



【一德有色-铝-周报】

李金涛、封帆

► 目录

- 1、本周要闻
- 2、电解铝及氧化铝供需平衡表
- 3、电解铝生产成本拉涨
- 4、进口铝土矿价格持稳
- 5、氧化铝价格因停产而快速拉涨
- 6、阳极价格持稳
- 7、电解铝社会库存表现亮眼
- 8、下游消费
- 9、进出口及盈亏价差

► 本周重点数据及摘要

1. 4月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.4%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比3月份回落3.1个百分点。从环比看，4月份，规模以上工业增加值比上月增长0.37%。1-4月份，规模以上工业增加值同比增长6.2%。

2. 外电5月16日消息，挪威金属制造商海德鲁(NorskHydro)周四表示，巴西一家联邦法院解除对该公司旗下一家关键冶炼厂Alunorte的两项生产禁令之一，该厂全面恢复生产的可能性增加。海德鲁在一份声明中称，“根据周三的民事诉讼，巴西贝伦联邦法院解除对Alunorte氧化铝厂的生产禁令。但该厂在一类似的刑事诉讼中仍受同一法院的生产禁令限制。”公司称，“Alunorte厂将继续以50%的产能生产，直到生产禁令解除为止。”海德鲁官网显示，Alunorte厂氧化铝年产量约为620万吨。而全球氧化铝年产量接近1亿吨。

3. 因山西孝义、交口等地区氧化铝厂赤泥坝滤液泄漏等环保问题，山西地区部分氧化铝厂面临强制停产，涉及年产能约660万吨。目前共有三家氧化铝厂面临停产整顿，其中一家已于上周五暂停生产。山西地区共有15家氧化铝生产企业，总年产能约2540万吨，约占全国总产能29.47%。2019年一季度山西省氧化铝产量约687.7万吨，占全国产量约30.2%。4月份全国氧化铝产量约582.7万吨，电解铝产量约299万吨，氧化铝供应略为紧缺。若以上三家氧化铝厂全部停产，涉及年产能将达660万吨，国内氧化铝供应将更为紧缺。

4. 5月16日国内铝锭现货库存为136.4万吨，比上周减少6.3万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存9.8万吨，减少0.15万吨。

► 现货市场价格走势

		5月10日	5月17日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	14140	14285	145
	伦铝三月 (美元/吨)	1815	1831.5	16.5
	南海现货 (元/吨)	14210	14400	190
	长江现货 (元/吨)	14180	14320	140
	沪粤价差 (元/吨)	-30	-80	-50
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-31.25	-30	1.25
	上海升贴水 (元/吨)	15	5	-10
	LME升贴水 (美元/吨)	-17.5	-17.5	0
库存	LME库存 (吨)	1266575	1239975	-26600
	铝锭现货库存 (万吨)	140.9	134.6	-6.3
	铝棒库存 (万吨)	9.95	9.8	-0.15
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	0	0	-50
比值	沪伦比值	7.82	7.73	-0.09

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略

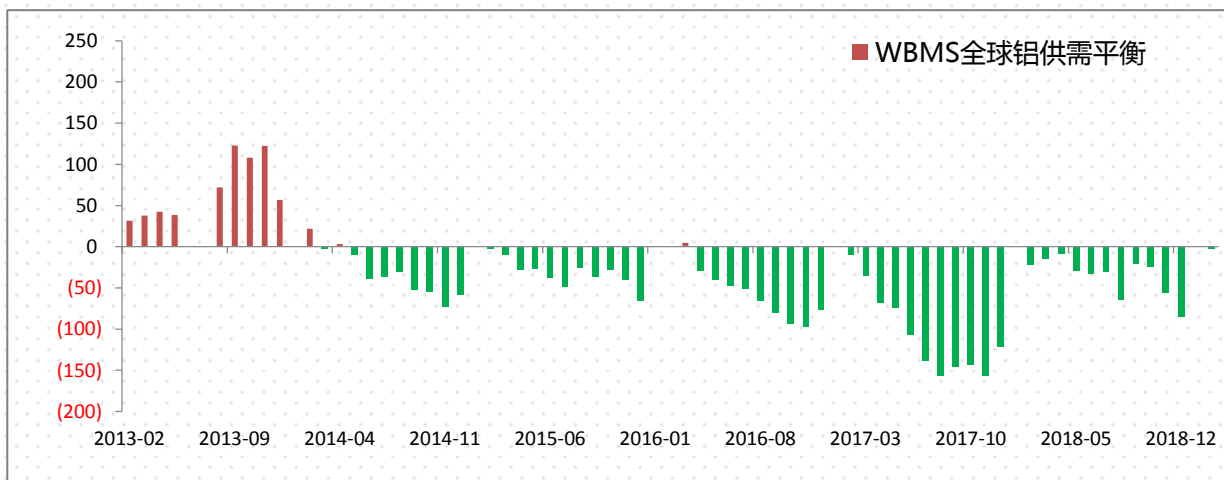
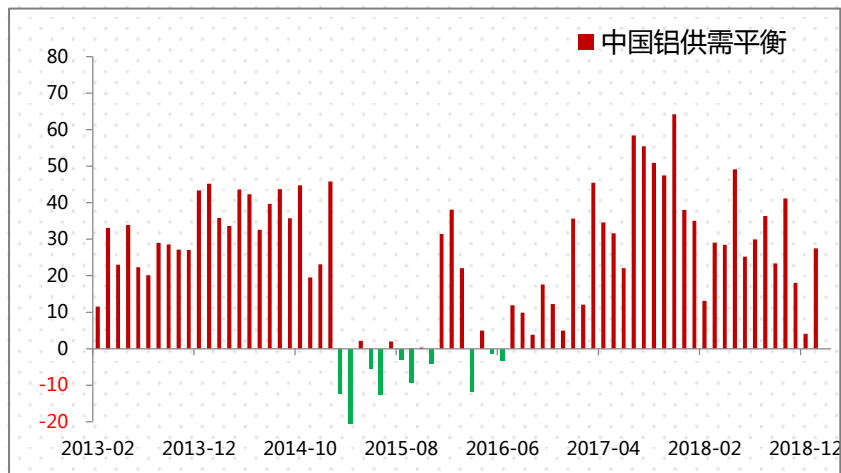
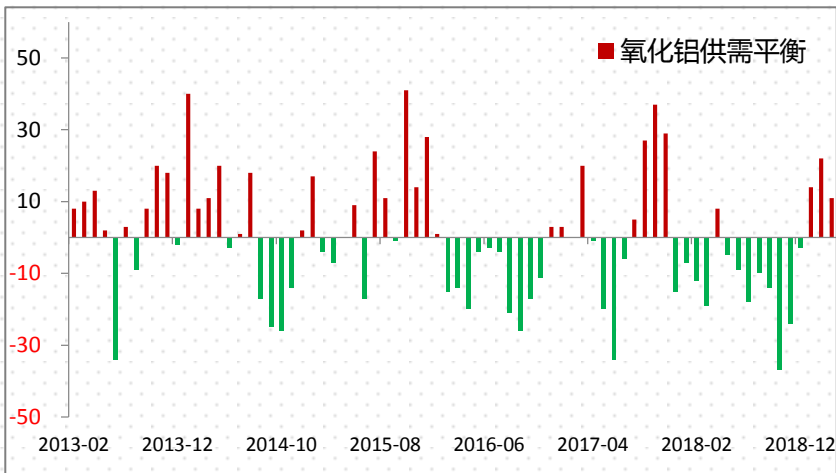
过去一周沪铝价格稳步上涨，主力合约探至14420元/吨，山西地区赤泥出现污染情况导致当地氧化铝企业出现较大范围的停产，且由于当地铝土矿供应紧张的局面尚未改善，氧化铝复产进度受阻，整体产量受到较为明显的影响，氧化铝价格拉涨并持续看涨。且在消费旺季持续的背景下，铝锭现货库存下滑速度不减，市场大户囤货挺价依旧，现货市场及近月合约表现较为强势，铝价得到支撑进一步摸高。短期铝价或维持高位震荡偏强走势，但向上高度或有限，追涨需要谨慎，内外正套可持续布局。



