



# 【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、进口铝土矿价格维稳
- 5、氧化铝价或接近触底
- 6、阳极原材料价格上涨
- 7、电解铝社会库存下滑
- 8、下游消费
- 9、进出口及盈亏价差

## ► 本周重点数据及摘要

---

- 1.本周铝下游企业开工小幅续增0.6个百分点。与上周相比，铝下游消费结构并未发生变化。订单恢复相对较快的依旧为铝板带箔、原生、再生合金企业，相关订单主要来自于汽车、建筑、电子、包装等方面，铝型材及线缆企业新增订单有所减少。
- 2.据公布的第12批进口废铝显示，其数量仅12.1万吨。一般一季度废铝批文通常在3-4批，且以某一批数量最大，故而预计Q4废铝批文将仅13~15万吨，约为Q3的60%，1-12批累计进口批文仅81.8万吨，国内废铝供应仍面临短缺。
- 3.云南绿色铝创新产业园203万吨绿色铝项目17日在文山壮族苗族自治州砚山县投产，标志着云南省向打造千亿元级绿色水电铝材产业又迈出坚实一步。
- 4.阿根廷Aluar铝业公司近日表示，在经历了半年的减产运行后，公司正在考虑复产。受疫情影响该铝厂于今年3月底宣布减产50%。公司表示此次复产的速度将取决于生产环境的安全性和可持续性。Aluar是阿根廷一家原铝生产企业，年产能46万吨，其中75%产品用于出口，出口市场集中在美国和巴西。
5. 2020年8月中国未锻轧铝及铝材出口39.5万吨，同比减少15.2%。1-8月未锻轧铝及铝材出口313.4万吨，同比减少20.3%。7月进口氧化铝41.73万吨，1-7月累计进口232.72万吨，同比增加341.2%。
6. 9月17日国内铝锭现货库存为74吨，比上周减少2.4万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存6.25万吨，比上周增加0.3万吨。

## ► 现货市场价格走势

		9月11日	9月18日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	13960	14140	180
	伦铝三月 (美元/吨)	1775	1795.5	20.5
	南海现货 (元/吨)	14710	14980	270
	长江现货 (元/吨)	14600	14790	190
	沪粤价差 (元/吨)	-110	-190	-80
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-36.5	-36.5	1.55
	上海升贴水 (元/吨)	30	120	90
库存	LME库存 (吨)	1520650	1504175	-16475
	铝锭现货库存 (万吨)	76.10	77.50	1.4
	铝棒库存 (万吨)	5.6	5.95	0.35
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	475	475	-25
比值	沪伦比值	7.85	7.93	0.08

数据来源：一德有色、wind

## ► 本周策略

---

过去一周有色商品出现明显反弹，沪铝价格收盘于14665元/吨，10与11合约价差185元/吨，伦铝价格收盘于1795.5美元/吨。进入金九银十的传统消费旺季，本周铝锭社会库存开始下滑，下游开工率持续微弱提升，消费旺季对铝价形成有力支撑，但持续性仍需继续观察。仓单数量14万吨，仍存在挤仓风险，铝价短期得到修复，但突破前高仍有压力。长期来看行业平均盈利维持高位，新产能投放积极性增加，原铝进口量增加，后期国内供给压力放大。出口市场恢复但同比仍明显下滑，欧美地区疫情新增数量继续抬升，警惕四季度铝价走势。

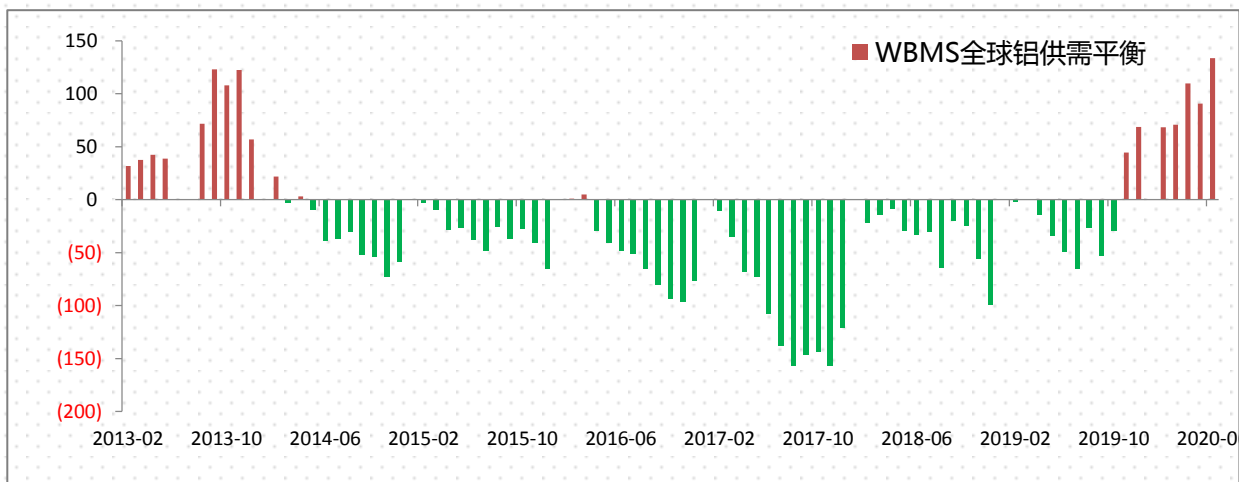
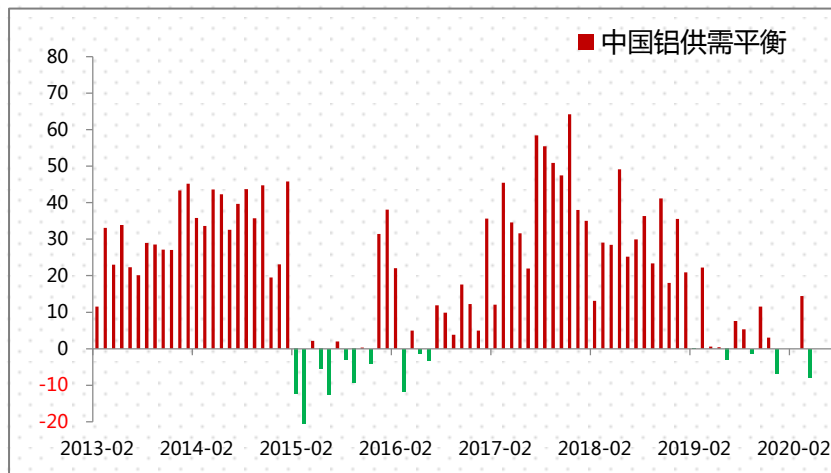
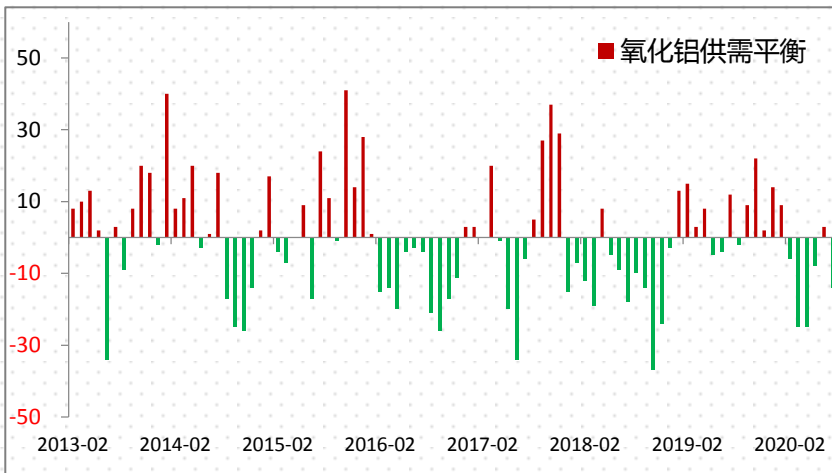


