

消费平淡，铝价弱勢震荡

本周要闻：

1.工业和信息化部下属中国信息通信研究院发布数据，2018年全年，国内手机市场总体出货量4.14亿部，同比下降15.6%。其中，4G手机3.91亿部，同比下降15.3%，在同期手机出货量中占比94.5%；2G、3G手机出货量占比5.5%。手机中板等部件采用压铸成型，手机乃至3C行业低迷，势必对压铸产业产生一些影响。

2.目前，广西华磊全装机容量105万千瓦的3台热发电机组，已投入并网运营，年发电量可达72亿千瓦时；300台GP500KA特大型节能电解槽全部完成通电运行。

3.商务部：1月7日至9日，中美双方在北京举行经贸问题副部级磋商。双方积极落实两国元首重要共识，就共同关注的贸易问题和结构性问题进行了广泛、深入、细致的交流，增进了相互理解，为解决彼此关切问题奠定了基础。双方同意继续保持密切联系。

4.美国时间1月8日，国会向财政部提出延后对俄铝制裁决定的公布时间，称“有一些尚未解决的问题需要时间来讨论”，并提出与财政部长努钦讨论取消制裁的影响。美国政府部分停摆导致无法按照“反制裁法案”所规定的30天期给出裁定。具体裁定时间尚未确定。上周，参议院少数党领袖舒默称允许否决财政部取消俄铝制裁决议的可能性。

5. 2018年，巴林铝业铝产量101万吨，超过公司此前制定的100万吨的目标产量。2017年该公司，铝产量981,016吨。公司6号生产线预计2019年可实现投产，届时公司生产能力将达到150万吨/年。

6. 1月10日国内铝锭现货库存为128.2万吨，比上周减少2万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存11万吨，比上周减少0.8万吨。

风险点：

- 1.中美贸易战持续加剧
- 2.俄铝制裁事件再起波澜
- 3.消费不及预期
- 4.电解铝成本崩塌

投资策略：

过去一周铝锭社会库存小幅下滑，得益于春节放假前加工企业赶单备货的贡献，氧化铝价格下跌至2850-2900元/吨，铝价维持弱勢震荡格局，终端即将在20日左右陆续停工放假，铝锭现货库存的下滑并没有持续性。俄铝事件再出波澜尚未明确，中美和谈趋势向好，人民币升值是的商品承压，短期铝价难有反弹动力，但仍可密切关注内外反套。

行业评级：偏强震荡

报告日期 2019-1-14

研究团队

高级分析师：李金涛
期货从业资格号：F3015806
投资咨询资格号：Z0013195

中级分析师：封帆
期货从业资格号：F3036024

电话：022-59182510
邮箱：lgtoo@163.com

相关研究

《企业产能自查上报，谨防市场再炒作》

《成本支撑显现，价格震荡延续》

《政策面再发声，铝价或迎来反弹》

《新疆督察再起，供给改革有序推进》

《山东减产消息发酵，铝价正值风头》

《减产消息暂时沉默，铝市降温观望》

《采暖季限产落地，铝价承压运行》

《成本支撑薄弱，铝价维持弱勢》

《春节累库符合预期》

一、现货市场及价格走势

表1: 铝锭期货及现货变化

单位: 元	2018-1-4	2018-1-11	周涨跌	幅度
期货连续	14940	15040	100	0.7%
期货连三	15235	15285	50	0.3%
长江有色铝A00	14590	14920	330	2.3%
A00铝升贴水平均	2918.33	2912	-6.33	-0.2%
南海有色铝A00	14730	15020	290	2.0%
A00铝上海-广东	-275	-145	130	-47.3%
LME铝升水(美元)	-15	-10.75	4.25	28.3%

数据来源: 一德研究院

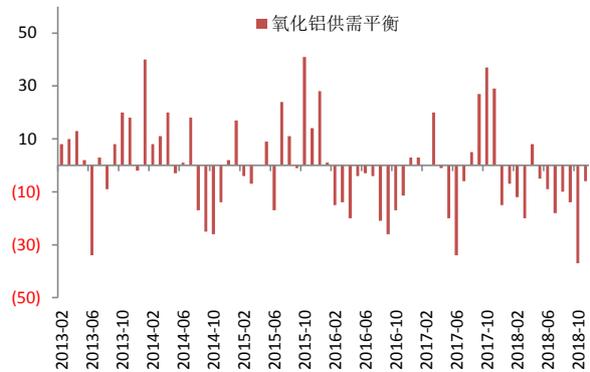
二、供需平衡

1. 氧化铝

表2.1: 国内氧化铝供需平衡

(万吨)	氧化铝供应	氧化铝需求	供需平衡
2018-11	593	599	-6
2018-10	578	615	-37
2018-09	589	603	-14
2018-08	611	621	-10
2018-07	604	622	-18
2018-06	600	610	-9
2018-05	614	619	-5
2018-04	604	596	8
2018-03	586	606	-20
2018-02	529	541	-12
2018-01	586	593	-7

