



# 【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. 据悉，长春日前发布促进汽车消费若干措施。包括：鼓励购买新车，购买长春市生产并在省内销售落籍的汽车，每辆给予购车价格3%的一次性补助，最高不超过4000元；鼓励更新换代，吉林省号牌车主凭2020年3月20日至6月30日旧车售卖发票或汽车报废注销证明，购买长春市生产并在省内销售落籍的新车给予一次性补助，最高不超过5000元；鼓励团体采购，对一次性购买长春市生产并在省内销售落籍的新车5辆及以上的（车辆单价不低于20万元），给予一次性补助，每辆最高不超过6000元。

2. 根据中国铝业2019年年报显示，2019年中铝铝行业收入接近1871.1亿元，营业收入比上年增长5.76%，毛利率比上年减少1.04个百分点。2019年电解铝共生产379万吨，2019年氧化铝共生产1380万吨。

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26日国内铝锭现货库存为166.7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20.55万吨，比上周减少1.35万吨。

## ► 现货市场价格走势

		3月20日	3月27日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	12110	11780	-330
	伦铝三月 (美元/吨)	1577	1552.5	-24.5
	南海现货 (元/吨)	11780	11520	-260
	长江现货 (元/吨)	11800	11510	-290
	沪粤价差 (元/吨)	20	-10	-30
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-23.5	-23.5	-0.25
	上海升贴水 (元/吨)	225	225	320
库存	LME库存 (吨)	1069925	1131675	61750
	铝锭现货库存 (万吨)	164.7	166.7	2
	铝棒库存 (万吨)	21.9	20.55	-1.35
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	0	0	165
比值	沪伦比值	7.48	7.6	0.12

数据来源：一德有色、wind

## ► 本周策略

---

海外货币政策改善流动性紧张的现状，多国经济刺激政策拉动市场情绪，国内铝锭库存增速放缓，铝棒库存下滑加工费上涨，国内消费步入复苏阶段，过去一周铝价触底反弹收盘于11740元/吨。但全球疫情仍在加剧，海外停工订单减少的现状尚未传导影响国内，全球铝消费现状仍存担忧，氧化铝价格受压快速走低降至北方成本线附近2400元/吨，国内个别电解铝企业因亏损而减产，氧化铝价格压力犹存，不排除铝价再次探底的可能，短期不宜盲目抄底，宜场外观望，规避风险。

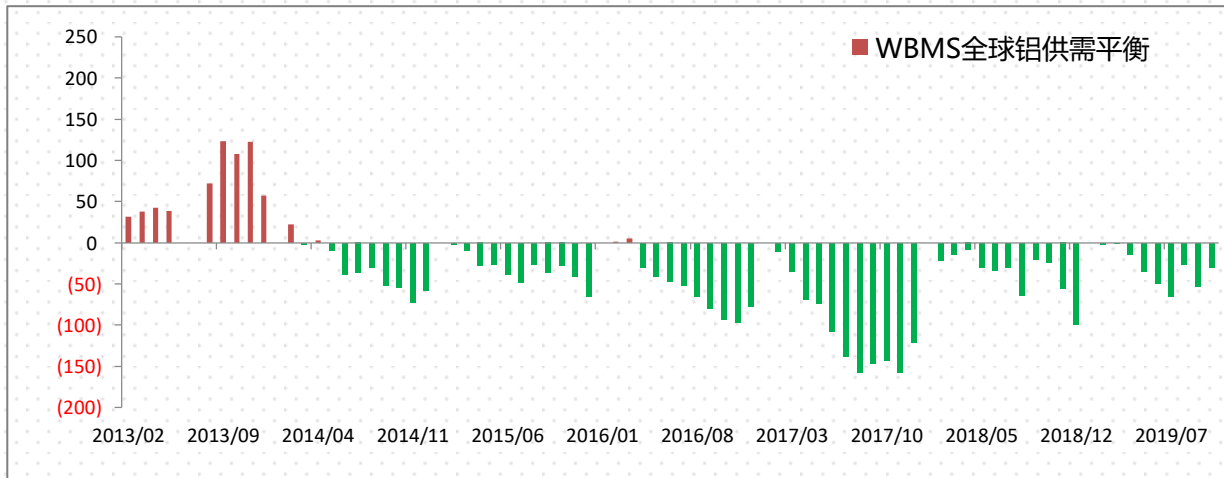
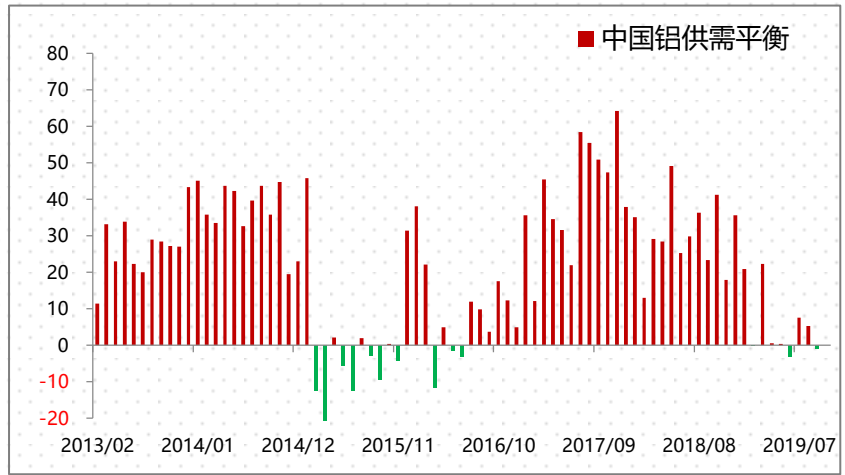
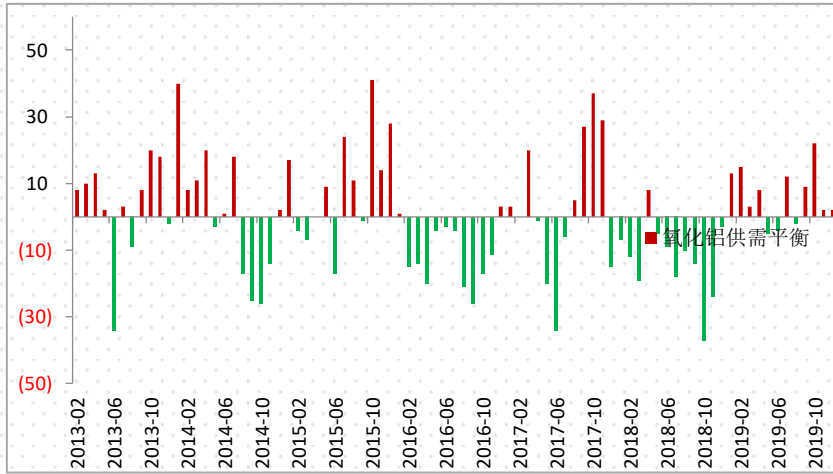