PART 1

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
2019-03	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	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	20	338.9	334.6	4.3	75.5

# 供需平衡



数据来源：一德有色、wind





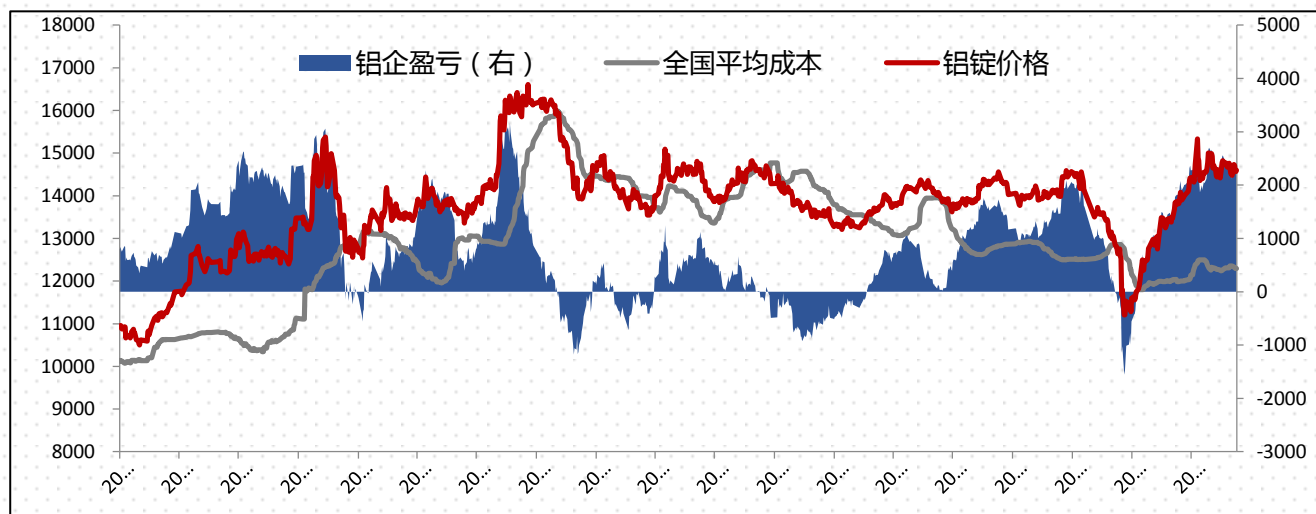
PART 2

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)	2020-9-11	2020-9-18	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2329	2328	-1	0.0%
一级氧化铝均价:山西	2313	2311	-2	-0.1%
一级氧化铝均价:贵阳	2345	2345	0	0.0%
预焙阳极	3500	3500	0	0.0%
氟化铝	7850	7850	0	0.0%
冰晶石	5500	5500 </td <td>0</td> <td>0.0%</td>	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	577.5	590.5	13	2.3%

