



【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、氧化铝价持稳
- 6、预焙阳极价格平稳
- 7、电解铝社会库存进入累库周期
- 8、下游消费
- 9、进出口及盈亏价差，进口窗口关闭

► 本周重点数据及摘要

1. 中国汽车工业协会在北京发布2020年汽车工业经济运行数据。2020年，全年汽车产销分别完成2522.5万辆和2531.1万辆，同比分别下降2%和1.9%，降幅比上年分别收窄5.5和6.3个百分点。新能源汽车产销分别完成136.6万辆和136.7万辆，同比分别增长7.5%和10.9%，增速较上年实现了由负转正。
2. 2021年1月14日，拜登公布了一份总规模高达1.9万亿美元的财政刺激计划，新的刺激计划规模是12月刚通过的9000亿刺激法案2倍之多，向大多数美国人直接支付1400美元，连同12月的600美元在内，救济总金额将达到2000美元，对各州和地方政府的援助也提高到3500亿美元，而非上一轮未通过的1600亿美元。
3. 初步统计，2020年社会融资规模增量累计为34.86万亿元，比上年多9.19万亿元，其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为171.6万亿元，同比增长13.2%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为2.1万亿元，同比下降0.6%。
4. 1月14日国内铝锭现货库存为68.4吨，比上周增加2万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存8.27万吨，比上周减少0.3万吨。
5. 电解铝冶炼利润：对现货利润，本周五2373元/吨，上周3086元/吨。

► 现货市场价格走势

		2021-1-8	2021-1-15	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	15375	14890	-485
	伦铝三月 (美元/吨)	1980.5	2016	0
	南海现货 (元/吨)	15770	14950	-820
	长江现货 (元/吨)	15700	14940	-760
	沪粤价差 (元/吨)	70	10	-60
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	2.5	0.05	-2.45
	上海升贴水 (元/吨)	40	0	-40
库存	LME库存 (吨)	64580	87791	23211
	铝锭现货库存 (万吨)	66.4	68.4	2
	铝棒库存 (万吨)	8.4	8.1	-0.3
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	6.4902	6.4832	-0.007
比值	沪伦比值	7.56	7.41	-0.16

数据来源：一德有色、wind

▶ 本周策略



过去一周沪铝价格触底14600元/吨后小幅修复跌势收盘于14915元/吨，社会库存增幅放缓，但大多由于运输受阻到货量减少，下游消费疲态尽显，铝锭积压站台对后期社会库存来说压力依旧。铝锭现货转为对近月贴水，铝棒加工费依旧处于低位震荡，仓单库存激增。伦铝价格收盘于1982美元/吨，伦铝价格表现相对沪铝依旧强势，进口窗口关闭保税区库存增加。距离春节时间逐步缩短，目前尚未出现节前备货的迹象，铝价短期仍以逢高布空策略为主。宏观环境尚且稳定，多地政府提倡本地过年，返乡工人的减少或使得春节后复工节奏提前，对春节后的消费复苏维持乐观态度，沪铝月差转为正向结构，可考虑布局远月正套头寸，等待春节后消费的复苏。