PART 1

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

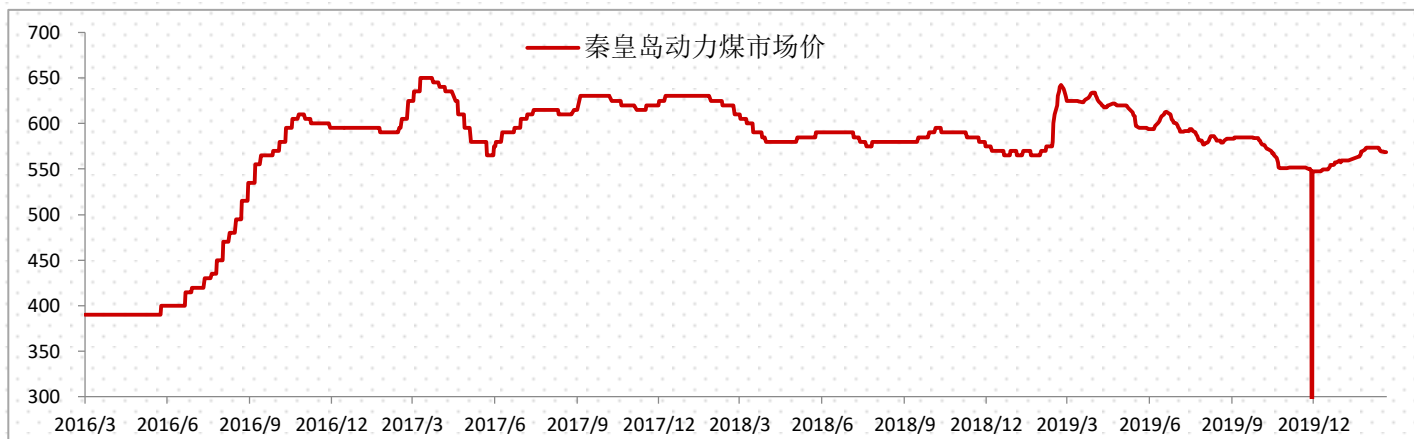
表2.1 原材料价格

单位 (元/吨)	2020-3-20	2020-3-27	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2581	2410	-171	-6.6%
一级氧化铝均价:山西	2588	2400	-188	-7.3%
一级氧化铝均价:贵阳	2510	2395	-115	-4.6%
预焙阳极	3600	3600	0	0.0%
氟化铝	9500	9500	0	0.0%
冰晶石	5850	5850	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	552.5	543.5	-9	-1.6%

## 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	2410	4651	
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	
<b>综合生产成本</b>			<b>12543</b>	全国成本加权