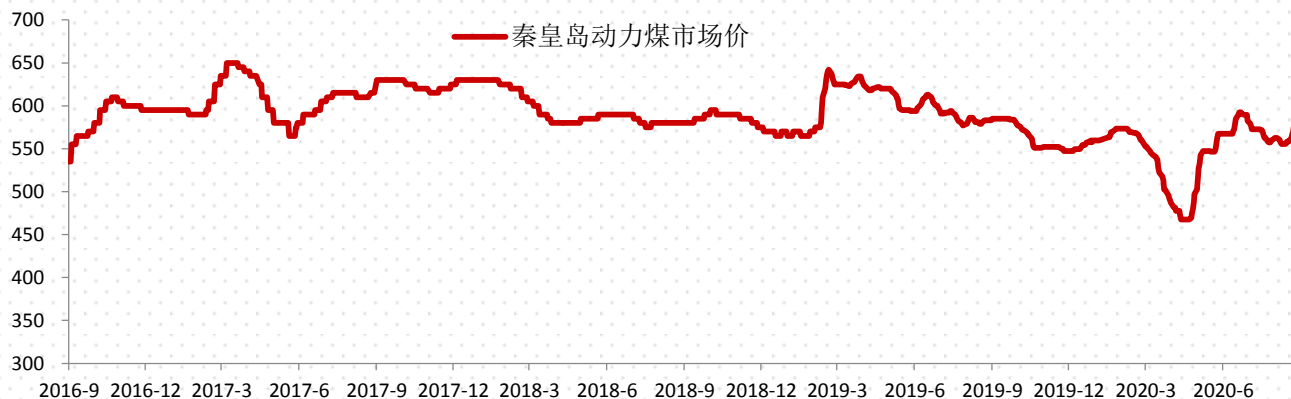


数据来源：一德有色、wind

## 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	2328	4493	
阳极炭块	0.48	3500	1680	
氟化铝	0.02	7850	157	
冰晶石	0.01	5500	55	
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>12300</b>	全国成本加权



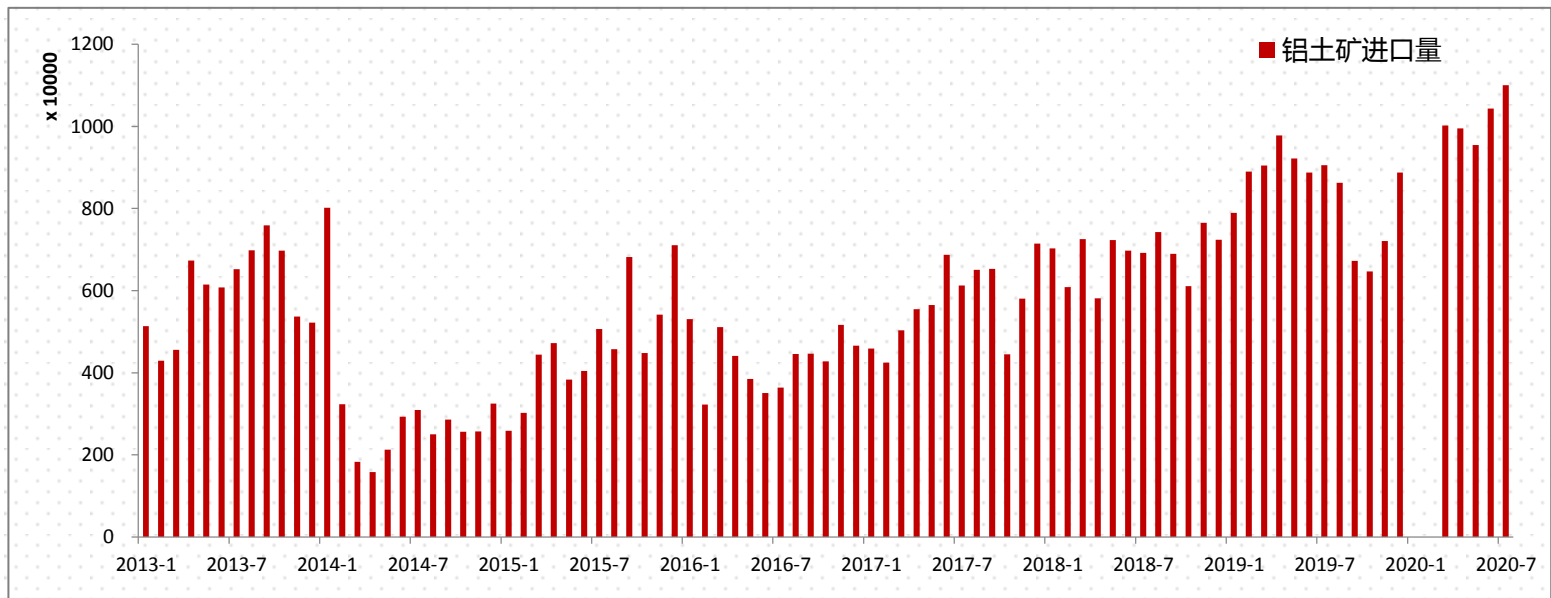
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

