



【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、氧化铝价格持稳
- 5、预焙阳极价格持稳
- 6、电解铝社库存温和去库
- 7、下游消费
- 8、进口窗口出现打开迹象

► 本周重点数据及摘要

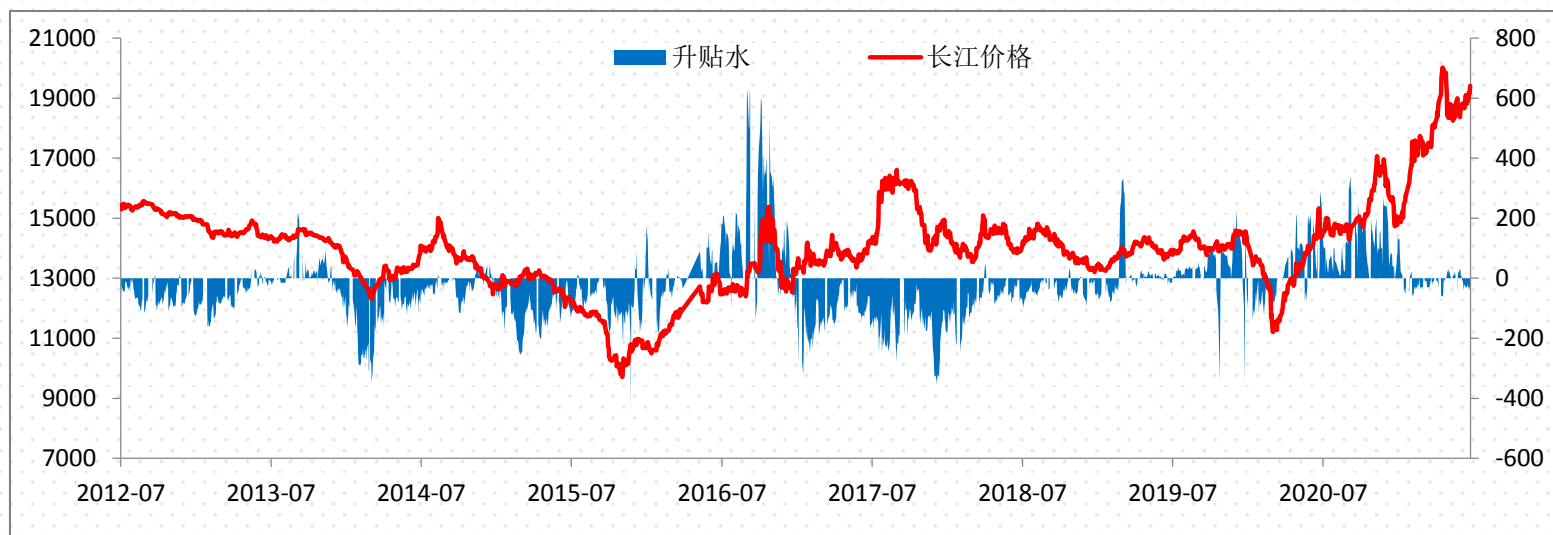
- 1.今年入夏以来，全国用电量持续攀升。在7月14日，全国日用电量刷新了历史纪录，达到271.87亿千瓦时，比去年夏季的最高值增长超过了10%。在本轮用电高峰中，华东、华中区域电网及广东、江苏、浙江等11个省级电网负荷创历史新高。
2. 7月16日SMM统计上海保税区电解铝库存为78500吨，环比上周增加9700吨。
- 3.首笔全国碳交易已经撮合成功，价格为每吨52.78元，电力行业碳权交易上线，有色行业中电解铝的关注度再度上升，叠加此前多地限电影响，铝价早盘再度被推高至近两月新高，沪铝主力突破19500元/吨。华东现货成交集中19410-19450元/吨，现货成交贴水集中80-60元/吨，贴水幅度较昨日扩张20元/吨，随着贴水扩大，部分中间商入市情绪提升。
- 4.本周铝下游加工龙头周度开工率较上周下滑1.8个百分点，主因河南地区因电力负荷过高，省内错峰用电，对当地铝板带箔、铝线缆的下游加工企业限电，企业开工负荷有所下滑。
5. 7月15日国内铝锭现货库存为83.2万吨，比上周减少2.6万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存12.8万吨，比上周减少0.3万吨。
- 6.冶炼利润：对现货利润，本周五5851元/吨，上周5559元/吨。

► 现货市场价格走势

		2021-7-9	2021-7-16	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	18750	19445	695
	伦铝三月 (美元/吨)	2557.5	2494	0
	南海现货 (元/吨)	18890	19460	570
	长江现货 (元/吨)	18860	19410	550
	沪粤价差 (元/吨)	30	50	20
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-20.8	-20.85	-0.05
	上海升贴水 (元/吨)	-20	-60	-40
库存	LME库存 (吨)	72570	85920	13350
	铝锭现货库存 (万吨)	106.1	106.1	20.3
	铝棒库存 (万吨)	12.8	12.55	-0.25
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	65	65	0
比值	沪伦比值	7.65	7.70	0.05

数据来源：一德有色、wind

▶ 本周策略



过去一周电力供应问题再起，云南和内蒙地区电解铝或再次面临压产，加上碳交易上线，电解铝企业成本进一步抬升，铝价偏强运行收盘于19410元/吨，伦铝价格相对疲软收盘于2489美元/吨。铝锭社会库存持续温和下降支撑铝价，云南地区即使丰水期依旧面临用电紧张的局面，料新增产能及复产计划均将延后，且投复产过程中将会消费部分铝水，因此7月份供给端尚无压力。但当下仍需关注消费淡季的实际情况，且需要关注全国范围内的供电紧张对下游加工企业的影响，因此铝价维持逢低布局多头头寸策略不变，但不宜盲目追涨。沪伦除汇比恢复至1.2以上，海外消费维持强势，出口再创新高，买国外抛国内的套利可逐步开始布局。

