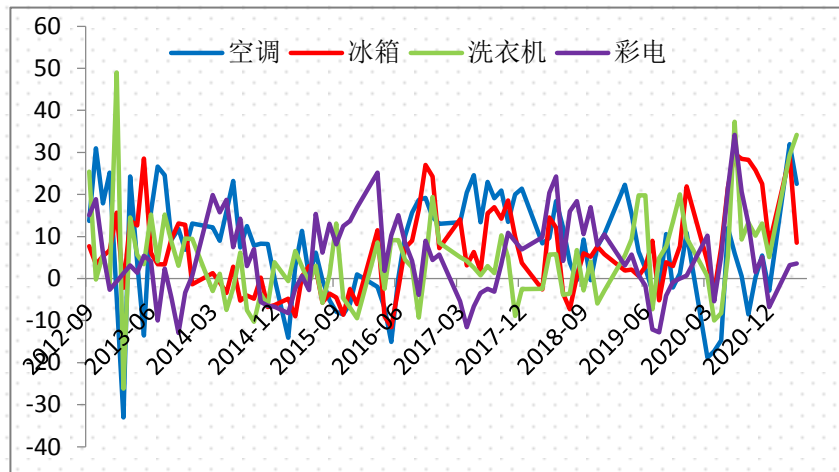
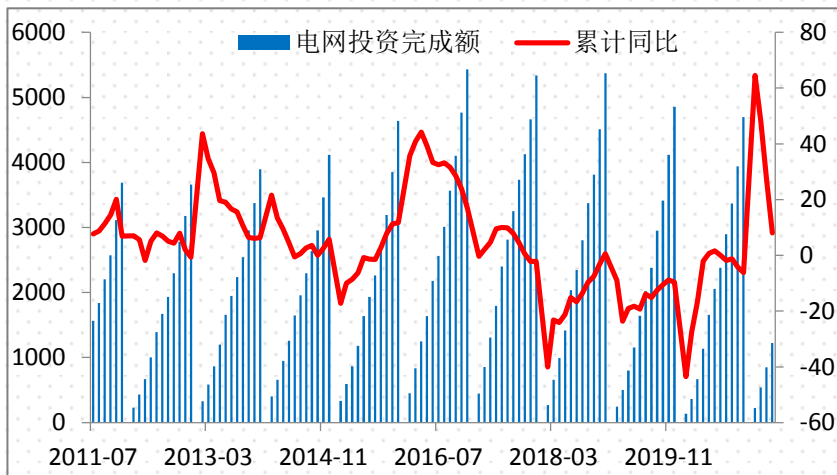
下游消费



	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 ²)	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