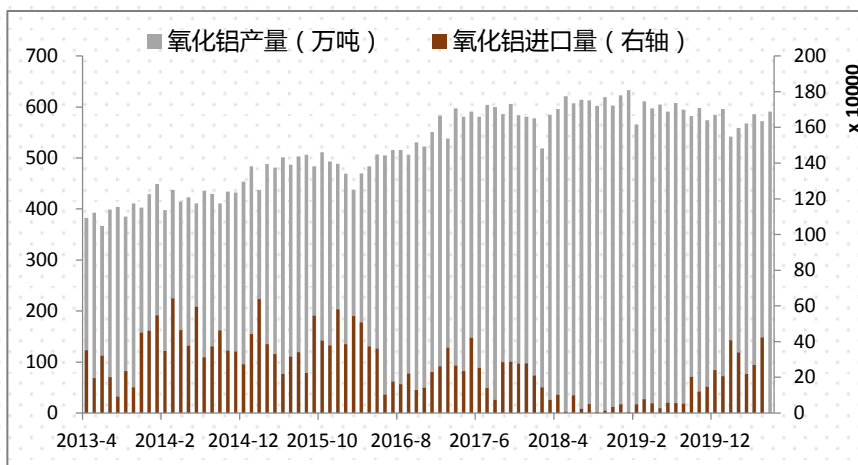
## ▶ 铝土矿



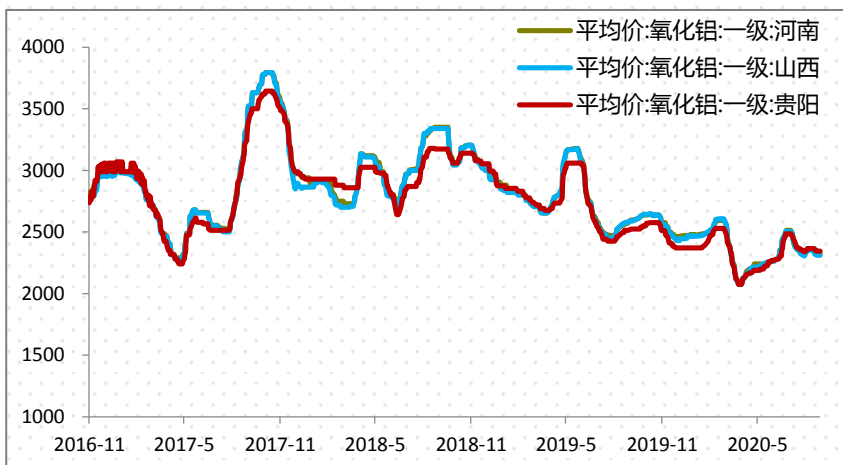
数据来源：一德有色、wind

本周进口铝土矿价格持稳，成交不错。其中几内亚 AL：44-45%，SI：3-4%，CIF:44.5-45.5美元/吨；澳洲一水Al:51-53%，Si:10-11%,CIF:40-41美元/吨；澳洲三水Al:48-50%，Si:8-10%,CIF:41-42美元/吨；印尼Al:47-49%，Si:5-8%，CIF:45.5-46.5美元/吨。

# 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回调，下游采购企业及贸易商询价积极性增加，持货商维持观望较多。北方市场报价2280-2350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2290-2330元/吨，河南地区报价2290~2330元/吨，山东地区报价2280~2320元/吨，广西地区2330~2370元/吨，贵州地区2330~2370元/吨。氧化铝FOB澳洲报价为273美元/吨，较上周下滑2美元/吨。连云港氧化铝成交价格报价2320-2360元/吨。

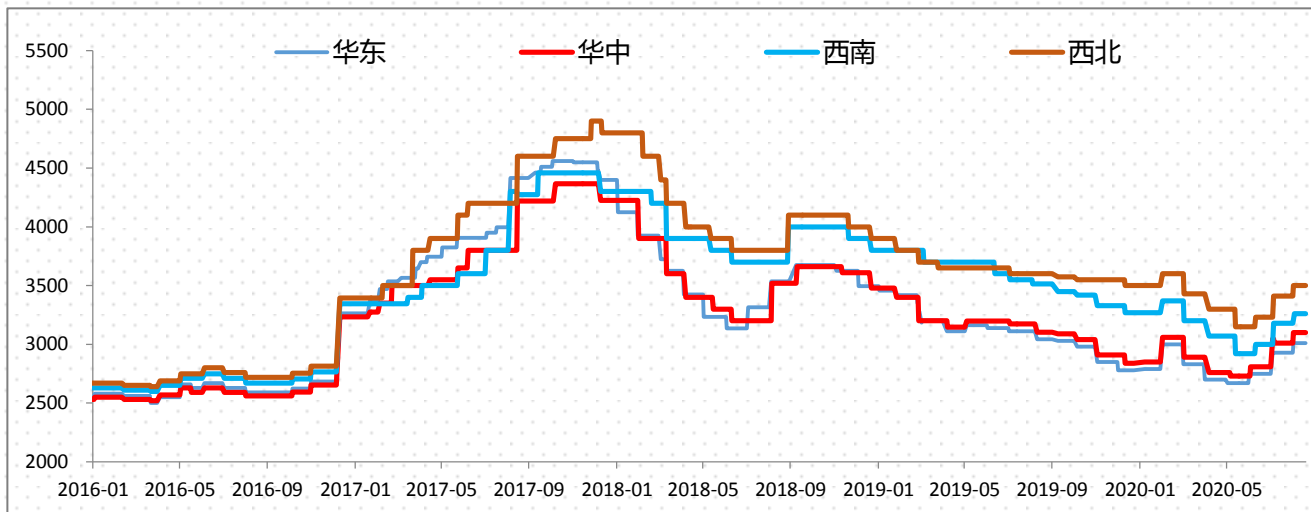
## ▶ 氧化铝新增产能

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：一德有色

产能产量方面：：1、广西华晟新材料有限公司目前已投产，目前运行产能200万吨/年。2、山西晋中希望铝业实施弹性生产，目前运行产能240万吨/年。3、贵州广铝进行生产线检修，预计单月影响产量2万吨左右。4、滨州市沾化区汇宏新材料有限公司目前实施满产，建成总产能400万吨。