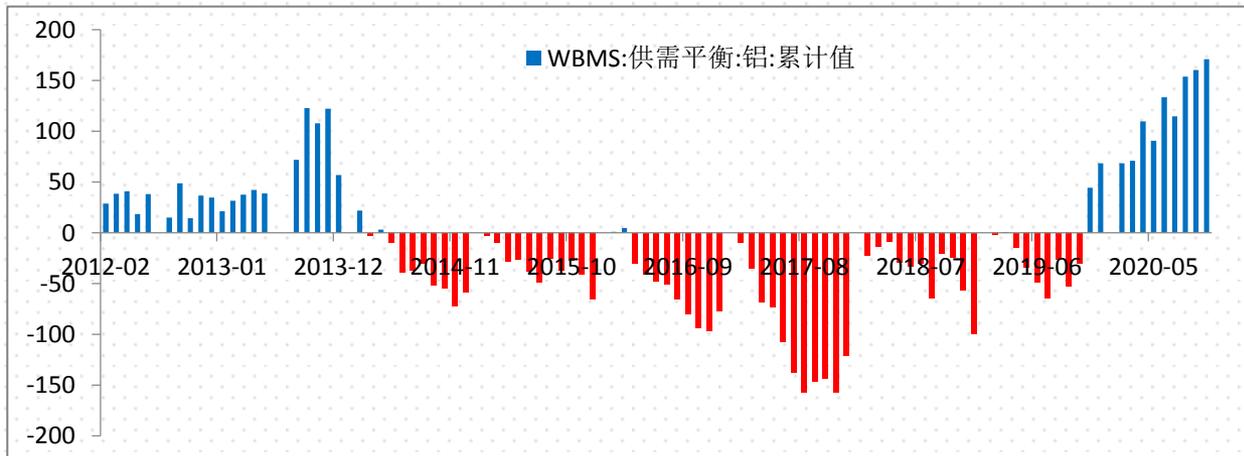
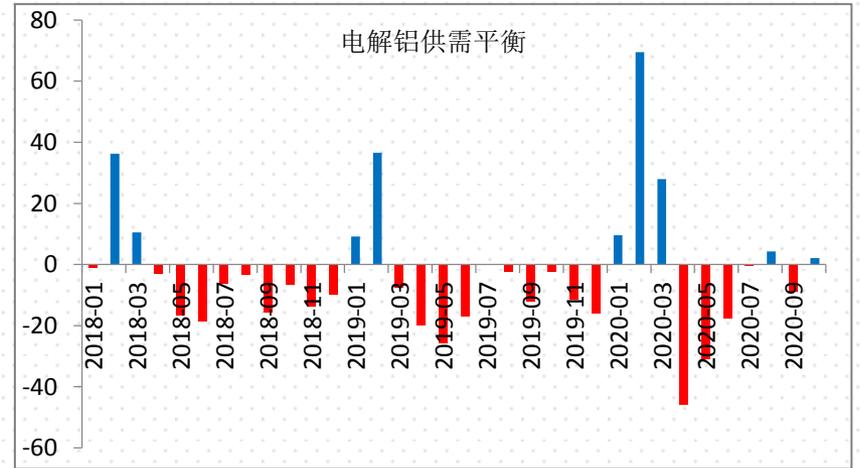
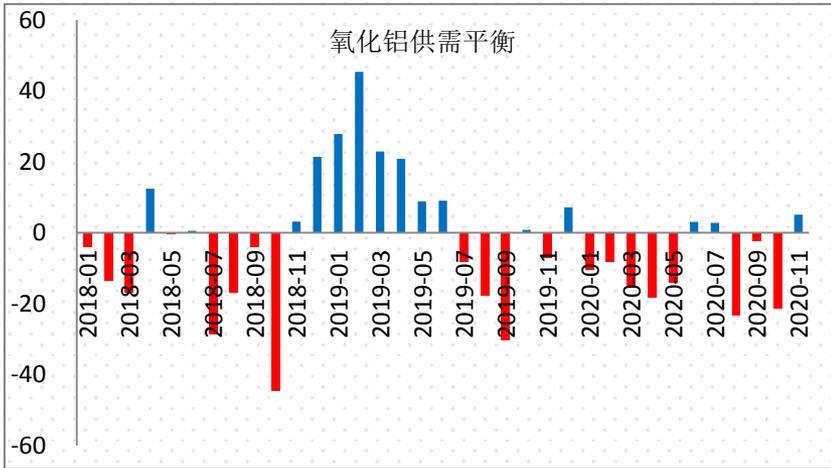


PART 1

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	5.6	321.9	331.1	-9.2	59.6
2020-12	59.6	327.9	15	342.9	341.2	1.7	61.3

供需平衡



数据来源：一德有色、wind



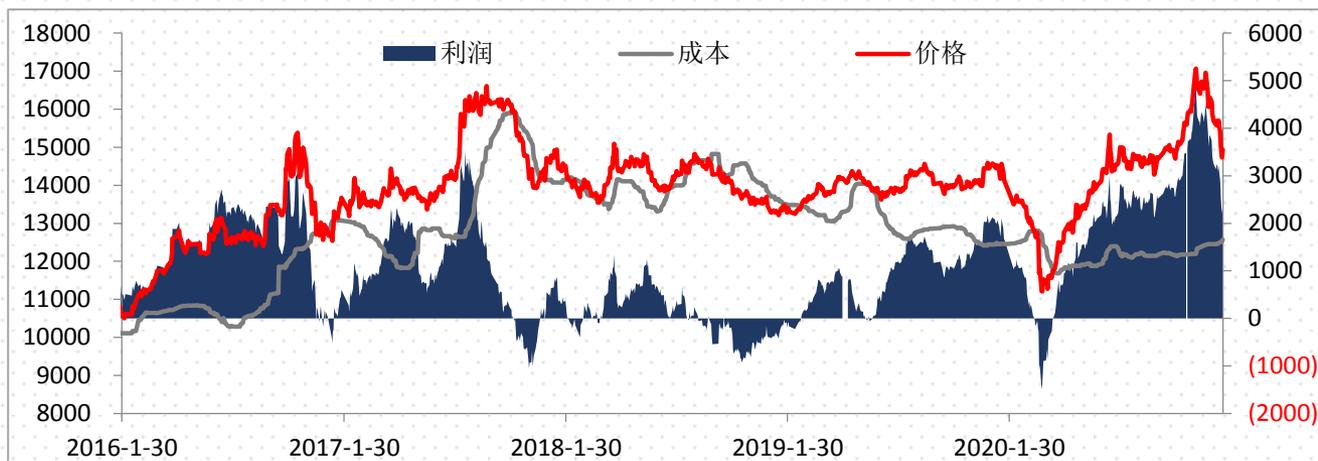
PART 2

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)	2021-1-8	2021-1-15	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2351	2391	40	1.7%
一级氧化铝均价:山西	2359	2391	32	1.4%
一级氧化铝均价:贵阳	2290	2315	25	1.1%
预焙阳极	3545	3637.5	92.5	2.6%
氟化铝	8900	8900	0	0.0%
冰晶石	5750	5750	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	857.5	972.5	115	13.4%



