



【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、个别进口铝土矿价格上涨
- 5、氧化铝价小幅反弹
- 6、预焙阳极定价持稳
- 7、电解铝社会库存寻底
- 8、下游消费
- 9、进出口及盈亏价差，进口窗口打开

► 本周重点数据及摘要

1.海关数据显示，2020年11月中国铝车轮出口量为9.0万吨，环比增加2.3%，同比增加27.5%。1-11月累计出口量73.0万吨，同比减少11.7%。

2.海关总署本周公布的数据显示，中国11月进口了188,973吨未锻轧铝和铝材，较10月份下降了26.4%，较去年同期增长158.6%。2020年1-11月进口量为244万吨，比去年同期增长了四倍。尽管今年还剩一个月未统计，中国铝进口量已经创下年度纪录高位。

3. 2020年12月23日，据SMM了解海外于22日新成交一笔数量3万吨、FOB302美元/吨氧化铝，船期1月下旬，发自西澳，大概率发往非中国地区，较前一笔成交继续小涨。国内方面，近期北方氧化铝成交价格有向卖方报价靠拢势头，但实际成交仍较为有限，需持续关注电解铝厂刚需采购动作。

4. 12月24日国内铝锭现货库存为58.6万吨，比上周减少0.3万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存7.24万吨，比上周减少0.06万吨。

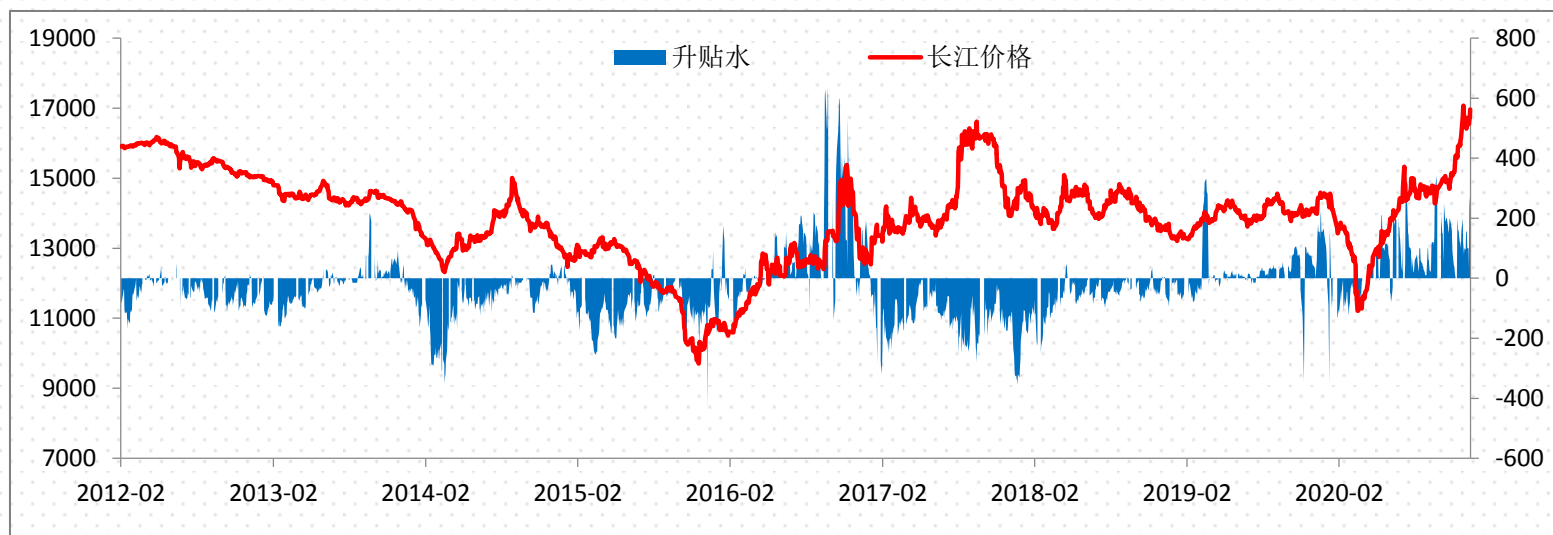
5.电解铝冶炼利润：对主力合约盘面利润，本周五3859元/吨，上周4580元/吨。

► 现货市场价格走势

		2020-12-18	2020-12-25	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	16140	15735	-405
	伦铝三月 (美元/吨)	2032	2055	0
	南海现货 (元/吨)	17080	16520	-560
	长江现货 (元/吨)	16960	16310	-650
	沪粤价差 (元/吨)	120	210	90
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-12.5	-4.25	7.33
	上海升贴水 (元/吨)	245	240	-5
库存	LME库存 (吨)	70666	64909	-5757
	铝锭现货库存 (万吨)	58.9	58.6	-0.3
	铝棒库存 (万吨)	7.15	7.15	0
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	6.5453	6.5448	-0.0005
比值	沪伦比值	7.82	7.79	-0.02

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略



过去一周社会库存继续小幅下滑，但铝价的高位压力开始逐步增加，沪铝价格收盘于15780元/吨，伦铝价格收盘于2030美元/吨，沪伦除汇比略有回落。距离春节时间缩短到1个月，介于疫情与行情的综合影响，今年春节前下游放假或有所提前，下游消费存在走弱的迹象，需警惕季节性风险。宏观环境尚且稳定，铝社会库存整体低位，仓单降至6万吨，铝价短期存在支撑，杀跌尚不可取，前期空单可减仓继续持有。前高压力逐步增加，铝价反弹的幅度或逐步缩小，进口窗口打开料1月份进口量将会明显增加，叠加接近春节的消费季节性走弱以及产业外资金的撤离，铝价或价值回归，以逢高布空策略为主，耐心等待库存的持续增加以及铝价的逐步见顶。