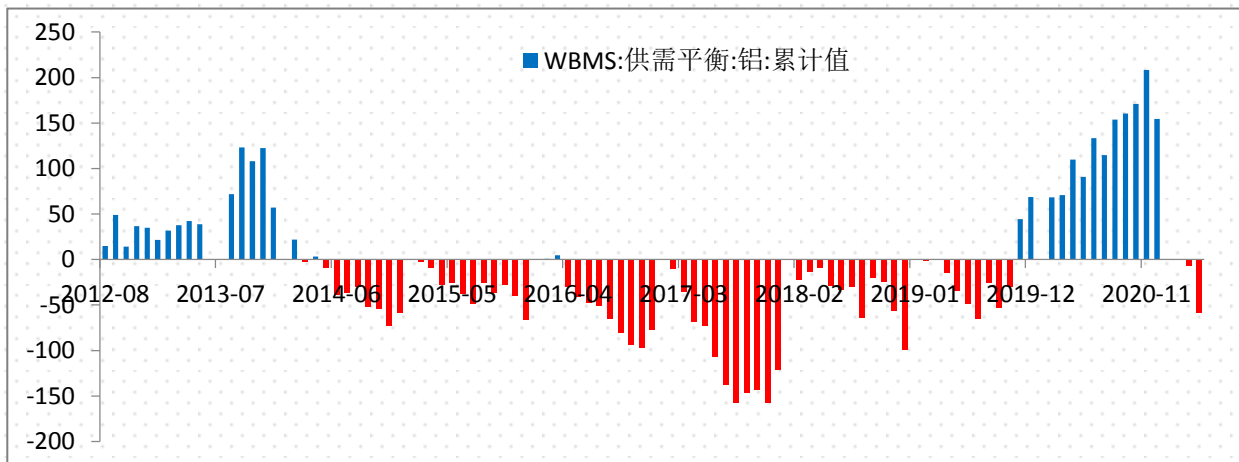
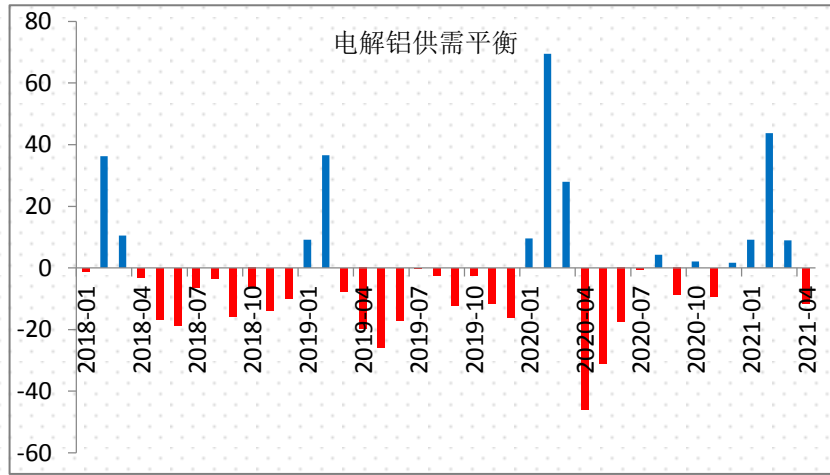
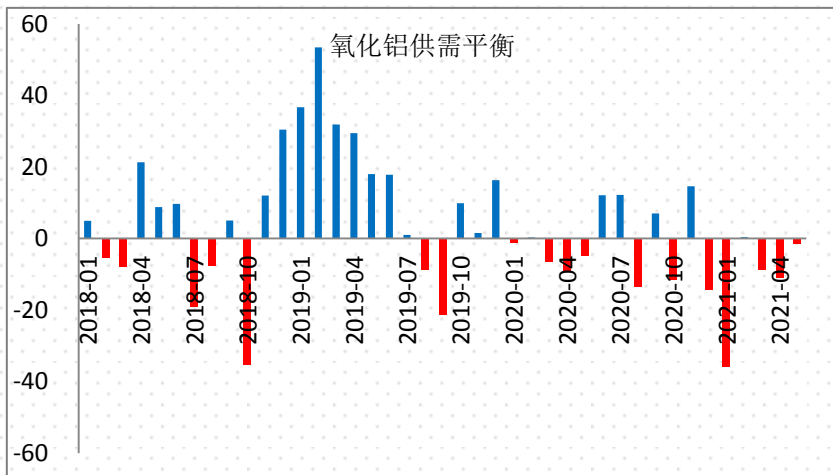


PART 1

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
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
2021-01	61.3	332.3	18.6	350.9	341.7	9.2	70.5
2021-02	70.5	301.7	5.7	307.4	263.7	43.7	114.2
2021-03	114.2	334.6	8.7	343.3	334.4	8.9	123.1
2021-04	123.1	325	15.5	340.5	352.1	-11.6	111.5
2021-05	111.5	331.5	9.5	341	354.9	-13.9	97.6
2021-06	97.6	321.7	3	324.7	335.5	-10.8	86.8