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	2391	4615	
阳极炭块	0.48	3837.5	1842	
氟化铝	0.02	8900	178	
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			12607	全国成本加权



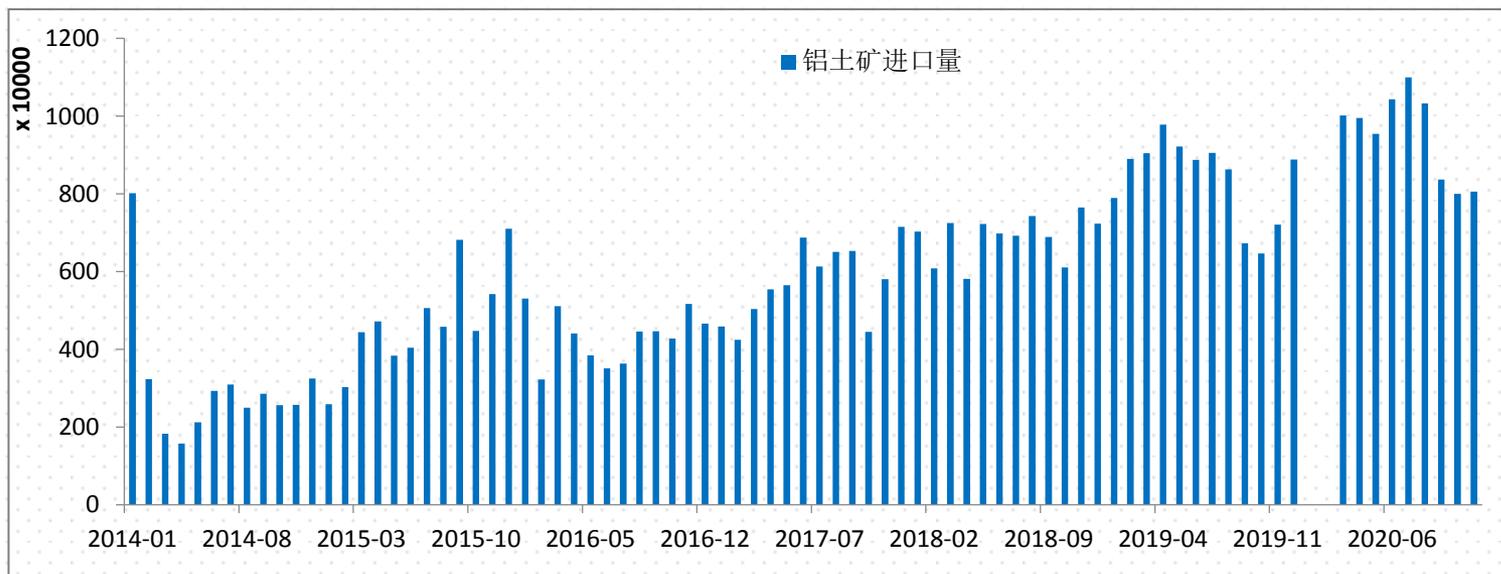
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