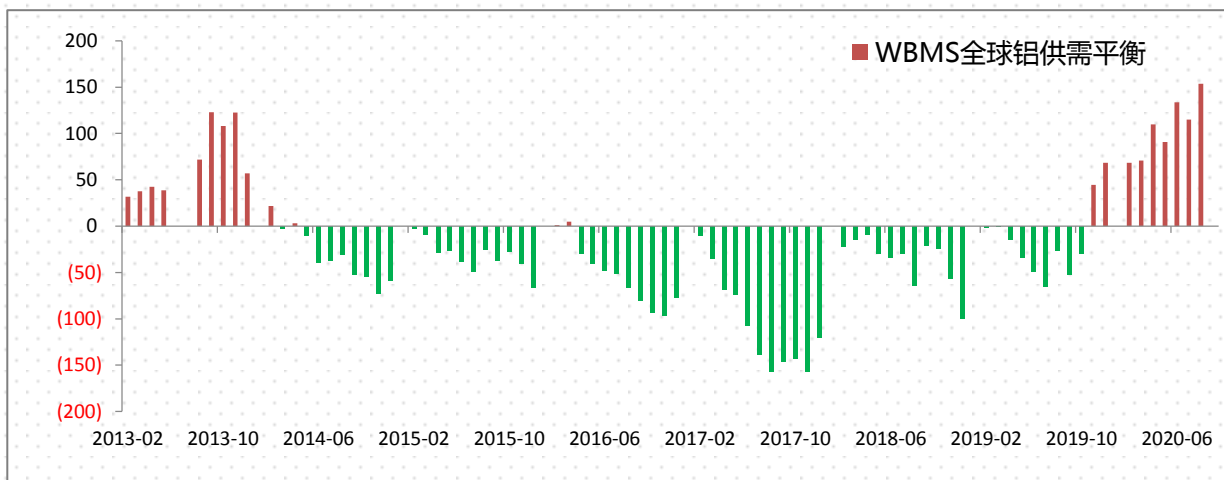
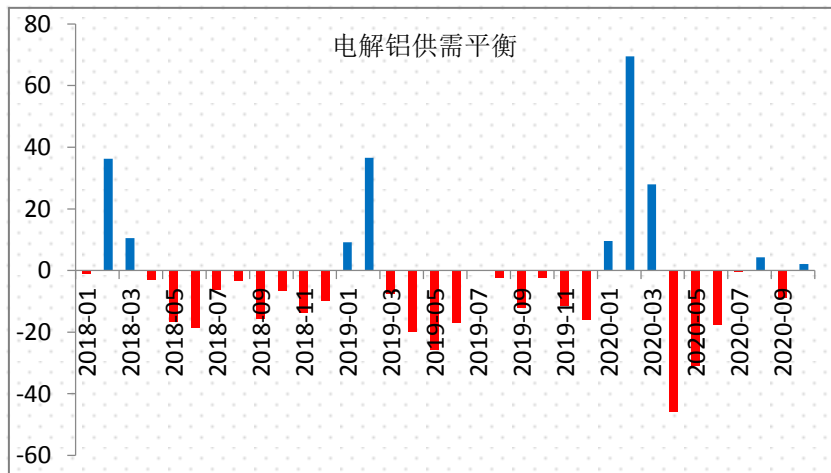
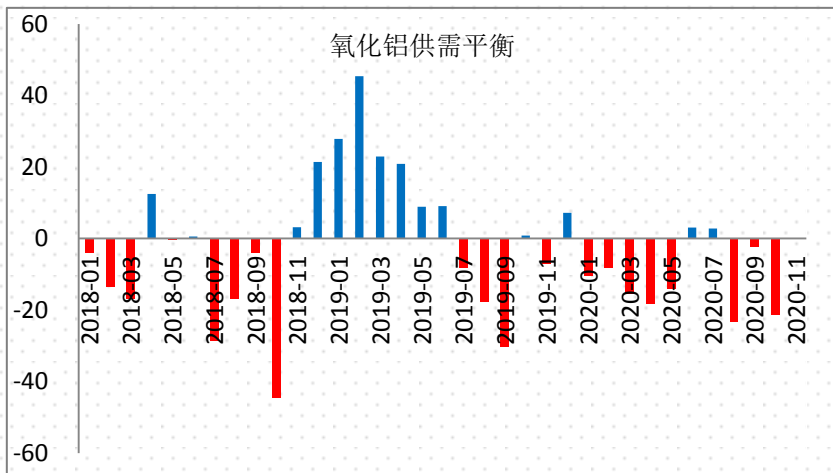


PART 1

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
2019-07	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	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	10	326.3	335.5	-9.2	59.6
2020-12	59.6	330	15	345	339.6	5.4	65

