



【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、电解铝生产成本平稳
- 4、进口铝土矿价格持稳
- 5、氧化铝价格或已触顶
- 6、阳极价格上涨
- 7、电解铝社会库存表现持续亮眼
- 8、下游消费
- 9、进出口及盈亏价差

► 本周重点数据及摘要

1. 2019年4月份全球氧化铝产量约为1,018万吨，环比减少约1.1%，同比小幅增加0.6%。今年1-4月份全球氧化铝产量累计约为4,039万吨，较去年同期增加约1.6%。其中，4月份中国氧化铝产量约为576万吨，环比基本持平。
2. 云南昭通水电铝项目电解一期铸造车间内，第一批铝锭正式下线，标志这个年产70万吨水电铝的滇东北铝硅谷基地一期工程成功投产运营。
3. 马来西亚铝生产商Press Metal周一表示，公司将继续努力实现原料采购自给自足，未来两年有望直接获得50万吨氧化铝。上周五，该公司签署了一份谅解备忘录，拟收购印尼Bintan氧化铝（BAI）25%的股权。BAI正在建设一座年产能100万吨的氧化铝精炼厂，预计将于2021年投产。投产后，将向Press Metal供应氧化铝。
4. 魏桥创业集团在铝业新项目方面的建设步伐还在继续，这次瞄准的是高精铝板带生产线项目。日前，魏桥创业集团在其官方网站上贴出《邹平宏发铝业科技有限公司高精铝板带生产线项目第一次公众参与公示》，根据“公示”，邹平宏发铝业科技有限公司高精铝板带项目以魏桥集团铝水为主要原料，产品为高精铝板带，产品年产量为76万吨。
5. 6月6日国内铝锭现货库存为114.8万吨，比上周减少6.4万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存7.15万吨，减少1.25万吨。

► 现货市场价格走势

		5月31日	6月6日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	14125	13900	-225
	伦铝三月 (美元/吨)	1794	1774	-20
	南海现货 (元/吨)	14240	14140	-100
	长江现货 (元/吨)	14190	14070	-120
	沪粤价差 (元/吨)	-50	-70	-20
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-21.5	-30.25	-8.75
	上海升贴水 (元/吨)	5	15	10
	LME升贴水 (美元/吨)	-17.5	-17.5	0
库存	LME库存 (吨)	1155025	1114125	-40900
	铝锭现货库存 (万吨)	121.2	114.8	-6.4
	铝棒库存 (万吨)	8.4	7.15	-1.25
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	0	90	55
比值	沪伦比值	7.92	7.86	-0.06

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略

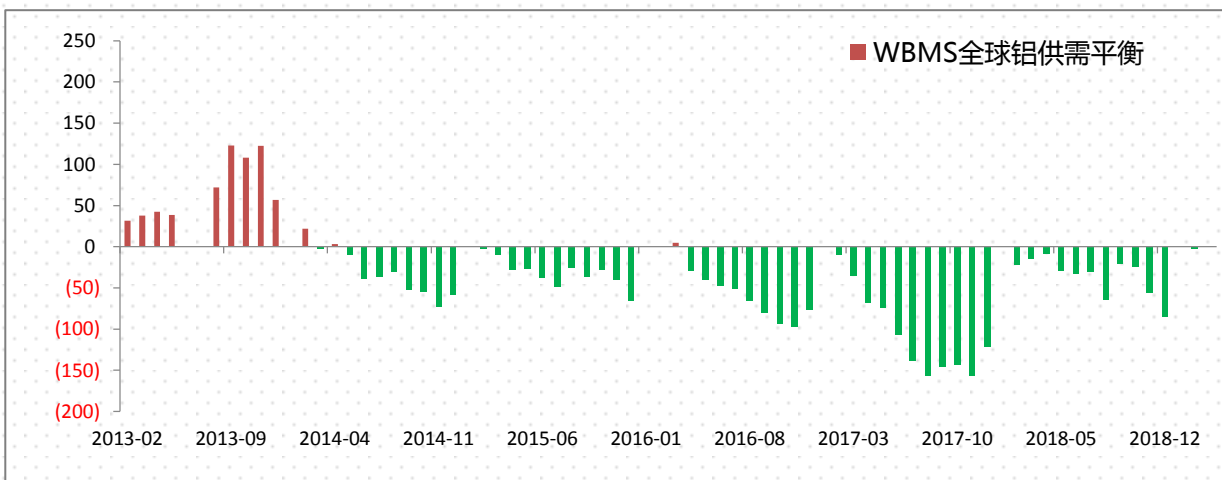
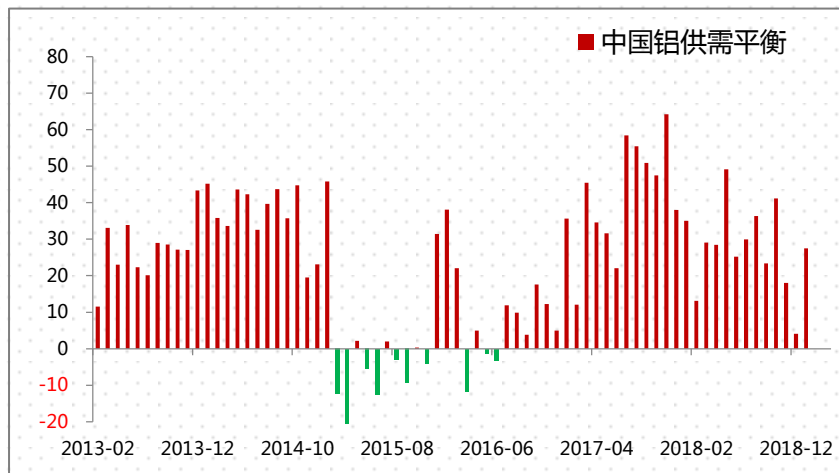
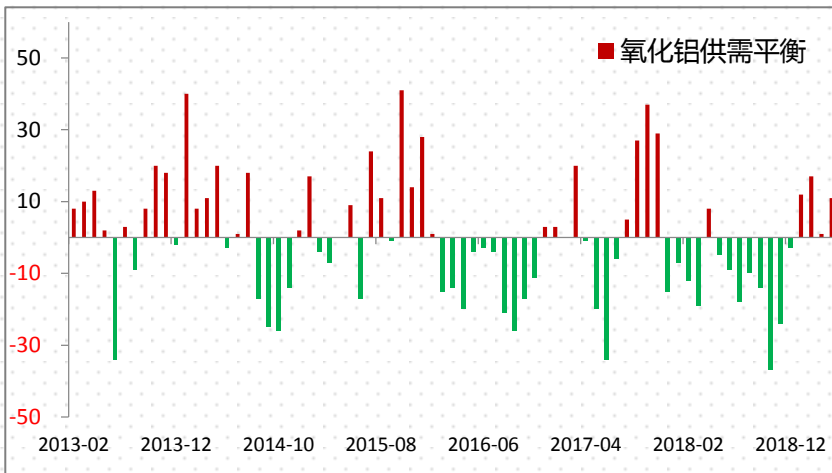
过去一周美国经济数据走弱，原油跌跌不休，宏观情绪悲观，沪铝价格下行回落明显，主力合约收于13950元/吨，氧化铝价格触顶表现确认，海外氧化铝离岸价格有所回落，空头借机打压铝价。虽然市场消费情况相较前一个月表现有所回落，但铝锭现货库存下滑速度不减，短期去库可持续，市场大户挺价依旧，现货市场及近月合约表现较为强势。短期铝价回调深度有限，仍可作为多配品种，内外正套可继续布局，需关注传统消费淡季的消费及现货库存情况。