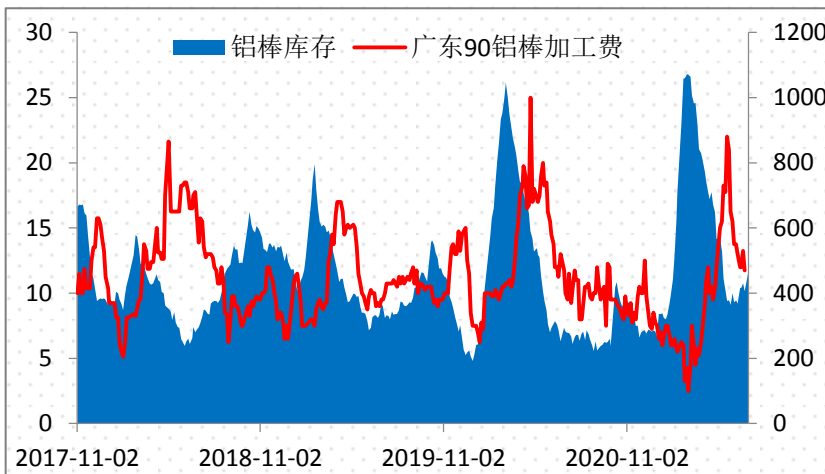
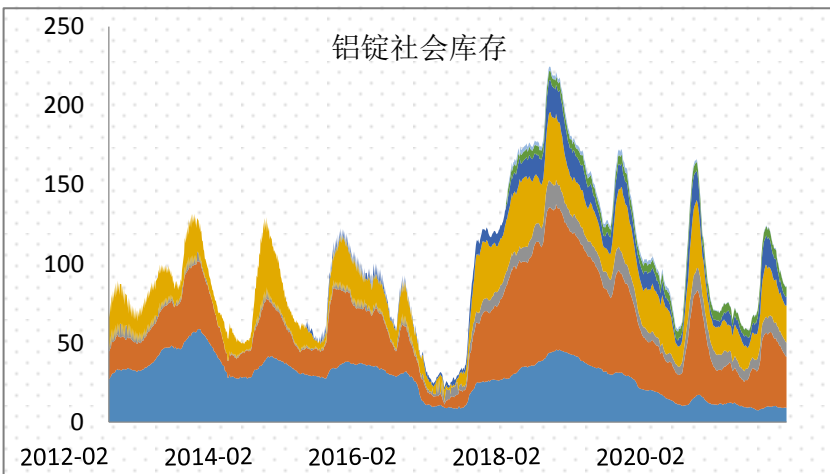
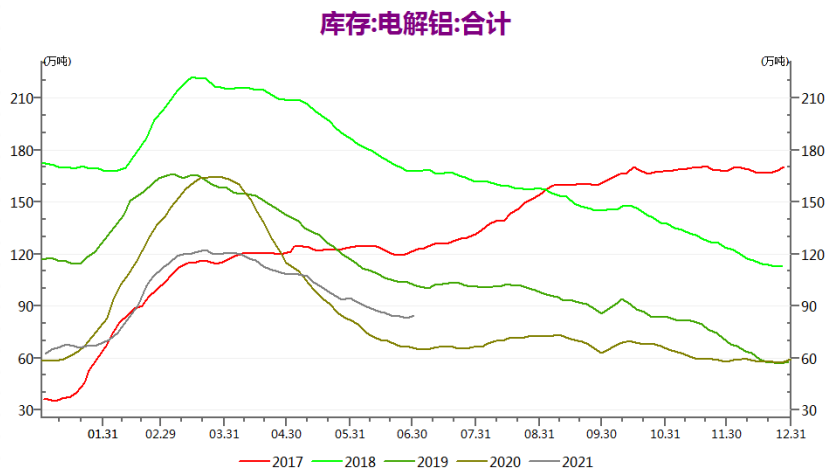
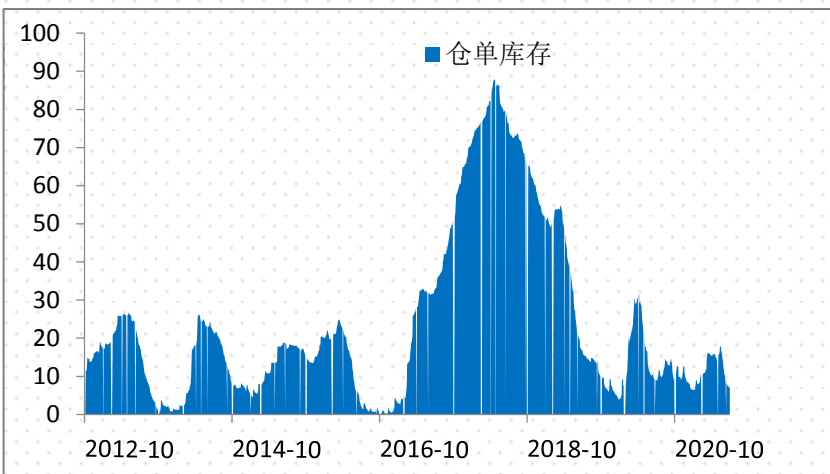
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

▶ 库存情况



数据来源：一德有色、wind

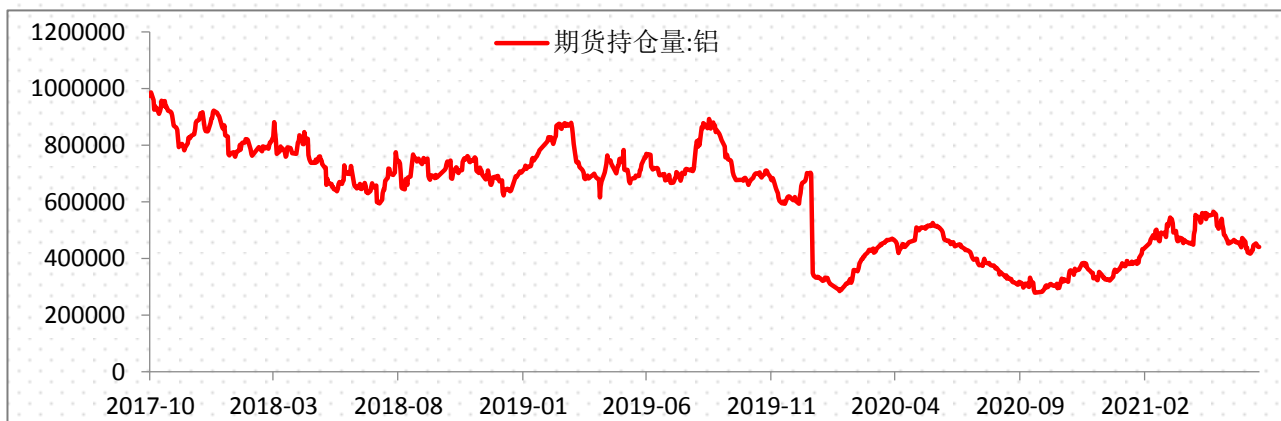
► 库存及持仓

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
2021-6-24	9.2	33	22.8	9.1	5.5	6.2	0.3	1.3	87.4
2021-7-1	8.9	32.4	24	9	5.6	6.1	0.3	1.3	87.6
周涨跌	-0.3	-0.6	1.2	-0.1	0.1	-0.1	0	0	0.2

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2021-6-24	4.95	1.05	2.1	0.85	1.2	10.15
2021-7-1	5.4	1.35	2.2	1.1	1.5	11.55
周涨跌	0.45	0.3	0.1	0.25	0.3	1.4



