



【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、氧化铝价格上涨
- 5、预焙阳极8月份定价提高
- 6、电解铝社库存持续去库
- 7、下游消费
- 8、进口窗口关闭

► 本周重点数据及摘要

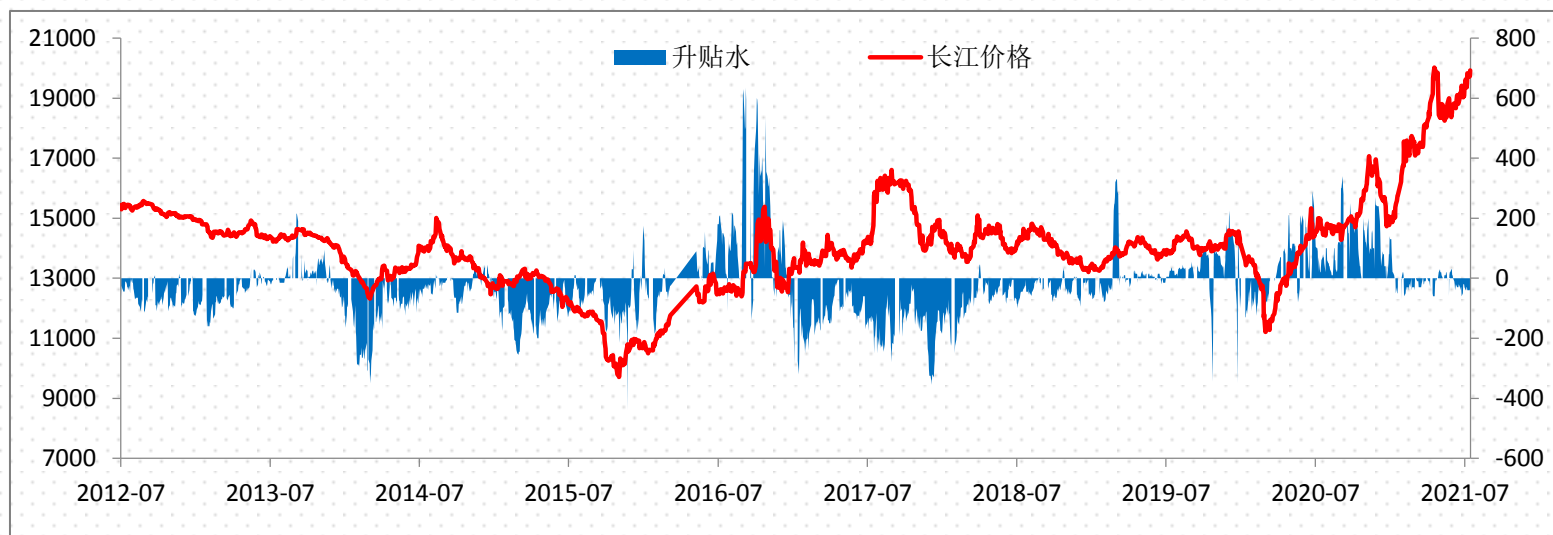
- 1.海关总署今天（7日）公布，我国外贸进出口总值连续14个月保持同比正增长，外贸持续向好。据海关统计，今年前7个月，我国外贸进出口总值21.34万亿元，同比增长24.5%。其中出口11.66万亿元，同比增长24.5%；进口9.68万亿元，同比增长24.4%。7月份当月，我国外贸进出口总值3.27万亿元，同比增长11.5%。
2. 8月6日SMM统计上海保税区电解铝库存为92000吨，环比上周增加3600吨。
- 3.最新数据显示，美国7月非农业部门新增就业人数达94.3万，高于外界普遍预期。市场对美国经济进一步复苏产生一定乐观预期。
- 4.因广西电力供应紧张，区域内某50万吨年产能电解铝企业被要求减产，预计减产规模30%左右。
5. 8月5日国内铝锭现货库存为73.2万吨，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10.32万吨，比上周增加0.42万吨。
- 6.冶炼利润：对现货利润，本周五6205元/吨，上周6188元/吨。

► 现货市场价格走势

		2021-7-30	2021-8-6	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	19875	19835	-40
	伦铝三月 (美元/吨)	2508.5	2597.5	0
	南海现货 (元/吨)	19950	20090	140
	长江现货 (元/吨)	19830	19920	90
	沪粤价差 (元/吨)	120	170	50
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	8	40.5	32.5
	上海升贴水 (元/吨)	-40	-30	10
库存	LME库存 (吨)	90170	90491	321
	铝锭现货库存 (万吨)	106.1	106.1	30.3
	铝棒库存 (万吨)	10.7	11.05	0.35
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	35	55	20
比值	沪伦比值	7.70	7.64	-0.06

数据来源：一德有色、wind

▶ 本周策略



过去一周铝价高位震荡，沪铝价格收盘于19840元/吨，伦铝价格收盘于2583.5美元/吨，沪伦除汇比1.182。全国范围内的供电紧张问题尚未得到缓解，个别电解铝企业被迫减产，7月份电解铝日均产量环比出现下滑，虽然对下游铝棒及加工企业也造成一定的影响，但供给端影响时间更长，短期难以恢复，预计3季度电解铝日均产量持续下滑。社会库存持续下滑，消费端在消费淡季保持了相对的韧性，对后期的旺季仍可存在乐观预期。铝价逼近2w后再次受到前期政策顶的压制，但铝价看涨方向维持不变，若出现政策压制商品价格急跌后仍可尝试多头头寸，买国外抛国内的套利继续持有，目标沪伦除汇比降至1.17。

