



【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、电解铝生产成本下移持续，企业利润修复
- 4、进口铝土矿价格下滑
- 5、氧化铝价格继续探底
- 6、阳极价格持稳
- 7、电解铝社会库存见顶下滑
- 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2月中国氧化铝出口3443吨，同比下滑10.5%，环比减少13.9万吨。2月进口氧化铝进口5万吨，同比下滑47.2%。2月净进口4.7万吨，近9个月以来氧化铝净进口量首次转正，据SMM了解3月虽有新增出口订单，但为独立事件，当前氧化铝出口仍然存在20-30美元/吨的价差。
2. 挪威海德鲁公司 (Norsk Hydro) 表示，目前已发现问题根源并已联合国家安全机关及相关专家确定解决方案。目前能源版块、铝土矿、氧化铝生产正常，电解铝生产正常但使用较多人工操作，压延制品大多正常生产，仅有少量异常，挤压型材目前运行50%产能，并正逐步恢复向客户发货。但海德鲁暂不能对正常运营时间表进行完整概述，并表示仍无法估计运营和财务影响。
3. 山东鲁渝博创铝业有限公司于3月17日正式开启焙烧炉，预计3月氧化铝产量在1.5万吨左右。
4. 广西靖西天桂250万吨项目总投资100亿元，占地约2200亩，配套建设热力车间、铁精矿回收车间、赤泥堆场等。项目分两期建设，一期建设80万吨氧化铝项目，二期建设170万吨氧化铝项目。一期80万吨氧化铝项目预计上半年出成品。
5. 3月19日上午，鹤庆溢鑫铝业有限公司绿色低碳水电铝加工一体化项目（一期）在鹤庆县兴鹤工业园区西邑片区举行投产仪式。据悉，鹤庆溢鑫铝业有限公司绿色低碳水电铝加工一体化项目建设规模45万吨/年，项目总投资36亿元，建成后每年将实现销售收入65亿元，上缴税金3亿元，增加工作岗位1800个，年运输量达200万吨。
6. 社会库存方面，消费地铝锭库存合计173.4万吨，周比减少0.9万吨，铝棒五地库存14.35万吨，周比减少3千吨。

► 现货市场价格走势

		3月15日	3月22日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	13710	13830	120
	伦铝三月 (美元/吨)	1896	1902.5	6.5
	南海现货 (元/吨)	13750	14000	250
	长江现货 (元/吨)	13810	14030	220
	沪粤价差 (元/吨)	60	30	-30
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-22.25	-26.25	-4
	上海升贴水 (元/吨)	-5	320	325
	LME升贴水 (美元/吨)	-17.5	-17.5	0
库存	LME库存 (吨)	1182850	1160275	-22575
	铝锭现货库存 (万吨)	174.5	173.4	-1.1
	铝棒库存 (万吨)	14.67	14.35	-0.32
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	105	0	-105
比值	沪伦比值	7.19	7.26	0.07

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略

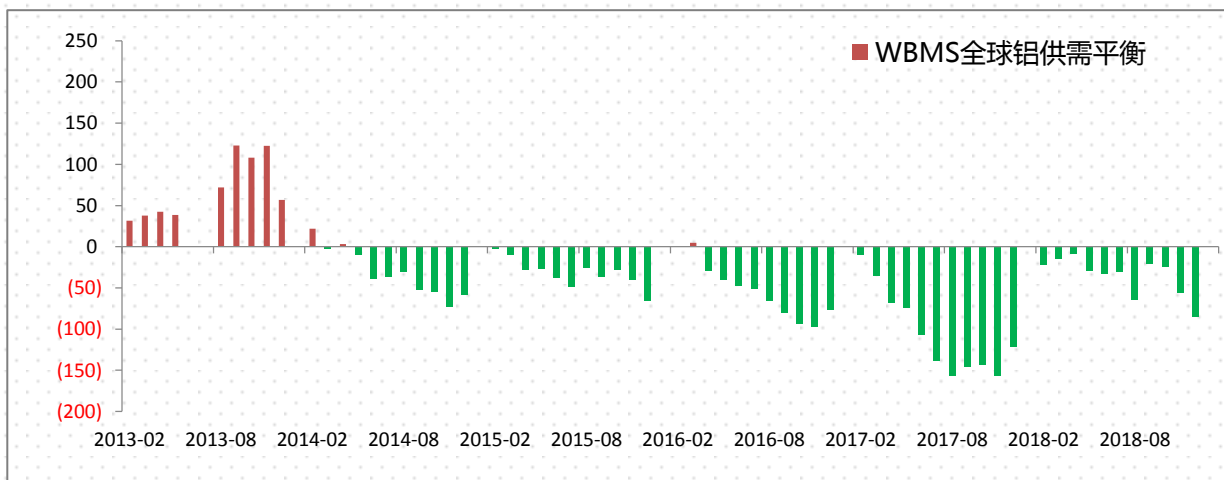
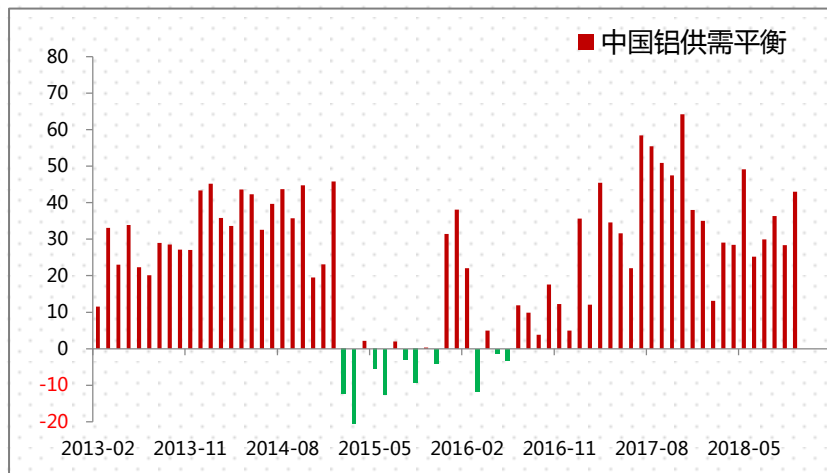
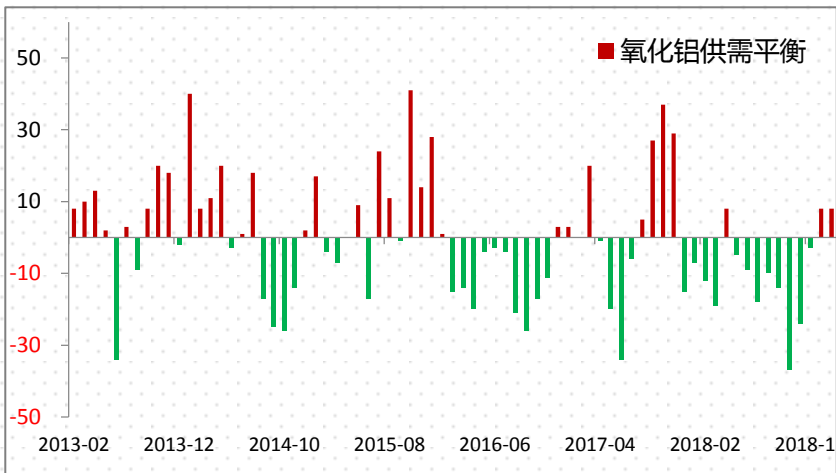
税改实施日期确定4月1日，铝锭现货价格升水逐步扩大到300元/吨，贸易商交投活跃，随着下游的复苏以及铝价的持续小幅上调，终端采购也处于积极活跃状态中。原材料成本依旧处于下滑通道，电解铝企业平均从浮亏转为浮盈，市场利润得到修复，虽然铝锭库存见顶下滑，但消费仍不及预期，建材消费的回复仍需持续跟踪，铝价短期处于窄幅震荡区间13500-14000元/吨，仍可逢回调布局多单，等待消费及宏观利好因素。



