



【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、氧化铝价格企稳存在上涨驱动力
- 6、预焙阳极原材料价格上涨明显
- 7、电解铝社会库存累库明显
- 8、下游消费
- 9、进出口及盈亏价差

▶ 本周重点数据及摘要

1. 2月22日，国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃在G20财长会议期间提及，在IMF预测的基线情境假设下，2020年中国经济增速预计为5.6%，相较1月更新的《世界经济展望》预测低了0.4个百分点，且2020年全球经济增速预测较当时下调0.1个百分点至3.2%。基线情境假设则是，“在已宣布的政策措施落实的基础上，中国经济能够在第二季度回到正常水平。因此（在这一假设下），疫情对全球经济的影响仍然是相对小且短暂的。”她称。

2. 疫情影响下，短期并未对减产产能复产造成直接影响。1月电解铝产量同比增加，考虑到疫情短期对于电解铝生产影响有限，预计2月国内电解铝产量同比继续保持增加。若疫情延续，汽运发货受阻，电解铝企业铝锭库存不断增加，同时氧化铝及煤库存持续降低，高成本电解铝企业存在减产风险。

3. 产量：1月全国电解铝产量307.3万吨，同比增加3.5%。1月冶金级氧化铝产量555.9万吨，冶金级日均产量17.9万吨。

4. 12月未锻轧铝及铝材出口48万吨，同比减少9.4%，1-12月累计出口573万吨，同比减少1.2%。12月份中国氧化铝出口36927吨，同比减少32.5%，1-12月累计出口27.5万吨，同比减少81.2%。12月份中国氧化铝进口41万吨，1-12月累计进口165万吨。

5. 2月20日国内铝锭现货库存为123吨，比上周增加13.7万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存21.4万吨，比上周增加3.1万吨。

► 现货市场价格走势

		2月14日	2月21日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	13725	43840	30115
	伦铝三月 (美元/吨)	1720	43811	42091
	南海现货 (元/吨)	0	13560	13560
	长江现货 (元/吨)	13570	13520	-50
	沪粤价差 (元/吨)	13570	-40	-13610
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-23.5	-23.5	2.25
	上海升贴水 (元/吨)	225	225	265
库存	LME库存 (吨)	1206450	1138975	-67475
	铝锭现货库存 (万吨)	109.3	123	13.7
	铝棒库存 (万吨)	18.3	21.4	3.1
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	0	28	28
比值	沪伦比值	7.89	0.31	-7.61

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略

过去一周沪铝主力价格震荡下挫收盘于13580元/吨，伦铝价格宽幅震荡整体收盘于1711美元/吨。目前终端消费仍受抑制，市场处于悲观情绪消化以及何时复工的博弈中，运输回复与终端复苏迟缓造成铝锭显性社会库存激增短期行程对铝价的压力。氧化铝市场由于原材料限制减产持续扩大，氧化铝价格有反弹迹象，但受成交量较小影响价格波动迟缓，成本端仍存有上涨驱动力，铝价短期或维持宽幅震荡的走势，受消息面影响较大。在终端消费逐步复苏的预期下，不宜盲目追空。

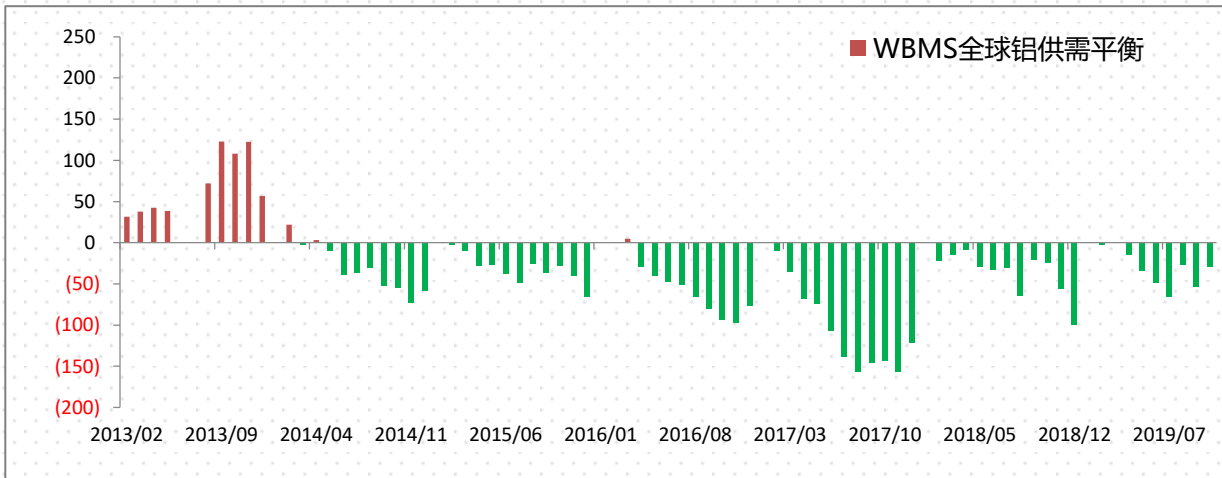
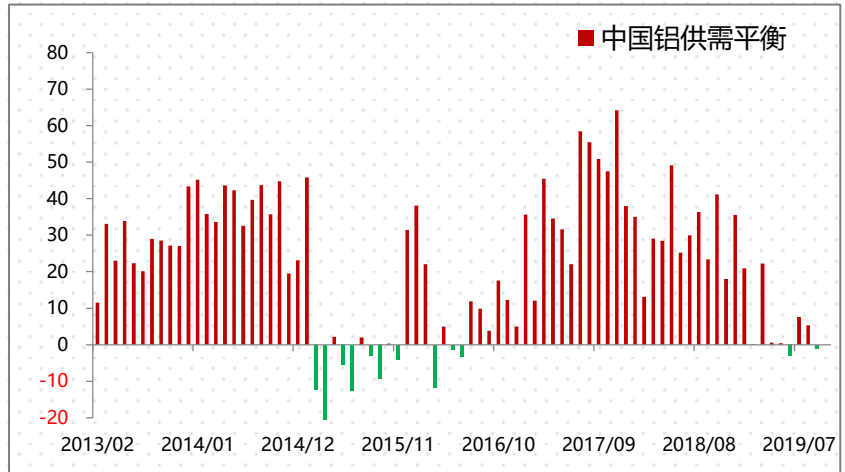
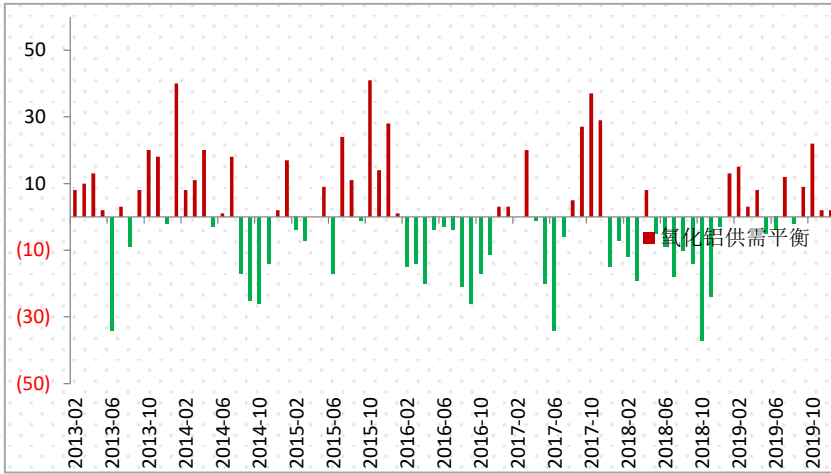


