



# 【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、进口铝土矿价格持稳
- 5、受铝价拉动氧化铝价格上涨明显
- 6、阳极价格及成本上调
- 7、电解铝社会库存出现累库迹象
- 8、下游消费
- 9、进出口及盈亏价差

## ► 本周重点数据及摘要

- 1.中汽协最新数据显示，6月汽车产销延续了回暖势头，汽车产销分别达到232.5万辆和230.0万辆，环比增长6.3%和4.8%，同比增长22.5%和11.6%。1-6月，汽车产销双双超过千万辆，分别达到1011.2万辆和1025.7万辆，同比下降16.8%和16.9%，降幅与1-5月相比，分别收窄7.3个百分点和5.7个百分点。
2. 7月8日越南国家煤业完成氧化铝招标，中标价格为FOB\$282/mt，折合西澳价格FOB\$271/mt，共计2.5万吨。装船方式由买家选择（罐装/吨袋装），船期为7月25-31日。
- 3.几内亚地矿部官网7月1日发布新闻稿，6月30日，几内亚地矿部秘书长Saadou Nimaga先生与中国铝业集团几内亚分公司召开视频会议。在视频会议期间，中铝几内亚分公司向几方介绍了氧化铝厂的可研报告。根据可研报告，中铝集团计划在几内亚博法省投资建设一座氧化铝厂和附属配套设施。总投资：10.27亿美元；设计年产量：200万吨氧化铝；建设期：36个月。
4. 6月全国电解铝产量300.4万吨，同比增加2.42%。2020年1-6月，国内电解铝总产量1800.9万吨，同比增加2.93%，5月冶金级氧化铝产量549.9万吨，冶金级日均产量18.3万吨，同比降低4.57%，1-6月份累计冶金氧化铝3264.1万吨，累计同比减少7.6%。
5. 2020年5月中国未锻轧铝及铝材出口38.29万吨，同比减少28.4%。1-5月未锻轧铝及铝材出口201.2万吨，同比减少18.7%。5月进口氧化铝26.86万吨，1-5月累计进口151.61万吨，同比增加459.45%。
6. 7月10日国内铝锭现货库存为71.2吨，比上周减少0.7万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存6.95万吨，比上周减少0.1万吨。

## ► 现货市场价格走势

		7月3日	7月10日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	13675	13970	295
	伦铝三月 (美元/吨)	1612	1689	77
	南海现货 (元/吨)	14460	14590	130
	长江现货 (元/吨)	14410	14730	320
	沪粤价差 (元/吨)	-50	140	190
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-31.25	-29.42	1.83
	上海升贴水 (元/吨)	130	160	30
库存	LME库存 (吨)	1629275	1626550	-2725
	铝锭现货库存 (万吨)	71.9	71.2	-0.7
	铝棒库存 (万吨)	7.05	6.95	-0.1
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	475	475	-190
比值	沪伦比值	8.72	8.32	-0.4

数据来源：一德有色、wind

## ► 本周策略

---

过去一周沪铝主力价格盘末拉升收盘于14650元/吨，07与08合约价差350元/吨，伦铝价格小幅上涨收盘于1689美元/吨。电解铝行业平均盈利进一步扩大至2300元/吨，投复产积极性增加加之进口窗口持续打开，供应压力增加，国内消费走弱，中国铝材出口市场仍存忧虑，美国疫情新增再创新高，23个州暂缓复工节奏，基本面偏弱形势不改，铝锭社会库存降幅明显收窄，持续降库局面或难以继续维持。铝价短期在资金的拉动下直线上涨，或催生泡沫，风险增加，目前不宜盲目追涨，短期宜观望。

