



【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、氧化铝价格承压
- 6、预焙阳极原材料价格明显下滑
- 7、电解铝社会库存累库幅度降低
- 8、下游消费
- 9、进出口及盈亏价差

► 本周重点数据及摘要

- 1.据中国工业汽车协会统计，2020年前2个月，我国汽车企业出口11.3万辆，同比下降19.4%。数据显示，今年前2个月，乘用车出口8.6万辆，同比下降5%；商用车出口2.7万辆，同比下降45.3%。其中，上汽、奇瑞、北汽、江淮和吉利的汽车出口量出现不同程度下降，长安、东风和长城有所增长。
- 2.据外媒20日凌晨报道，俄铝(RUSAL)表示由于冠状病毒在爱尔兰地区扩散，正在考虑削减当地Aughinish氧化铝厂的产量。俄铝表示，随着爱尔兰政府关闭学校、限制交通运输系统，员工可能无法继续工作，因此正在权衡减产，如果情况变得糟糕，可能会暂时关闭。据俄铝官方，Aughinish氧化铝厂年产能191.5万吨。
3. 2月全国电解铝产量286.7万吨，同比增加6.9%。2020年前2月，国内电解铝总产量594万吨，同比增加5.1%；2月冶金级氧化铝产量517.3万吨，冶金级日均产量17.8万吨，同比降低8.2%。
4. 2020年1-2月未锻轧铝及铝材出口66.9万吨，同比减少25.3%。
5. 3月19日国内铝锭现货库存为164.7万吨，比上周增加5.4万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存21.9万吨，比上周减少1.85万吨。

► 现货市场价格走势

		3月13日	3月20日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	12975	12110	-865
	伦铝三月 (美元/吨)	1690	1577	-113
	南海现货 (元/吨)	12640	11780	-860
	长江现货 (元/吨)	12640	11800	-840
	沪粤价差 (元/吨)	0	20	20
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-23.5	-23.5	-5.35
	上海升贴水 (元/吨)	225	225	280
库存	LME库存 (吨)	987175	1069925	82750
	铝锭现货库存 (万吨)	159.3	164.7	5.4
	铝棒库存 (万吨)	23.75	21.9	-1.85
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	0	0	175
比值	沪伦比值	7.78	7.48	-0.3

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略

海外风险仍在释放，市场价格波动较大，市场传闻增加，周中铜价跌停更是引发市场担忧，沪铝价格继续下挫并且也经历跌停最终收盘于11995元/吨，伦铝价格直线跳水收盘于1577美元/吨，对海外疫情扩散的市场恐慌情绪有所释放。目前中国市场消费开始复苏，铝锭出库量增加，厂库库存下滑，铝棒社会库存减少，铝锭社会库存增幅减少，但市场担忧情绪犹在，终端补库欲望不强，刚需采购使得现货市场成交仍显冷清。受铝价下挫的打压，海外氧化铝成交价格下滑，短期国内氧化铝价格或承压运行，铝价短期受消息面影响较大。在终端消费逐步复苏的预期下，不宜盲目追空，但也不宜盲目抄底，暂时观望规避宏观风险。