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
2019-02	564	523	41
2019-01	613	579	34
2018-12	555	583	-28
2018-11	570	577	-7
2018-10	604	607	-37
2018-09	595	603	-14
2018-08	592	607	-10
2018-07	591	610	-18
2018-06	566	589	-9
2018-05	605	599	-5
2018-04	581	595	8
2018-03	573	587	-20

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
2018-03	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
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

数据来源：一德有色、smm



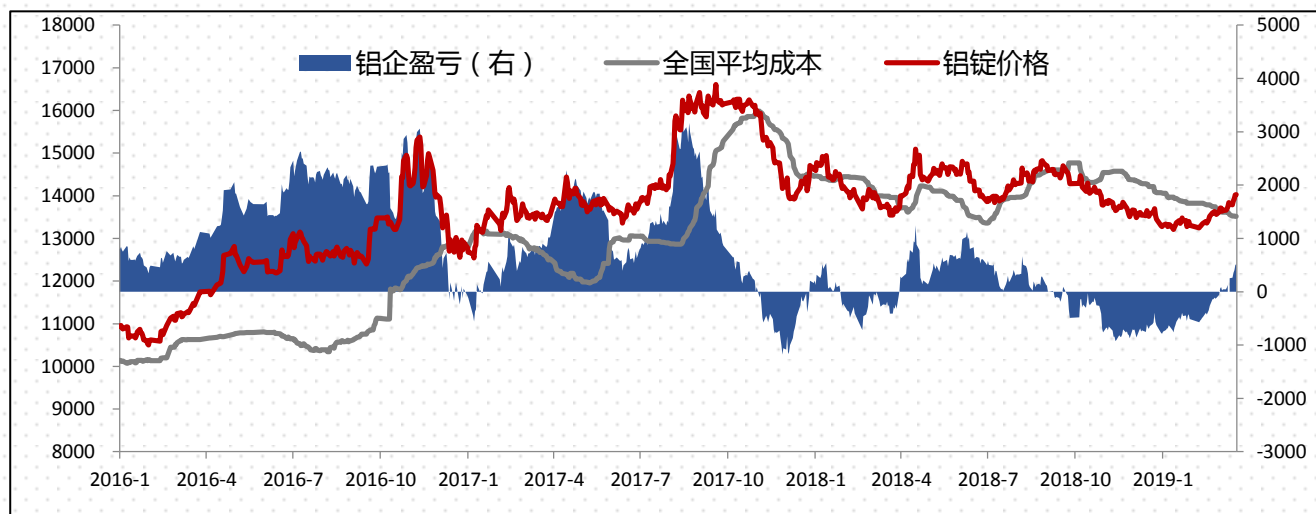
PART 2

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)	2018-3-15	2018-3-22	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2745	2725	-20	-0.7%
一级氧化铝均价:山西	2730	2705	-25	-0.9%
一级氧化铝均价:贵阳	2755	2735	-20	-0.7%
预焙阳极	3800	3800	0	0%
氟化铝	10000	10000	0	0%
冰晶石	6400	6400	0	0%
动力煤Q5500山西产	546	526	-20	-3.7%