PART 1

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
2018-07	184.4	312.7	0.23	312.93	319.23	-6.3	178.1
2018-08	178.1	311.3	0.61	311.91	315.31	-3.4	174.7
2018-09	174.7	300.3	0.39	300.69	316.39	-15.7	159
2018-10	159	311.4	1.91	313.31	319.81	-6.5	152.5
2018-11	152.5	295.9	0.32	296.22	310.12	-13.9	138.6
2018-12	138.6	299.2	2.5	301.7	311.7	-10	128.6
2019-01	128.6	296.9	1.93	298.83	289.63	9.2	137.8
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

供需平衡



数据来源：一德有色、wind



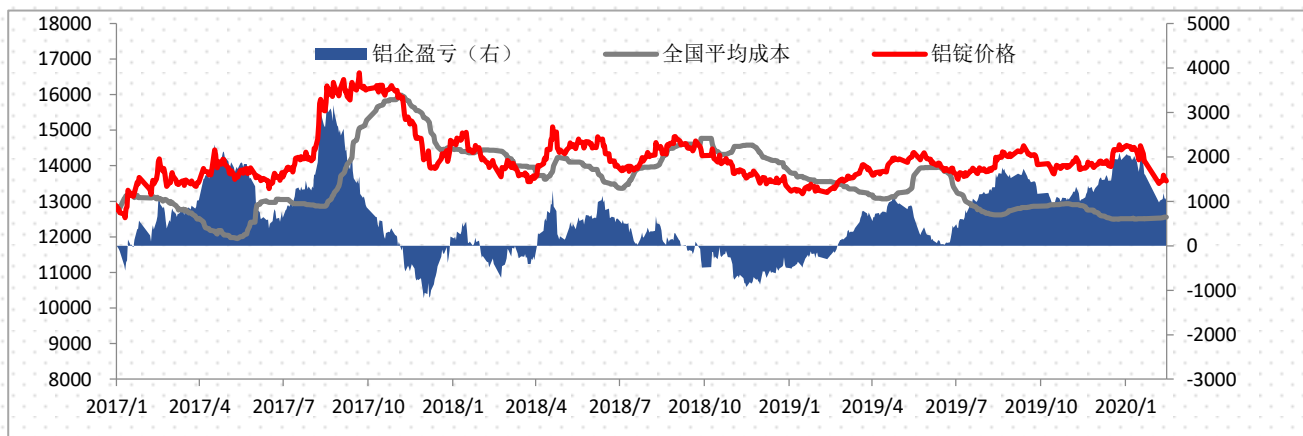
PART 2

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)	2020-2-14	2020-2-21	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2489	2514	25	1.0%
一级氧化铝均价:山西	2493	2514	21	0.8%
一级氧化铝均价:贵阳	2410	2470	60	2.5%
预焙阳极	3500	3500	0	0.0%
氟化铝	8100	8100	0	0.0%
冰晶石	5600	5600	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	573.5	573.5	0	0.0%