供需平衡



数据来源：一德有色、wind



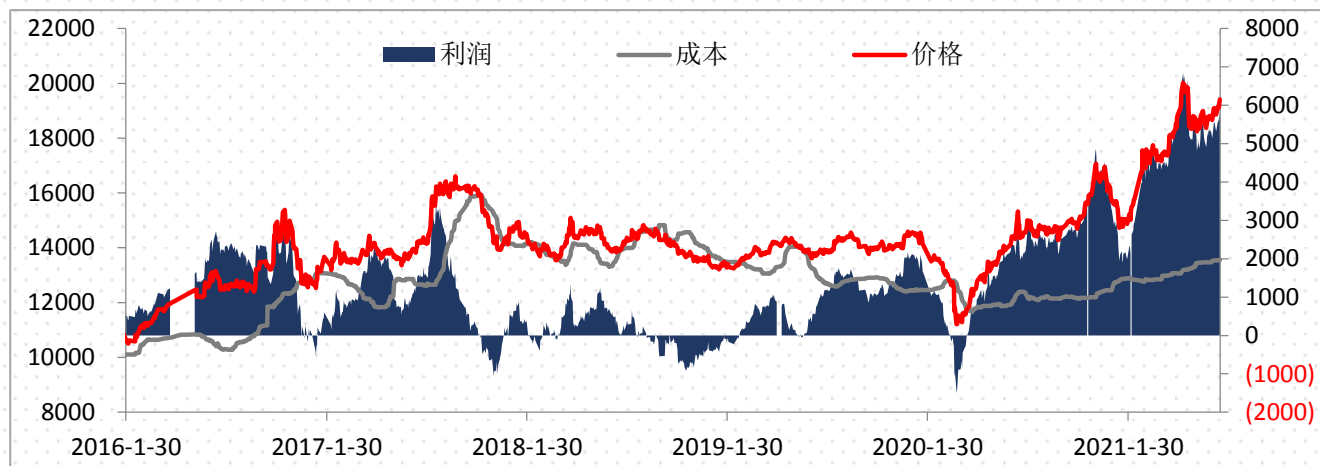
PART 2

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)	2021-7-9	2021-7-16	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2505	2514	9	0.4%
一级氧化铝均价:山西	2537	2548	11	0.4%
一级氧化铝均价:贵阳	2415	2425	10	0.4%
预焙阳极	4825	4825	0	0.0%
氟化铝	7600	7450	-150	-2.0%
冰晶石	6000	6000	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	982.5	1007.5	25	2.5%

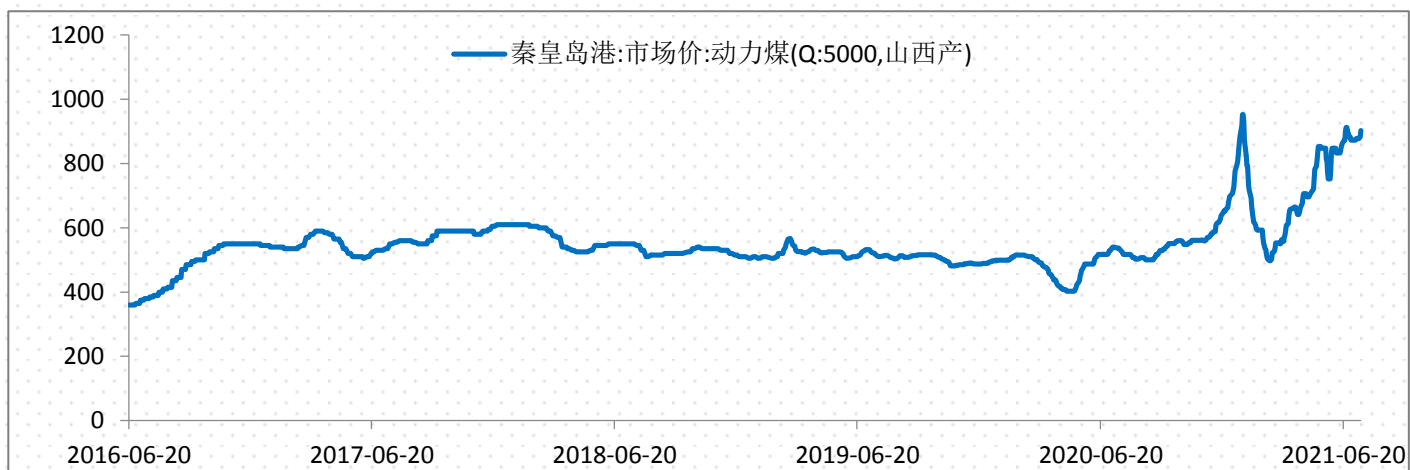


数据来源：一德有色、wind

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	2514	4852	
阳极炭块	0.48	5025	2412	
氟化铝	0.02	7450	149	
冰晶石	0.01	6000	60	
电力成本	13500	0.43	5805	自备电、网电加权
其它经营成本			2000	
综合生产成本			15278	全国成本加权