供需平衡



数据来源：一德有色、wind



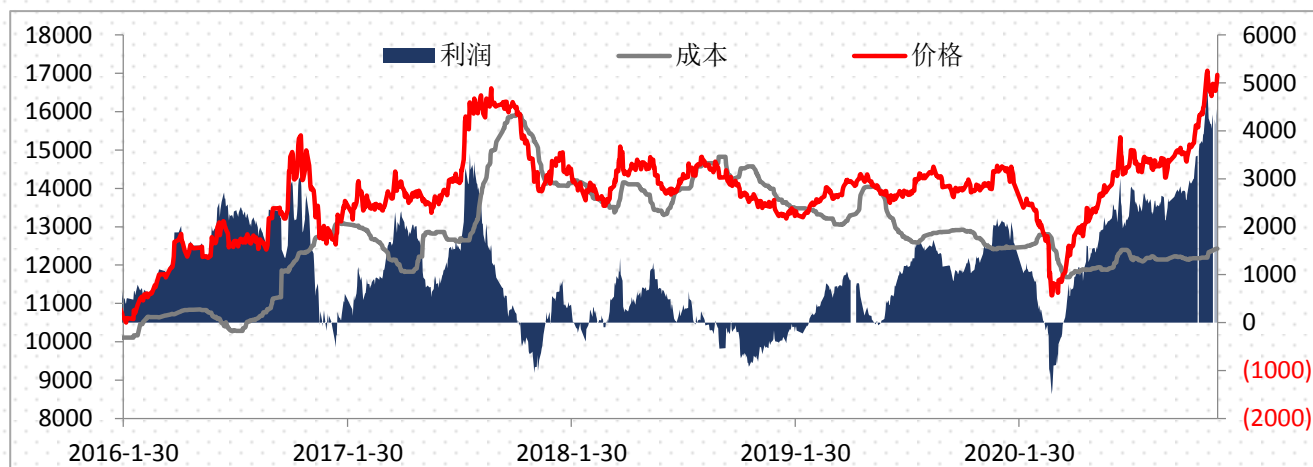
PART 2

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)	2020-12-18	2020-12-25	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2336	2351	15	0.6%
一级氧化铝均价:山西	2337	2348	11	0.5%
一级氧化铝均价:贵阳	2290	2290	0	0.0%
预焙阳极	3485	3485	0	0.0%
氟化铝	8700	8800	100	1.1%
冰晶石	5750	5750	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	707.5	747.5	20	2.7%



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	2351	4537	
阳极炭块	0.48	3685	1769	
氟化铝	0.02	8800	176	
冰晶石	0.01	5750	58	
电力成本	13500	0.29	3915	自备电、网电加权
其它经营成本			2000	
综合生产成本			12455	全国成本加权



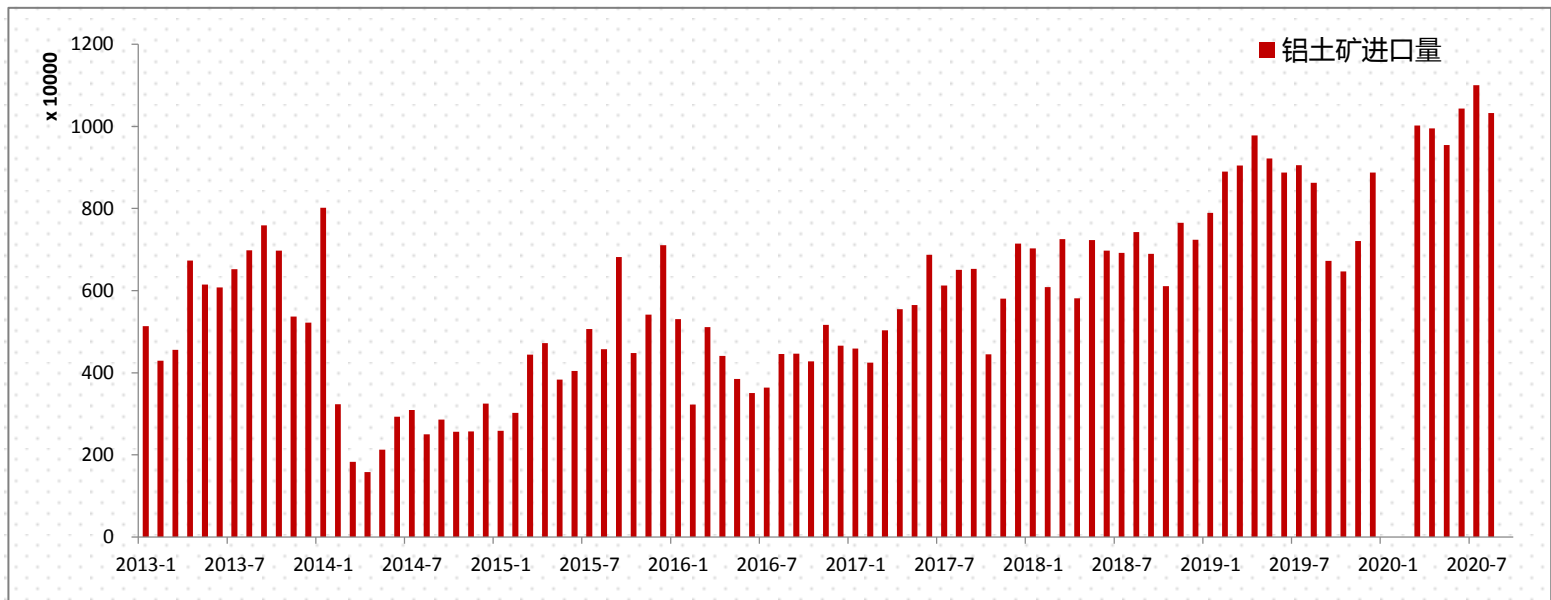
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