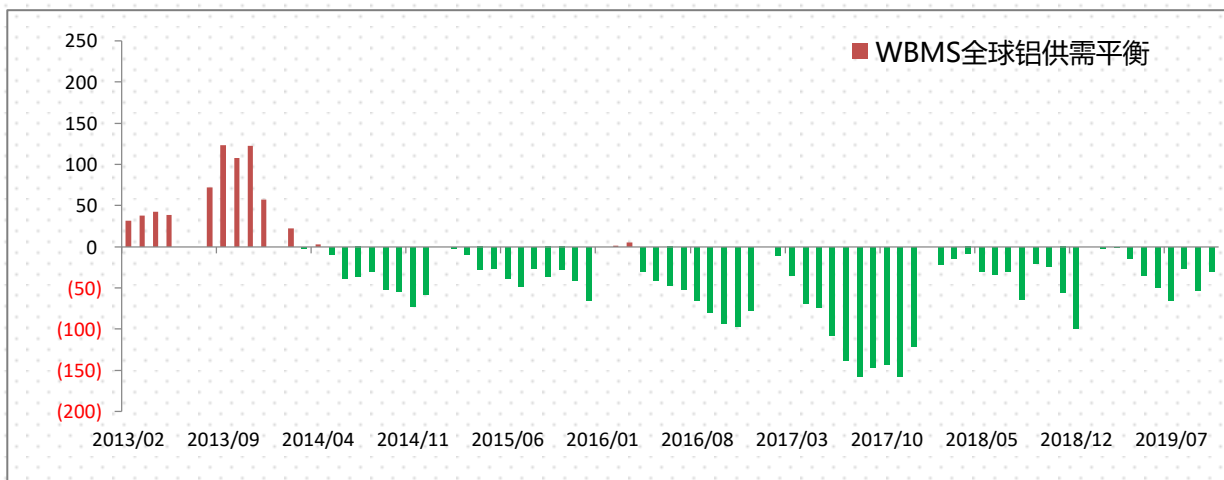
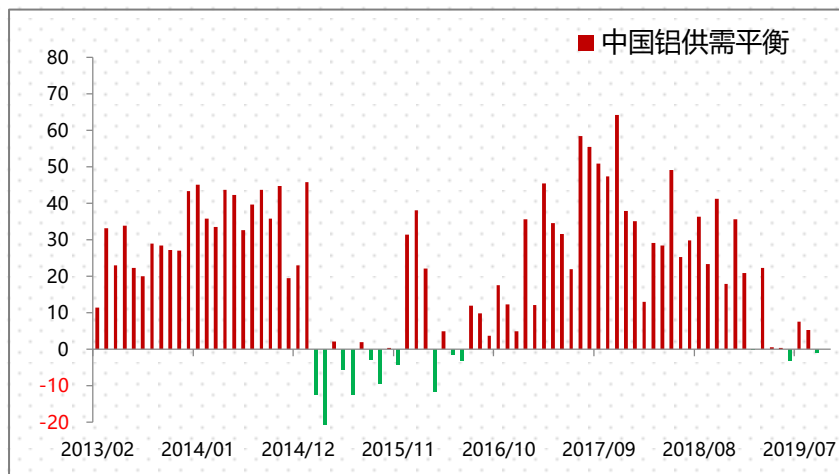
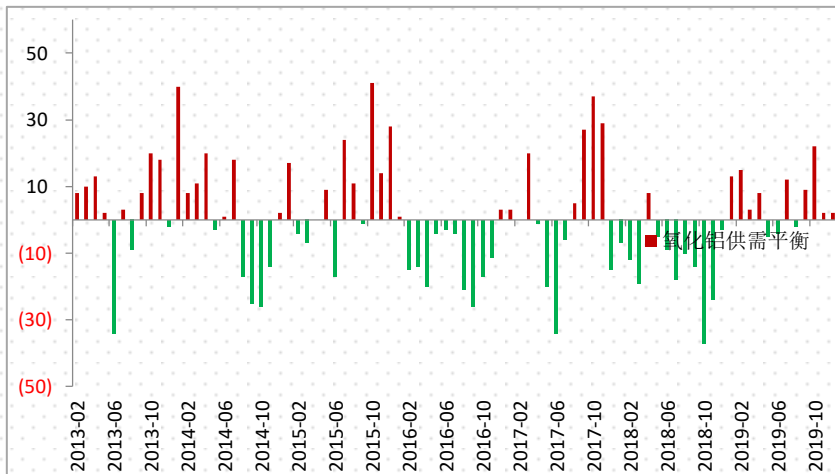


PART 1

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
2018-09	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
2020/01	59.4	307.3	0	307.3	295	12.3	69
2020/02	69	286.7			260		138.5

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

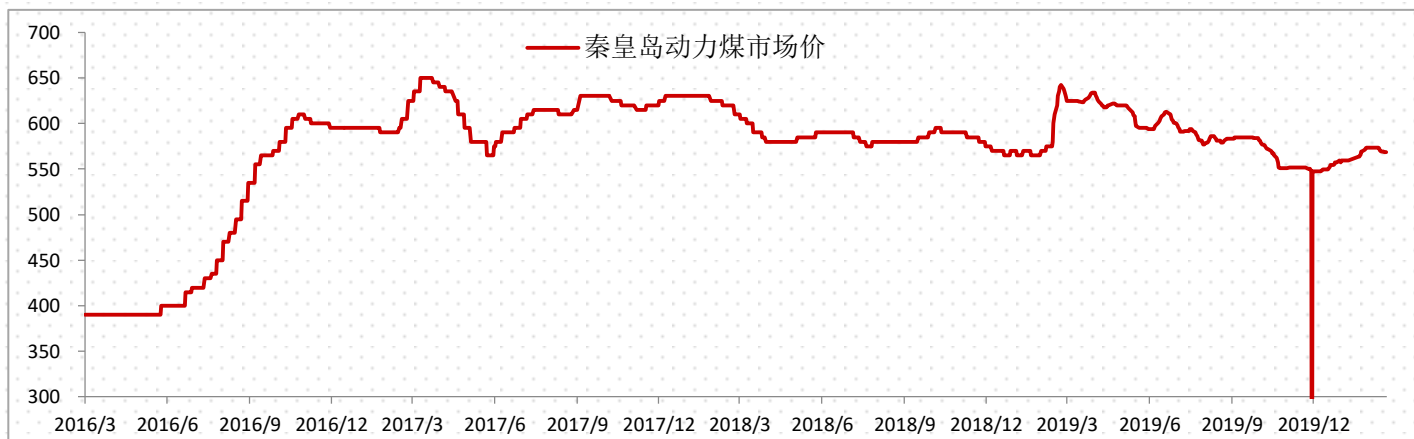
表2.1 原材料价格

单位 (元/吨)	2020-3-13	2020-3-20	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2595	2581	-14	-0.5%
一级氧化铝均价:山西	2607	2588	-19	-0.7%
一级氧化铝均价:贵阳	2530	2510	-20	-0.8%
预焙阳极	3600	3600	0	0.0%
氟化铝	9400	9500	100	1.1%
冰晶石	5850	5850	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	560.5	552.5	-8	-1.4%