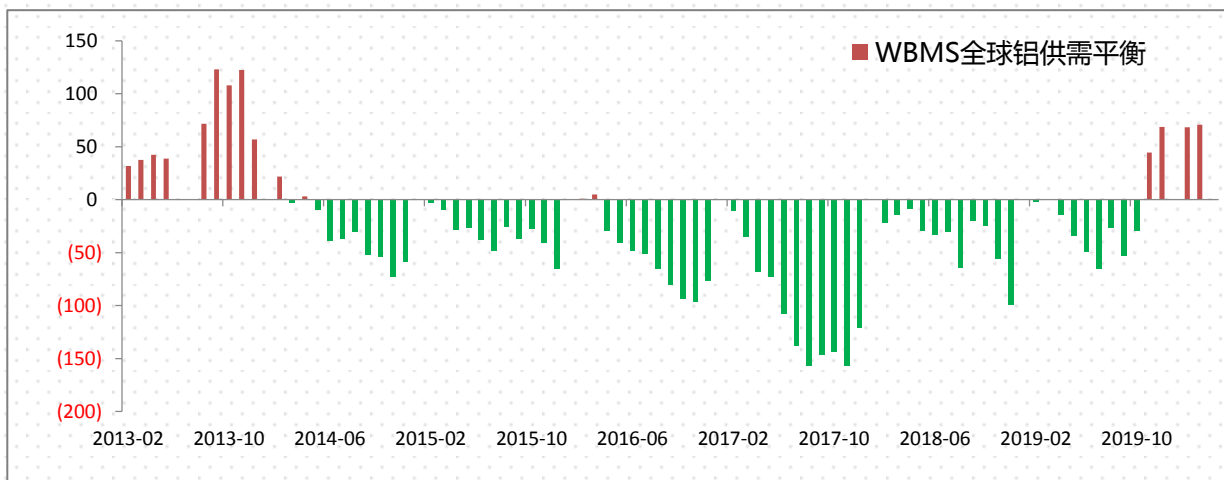
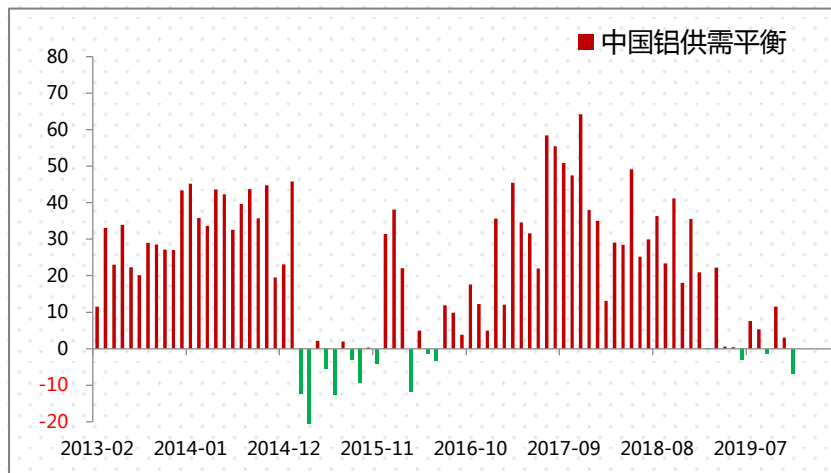
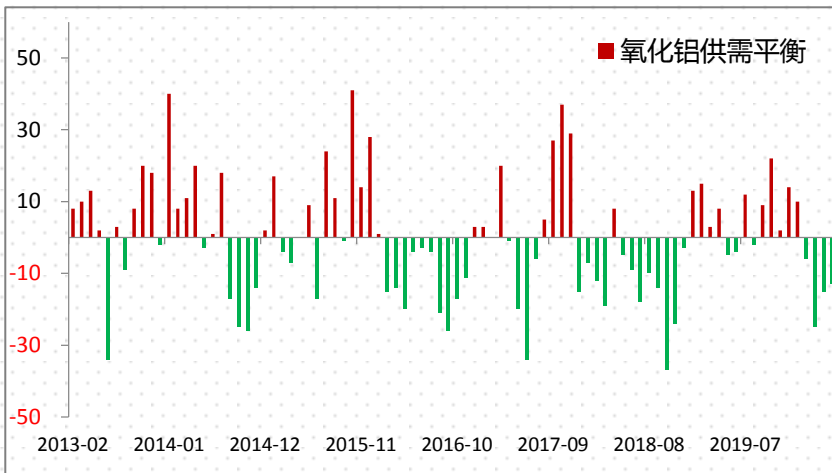


PART 1

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
2019-02	137.8	268.3	1.12	269.42	232.82	36.6	174.4
2019-03	174.4	298.1	-1.93	296.17	303.77	-7.6	166.8
2019-04	166.8	289	-1.91	287.09	306.89	-19.8	147
2019-05	147	304.1	-0.07	304.03	329.83	-25.8	121.2
2019-06	121.2	293.3	-0.5	292.8	309.9	-17.1	104.1
2019-07	104.1	306.5	0.29	306.79	306.89	-0.1	104
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	120.4	307.1	1.83	308.93	340.03	-31.1	89.3
2020-07	89.3	300.4	5	305.4	322.9	-17.5	71.8

# 供需平衡



数据来源：一德有色、wind





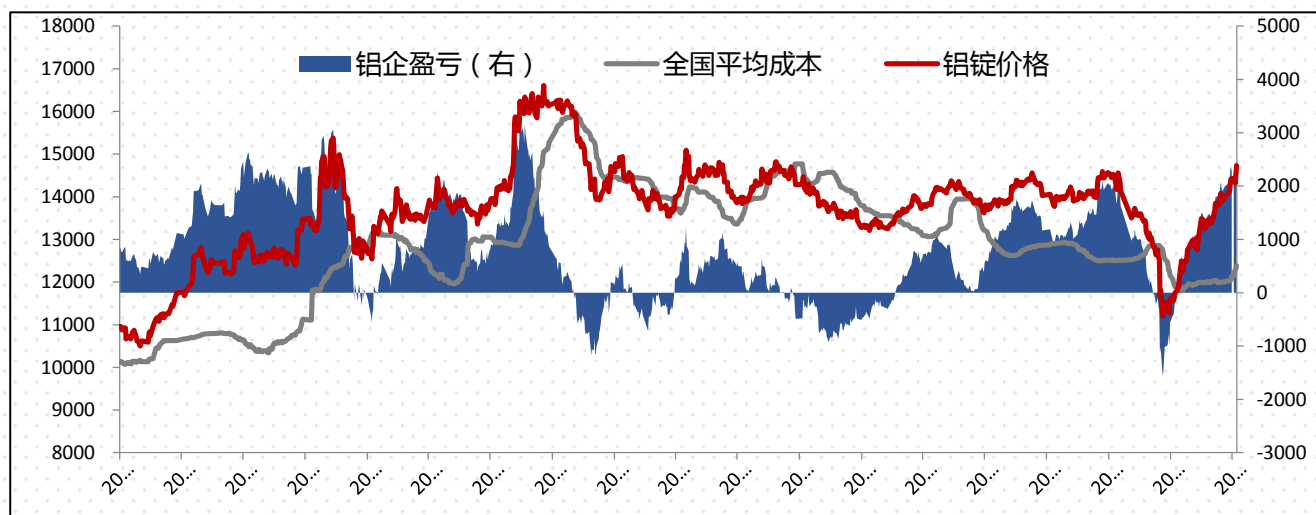
PART 2

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)	2020-7-3	2020-7-10	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2352	2457	105	4.5%
一级氧化铝均价:山西	2353	2457	104	4.4%
一级氧化铝均价:贵阳	2305	2430	125	5.4%
预焙阳极	3150	3230	80	2.5%
氟化铝	7550	7350	-200	-2.6%
冰晶石	5500	5500	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	579.5	592.5	13	2.2%

