



# 疫情恐慌后关注铝价的现金成本支撑

铝产业策略周报 2021年11月29日

一德期货有色团队

# ▶ 目录

---

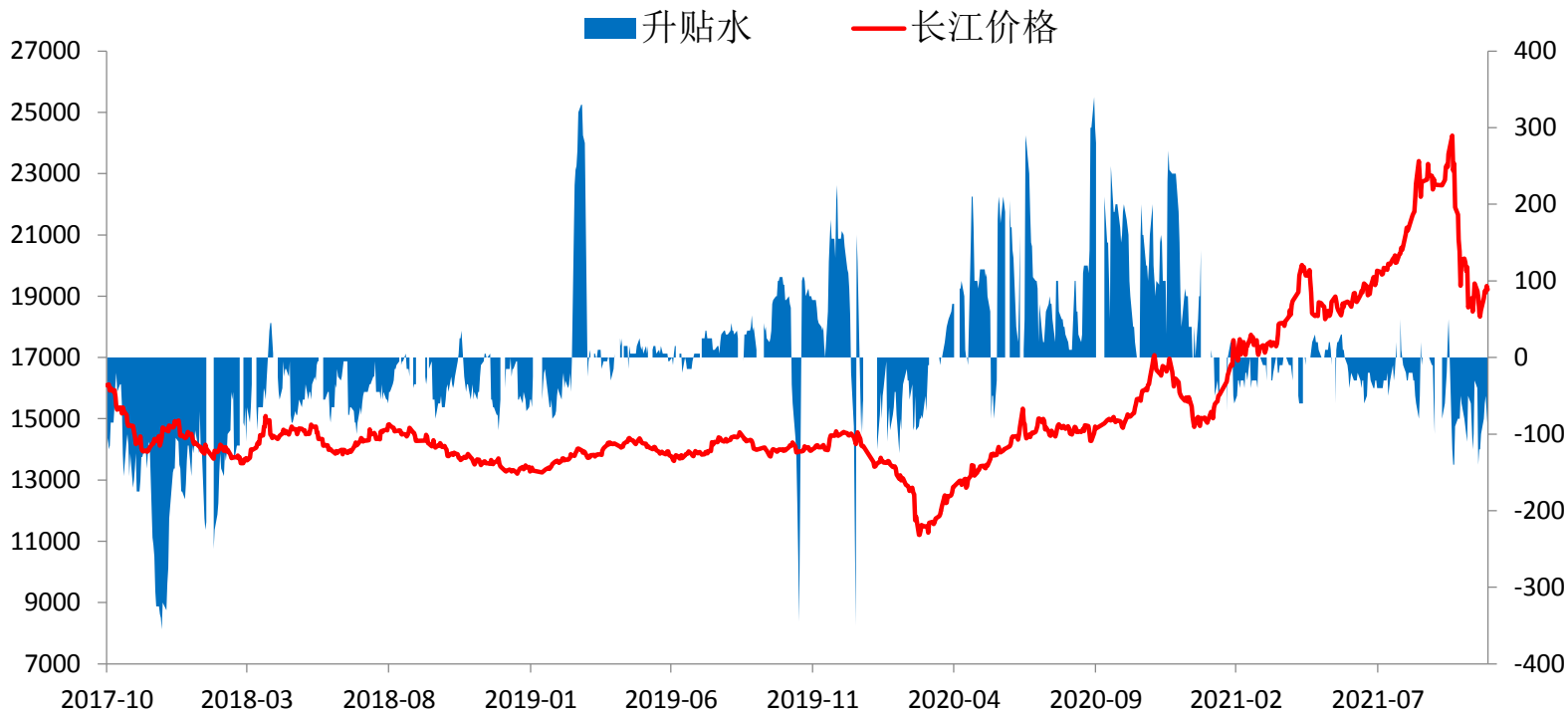
- 1、本周要闻
- 2、电解铝及氧化铝供需平衡表
- 3、电解铝生产成本
- 4、氧化铝价格进入下滑通道
- 5、预焙阳极原材料价格下调
- 6、电解铝社库存
- 7、下游消费
- 8、进口窗口关闭

## ▶ 市场价格

		2021-11-19	2021-11-26	涨跌
价格	沪铝三月（元/吨）	18920	19380	460
	伦铝三月（美元/吨）	2683	2683	0
	南海现货（元/吨）	18670	19320	650
	长江现货（元/吨）	18540	19220	680
	沪粤价差（元/吨）	130	100	-30
现货升贴水	LME0-3（美元/吨）	8.25	11.5	3.25
	上海升贴水（元/吨）	-100	-90	10
库存	LME库存（吨）	202413	212328	9915
	铝锭现货库存（万吨）	103.8	106.1	2.3
	铝棒库存（万吨）	10.7	8.8	-1.9
价差	沪铝连1-连3（元/吨）	-105	-80	25
比值	沪伦比值	7.19	7.15	-0.04