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	2581	4981	
阳极炭块	0.48	3600	1728	
氟化铝	0.02	9500	190	
冰晶石	0.01	5850	59	
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			12873	全国成本加权



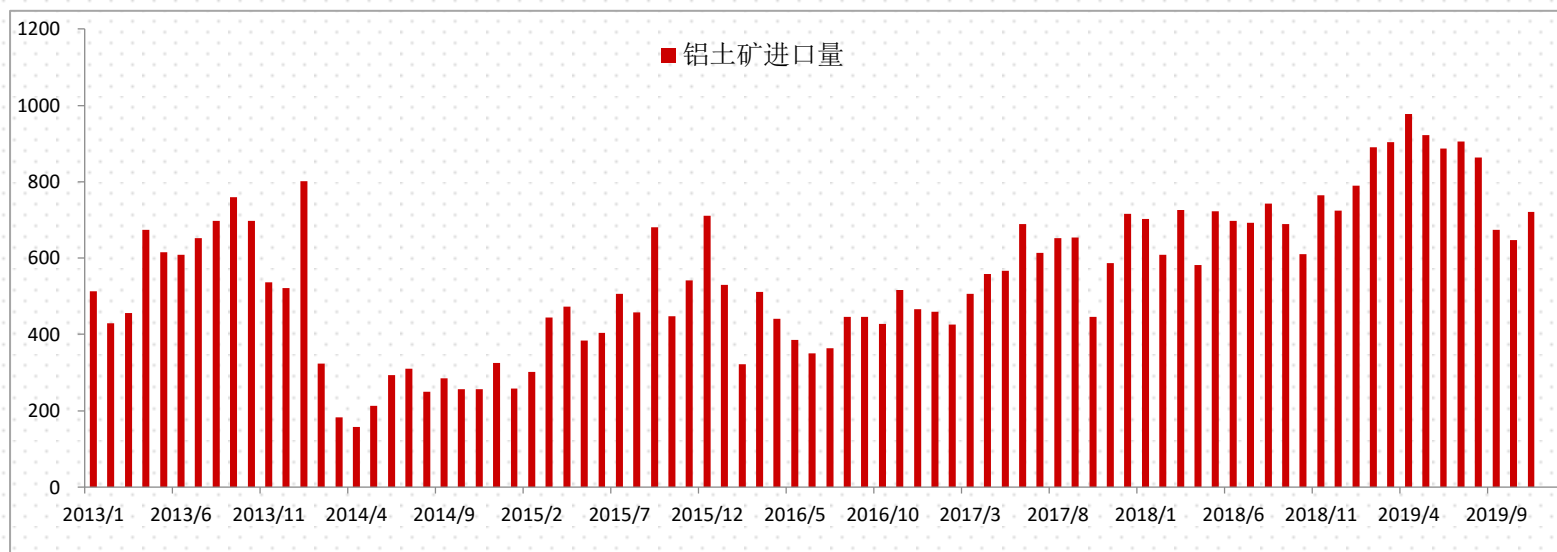
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

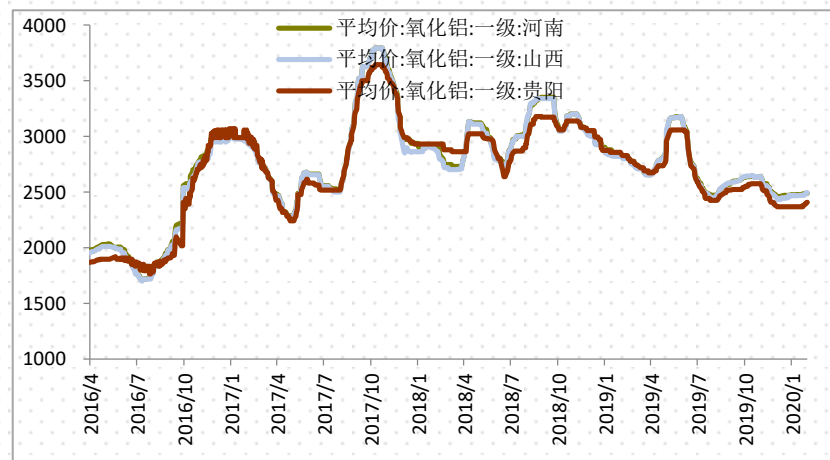
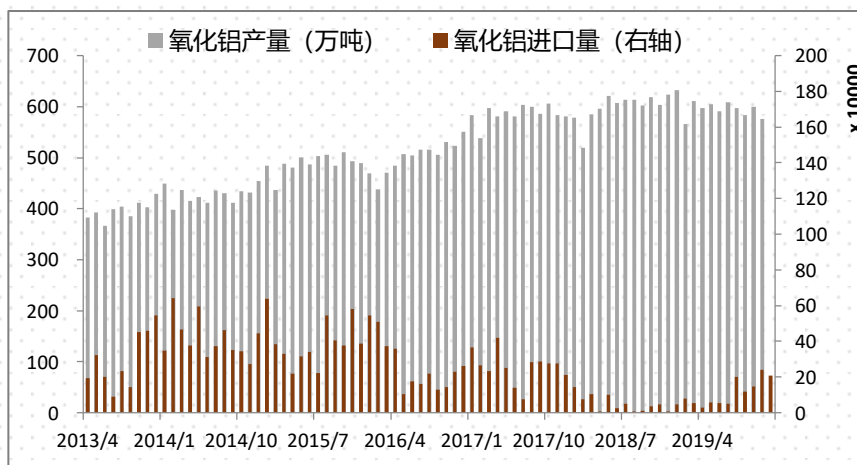
▶ 铝土矿