图2.2: 氧化铝供需平衡



数据来源: wind、一德研究院

数据来源: wind、一德研究院

2. 原铝

图2.3: 中国电解铝供需平衡

(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	库存消费天数
2018-01	176.2	298	0.2	298.2	297.9	0.3	176.5	18
2018-02	176.5	271	0.4	271.4	238	33.4	195.9	25
2018-03	195.9	301	0.4	301.4	286	15.4	224.3	24
2018-04	224.3	305	0.4	305.4	304	1.4	221	22
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

数据来源: 一德有色

请务必阅读后文免责声明部分

三、原料及成本

表3.1: 生产原料价格变动

单位 (元/吨)	2018-1-4	2018-1-11	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2940	2940	0	0.0%
一级氧化铝均价:山西	2865	2865	0	0.0%
一级氧化铝均价:贵阳	2950	2930	-20	-0.7%
预焙阳极	4900	4800	-100	-2.0%
氟化铝	12000	12000	0	0.0%
冰晶石	6500	6500	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	630	630	0	0.0%

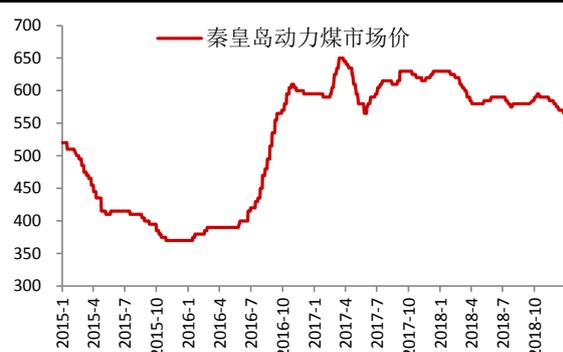
数据来源: SMM、一德研究院

图3.2: 国内电解铝加权成本及平均盈利



数据来源: 卓创资讯、一德研究院

图3.3: 秦皇岛港动力煤市场价



数据来源: wind、一德研究院

表3.4: 电解铝生产成本跟踪

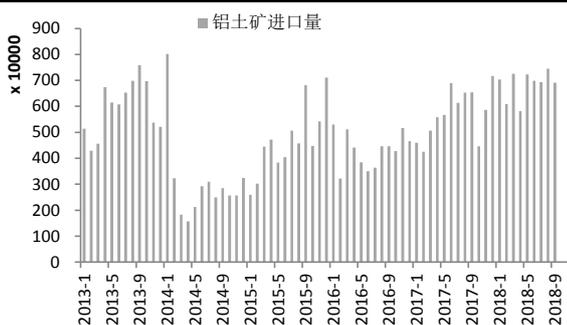
原材料	吨铝消耗	单价	金额	备注
氧化铝	1.93	2903	5603	
阳极炭块	0.48	4800	2304	
氟化铝	0.02	12000	240	
冰晶石	0.01	6500	65	
电力成本	13500	0.31	4185	自备电、网电加权
其它经营成本			2000	
综合生产成本			14397	全国成本加权

数据来源: 一德研究院

四、产业分析

1. 铝土矿

图4.1: 铝土矿进口量



进口铝土矿现货含税到港价: 青岛港, Al:46%, Si:8%报 319.5, 来自马来西亚柔佛州; 日照港 Al:48%, Si:5%报 395; 龙口港 Al:50%, Si:3%报 440, 来自加纳; 澳大利亚 Al:51-53%, Si:11-13%报 39; 印尼 Al:45-47%, Si:4-6%, 报 45; 马来西亚 Al:48%, Si:7%, 报 44 (美元/吨), 来自柔佛州。国产矿的短期价格维持稳定, 但环保政策有所放松, 矿石紧张的情况可能有所缓解。山西地区铝硅比4.5报价410元/吨, 河南地区报价410元/吨, 贵州铝硅比6报价340元/吨, 广西地区290元/吨。(不含税价格)