PART 1

供需平衡

供需平衡



数据来源：一德有色、wind

► 供需平衡

表1.1 中国氧化铝月度供需平衡表

(万吨)	氧化铝供应	氧化铝需求	供需平衡
2019-04	581	563	18
2019-03	623	612	11
2019-02	557	554	22
2019-01	628	614	14
2019-03	570	579	-9
2019-02	604	583	22
2019-01	595	577	14
2018-12	592	607	-3
2018-11	591	603	-24
2018-10	566	607	-37
2018-09	605	610	-14
2018-08	581	589	-10

表1.2 中国电解铝月度供需平衡表

(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	库存消费天数
2018-05	221	307.3	0.4	307.7	325.5	(17.8)	203.2	18.7
2018-06	203.2	302.1	0.4	302.5	321.3	(18.8)	184.4	17.2
2018-07	184.4	312.7	0.4	313.1	318.0	(4.9)	179.5	16.9
2018-08	179.5	311.3	0.4	311.7	316.5	(4.8)	174.7	16.6
2018-09	174.7	309.0	0.4	309.4	325.1	(15.7)	159.0	14.7
2018-10	159.0	311.4	0.4	311.8	317.0	(5.2)	153.8	14.6
2018-11	153.8	295.9	0.4	296.3	311.5	(15.2)	138.6	13.3
2018-12	138.6	299.2	0.4	299.6	309.6	(10.0)	128.6	12.5
2019-01	128.6	296.9	0.4	297.3	288.1	9.2	137.8	14.3
2019-02	137.8	268.3	0.4	268.7	232.1	36.6	174.4	22.5
2019-03	174.4	298.1	0.4	298.5	305.1	(6.6)	167.8	16.5
2019-04	167.8	289.0	0.4	289.4	310.2	(20.8)	147.0	14.2