数据来源：一德有色、wind

本周进口铝土矿价格小幅下调，其中几内亚 AL: 44-45%，Si: 3-4%，CIF:48-50 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:42-44美元/吨；印尼 Al:47-49%，Si:5-8%，CIF:45-46（美元/吨）；马来西亚AL:48%,Si:8%, CIF:43-49（美元/吨）。国内疫情逐渐得到控制，海外疫情开始蔓延，但是由于矿山地处偏远地区，人口密度小，矿山开采尚未受到影响。

氧化铝



数据来源：一德有色、wind

本周各地区市场氧化铝价格维稳为主，由于近期铝价弱势下行，大部分下游电解铝企业出现亏损，现货市场采购意愿不强。北方市场报价2500-2600元/吨，南方市场报价达到2450-2550元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为 2590-2630 元/吨，河南地区报价2570~2610元/吨，山东地区报价2570~2610元/吨，广西地区 2480~2520元/吨，贵州地区2480~2520元/吨。进口氧化铝方面，氧化铝FOB澳洲报价为288-292美元/吨。连云港氧化铝成交价格报价2480-2520元/吨。

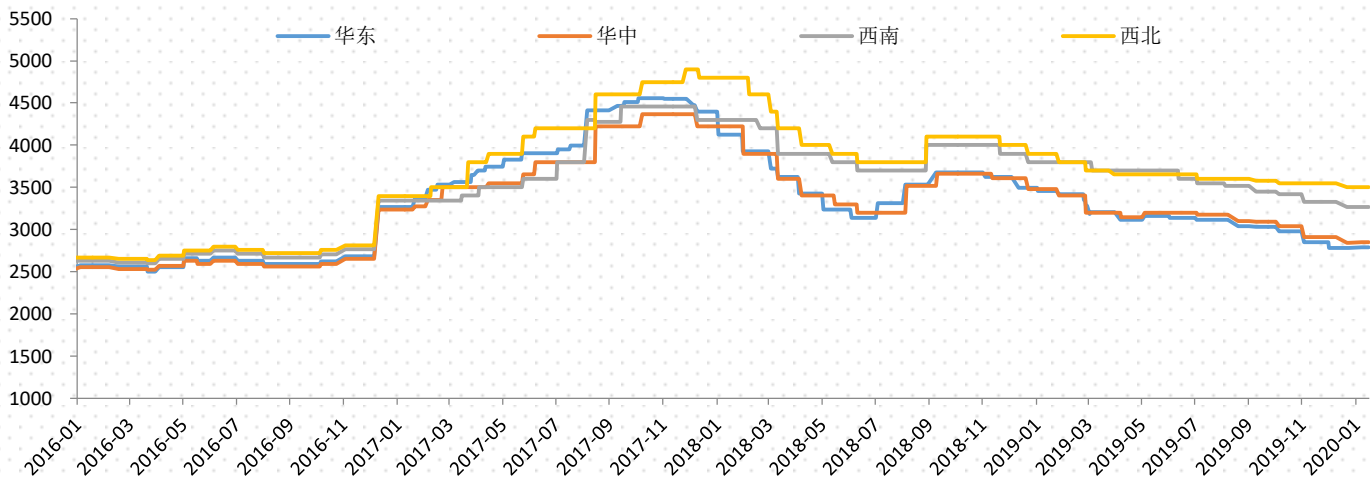
▶ 氧化铝新增产能

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：AZ

产能产量方面：：1、柳林森泽铝业矿石储备增加，前期压产的70万吨产能目前已恢复正常生产，目前120万吨年产能满产运行。

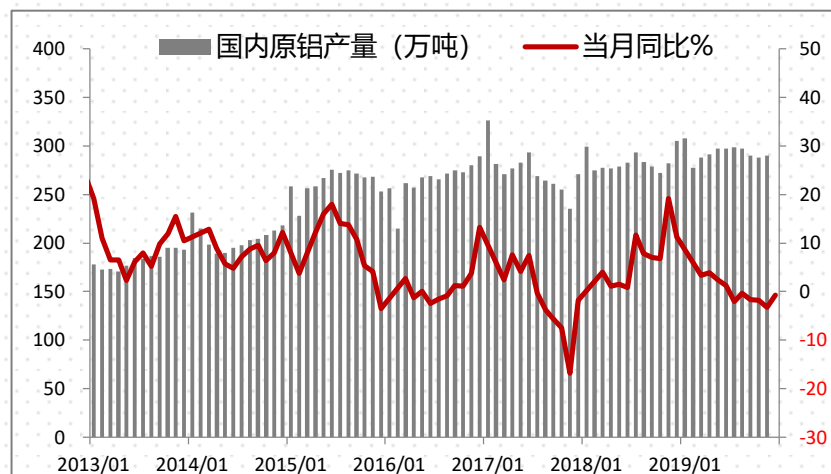
