



【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、氧化铝价格因运输受阻而上涨
- 6、预焙阳极价格平稳
- 7、电解铝社会库存下滑
- 8、下游消费
- 9、进出口及盈亏价差，进口窗口关闭

► 本周重点数据及摘要

1.本周铝加工龙头企业开工减少1.4个百分点。本周铝下游加工企业开工下滑较多，相对而言，本就订单较弱的型材、线缆企业减产放假影响更大，再生铝合金则受物流影响，废铝供应存在问题，使得企业不得不减产控制接单。

2. 2020年，全国电源新增装机容量19087万千瓦，其中水电1323万千瓦、风电7167万千瓦、太阳能发电4820万千瓦，光伏装机量2020年远超预期，但2021年计划未出现增量。

3.美国财长提名人耶伦表示，让人们重返工作岗位是首要任务，第二个任务是重建经济。拜登将很快提交一揽子计划，以加强美国的经济竞争力，包括对基础设施的投资。耶伦还表示，相信美元汇率是由市场决定的。美国并不寻求通过弱势美元来获得经济优势。

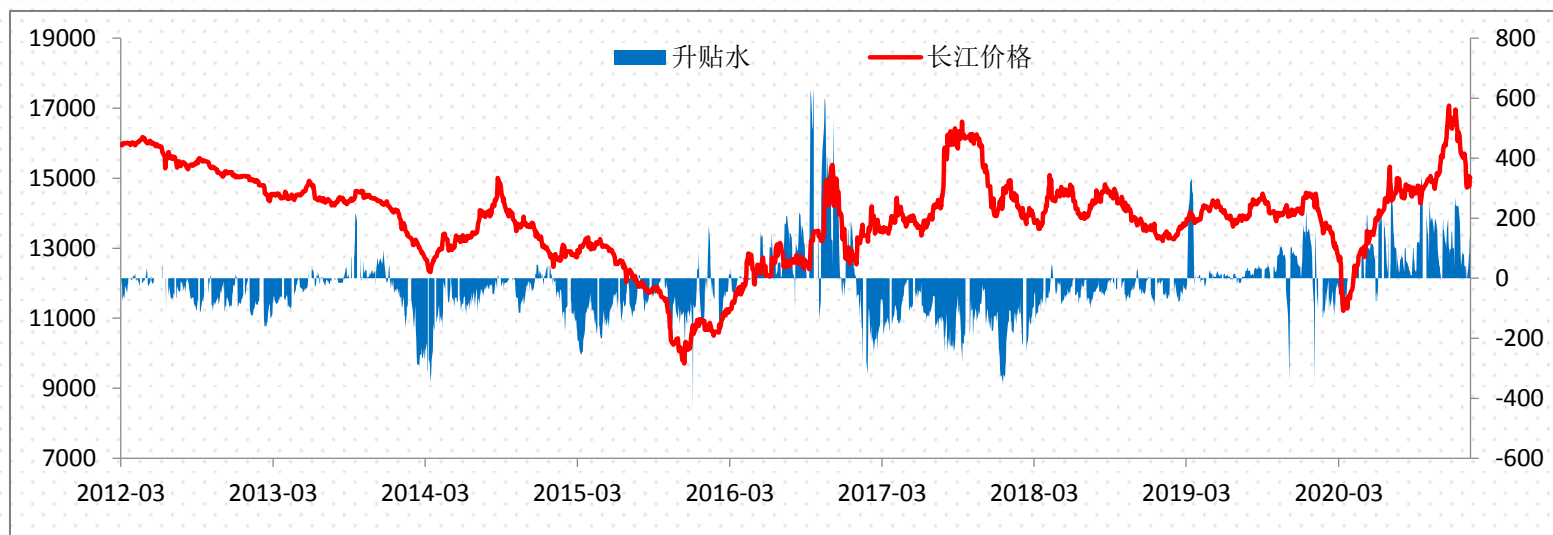
4.过去一周铝锭社会库存下滑，沪铝价格出现小幅反弹收盘于15085元/吨，伦铝价格收盘于1994.5美元/吨，伦铝价格表现相对沪铝依旧强势，12月份原铝进口量超13万吨，但由于进口窗口关闭导致货物积压在保税区。国内铝锭社会库存下滑，主要由于运输受阻到货量减少，下游消费疲态尽显，铝锭积压站台对后期社会库存来说压力依旧。距离春节时间逐步缩短，节前备货期待可能落空，铝价短期仍以逢高布空策略为主。但是煤炭价格上涨或许会使得2021年电解铝企业电费成本增加，且各地区对返乡均要求核算检测外加居家隔离措施，返乡工人的减少或使得春节后复工节奏提前，成本上移加上开工提前对春节后的铝价维持乐观态度，沪铝月差转为正向结构，可考虑布

► 现货市场价格走势

		2021-1-15	2021-1-12	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	14890	14960	70
	伦铝三月 (美元/吨)	2016	1982	0
	南海现货 (元/吨)	14950	14970	20
	长江现货 (元/吨)	14940	15010	70
	沪粤价差 (元/吨)	10	-40	-50
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	0.05	2.25	2.2
	上海升贴水 (元/吨)	0	130	130
库存	LME库存 (吨)	87791	81192	-6599
	铝锭现货库存 (万吨)	68.4	66.9	-1.5
	铝棒库存 (万吨)	8.1	8.35	0.25
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	6.4832	6.4792	-0.004
比值	沪伦比值	7.41	7.50	0.09

数据来源：一德有色、wind

▶ 本周策略



过去一周铝锭社会库存下滑，沪铝价格出现小幅反弹收盘于15085元/吨，伦铝价格收盘于1994.5美元/吨，伦铝价格表现相对沪铝依旧强势，12月份原铝进口量超13万吨，但由于进口窗口关闭导致货物积压在保税区。国内铝锭社会库存下滑，主要由于运输受阻到货量减少，下游消费疲态尽显，铝锭积压站台对后期社会库存来说压力依旧。距离春节时间逐步缩短，节前备货期待可能落空，铝价短期仍以逢高布空策略为主。但是煤炭价格上涨或许会使得2021年电解铝企业电费成本增加，且各地区对返乡均要求核算检测外加居家隔离措施，返乡工人的减少或使得春节后复工节奏提前，成本上移加上开工提前对春节后的铝价维持乐观态度，沪铝月差转为正向结构，可考虑布局远月正套头寸，等待春节后消费的复苏。