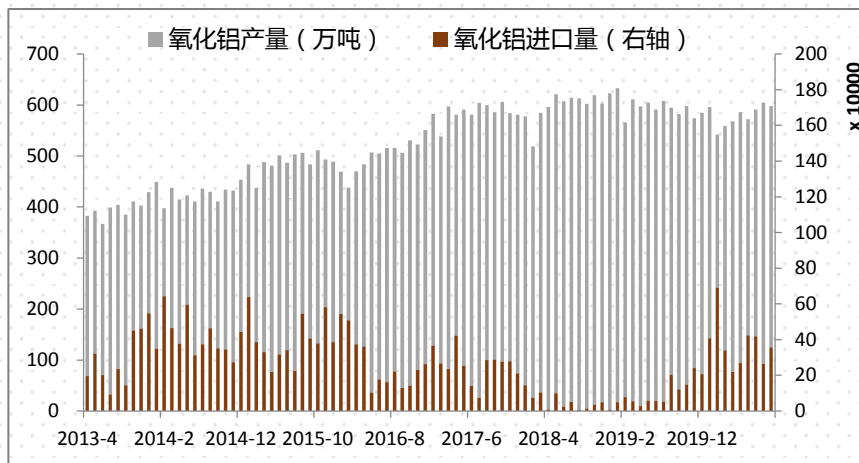
▶ 铝土矿



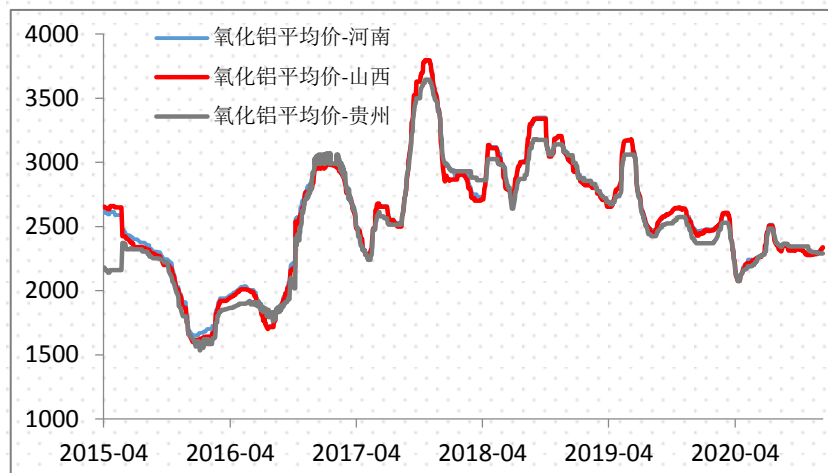
数据来源：一德有色、wind

本周受海运费影响部分进口铝土矿价格小幅上涨，其中几内亚AL：44-45%，SI：3-4%，CIF:43.5-44.5美元/吨；澳洲一水Al:51-53%，Si:10-11%,CIF:39-41美元/吨；澳洲三水Al:48-50%，Si:8-10%,CIF:41-42美元/吨；印尼Al:47-49%，RSi:4%，CIF:44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出现小幅上涨，市场报价相对坚挺，但下游采购企业维持观望较多，整体现货成交淡。北方市场报价2300-2350元/吨，南方市场报价达到2200-2300元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格2330-2370元/吨，河南地区报价2340~2380元/吨，山东地区报价2330~2370元/吨，广西地区2250~2290元/吨，贵州地区2270~2310元/吨。进口氧化铝方面。氧化铝FOB澳洲报价为302美元/吨，上调2美元/吨。连云港氧化铝成交价格报价2370-2410元/吨。

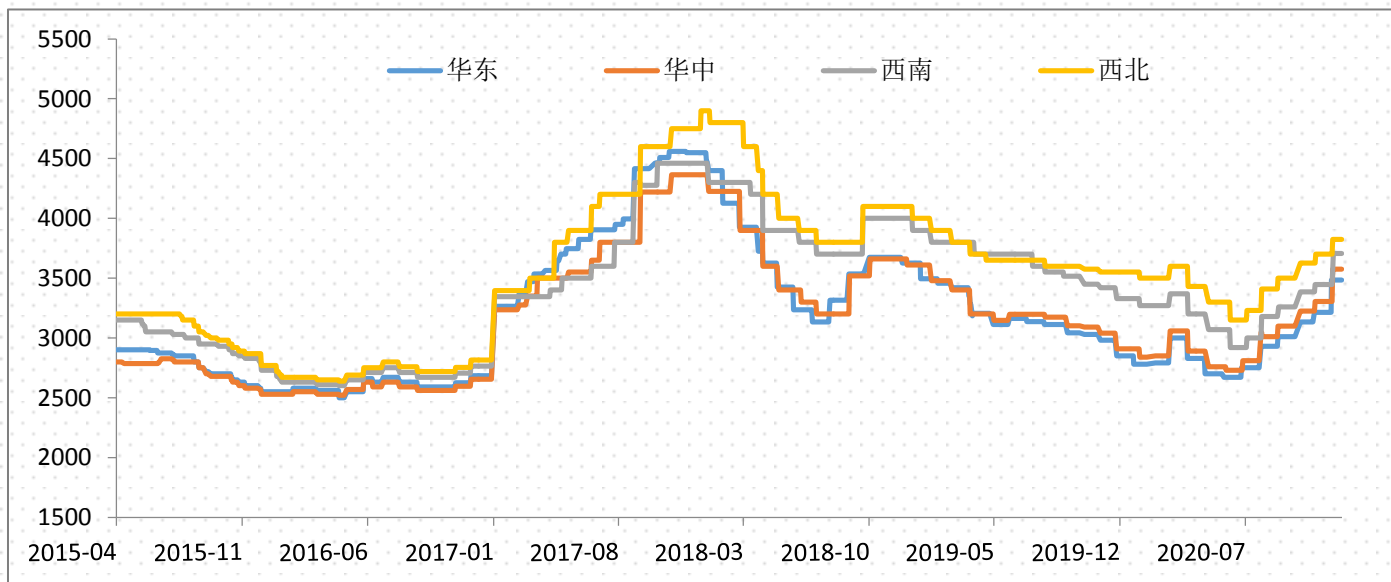
氧化铝新增产能

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、魏桥铝业受当地环保限产的影响产量减少，限产涉及产能约250万吨/年 2、中铝山东受当地环保限产的影响减产100万吨/年的产能。3、东方希望三门峡铝业有限公司取暖季开始减产，目前运行产能为100万吨/年。4、洛阳香江万基铝业公司焙烧炉停产，预计影响产能约40万吨/年。5、中铝中州铝业减产一半产能，预计减产产能约90万吨/年。6、开曼铝业环保限产，涉及产能100万吨/年。