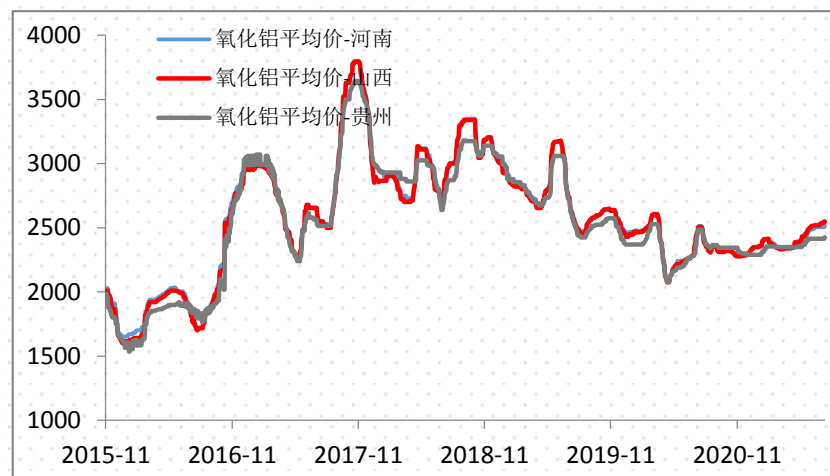
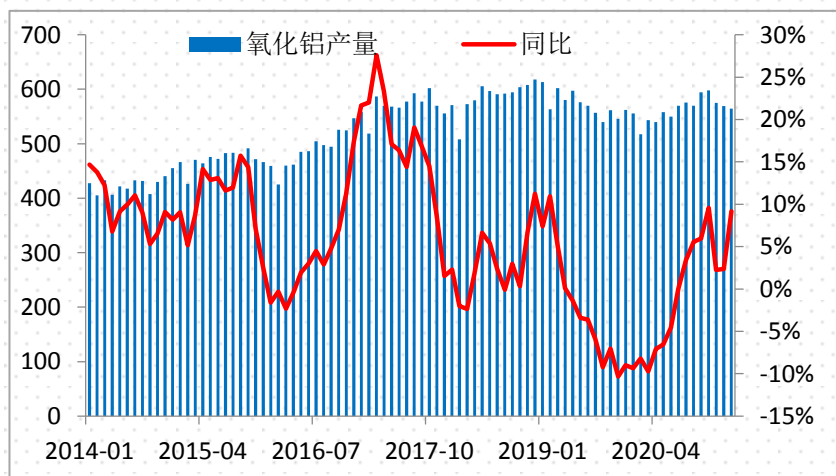
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

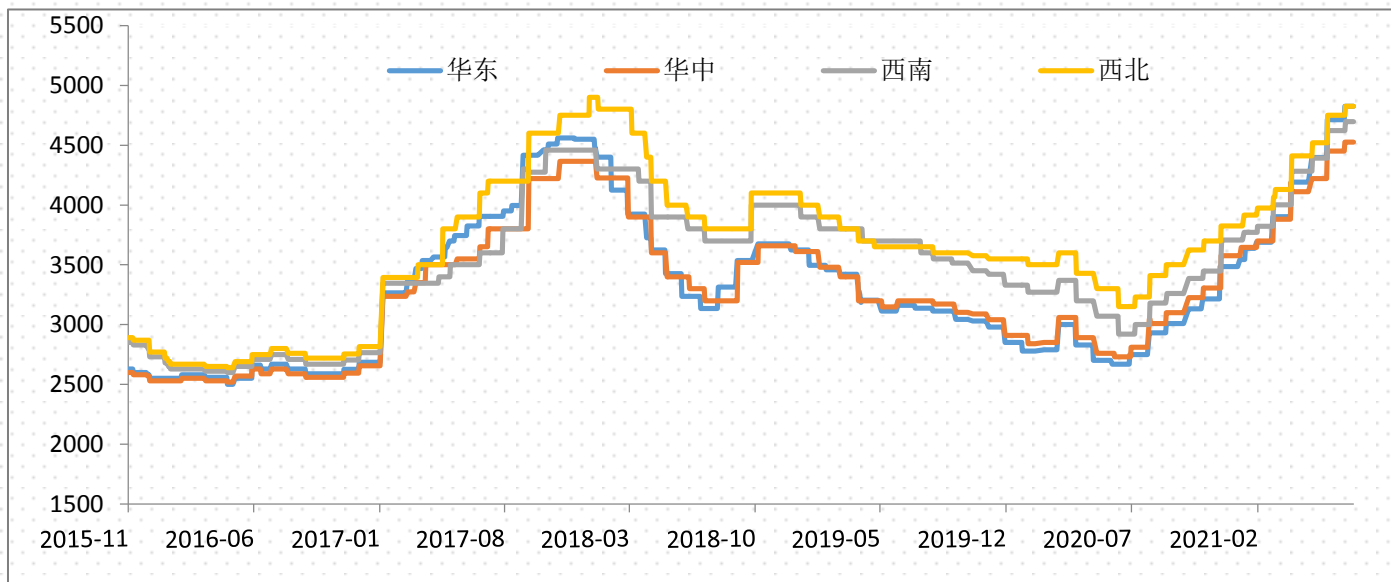
氧化铝



数据来源：一德有色、wind

本周主流地区氧化铝价格持稳，下游接货意愿不高。北方市场报价2450-2550元/吨，南方市场报价达到2350-2450元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为2480-2520元/吨，河南地区报价2480~2520元/吨，山东地区报价2480~2520元/吨，广西地区2400~2440元/吨，贵州地区2390~2410元/吨。氧化铝FOB澳洲报价为300美元/吨，连云港氧化铝成交价格报价2470-2510元/吨。

