



【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
- 5、进口氧化铝价格
- 6、预焙阳极价格持稳
- 7、电解铝社会加速去库
- 8、下游消费
- 9、进口窗口关闭

► 本周重点数据及摘要

1.中汽协表示，2021年一季度，汽车市场总体呈现供需两旺的良好发展势头，且受同期基数较低影响，汽车制造业工业增加值同比保持快速增长。2021年3月，汽车制造业工业增加值同比增长40.4%，增速高于同期全国规模以上工业企业增加值26.3个百分点。一季度，汽车制造业工业增加值同比增长55.1%，增速高于同期全国规模以上工业企业增加值30.6个百分点。

2.三位知情人士周四透露，日本第三大汽车制造商日产汽车下个月将在几家日本国内工厂大幅减产，成为全球半导体短缺对汽车制造商造成打击的最新案例。消息人士称，日产汽车位于南部九州的工厂将于5月10日至19日期间停产八天。

3.中汽协最新消息则披露，2021年4月上旬，11家重点企业汽车生产完成48.8万辆，同比下降5.1%，并预计芯片等零部件供应紧张问题仍将持续影响企业生产节奏。

4. 4月15日国内铝锭现货库存为118.3万吨，比上周减少4.5万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存16.52万吨，比上周减少1.58万吨。

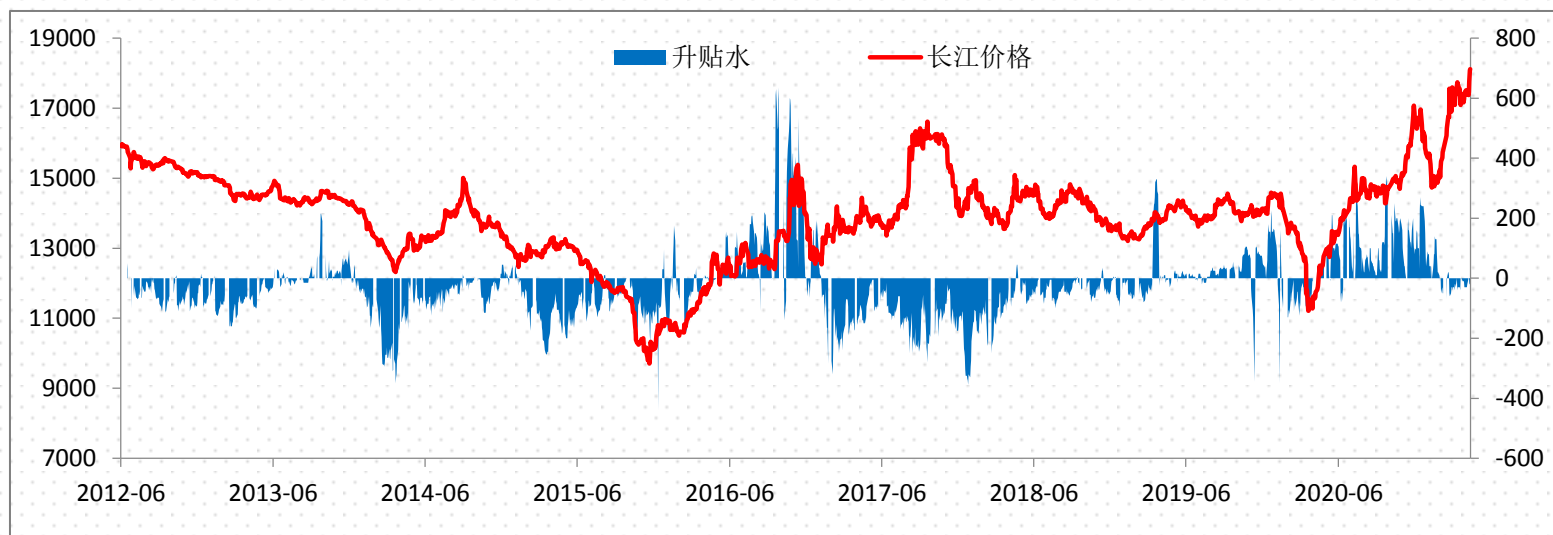
6.对现货利润，本周五5095元/吨，上周4511元/吨。

► 现货市场价格走势

		2021-4-9	2021-4-16	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	17480	18050	570
	伦铝三月 (美元/吨)	2269	2269	0
	南海现货 (元/吨)	17510	18180	670
	长江现货 (元/吨)	17490	18110	620
	沪粤价差 (元/吨)	20	70	50
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-17.25	-13.05	4.2
	上海升贴水 (元/吨)	-20	-10	10
库存	LME库存 (吨)	158583	158551	-32
	铝锭现货库存 (万吨)	122.8	118.3	-4.5
	铝棒库存 (万吨)	18.65	17.2	-1.45
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	65	125	60
比值	沪伦比值	7.66	7.69	0.03

数据来源：一德有色、wind

▶ 本周策略



过去一周网传新疆铝锭或受双控问题减产，铝价拉涨摸高18460元/吨，随后减产事件被否定，铝价维持涨势最终在周五回调收盘于17965元/吨，伦铝价格收盘于2321美元/吨。铝价的启动表面是在消息的刺激下，实在是铝锭社会库存去库的良好表现下驱动的，下游消费强劲，铝锭社库周度去库4.5万吨，强势进入去库周期。虽然最近汽车缺芯问题愈演愈烈，但铝消费将维持强劲，铝价维持逢低做多策略不变。短期铝价强势拉涨后，高铝价向上传导或将受阻，因此铝价或呈现高波动趋势，因此铝价高位回调后仍可继续布局多头头寸，沪铝国内跨期正套可在价差接0元/吨时继续布局滚动操作。