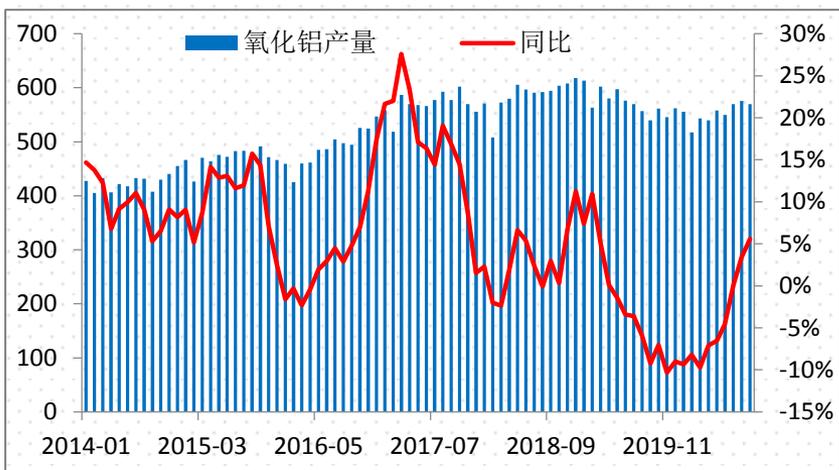
▶ 铝土矿



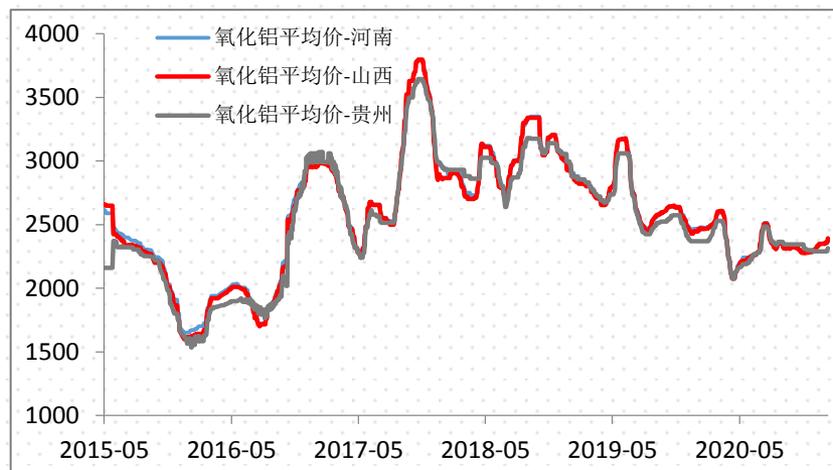
数据来源：一德有色、wind

本周进口铝土矿价格持稳，其中几内亚AL：44-45%，Si：3-4%，CIF:46-48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:47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，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2300-2400元/吨，南方市场报价达到2250-2300元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格2340-2380元/吨，河南地区报价2350~2390元/吨，山东地区报价2340~2380元/吨，广西地区2260~2290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303美元/吨。连云港氧化铝成交价格报价2400-2440元/吨。

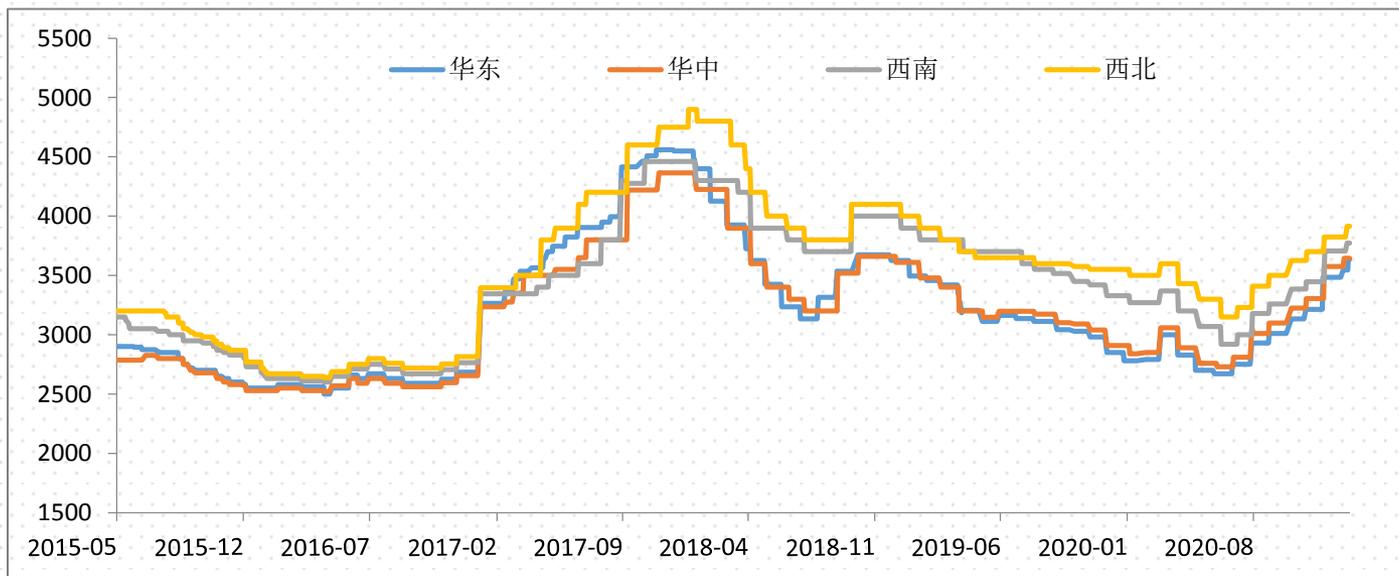
► 氧化铝新增产能

			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

产能产量方面：1.魏桥铝业前期受环保限产的影响减产产能约250万吨/年，元旦前后已陆续复产，目前复产进度相对缓慢。2、中铝山东受当地环保限产的影响减产50万吨/年的产能，暂无复产计划。3、目前中铝山西已恢复正常生产，运行产能为240万吨/年。4、山西地区部分中小型氧化铝企业复产进度缓慢，短期产能无法释放。