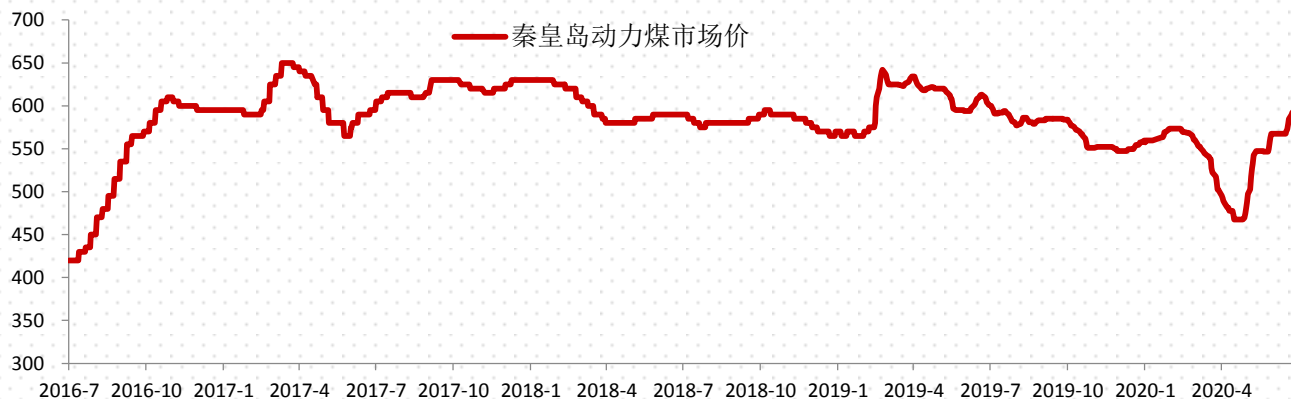


数据来源：一德有色、wind

## 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	2457	4742	
阳极炭块	0.48	3230	1550	
氟化铝	0.02	7350	147	
冰晶石	0.01	5500	55	
电力成本	13500	0.29	3915	自备电、网电加权
其它经营成本			2000	
<b>综合生产成本</b>			<b>12409</b>	全国成本加权



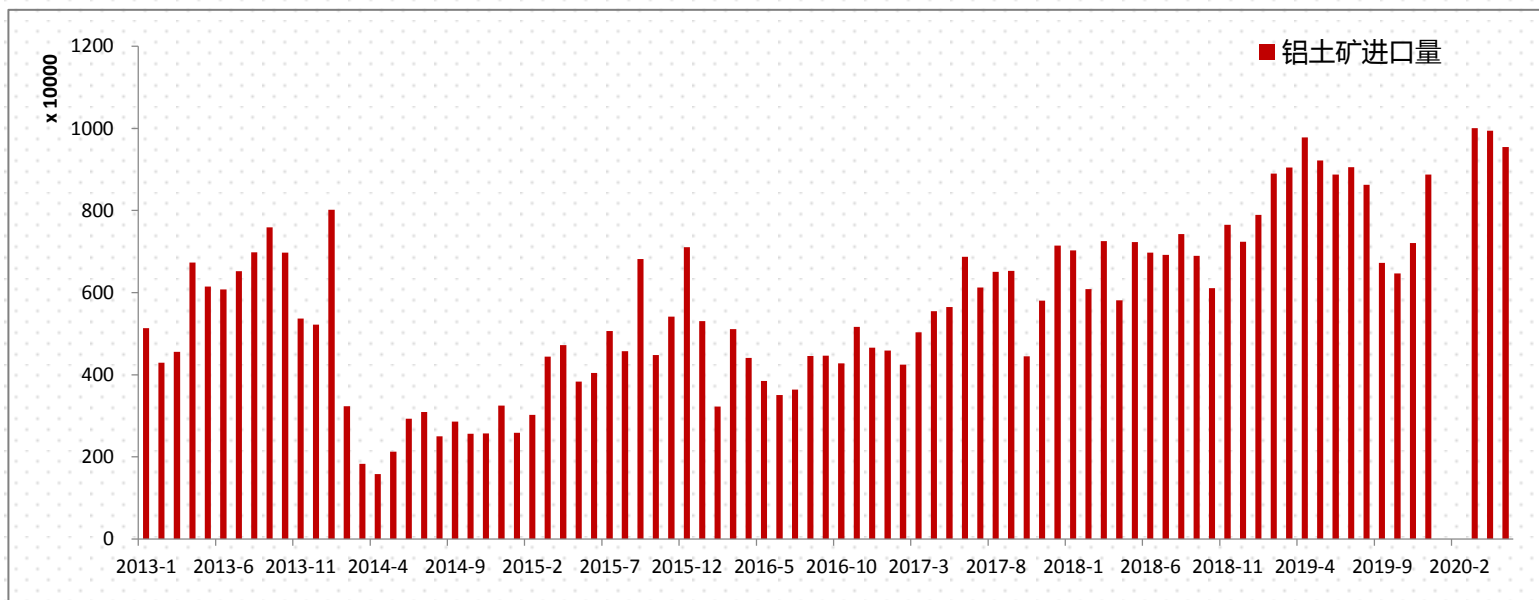
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