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



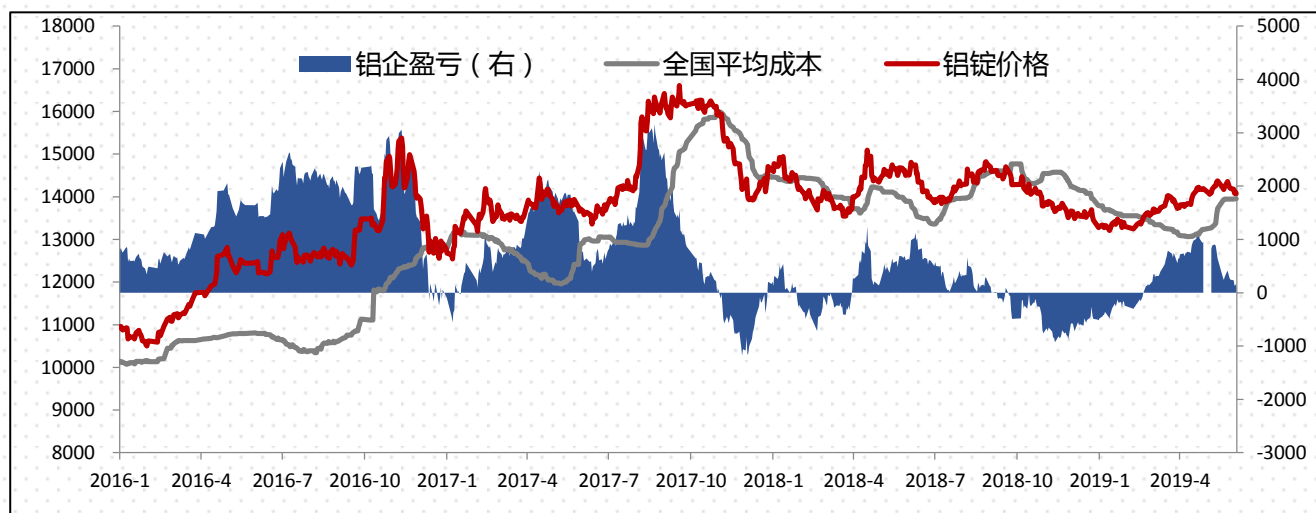
PART 2

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)	2019-5-31	2019-6-6	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	3171	3177	6	0.2%
一级氧化铝均价:山西	3169	3172	3	0.1%
一级氧化铝均价:贵阳	3060	3060	0	0.0%
预焙阳极	3650	3650	0	0.0%
氟化铝	8900	8900	0	0.0%
冰晶石	6400	6400 </td <td>0</td> <td>0.0%</td>	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	602	595	-7	-1.2%