数据来源: 海关总署、我的有色网、一德研究院

请务必阅读后文免责声明部分

2. 氧化铝

图4.2.1: 氧化铝产量及进口量

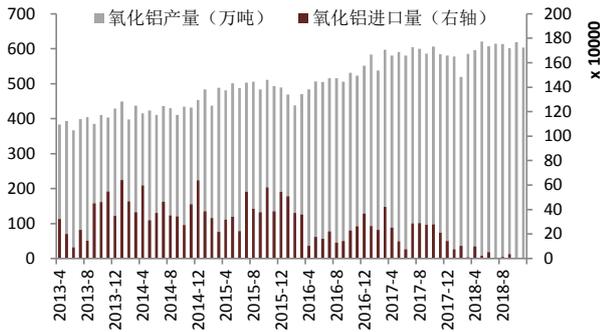
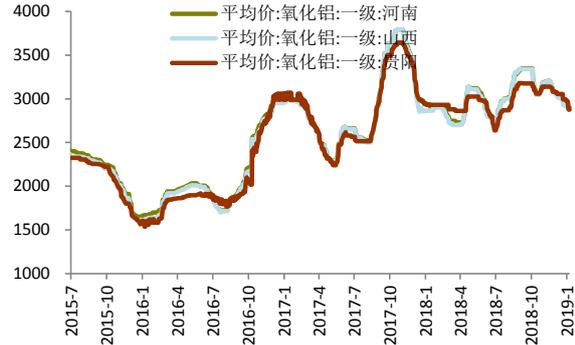


图4.2.2: 氧化铝平均价



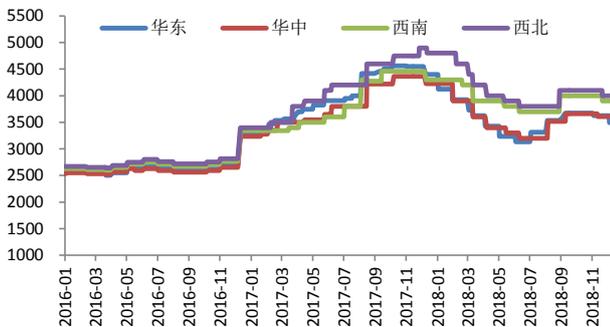
数据来源: 国家统计局、海关总署、一德研究院

数据来源: wind、一德研究院

过去一周氧化铝主流成交价格下滑至2800-2900元/吨, 市场成交冷清, 进口氧化铝价格下滑至392美元/吨, 氧化铝出口市场完全关闭, 1季度为海内外氧化铝新项目集中投产阶段, 氧化铝价格仍将承压运行。产能产量方面: 山东齐星铝业计划2019年1月份复产50万吨氧化铝, 靖西天桂铝业计划1季度投产100万吨氧化铝项目, 重庆博赛80万吨项目1月15日投产。

3. 预焙阳极

图4.3: 国内主流地区预焙阳极统计



过去一周各地区阳极价格维持稳定, 山东地区出厂价格3460-3580元/吨, 河南地区出厂价格3520-3600元/吨, 西北地区成交价格3750-3850元/吨, 东北地区成交价格3650-3750元/吨。原材料方面, 石油焦价格下跌, 主流成交价格1500-1600元/吨。煅后焦价格下滑100元/吨, 普货价格1900元/吨, 煤沥青主流价格3900元/吨。

数据来源: 我的有色网、一德研究院

4. 原铝

图4.4.1: 电解铝产能及开工率

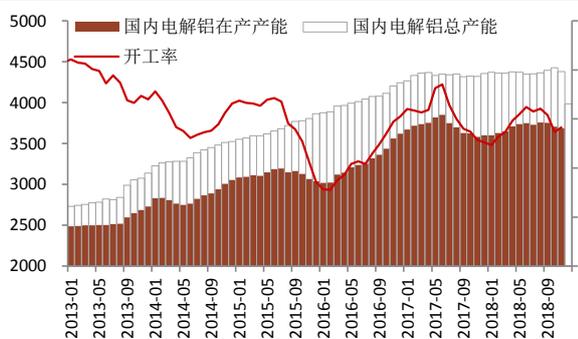


图4.4.2: 国内原铝产量及同比



数据来源: 阿拉丁、一德研究院

数据来源: 国家统计局、一德研究院

短期受终端年终赶制订单的积极影响, 铝锭社会库存下滑, 但随即将进入为期20天的春节停工放假阶段, 库存下滑并不能对铝价形成利多影响, 氧化铝价格的下滑使得铝价再次承压。社会库存方面 1月10日国内铝锭现货库存为128.2万吨, 比上周减少2万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存11万吨, 比上周减少0.8万吨。