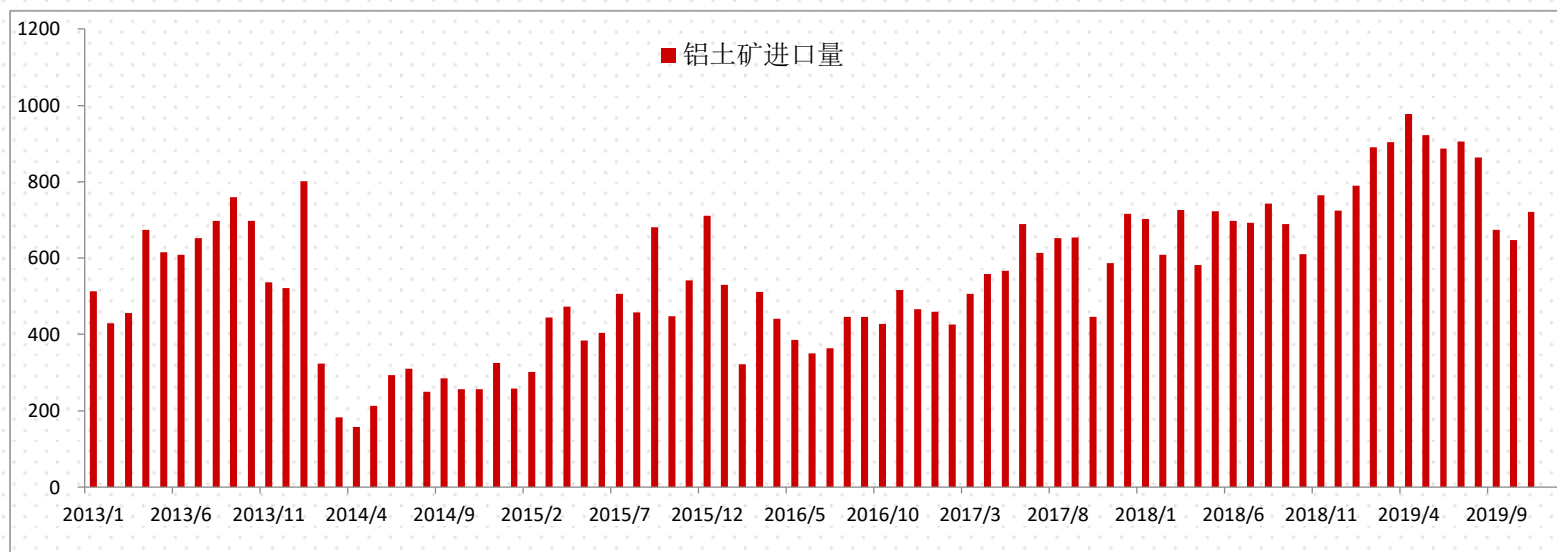
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

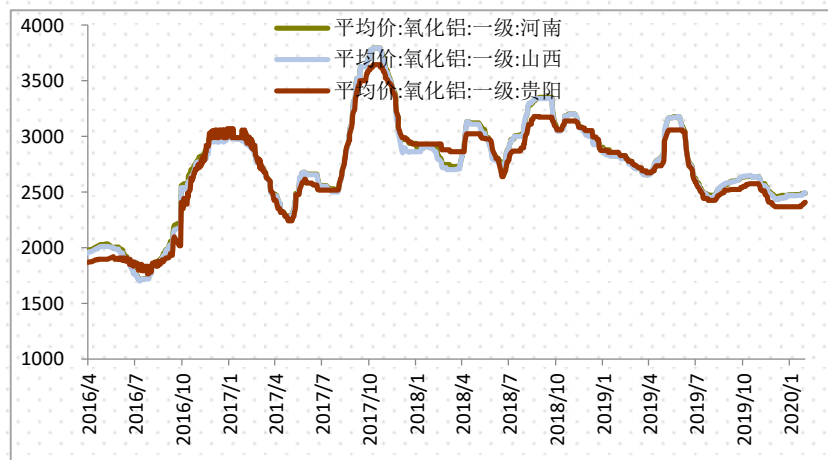
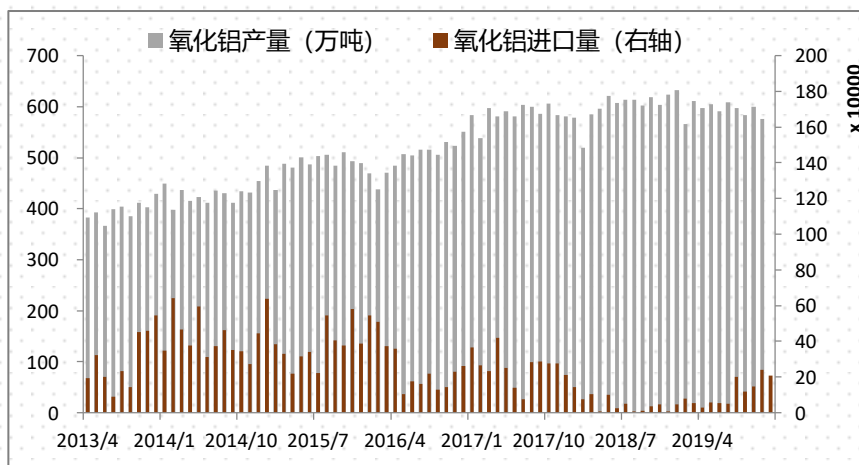
## ▶ 铝土矿