数据来源：一德有色、smm



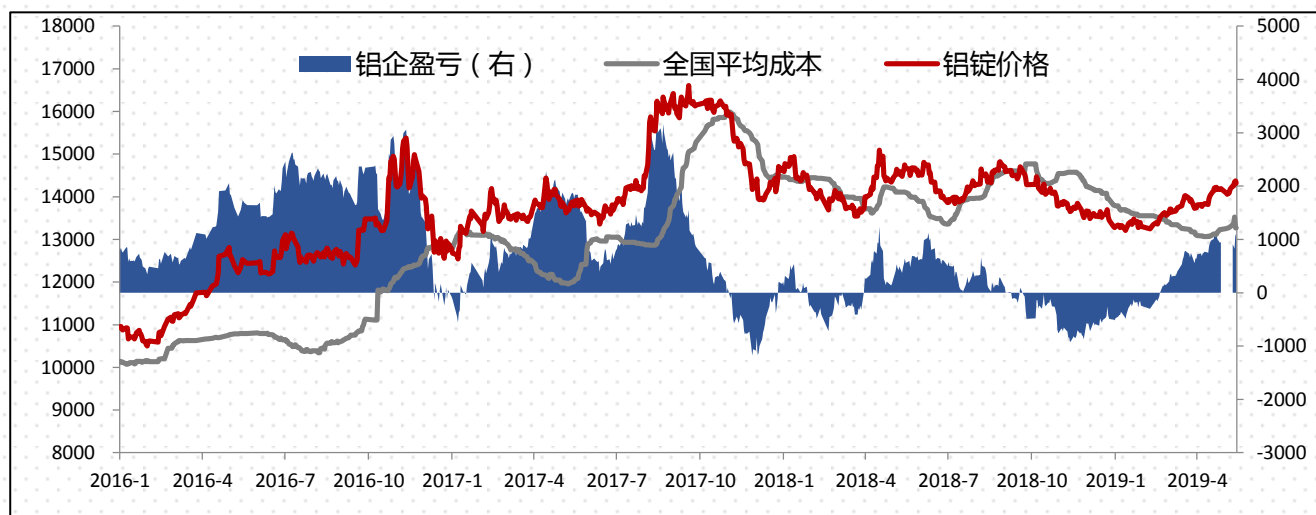
PART 2

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)	2018-5-10	2018-5-17	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2810	3070	260	9.3%
一级氧化铝均价:山西	2810	3060	240	8.5%
一级氧化铝均价:贵阳	2735	3010	275	10.1%
预焙阳极	3650	3650	0	0.0%
氟化铝	8600	8900	300	3.5%
冰晶石	6400	6400	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	621	620	-1	-0.2%

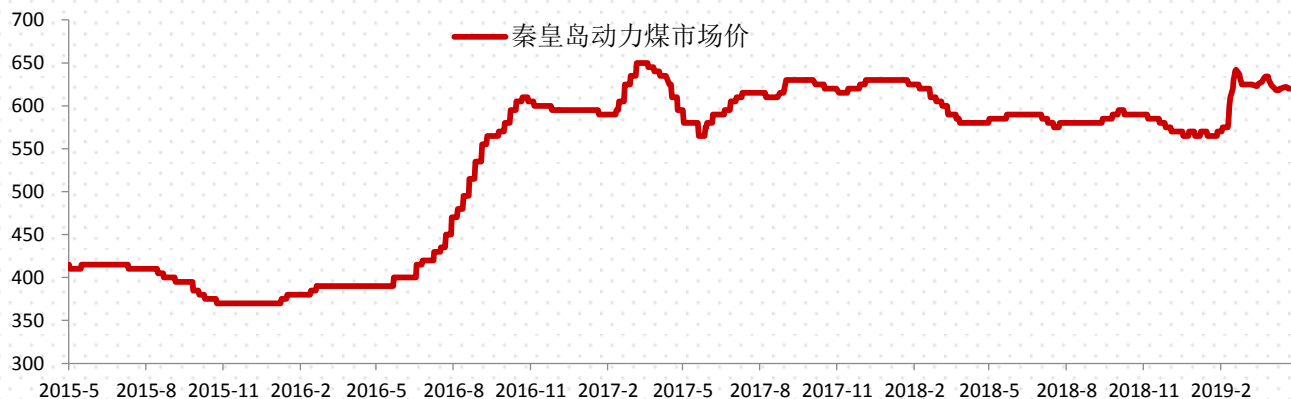


数据来源：一德有色、wind

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	3070	5925	
阳极炭块	0.48	3650	1752	
氟化铝	0.02	8900	178	
冰晶石	0.01	6400	64	
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			13834	全国成本加权



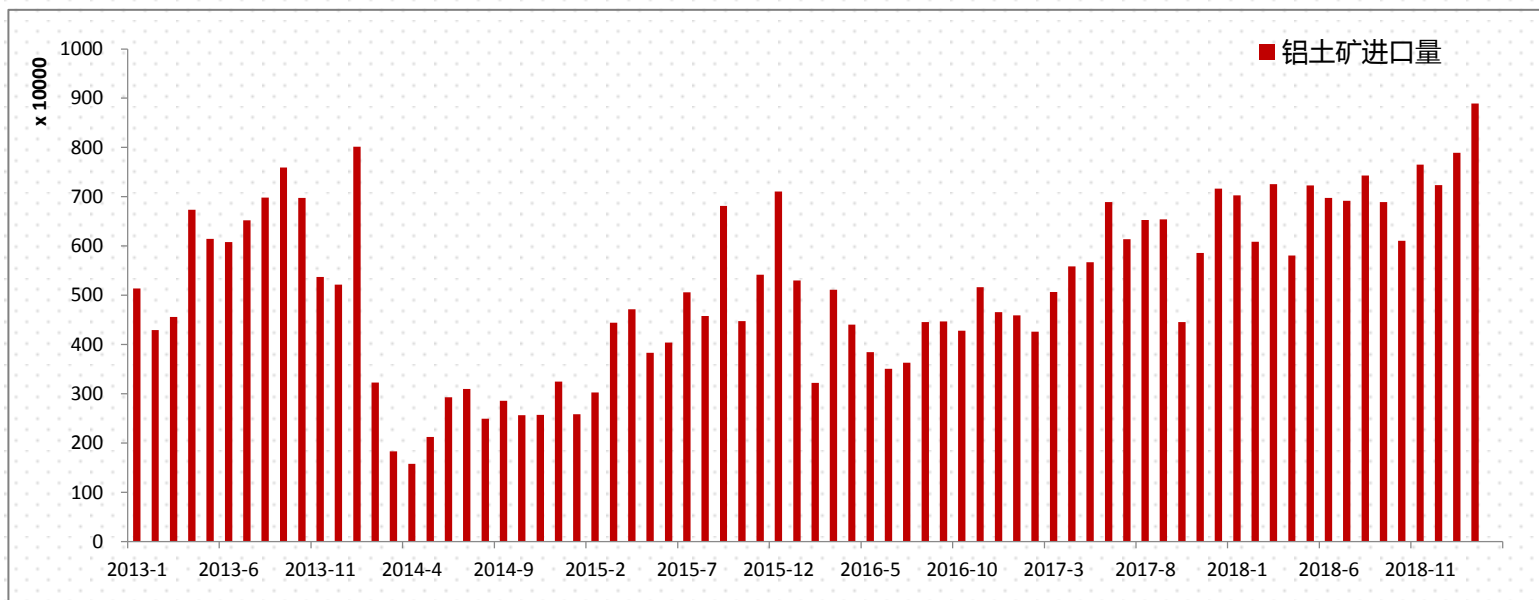
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