数据来源：一德有色、wind

# ▶ 市场价格



## ► 重点数据

---

(1) 产量：10月全国电解铝产量316.6万吨，同比下降-2.55%，1-10月份累计产量3224.9万吨，同比增长5.1%。10月冶金级氧化铝产量605.2万吨，同比增长1.77%，1-10月份累计产量5970.2万吨，累计同比增长7.1%

(2) 进出口：2021年 10月中国未锻轧铝及铝材出口47.9万吨，同比增加14.6%，1-10月累计出口454.7万吨，同比增加14.2%。10月中国未锻轧铝及铝材进口量为29.7万吨，同比增加15.8%；1-10月累计进口257.2万吨，同比增加14.4%。2021年1-10月份中国原铝进口总量为125.82万吨，同比增长55.6%。2021年10月进口氧化铝21.4万吨，1-10月累计进口280.6万吨。

(3) 库存：11月25日国内铝锭现货库存为101.7吨，比上周减少2.1万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存7.89万吨，比上周减少2.16万吨。

(4) 对现货利润，本周五-155元/吨，上周-1509元/吨

## ► 本周策略

---

- 上周初期随着情绪企稳沪铝价格触底反弹高点触及19645元/吨，周五受南非变异疫情的恐慌冲击，商品大幅度回落，沪铝价格跌至18650元/吨，伦铝价格收盘于2592美元/吨。当下基本面方面尚未表现悲观态势，供给端产量仍在压缩，奥运期间华北地区环保严控，现评估虽电解铝停产或有限，但氧化铝企业或被迫停产。成本端，在双控等高耗能政策不改的情况下，电价难下调，氧化铝价格当下在下滑通道，后期或会随着环保减产企稳。消费端，下游开工率开始回升，出库数据环比好转，铝棒社会库存大幅度去库，虽宏观层面尚未出现明显利多政策，但前期对地产的恐慌情绪已经逐步释放，疫情造成短期扰动大幅度下跌后，铝价可关注依托成本线附近布局多单。



PART 1

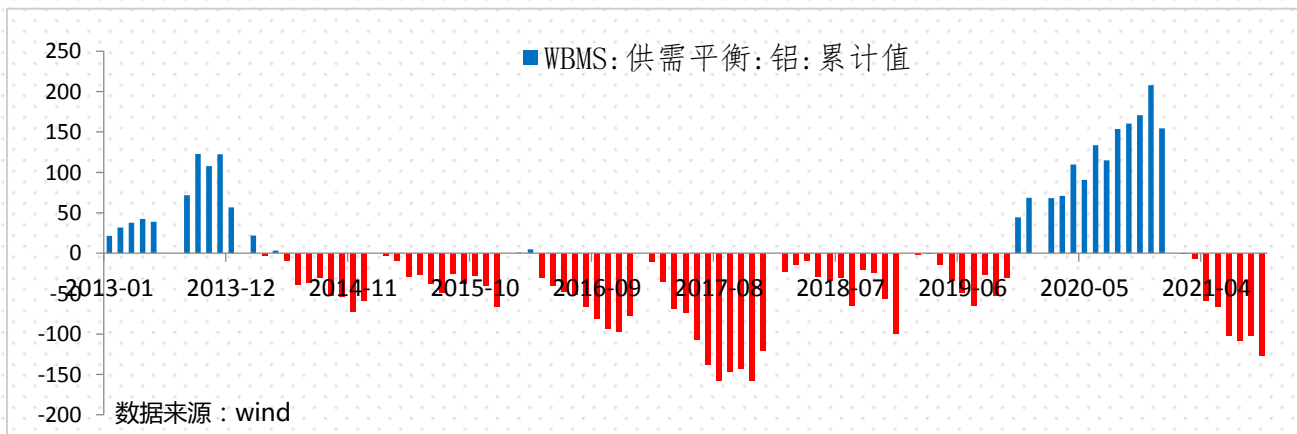
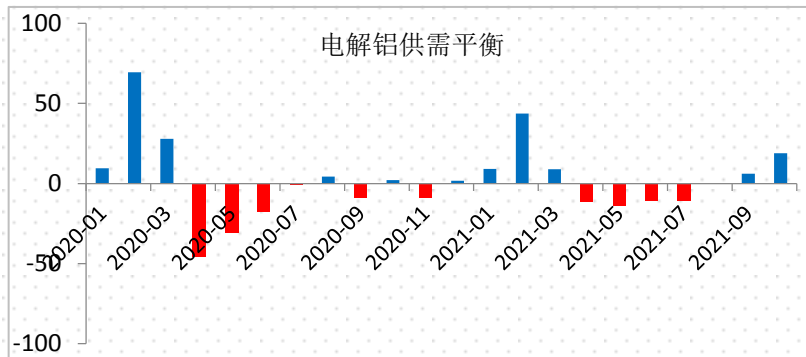
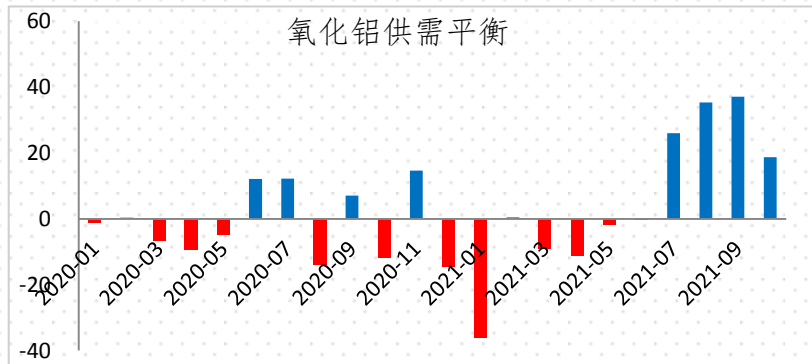
供应与需求