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大幅回调，受铝价弱势运行的影响，部分电解铝厂有减、停产计划，目前市场心态发生转变，看跌氛围较浓。北方市场报价2350-2450元/吨，南方市场报价达到2300-2400元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为2380-2420元/吨，河南地区报价2380~2420元/吨，山东地区报价2380~2420元/吨，广西地区2340~2380元/吨，贵州地区2340~2380元/吨。进口氧化铝方面，氧化铝FOB澳洲报价为268-272美元/吨。连云港氧化铝成交价格报价2330-2370元/吨。

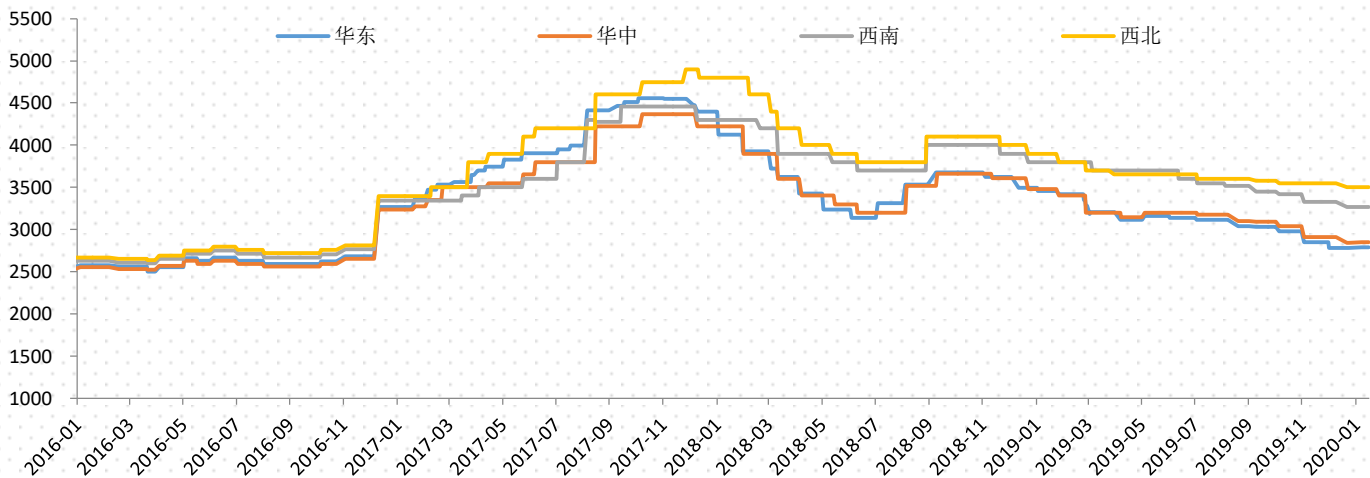
## ► 氧化铝新增产能

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、香江万基铝业预计3月复产一条40万吨的国产矿生产线，近期受铝价影响，氧化铝现货价格大幅下跌，复产计划延期，目前运行产能为80万吨/年。

## 预焙阳极

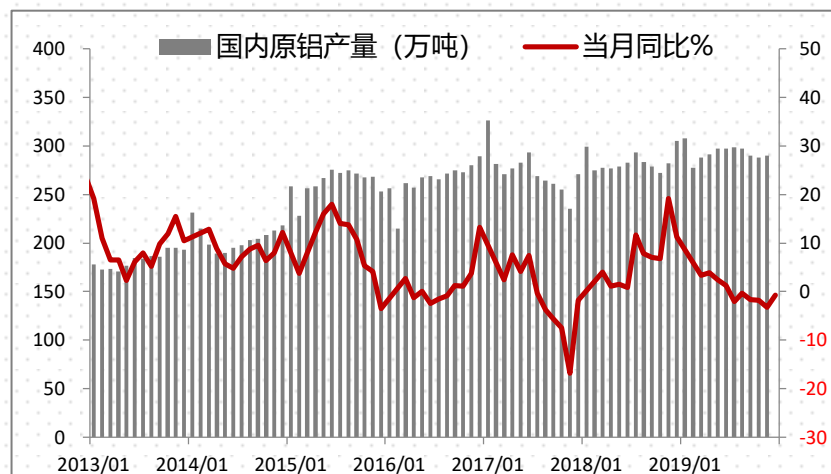
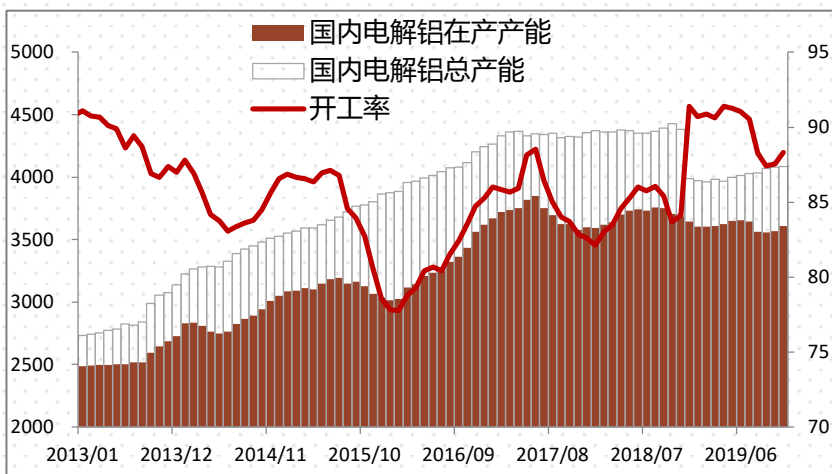