## ► 预焙阳极

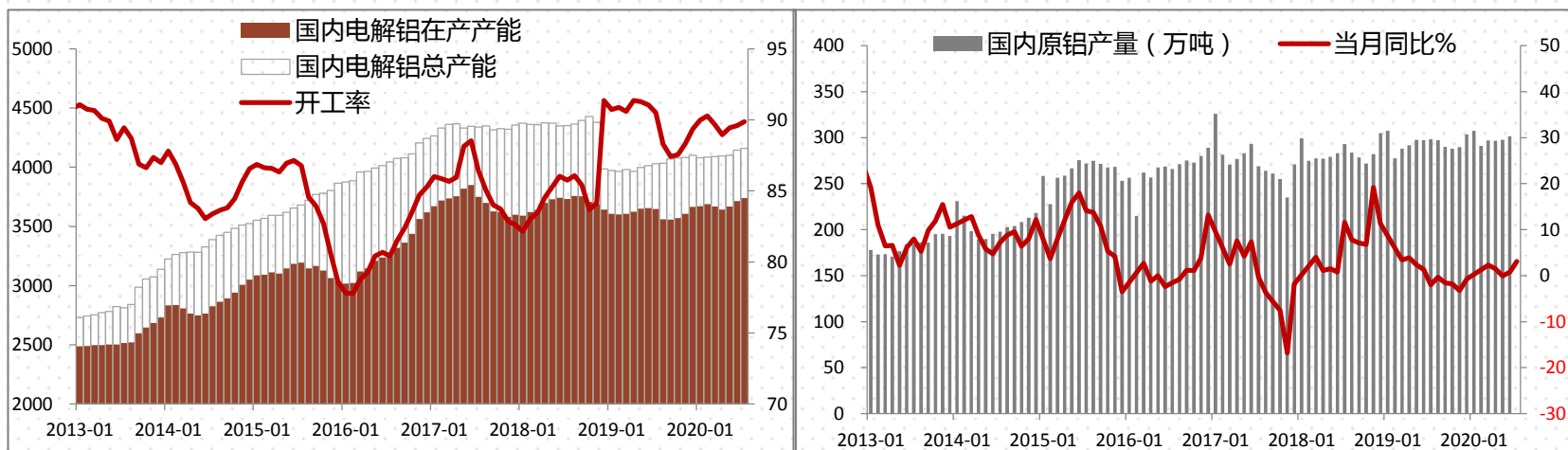


数据来源：一德有色、wind

本周中国预焙阳极价格稳定，下月阳极长单定价还未出炉，各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极出厂价格2840-3020元/吨；河南地区预焙阳极价格2890-3200元/吨；西北地区预焙阳极价格3270-3470元/吨；东北地区预焙阳极价格2980-3280元/吨。原材料方面价格上行，中硫焦主流成交价格1450-1620元/吨，较上周上涨50元/吨，煅后焦普货价格1750-1900/吨，价格上涨100元/吨。



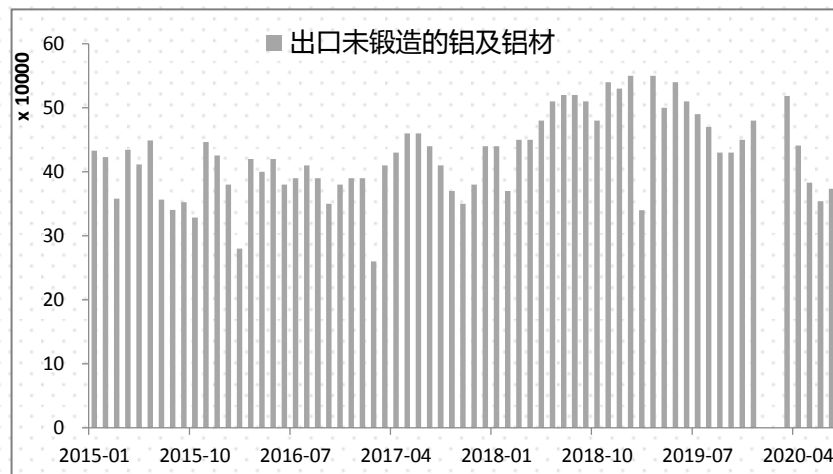
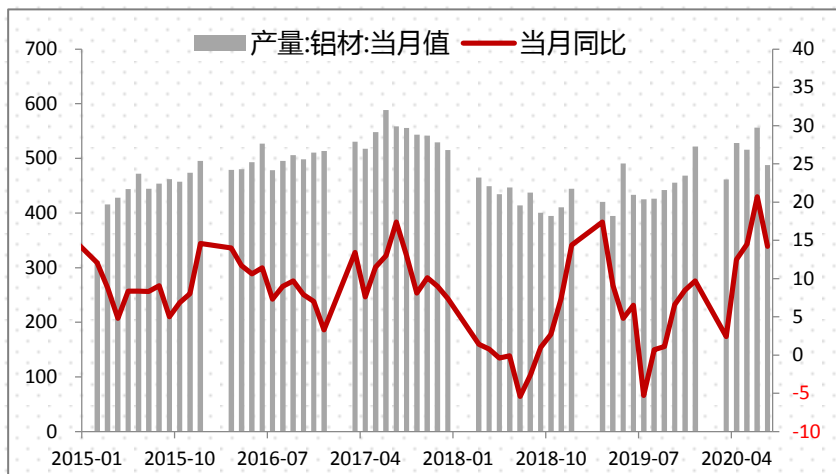
# ▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周有色商品出现明显反弹，沪铝价格收盘于14665元/吨，10与11合约价差185元/吨，伦铝价格收盘于1795.5美元/吨。进入金九银十的传统消费旺季，本周铝锭社会库存开始下滑，下游开工率持续微弱提升，消费旺季对铝价形成有力支撑，但持续性仍需继续观察。仓单数量14万吨，仍存在挤仓风险，铝价短期得到修复，但突破前高仍有压力。长期来看行业平均盈利维持高位，新产能投放积极性增加，原铝进口量增加，后期国内供给压力放大。出口市场恢复但同比仍明显下滑，欧美地区疫情新增数量继续抬升，警惕四季度铝价走势。社会库存方面9月17日国内铝锭现货库存为74吨，比上周减少2.4万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存6.25万吨，比上周增加0.3万吨。