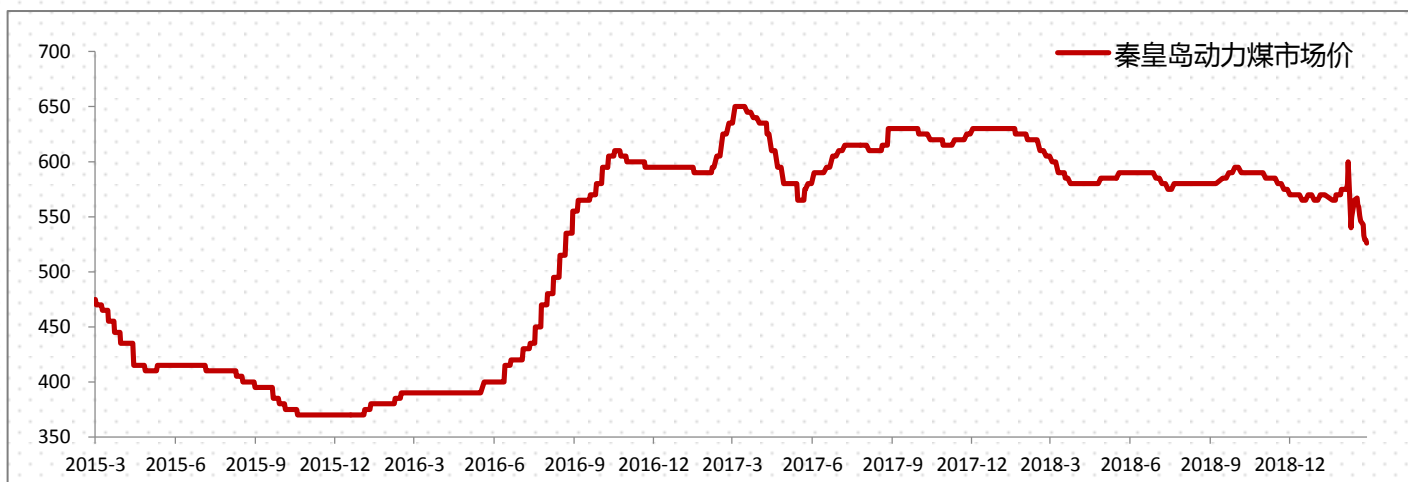


数据来源：一德有色、wind

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	2725	5259	
阳极炭块	0.48	3800	1824	
氟化铝	0.02	10000	200	
冰晶石	0.01	6400	64	
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			13532	全国成本加权



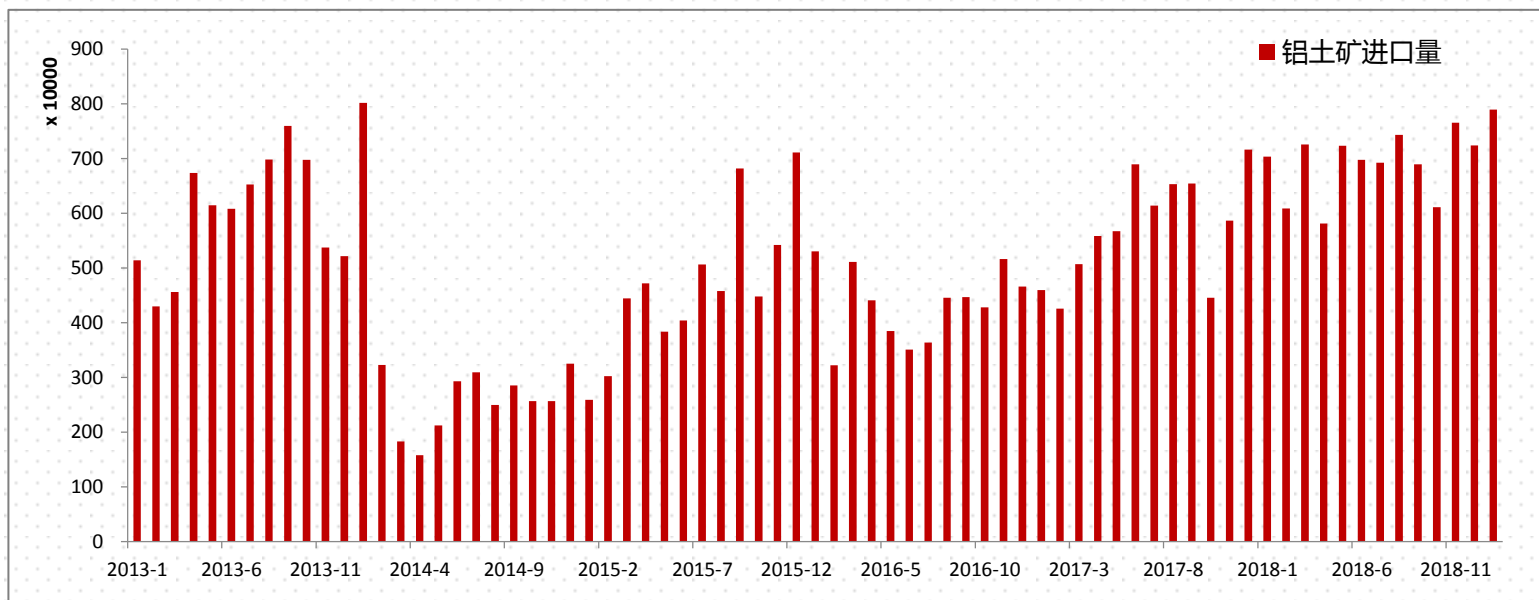
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