数据来源：一德有色、wind

本周国内预焙阳极价格保持平稳，4月长单采购价格仍在商谈中。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850-1066元/吨，较上周下调150元/吨。煅后焦普货价格1350-1450元/吨，较上周下滑150元/吨。



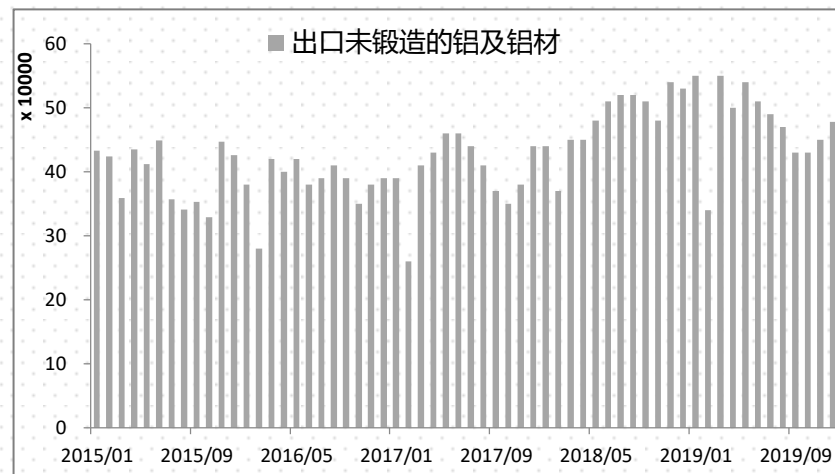
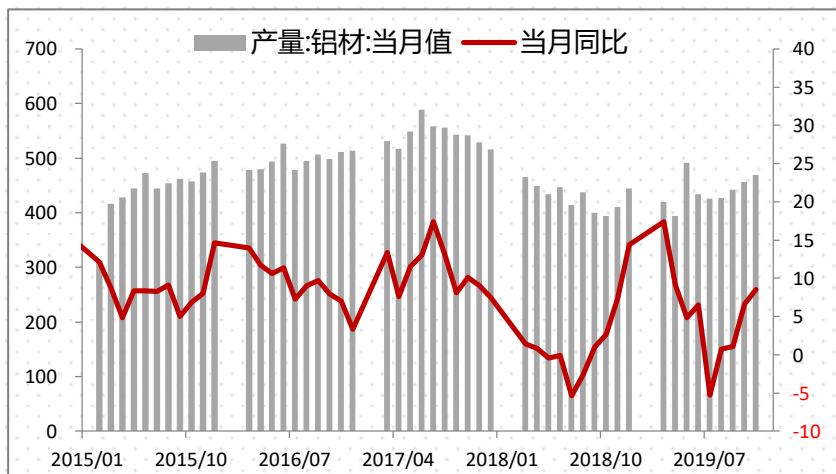
# ▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

海外货币政策改善流动性紧张的现状，多国经济刺激政策拉动市场情绪，国内铝锭库存增速放缓，铝棒库存下滑加工费上涨，国内消费步入复苏阶段，过去一周铝价触底反弹收盘于11740元/吨。但全球疫情仍在加剧，海外停工订单减少的现状尚未传导影响国内，全球铝消费现状仍存担忧，氧化铝价格受压快速走低降至北方成本线附近2400元/吨，国内个别电解铝企业因亏损而减产，氧化铝价格压力犹存，不排除铝价再次探底的可能，短期不宜盲目抄底，宜场外观望，规避风险。社会库存方面：3月26日国内铝锭现货库存为166.7万吨，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20.55万吨，比上周减少1.35万吨。