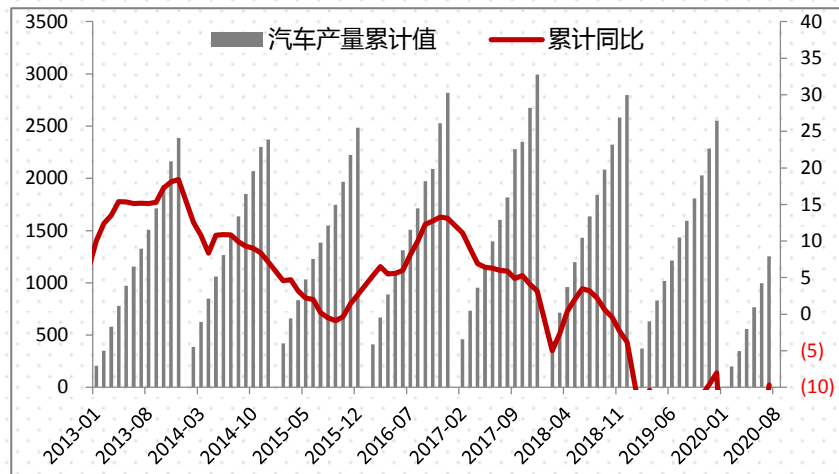
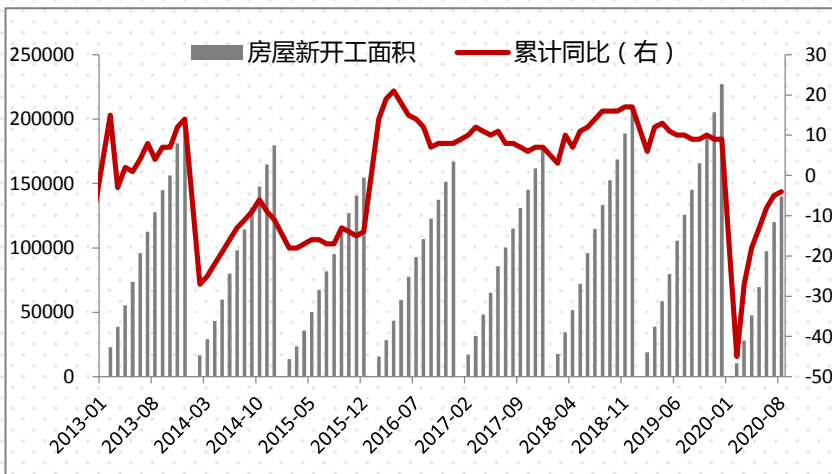
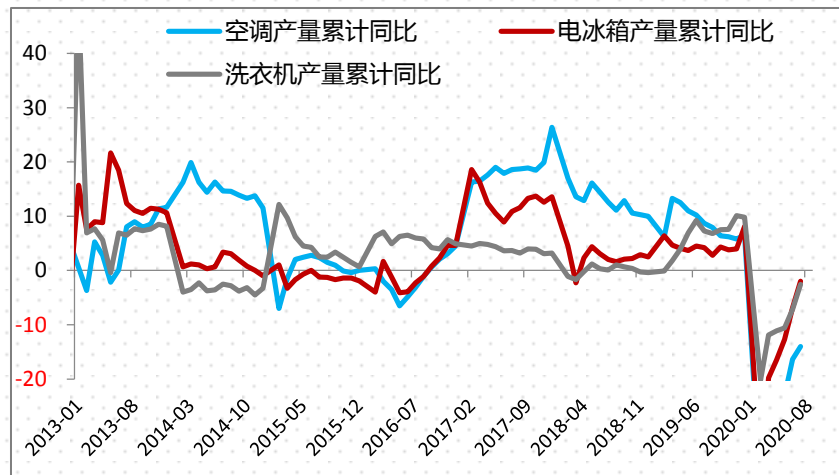
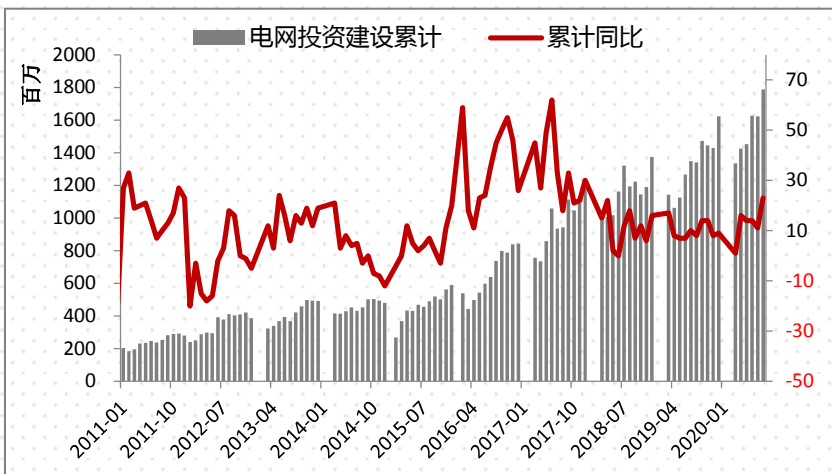
# 下游消费



	2020-05	2020-06	2020-07
国内汽车产量 (辆)	2187361	2325024	2201129
当月同比	18%	22%	22%
房屋新开工面积 (万m <sup>2</sup> )	69533	97536	120032
当月同比	-13%	-8%	-5%
冰箱产量 (万台)	749	794	-
当月同比	2%	18%	-
洗衣机产量 (万台)	608.3	655.5	686.2
当月同比	-8%	5%	37%
空调产量 (万台)	1611	1741	-
当月同比	-3%	22%	-

