



【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、氧化铝价格进入下滑通道
- 5、预焙阳极原材料价格下调
- 6、电解铝社库存
- 7、下游消费
- 8、进口窗口关闭

► 本周重点数据及摘要

1.云铝文山某电解铝厂11月18日晚间发生电解铝槽起火事故，目前已全部停产，预计涉及运营年产能30万吨，已开始逐步复产。

2. SMM统计上海保税区铝锭库存90400吨，环比上周五增加7100吨。

3.乘车联会和中汽协相继发布了10月乘用车产销数据。相较于9月份，10月乘用车产销量虽然环比均出现了一定增长，但同比数据仍然呈下挫态势。其中，中汽协统计的数据显示，10月乘用车销量为200.7万辆，同比下降5.0%。今年1-10月，国内乘用车销量为1687.1万辆，同比增长8.9%，增速比1-9月回落2.2个百分点。

4. 11月18日国内铝锭现货库存为103.8万吨，比上周增加3.1万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存10.7万吨，比上周减少1.4万吨。

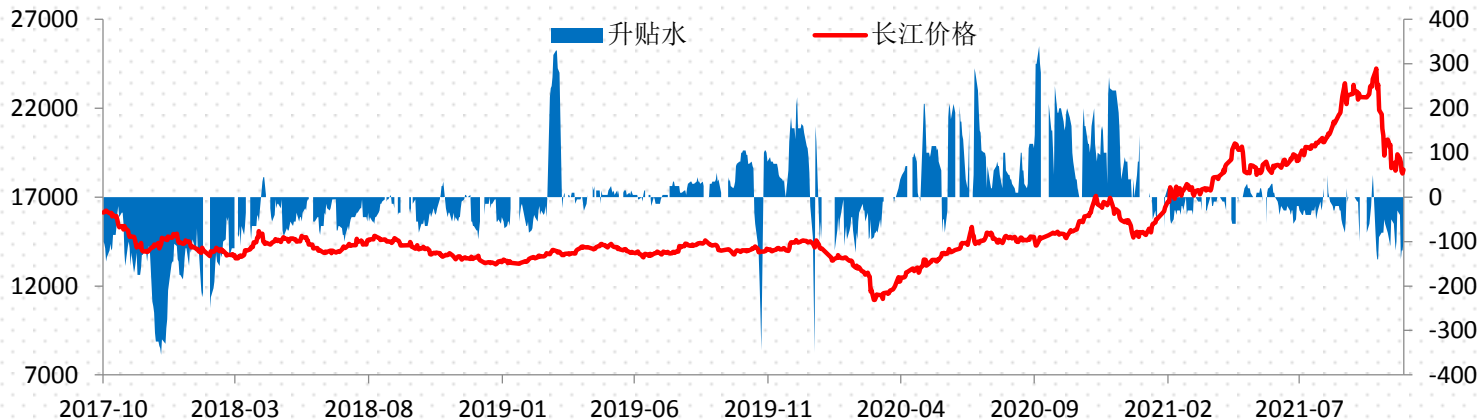
5.冶炼利润：对现货利润，本周五-1509元/吨，上周-1234元/吨。

► 现货市场价格走势

		2021-11-12	2021-11-19	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	19520	18920	-600
	伦铝三月 (美元/吨)	2697	2697	0
	南海现货 (元/吨)	19470	18670	-800
	长江现货 (元/吨)	19410	18540	-870
	沪粤价差 (元/吨)	60	130	70
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-1.96	8.25	10.21
	上海升贴水 (元/吨)	-30	-100	-70
库存	LME库存 (吨)	171414	202413	30999
	铝锭现货库存 (万吨)	100.7	106.1	5.4
	铝棒库存 (万吨)	12.1	10.7	-1.4
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	-75	-105	-30
比值	沪伦比值	7.34	7.19	-0.15

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略



过去一周沪铝价格再次探底18230元/吨新低，随后在开发性投资贷款释放消息以及云南某铝厂意外事故停产的双重带动下，铝价快速回升收盘于19385元/吨，伦铝价格收盘于2683美元/吨。近日来，多家企业出现不同程度不同原因的减产行为，其中有企业因为亏损进行主动减产，电解铝供应端继续受限局面不改。成本端，在双控等高耗能政策不改的情况下，电价难下调，氧化铝价格触顶开始回落，单边持续下滑的可能性较大，当前价格跌破现金流成本后支撑力度显现。消费端，下游开工率开始回升，出库数据环比好转，但供需平衡尚未转到紧缺状态，且终端消费的刺激政策尚不明确，市场预期未出现明显好转，铝价不宜盲目追涨，但大幅度回调后在现金成本的支撑作用下，可布局多头头寸。