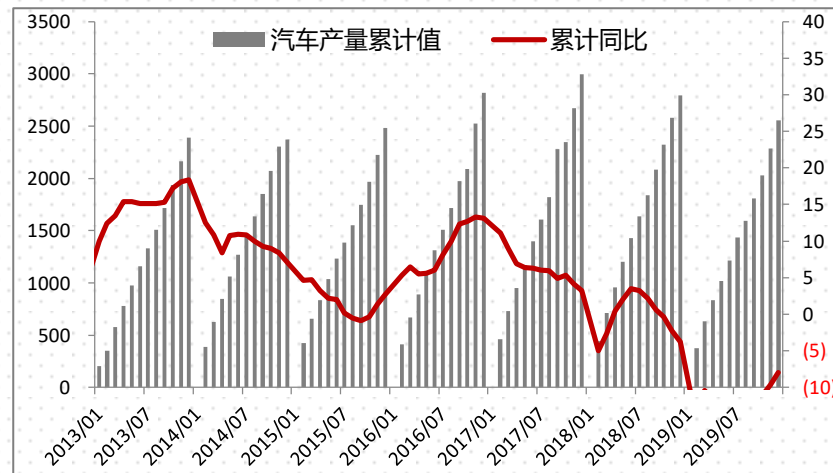
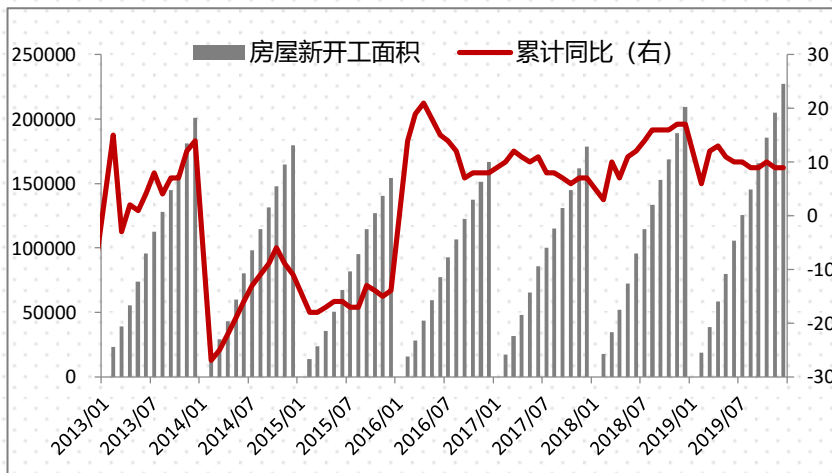
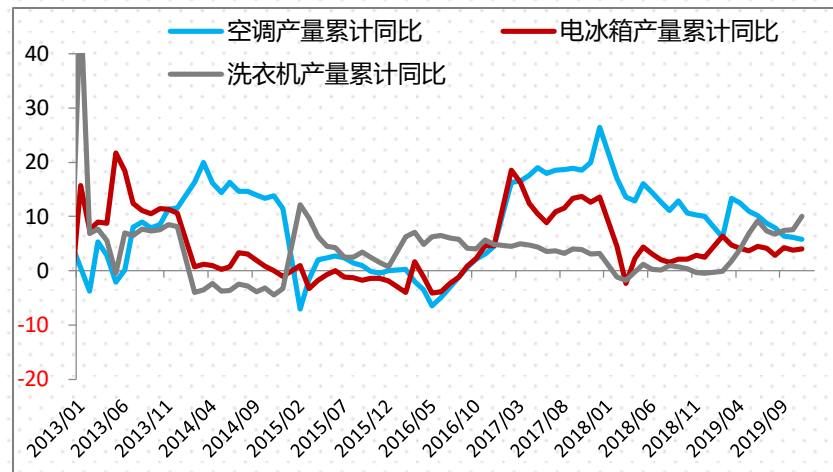
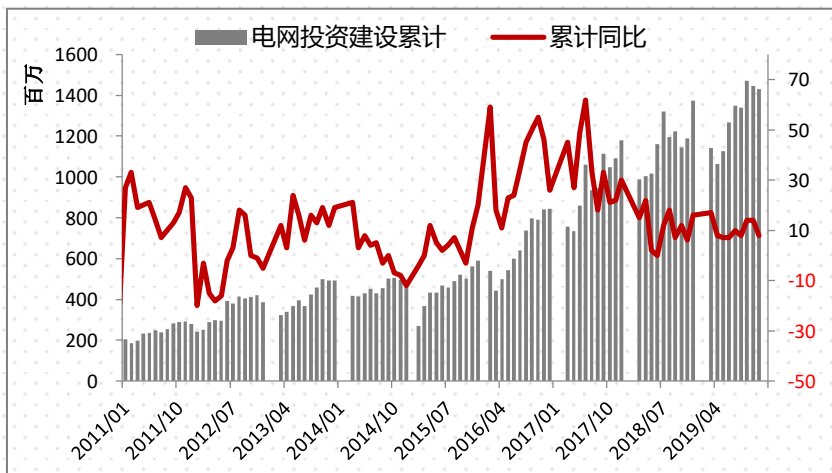
# 下游消费