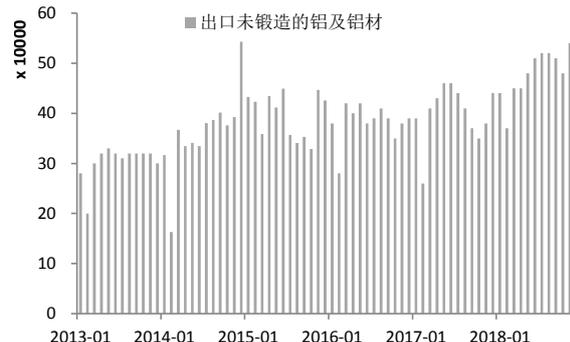
5. 铝下游

图4.5.1: 国内铝材产量 (万吨)



数据来源: 国家统计局、一德研究院

图4.5.2: 铝及铝材出口 (吨)



数据来源: 海关总署、一德研究院

下游行业表现

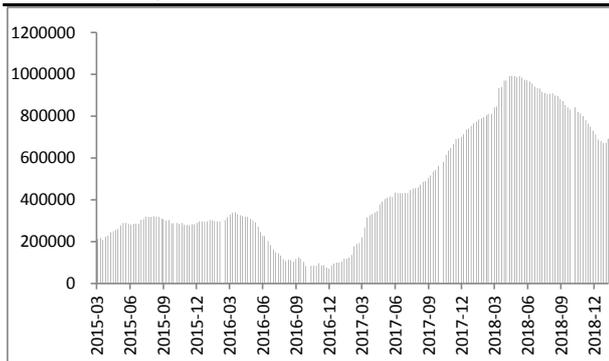
	2018-09	2018-10	2018-11
国内汽车产量 (辆)	2356164	2334467	2498373
当月同比	-12%	-10%	-19%
房屋新开工面积 (万m ²)	152583	168754	188895
当月同比	16%	16%	17%
冰箱产量 (万台)	619	599	627
当月同比	2%	4%	8%
洗衣机产量 (万台)	652.1	662	635.6
当月同比	-3%	4%	-6%
空调产量 (万台)	907	773	921
当月同比	-11%	-20%	0%



数据来源: 国家统计局、一德研究院

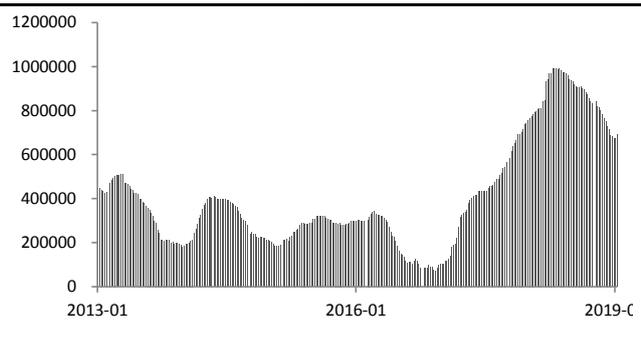
五、库存及持仓

图5.1: 沪铝期货库存 单位: 吨



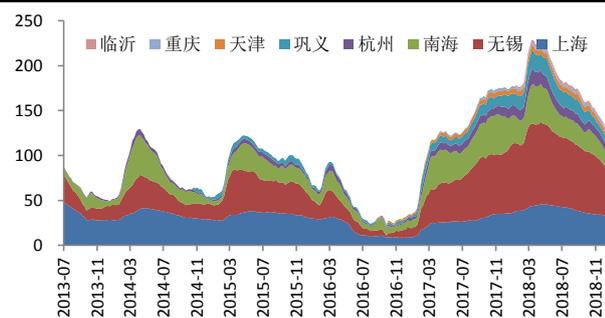
数据来源: 上期所、一德研究院

图5.2: LME铝库存 单位: 吨



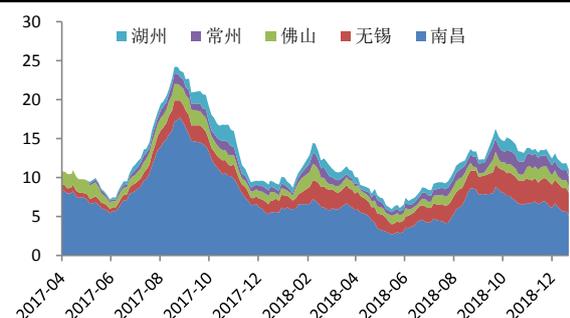
数据来源: LME、一德研究院

图5.3: 国内铝锭社会库存 (万吨)