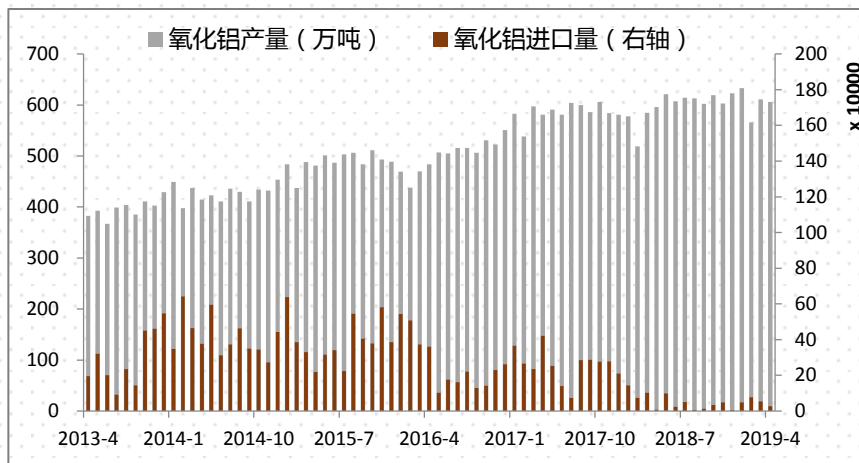
▶ 铝土矿



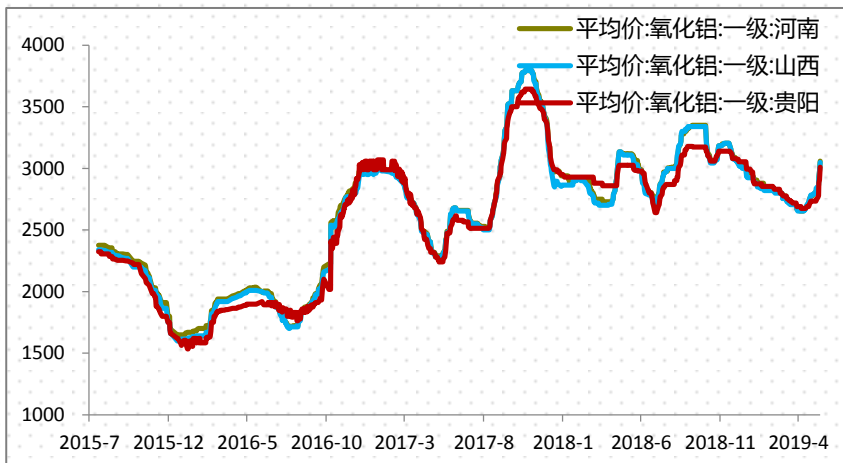
数据来源：一德有色、wind

本周进口铝土矿价格维稳为主，其中几内亚 AL：44-45%，SI：3-4%，CIF:53-55美元/吨；澳洲一水 Al:51-53%，Si:10-11%,CIF:39-40 美元/吨；澳洲三水Al:48-50%，Si:8-10%,CIF:44-46 美元/吨；印尼 Al:47-49%，Si:10-11%，CIF:46-48（美元/吨）；马来西亚 AL:48%,SI:8%,CIF:45（美元/吨），后期进口矿价格有可能持稳。

氧化铝



数据来源：一德有色、wind



过去一周受氧化铝厂因赤泥问题被迫停产的影响扩大，铝土矿供应紧张局面持续，氧化铝市场成交快速拉涨，北方地区3050-3100元/吨，南方地区主流成交价格3000-3050元/吨。海外氧化铝FOB报价维持低位350美元/吨，氧化铝进口窗口即将开启，海外氧化铝价格或将同步走高。