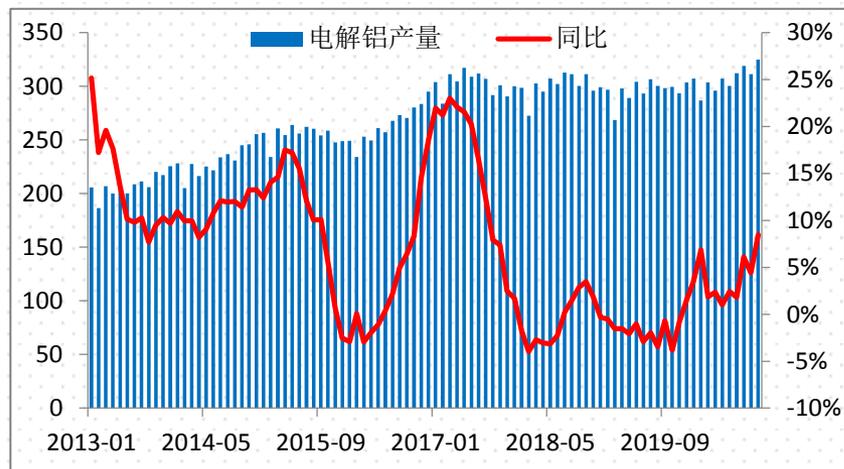
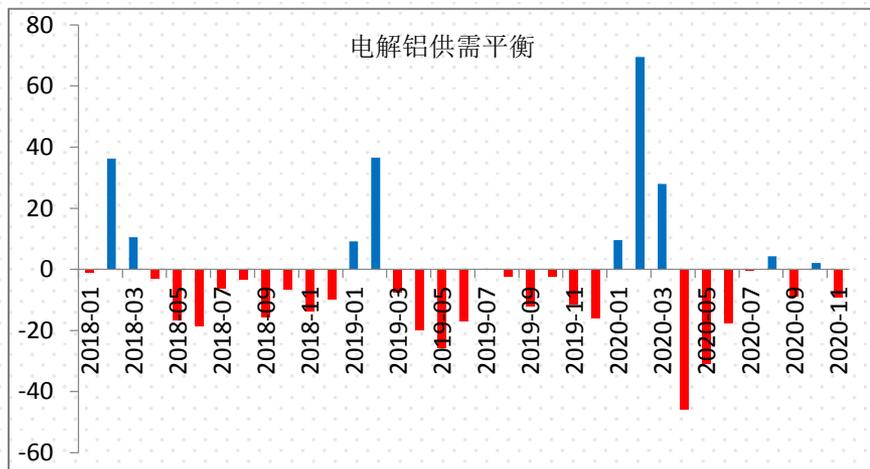
► 预焙阳极



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：山东地区预焙阳极出厂价格3315-3495元/吨；河南地区预焙阳极价格3380-3690元/吨；西北地区预焙阳极价格3650-3850元/吨；东北地区预焙阳极价格3410-3710元/吨。山东地区1月预焙阳极长单基准价3375元/吨，较12月上调60元/吨。石油焦主流成交价格1590-1840元/吨，煨后焦普货价格1950-2170/吨。

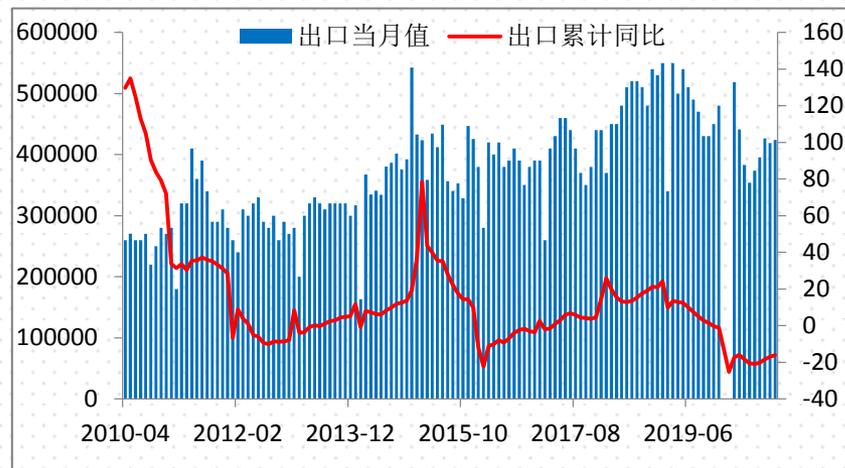
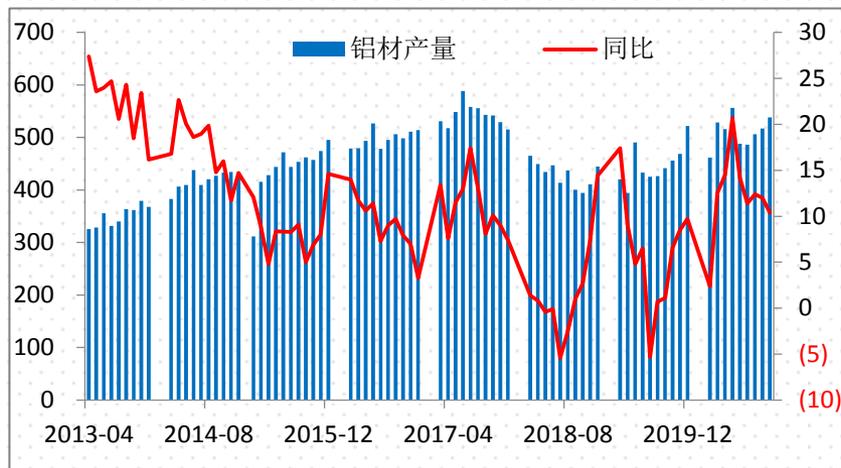
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周沪铝价格触底14600元/吨后小幅修复跌势收盘于14915元/吨，社会库存增幅放缓，但大多由于运输受阻到货量减少，下游消费疲态尽显，铝锭积压站台对后期社会库存来说压力依旧。铝锭现货转为对近月贴水，铝棒加工费依旧处于低位震荡，仓单库存激增。伦铝价格收盘于1982美元/吨，伦铝价格表现相对沪铝依旧强势，进口窗口关闭保税区库存增加。距离春节时间逐步缩短，目前尚未出现节前备货的迹象，铝价短期仍以逢高布空策略为主。宏观环境尚且稳定，多地政府提倡本地过年，返乡工人的减少或使得春节后复工节奏提前，对春节后的消费复苏维持乐观态度，沪铝月差转为正向结构，可考虑布局远月正套头寸，等待春节后消费的复苏。社会库存方面1月14日国内铝锭现货库存为68.4万吨，比上周增加2万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存8.27万吨，比上周减少0.3万吨。