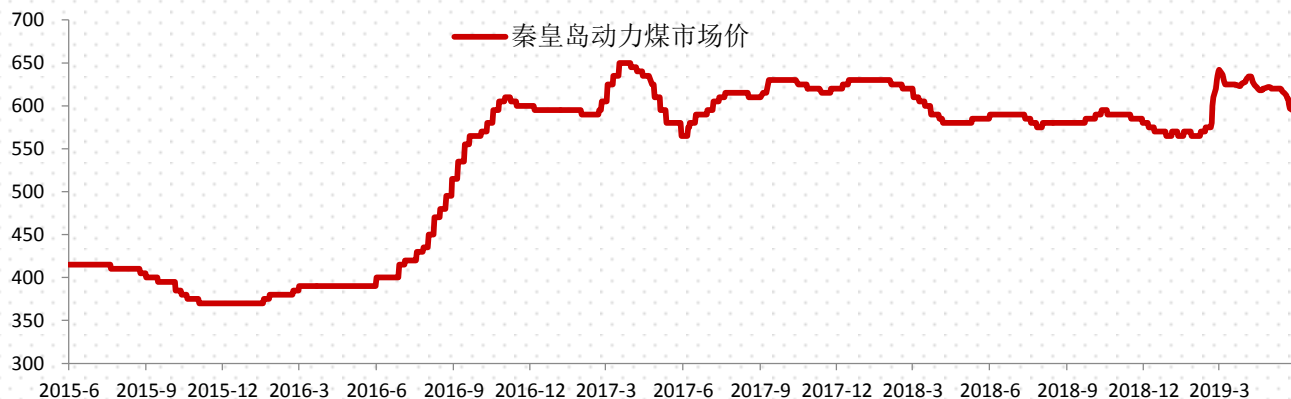


数据来源：一德有色、wind

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	3177	6132	
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			14041	全国成本加权



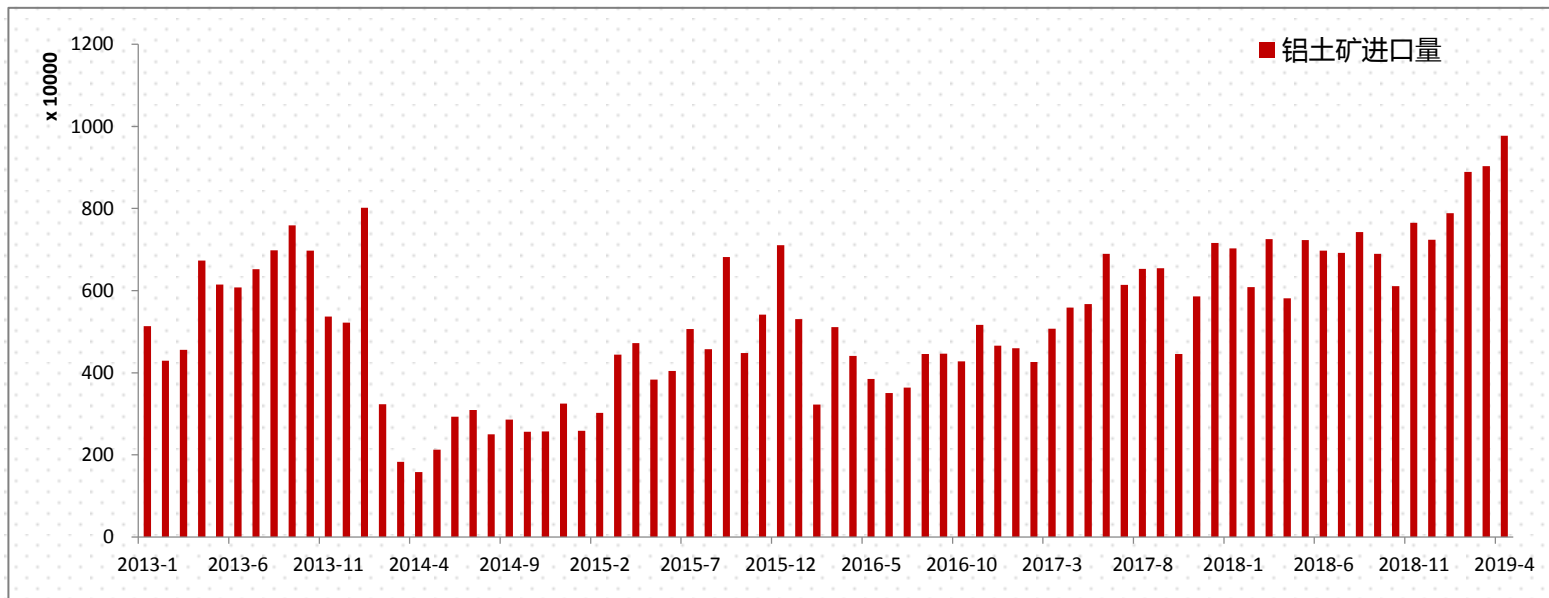
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