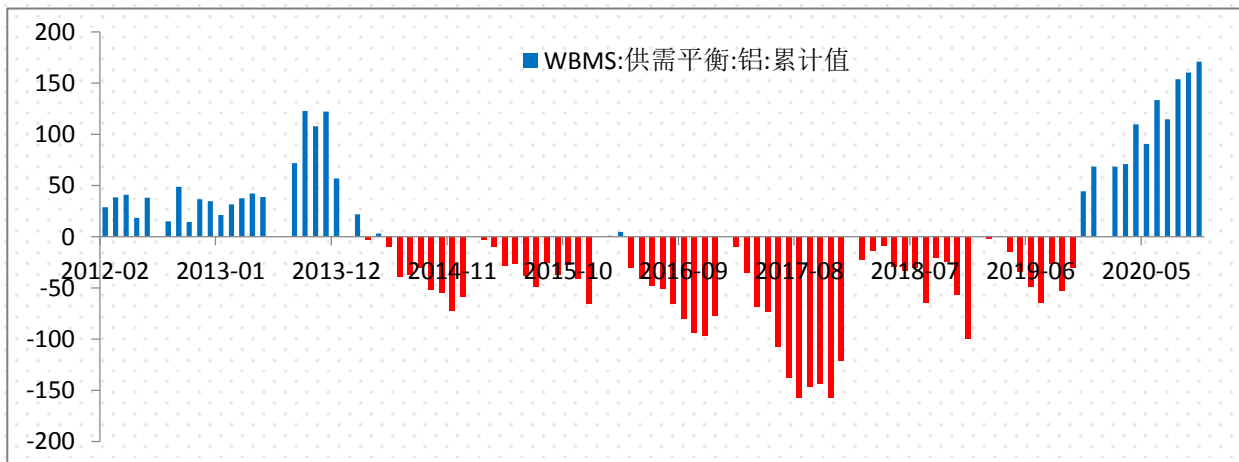
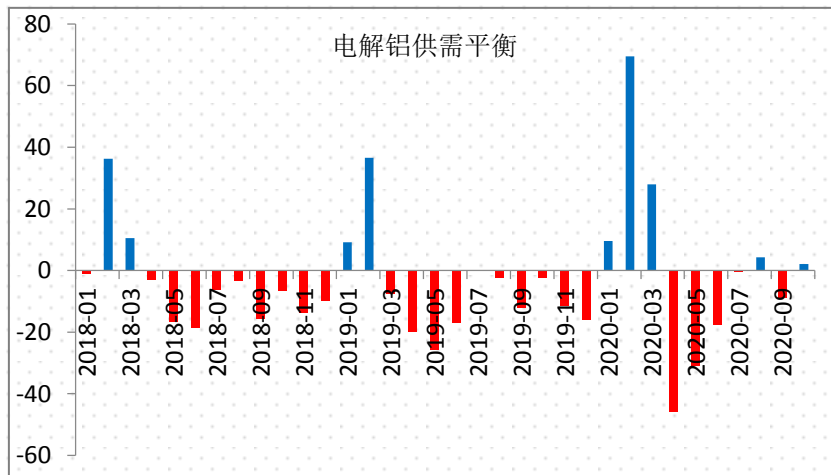
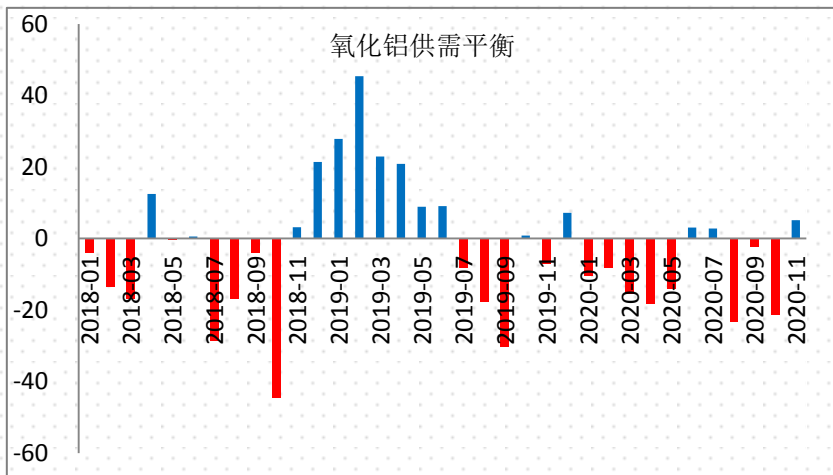


PART 1

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
2019-07	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	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