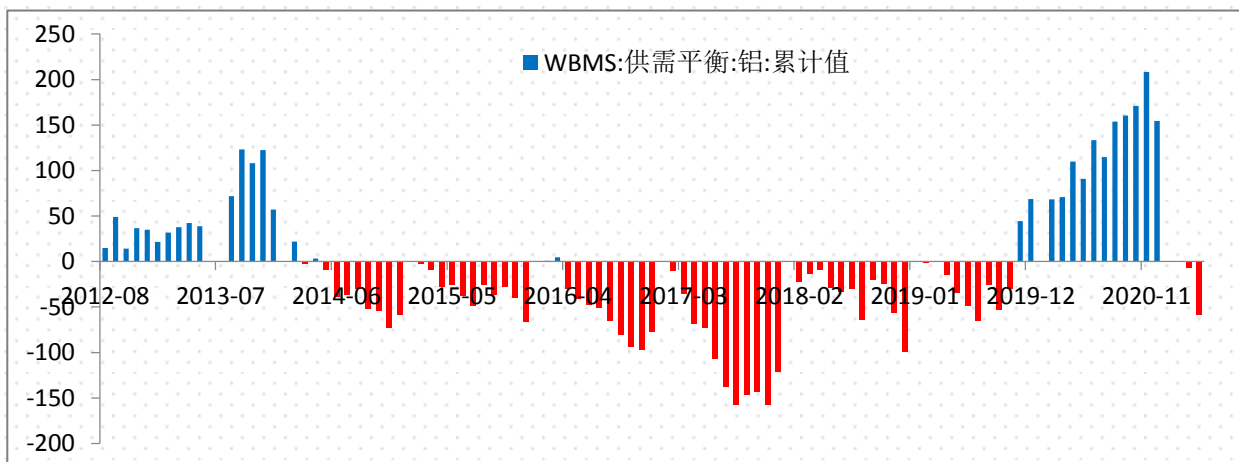
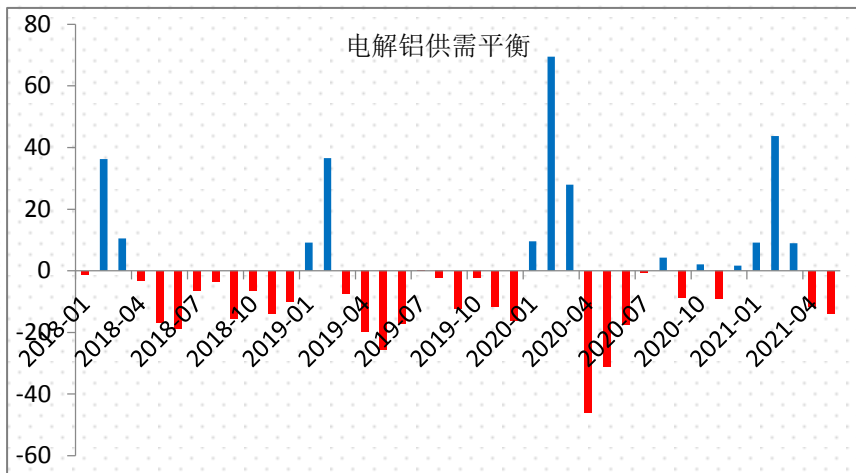
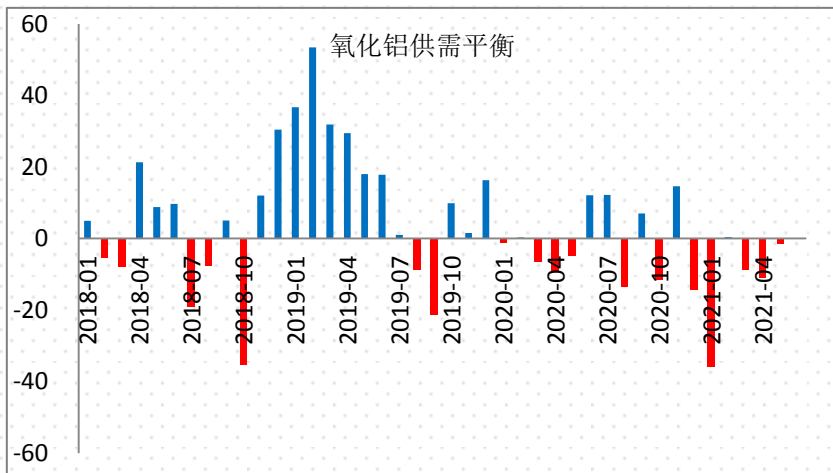


PART 1

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	15.8	337.5	348.3	-10.8	86.8