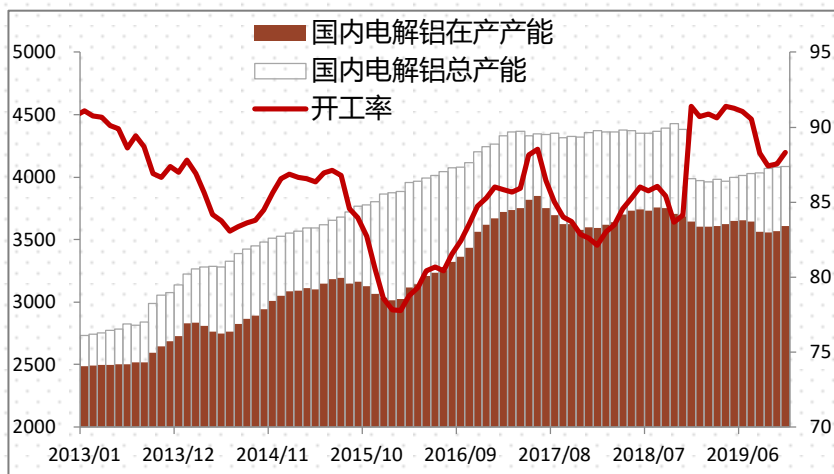
► 预焙阳极



数据来源：一德有色、wind

本周国内预焙阳极价格保持平稳，山东地区预焙阳极出厂价格2830-3010元/吨；河南地区预焙阳极价格2860-3010元/吨；西北地区预焙阳极价格3300-3450元/吨；东北地区预焙阳极价格2900-3200元/吨。原材料方面，中硫焦主流成交价格1000-1210元/吨，较上周下调170-270元/吨。煅后焦普货价格1500-1600/吨，较上周下滑50元/吨。

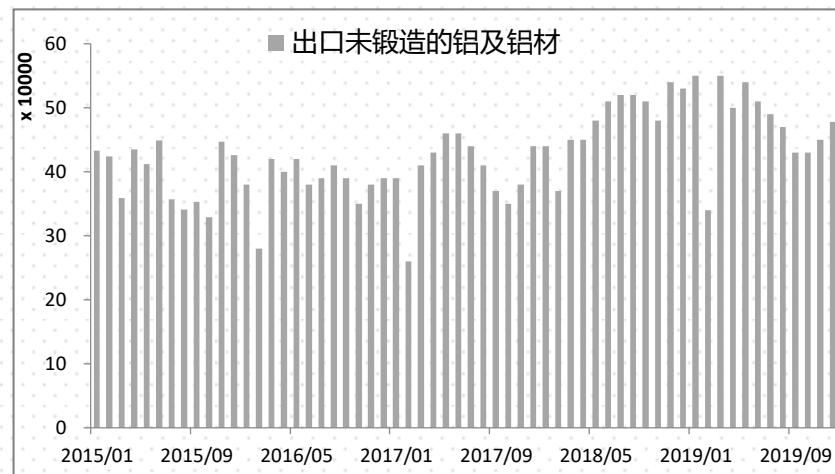
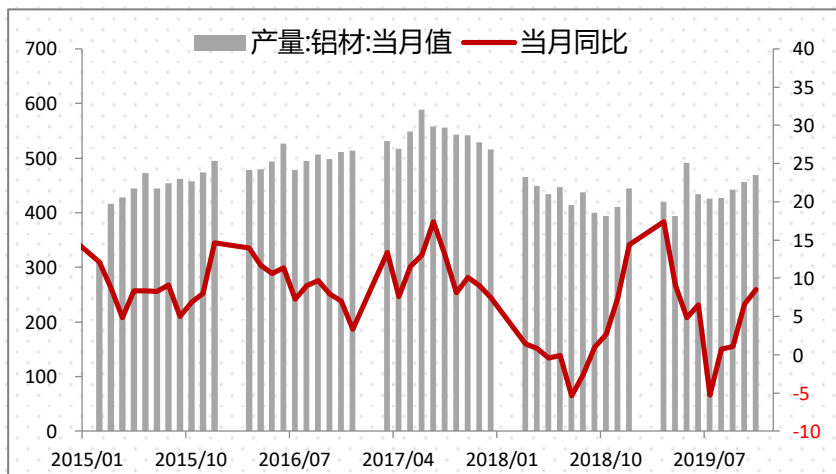
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

海外风险仍在释放，市场价格波动较大，市场传闻增加，周中铜价跌停更是引发市场担忧，沪铝价格继续下挫并且也经历跌停最终收盘于11995元/吨，伦铝价格直线跳水收盘于1577美元/吨，对海外疫情扩散的市场恐慌情绪有所释放。目前中国市场消费开始复苏，铝锭出库量增加，厂库库存下滑，铝棒社会库存减少，铝锭社会库存增幅减少，但市场担忧情绪犹在，终端补库欲望不强，刚需采购使得现货市场成交仍显冷清。受铝价下挫的打压，海外氧化铝成交价格下滑，短期国内氧化铝价格或承压运行，铝价短期受消息面影响较大。在终端消费逐步复苏的预期下，不宜盲目追空，但也不宜盲目抄底，暂时观望规避宏观风险。社会库存方面：3月19日国内铝锭现货库存为164.7万吨，比上周增加5.4万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存21.9万吨，比上周减少1.85万吨。