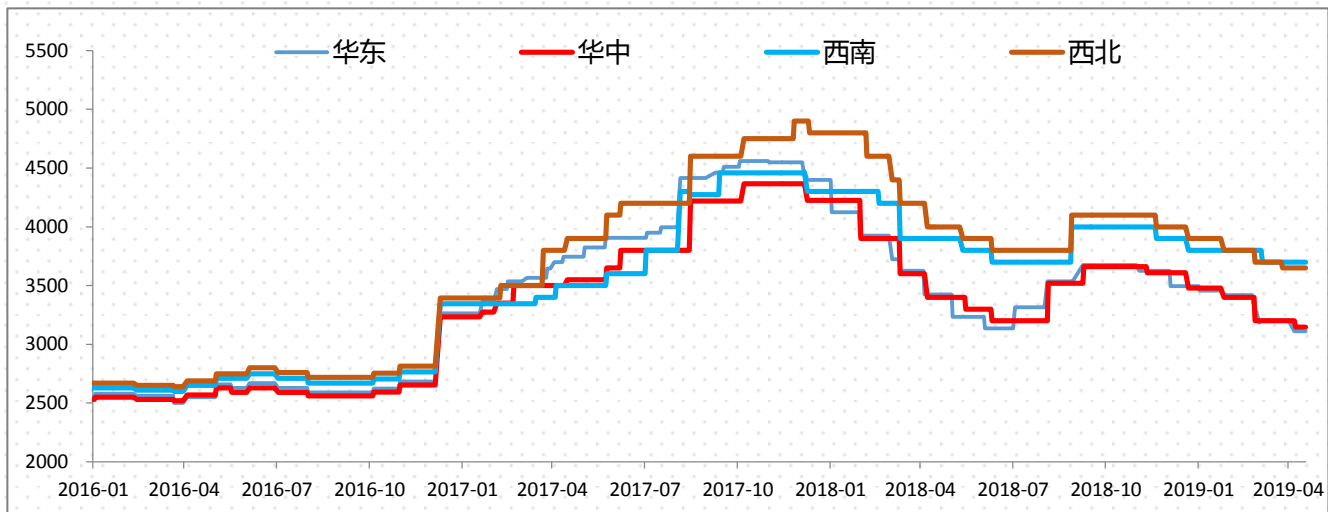
▶ 氧化铝新增产能

国内		国际		
企业名称	新增产能	国家	企业名称	新增产能
靖西天桂	80	印尼	魏桥	100
兴安化工	40	牙买加	酒钢	60
中电投金元	100	阿联酋	阿联酋铝业	200
山东齐星	140	印度	安克拉克铝业	150
广铝	70	巴西	海德鲁	300
重庆水江	80	总计		810
总计	510			

数据来源：一德有色

产能产量方面：1、交口肥美铝业有限公司氧化铝运行产能 280 万吨，由于受到环保影响，目前两条生产线已停产，短期另两条生产线也计划停产。2、山西孝义华庆铝业有限公司氧化铝运行产能 45 万吨，由于当地赤泥库泄漏导致环境污染，目前已全部停产。3、山西孝义兴安化工有限公司为减少赤泥排放量减少氧化铝产量，预计停一条生产线。4、山西信发停产两台焙烧炉。

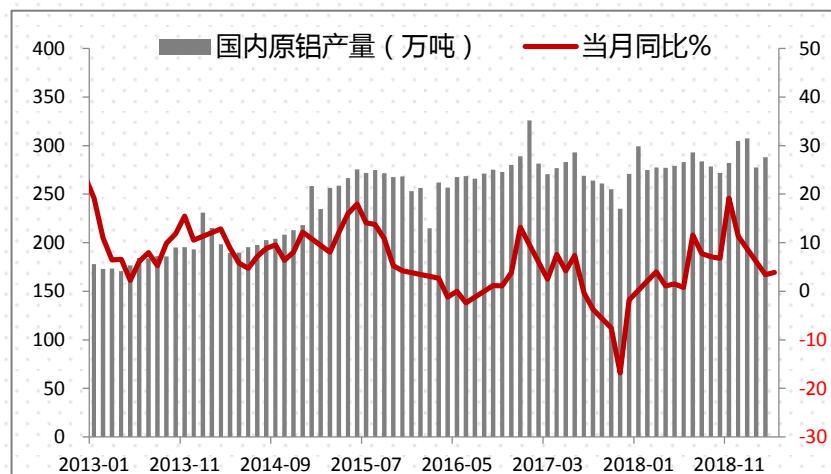
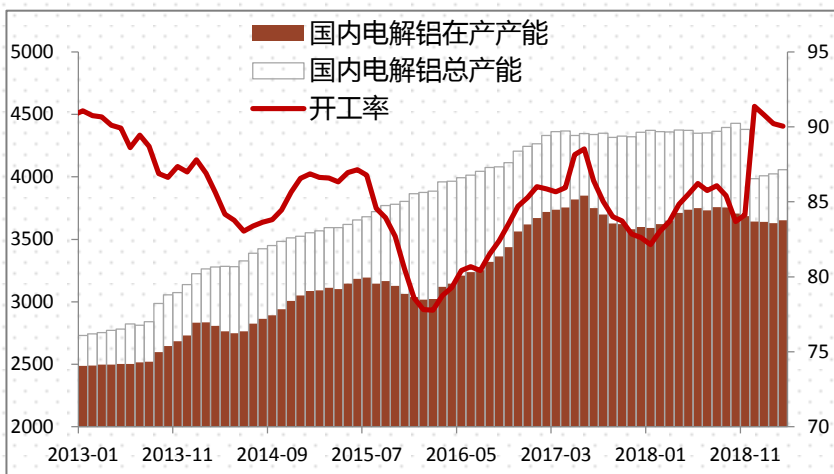
► 预焙阳极



数据来源：一德有色、wind

过去一周各地区阳极价格持稳。山东地区出厂价格2950-3150元/吨，河南地区出厂价格3020-3200元/吨，西北地区成交价格3300-3420元/吨，东北地区成交价格3200-3350元/吨。原材料方面，石油焦价格上涨20元/吨，主流成交价格1470元/吨。煅后焦普货价格1650元/吨，煤沥青主流价格3850元/吨，较上周有所上涨。