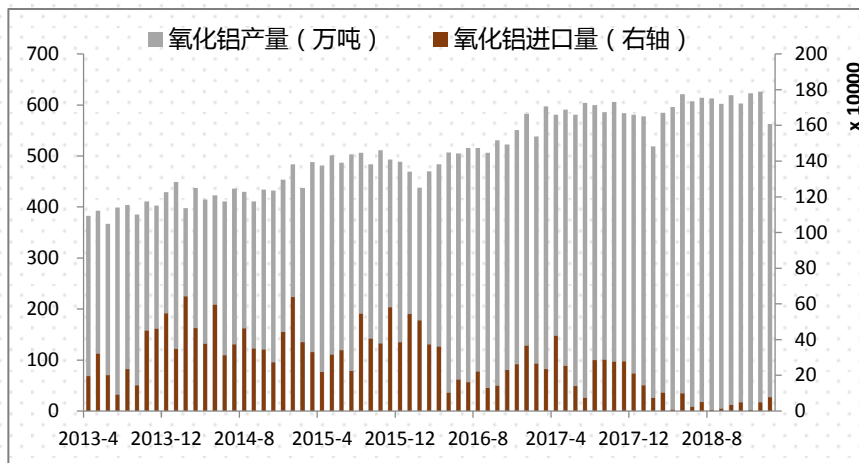
▶ 铝土矿



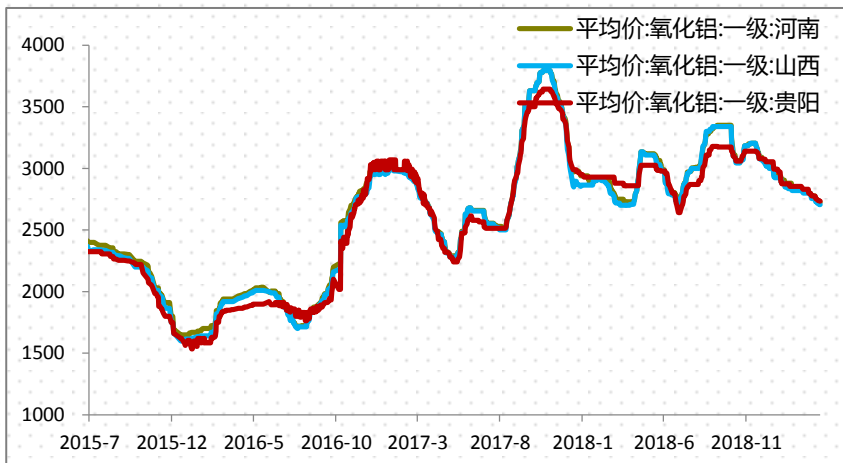
数据来源：一德有色、wind

本周进口铝土矿价格部分出现小幅回落，其中几内亚 AL：44-45%，SI：3-4%，CIF:53-55美元/吨，下滑2美元/吨；澳洲一水 Al:51-53%，Si:10-11%,CIF:38-39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。

氧化铝



数据来源：一德有色、wind



过去一周氧化铝主流成交价格继续回落，市场成交继续处于冷清状态，主流成交价格约2700-2750元/吨，山西地区2700-2730元/吨，进口氧化铝价格涨至398美元/吨，阿联酋铝业氧化铝新项目预计5月份出产品，短期海外仍有缺口但补库基本完成，预计进口氧化铝价格将维持平稳，出口窗口关闭，2月份中国已经转为净进口。短期国内氧化铝价格仍有下滑空间，但迫于北方成本支撑，下滑空间或将有限。

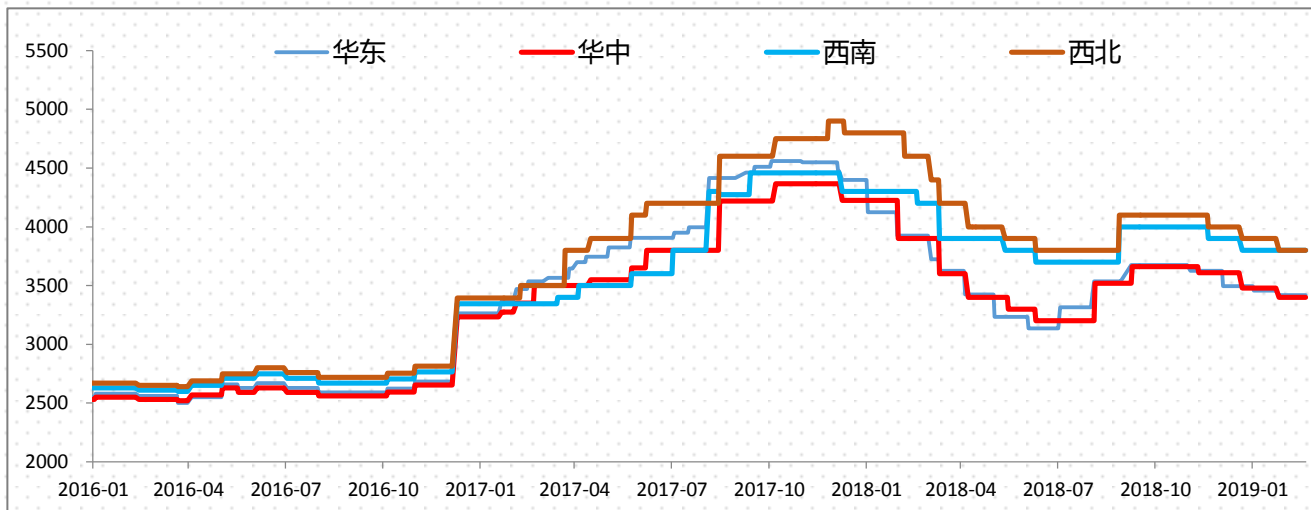
► 氧化铝新增产能

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：山东齐星铝业3月17日启动焙烧炉，预计3月份产量1.5万吨，靖西天桂铝业计划100万吨氧化铝新项目上半年出产品，阿联酋铝业计划4月份投产5月份出产品。