供需平衡



数据来源：一德有色、wind



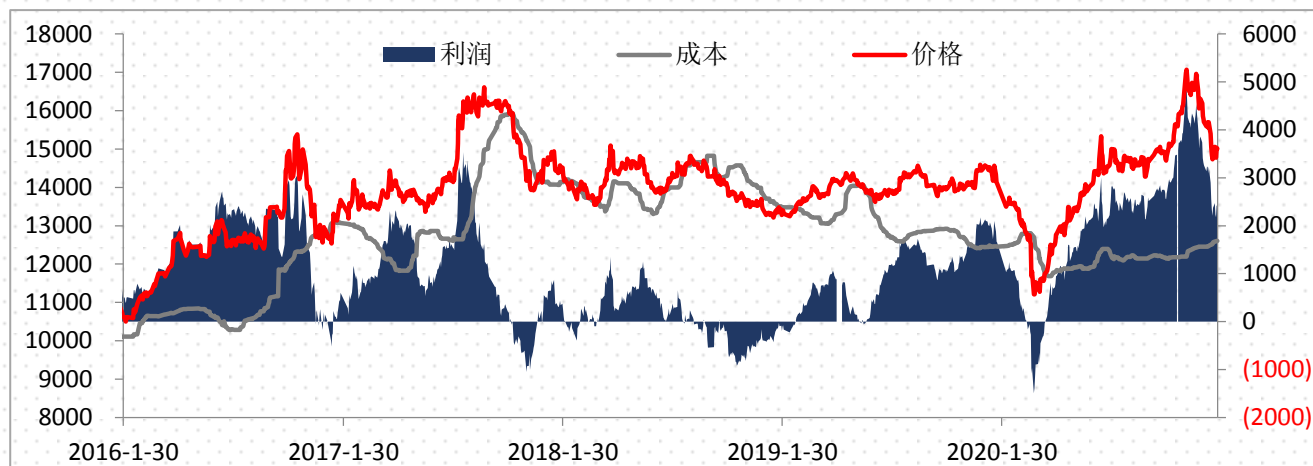
PART 2

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)	2021-1-15	2021-1-22	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2391	2405	14	0.6%
一级氧化铝均价:山西	2391	2411	20	0.8%
一级氧化铝均价:贵阳	2315	2335	20	0.9%
预焙阳极	3637.5	3637.5	0	0.0%
氟化铝	8900	8900	0	0.0%
冰晶石	5750	5750	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	972.5	967.5	-5	-0.5%

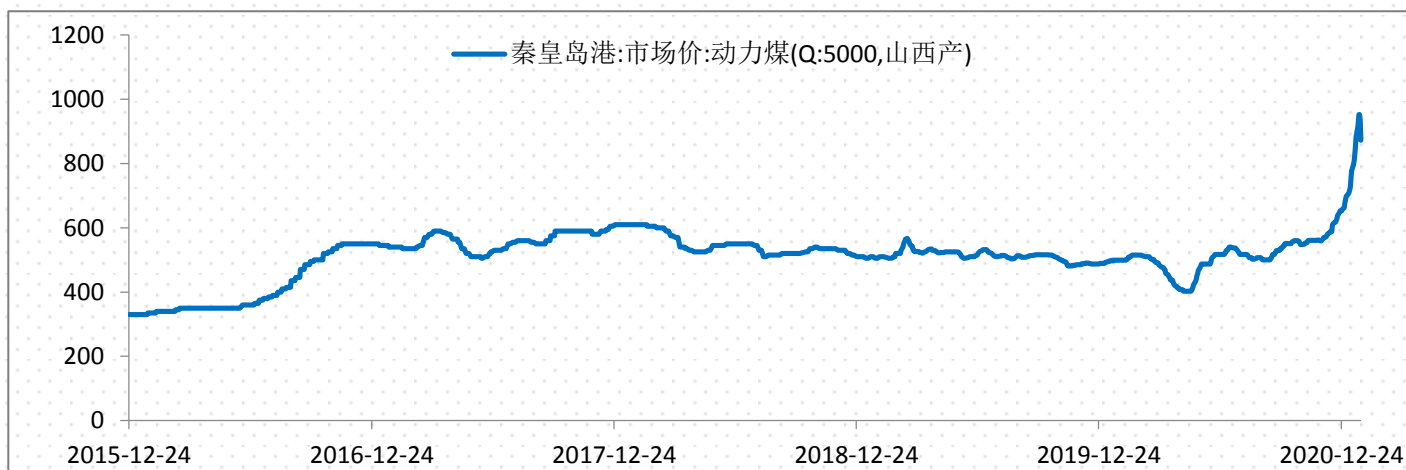


数据来源：一德有色、wind

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	2405	4642	
阳极炭块	0.48	3837.5	1842	
氟化铝	0.02	8900	178	
冰晶石	0.01	5750	58	
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			12634	全国成本加权



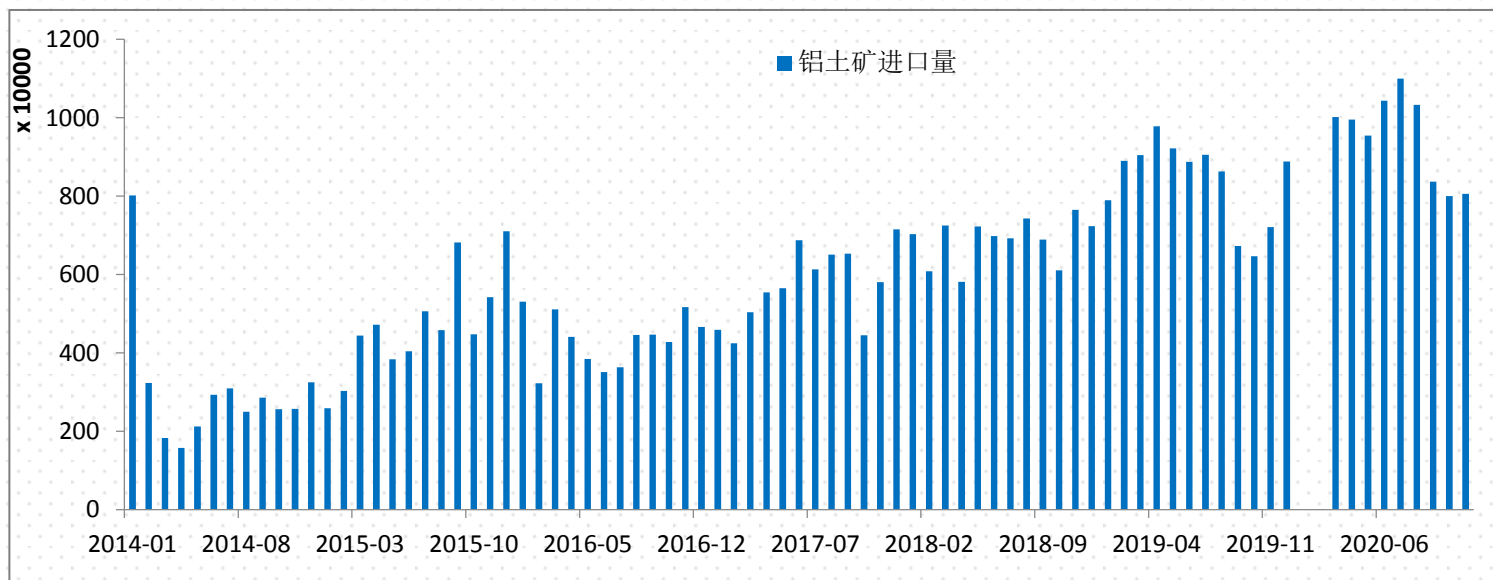
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