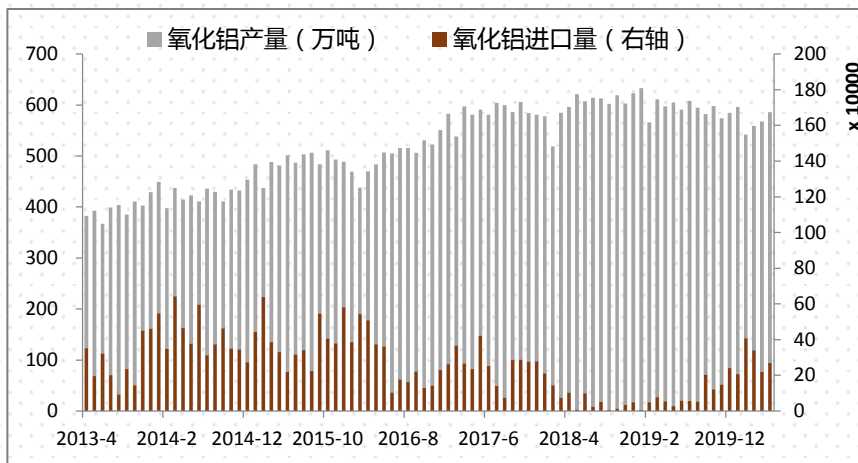
# ▶ 铝土矿



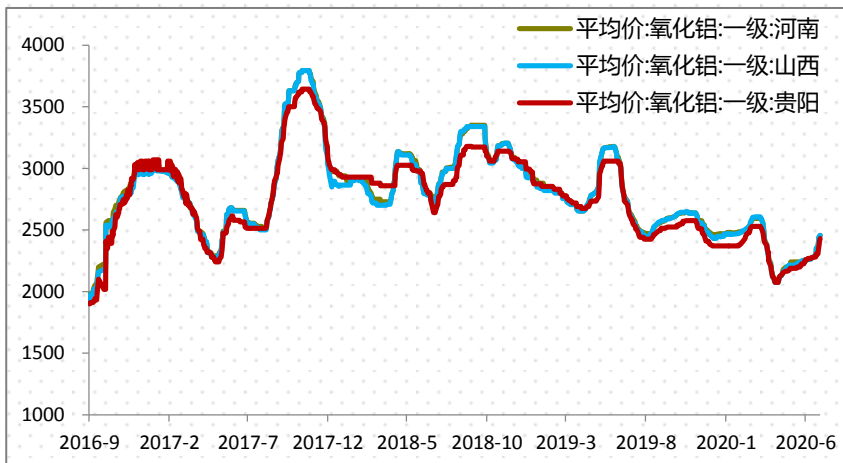
数据来源：一德有色、wind

本周进口铝土矿价格维稳，其中几内亚AL：44-45%，SI：3-4%，CIF:41-45美元/吨；澳洲一水Al:51-53%，Si:10-11%,CIF:41-42 美元/吨；澳洲三水Al:48-50%，Si:8-10%,CIF:39-41美元/吨；印尼Al:47-49%，Si:5-8%，CIF:40-42（美元/吨）。

# 氧化铝



数据来源：一德有色、wind



本周各地区市场氧化铝价格出现大幅上涨。近期市场现货成交活跃度增加，看涨氛围较浓。北方市场报价2400-2500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2440-2480元/吨，河南地区报价2440~2480元/吨，山东地区报价2430~2470元/吨，广西地区2360~2400元/吨，贵州地2380~2420元/吨。氧化铝FOB澳洲报价为271美元/吨，较上周上涨10美元/吨。连云港氧化铝成交价格报价2300-2340元/吨。

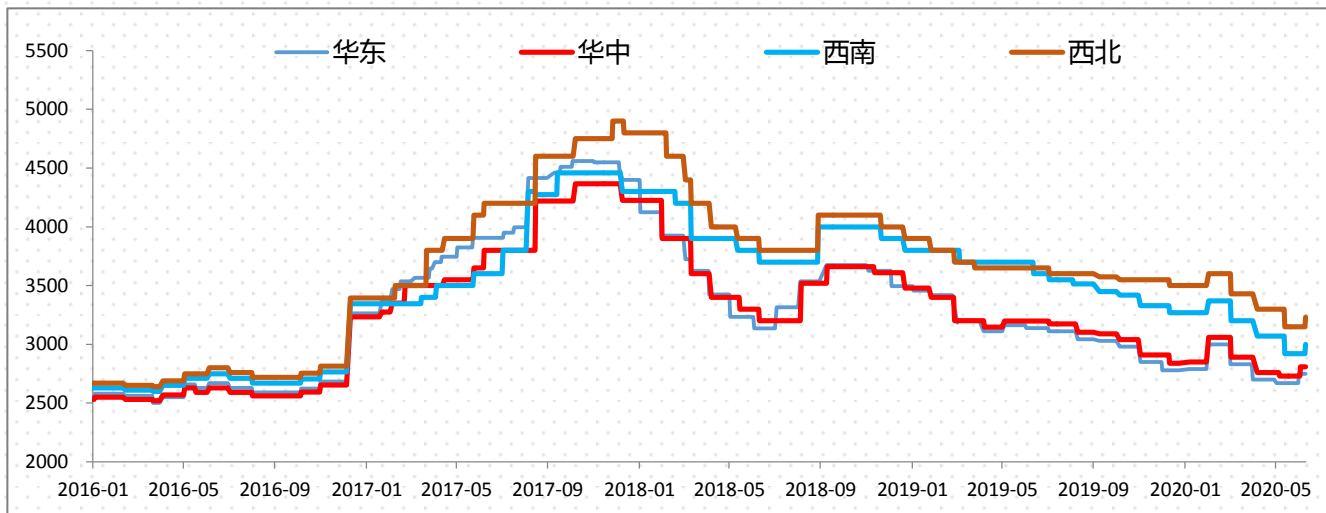
## 氧化铝新增产能

国家	企业	建成产能	运行产能	1月	3月	5月	7月	10月	12月
阿联酋	EGA-Al Taweelah	200	180		20				
加拿大	Rio Tinto-Arvida	160	160	20					
巴西	Hydro-Alunorte	640	540			100			
印尼	魏桥-PT Well Harvest Winning	100	100					100	
印尼	南山铝业-宾坦	0	0						100
印度	Hindalco-Utkal	150	150				50		
总计				20	20	100	50	100	100

数据来源：一德有色

产能产量方面：1、中国铝业公告：受市场环境影 响，结合公司实际情况，7月2日起对中铝山西新材料有限公司、山西华兴铝业有限公司共三条氧化铝生产线实施弹性生产，涉及氧化铝产能约180万吨。2、重庆水江氧化铝项目已复产，运行产能60万吨/年。3、国家电投山西铝业目前已恢复满产，运行产能240万吨/年。4、河南义翔铝业公司目前已恢复满产，运行产能45万吨/年。