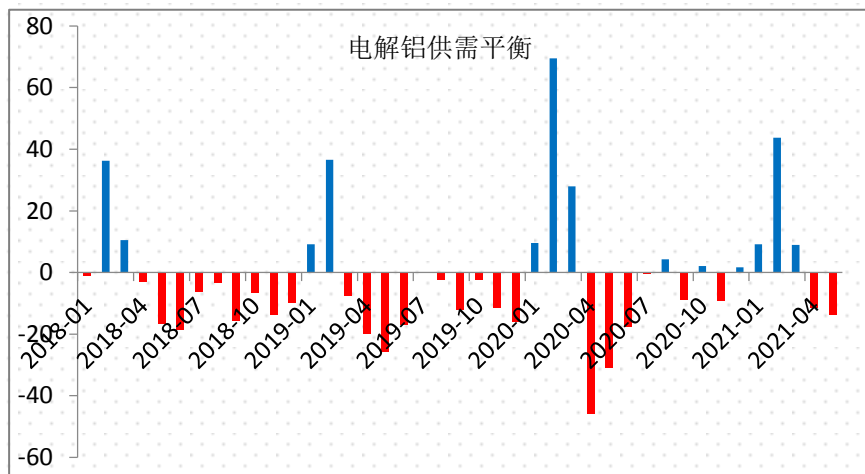
► 预焙阳极



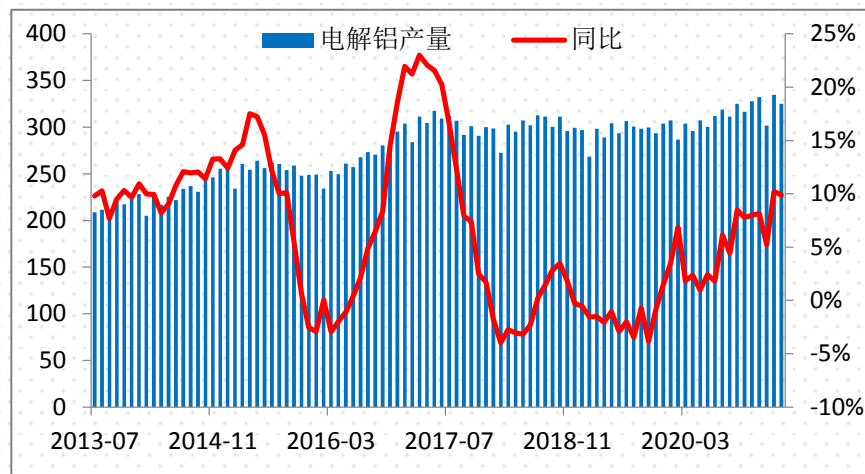
数据来源：一德有色、wind

本周中国预焙阳极价格持稳，各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极价格4300-4480元/吨；河南地区预焙阳极价格4285-4595元/吨；西北地区预焙阳极价格4280-4380元/吨；东北地区预焙阳极价格4260-4520元/吨。山东地区某大型铝厂7月份预焙阳极长单采购基准价4300元/吨，较上月上涨75元/吨。上游方面，本周石油焦价格持稳，主流地区均价2320-2550元/吨，煅烧焦价格持稳，主流地区均价2650-2950元/吨。

▶ 电解铝

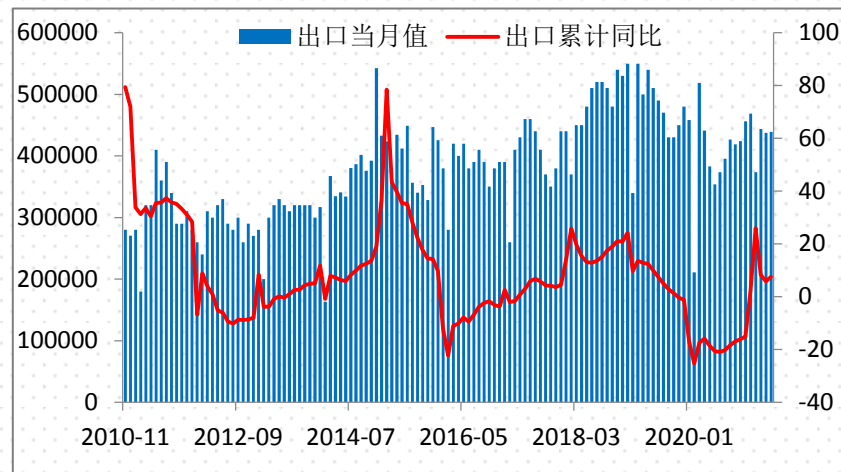
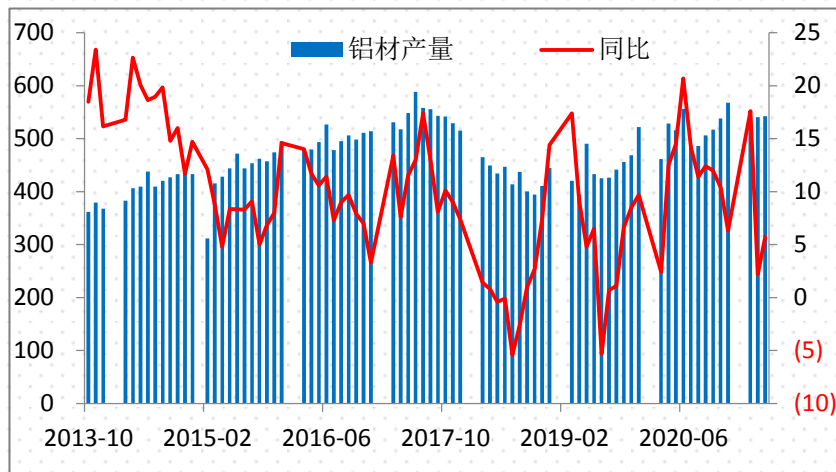


数据来源：一德有色、wind



过去一周电力供应问题再起，云南和内蒙地区电解铝或再次面临压产，加上碳交易上线，电解铝企业成本进一步抬升，铝价偏强运行收盘于19410元/吨，伦铝价格相对疲软收盘于2489美元/吨。铝锭社会库存持续温和下降支撑铝价，云南地区即使丰水期依旧面临用电紧张的局面，料新增产能及复产计划均将延后，且投复产过程中将会消费部分铝水，因此7月份供给端尚无压力。但当下仍需关注消费淡季的实际情况，且需要关注全国范围内的供电紧张对下游加工企业的影响，因此铝价维持逢低布局多头头寸策略不变，但不宜盲目追涨。沪伦除汇比恢复至1.2以上，海外消费维持强势，出口再创新高，买国外抛国内的套利可逐步开始布局。社会库存方面7月15日国内铝锭现货库存为83.2万吨，比上周减少2.6万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存12.8万吨，比上周减少0.3万吨。