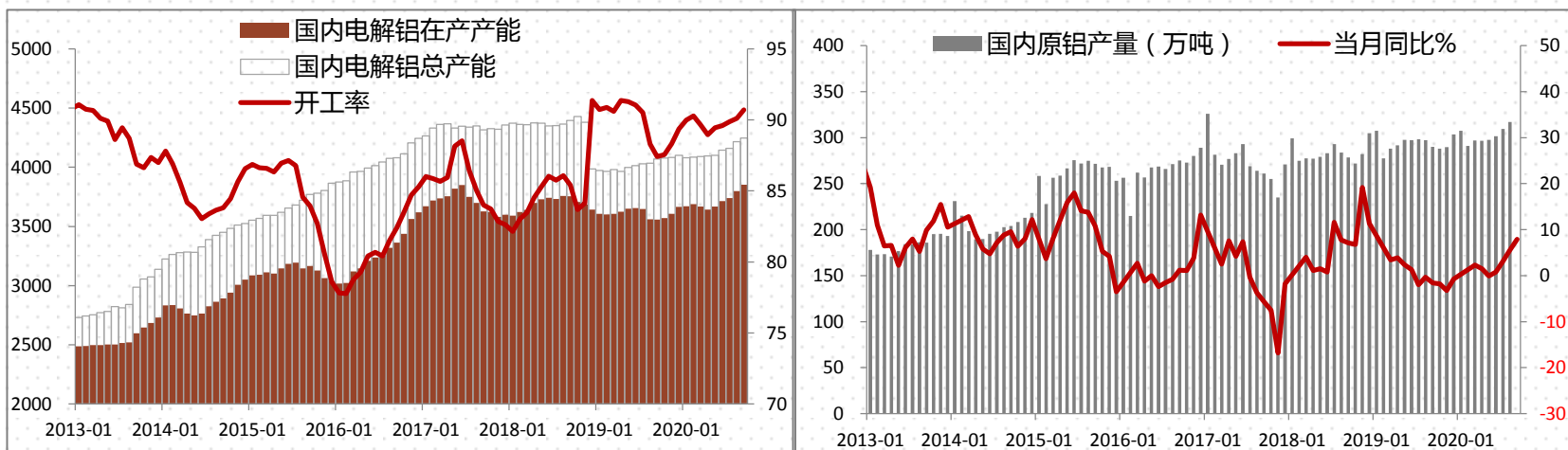
► 预焙阳极



数据来源：一德有色、wind

本周中国预焙阳极价格持稳，1月定价尚未出炉，各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极出厂价格3315-3495元/吨；河南地区预焙阳极价格3330-3640元/吨；西北地区预焙阳极价格3600-3800元/吨；东北地区预焙阳极价格3360-3660元/吨。石油焦主流成交价格1525-1735元/吨，上调30元/吨，煅后焦普货价格1900-2170/吨。

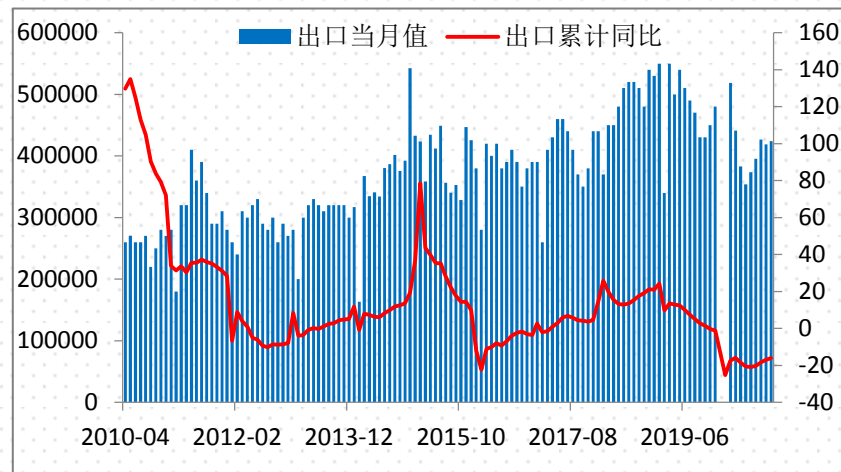
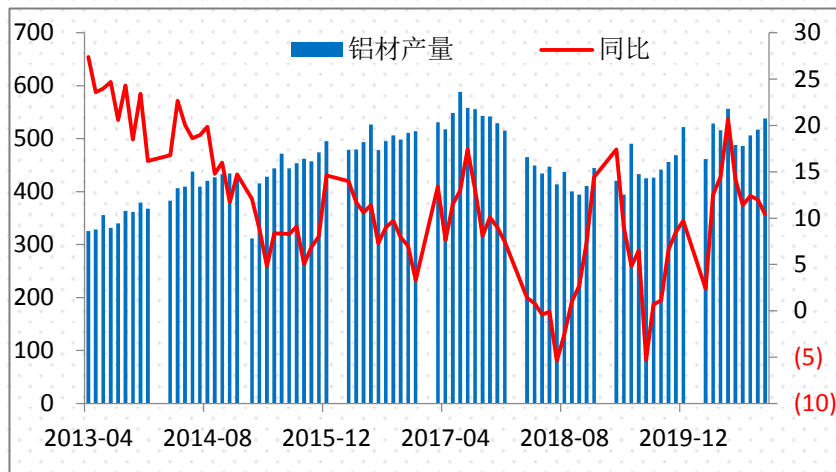
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周社会库存继续小幅下滑，但铝价的高位压力开始逐步增加，沪铝价格收盘于15780元/吨，伦铝价格收盘于2030美元/吨，沪伦除汇比略有回落。距离春节时间缩短到1个月，介于疫情与行情的综合影响，今年春节前下游放假或有所提前，下游消费存在走弱的迹象，需警惕季节性风险。宏观环境尚且稳定，铝社会库存整体低位，仓单降至6万吨，铝价短期存在支撑，杀跌尚不可取，前期空单可减仓继续持有。前高压力逐步增加，铝价反弹的幅度或逐步缩小，进口窗口打开1月份进口量将会明显增加，叠加接近春节的消费季节性走弱以及产业外资金的撤离，铝价或价值回归，以逢高布空策略为主，耐心等待库存的持续增加以及铝价的逐步见顶。社会库存方面12月24日国内铝锭现货库存为58.6万吨，比上周减少0.3万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存7.24万吨，比上周减少0.06万吨。