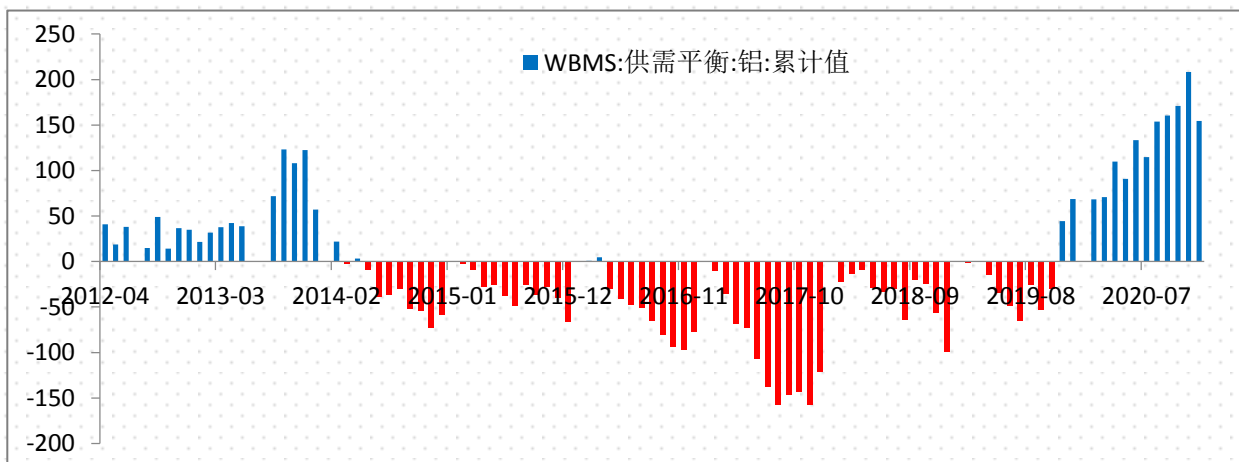
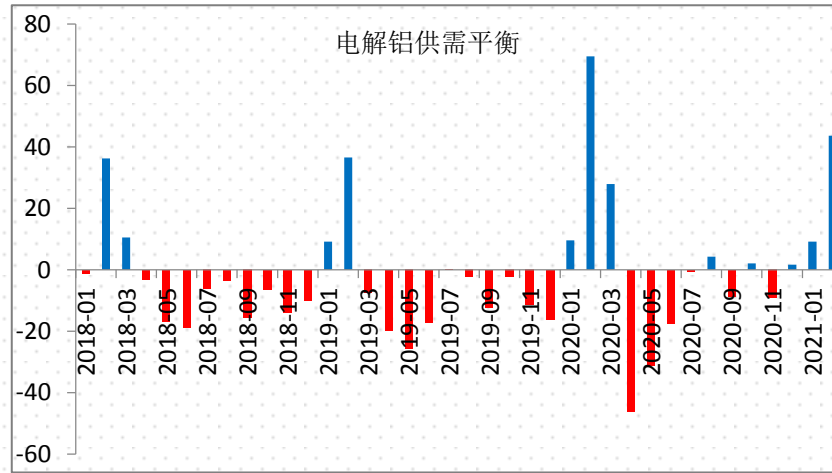
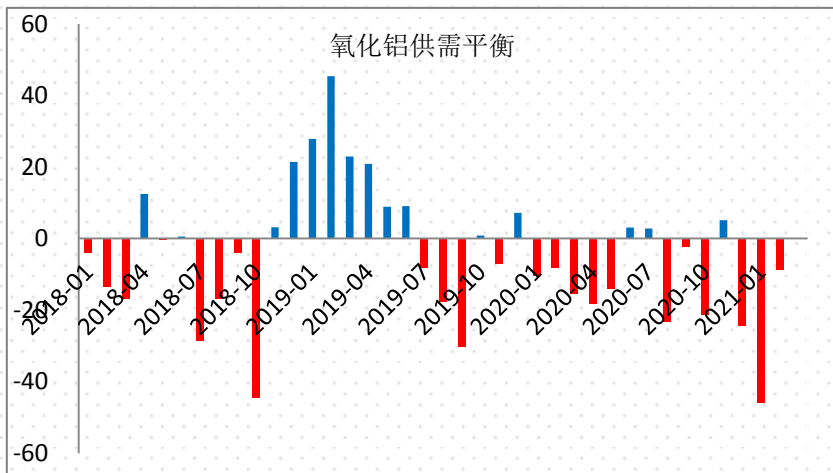


PART 1

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
2019-10	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	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	3	337.6	328.7	8.9	123.1

供需平衡



数据来源：一德有色、wind



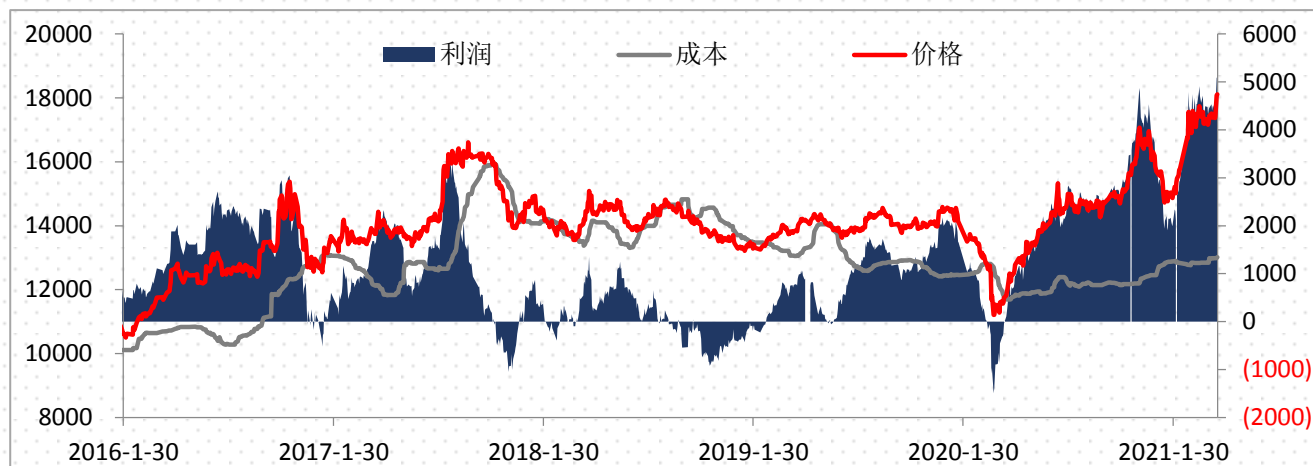
PART 2

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)	2021-4-9	2021-4-16	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2342	2342	0	0.0%
一级氧化铝均价:山西	2340	2360	20	0.9%
一级氧化铝均价:贵阳	2350	2350	0	0.0%
预焙阳极	4192.5	4192.5	0	0.0%
氟化铝	8475	8300	-175	-2.1%
冰晶石	6150	6150	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	749.5	752.5	3	0.4%