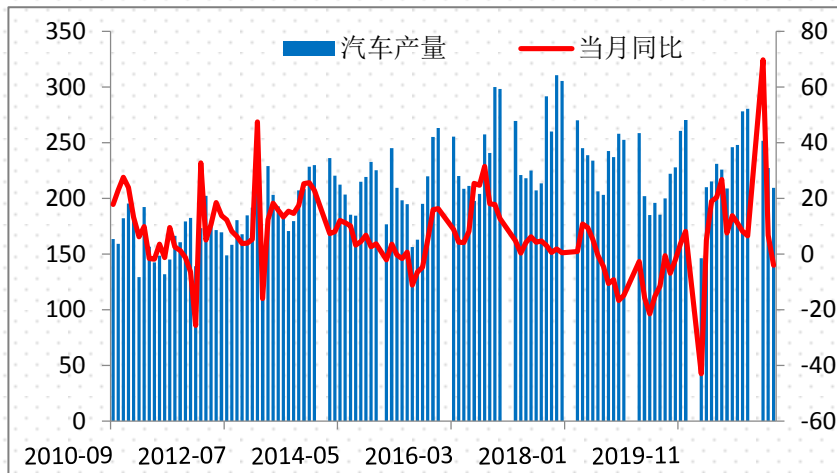
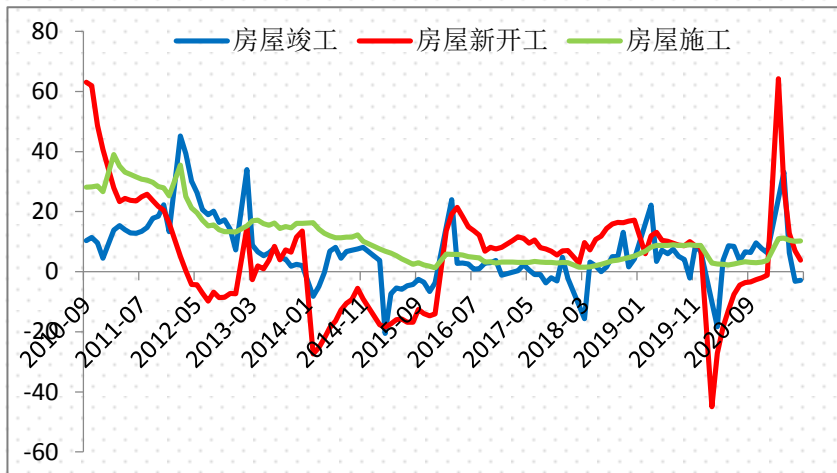
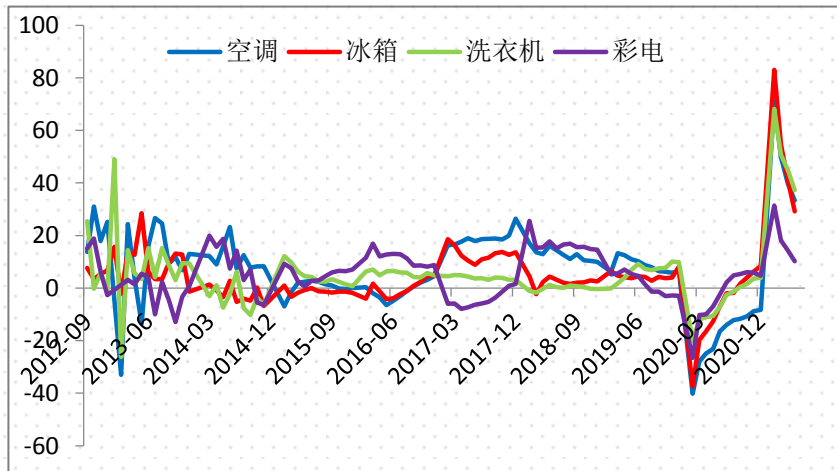
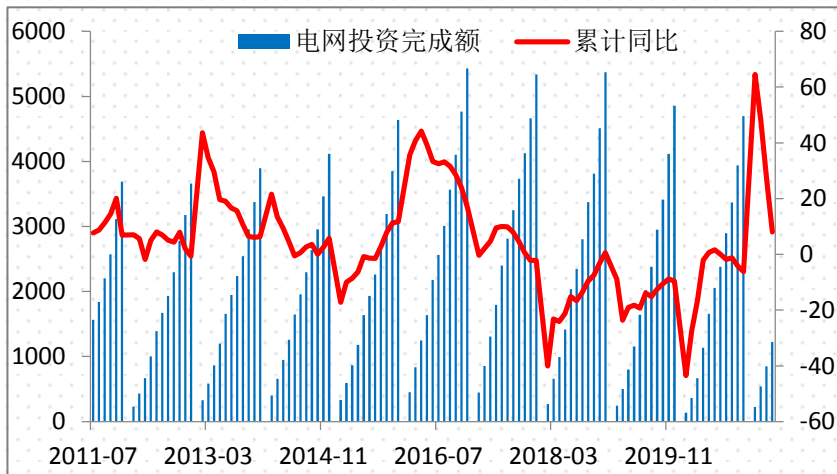
下游消费



	2021-03	2021-04	2021-05
国内汽车产量 (万辆)	251.7	227.3	209.6
当月同比	69.8%	6.8%	-4.0%
房屋新开工面积 (累计值万m ²)	36163	53905	74349
累计同比	28.2%	12.8%	6.9%
家用冰箱产量 (万台)	946.6	772.9	748.7
当月同比	28.9%	8.5%	-4.2%
洗衣机产量 (万台)	831.2	772	703.2
当月同比	29.4%	34.2%	12.1%
空调产量 (万台)	2591.6	2421	2205.8
当月同比	32.0%	22.5%	14.0%