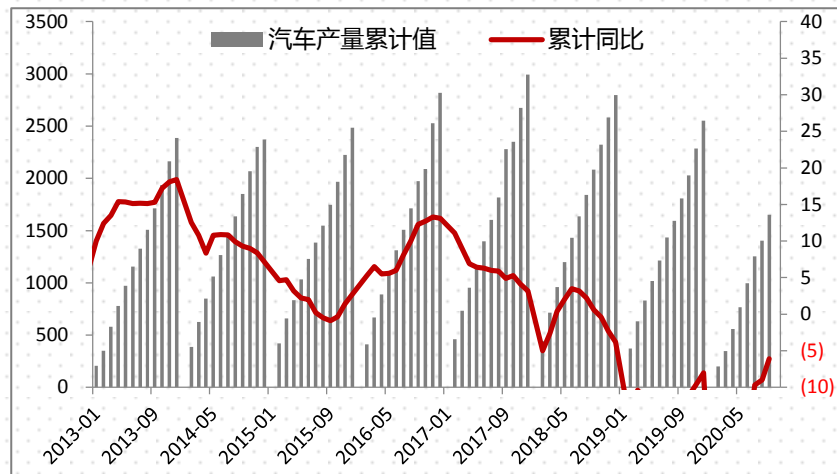
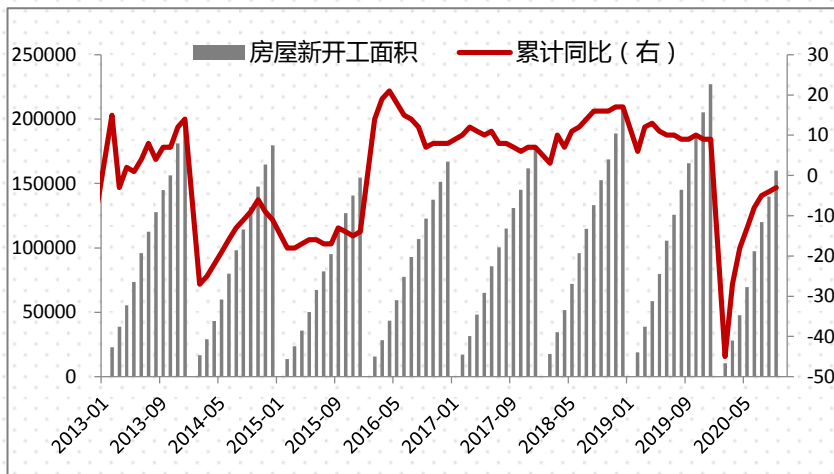
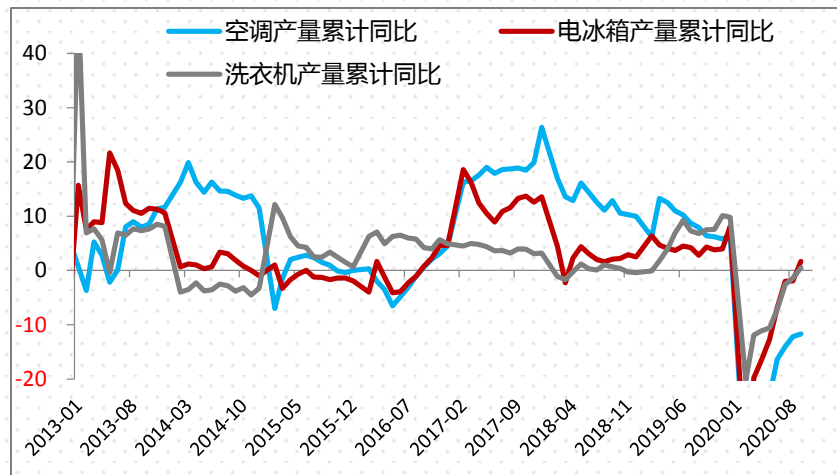
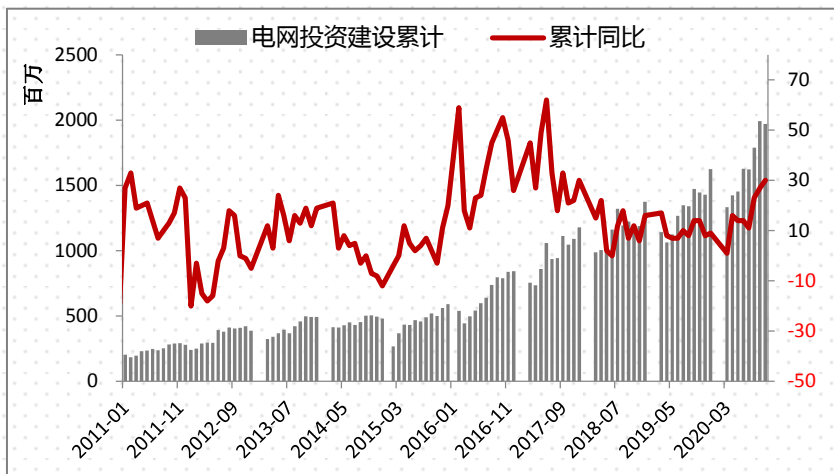
下游消费



	2020-09	2020-10	2020-11
国内汽车产量 (万辆)	246.1	248.1	278.3
当月同比	13.8%	11.1%	8.1%
房屋新开工面积 (累计值万m ²)	160090	180718	201085
累计同比	-3.4%	-2.6%	-2.0%
家用冰箱产量 (万台)	935.8	879.6	898.9
当月同比	28.2%	25.8%	22.5%
洗衣机产量 (万台)	799.2	840.6	856.6
当月同比	13.3%	10.2%	13.1%
空调产量 (万台)	1714.1	1448.9	1771.6
当月同比	-8.5%	0.2%	5.5%