## ► 预焙阳极

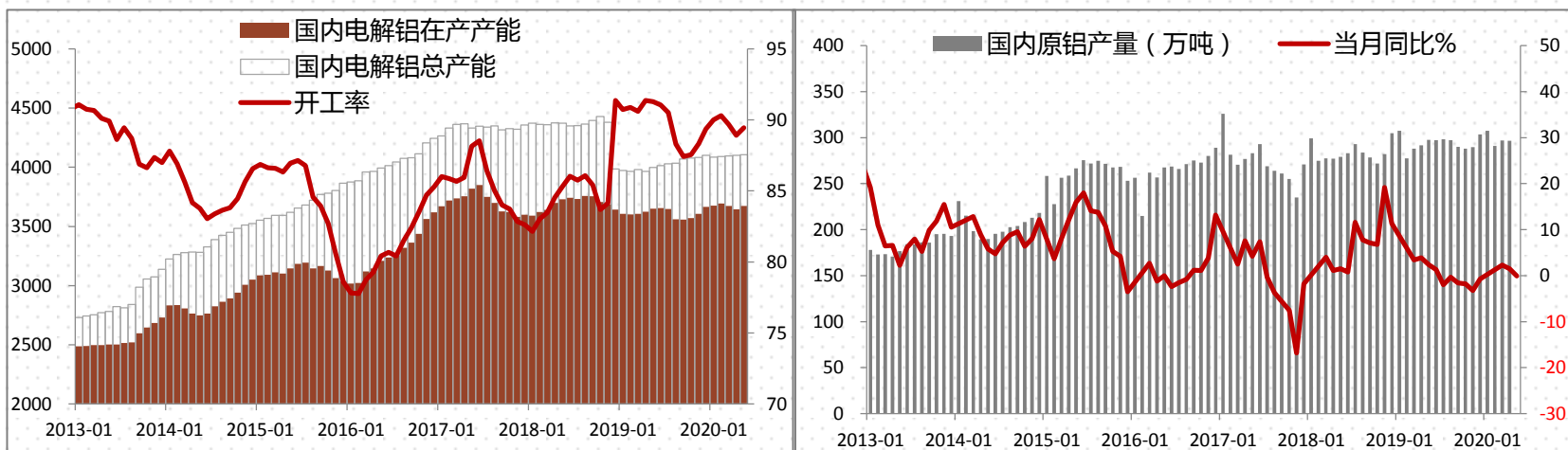


数据来源：一德有色、wind

本周预焙阳极价格大部分地区上涨，各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极出厂价格2580-2760元/吨，魏桥7月预焙阳极基准采购价格2580元/吨，较前一月上涨80元/吨；河南地区预焙阳极价格2610-2970元/吨；西北地区预焙阳极价格3100-3250元/吨；东北地区预焙阳极价格2710-3010元/吨。原材料方面价格稳中上行，中硫焦主流成交价格1040-1290元/吨，上涨120元/吨，煅后焦普货价格1400-1450/吨，较上周上涨50元/吨。



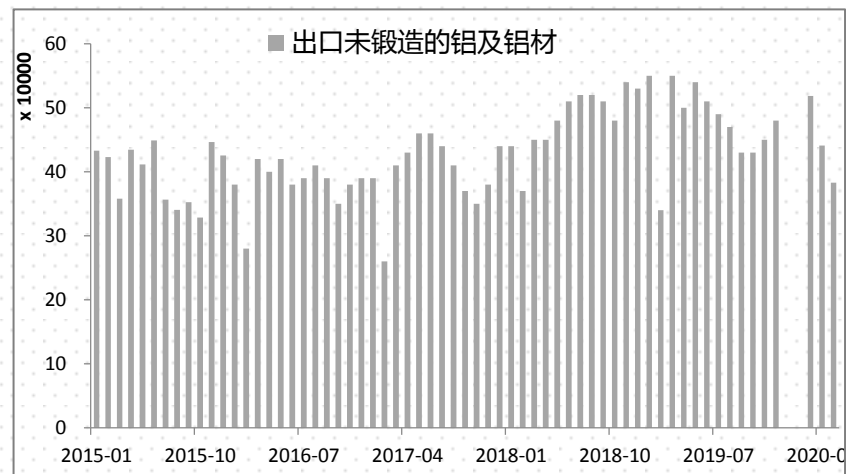
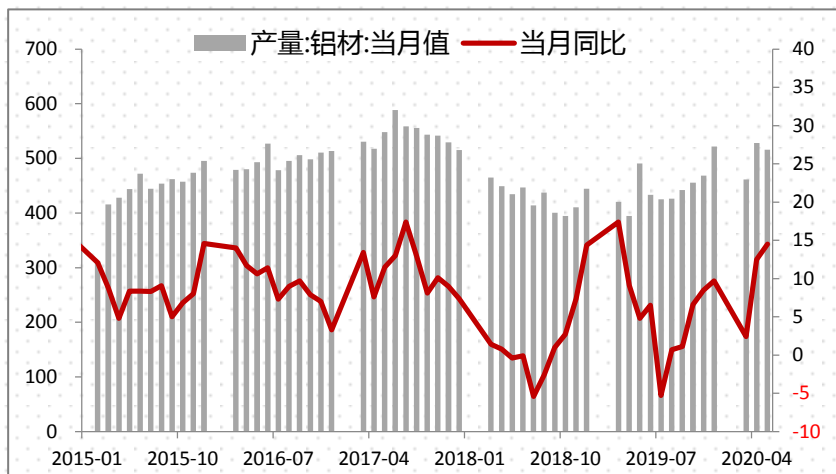
# ▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周沪铝主力价格盘末拉升收盘于14650元/吨，07与08合约价差350元/吨，伦铝价格小幅上涨收盘于1689美元/吨。电解铝行业平均盈利进一步扩大至2300元/吨，投复产积极性增加加之进口窗口持续打开，供应压力增加，国内消费走弱，中国铝材出口市场仍存忧虑，美国疫情新增再创新高，23个州暂缓复工节奏，基本面偏弱形势不改，铝锭社会库存降幅明显收窄，持续降库局面或难以继续维持。铝价短期在资金的拉动下直线上涨，风险增加，目前不宜盲目追涨，短期宜观望。社会库存方面7月10日国内铝锭现货库存为71.2万吨，比上周减少0.7万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存6.95万吨，比上周减少0.1万吨。