供需平衡



数据来源：一德有色、wind



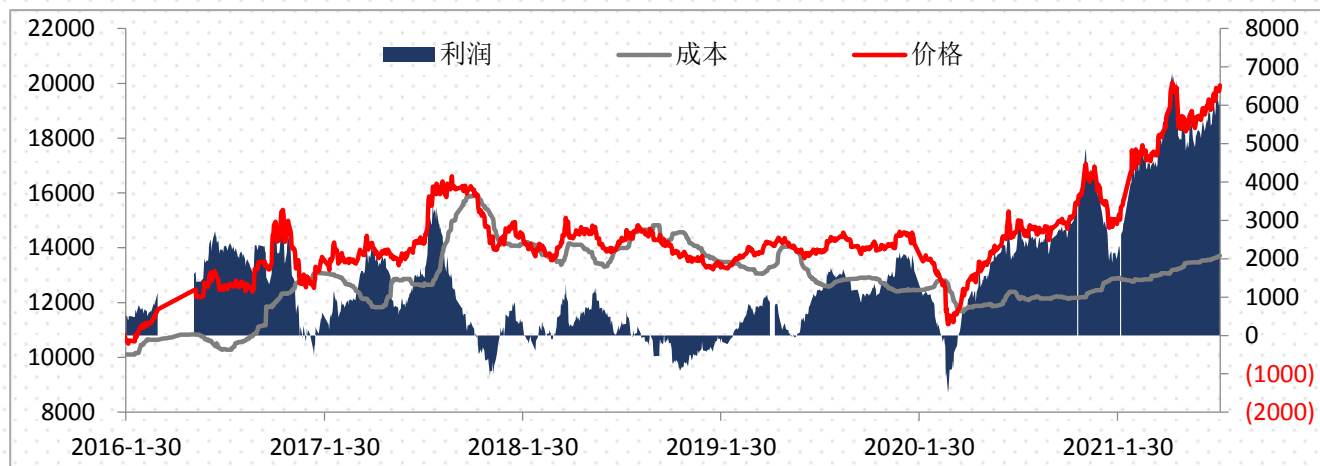
PART 2

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)	2021-7-30	2021-8-6	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2588	2614	26	1.0%
一级氧化铝均价:山西	2591	2616	25	1.0%
一级氧化铝均价:贵阳	2440	2470	30	1.2%
预焙阳极	4825	4875	50	1.0%
氟化铝	7450	7700	250	3.4%
冰晶石	6000	6000	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	1087.5	1082.5	-5	-0.5%

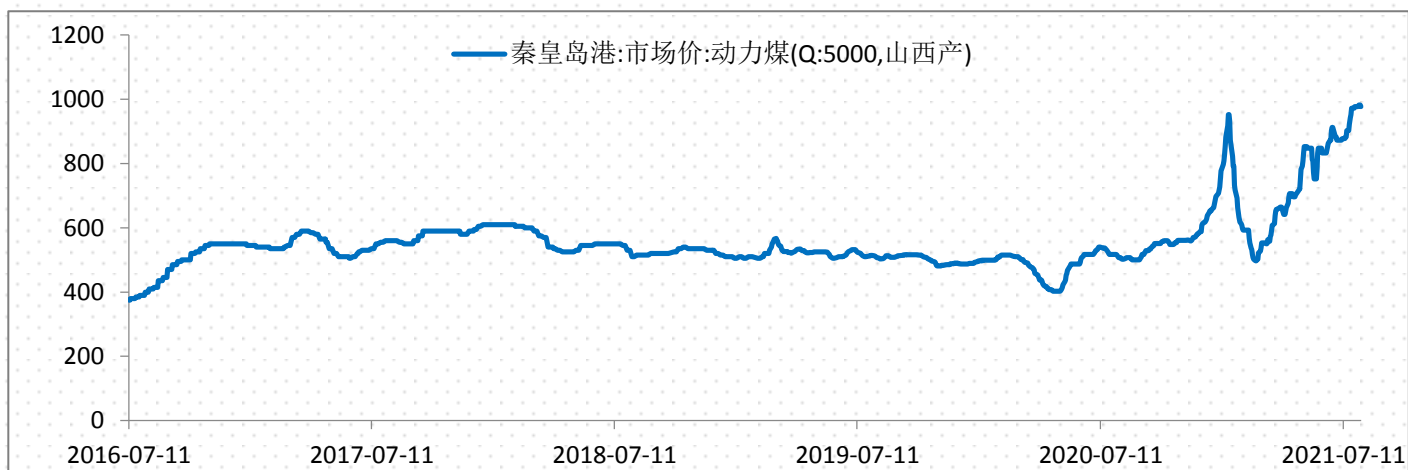


数据来源：一德有色、wind

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	2614	5045	
阳极炭块	0.48	5075	2436	
氟化铝	0.02	7700	154	
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			15500	全国成本加权



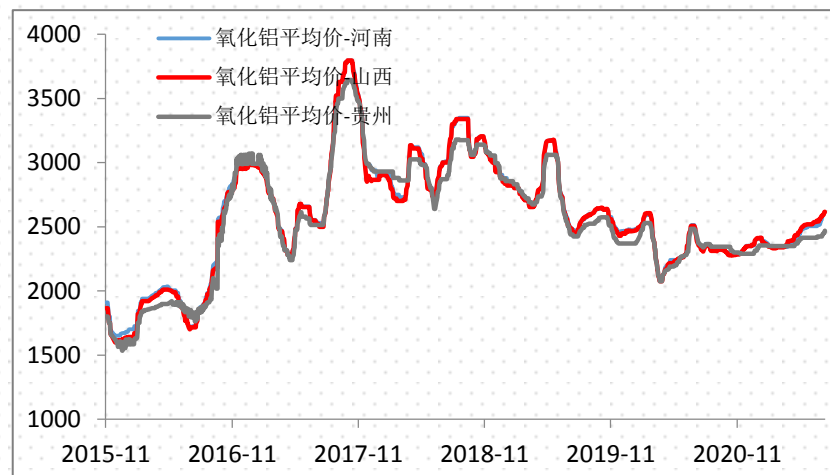
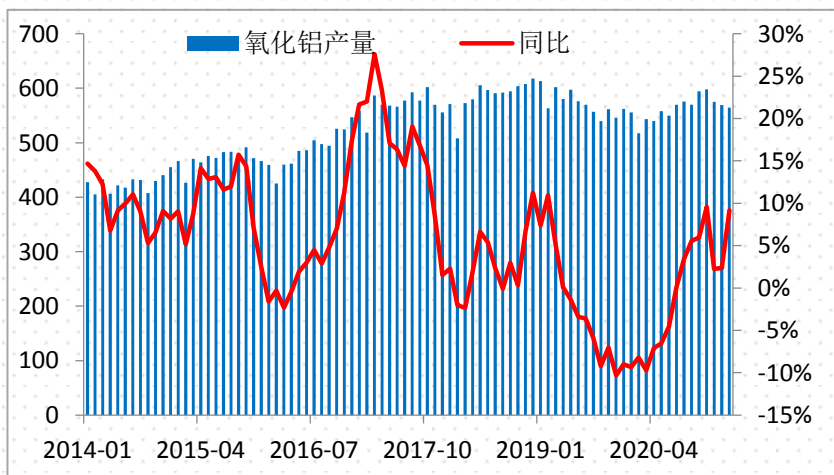
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