数据来源：一德有色、wind

下游消费



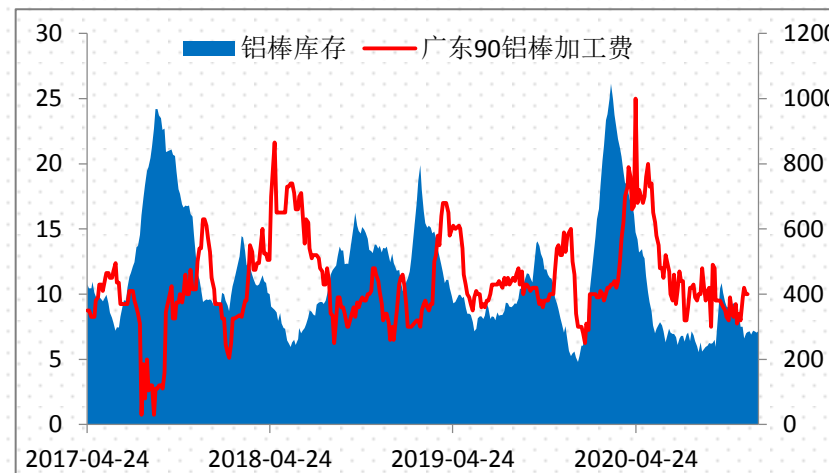
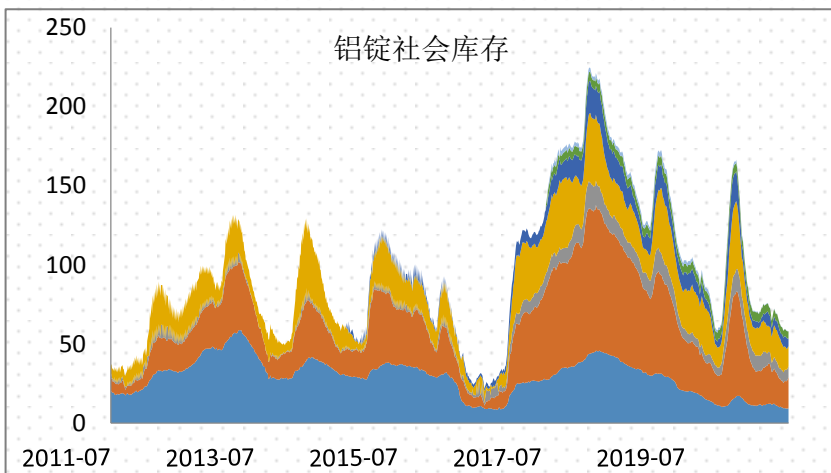
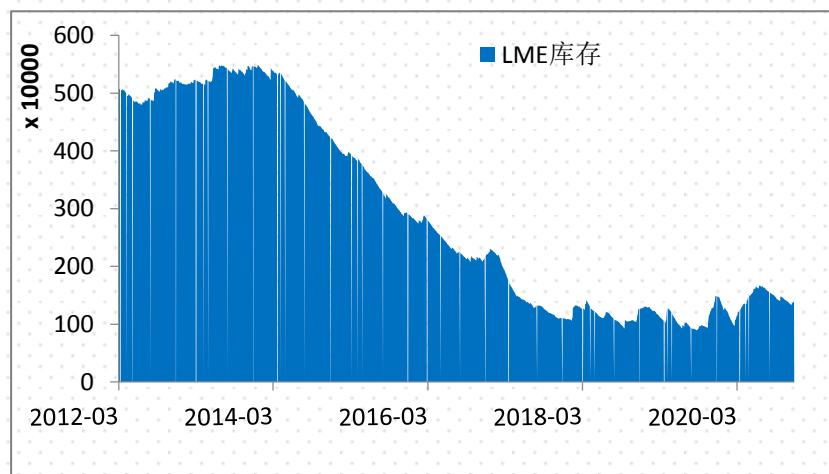
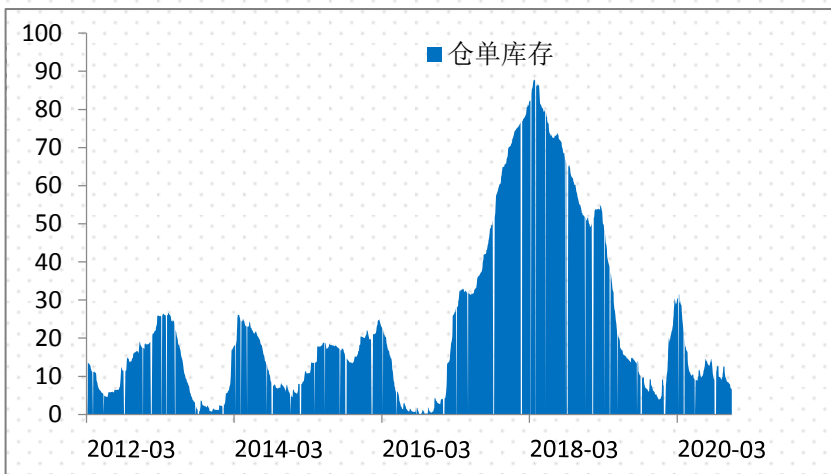
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