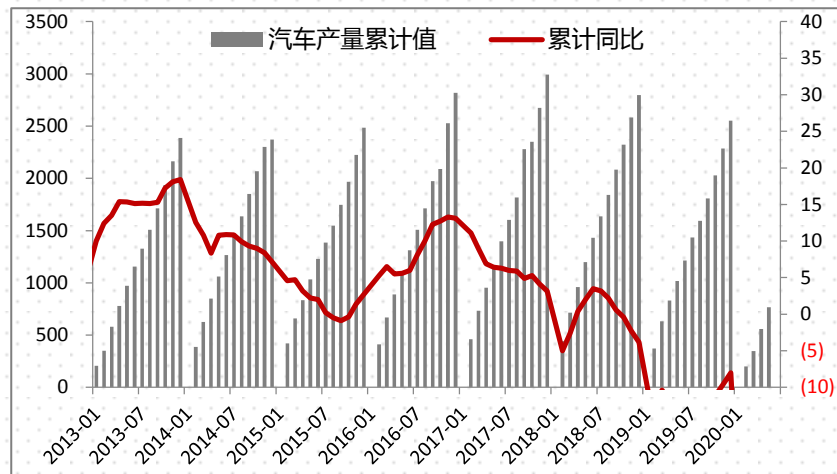
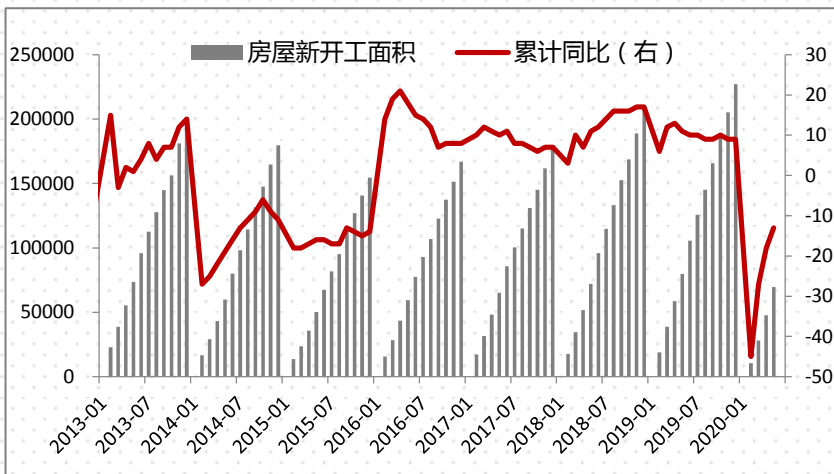
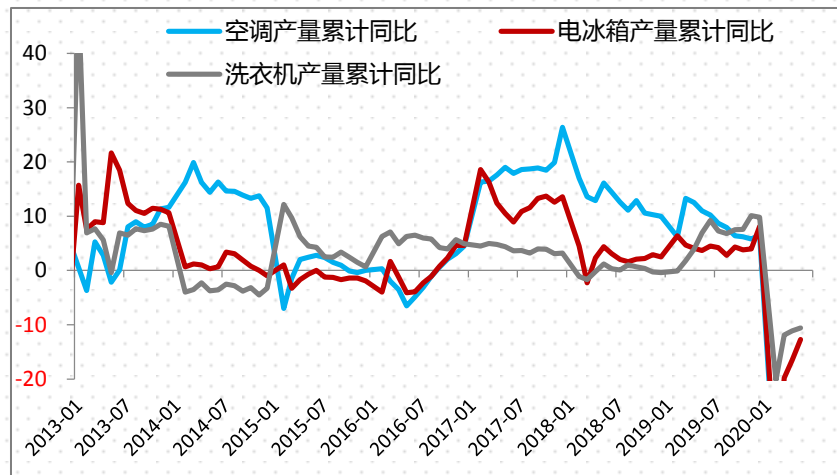
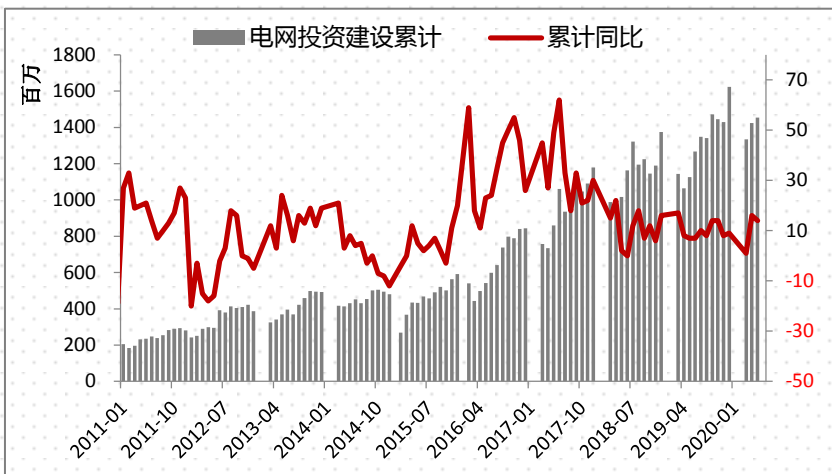
# 下游消费