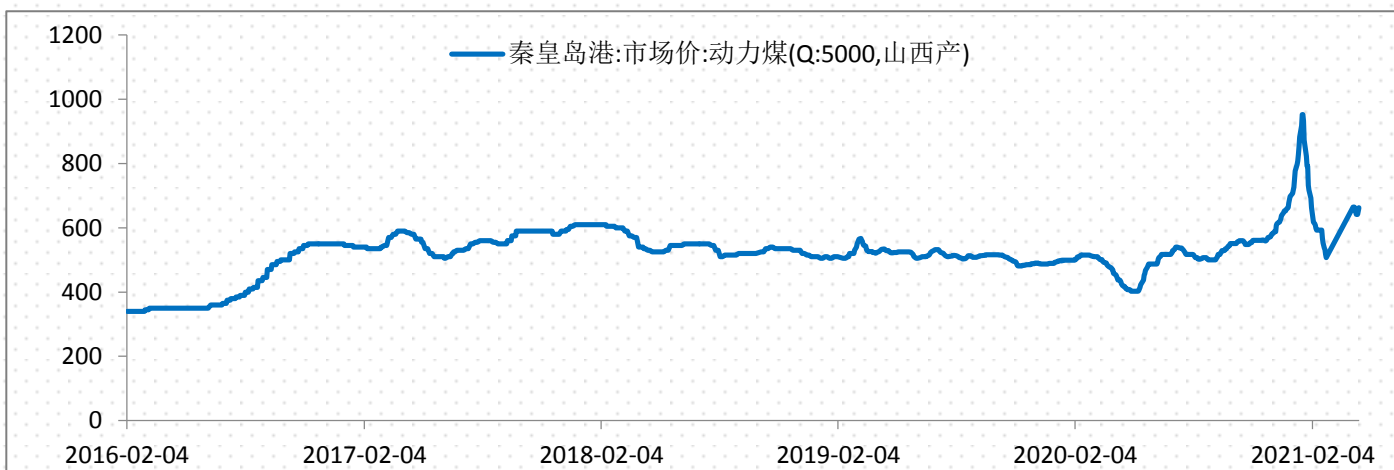


数据来源：一德有色、wind

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	2342	4520	
阳极炭块	0.48	4392.5	2108	
氟化铝	0.02	8300	166	
冰晶石	0.01	6150	62	
电力成本	13500	0.31	4185	自备电、网电加权
其它经营成本			2000	
综合生产成本			13041	全国成本加权



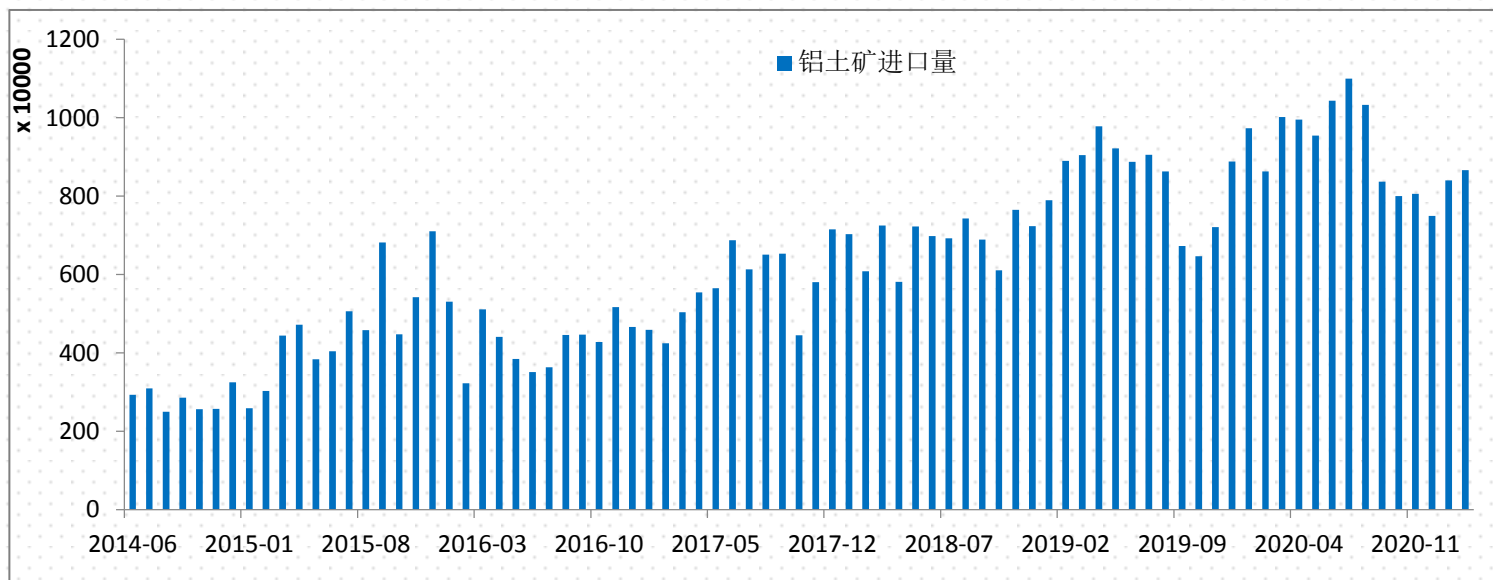
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