数据来源：一德有色、wind

# 下游消费



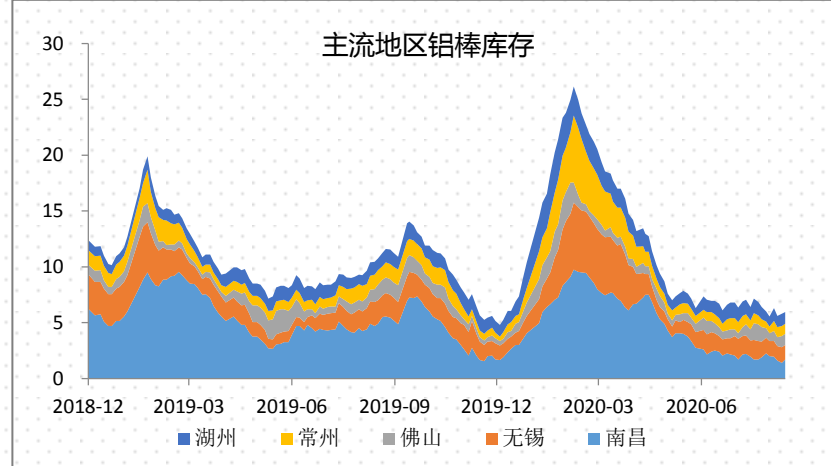
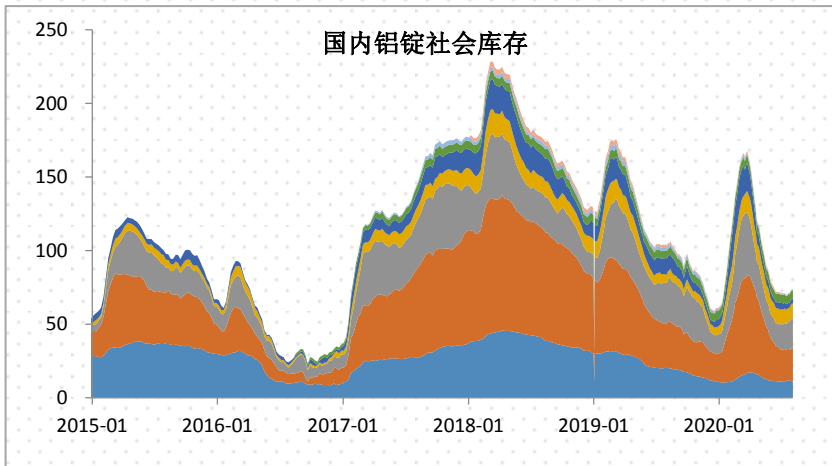
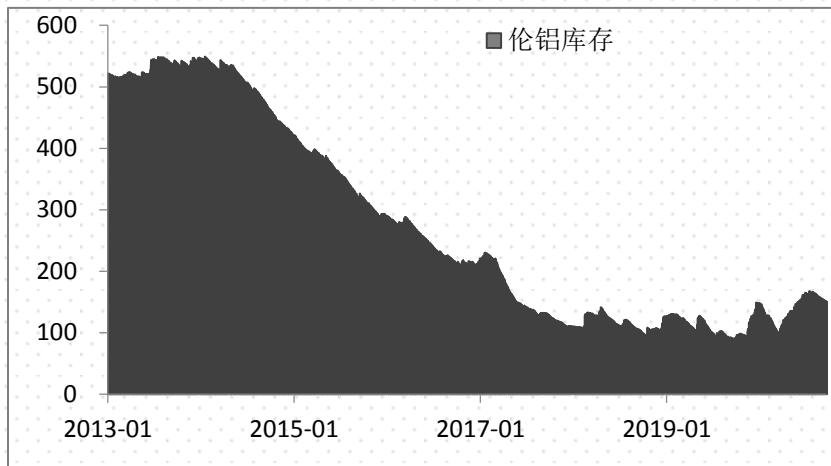
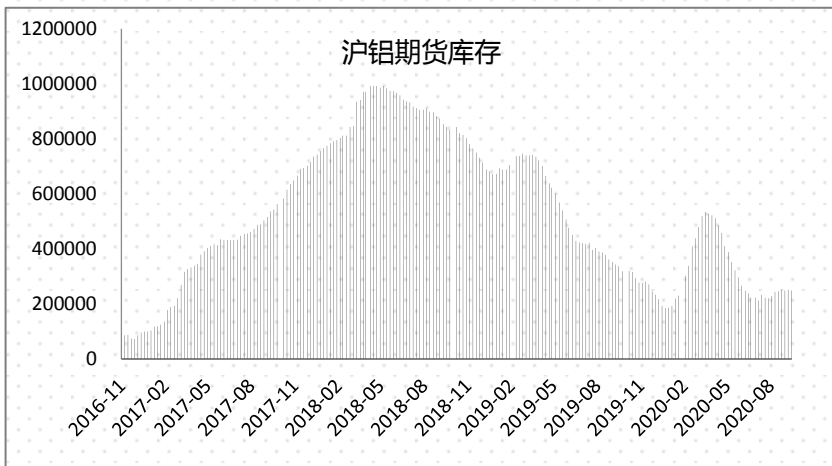
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

# 库存情况



数据来源：一德有色、wind

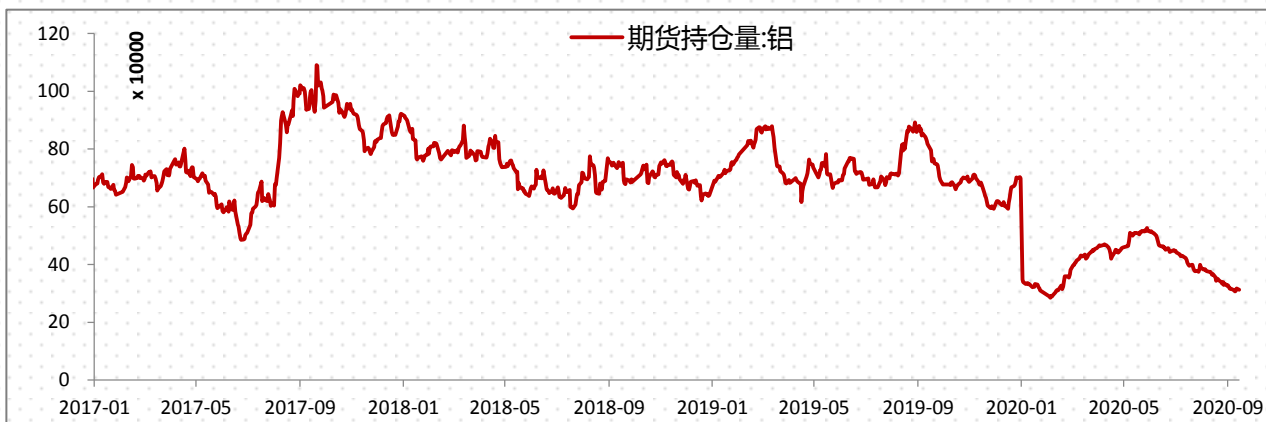
## ► 库存及持仓

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
2020-9-10	12	24.9	17.3	8.7	8.7	5.1	0.3	0.5	77.50
2020-9-17	12.1	25.3	15.9	7.5	7.5	4.9	0.2	0.6	74.00
周涨跌	0.1	0.4	-1.4	-1.2	-1.2	-0.2	-0.1	0.1	-3.5