	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 <sup>2</sup> )	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



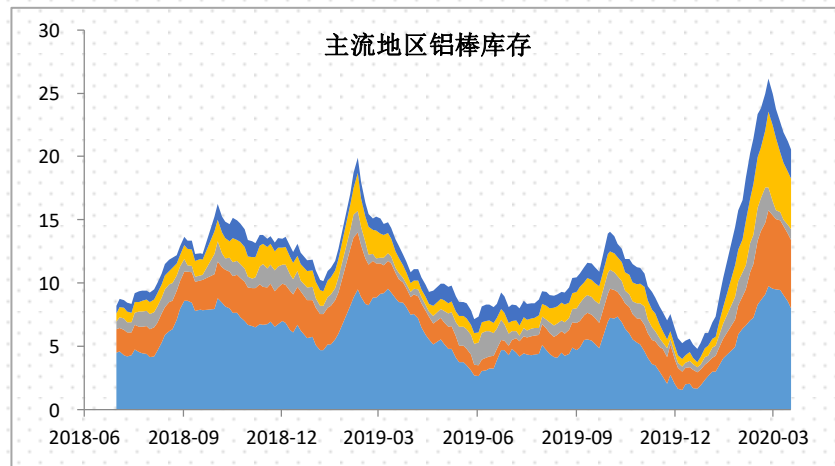
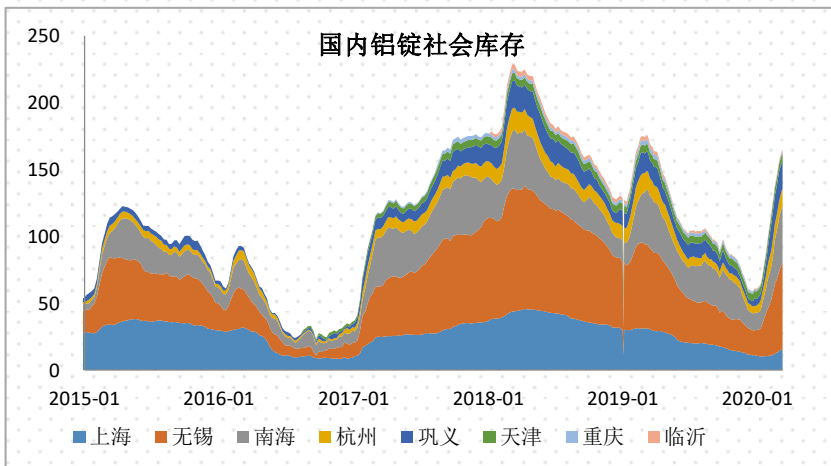
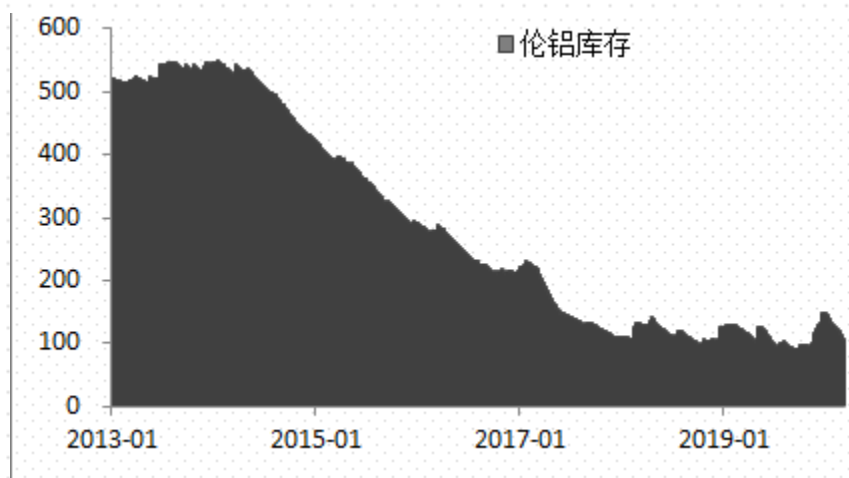
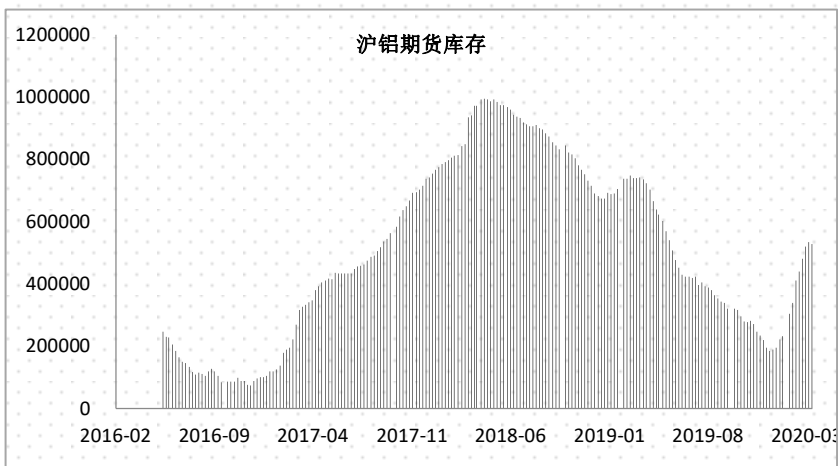
数据来源：一德有色、wind