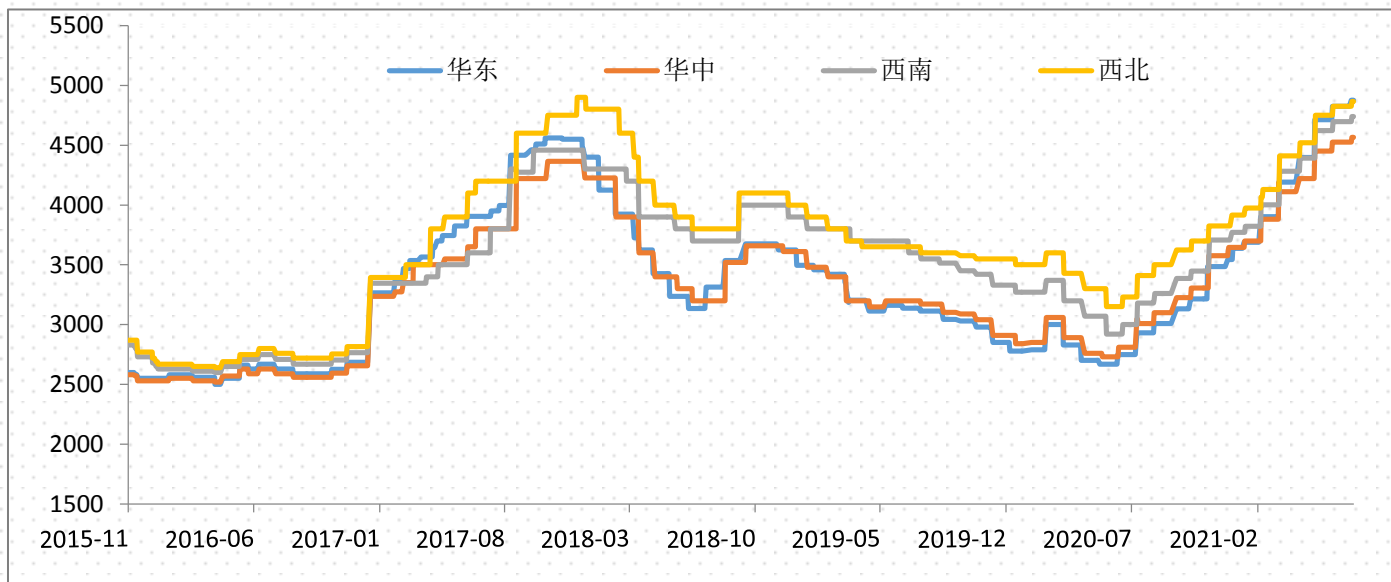
氧化铝



数据来源：一德有色、wind

本周主流地区氧化铝价格呈现上涨趋势，市场寻货积极性增加，整体市场看涨情绪浓。北方市场报价2560-2640元/吨，南方市场报价达到2450-2500元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为2590-2620元/吨，河南地区报价2590~2600元/吨，山东地区报价2580-2600元/吨，广西地区2460~25060元/吨，贵州地区2450~2490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2580-2620元/吨。

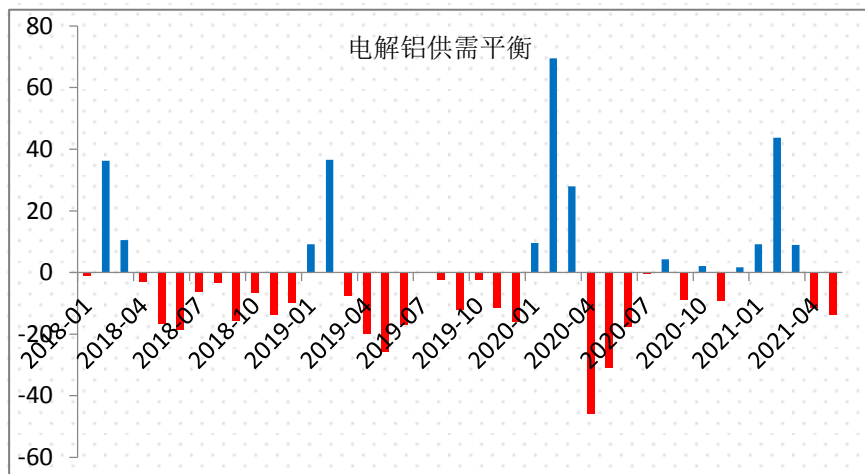
► 预焙阳极



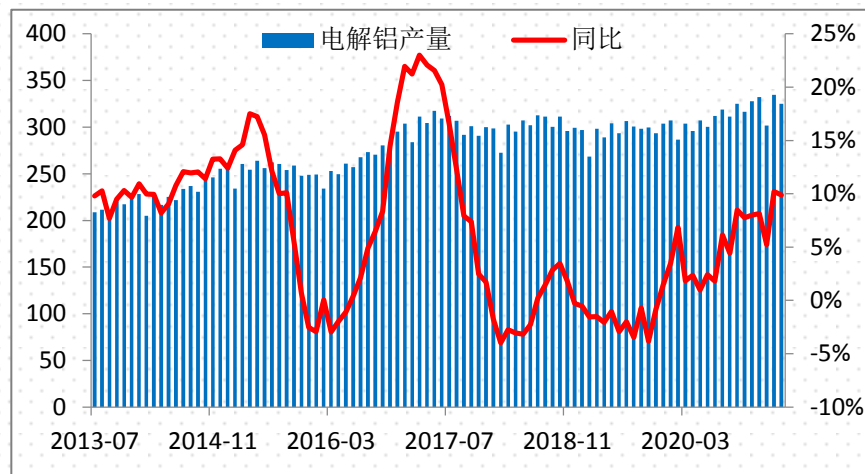
数据来源：一德有色、wind

本周中国预焙阳极价格小幅上涨，各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极价格4340-4520元/吨；河南地区预焙阳极价格4325-4635元/吨；西北地区预焙阳极价格4400-4500元/吨；东北地区预焙阳极价格4300-4560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4340元/吨，较上月上涨40元/吨。上游方面，本周石油焦价格上涨，主流地区均价2570-2780元/吨，煅烧焦价格上涨，主流地区均价2900-3300元/吨。