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2020-9-10	1.7	1.3	1	0.9	1.05	5.95
2020-9-17	2	1.3	1.2	0.8	0.95	6.25
周涨跌	0.3	0	0.2	-0.1	-0.1	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

铝锭进口盈亏

2020-9-18

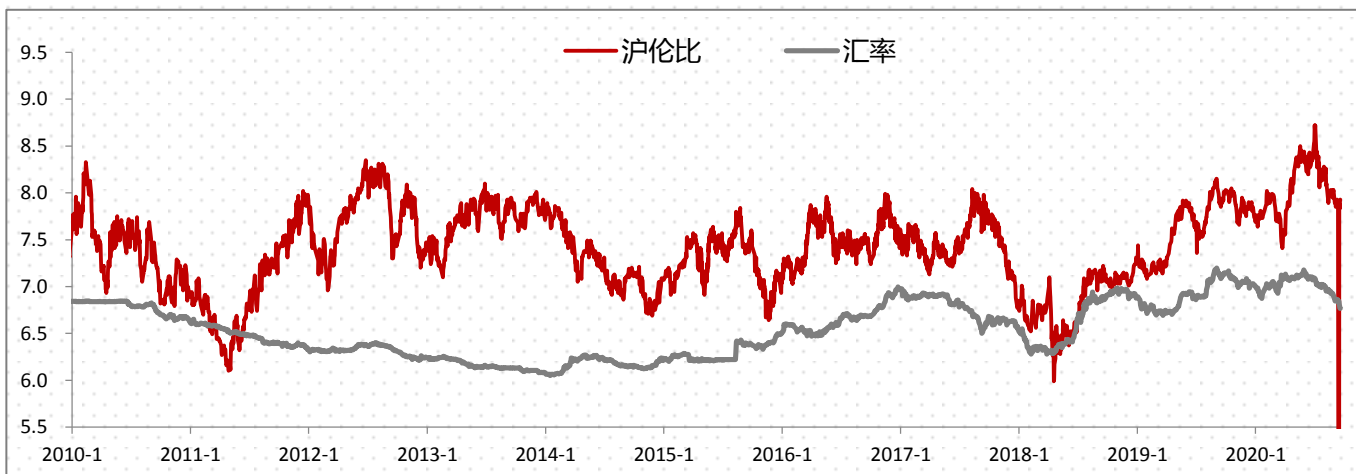
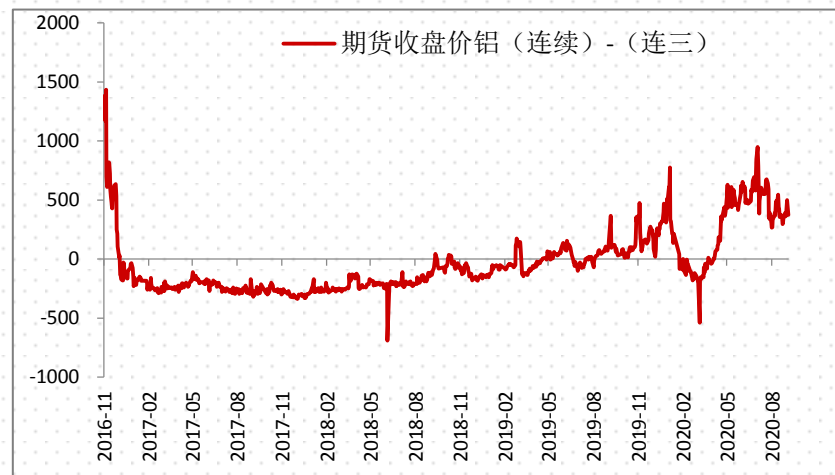
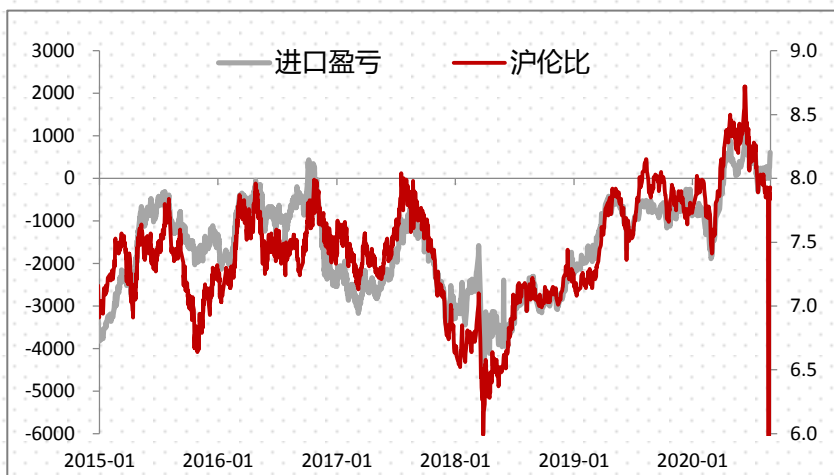
合约月份	LME价格 15:00	升贴水	汇率	进口成本	国内价格 15:00	进口盈亏	实际比值		进口比值
							今日	上周	
现货	1755.1	-39.4	6.7669	14151	14760	609	8.49	6.62	8.12
3个月	1794.5	-	6.8097	14927	14140	-787	7.93	6.72	8.38
参数	CIF		增值税		进口关税		其他费用		
	110		13%		0%		100		

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	1755.1	国内铝现货	14790	6.7669	500	16686	-749	7.09	8.43
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