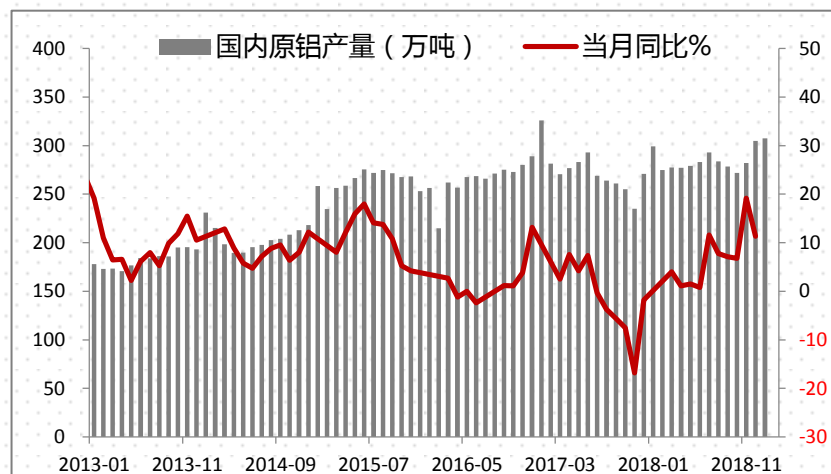
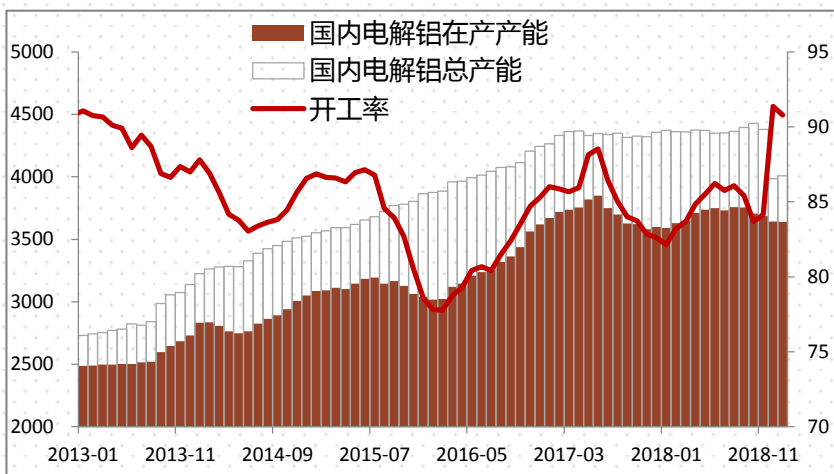
► 预焙阳极



数据来源：一德有色、wind

过去一周预配阳极大部分地区保持平稳，山东地区出厂价格3180-3300元/吨，河南地区出厂价格3220-3360元/吨，西北地区成交价格3500-3620元/吨，东北地区成交价格3400-3540元/吨。原材料方面，石油焦价上涨50元/吨，主流成交价格1350元/吨。煅后焦价格持稳，普货价格1600元/吨，煤沥青主流价格3700元/吨。

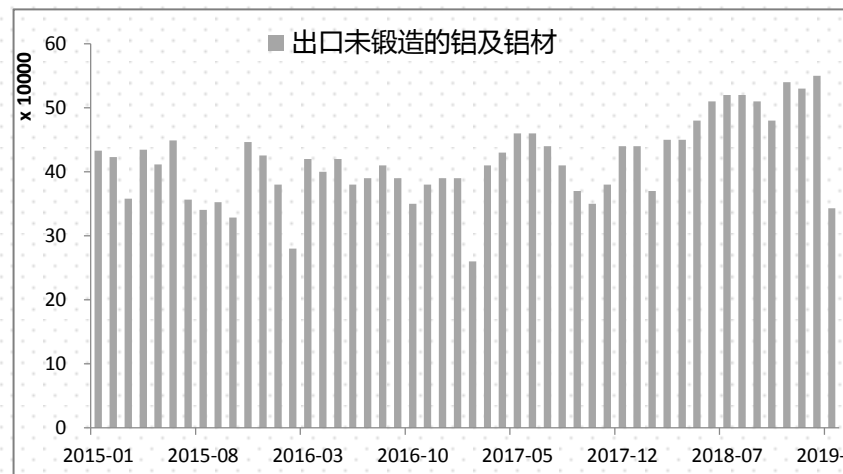
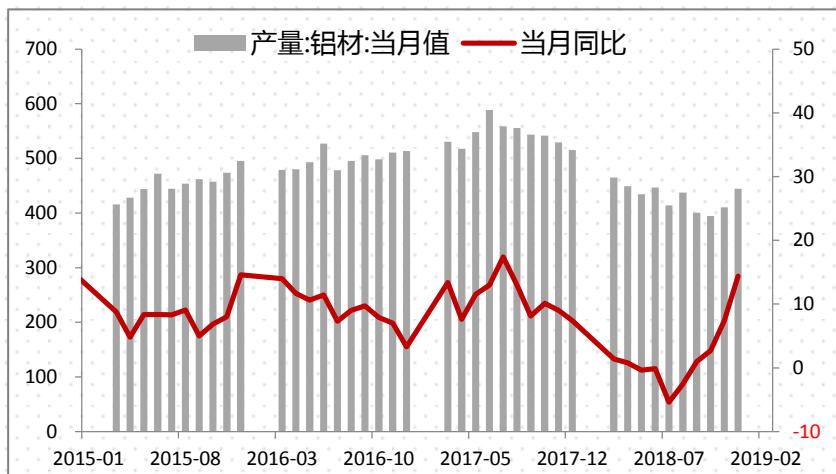
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