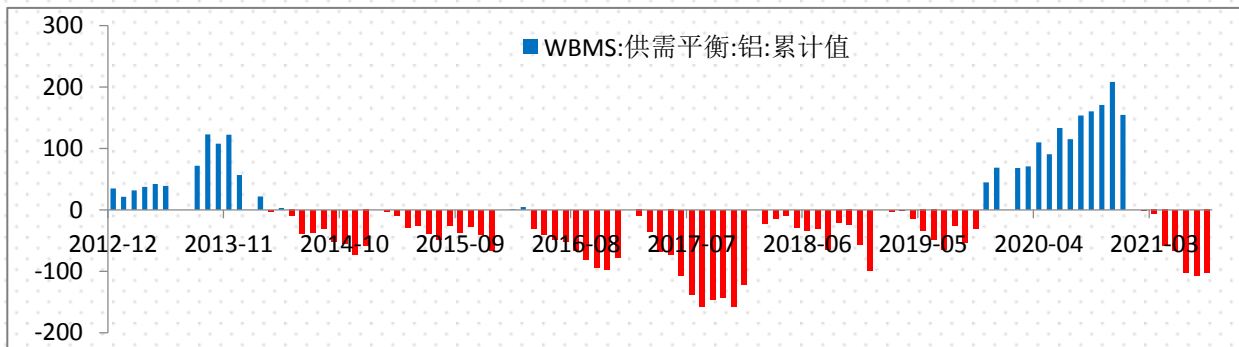
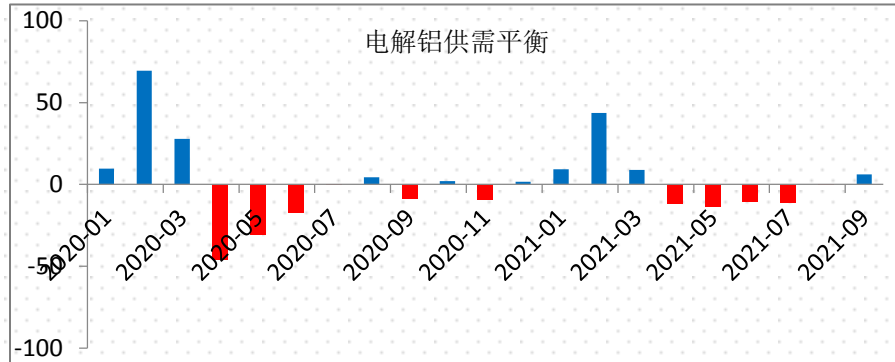
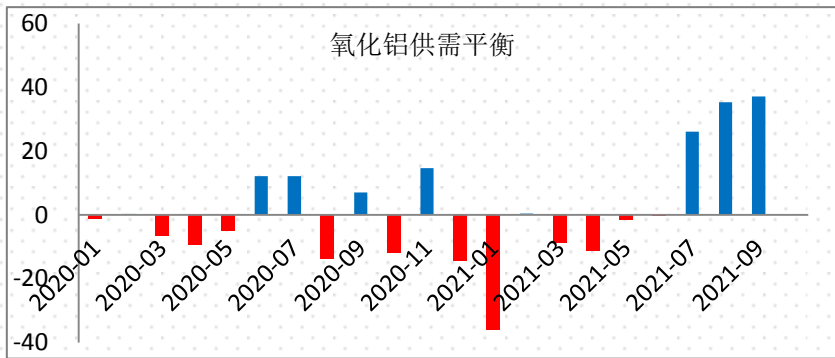


PART 1

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
2020-05	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
2021-07	86.8	327.9	17.9	345.8	356.8	-11	75.8
2021-08	75.8	322.5	10.4	332.9	333.4	-0.5	75.3
2021-09	75.3	311.1	9.5	320.6	314.4	6.2	81.5
2021-10	81.5	316.6	5	321.6	302.8	18.8	100.3