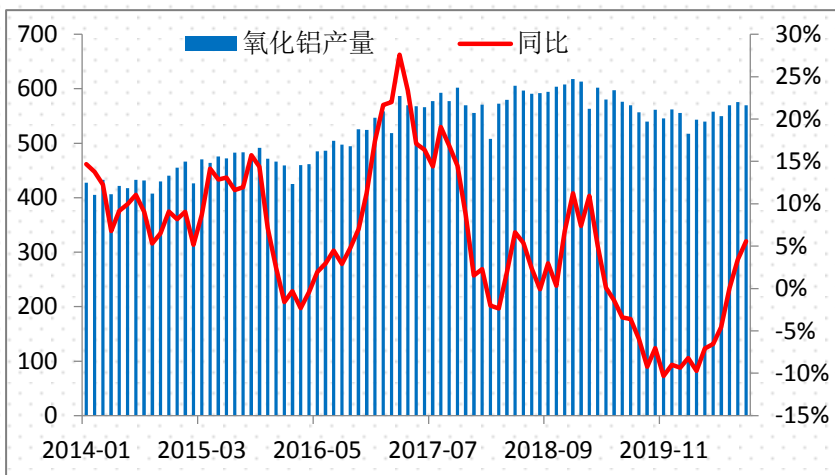
▶ 铝土矿



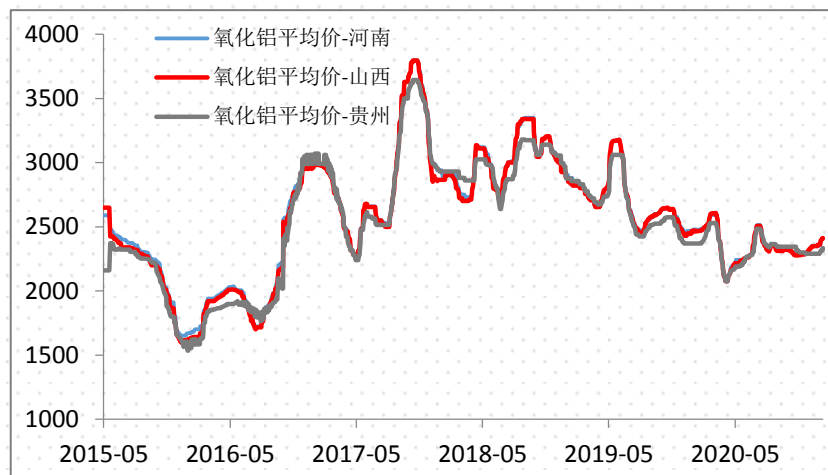
数据来源：一德有色、wind

本周进口铝土矿价格持稳，其中几内亚AL：44-45%，SI：3-4%，CIF:46-48美元/吨；澳洲一水Al:51-53%，Si:10-11%,CIF:39-41美元/吨；澳洲三水Al:48-50%，Si:8-10%,CIF:41-42美元/吨；印尼Al:47-49%，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上涨明显，近期受疫情以及极寒气候的影响，个别地区道路封路，部分省市的挂牌车辆无法上路，道路安全检查力度加大。另外，极寒天气下部分道路交通不畅通，货物装车受阻，物流运输车辆减少，运费及运输周期增加。北方地区目前上游厂家发货困难，市场流通现货紧张，报价坚挺北方市场报价2350-2450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2380-2420元/吨，河南地区报价2380~2420元/吨，山东地区报价2400~2440元/吨，广西地区2360~2390元/吨，贵州地区2330~2370元/吨。进口氧化铝方面，氧化铝FOB澳洲报价为306美元/吨。连云港氧化铝成交价格报价2400-2440元/吨。