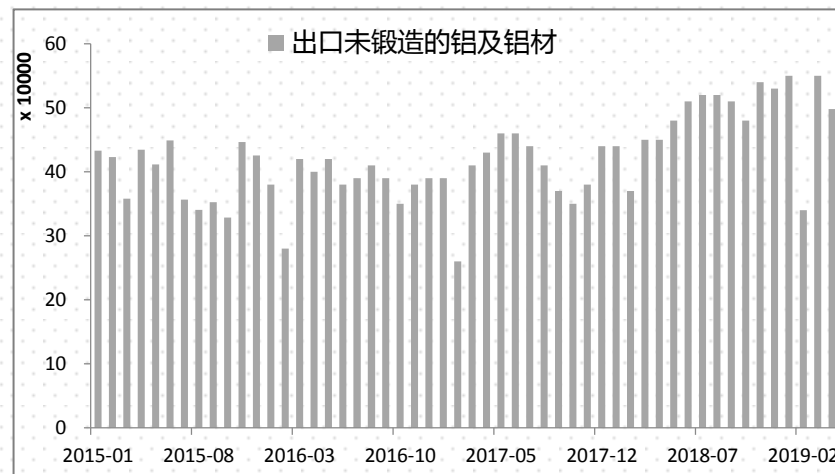
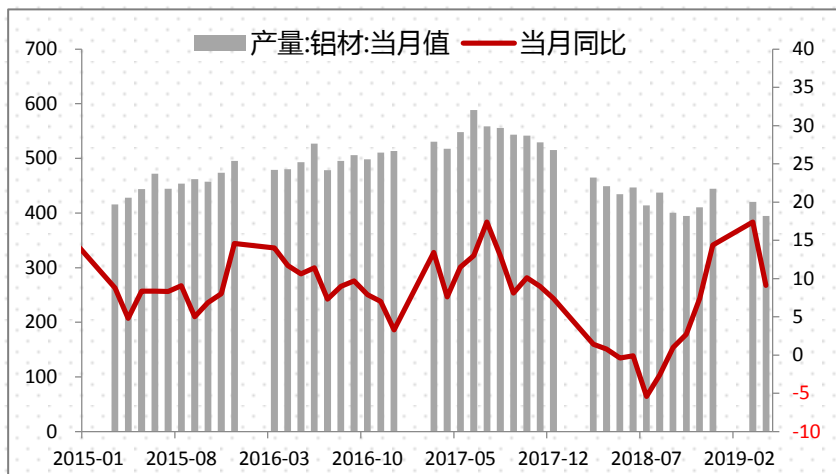
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

受氧化铝价格的强势表现及铝锭社会库存的大幅度下滑，铝价摸高14400元/吨，氧化铝减产及铝土矿供应紧张的局面短期没有改善的趋势，电解铝成本端仍有继续上涨的势头，消费旺季尚未结束，铝价多单可继续持有，但追涨需要谨慎对待市场囤货行为。社会库存方面5月16日国内铝锭现货库存为136.4万吨，比上周减少6.3万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存9.8万吨，减少0.15万吨

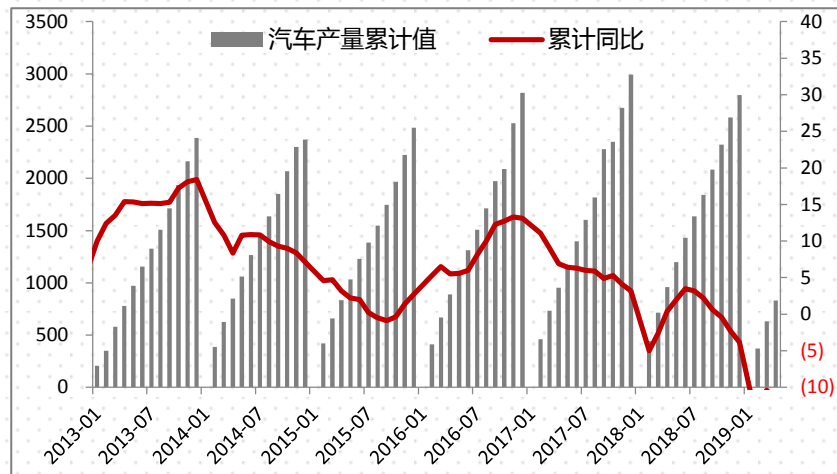
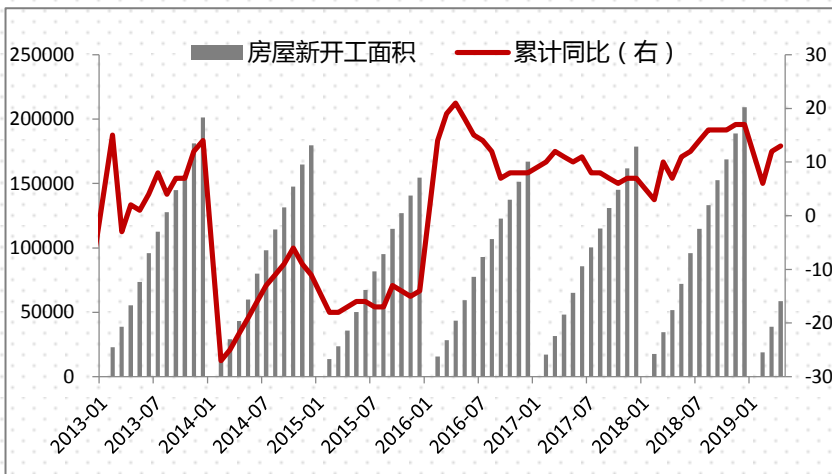
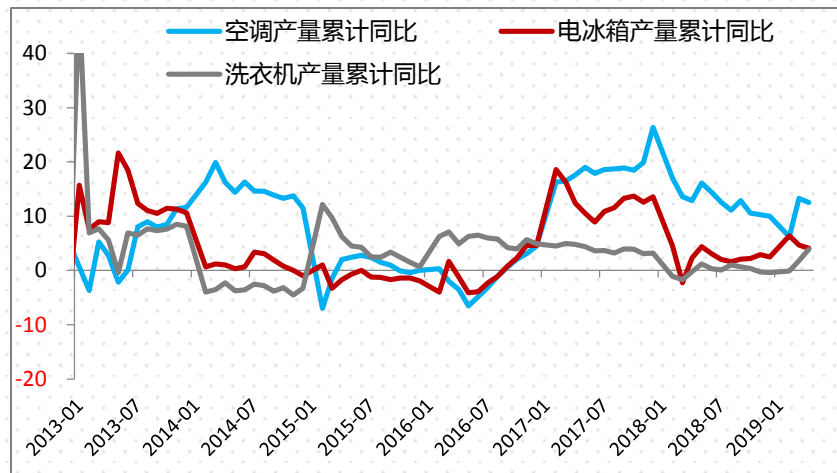
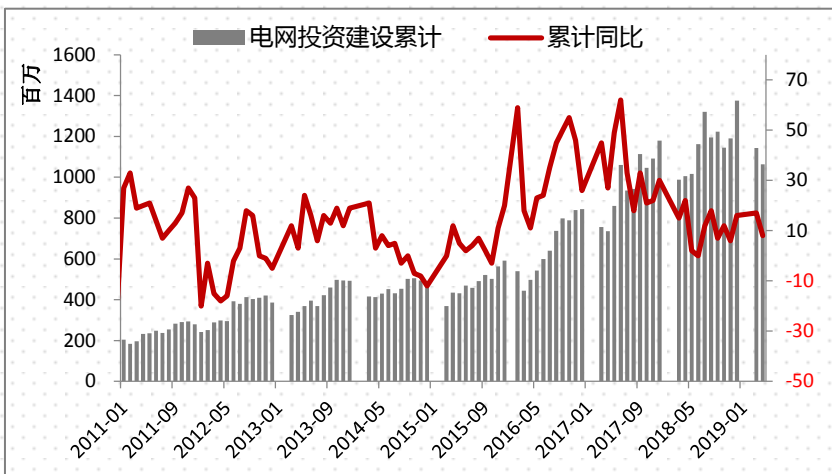
下游消费