供需平衡



数据来源：一德有色、wind



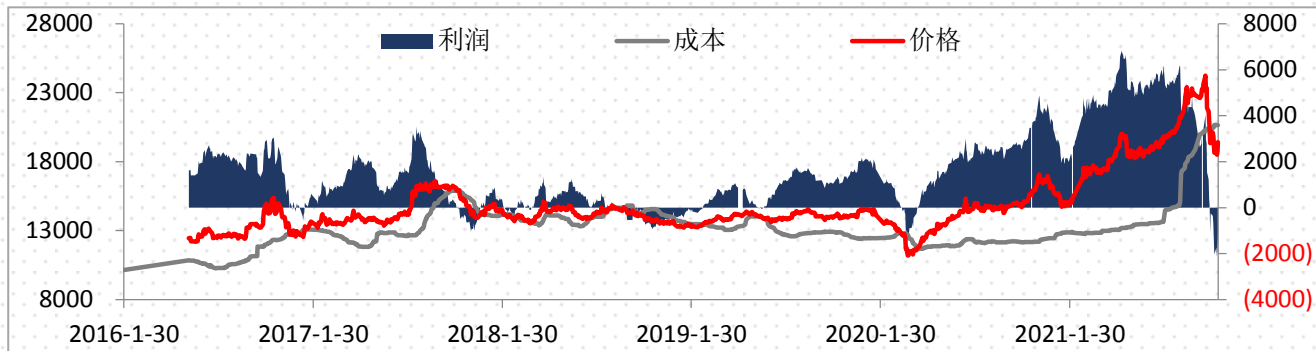
PART 2

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)	2021-11-12	2021-11-19	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	4201	3896	-305	-7.3%
一级氧化铝均价:山西	4204	3896	-308	-7.3%
一级氧化铝均价:贵阳	3970	3850	-120	-3.0%
预焙阳极	6090	6090	0	0.0%
氟化铝	11500	11500	0	0.0%
冰晶石	6400	6400	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	1100	1090	-10	-0.9%

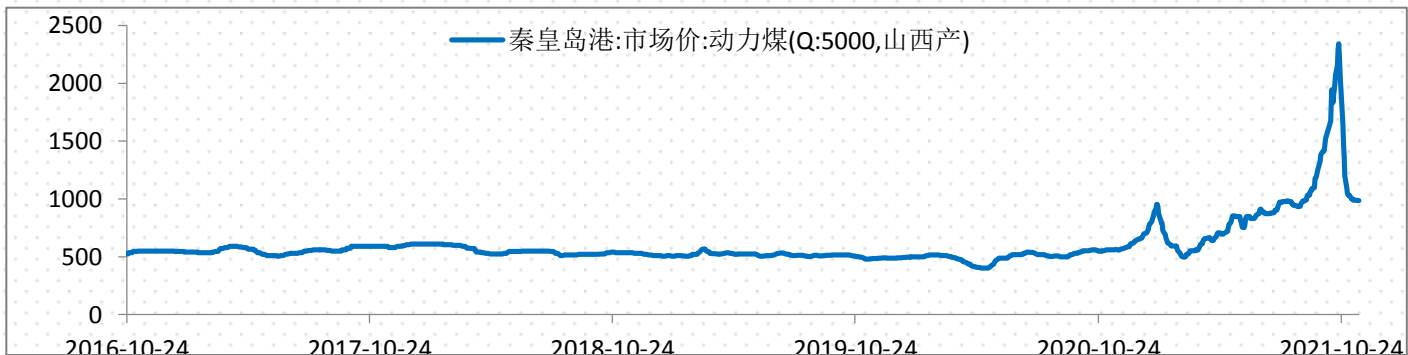


数据来源：一德有色、wind

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	3896	7519	
阳极炭块	0.48	6290	3019	
氟化铝	0.02	11500	230	
冰晶石	0.01	6400	64	
电力成本	13500	0.55	7425	自备电、网电加权
其它经营成本			2000	
综合生产成本			20257	全国成本加权