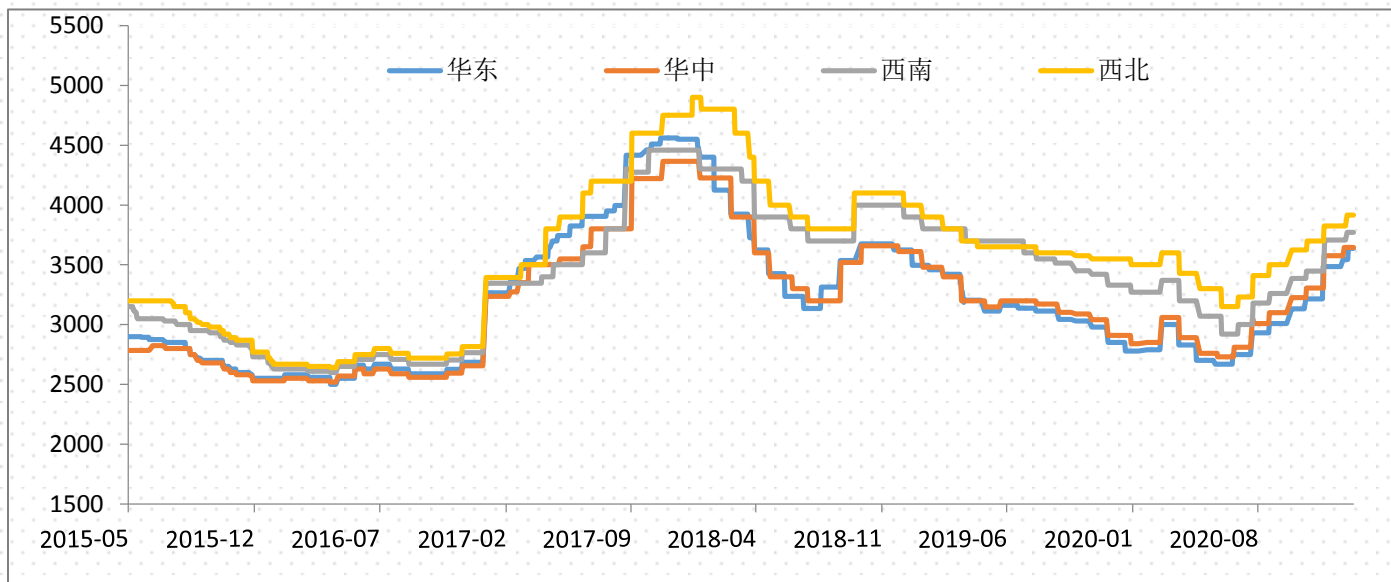
► 氧化铝新增产能

			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.魏桥铝业前期受环保限产的影响减产产能约250万吨/年，受当地供气不足的影响，目前复产进度相对缓慢。2、中铝山东受当地环保限产的影响减产50万吨/年的产能，暂无复产计划。3、山西地区部分中小型氧化铝企业复产进度缓慢，短期产能无法释放。

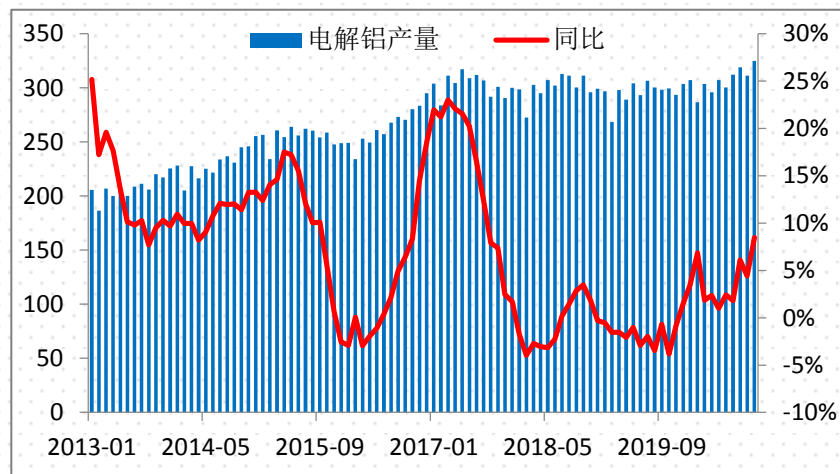
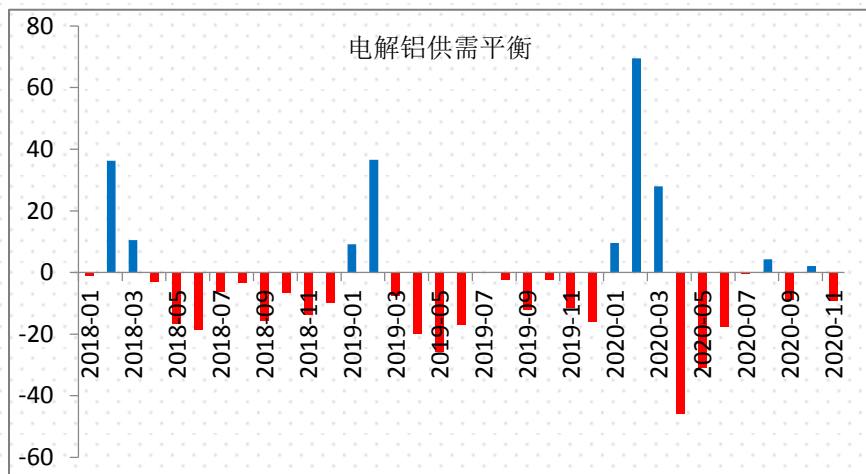
► 预焙阳极



数据来源：一德有色、wind

本周中国预焙阳极价格持稳，各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极出厂价格3315-3495元/吨；河南地区预焙阳极价格3380-3690元/吨；西北地区预焙阳极价格3650-3850元/吨；东北地区预焙阳极价格3410-3710元/吨。石油焦主流成交价格1640-1910元/吨，煅后焦普货价格1950-2170/吨。

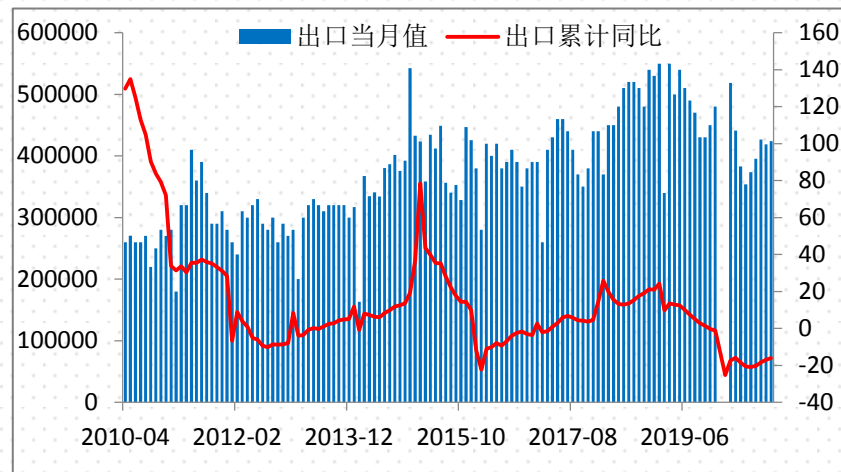
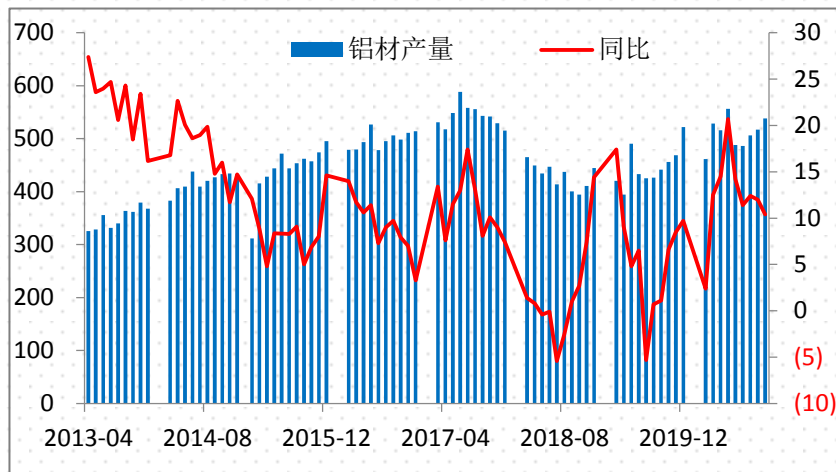
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周铝锭社会库存下滑，沪铝价格出现小幅反弹收盘于15085元/吨，伦铝价格收盘于1994.5美元/吨，伦铝价格表现相对沪铝依旧强势，12月份原铝进口量超13万吨，但由于进口窗口关闭导致货物积压在保税区。国内铝锭社会库存下滑，主要由于运输受阻到货量减少，下游消费疲态尽显，铝锭积压站台对后期社会库存来说压力依旧。距离春节时间逐步缩短，节前备货期待可能落空，铝价短期仍以逢高布空策略为主。但是煤炭价格上涨或许会使得2021年电解铝企业电费成本增加，且各地区对返乡均要求核算检测外加居家隔离措施，返乡工人的减少或使得春节后复工节奏提前，成本上移加上开工提前对春节后的铝价维持乐观态度，沪铝月差转为正向结构，可考虑布局远月正套头寸，等待春节后消费的复苏。社会库存方面1月21日国内铝锭现货库存为66.9万吨，比上周减少1.5万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存8.43万吨，比上周增加0.16万吨。