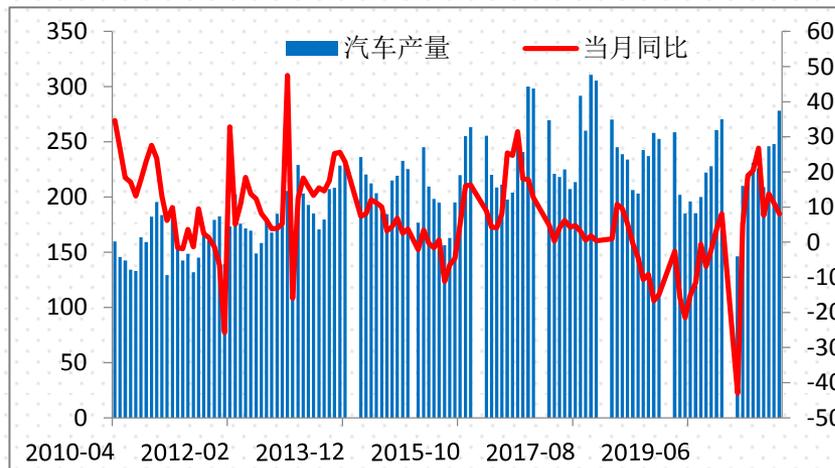
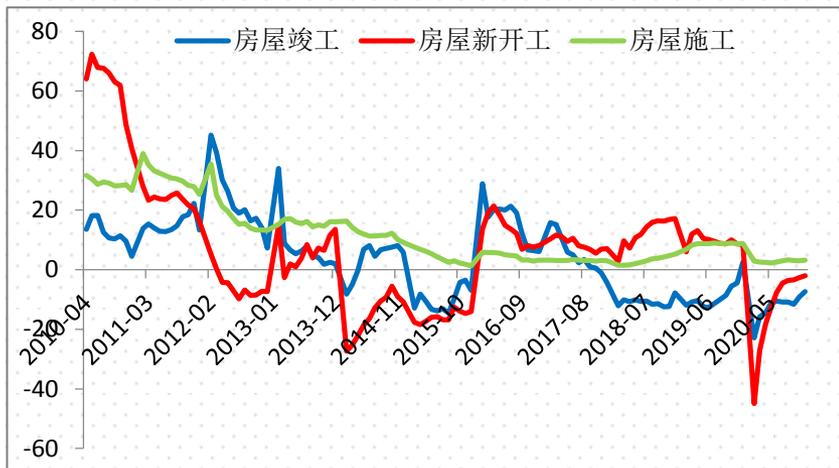
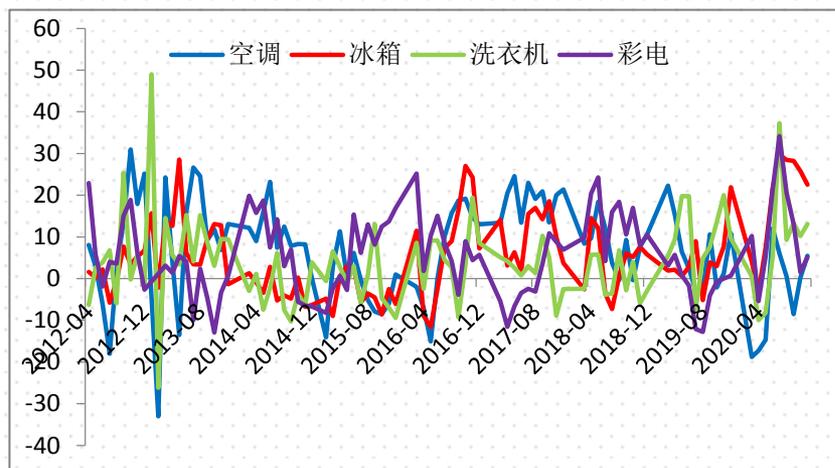
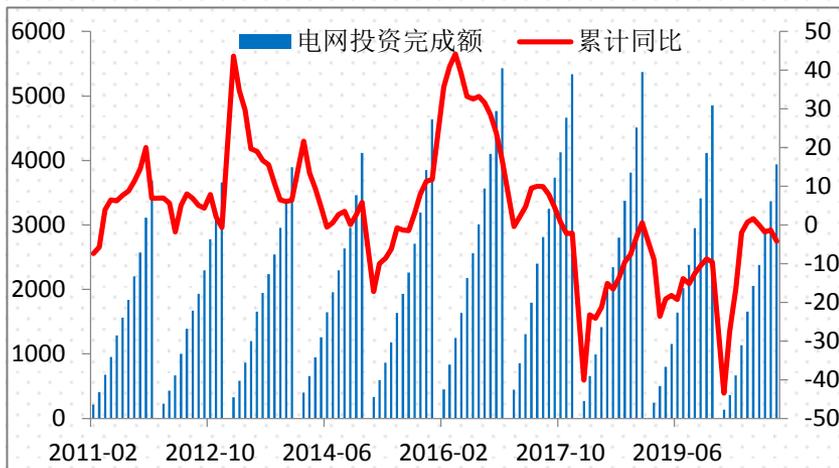
下游消费