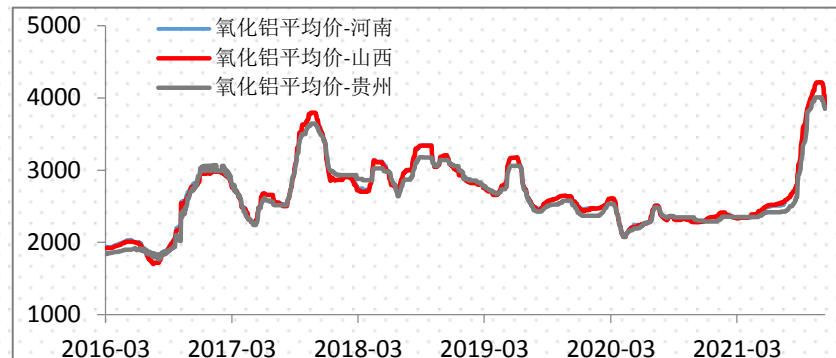
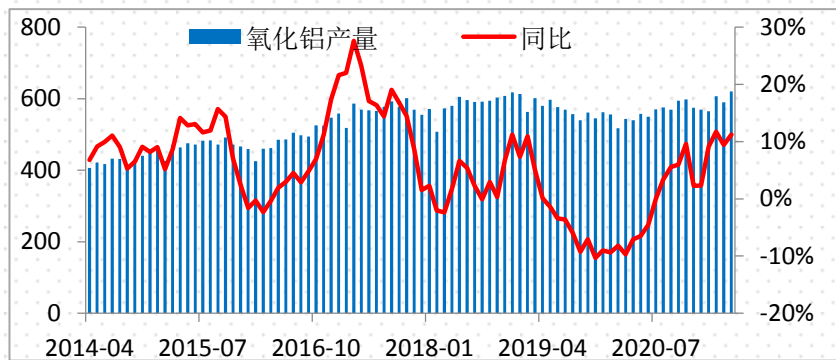
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

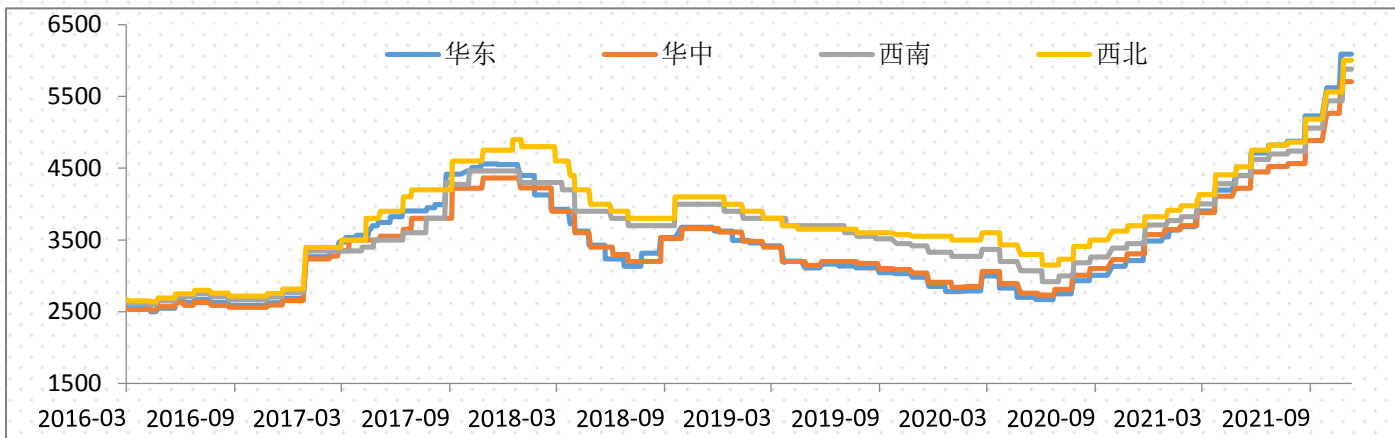
氧化铝



数据来源：一德有色、wind

本周主流地区氧化铝价格大幅度下跌，同时原材料价格出现回落。北方市场报价3750-3830元/吨，南方市场报价达到3650-3690元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为3750-3790元/吨，河南地区报价3750-3790元/吨，山东地区报价3790-3830元/吨，广西地区3650-3690元/吨，贵州地区3670-3690元/吨。氧化铝FOB澳洲报价为398美元/吨，下滑7美元/吨，连云港氧化铝成交价格报价3710-3750元/吨，氧化铝价格进入下滑通道。