	2018-02	2019-03	2019-04
国内汽车产量 (辆)	1705657	2558002	2052000
当月同比	-21%	-3%	-15%
房屋新开工面积 (万m ²)	17746	38728	58552
当月同比	3%	12%	13%
冰箱产量 (万台)	372	719	-
当月同比	-27%	1%	-
洗衣机产量 (万台)	-	661.1	646.8
当月同比	-	6%	9%
空调产量 (万台)	930	1680	1778
当月同比	-8%	4%	4%

数据来源：一德有色、wind

下游消费



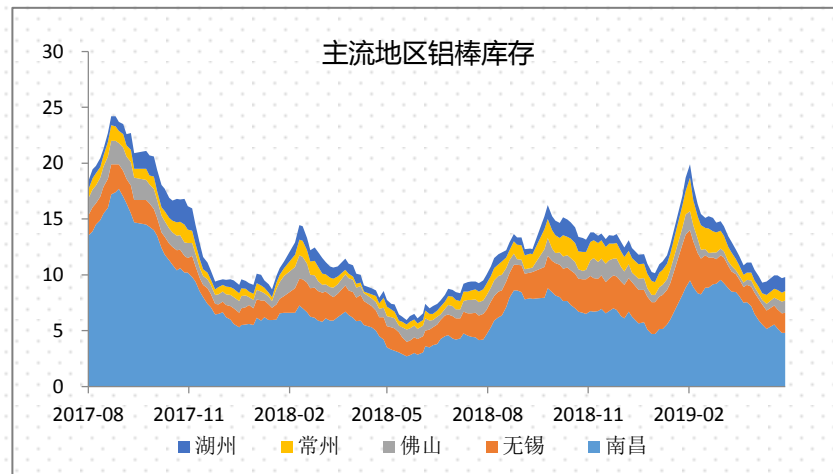
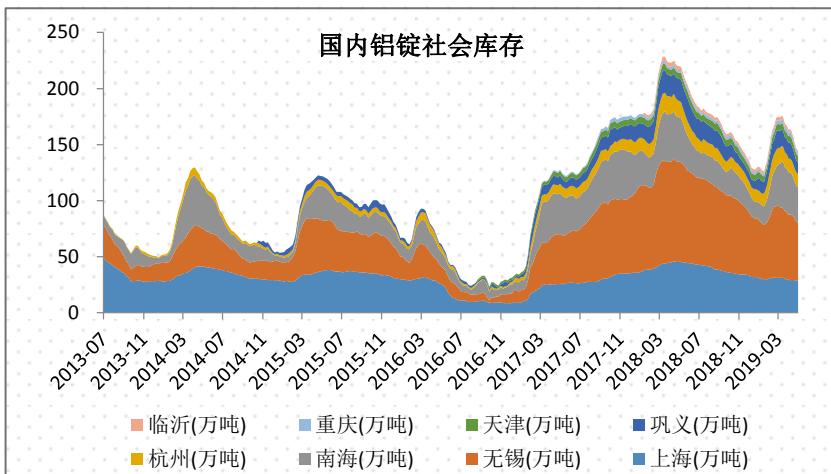
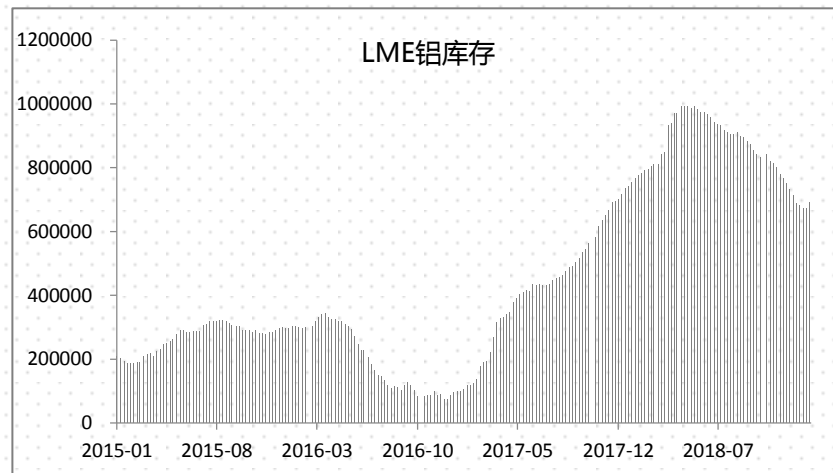
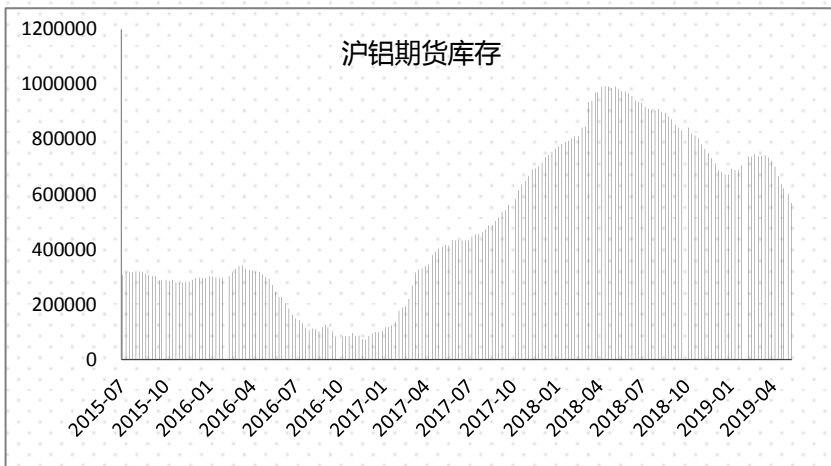
数据来源：一德有色、wind