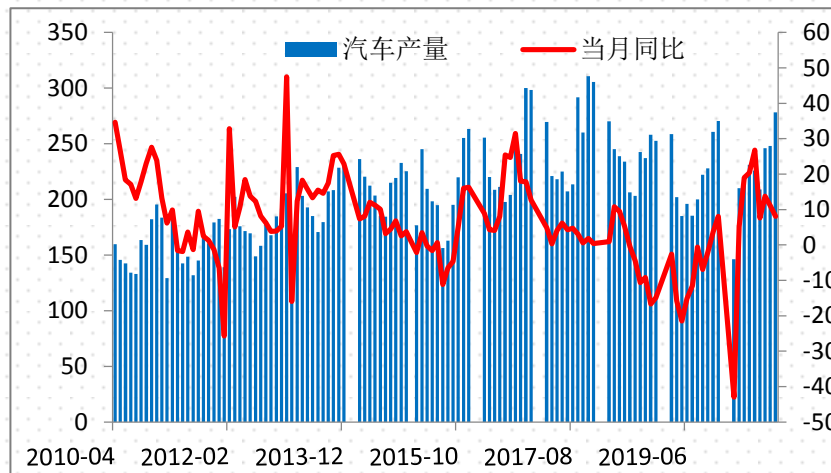
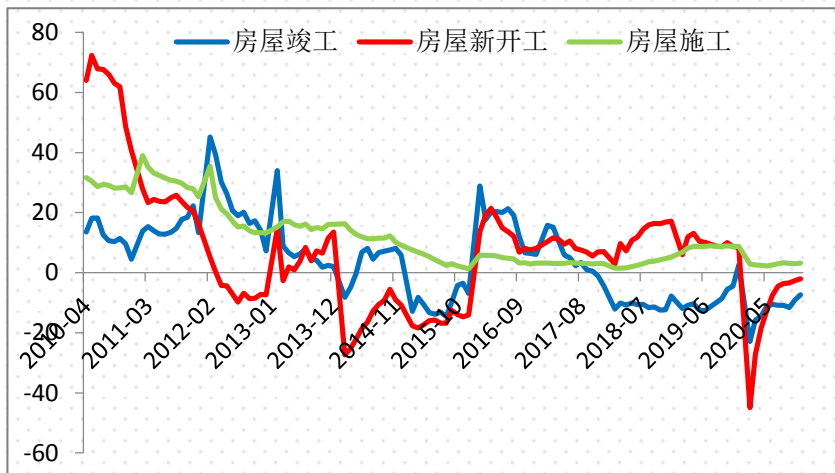
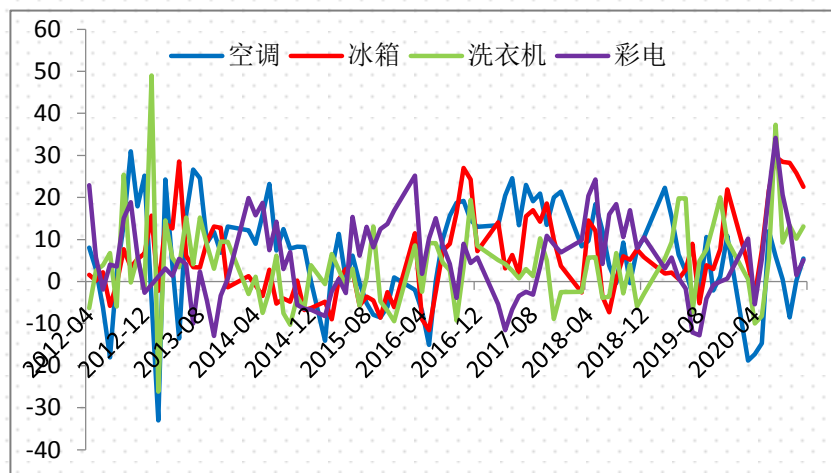
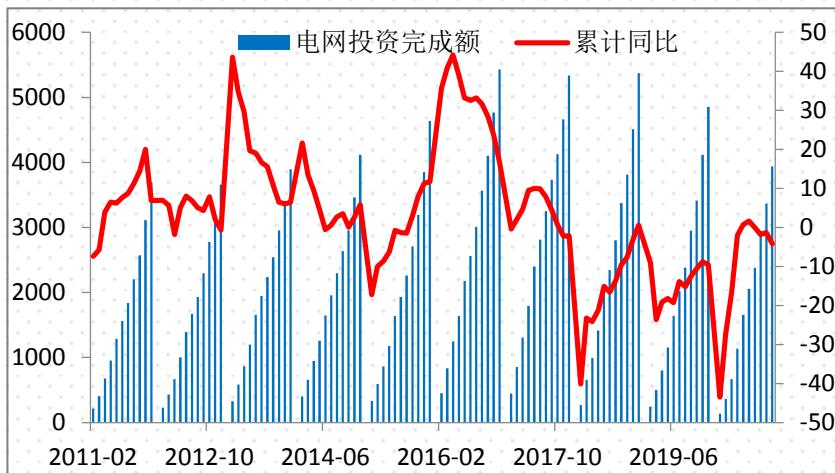
下游消费