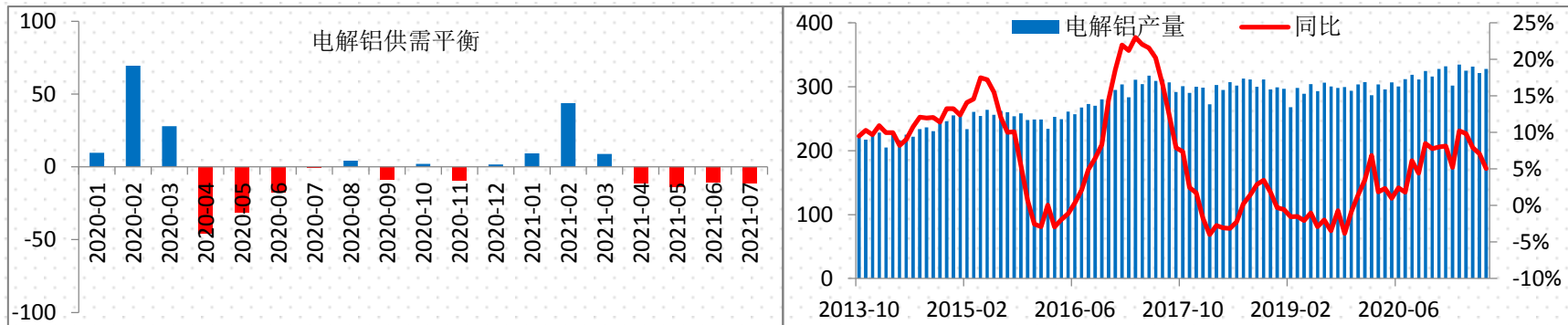
▶ 预焙阳极



数据来源：一德有色、wind

本周中国预焙阳极价格平稳。各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极价格5480-5660元/吨；河南地区预焙阳极价格5445-5755/吨；西北地区预焙阳极价格5520-5620元/吨；东北地区预焙阳极价格5420-5680元/吨。上游方面，本周石油焦价格下调250，主流地区均价2660-3240元/吨，煅烧焦价格下调100，主流地区均价3900-4200元/吨。

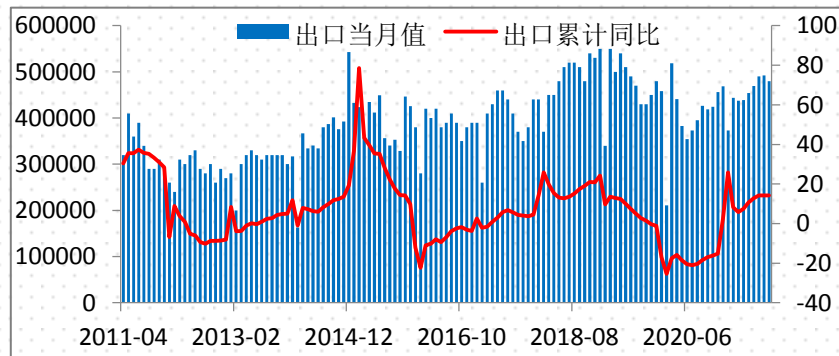
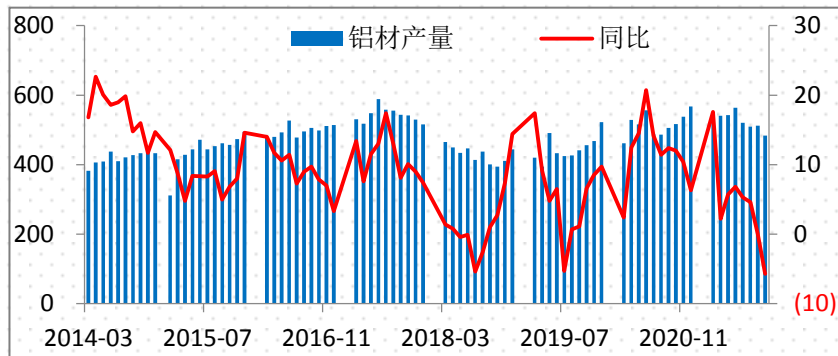
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周沪铝价格再次探底18230元/吨新低，随后在开发性投资贷款释放消息以及云南某铝厂意外事故停产的双重带动下，铝价快速回升收盘于19385元/吨，伦铝价格收盘于2683美元/吨。近日来，多家企业出现不同程度不同原因的减产行为，其中有企业因为亏损进行主动减产，电解铝供应端继续受限局面不改。成本端，在双控等高耗能政策不改的情况下，电价难下调，氧化铝价格触顶开始回落，单边持续下滑的可能性较大，当前价格跌破现金流成本后支撑力度显现。消费端，下游开工率开始回升，出库数据环比好转，但供需平衡尚未转到紧缺状态，且终端消费的刺激政策尚不明确，市场预期未出现明显好转，铝价不宜盲目追涨，但大幅度回调后在现金成本的支撑作用下，可布局多头头寸。社会库存方面11月18日国内铝锭现货库存为103.8万吨，比上周增加3.1万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存10.7万吨，比上周减少1.4万吨。