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
2020/3/19	15.1	64.9	42.7	13	20.4	5.7	1.7	1.2	164.70
2020/3/26	15.8	65.2	44.1	13.2	16.7	5.7	1.8	1.2	163.70
周涨跌	0.7	0.3	1.4	0.2	-3.7	0	0.1	0	-1

### 铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2020/3/19	9.05	5.45	0.5	4.5	2.4	21.9
2020/3/26	8	5.4	0.85	4	2.3	20.55
周涨跌	-1.05	-0.05	0.35	-0.5	-0.1	-1.35



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

2020-3-27

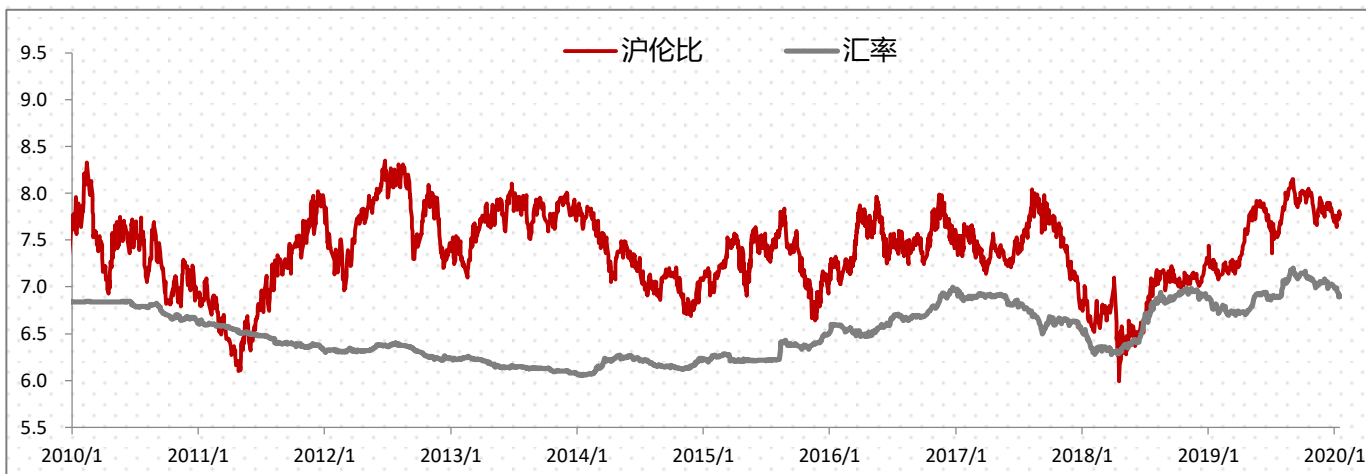
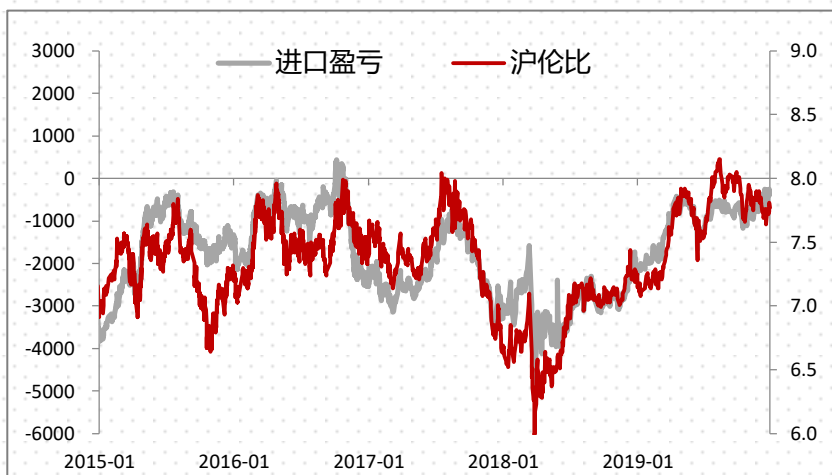
合约月份	LME价格 15:00	升贴水	汇率	进口成本	国内价格 15:00	进口盈亏	实际比值		进口比值
							今日	上周	
现货	1520.5	-29.5	7.0816	13028	11660	-1368	7.57	6.62	8.57
3个月	1550	-	7.0781	13606	11780	-1826	7.60	6.72	8.78
参数	CIF		增值税		进口关税		其他费用		
	115		13%		0%		100		

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	1520.5	国内铝现货	11510	7.0816	500	13783	1234	6.50	7.57
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