数据来源：一德有色、wind

下游消费



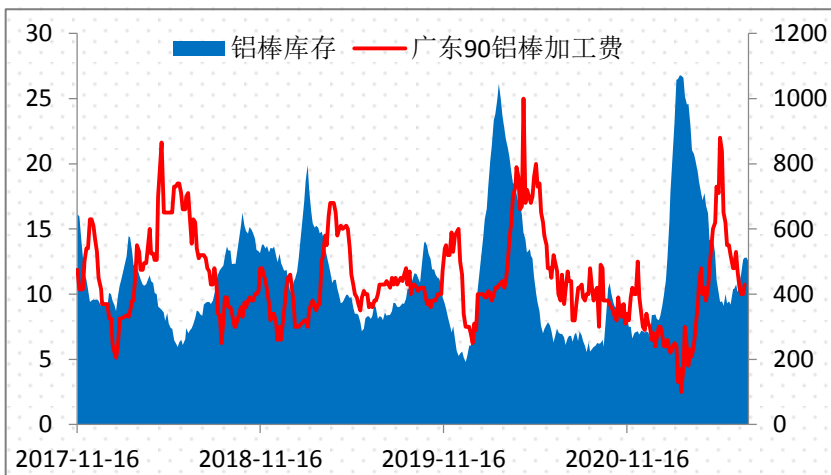
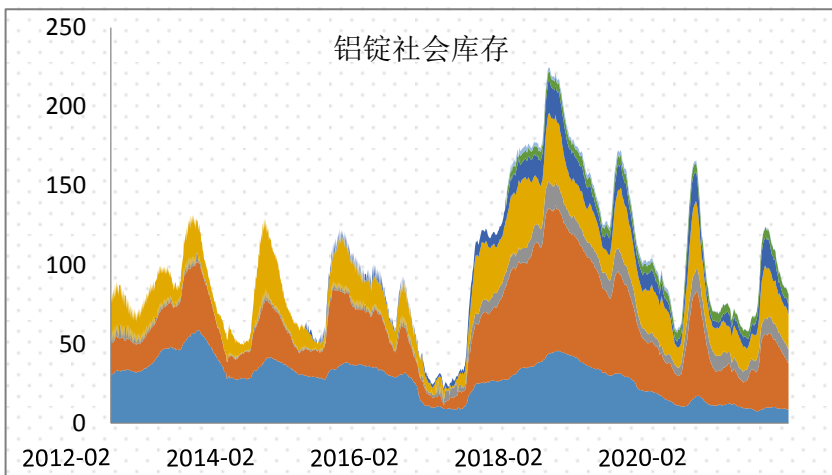
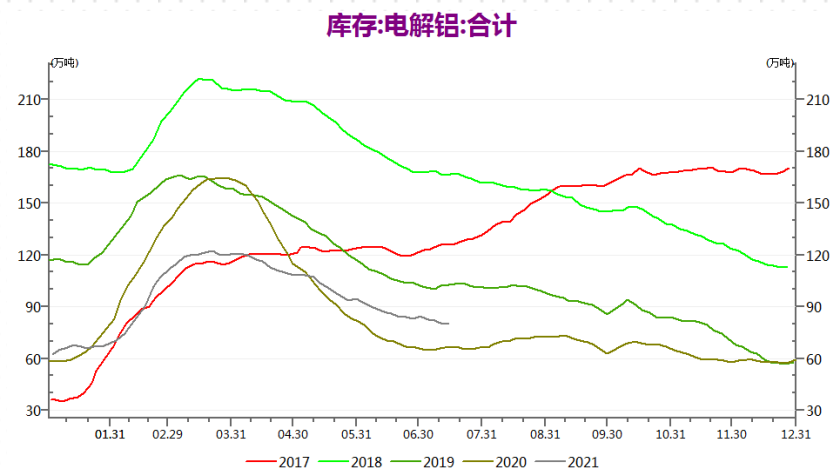
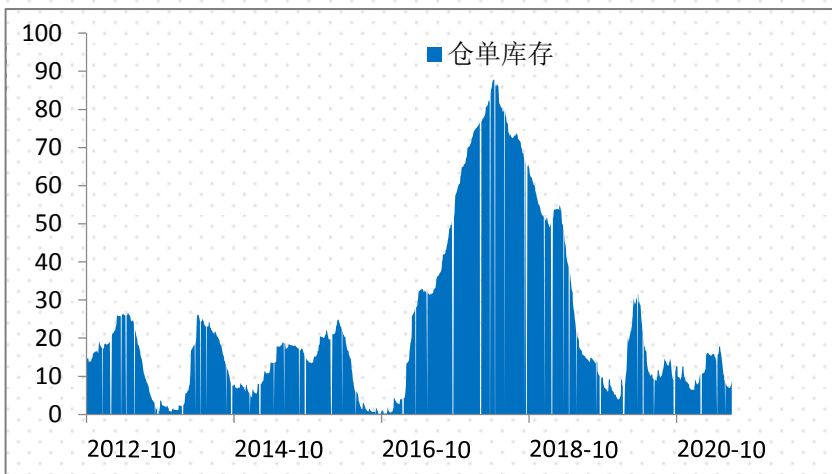
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