数据来源：一德有色、wind



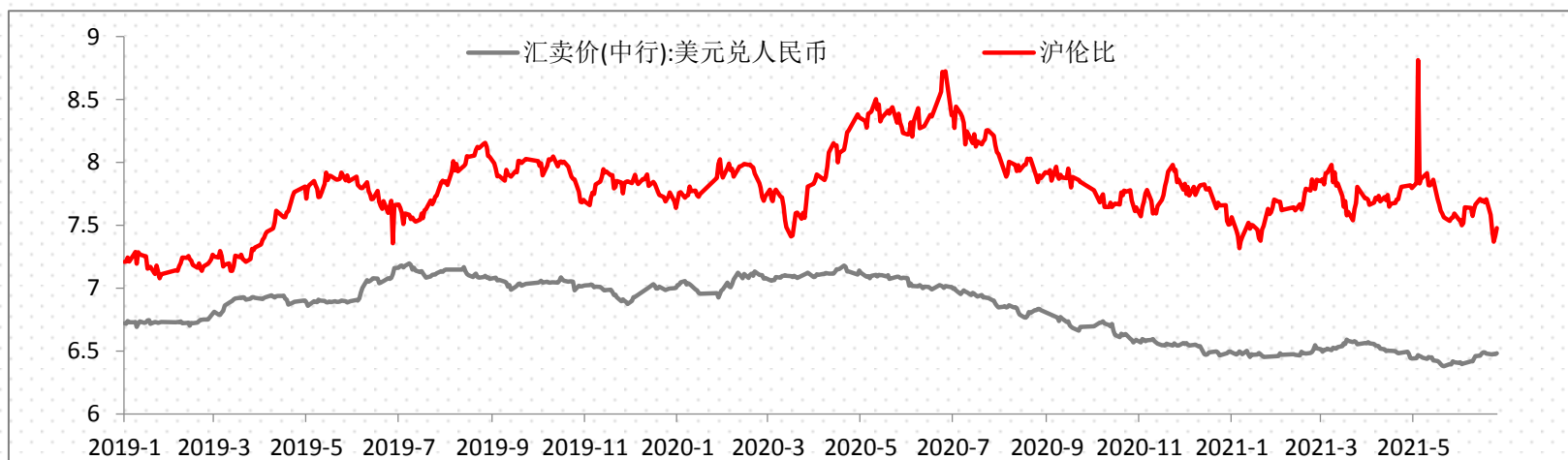
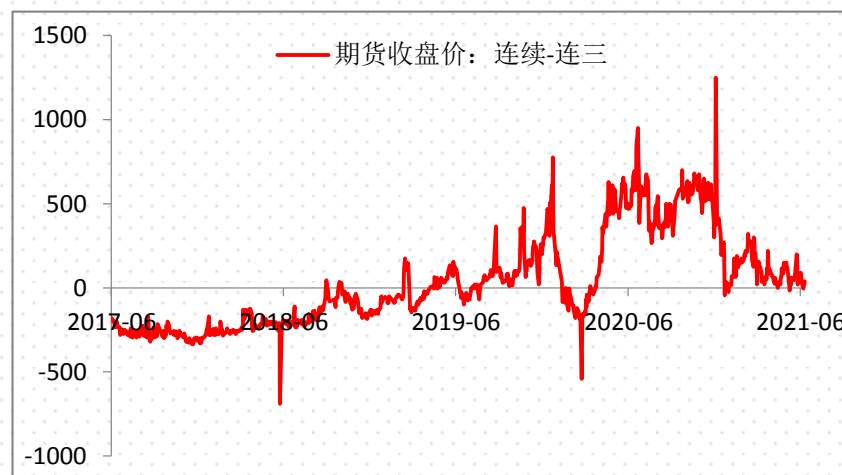
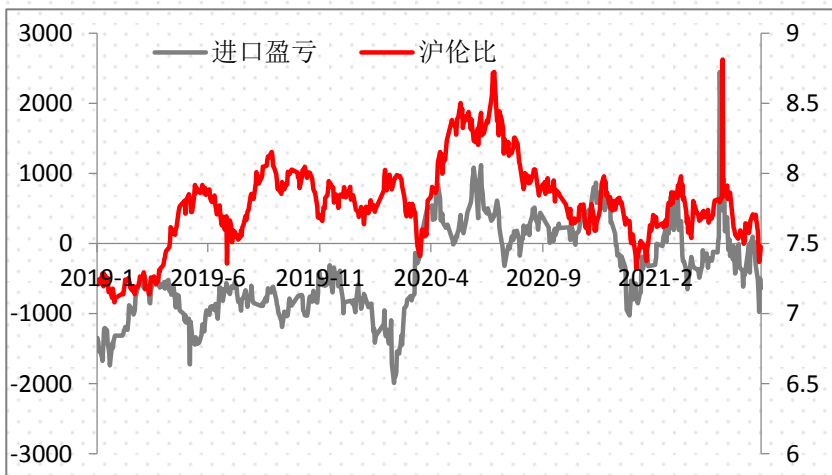
PART 5

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	2504.75	-15.75	6.4827	19304	18660	-644	7.48
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