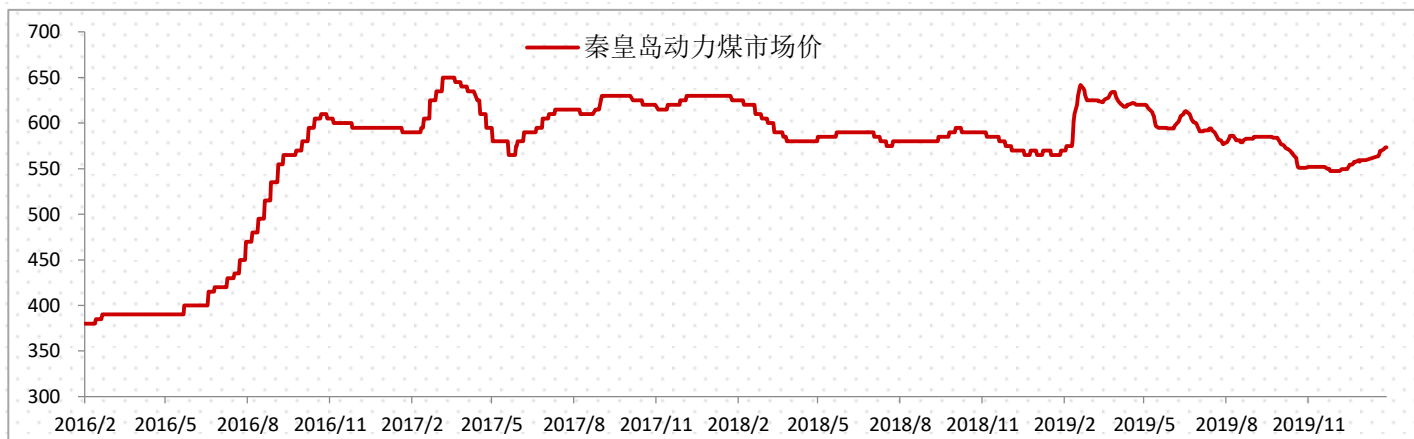


数据来源：一德有色、wind

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	2514	4852	
阳极炭块	0.48	3500	1680	
氟化铝	0.02	8100	162	
冰晶石	0.01	5600	56	
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			12665	全国成本加权



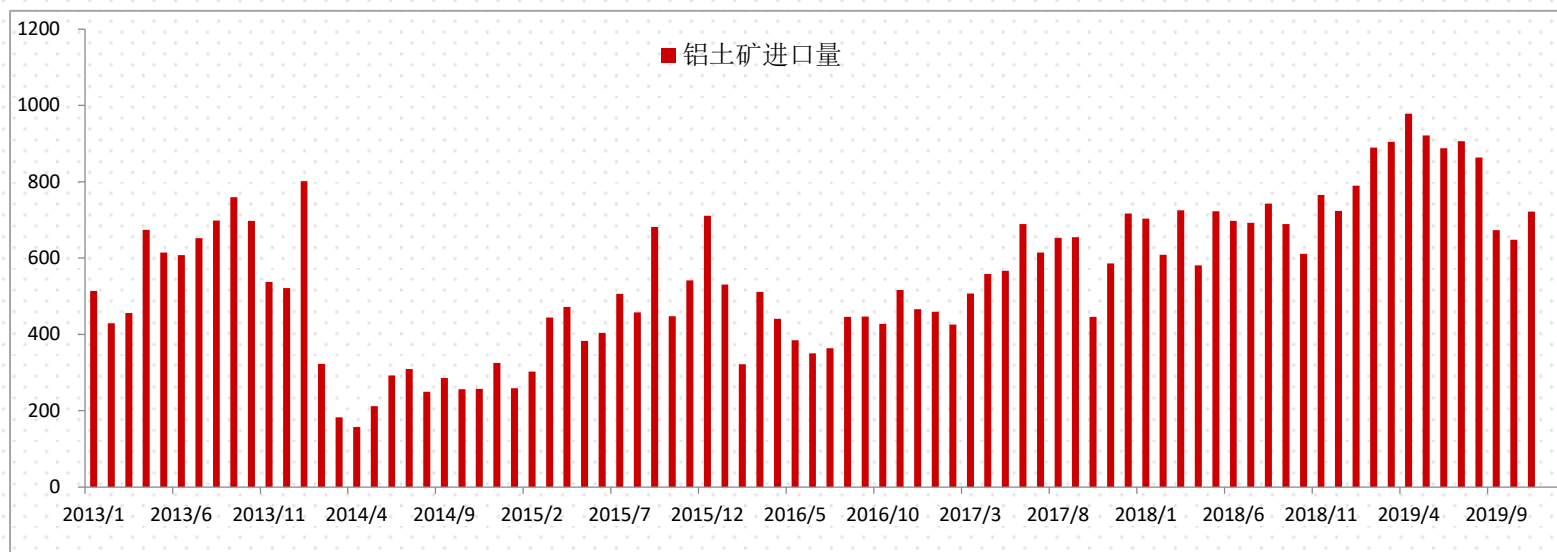
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