▶ 电解铝

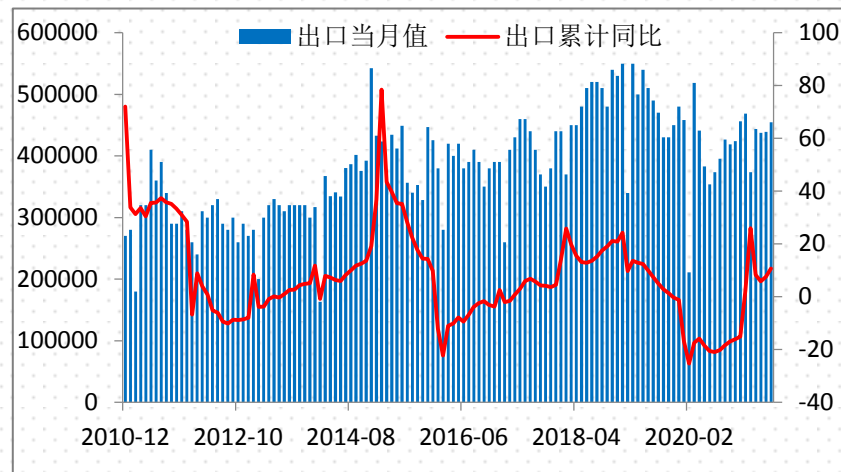
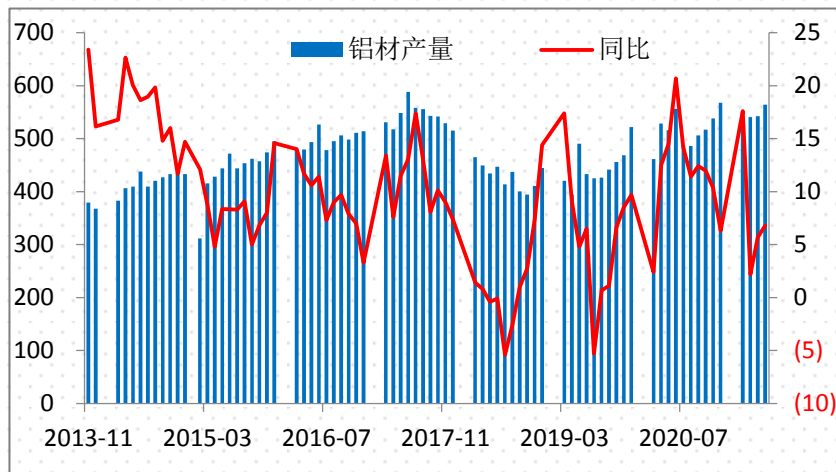


数据来源：一德有色、wind



过去一周铝价高位震荡，沪铝价格收盘于19840元/吨，伦铝价格收盘于2583.5美元/吨，沪伦除汇比1.182。全国范围内的供电紧张问题尚未得到缓解，个别电解铝企业被迫减产，7月份电解铝日均产量环比出现下滑，虽然对下游铝棒及加工企业也造成一定的影响，但供给端影响时间更长，短期难以恢复，预计3季度电解铝日均产量持续下滑。社会库存持续下滑，消费端在消费淡季保持了相对的韧性，对后期的旺季仍可存在乐观预期。铝价逼近2w后再次受到前期政策顶的压制，但铝价看涨方向维持不变，若出现政策压制商品价格急跌后仍可尝试多头寸，买国外抛国内的套利继续持有，目标沪伦除汇比降至1.17。社会库存方面8月5日国内铝锭现货库存为73.2万吨，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10.32万吨，比上周增加0.42万吨。