## ► 供需平衡表（月度）

（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
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
2021-06	97.6	321.7	15.8	337.5	348.3	-10.8	86.8
2021-07	86.8	327.9	17.9	345.8	356.8	-11	75.8
2021-08	75.8	322.5	10.4	332.9	333.4	-0.5	75.3
2021-09	75.3	311.1	9.5	320.6	314.4	6.2	81.5
2021-10	81.5	316.6	14	330.6	311.8	18.8	100.3



# 供需平衡表（月度）



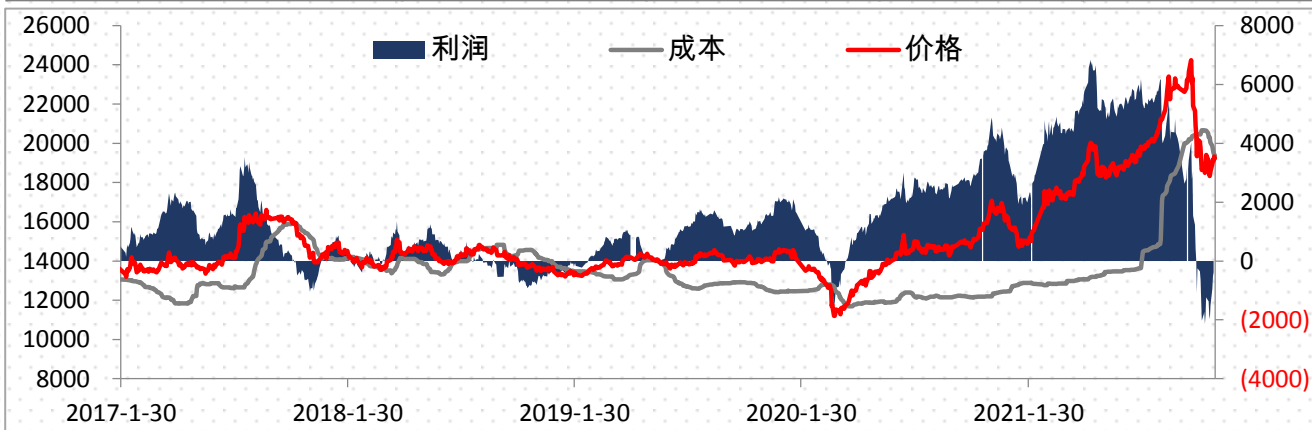


PART 2

成本分析

## ► 电解铝成本盈亏情况

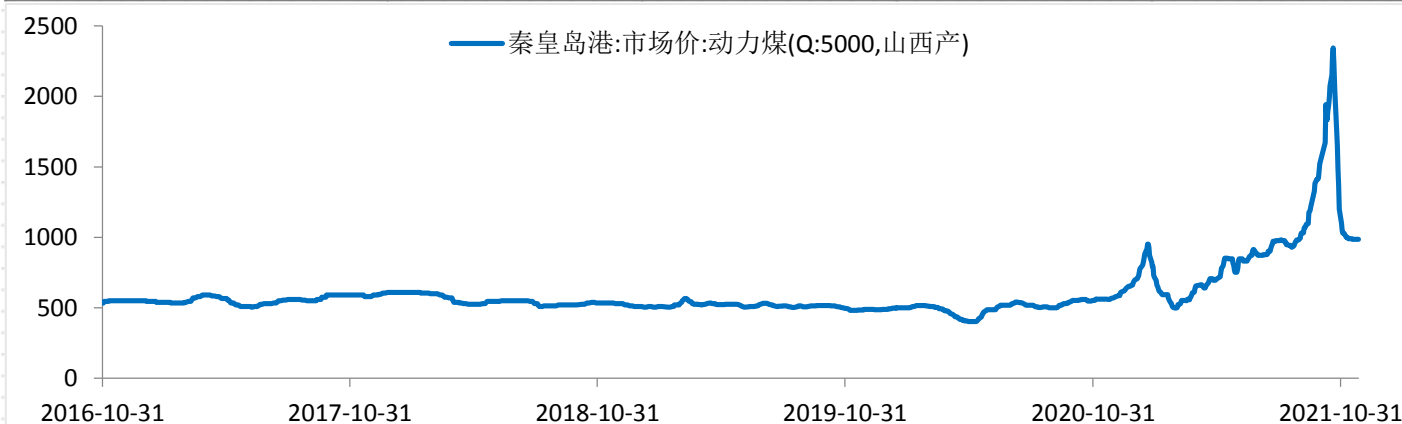
单位 (元/吨)	2021-11-19	2021-11-26	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	3896	3554	-342	-8.8%
一级氧化铝均价:山西	3896	3542	-354	-9.1%
一级氧化铝均价:贵阳	3850	3580	-270	-7.0%
预焙阳极	6090	6090	0	0.0%
氟化铝	11500	12000	500	4.3%
冰晶石	6400	6400	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	1090	1090	0	0.0%