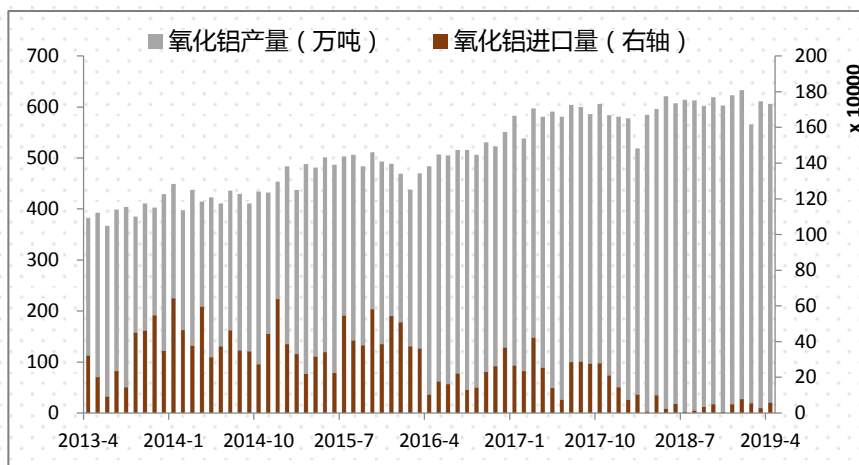
▶ 铝土矿



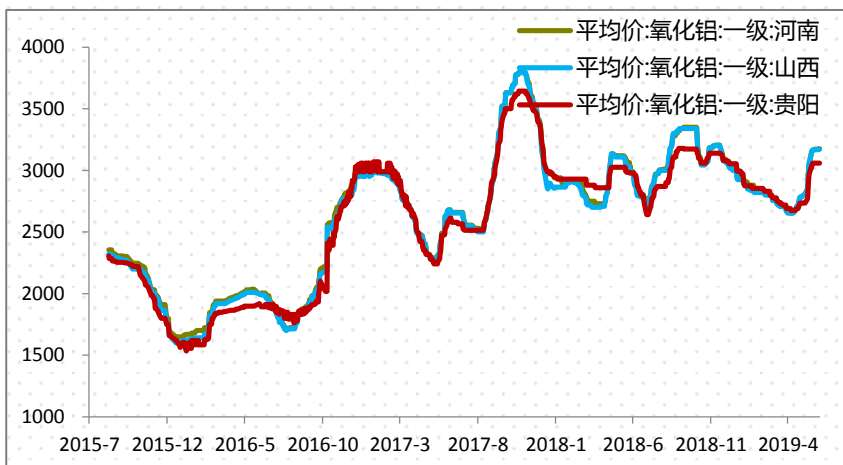
数据来源：一德有色、wind

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



过去一周国内氧化铝价格触顶维稳，市场成交转好，北方地区主流成交价格3100-3200元/吨，南方地区主流成交价格3050-3150元/吨。随着海德鲁复产的许可，海外氧化铝FOB报价高位小幅回落至372美元/吨，氧化铝进口量增加较为明显，国内氧化铝价格或将承压，但下滑幅度有限。

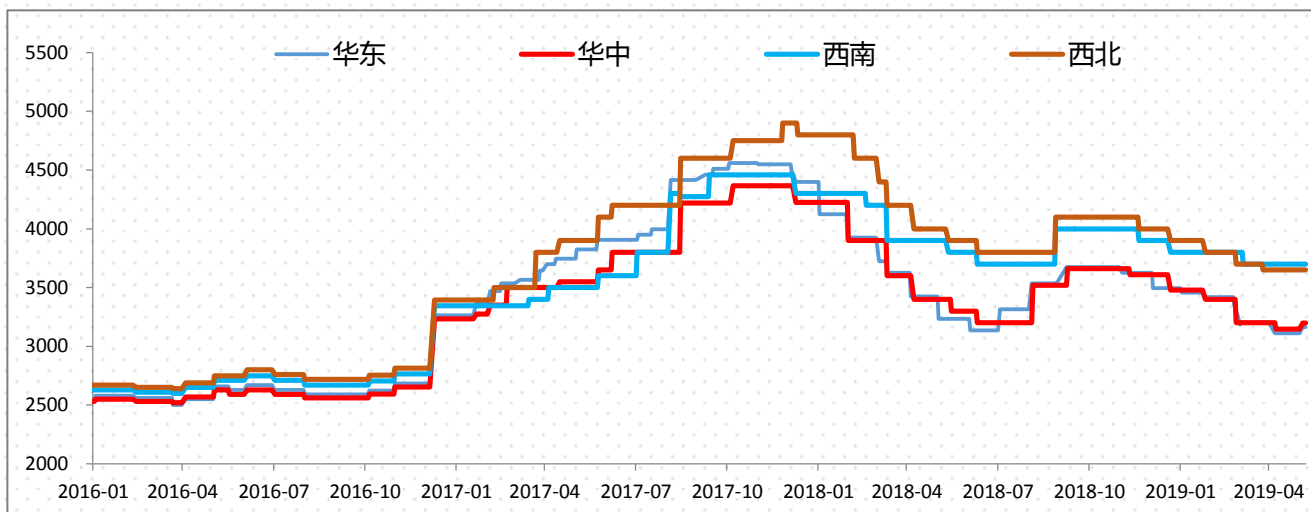
► 氧化铝新增产能

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 万吨预计10号左右全部停产。2、中铝矿业有限公司预计6月份复产20万吨氧化铝，运行产能恢复至120万吨。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、东方希望晋中化工有限公司进行进口生产线改造，目前运行产能220万吨。