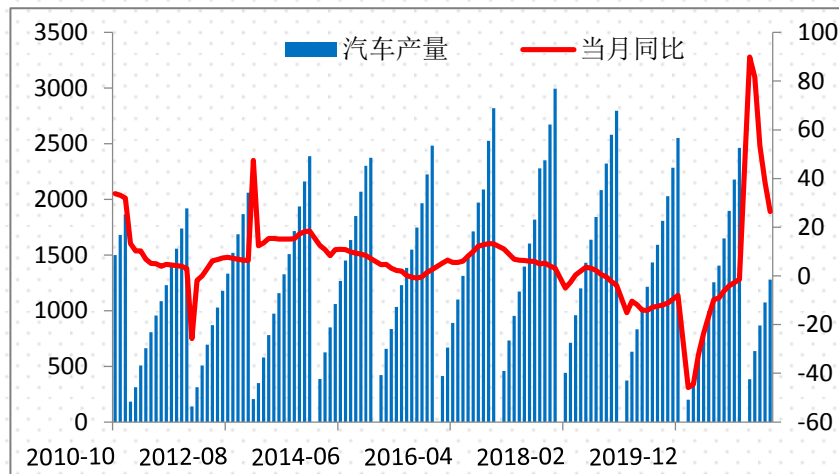
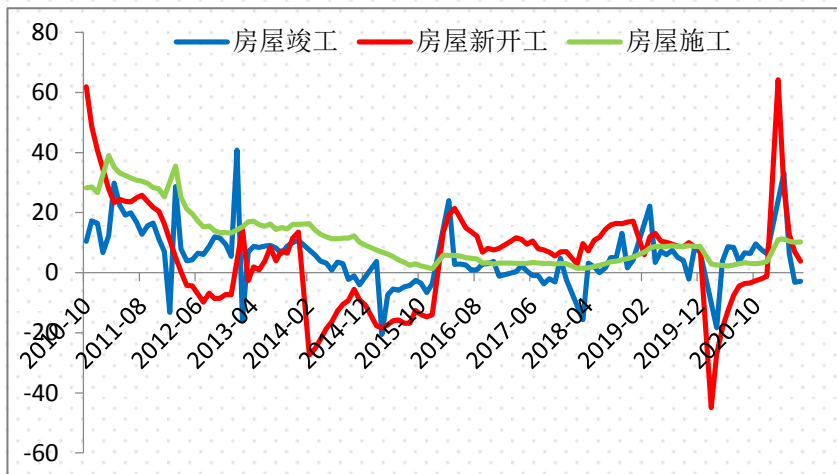
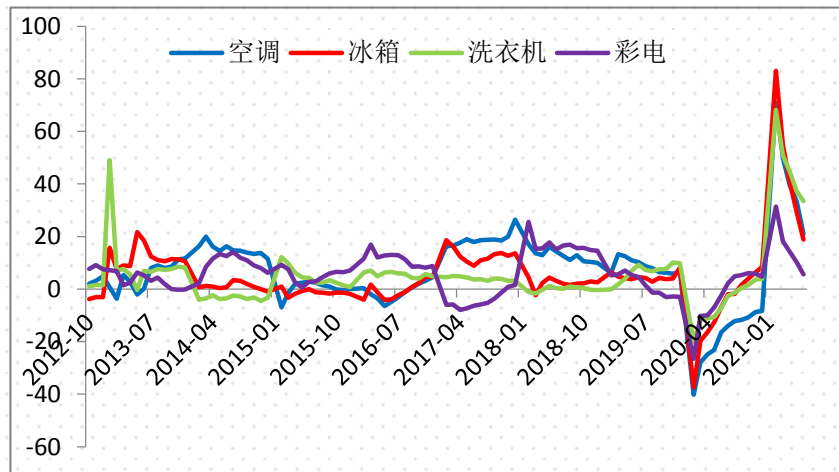
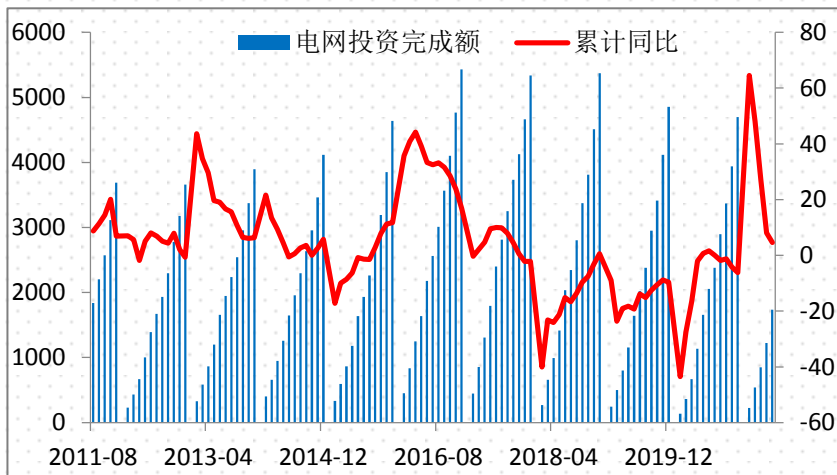
下游消费



	2021-04	2021-05	2021-06
国内汽车产量 (万辆)	227.3	209.6	1279
当月同比	6.8%	-4.0%	26.4%
房屋新开工面积 (累计值万m ²)	53905	74349	101288
累计同比	12.8%	6.9%	3.8%
家用冰箱产量 (万台)	772.9	748.7	4434.6
当月同比	8.5%	-4.2%	18.8%
洗衣机产量 (万台)	772	703.2	4293.9
当月同比	34.2%	12.1%	33.5%
空调产量 (万台)	2421	2205.8	12328.3
当月同比	22.5%	14.0%	21.0%