## 原材料价格

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	3554	6859	
阳极炭块	0.48	6290	3019	
氟化铝	0.02	12000	240	
冰晶石	0.01	6400	64	
电力成本	13500	0.55	7425	自备电、网电加权
其它经营成本			2000	
<b>综合生产成本</b>			<b>19607</b>	全国成本加权



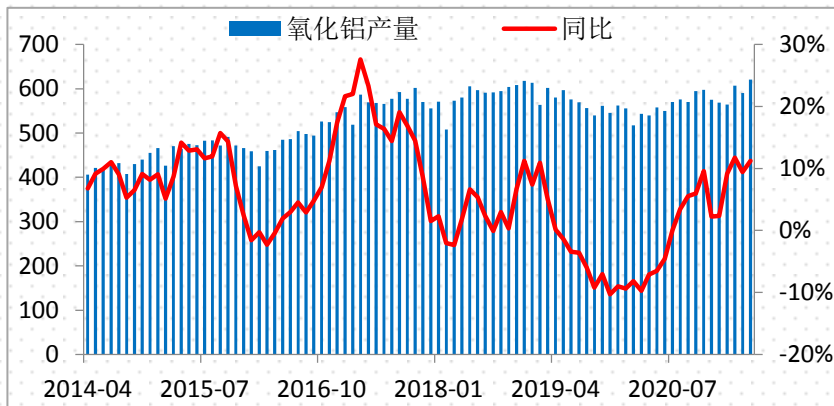
数据来源：一德有色、wind



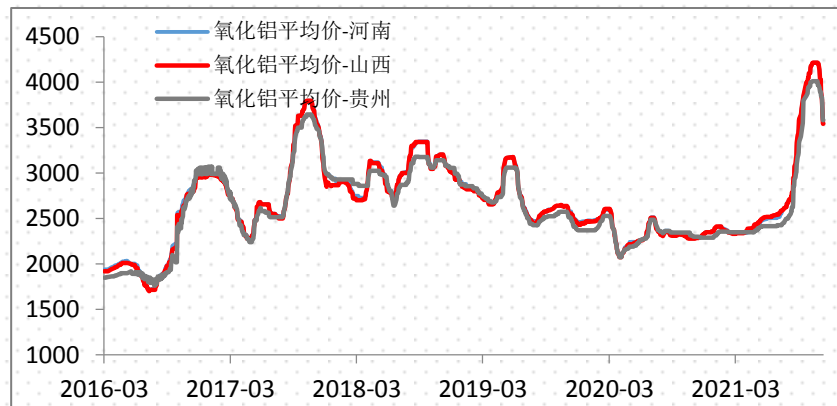
PART 3

产业分析

## 氧化铝

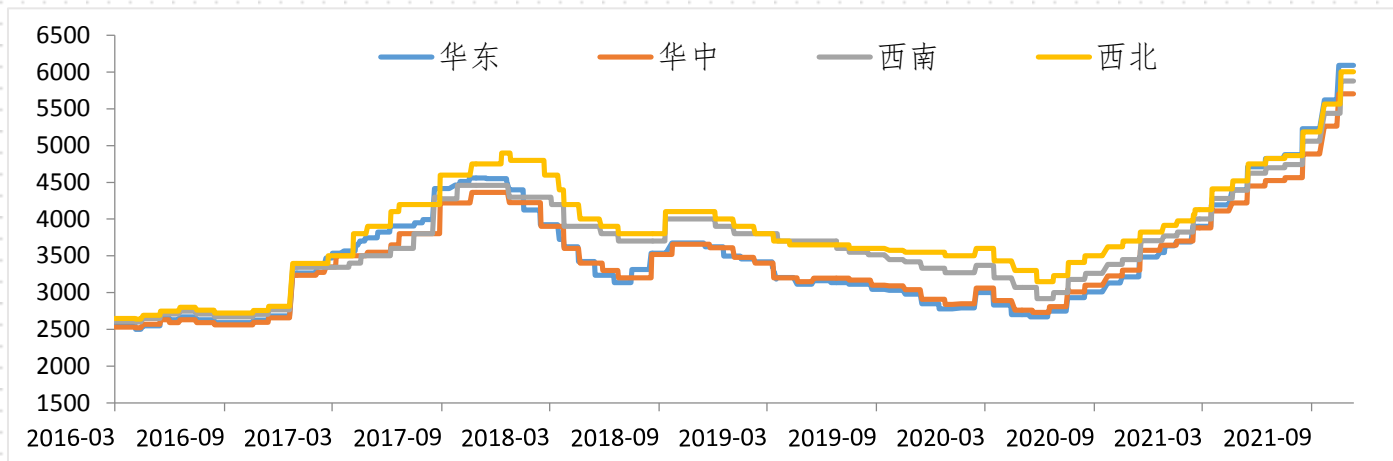


数据来源：一德有色、wind



- 本周主流地区氧化铝价格继续大幅度下跌，市场有抛货情况，存在恐慌情绪。北方市场报价3430-3560元/吨，南方市场报价达到3360-3410元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为3430-3470元/吨，河南地区报价3460-3500元/吨，山东地区报价3520-3560元/吨，广西地区3360-3400元/吨，贵州地区元3390-3410/吨。氧化铝FOB澳洲报价为385美元/吨，下滑13美元/吨，连云港氧化铝成交价格报价3460-3500元/吨，氧化铝价格进入下滑通道。