	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



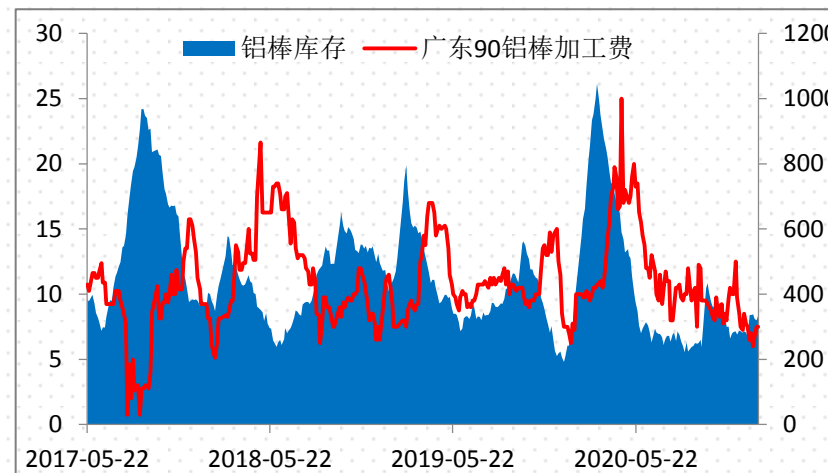
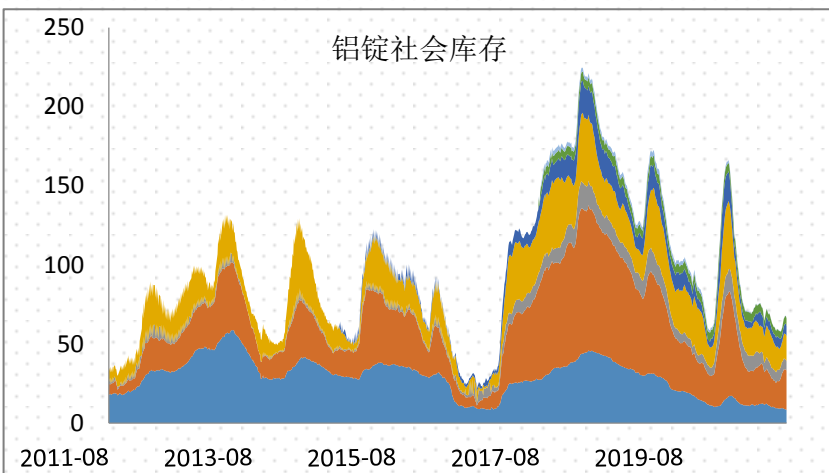
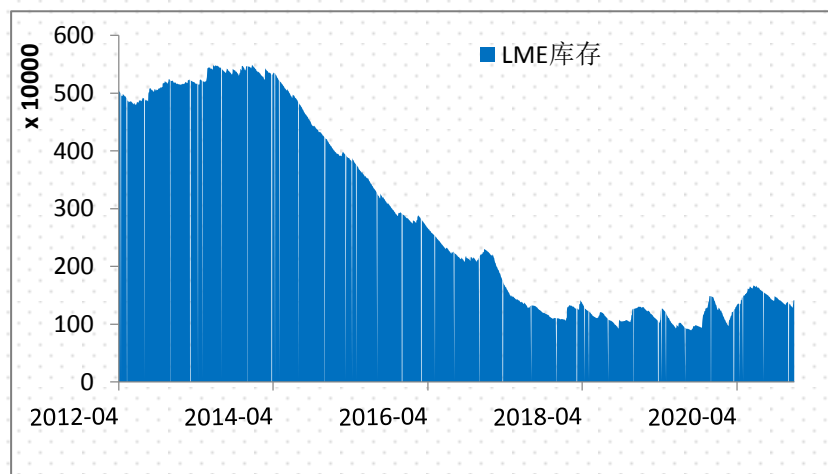
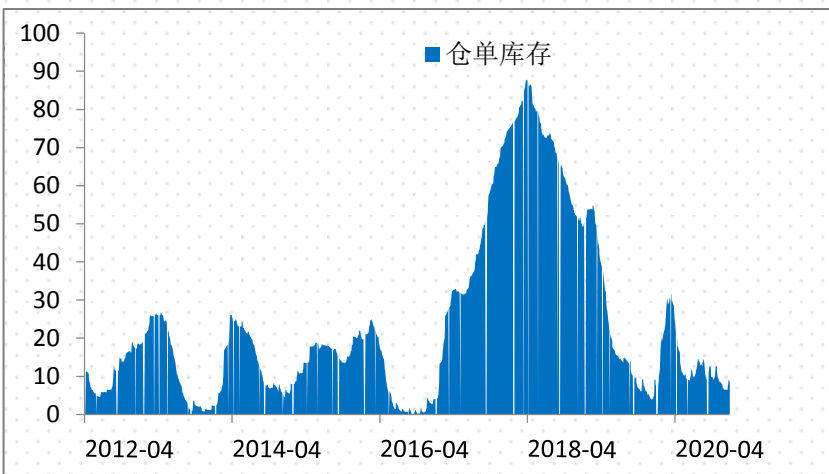
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