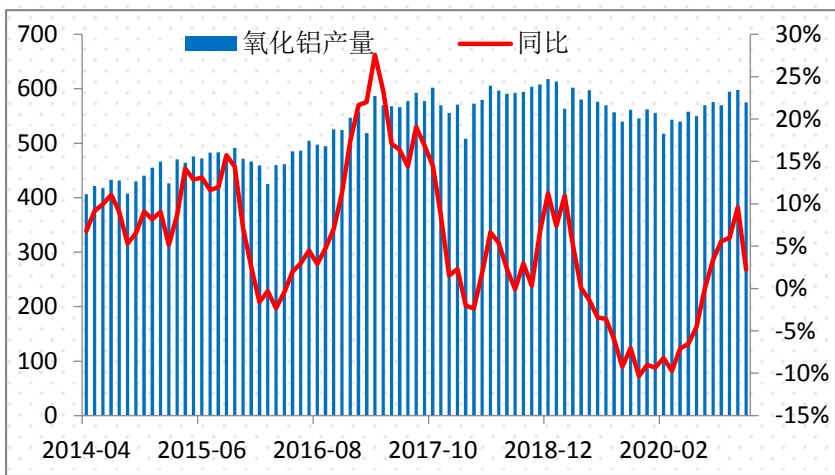
▶ 铝土矿



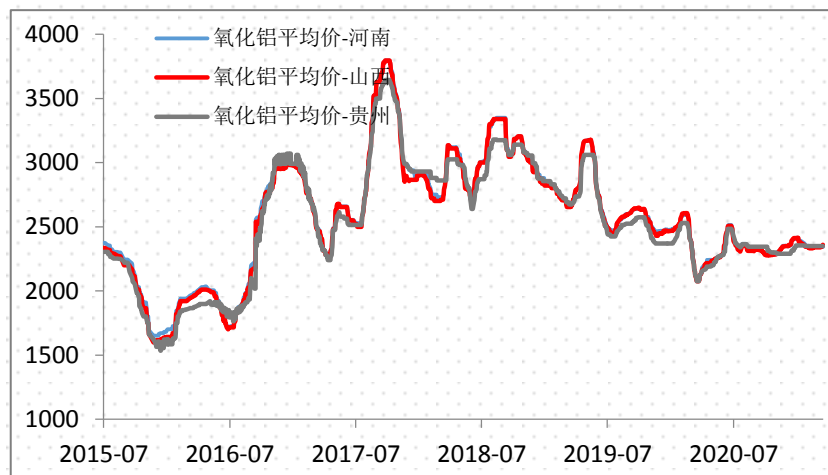
数据来源：一德有色、wind

本周进口铝土矿价格持稳，其中几内亚 AL：46-48%，SI：3-4%，CIF:46-48美元/吨；澳洲一水 Al:51-53%，Si:10-11%,CIF:41-43美元/吨；澳洲三水Al:48-50%，Si:8-10%,CIF:41-43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维稳为主，市场询价积极性有所好转，但下游及贸易商接货意愿不强，谨慎观望较多，现货成交依旧平淡。北方市场报价2300-2400元/吨，南方市场报价达到2300-2350元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为2330-2360元/吨，河南地区报价2320~2340元/吨，山东地区报价2320~2340元/吨，广西地区2330~2370元/吨，贵州地区2320~2360元/吨，氧化铝FOB澳洲报价为273美元/吨，连云港氧化铝成交价格报价2460-2500元/吨。

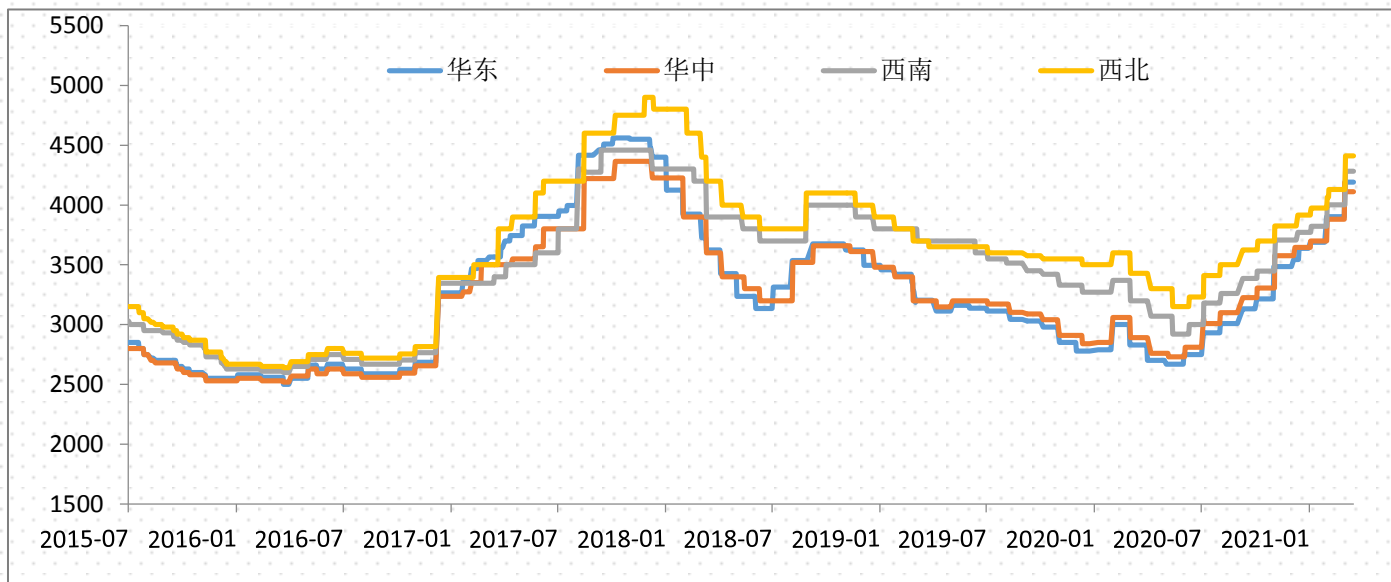
► 氧化铝新增产能

			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、孝义信发目前生产线已完全恢复，但部分产线未能满产，近期陆续提产。2、交口信发近期有复产计划，涉及产能280万吨，分2批次复产，预计复产时间为4月中下旬。