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
2019-5-9	27.7	50.6	31	11.3	9.9	5.7	2.9	1.8	140.90
2019-5-16	27	48.3	28.6	11.4	9.5	5.8	2.7	1.3	134.60
周涨跌	-0.7	-2.3	-2.4	0.1	-0.4	0.1	-0.2	-0.5	-6.3

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2019-5-9	5.2	1.7	0.9	0.85	1.3	9.95
2019-5-16	4.8	1.8	1.1	0.85	1.25	9.8
周涨跌	-0.4	0.1	0.2	0	-0.05	-0.15



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

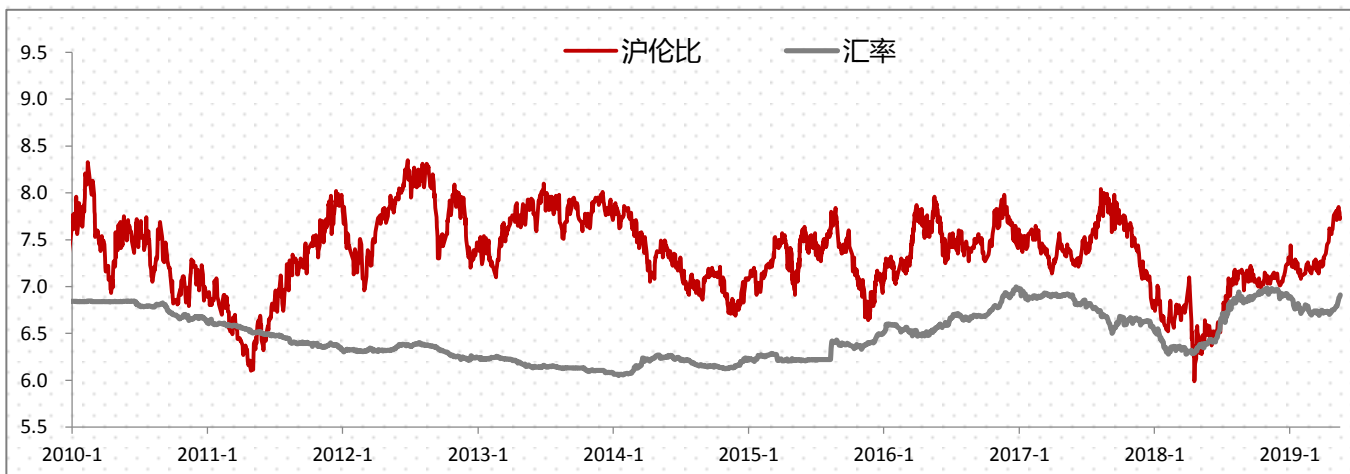
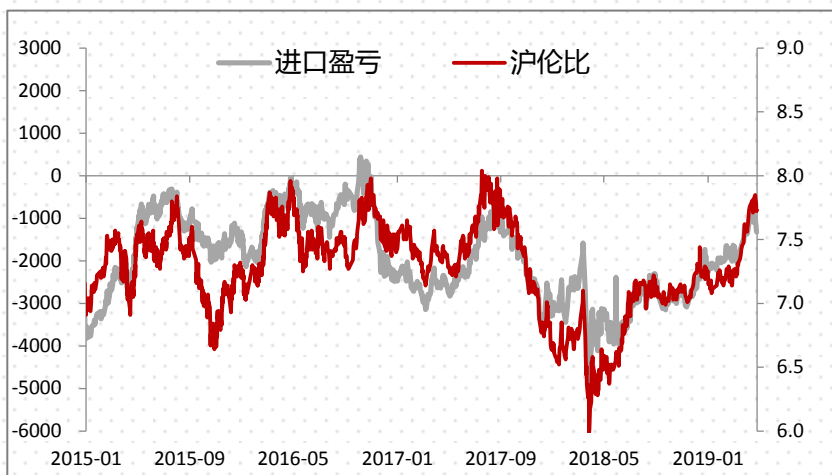
2019-5-17

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	1831.5	-17.5	6.9102	15623	14295	-1328	7.82	6.62	8.53
3个月	1849	-	6.9114	15766	14285	-1481	7.73	6.72	8.53
参数	CIF		增值税		进口关税		其他费用		
	115		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	1831.5	国内铝现货	14320	6.9102	500	16270	532	6.69	7.82
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



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