数据来源：一德有色、wind

下游消费



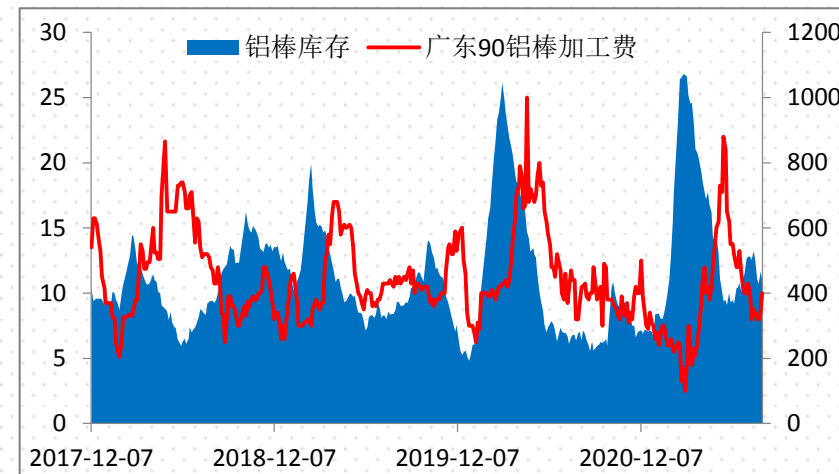
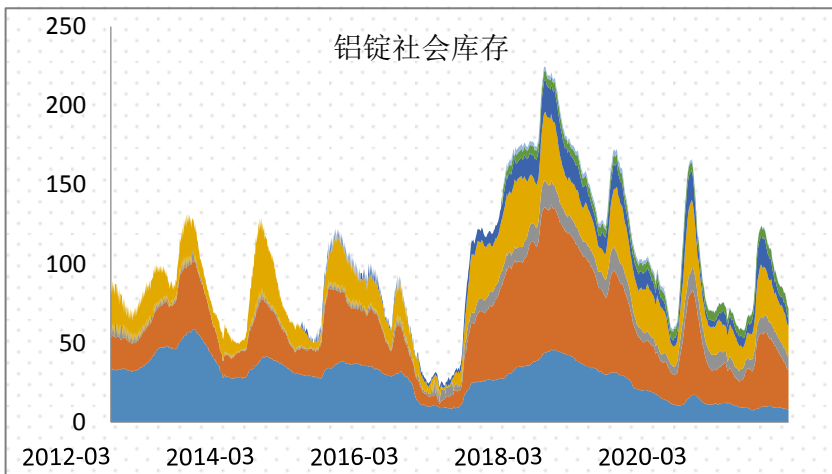
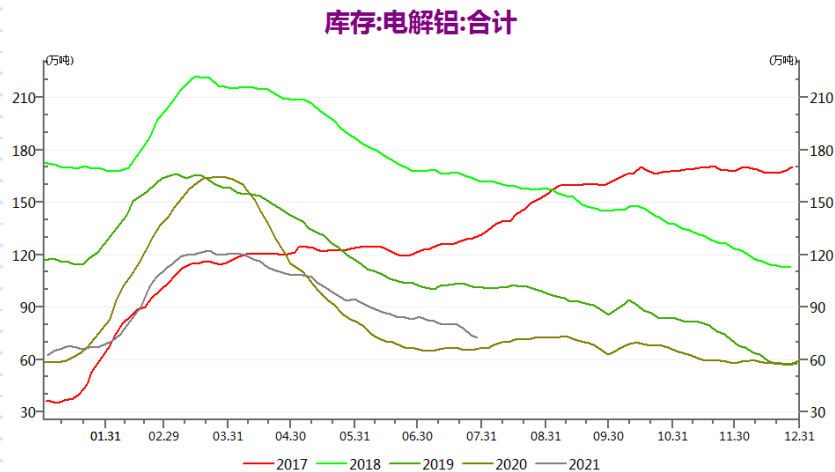
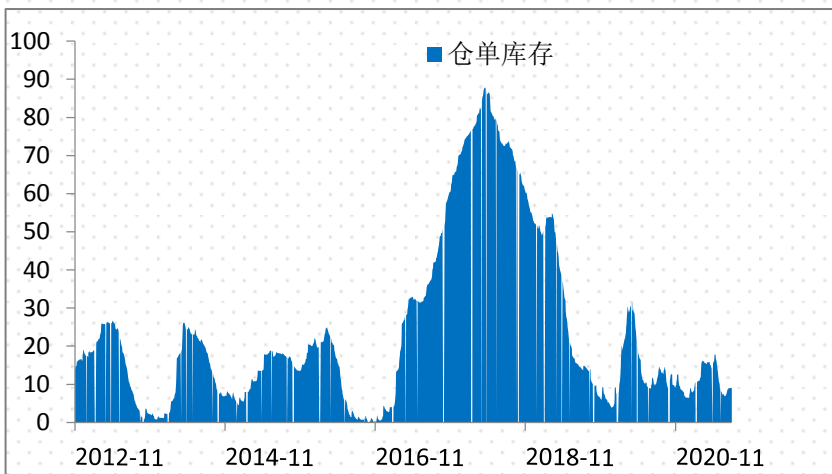
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

▶ 库存情况



数据来源：一德有色、wind

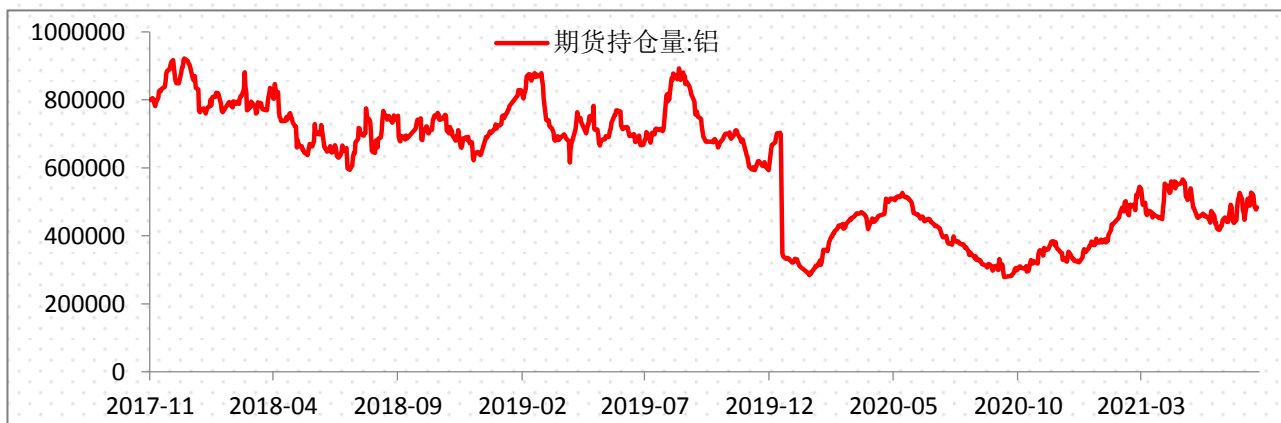
► 库存及持仓

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
2021-7-29	7.9	25.6	20	8.7	5.6	6.4	0.3	1.3	75.8
2021-8-5	7.7	25.6	19.5	8.4	3.9	6.4	0.3	1.4	73.2
周涨跌	-0.2	0	-0.5	-0.3	-1.7	0	0	0	-2.6