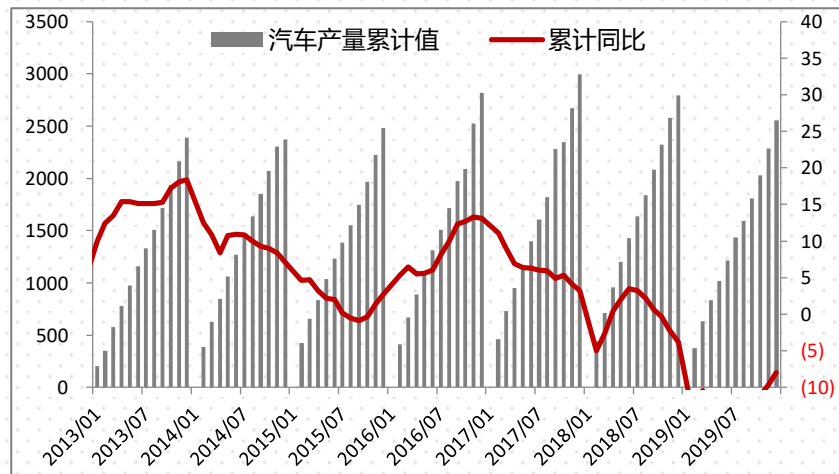
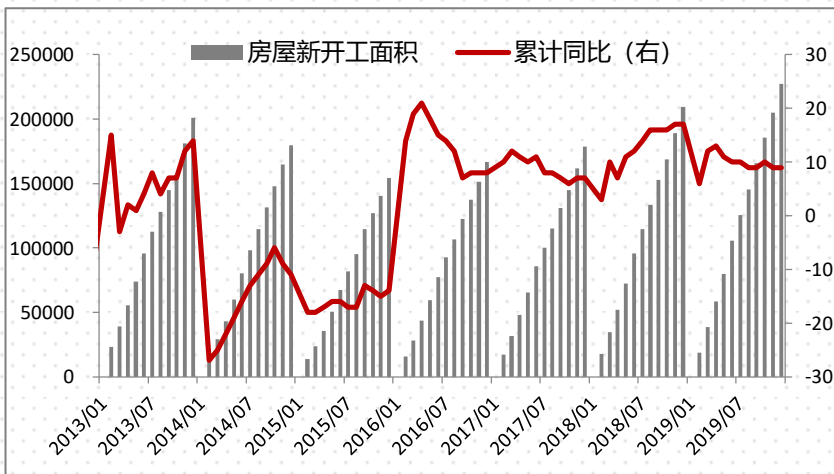
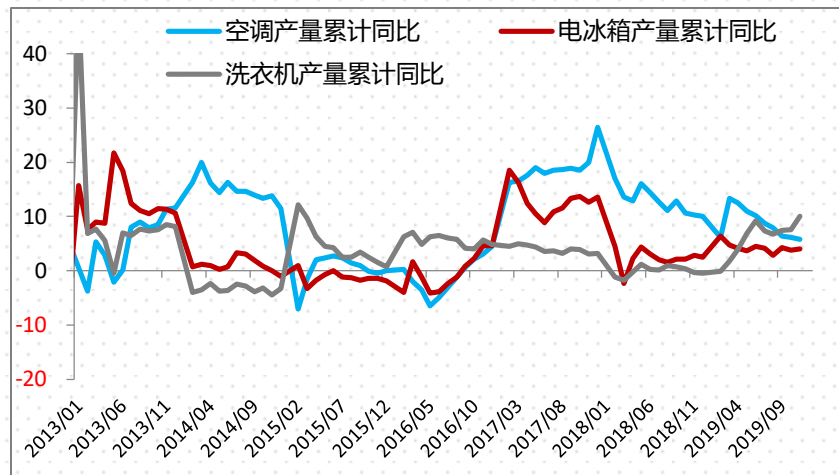
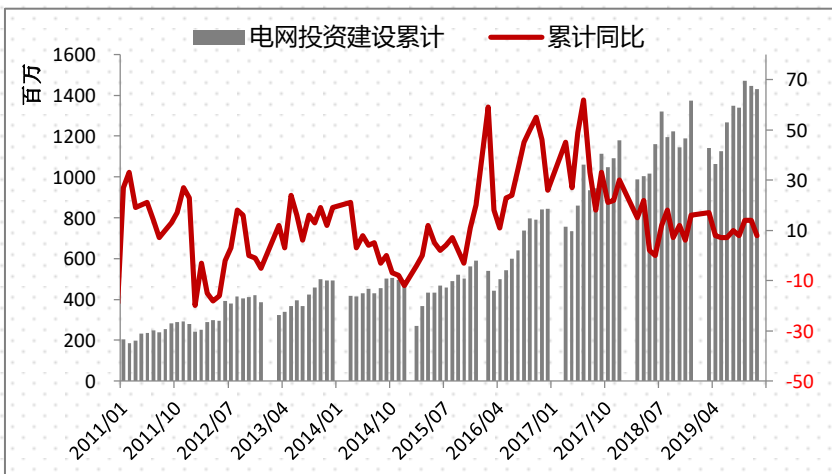
下游消费