华东南地区大型加工企业生产及订单情况回复正常，北方地区小型加工企业陆续开始复产，华南地区建筑型材小型企业开工率依旧偏低，市场主体消费处于复苏阶段，库存见顶下滑。3月21日国内铝锭现货库存合计173.4万吨，同比减少0.9万吨，铝棒五地库存14.35万吨，同比减少3千吨。

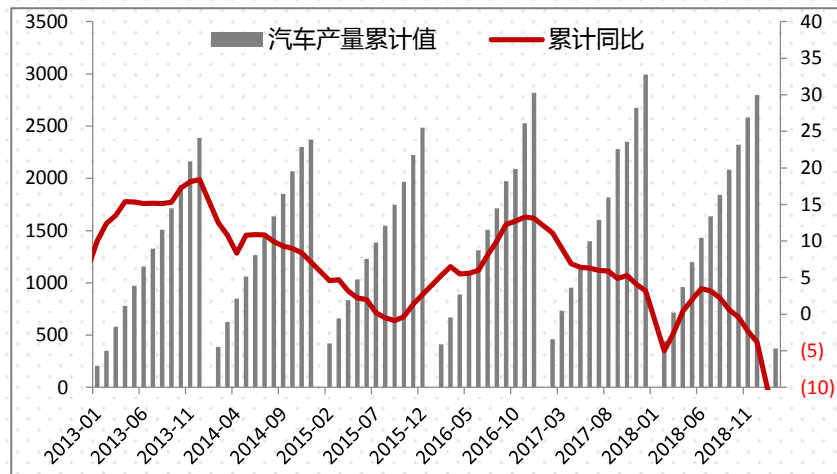
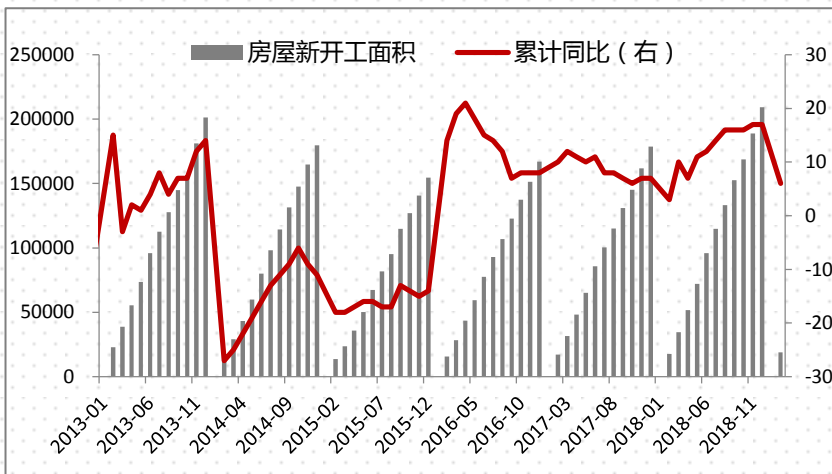
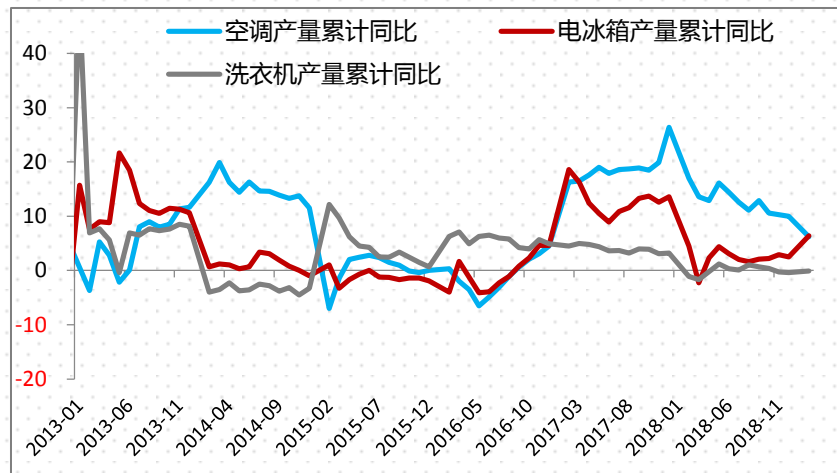
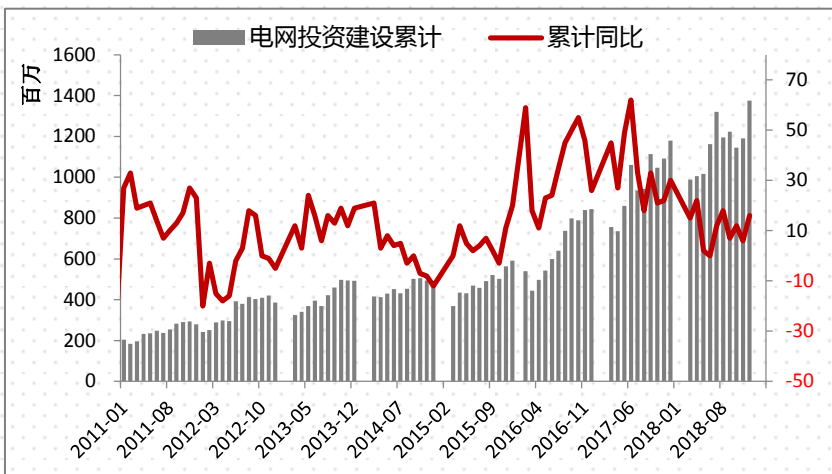
下游消费