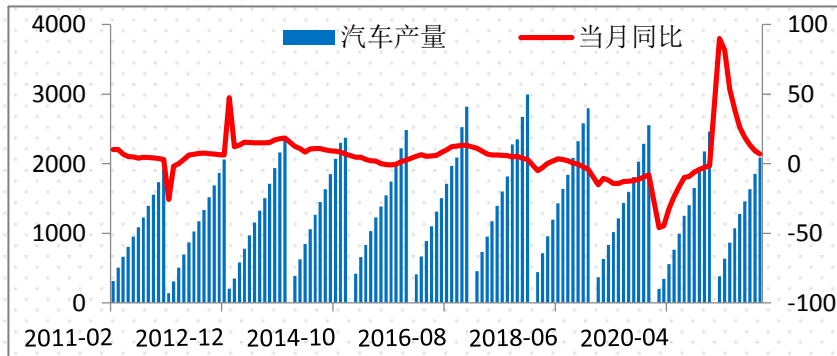
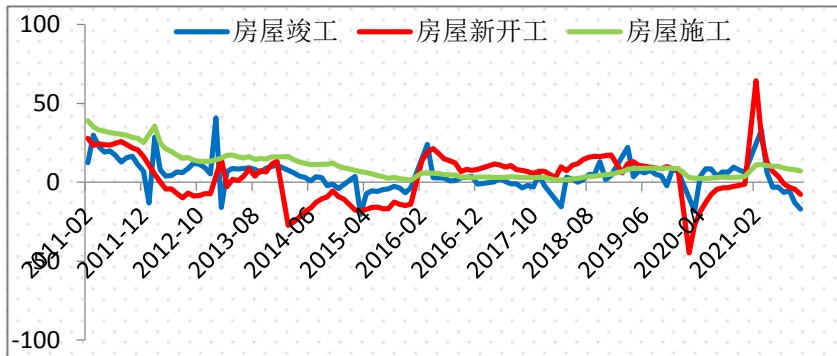
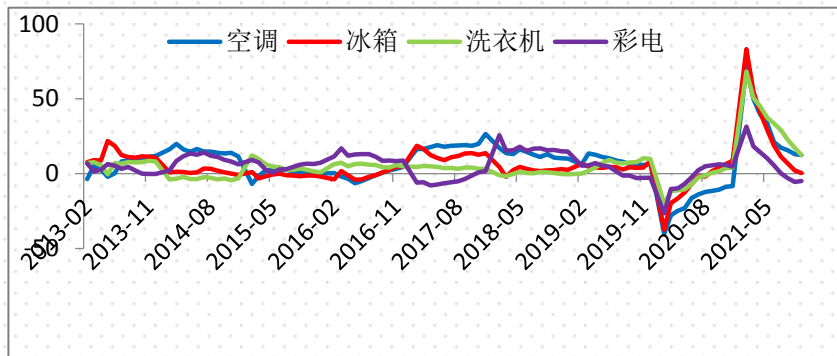
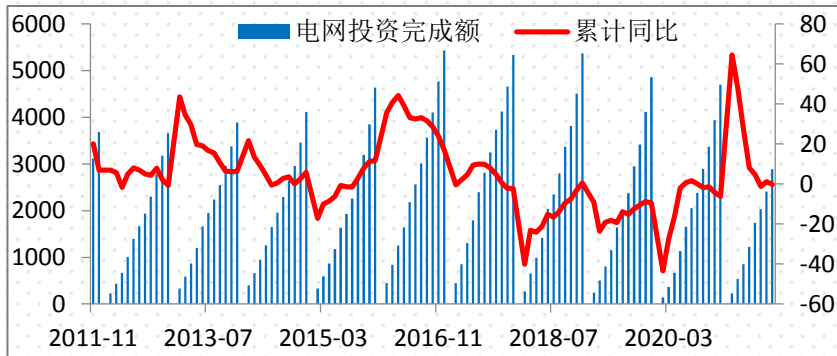
下游消费



	2021-08	2021-09	2021-10
国内汽车产量 (万辆)	1634.3	1855.4	2091.7139
当月同比	13.5%	9.4%	7.1%
房屋新开工面积 (累计值万m ²)	135502	152944	166736
累计同比	-3.2%	-4.5%	-7.7%
家用冰箱产量 (万台)	5913.5	6620.1	7412.2455
当月同比	6.7%	2.1%	0.3%
洗衣机产量 (万台)	5591.5	6282.9	6968.4942
当月同比	22.6%	17.3%	12.4%
空调产量 (万台)	15219.8	16659	18092.44
当月同比	15.6%	13.0%	12.3%