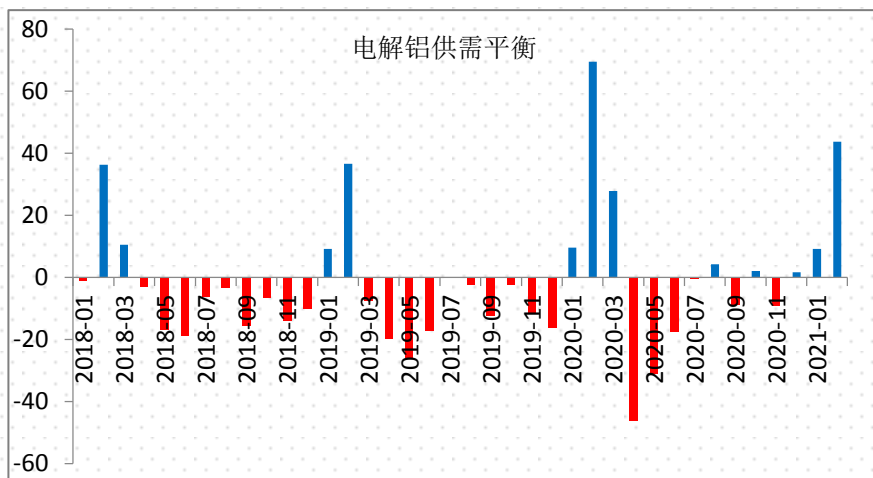
► 预焙阳极



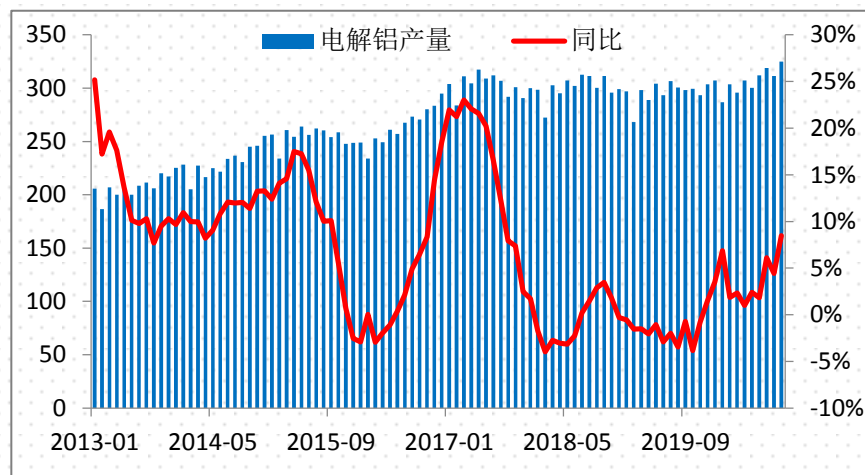
数据来源：一德有色、wind

本周中国预焙阳极价格持稳为主，各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极价格3885-4065元/吨；河南地区预焙阳极价格3870-4180元/吨；西北地区预焙阳极价格4180-4280元/吨；东北地区预焙阳极价格3920-4180元/吨。上游方面，本周石油焦价格有涨有跌，主流地区均价1960-2315元/吨，煅烧焦价格小幅上涨，主流地区均价2500-2650元/吨。

▶ 电解铝

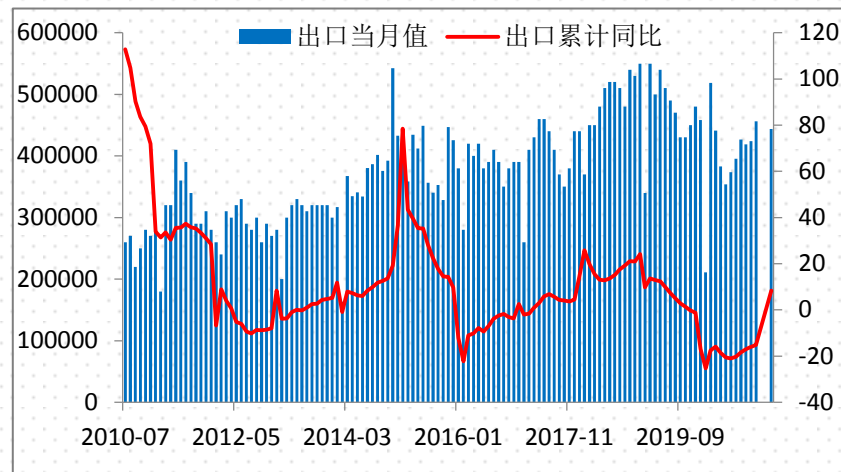
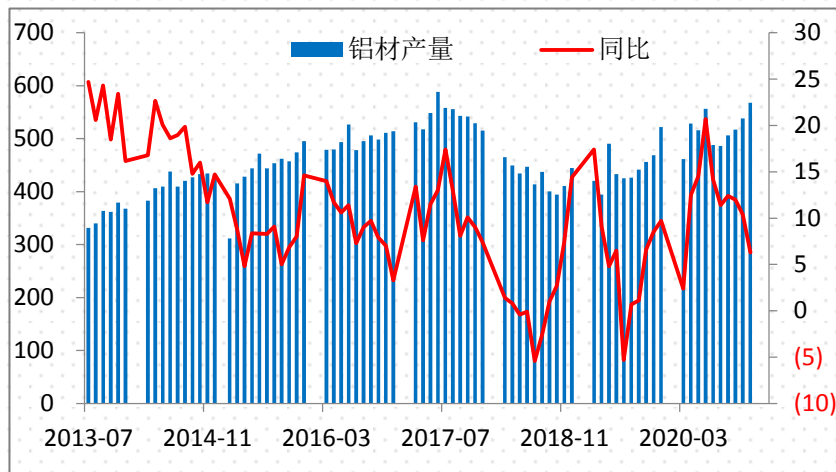


数据来源：一德有色、wind



过去一周网传新疆铝锭或受双控问题减产，铝价拉涨摸高18460元/吨，随后减产事件被否定，铝价维持涨势最终在周五回调收盘于17965元/吨，伦铝价格收盘于2321美元/吨。铝价的启动表面是在消息的刺激下，实在是铝锭社会库存去库的良好表现下驱动的，下游消费强劲，铝锭社库周度去库4.5万吨，强势进入去库周期。虽然最近汽车缺芯问题愈演愈烈，但铝消费将维持强劲，铝价维持逢低做多策略不变。短期铝价强势拉涨后，高铝价向下传导或将受阻，因此铝价或呈现高波动趋势，因此铝价高位回调后仍可继续布局多头头寸，沪铝国内跨期正套可在价差接0元/吨时继续布局滚动操作。社会库存方面4月15日国内铝锭现货库存为118.3万吨，比上周减少4.5万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存16.52万吨，比上周减少1.58万吨。