	2018-11	2018-12	2019-1
国内汽车产量 (辆)	2498373	2482174	2365152
当月同比	-19%	-18%	-12%
房屋新开工面积 (万m ²)	188895	209342	-
当月同比	17%	17%	-
冰箱产量 (万台)	627	594	651
当月同比	8%	6%	9%
洗衣机产量 (万台)	625.6	696.3	-
当月同比	6%	-3%	-
空调产量 (万台)	921	1157	1271
当月同比	0%	3%	2%

数据来源：一德有色、wind

下游消费



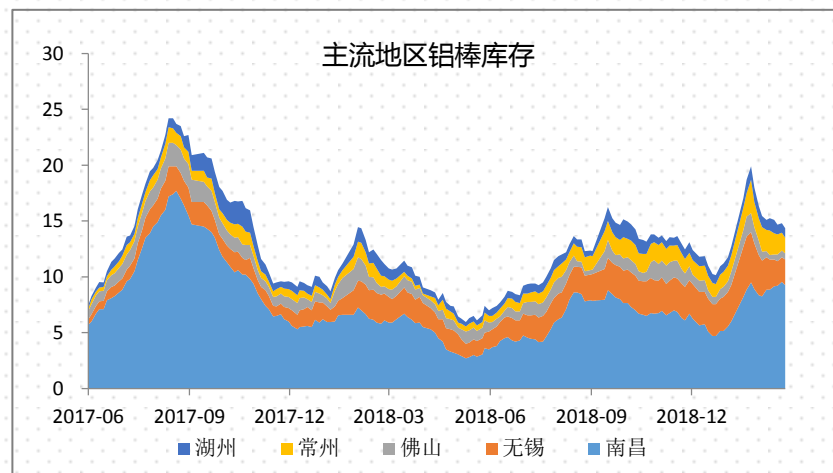
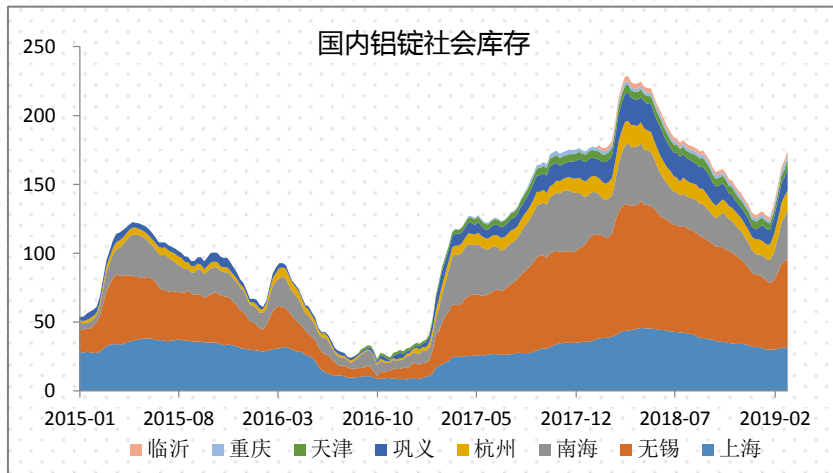
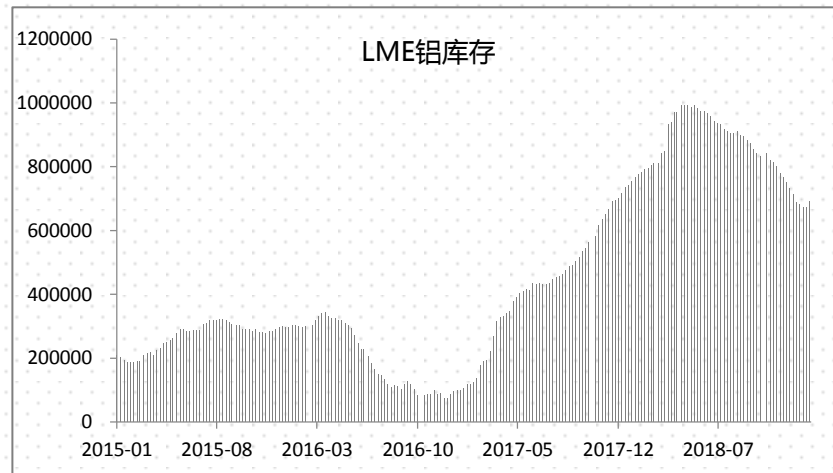
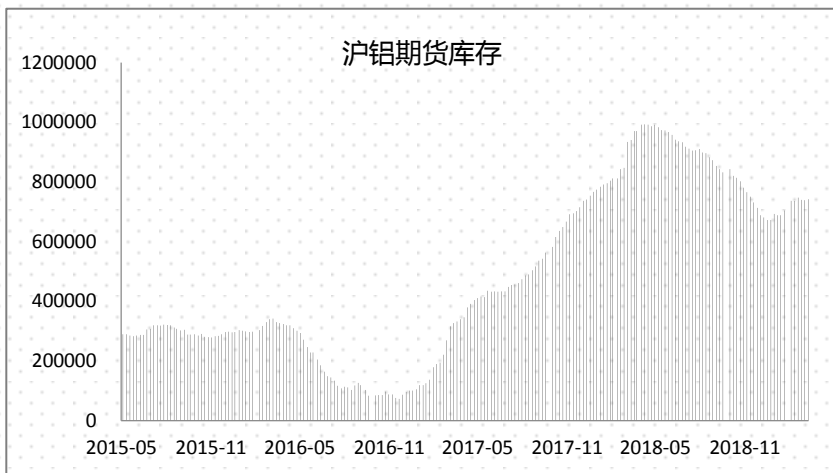
数据来源：一德有色、wind