	2020-03	2020-04	2020-05
国内汽车产量 (辆)	1422131	2101556	2187361
当月同比	-44%	2%	18%
房屋新开工面积 (万m <sup>2</sup> )	28203	47768	69533
当月同比	-27%	-18%	-13%
冰箱产量 (万台)	656	678	749
当月同比	-9%	-5%	2%
洗衣机产量 (万台)	640	555.7	608.3
当月同比	1%	-10%	-8%
空调产量 (万台)	1375	1452	1611
当月同比	-20%	-18%	-3%

数据来源：一德有色、wind

# 下游消费



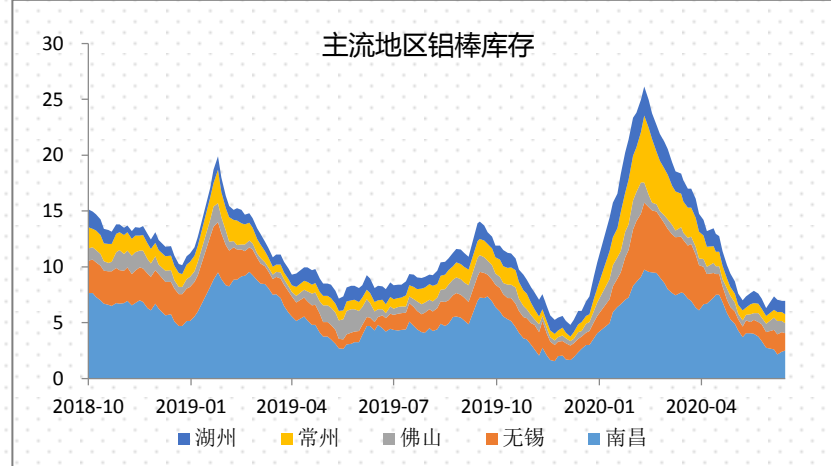
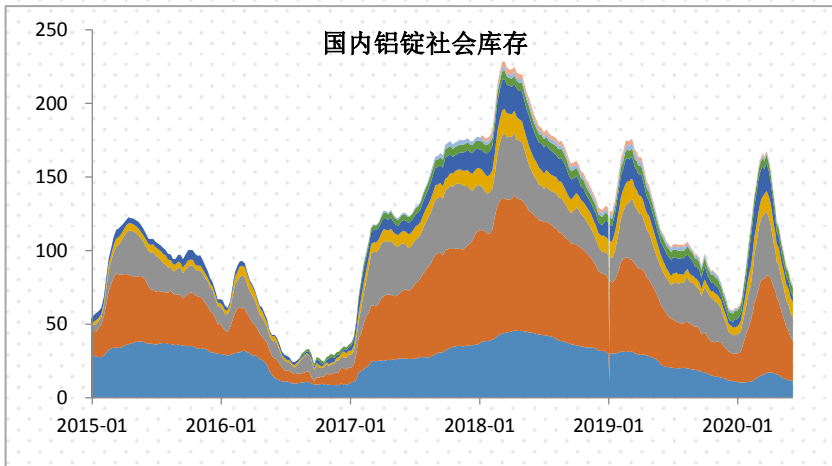
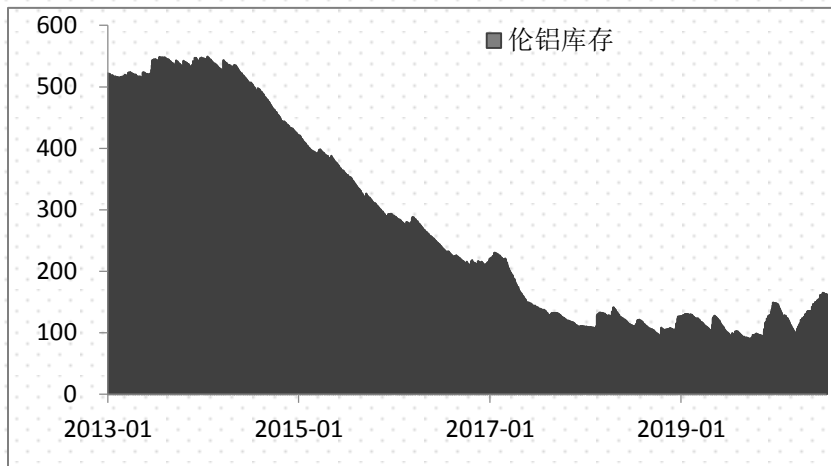
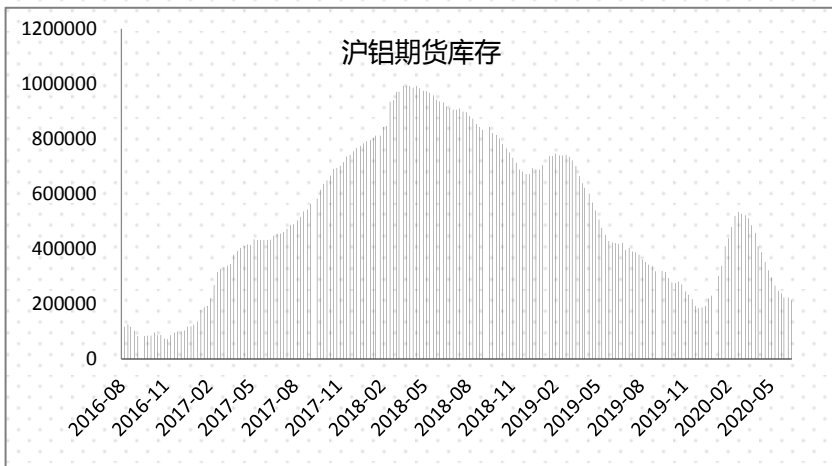
数据来源：一德有色、wind



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
2020-7-2	11.1	23.3	16	10.1	4.5	5.7	0.4	0.8	71.90
2020-7-9	10.9	21.6	17.1	10	4.7	5.8	0.4	0.7	71.20
周涨跌	-0.2	-1.7	1.1	-0.1	0.2	0.1	0	-0.1	-0.7