## 预焙阳极



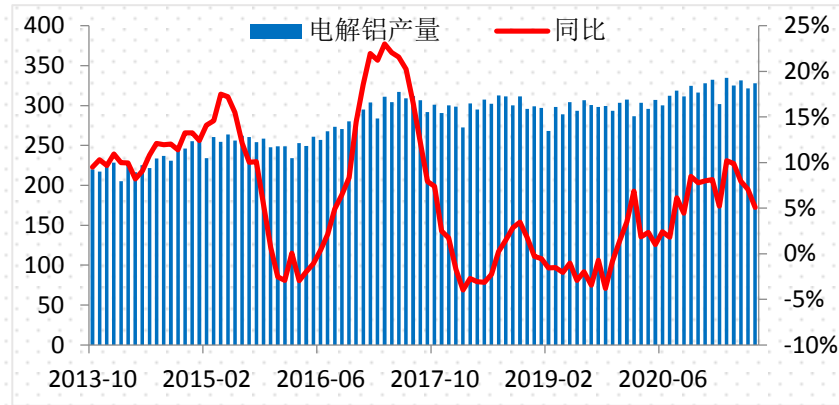
数据来源：一德有色、wind

- 本周中国预焙阳极价格平稳。各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极价格5480-5660元/吨；河南地区预焙阳极价格5445-5755/吨；西北地区预焙阳极价格5520-5620元/吨；东北地区预焙阳极价格5420-5680元/吨。上游方面，本周石油焦价格下调200，主流地区均价2430-3180元/吨，煅烧焦价格下调150，主流地区均价3700-4050元/吨。

# ▶ 电解铝



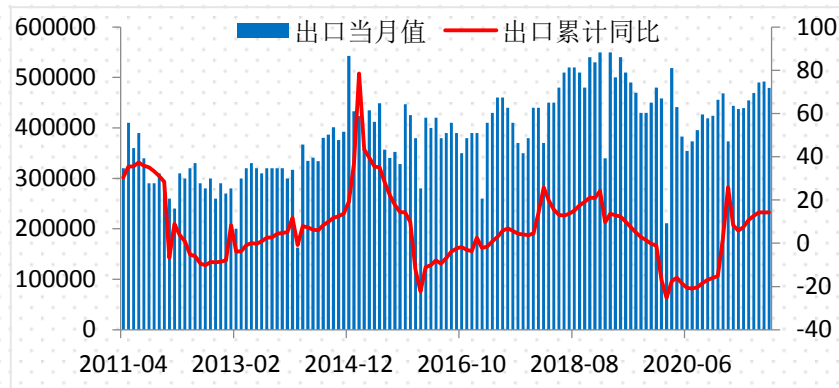
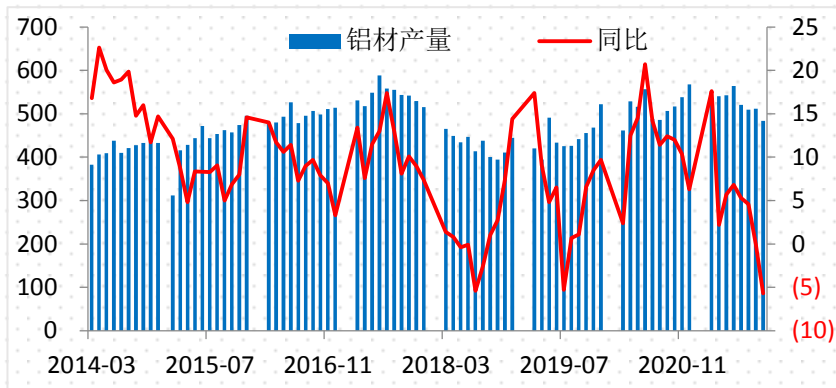
数据来源：一德有色、wind



- 上周初期随着情绪企稳沪铝价格触底反弹高点触及19645元/吨，周五受南非变异疫情的恐慌冲击，商品大幅度回落，沪铝价格跌至18650元/吨，伦铝价格收盘于2592美元/吨。当下基本面方面尚未表现悲观态势，供给端产量仍在压缩，奥运期间华北地区环保严控，现评估虽电解铝停产或有限，但氧化铝企业或被迫停产。成本端，在双控等高耗能政策不改的情况下，电价难下调，氧化铝价格当下在下滑通道，后期或会随着环保减产企稳。消费端，下游开工率开始回升，出库数据环比好转，铝棒社会库存大幅度去库，虽宏观层面尚未出现明显利多政策，但前期对地产的恐慌情绪已经逐步释放，疫情造成短期扰动大幅度下跌后，铝价可关注依托成本线附近布局多单。社会库存方面11月25日国内铝锭现货库存为101.7万吨，比上周减少2.1万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存7.89万吨，比上周减少2.16万吨。