	2019-11	2019-12	2020-01
国内汽车产量 (辆)	2593382	2683019	1767189
当月同比	4%	8%	-25%
房屋新开工面积 (万m ²)	205194	227154	0
当月同比	9%	9%	0%
冰箱产量 (万台)	655	683	491
当月同比	5%	15%	-25%
洗衣机产量 (万台)	720.9	726.5	0
当月同比	20%	10%	0%
空调产量 (万台)	1033	1291	912
当月同比	12%	12%	-33%

数据来源: 一德有色、wind

下游消费



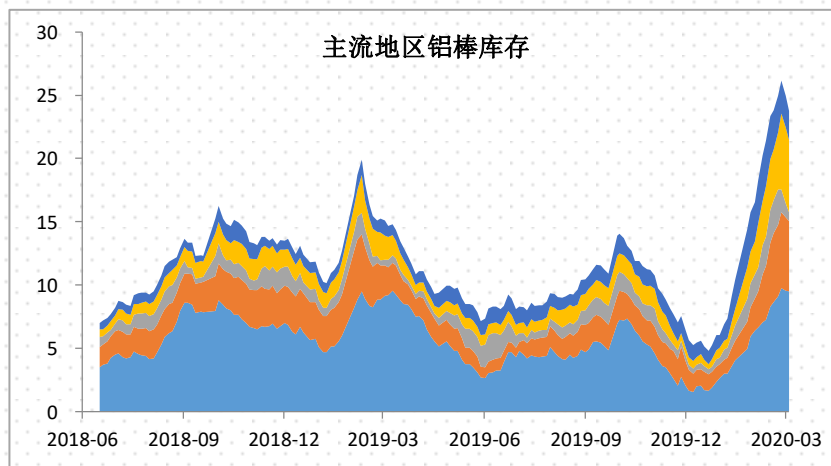
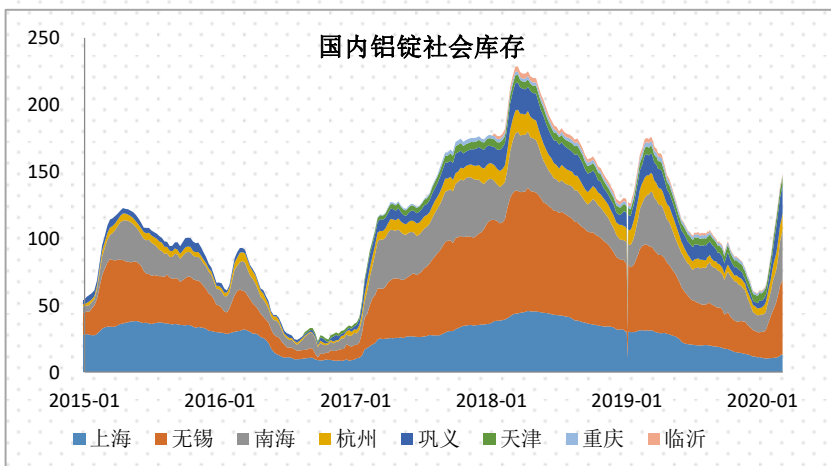
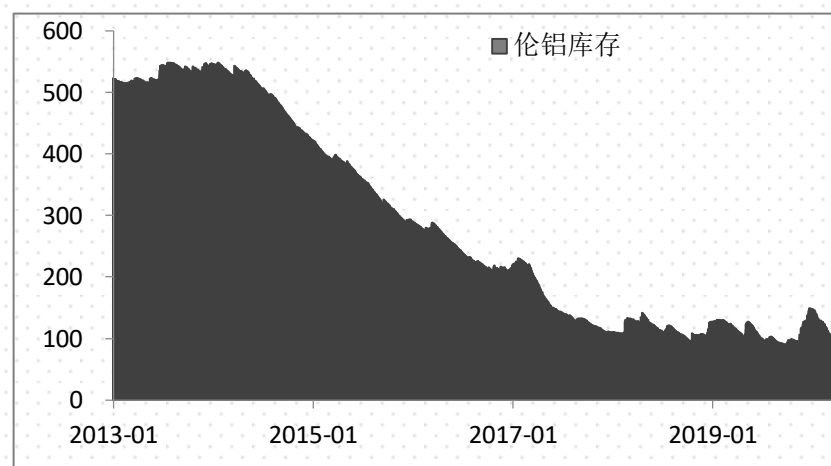
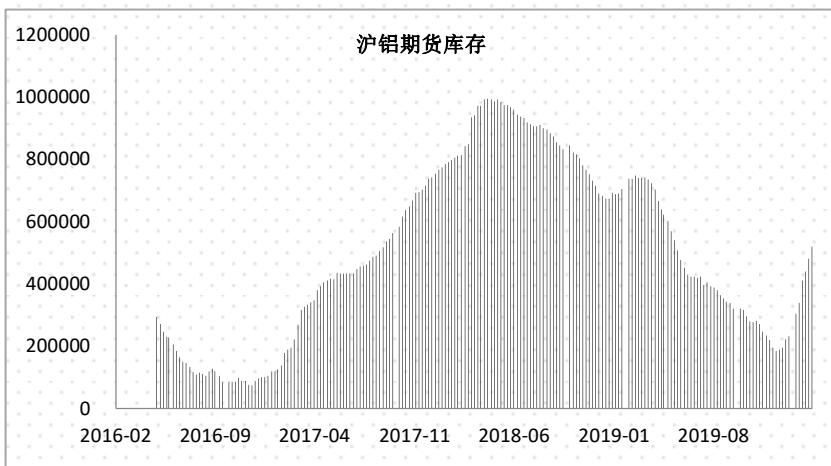
数据来源：一德有色、wind