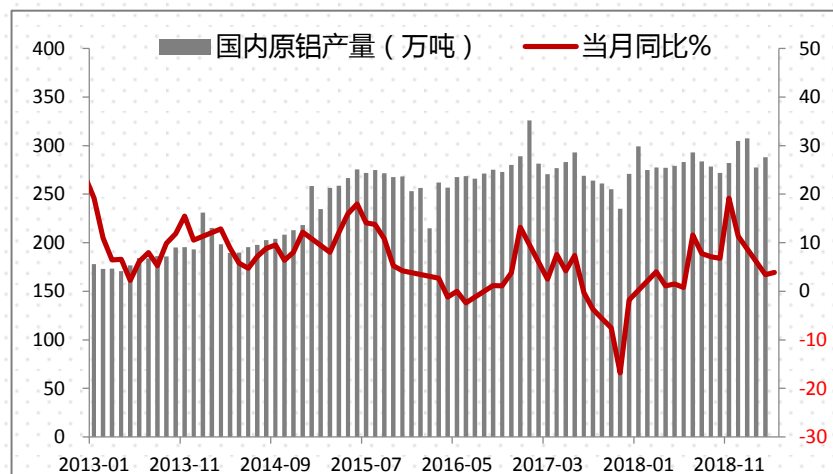
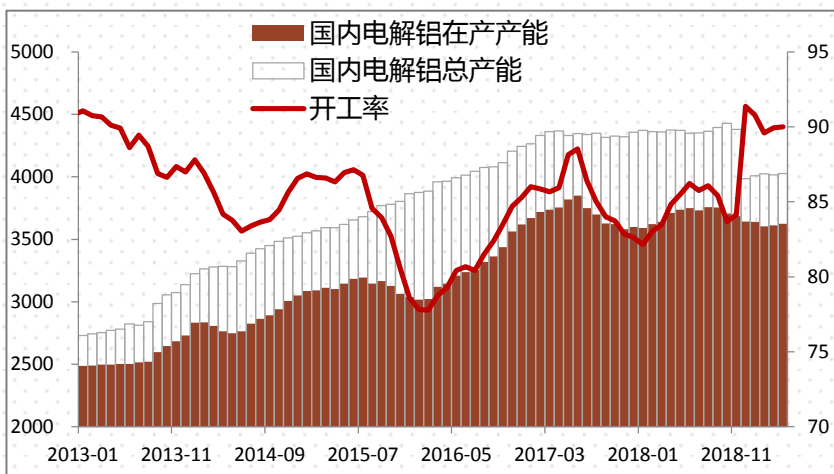
► 预焙阳极



数据来源：一德有色、wind

过去一周各地区阳极价格上涨。山东地区出厂价格3090-3230元/吨，河南地区出厂价格3150-3200元/吨，西北地区成交价格3350-3500元/吨，东北地区成交价格3250-3450元/吨。原材料方面，石油焦价格下滑70元/吨，主流成交价格1350元/吨。煅后焦普货价格1680元/吨，煤沥青主流价格3400-3850元/吨。

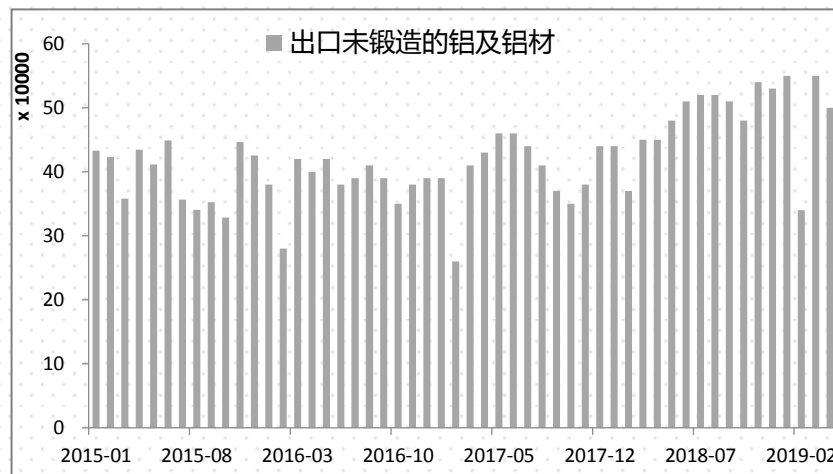
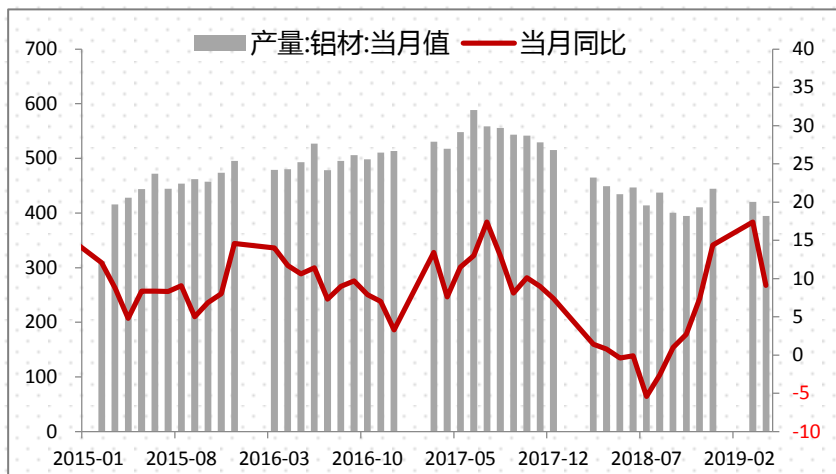
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周美国经济数据走弱，原油跌跌不休，宏观情绪悲观，沪铝价格下行回落明显，主力合约收于13950元/吨，氧化铝价格触顶表现确认，海外氧化铝离岸价格有所回落，空头借机打压铝价。虽然市场消费情况相较前一个月表现有所回落，但铝锭现货库存下滑速度不减，短期去库可持续，市场大户挺价依旧，现货市场及近月合约表现较为强势，铝价暂不具备深跌的条件。社会库存方面6月6日国内铝锭现货库存为114.8万吨，比上周减少6.4万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存7.15万吨，减少1.25万吨。