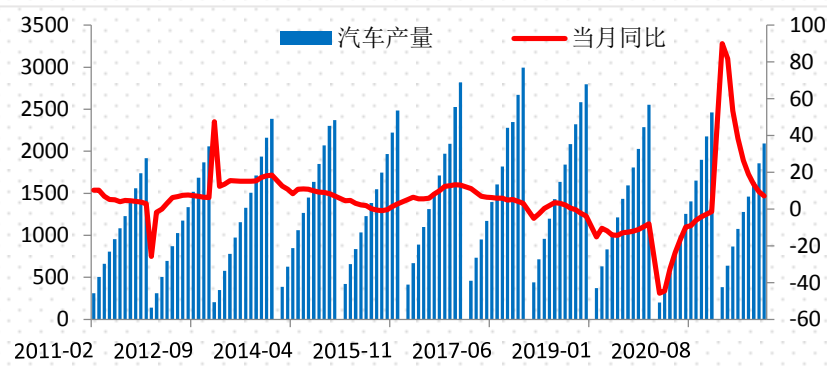
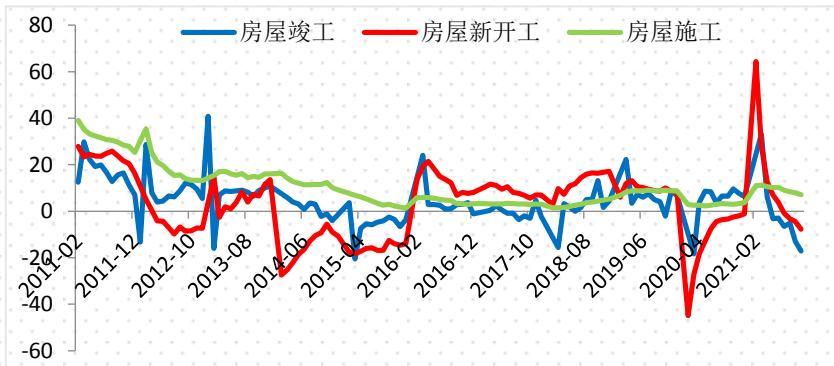
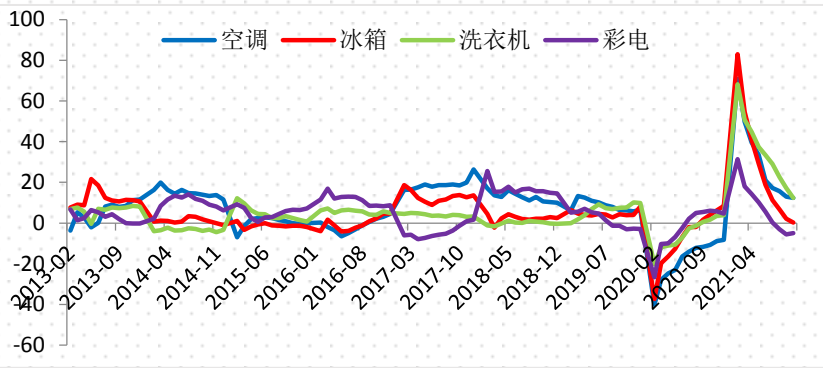
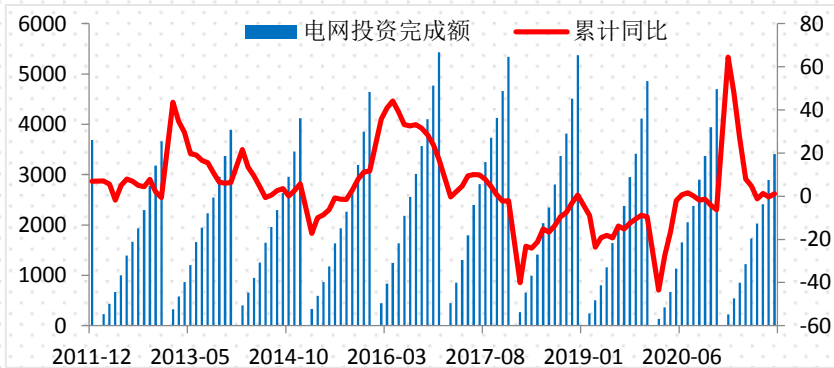
# 下游消费



	2021-08	2021-09	2021-10
国内汽车产量 (万辆)	1634.3	1855.4	2091.7139
当月同比	13.5%	9.4%	7.1%
房屋新开工面积 (累计值万m <sup>2</sup> )	135502	152944	166736
累计同比	-3.2%	-4.5%	-7.7%
家用冰箱产量 (万台)	5913.5	6620.1	7412.2455
当月同比	6.7%	2.1%	0.3%
洗衣机产量 (万台)	5591.5	6282.9	6968.4942
当月同比	22.6%	17.3%	12.4%
空调产量 (万台)	15219.8	16659	18092.44
当月同比	15.6%	13.0%	12.3%