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
2020/3/12	14.4	61.5	40.9	12.3	21.9	5.7	1.4	1.2	159.30
2020/3/19	15.1	64.9	42.7	13	20.4	5.7	1.7	1.2	164.70
周涨跌	0.7	3.4	1.8	0.7	-1.5	0	0.3	0	5.4

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2020/3/12	9.5	5.55	0.7	5.7	2.3	23.75
2020/3/19	9.05	5.45	0.5	4.5	2.4	21.9
周涨跌	-0.45	-0.1	-0.2	-1.2	0.1	-1.85



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

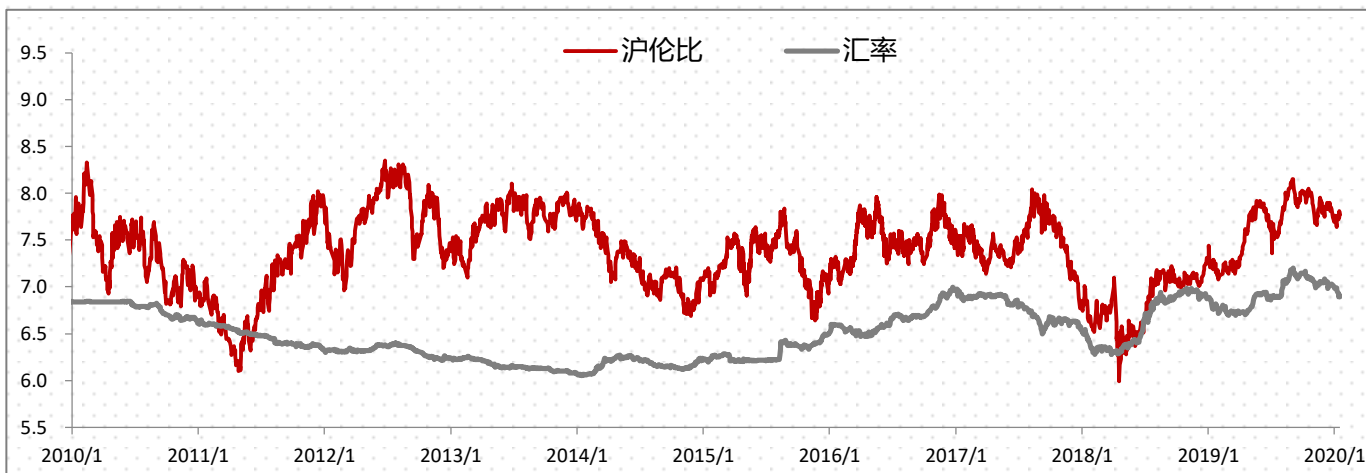
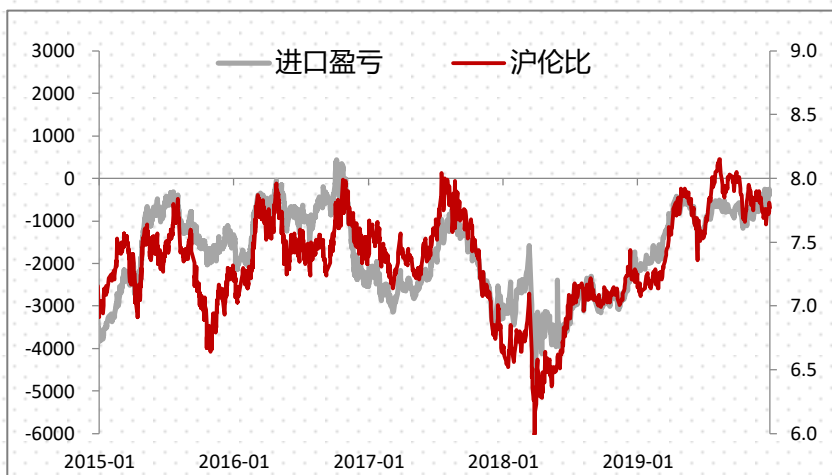
2020-3-20

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	1594.75	-23.25	7.1227	13740	11850	-1890	7.40	6.62	8.62
3个月	1618	-	7.1267	14303	12110	-2193	7.48	6.72	8.84
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	1594.75	国内铝现货	11800	7.1227	500	14040	1593	6.40	7.40
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