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
2019-3-14	31.3	62.8	40.2	14.1	14.6	5.8	3.5	3.1	174.50
2019-3-21	31.1	61.9	40.9	13.4	14	5.6	3.5	3	173.40
周涨跌	-0.2	-0.9	0.7	-0.7	-0.6	-0.2	0	-0.1	-1.1

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2019-3-14	9.2	2.2	0.6	1.8	0.87	14.67
2019-3-21	9.25	2.3	0.55	1.4	0.85	14.35
周涨跌	0.05	0.1	-0.05	-0.4	-0.02	-0.32



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

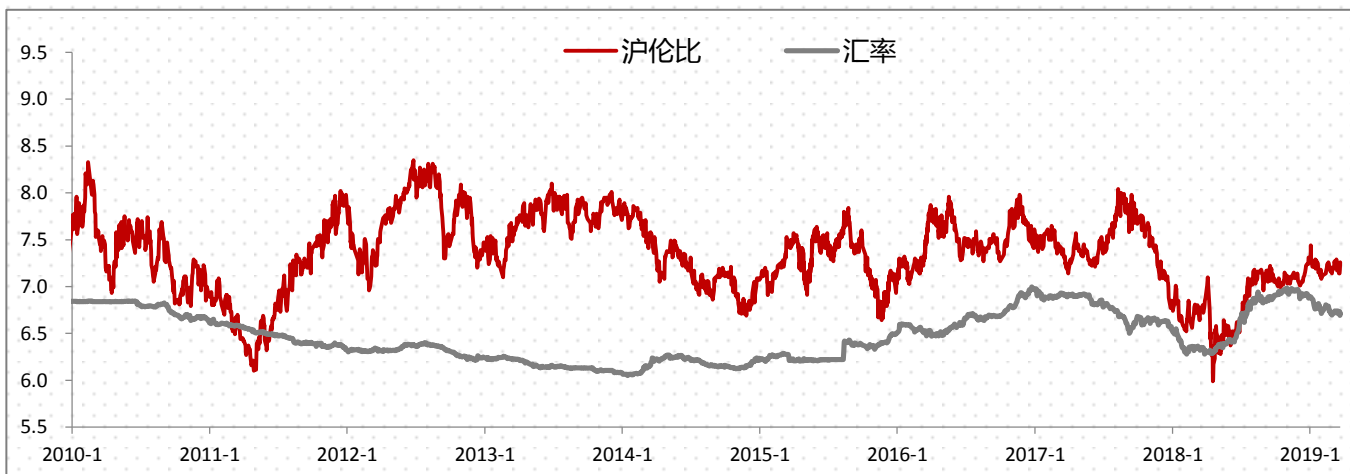
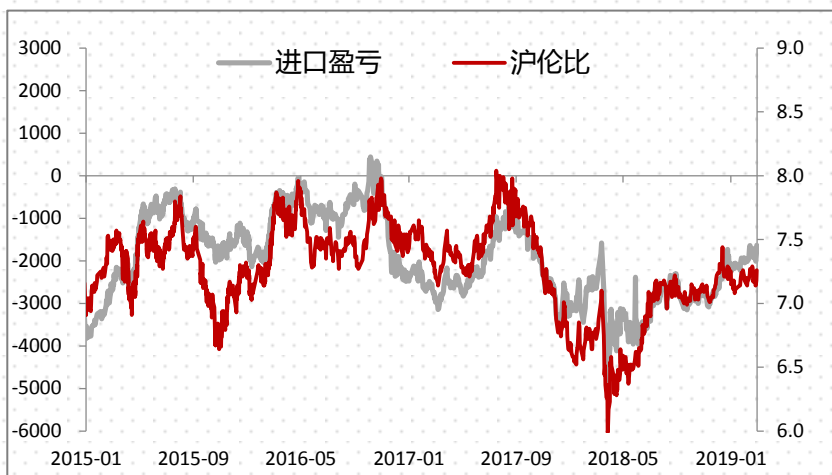
2019-3-22

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	1888	-17.5	6.7167	15667	14030	-1637	7.43	6.62	8.30
3个月	1905.5	-	6.7167	15804	13830	-1974	7.26	6.72	8.29
参数	CIF		增值税		进口关税		其他费用		
	95		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	1888	国内铝现货	14030	6.7167	500	15053	986	6.30	7.43
增值税	16%	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