数据来源：一德有色、wind

# 下游消费



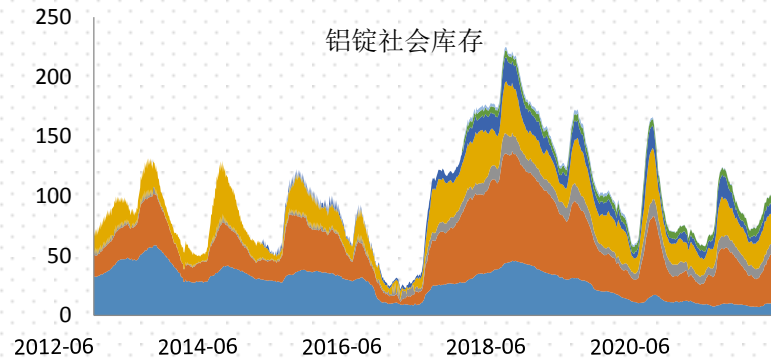
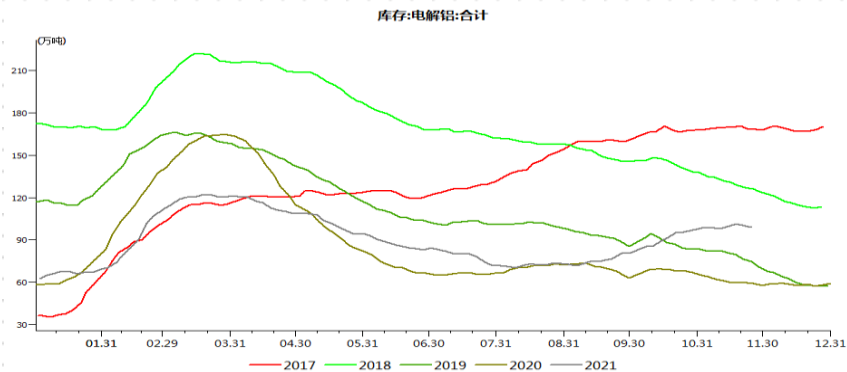
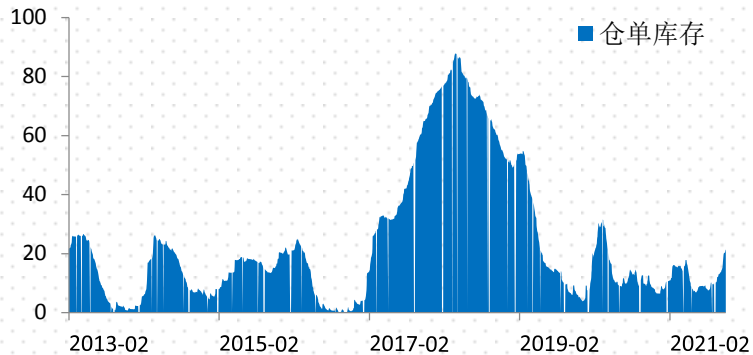
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

# ▶ 库存情况



数据来源：一德有色、wind

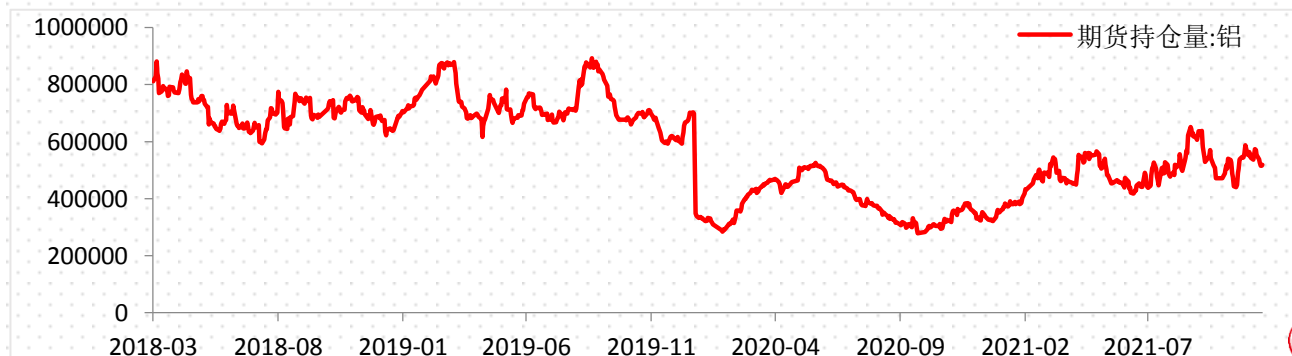
## ► 库存及持仓

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
2021-11-18	10.1	40.6	25.8	8.8	9.1	6.7	0.3	2.4	103.8
2021-11-25	9.5	41.1	24.6	8.7	8.3	6.9	0.2	2.4	101.7
周涨跌	-0.6	0.5	-1.2	-0.1	-0.8	0.2	-0.1	0	-2.1