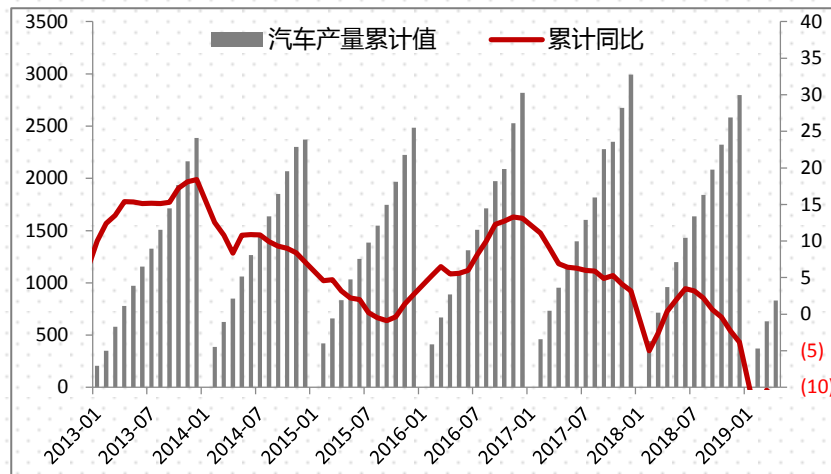
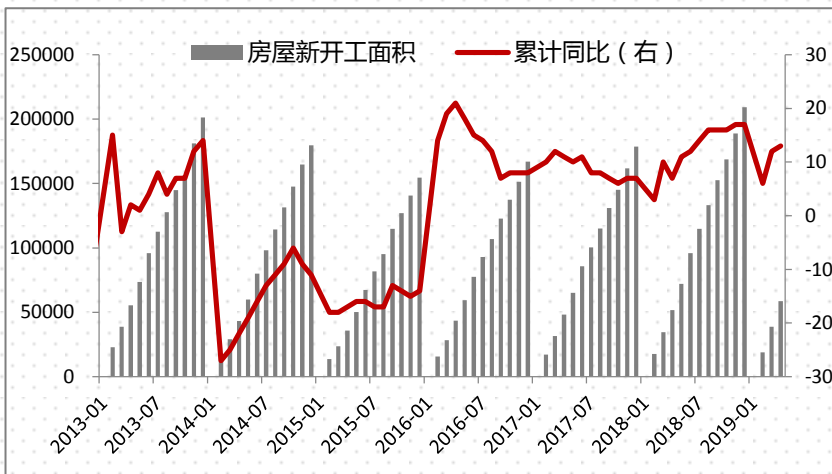
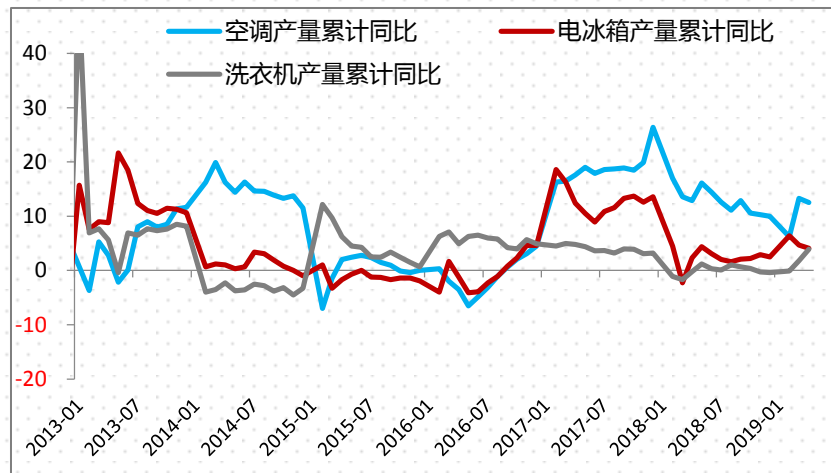
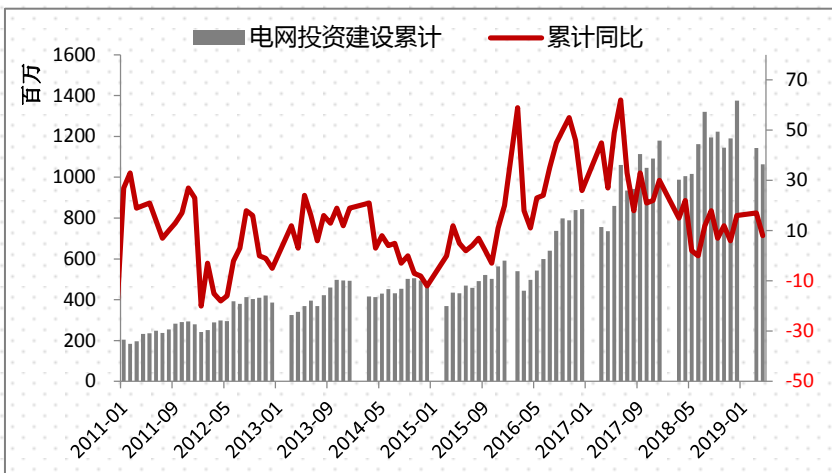
下游消费