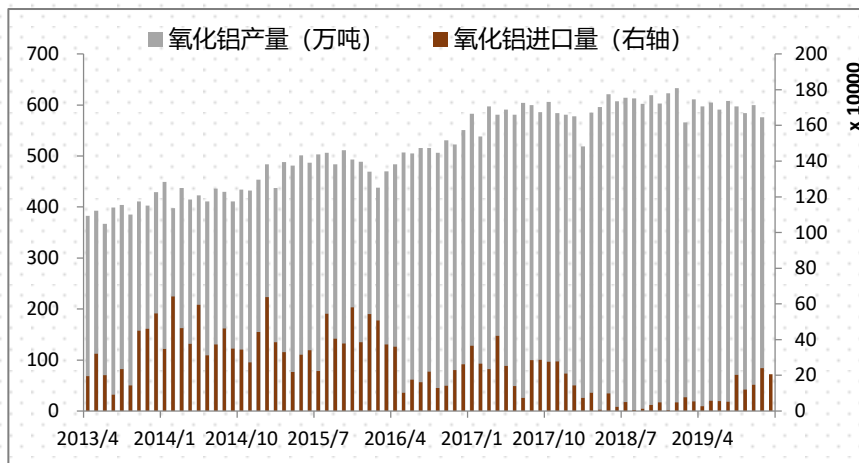
▶ 铝土矿



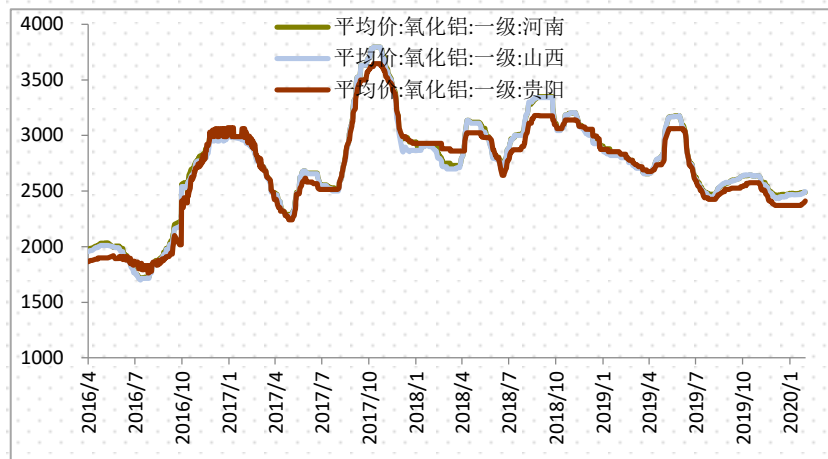
数据来源：一德有色、wind

本周进口铝土矿价格维稳，其中几内亚AL: 44-45%，Si: 3-4%，CIF:51-54美元/吨；澳洲一水Al:51-53%，Si:10-11%,CIF:42-43美元/吨；澳洲三水Al:48-50%，Si:8-10%,CIF:44-46美元/吨；印尼Al:47-49%，Si:5-8%，CIF:46-48美元/吨；马来西亚AL:48%,Si:8%,CIF:45美元/吨。。目前国际海运市场船只供过于求，海运费相对低廉，导致进口铝土矿价格偏低，且氧化铝厂部分减产以及国内公路运输等限制导致需求有所下降，而几内亚矿山正处于集中投产时期，出货量大增。总体来看，进口矿价格短期内维持稳定或偏低运行。

氧化铝



数据来源：一德有色、wind



本周各地区市场氧化铝价格小幅上涨，受物流运输影响，短期出货困难，整体市场现货成交平淡。山西地区主流成交价格2510-2550元/吨，河南地区2500-2540元/吨，广西地区2420-2460元/吨，海外氧化铝FOB报价299美元/吨相对上周上涨14美元/吨，连云港氧化铝成交价格报价2540-2580元/吨。受气煤及运输导致原材料供应问题导致氧化铝企业主动压产近400万吨，并有继续压产的可能性，氧化铝价格存在上涨驱动力。

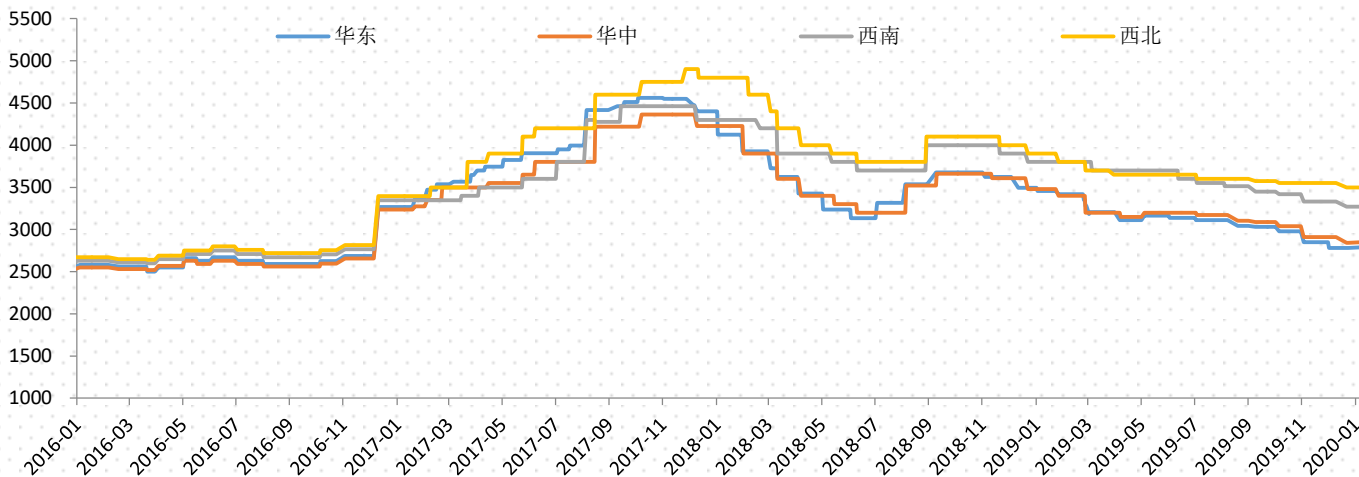
► 氧化铝新增产能

国内		国际		
企业名称	新增产能	国家	企业名称	新增产能
靖西天桂	80	印尼	魏桥	100
兴安化工	40	牙买加	酒钢	60
中电投金元	100	阿联酋	阿联酋铝业	200
山东齐星	140	印度	安克拉克铝业	150
广铝	70	巴西	海德鲁	300
重庆水江	80	总计		810
总计	510			