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2021-11-18	3.85	2.05	1.4	1.9	1.5	10.7
2021-11-25	3.05	1.65	1.4	1.6	1.1	8.8
周涨跌	-0.8	-0.4	0	-0.3	-0.4	-1.9



数据来源：一德有色、wind



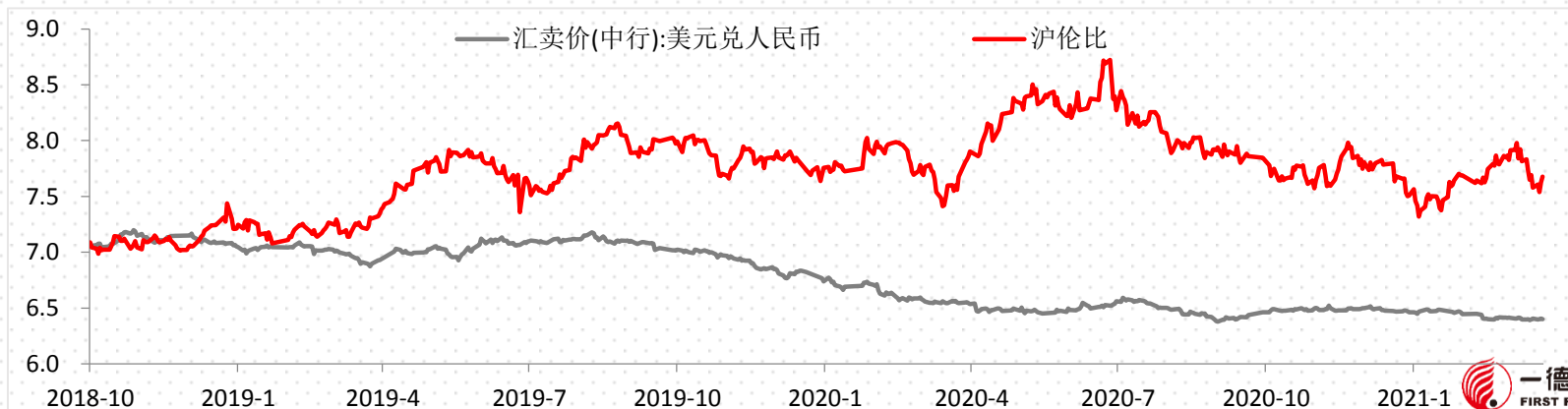
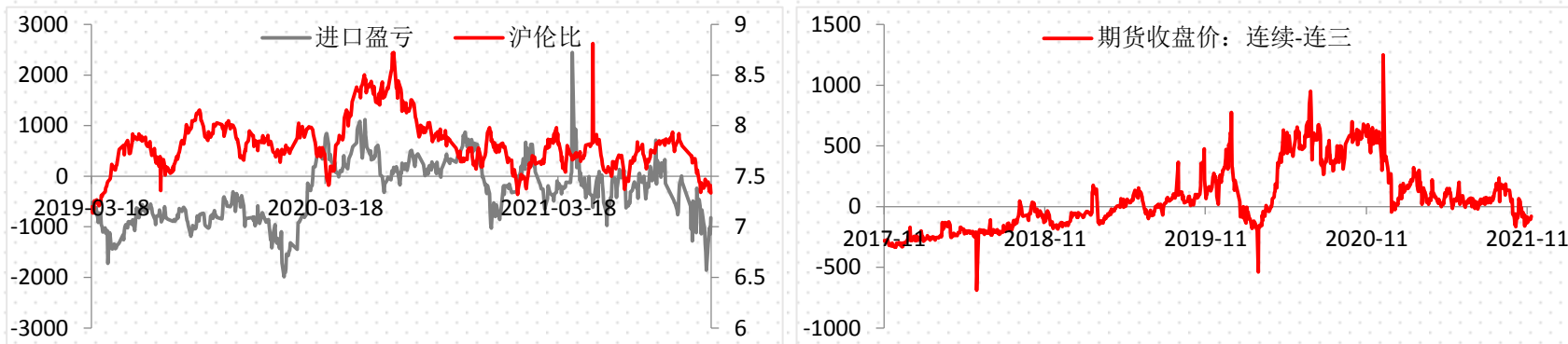
PART 5

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	2674.5	11.5	6.401	20039	19220	-819	7.15
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





## ▶ 团队介绍

	姓名	研究方向	投资咨询业务号	期货从业资格号	邮箱
	王伟伟	有色研发总监	Z0001897	F0257412	tola517@163.com
	吴玉新	资深分析师（铜/锡）	Z0002861	F0272619	wuyuxin137@126.com
	谷静	资深分析师（镍/不锈钢）	Z0013246	F3016772	suansuan29@126.com
	封帆	高级分析师（铝/氧化铝）	Z0010907	F3036024	514168130@qq.com
	张圣涵	高级分析师（锌、铅）	Z0014427	F3015806	769995745@qq.com

## ► 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