▶ 库存情况



数据来源：一德有色、wind

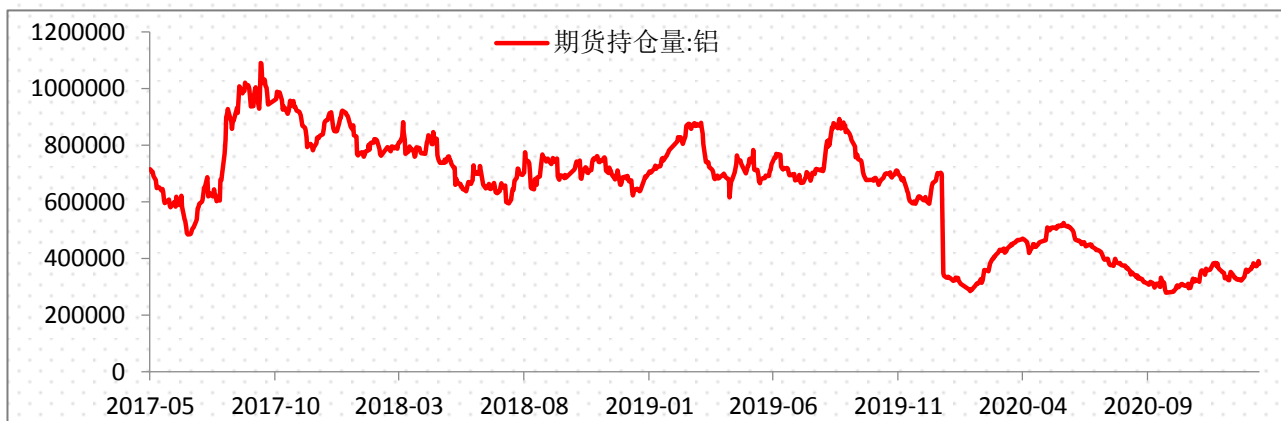
► 库存及持仓

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
2021-1-14	8.7	25.1	16.2	6.3	6.6	4.8	0.2	0.5	68.4
2021-1-21	8.2	24.9	15.8	5.9	6.4	4.9	0.2	0.6	66.9
周涨跌	-0.5	-0.2	-0.4	-0.4	-0.2	0.1	0	0.1	-1.5

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2021-1-14	4	1.3	0.7	0.85	1.25	8.1
2021-1-21	3.9	1.5	0.7	1.05	1.2	8.35
周涨跌	-0.1	0.2	0	0.2	-0.05	0.25



数据来源：一德有色、wind



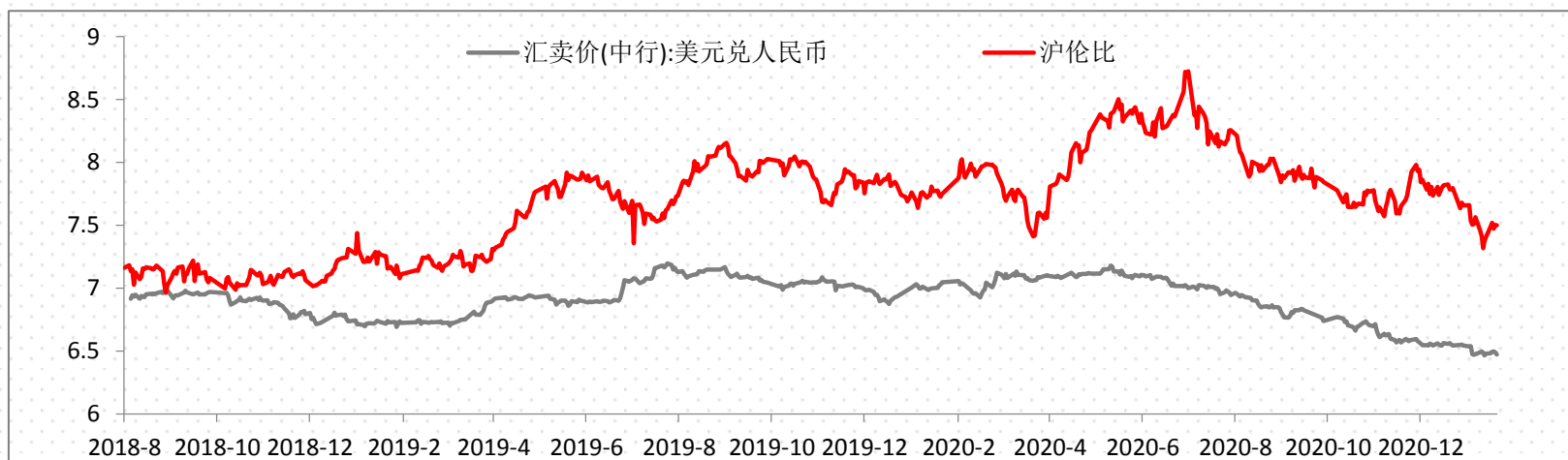
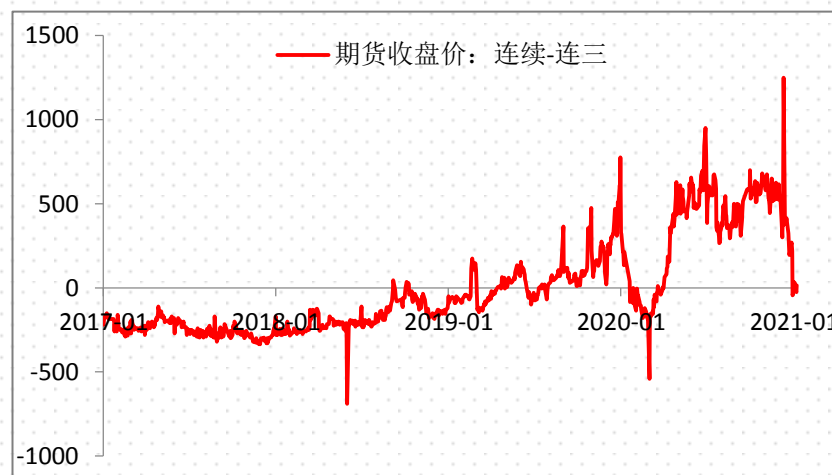
PART 5

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	1987.25	2.25	6.4792	15578	15010	-568	7.50
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