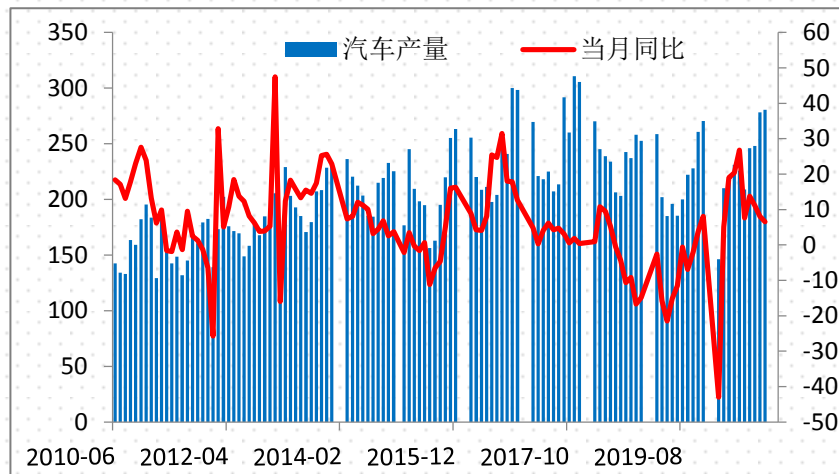
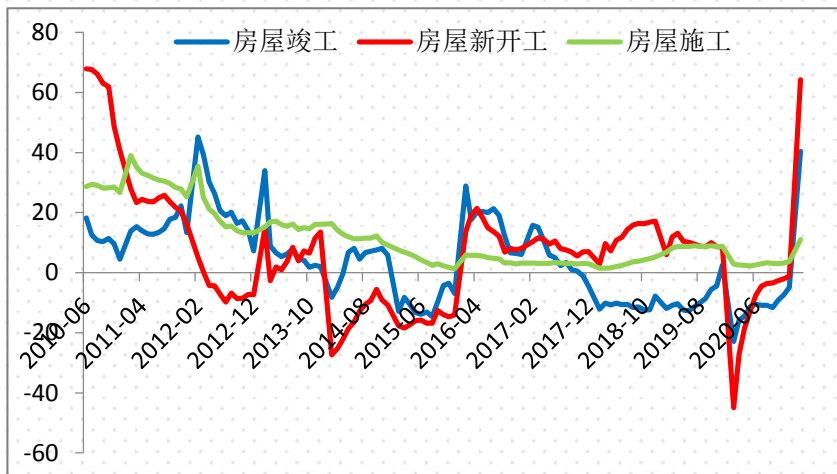
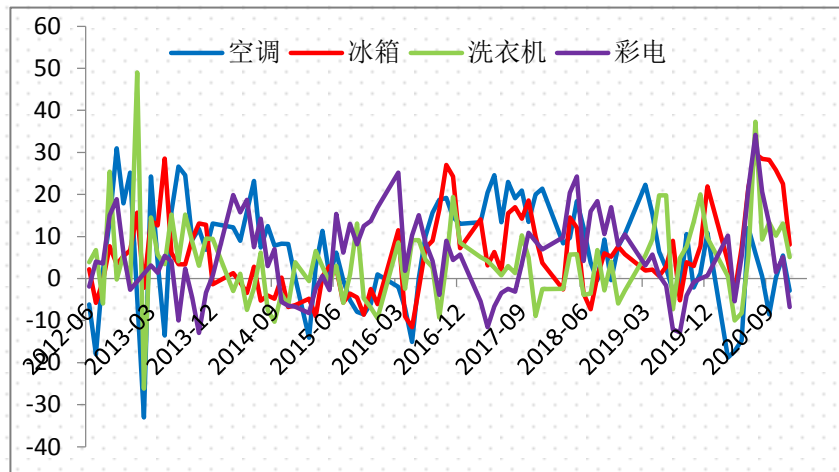
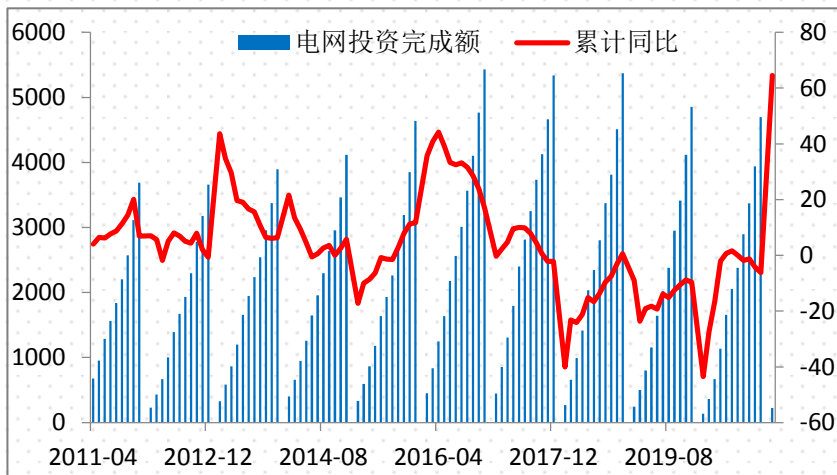
下游消费



	2020-10	2020-11	2020-12
国内汽车产量 (万辆)	248.1	278.3	280.4
当月同比	11.1%	8.1%	6.5%
房屋新开工面积 (累计值万m ²)	180718	201085	224433
累计同比	-2.6%	-2.0%	-1.2%
家用冰箱产量 (万台)	879.6	898.9	796.4
当月同比	25.8%	22.5%	8.1%
洗衣机产量 (万台)	840.6	856.6	806.4
当月同比	10.2%	13.1%	5.1%
空调产量 (万台)	1448.9	1771.6	2152.5
当月同比	0.2%	5.5%	-2.9%