数据来源：一德有色

产能产量方面：1、魏桥铝业由于原材料供应偏紧，目前已开始减压产，涉及产能200万吨。2、孝义兴安化工受原材料供应影响，目前已进行二次减产。3、山西孝义信发由于原材料供应紧张，停一条生产线，目前运行产能110万吨。

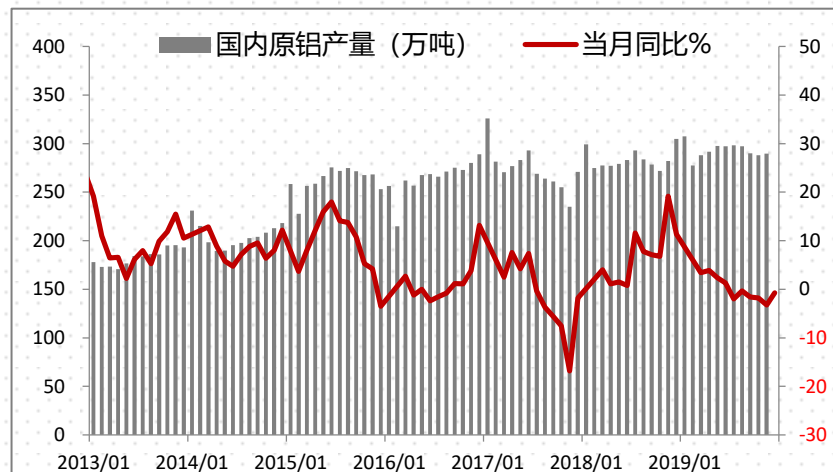
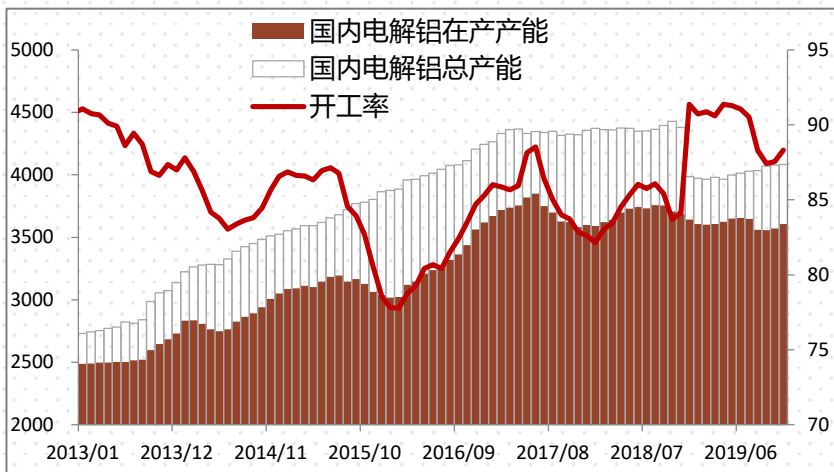
► 预焙阳极



数据来源：一德有色、wind

本周国内预焙阳极价格持稳，山东地区预焙阳极出厂价格2620-2800元/吨；河南地区预焙阳极价格2700-2900元/吨；西北地区预焙阳极价格3200-3350元/吨；东北地区预焙阳极价格2800-3100元/吨。原材料方面，中硫焦主流成交价格1570-1770元/吨，较上周上涨300元/吨。煅后焦普货价格1750元/吨，较上周上涨300元/吨。

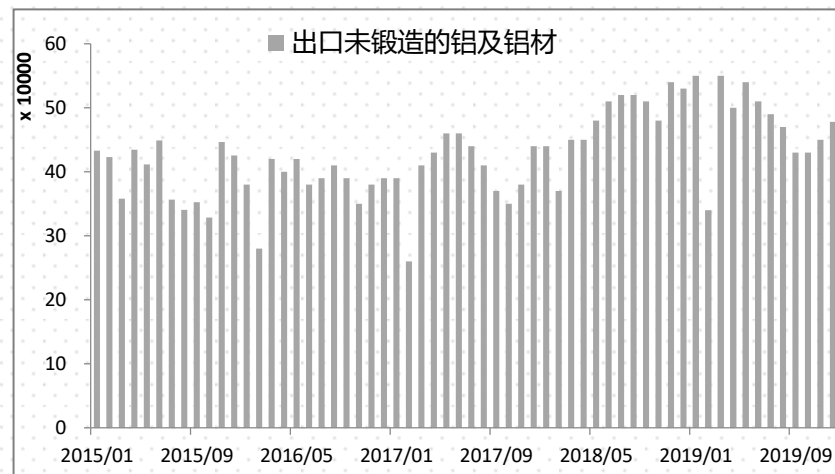
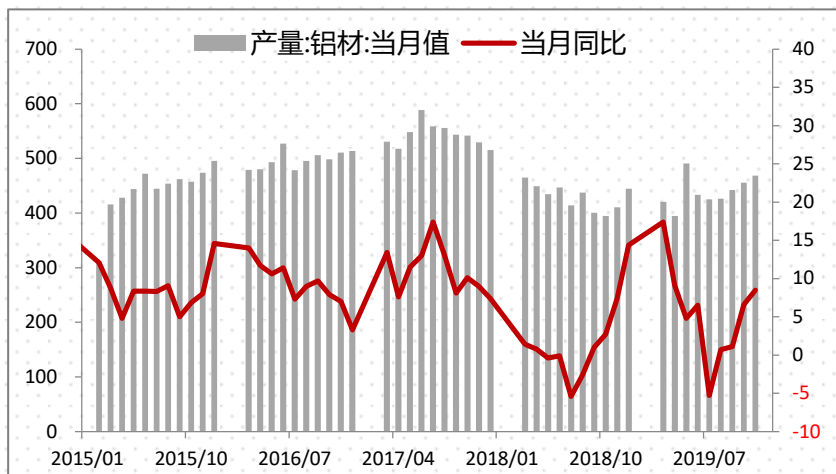
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周沪铝主力价格震荡下挫收盘于13580元/吨，伦铝价格宽幅震荡整体收盘于1711美元/吨。目前终端消费仍受抑制，市场处于悲观情绪消化以及何时复工的博弈中，运输回复与终端复苏迟缓造成铝锭显性社会库存激增短期行程对铝价的压力。氧化铝市场由于原材料限制减产持续扩大，氧化铝价格有反弹迹象，但受成交量较小影响价格波动迟缓，成本端仍存有上涨驱动力，铝价短期或维持宽幅震荡的走势，受消息面影响较大。在终端消费逐步复苏的预期下，不宜盲目追空。社会库存方面：2月20日国内铝锭现货库存为123吨，比上周增加13.7万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存21.4万吨，比上周增加3.1万吨。