数据来源: 我的有色网、一德研究院

图5.4: 主流地区铝棒库存 (万吨)



数据来源: 我的有色网、一德研究院

表5.4: 国内主流现货市场电解铝库存

(万吨)	上海	无锡	南海	杭州	巩义	天津	重庆	临沂	合计
2019-1-2	31.6	52.3	14.7	10.6	10.9	5.5	2.2	2.4	130.20
2019-1-10	30.5	50.8	15.3	10.5	11.3	5.3	2	2.5	128.20
周涨跌	-1.1	-1.5	0.6	-0.1	0.4	-0.2	-0.2	0.1	-2

数据来源: wind、一德研究院

表5.5: 全国主要市场6063铝棒库存统计

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2019-1-2	5.65	3	1	1.3	0.85	11.8
2019-1-10	5.1	2.95	0.75	1.3	0.9	11
周涨跌	-0.55	-0.05	-0.25	0	0.05	-0.8

数据来源: wind、一德研究院

图5.6: 沪铝总持仓



数据来源: 上期所、一德研究院

六、进口盈亏及价差

铝锭进口盈亏

2019-1-11

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	1839	-23	6.8004	15317	16187	-2032	7.24	6.62	8.33
3个月	1862	-	6.7964	15489	13430	-2059	7.21	6.72	8.32
参数	CIF		增值税		进口关税		其他费用		
	90		16%		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	1839	国内铝现货	13320	6.8004	500	14423	1483	6.17	7.24
增值税	16%	出口退税	13%	出口关税	0%				

数据来源: 一德研究院

图6.1: 铝锭进口盈亏

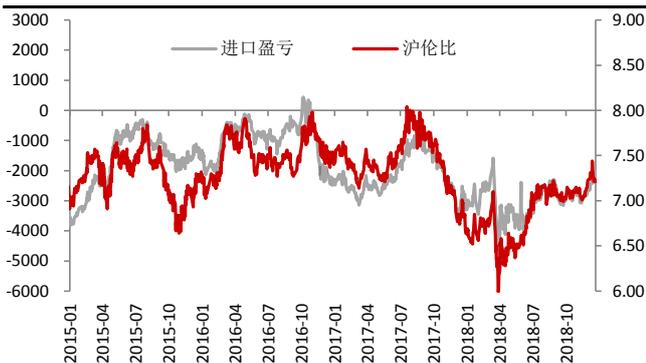


图6.2: 沪铝期货近远价差



数据来源: 一德研究院

数据来源: wind、一德研究院

七、行情分析

图7.1：沪铝指数K线图



数据来源：文华财经

过去一周铝锭社会库存小幅下滑，得益于春节放假前加工企业赶单备货的贡献，氧化铝价格下跌至2850-2900元/吨，铝价维持弱势震荡格局，终端即将在20日左右陆续停工放假，铝锭现货库存的下滑并没有持续性。俄铝事件再出波澜尚未明确，中美和谈趋势向好，人民币升值是的商品承压，短期铝价难有反弹动力，但仍可密切关注内外反套。

分析师承诺

小组成员具有中国期货业协会授予的期货从业资格，以勤勉的工作态度独立的出具本报告。
 分析师保证与本报告所指的投资标的无利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者牟取不正当利益，或者在发布期货研究报告前泄露期货研究报告的内容和观点。

分析师不曾因，也将不会因报告中的具体推荐意见和观点而直接或间接的收到任何形式的补偿。

有色研发团队介绍

总监：王伟伟

铜分析小组：吴玉新（期权）、李金涛

铝分析小组：李金涛、封帆

锌铅分析小组：谷静、张圣涵

镍锡分析小组：谷静、吴玉新

联系方式

电话：022-59182510

邮箱：ydtzxx@163.com

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。
- 本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接,对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接,一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用,链接网站的内容不构成本报告的任何部分,服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。
- 除非另有说明,所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记,所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有,并保留一切权利。