	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



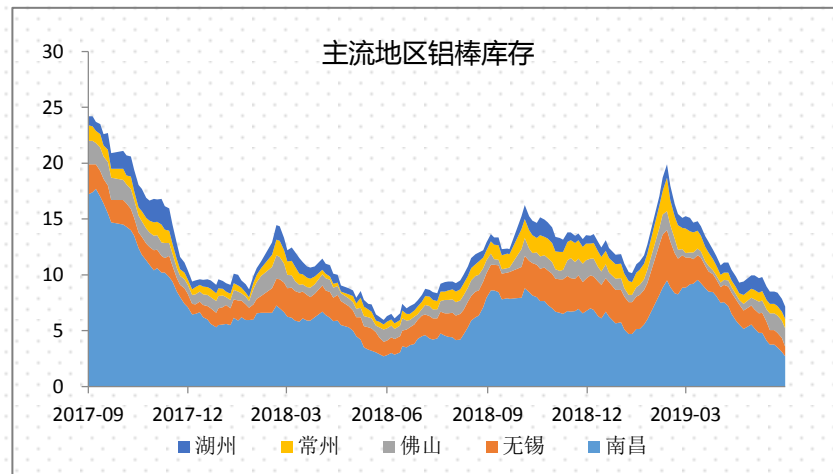
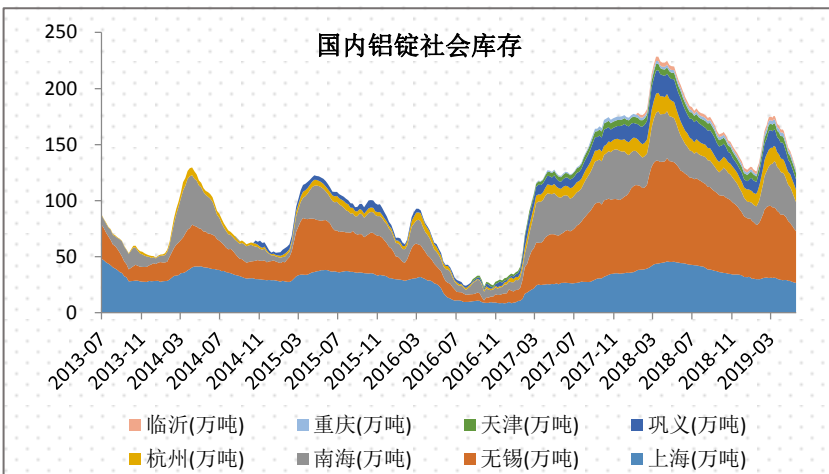
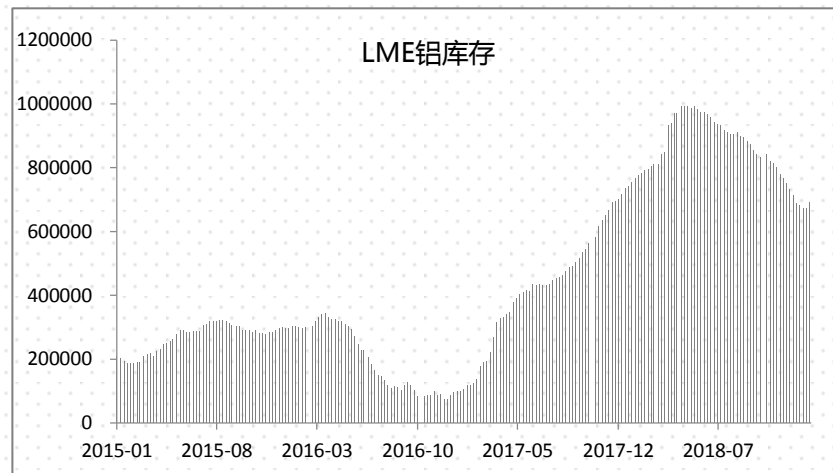
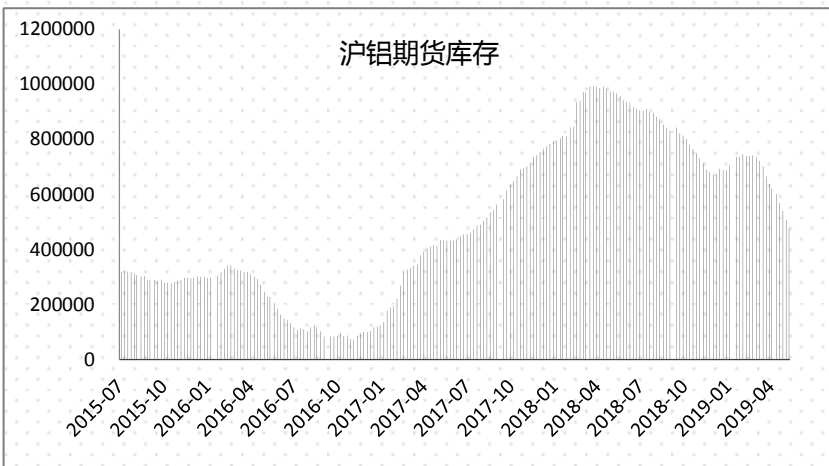
数据来源：一德有色、wind