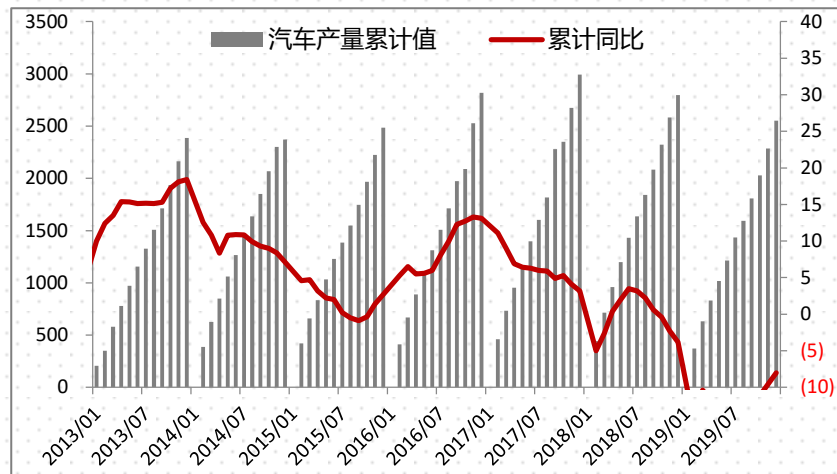
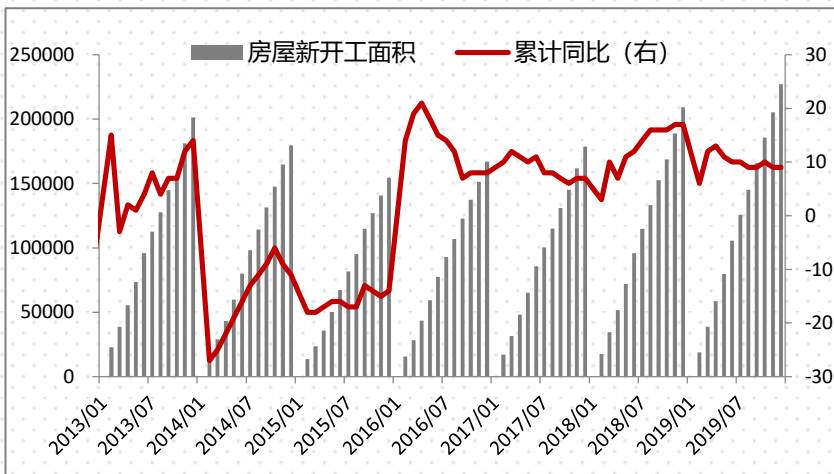
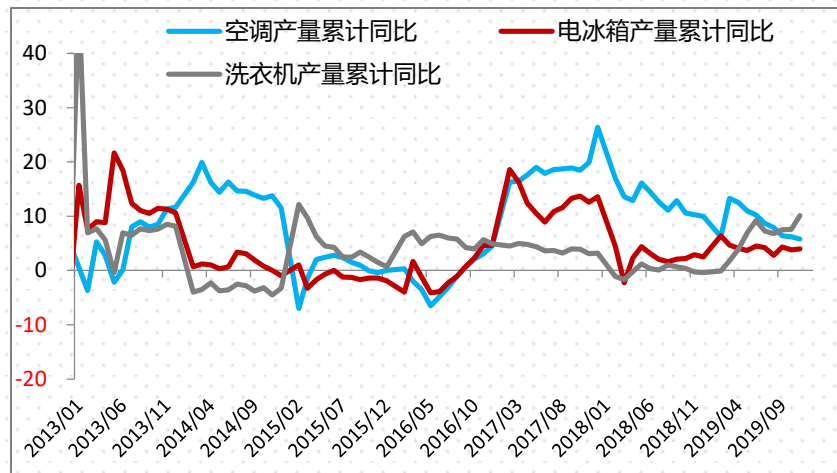
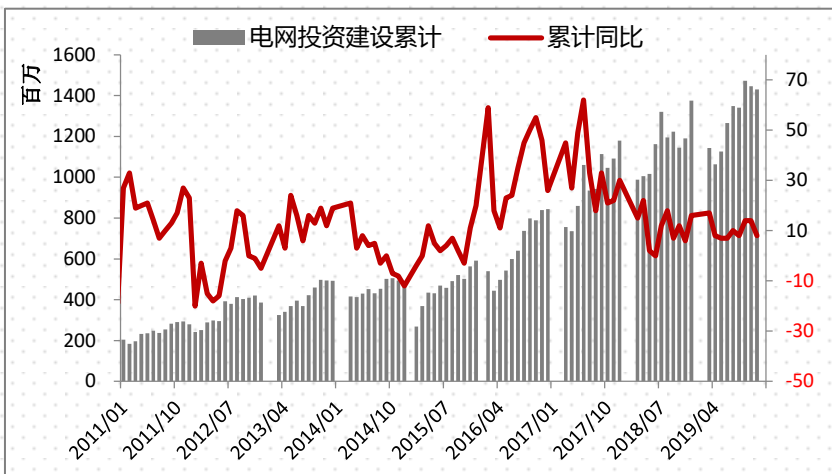
下游消费