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2021-7-29	4.8	1.7	1.8	1.3	1.1	10.7
2021-8-5	4.6	1.75	1.9	1.3	1.5	11.05
周涨跌	-0.2	0.05	0.1	0	0.4	0.35



数据来源：一德有色、wind



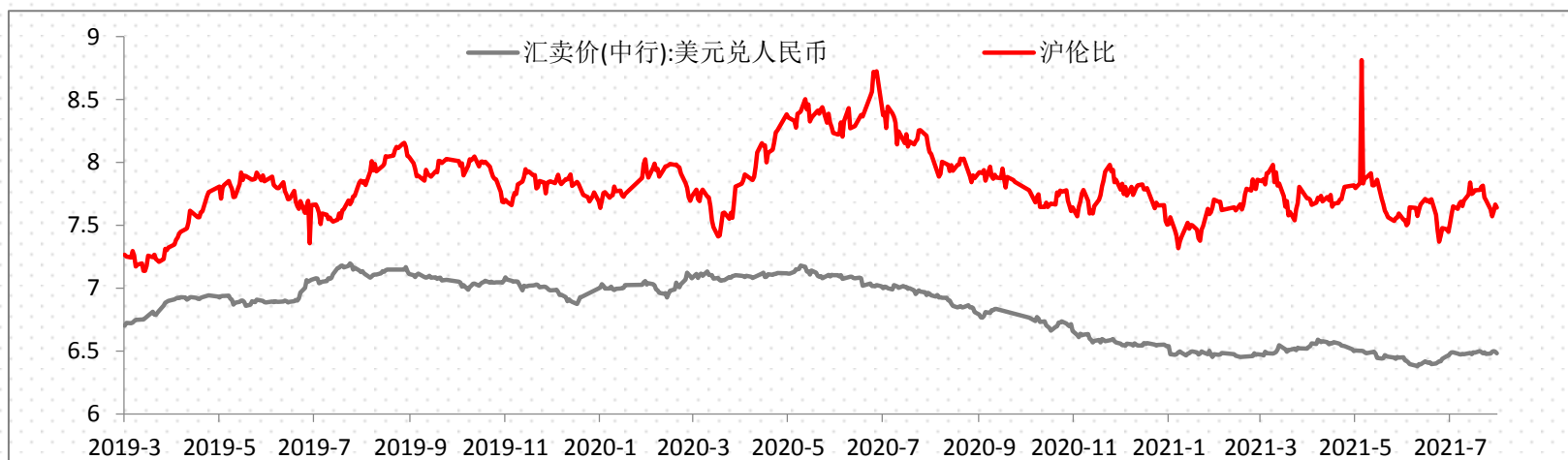
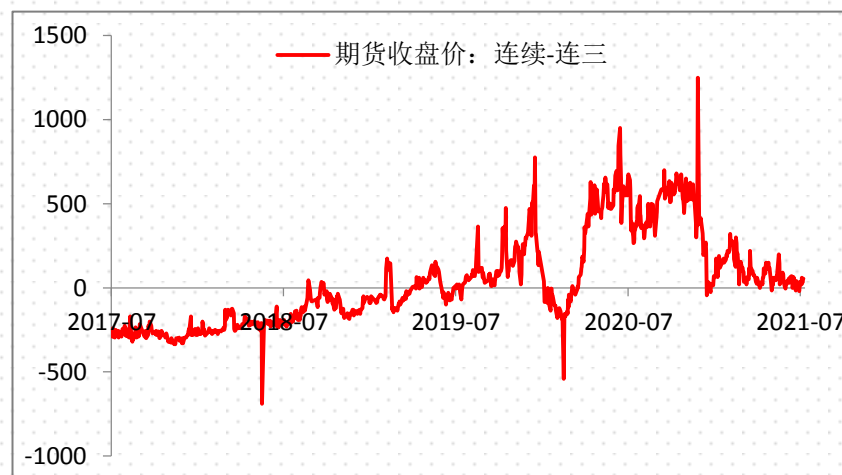
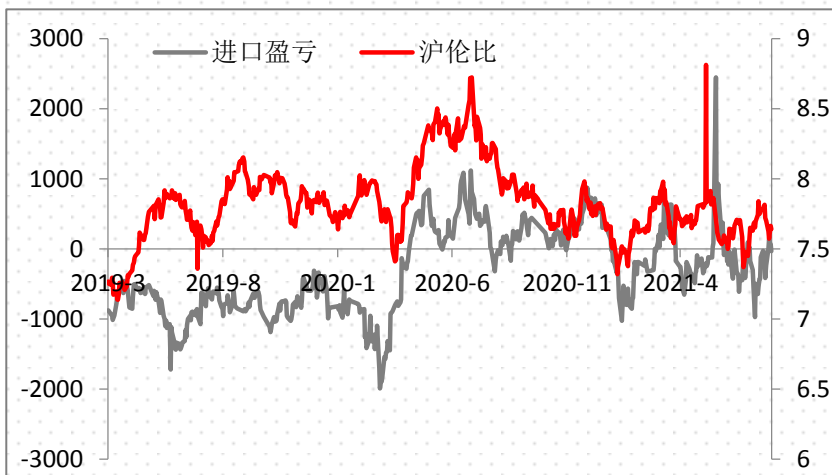
PART 5

进口盈亏及价差

▶ 进口盈亏及价差

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	2643	40.5	6.4787	20561	19920	-641	7.64
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