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
2019-5-30	25.1	43.4	25.5	9.8	8.2	5.5	2.7	1	121.20
2019-6-6	22.8	41	25.3	8.7	8.4	5.4	2.3	0.9	114.80
周涨跌	-2.3	-2.4	-0.2	-1.1	0.2	-0.1	-0.4	-0.1	-6.4

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2019-5-30	3.5	1.3	1.55	0.85	1.2	8.4
2019-6-6	2.7	0.85	1.65	0.85	1.1	7.15
周涨跌	-0.8	-0.45	0.1	0	-0.1	-1.25



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

铝锭进口盈亏

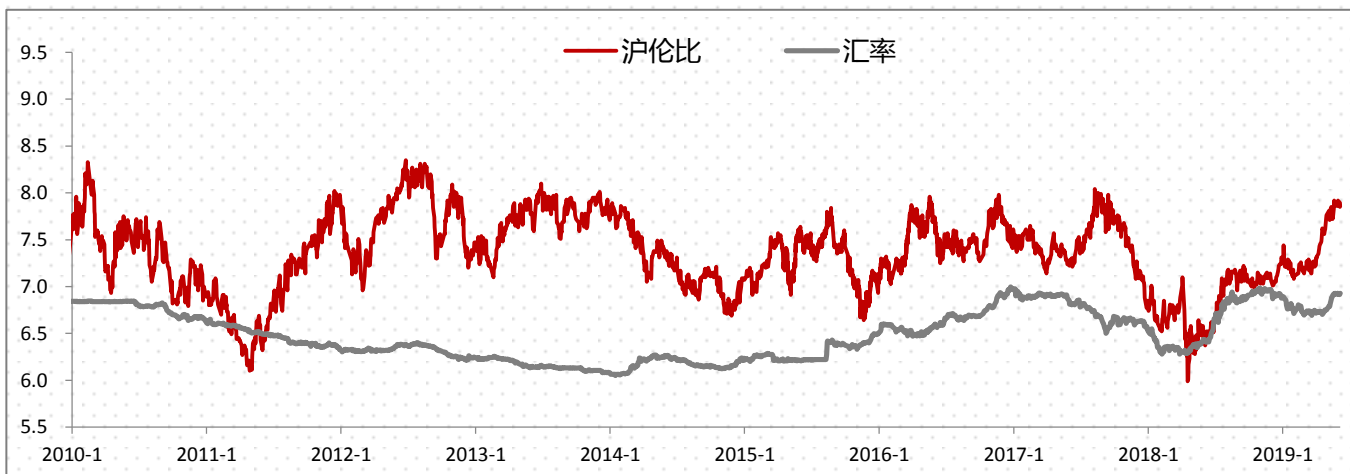
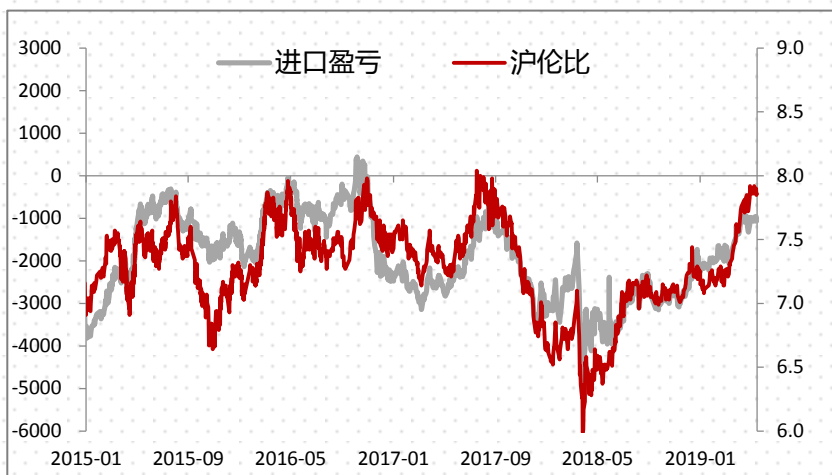
2019-6-6

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	1751.5	-17.5	6.9282	15060	14005	-1055	8.03	6.62	8.60
3个月	1769	-	6.9282	15201	13900	-1301	7.86	6.72	8.59
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	1751.5	国内铝现货	14070	6.9282	500	16049	243	6.83	8.03
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