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2020-7-2	2.15	1.8	1.2	0.8	1.1	7.05
2020-7-9	2.5	1.55	0.9	0.8	1.2	6.95
周涨跌	0.35	-0.25	-0.3	0	0.1	-0.1



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

铝锭进口盈亏

2020-7-10

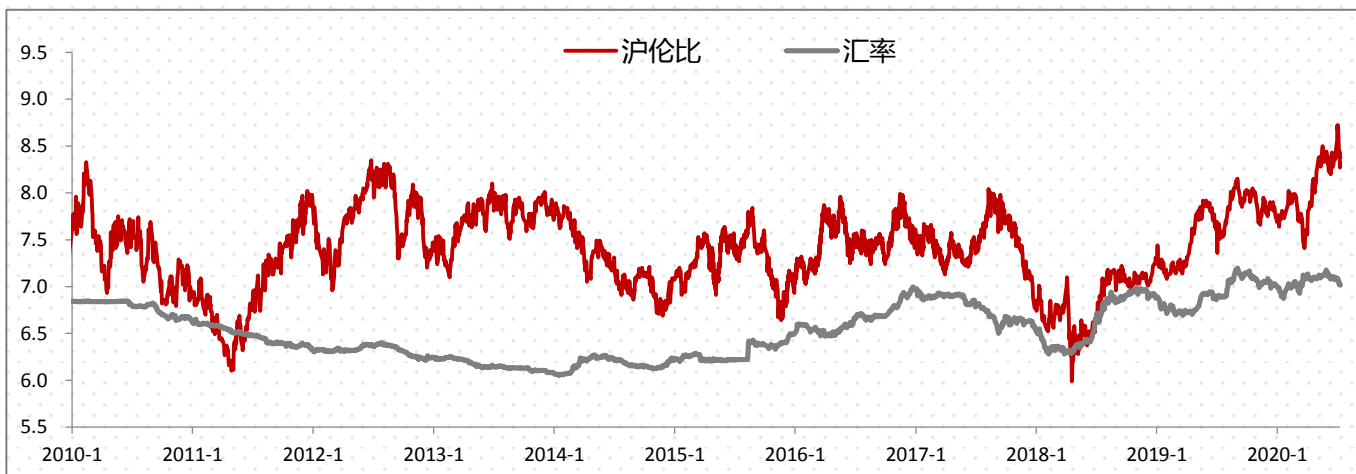
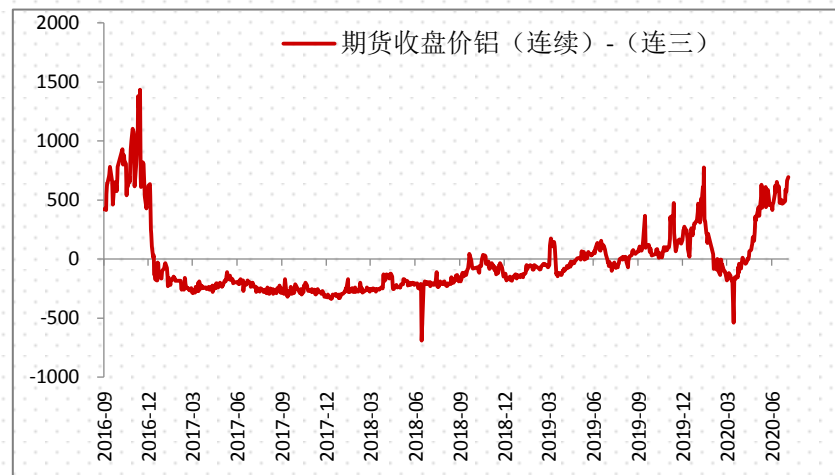
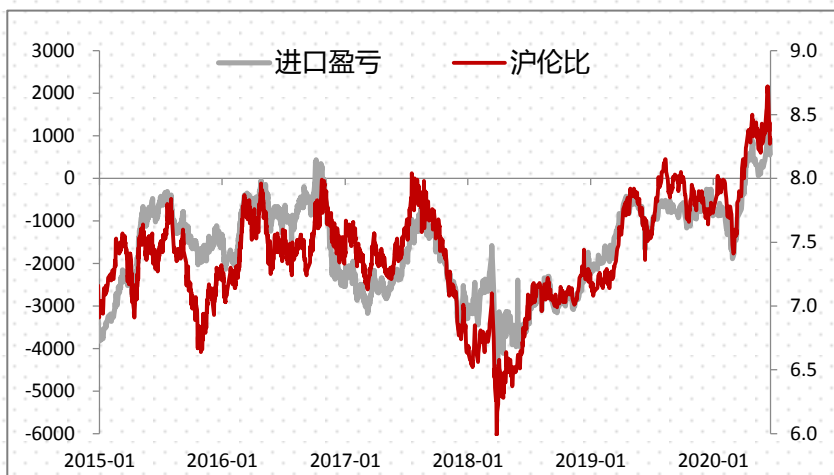
合约月份	LME价格 15:00	升贴水	汇率	进口成本	国内价格 15:00	进口盈亏	实际比值		进口比值
							今日	上周	
现货	1625.08	-29.42	7.0175	14053	14975	922	8.93	6.62	8.52
3个月	1654.5	-	7.0531	14737	13970	-767	8.32	6.72	8.78
参数	CIF		增值税		进口关税		其他费用		
	110		13%		0%		100		

铝板带出口盈亏

国外价格\$		国内价格¥		汇率	运杂费¥	出口成本¥	出口盈亏¥	实际比值	沪伦铝比值
LME铝现货价	1625.08	国内铝现货	14730	7.0175	500	16633	-1019	7.48	9.06
增值税	13%	出口退税	13%	出口关税	0%				



# ▶ 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