数据来源：一德有色、wind

下游消费



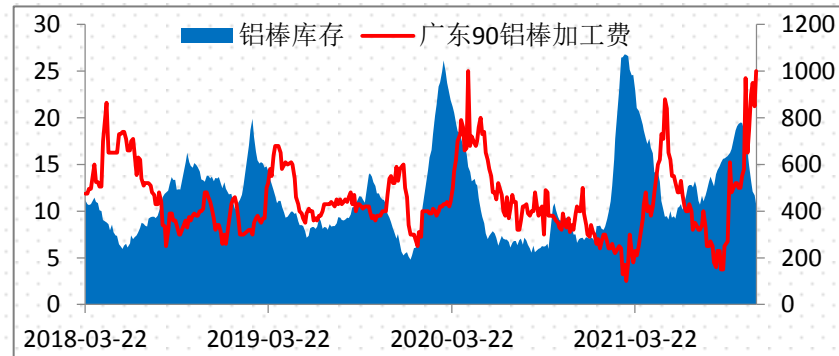
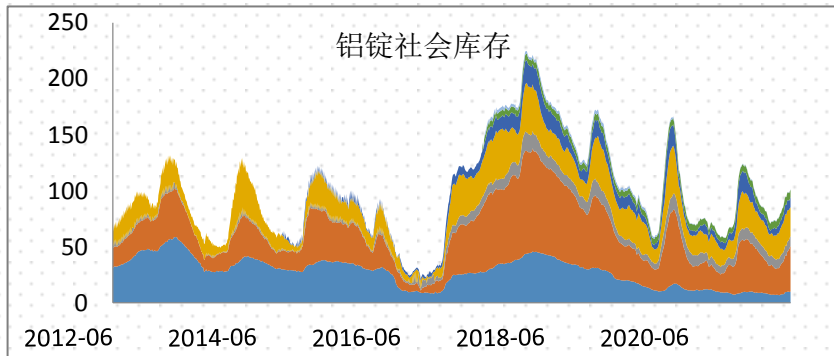
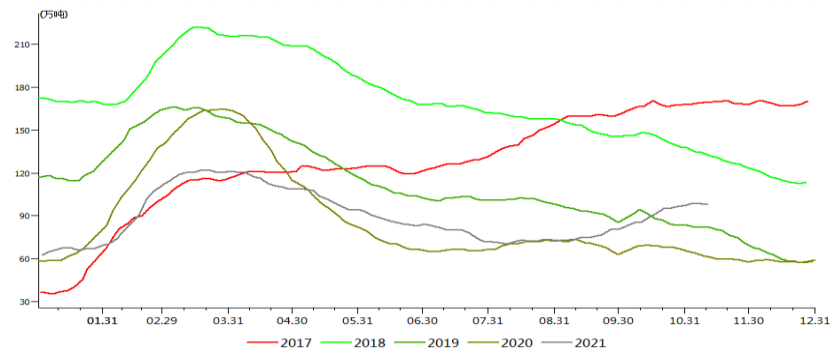
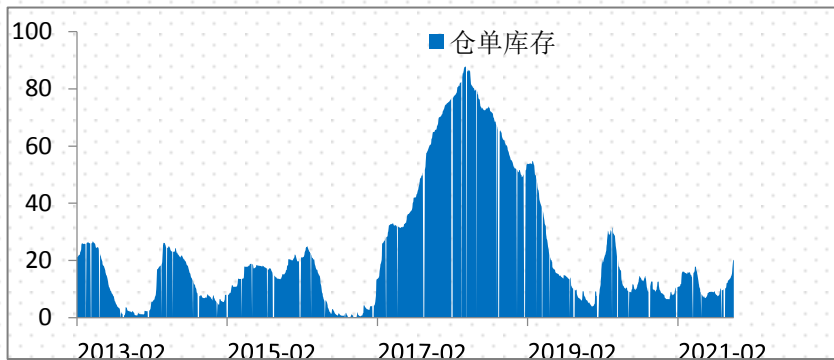
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