	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



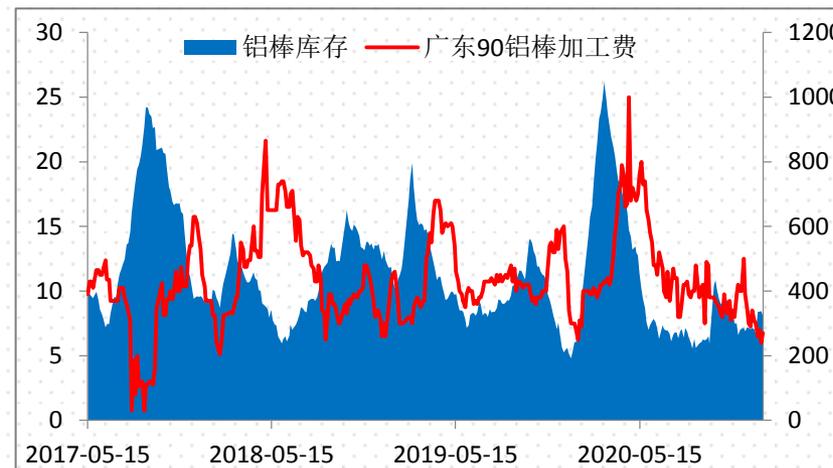
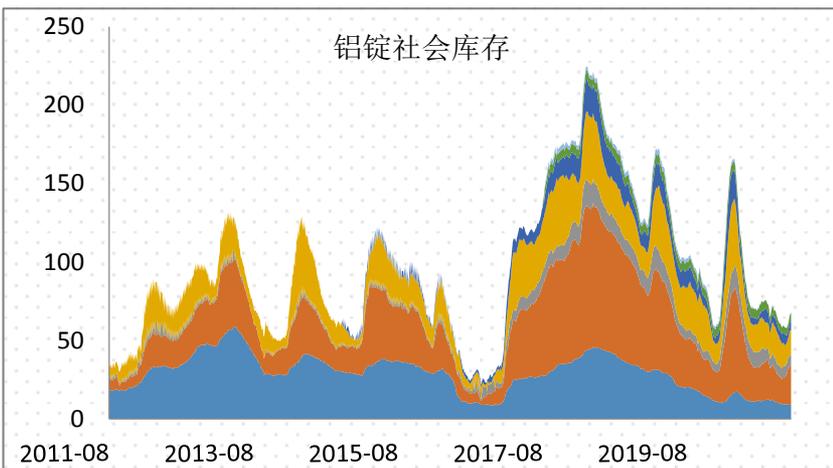
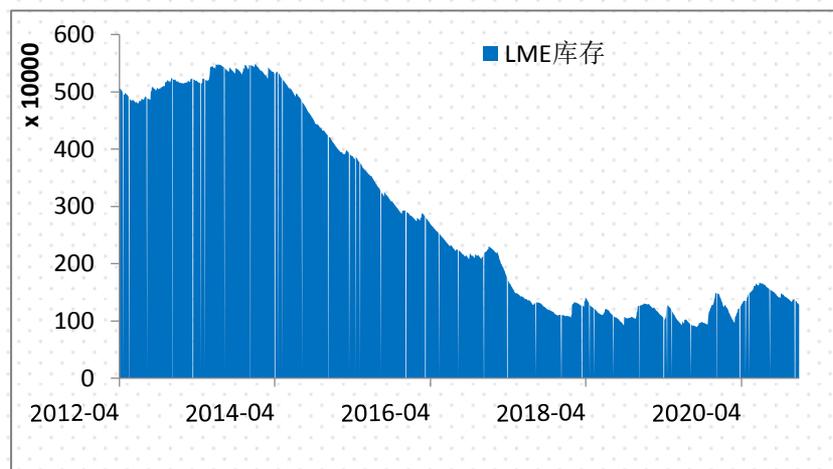
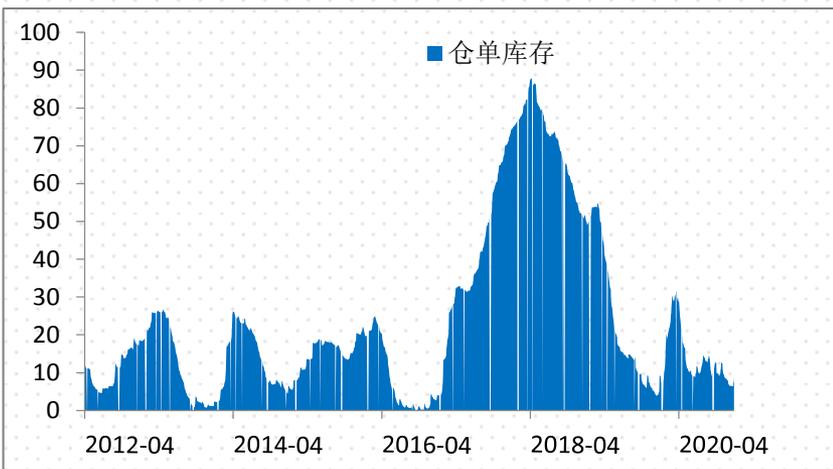
数据来源：一德有色、wind