数据来源：一德有色、wind

下游消费



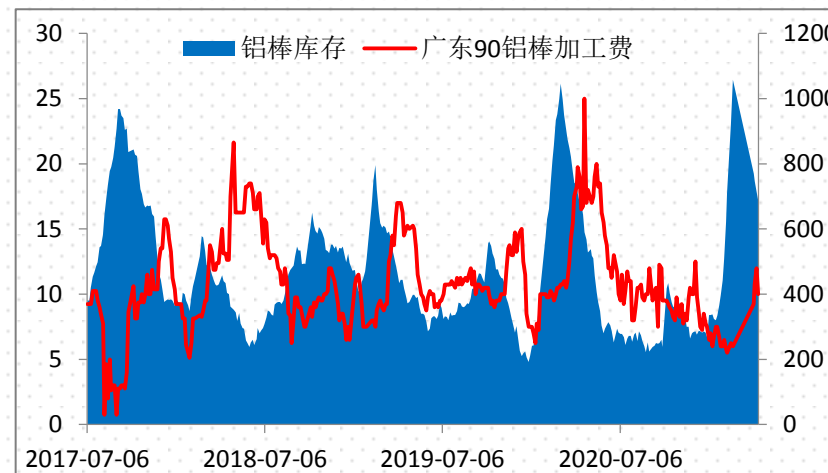
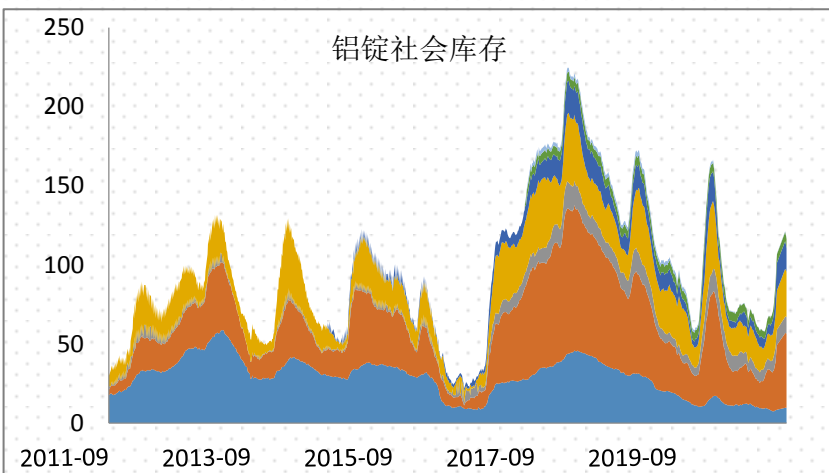
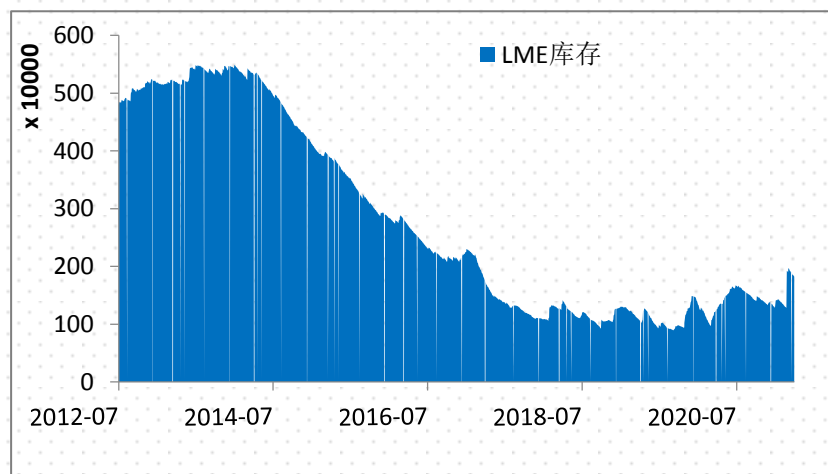
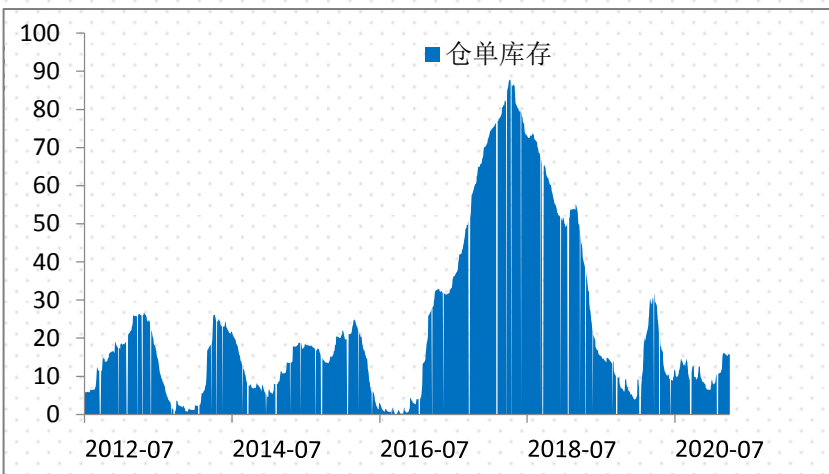
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

► 库存情况



数据来源：一德有色、wind

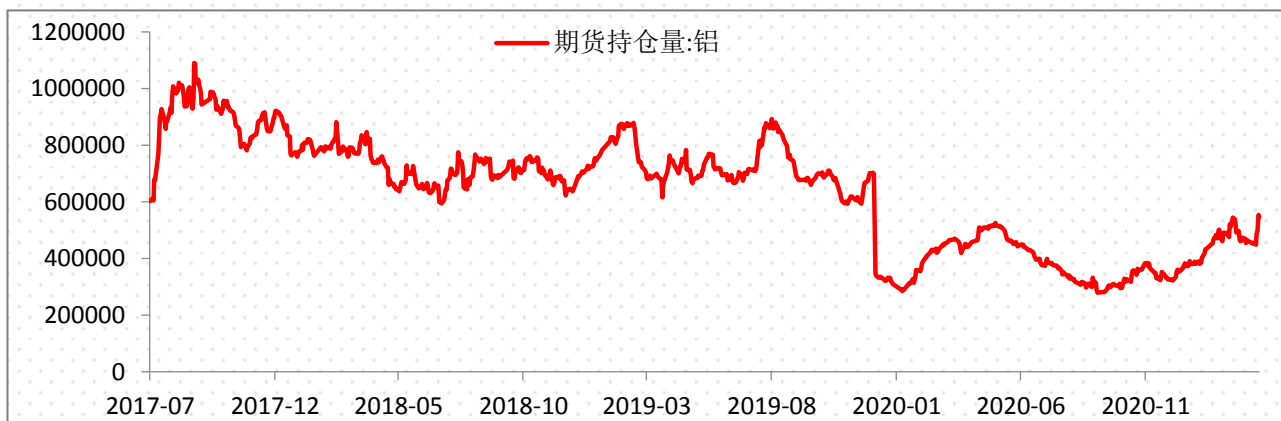
► 库存及持仓

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
2021-4-8	9.6	47.2	30.3	10.4	17.5	5.8	0.5	1.5	122.8
2021-4-15	9.6	46.6	28.9	10.5	14.8	5.9	0.5	1.5	118.3
周涨跌	0	-0.6	-1.4	0.1	-2.7	0.1	0	0	-4.5