	2019-10	2019-11	2019-12
国内汽车产量 (辆)	2295341	2593382	2683019
当月同比	-2%	4%	8%
房屋新开工面积 (万m ²)	185634	205194	227154
当月同比	10%	9%	9%
冰箱产量 (万台)	635	655	683
当月同比	6%	5%	15%
洗衣机产量 (万台)	761.5	720.9	726.5
当月同比	14%	20%	10%
空调产量 (万台)	833	1033	1291
当月同比	8%	12%	12%

数据来源: 一德有色、wind

下游消费



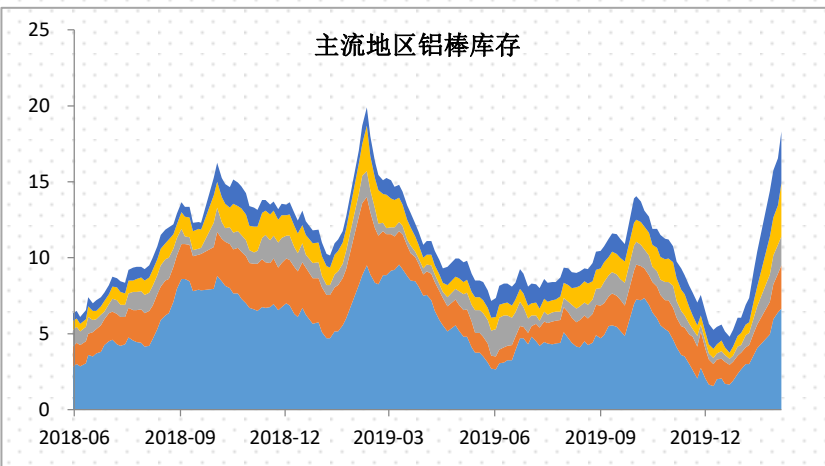
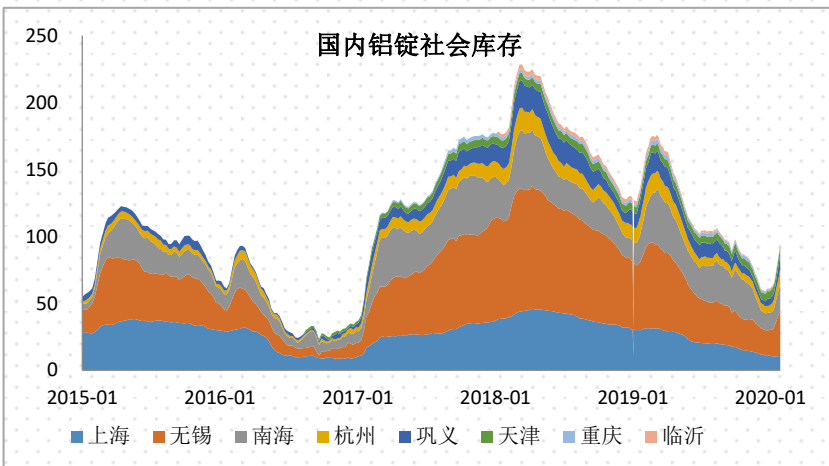
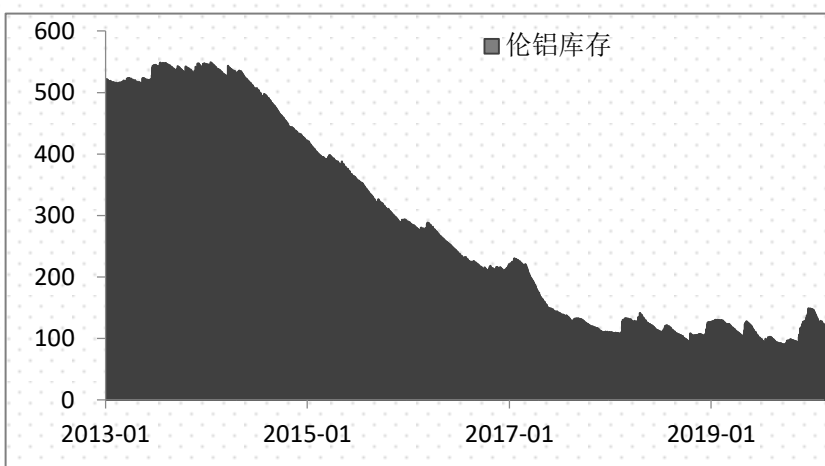
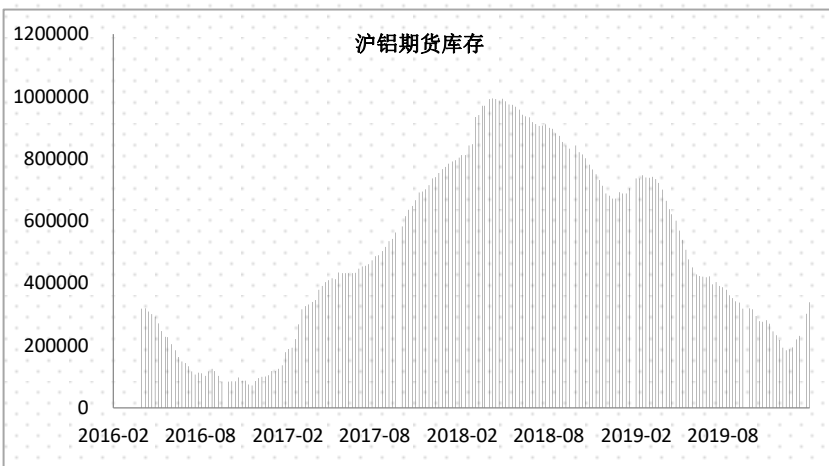
数据来源：一德有色、wind