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
2021-1-7	9	24.9	15.3	6.8	5.1	4.7	0.2	0.4	66.4
2021-1-14	8.7	25.1	16.2	6.3	6.6	4.8	0.2	0.5	68.4
周涨跌	-0.3	0.2	0.9	-0.5	1.5	0.1	0	0.1	2

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2021-1-7	4.15	1.2	0.75	0.9	1.4	8.4
2021-1-14	4	1.3	0.7	0.85	1.25	8.1
周涨跌	-0.15	0.1	-0.05	-0.05	-0.15	-0.3



数据来源：一德有色、wind



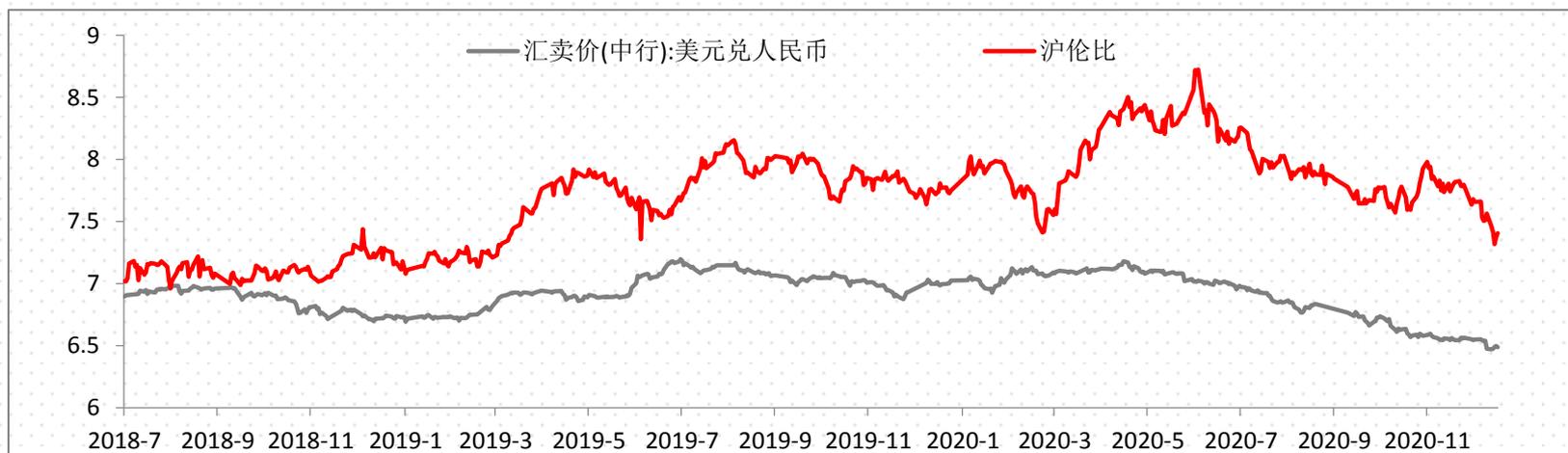
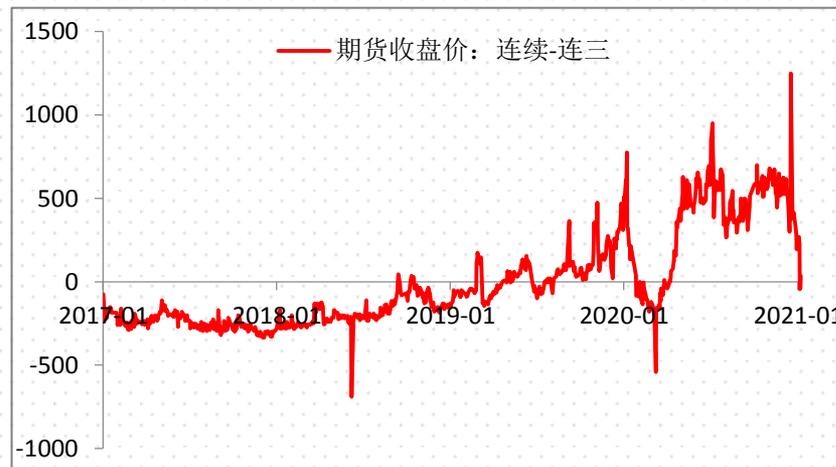
PART 5

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	2009.55	0.05	6.4832	15751	14940	-811	7.41
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