▶ 库存情况



数据来源：一德有色、wind

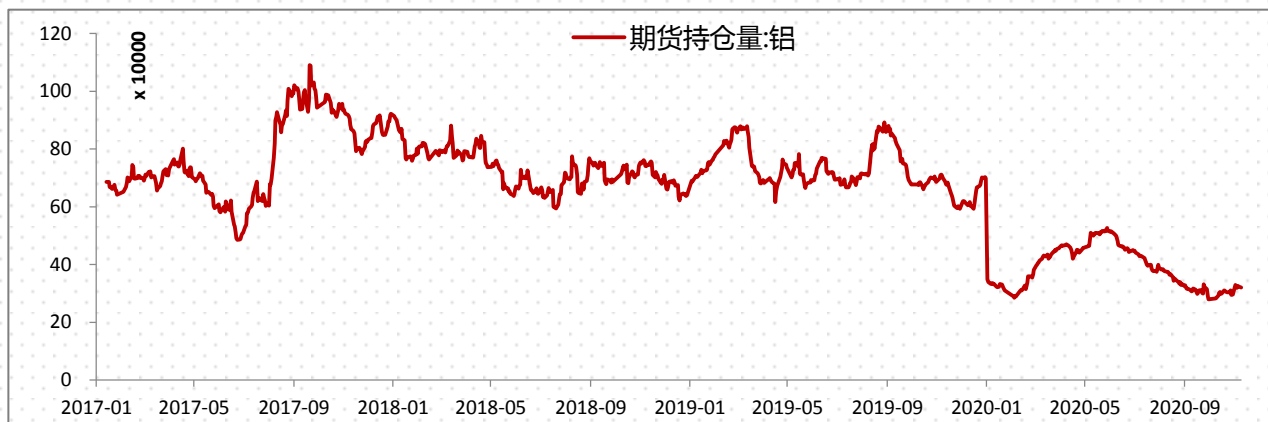
► 库存及持仓

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
2020-12-17	9.1	17.8	13	7.1	6.6	4.6	0.2	0.5	58.9
2020-12-24	9.1	19.8	12.5	7.1	4.9	4.6	0.2	0.4	58.6
周涨跌	0	2	-0.5	0	-1.7	0	0	-0.1	-0.3

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2020-12-17	2.85	1.7	0.8	0.6	1.2	7.15
2020-12-24	3.3	1.4	0.5	0.8	1.15	7.15
周涨跌	0.45	-0.3	-0.3	0.2	-0.05	0



数据来源：一德有色、wind



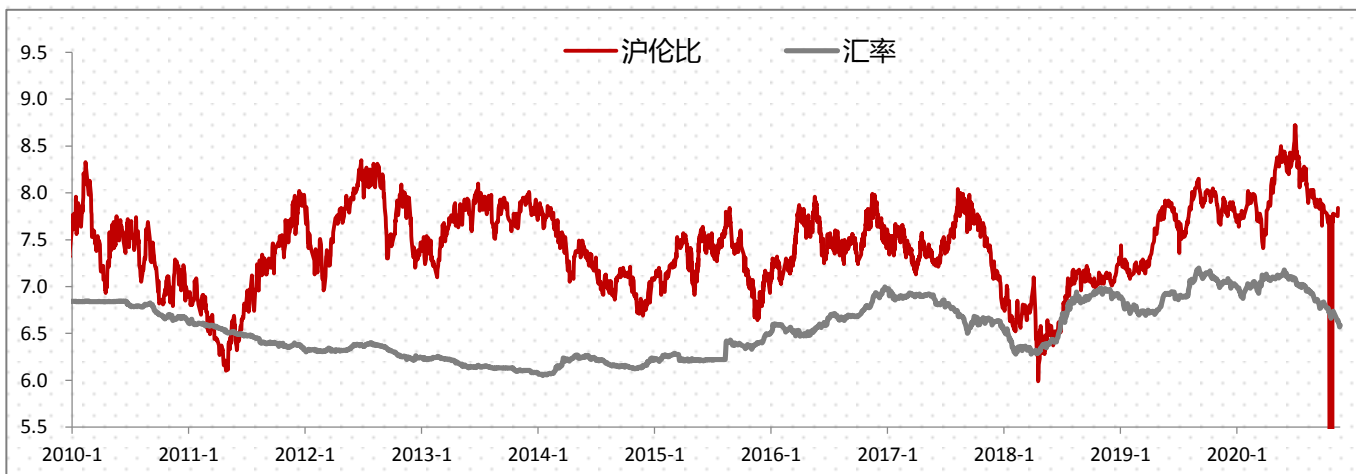
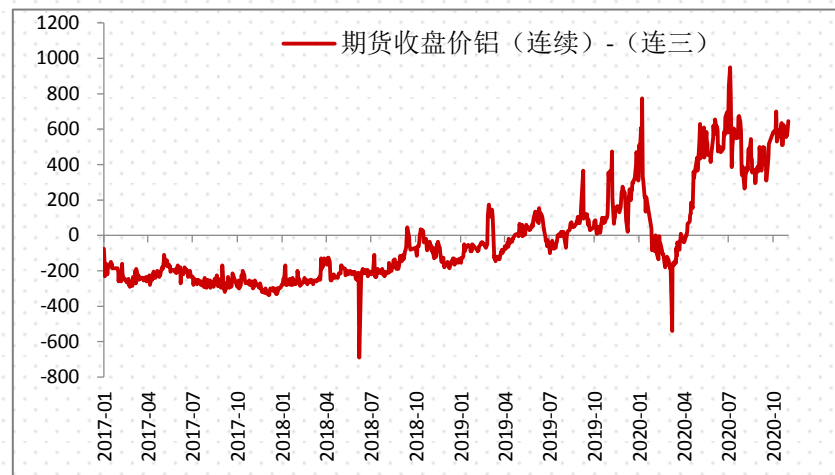
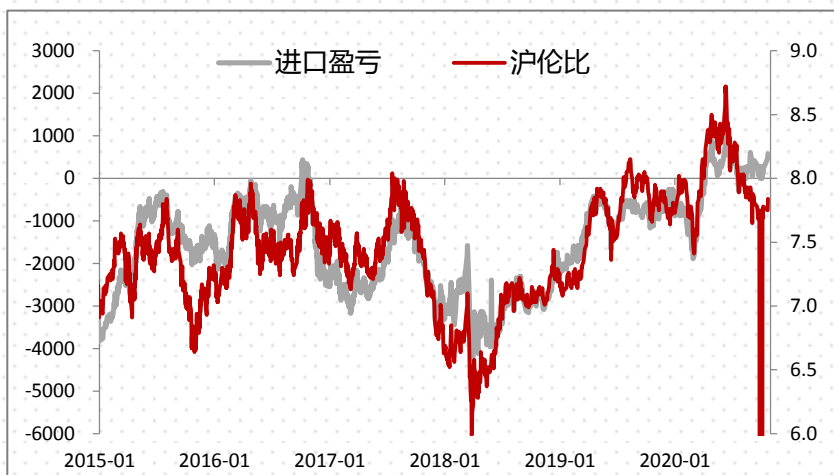
PART 5

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	2013.75	-4.25	6.5504	15944	16260	316	7.79
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