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
2020/2/13	10.8	38.5	23.4	12.1	16.4	5.9	1.1	1.1	109.30
2020/2/20	11.1	44.7	25.8	12.5	20.9	5.7	1.1	1.2	123.00
周涨跌	0.3	6.2	2.4	0.4	4.5	-0.2	0	0.1	13.7

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2020-2-13	6.65	2.85	1.9	3.5	3.4	18.3
2020-2-20	7.25	4.25	2.3	4	3.6	21.4
周涨跌	0.6	1.4	0.4	0.5	0.2	3.1



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

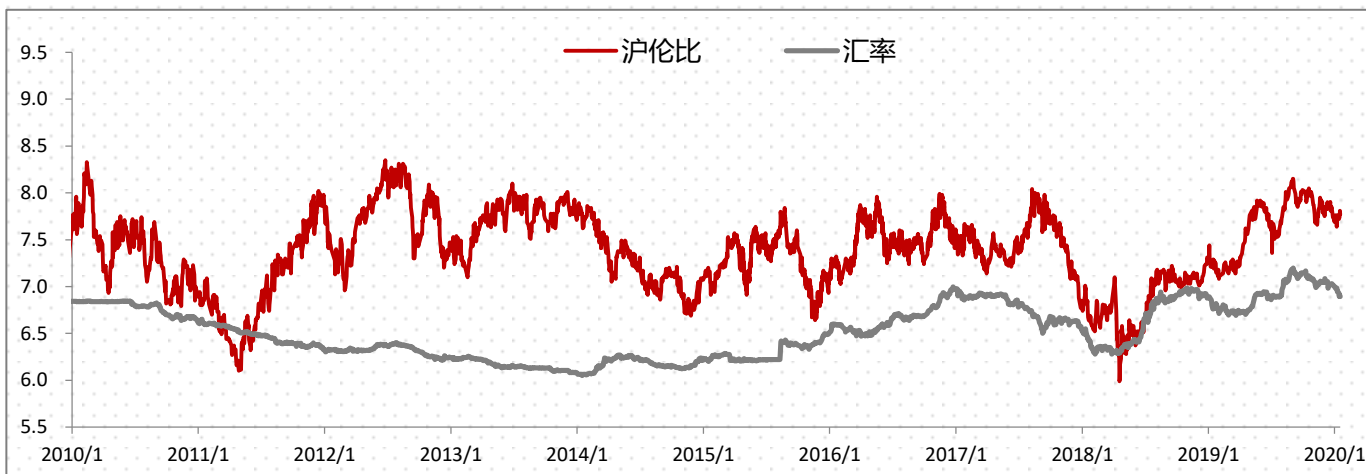
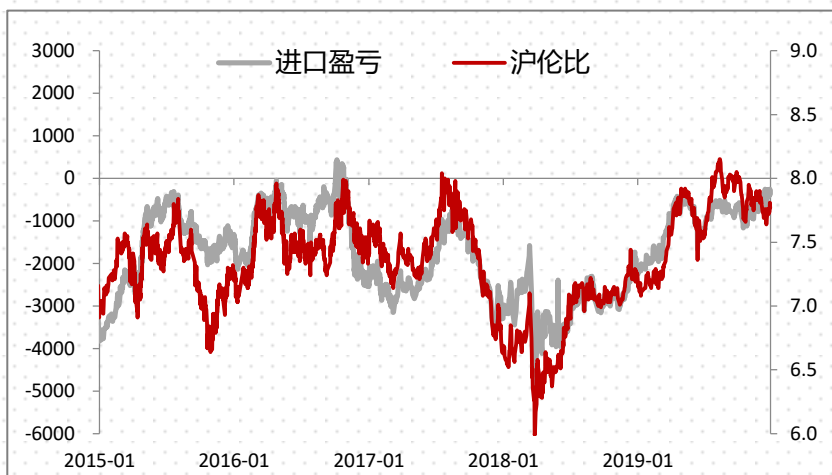
2020-2-21

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	43772.8	-24.25	7.0475	361856	13480	-348376	0.31	6.62	8.27
3个月	43797	-	7.0574	362564	13620	-348944	0.31	6.72	8.28
参数	CIF		增值税		进口关税		其他费用		
	115		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	43772.8	国内铝现货	13520	7.0475	500	15562	297155	0.35	0.31
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