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2021-4-8	9.45	4.5	1	2.1	1.6	18.65
2021-4-15	8.65	4.15	0.8	2.1	1.5	17.2
周涨跌	-0.8	-0.35	-0.2	0	-0.1	-1.45



数据来源：一德有色、wind



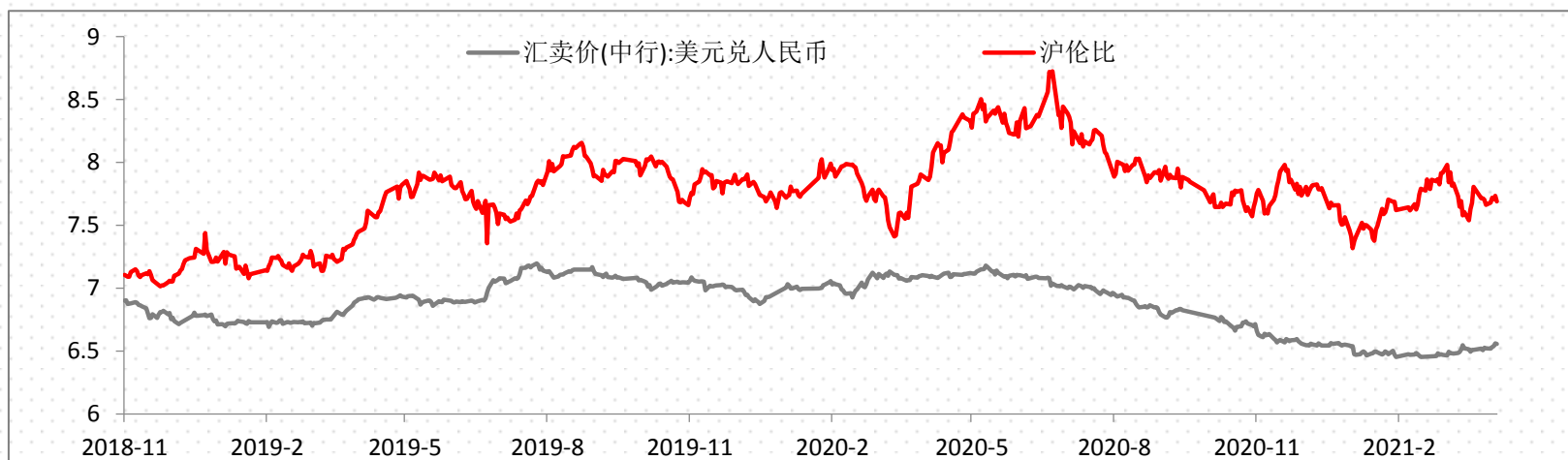
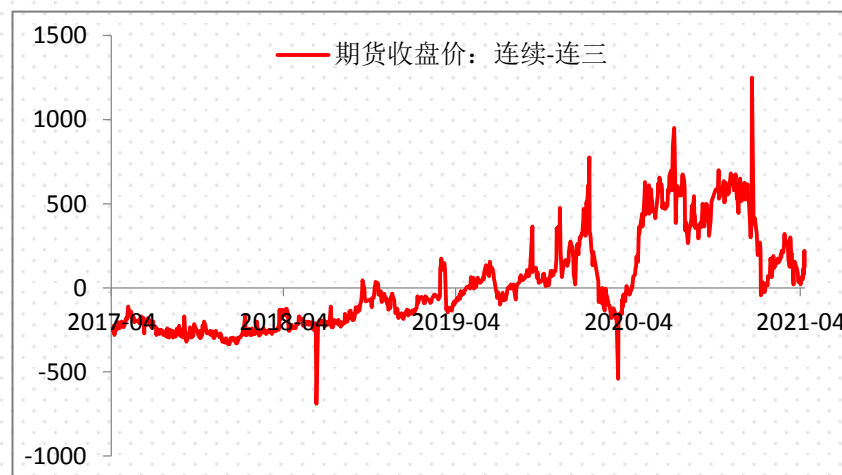
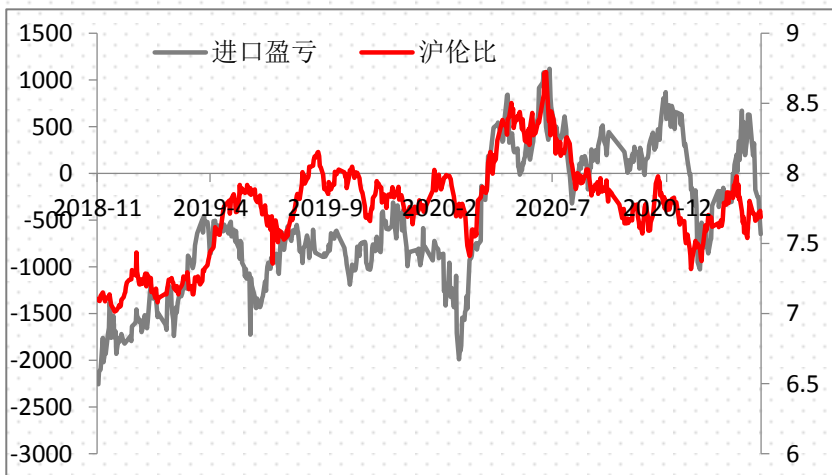
PART 5

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	2312.45	-13.05	6.5413	18204	18110	-94	7.69
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