► 库存情况



数据来源：一德有色、wind

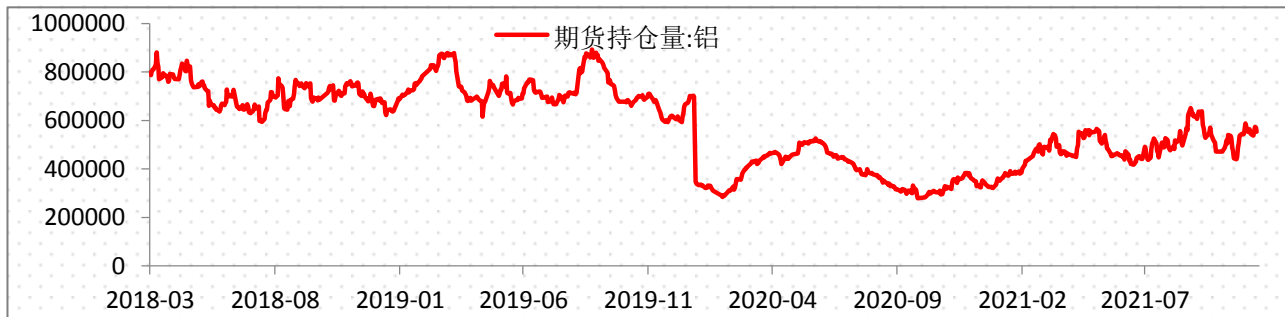
► 库存及持仓

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
2021-11-11	9.7	38.2	26.7	8.7	7.8	6.8	0.3	2.5	100.7
2021-11-18	10.1	40.6	25.8	8.8	9.1	6.7	0.3	2.4	103.8
周涨跌	0.4	2.4	-0.9	0.1	1.3	-0.1	0	0	3.1

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2021-11-11	4.5	2.3	1.4	2.2	1.7	12.1
2021-11-18	3.85	2.05	1.4	1.9	1.5	10.7
周涨跌	-0.65	-0.25	0	-0.3	-0.2	-1.4



数据来源：一德有色、wind



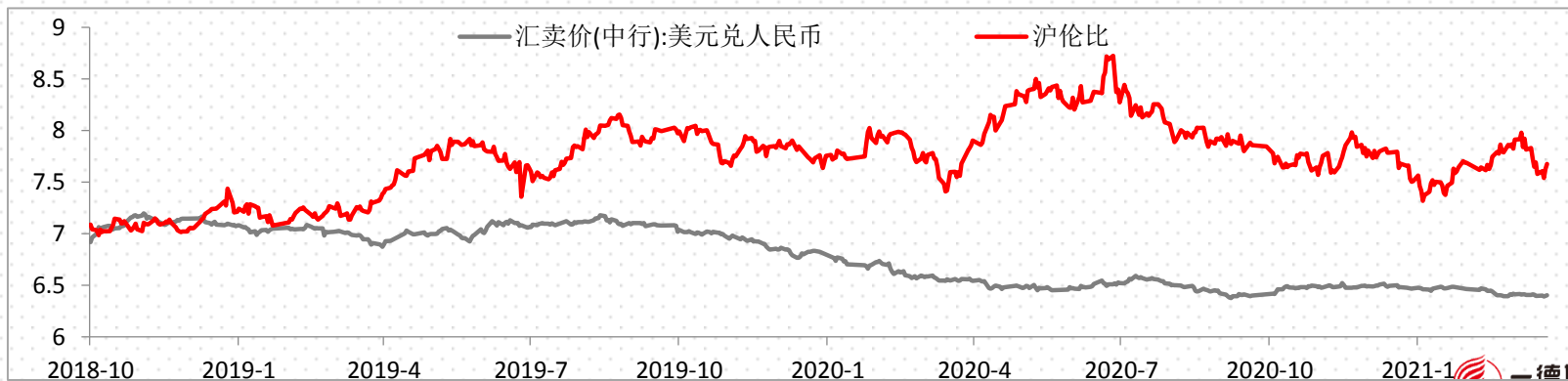
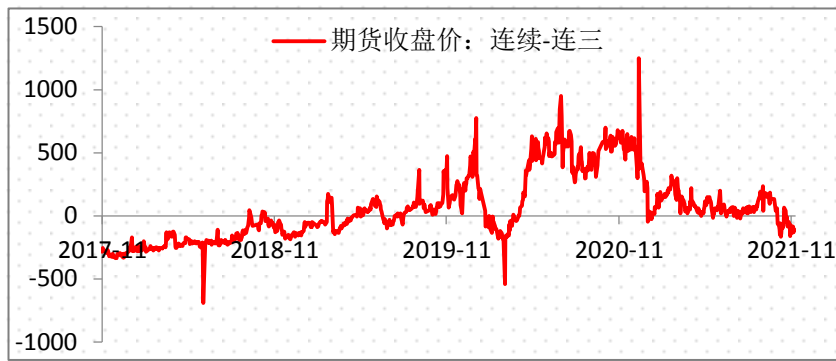
PART 5

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	2691.25	8.25	6.397	20399	18540	-1859	7.19
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