► 库存情况



数据来源：一德有色、wind

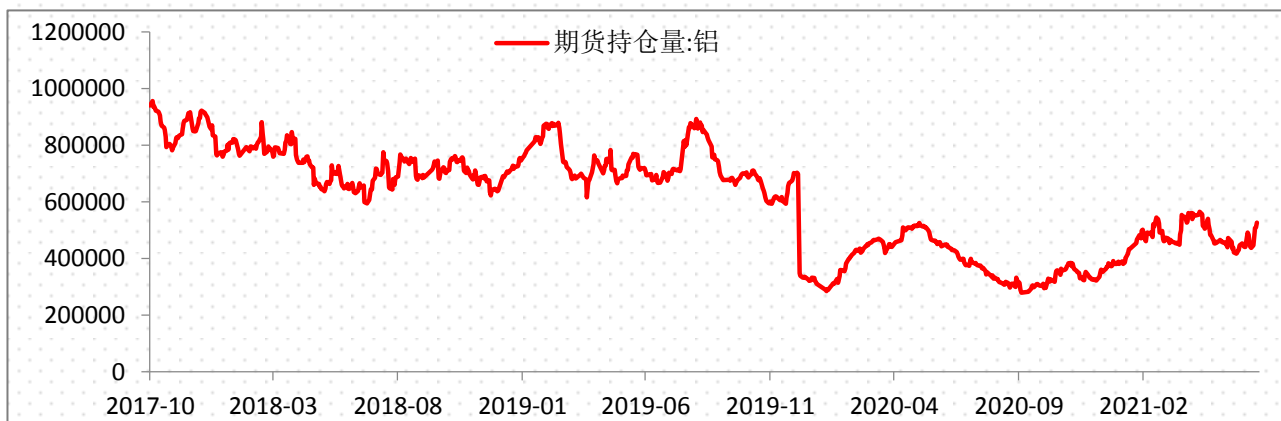
► 库存及持仓

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
2021-7-8	8.7	30.6	23.5	9.1	6.2	6.2	0.2	1.3	85.8
2021-7-15	8.6	29.3	22.4	9	6.2	6.3	0.1	1.3	83.2
周涨跌	-0.1	-1.3	-1.1	-0.1	0	0.1	-0.1	0	-2.6

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2021-7-8	5.75	1.8	2.5	1.3	1.45	12.8
2021-7-15	5.5	1.9	2.3	1.5	1.35	12.55
周涨跌	-0.25	0.1	-0.2	0.2	-0.1	-0.25



数据来源：一德有色、wind



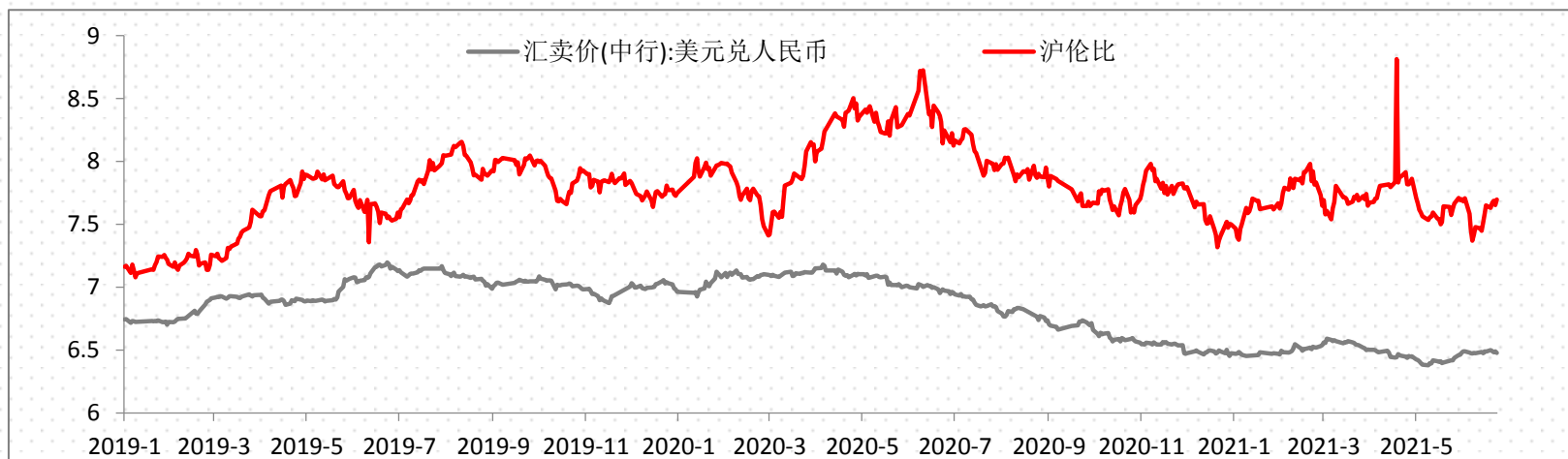
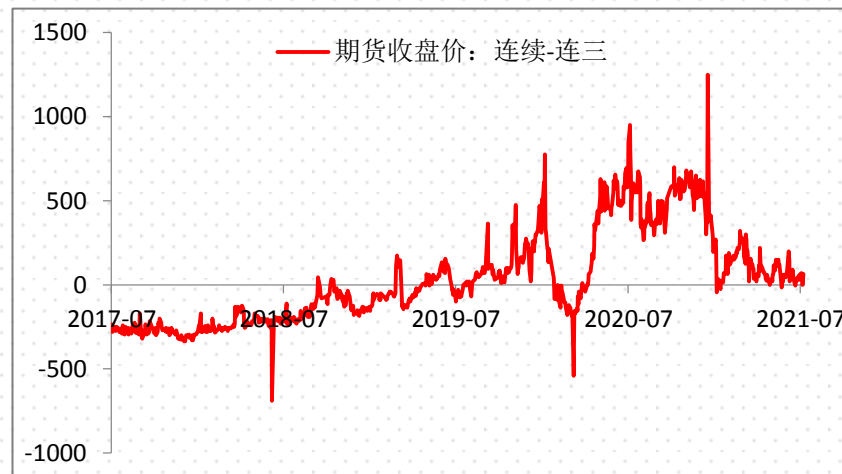
PART 5

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	2500.15	-20.85	6.4792	19407	19410	3	7.70
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