



【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、个别氧化铝厂因环保停产
- 6、阳极价格小幅下调
- 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. 5月9日上午，云南神火召开“抓质量、保安全、抢进度，打赢9·16启动攻坚战活动誓师大会”。该项目设计规模为年产90万吨电解铝，采用先进的SY500电解槽技术，投资概算67.5亿元，厂区占地面积约1380亩，分两期建设，一期年产45.11万吨。

2. 2019年5月7日，阿根廷生产与劳工部发布2019年第48号决议，应阿根廷企业ALUMINIUMMANUFACTURERSEXPRESSS.A.的申请，对原产于巴西和中国的铝管发起反倾销立案调查。产品为外管直径小于等于130毫米、阿根廷IRAM国家标准第681条规定的3XXX系列和6XXX系列未制成型非合金或合金铝管（包括成卷的铝管）。本案涉及南共市海关编码7608.10.00和7608.20.90项下产品。决议自发布次日起生效。本案倾销调查期为2018年5月至2019年4月，损害调查期为2016年1月至2019年4月。

3. 针对“山西交口信发铝厂赤泥库渗漏疑云”这一事件，交口县人民政府新闻办公室9日发出核查整改的情况通报称，当地政府组织库区下游35户居民进行搬迁撤离，并对该企业下达停产指令，同时聘请有资质的单位对赤泥库坝体进行勘探、评估。

4. 中美贸易谈判再起波澜，号称2000亿美元商品关税10号开始从10%提高到25%。

5. 5月9日国内铝锭现货库存为140.9万吨，比劳动节前减少6.1万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存9.95万吨，增加0.55万吨。

► 现货市场价格走势

		4月30日	5月10日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	14155	14140	-15
	伦铝三月 (美元/吨)	1804.5	1815	10.5
	南海现货 (元/吨)	14190	14210	20
	长江现货 (元/吨)	14190	14180	-10
	沪粤价差 (元/吨)	0	-30	-30
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-14	-31.25	-17.25
	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)	1074650	1266575	191925
	铝锭现货库存 (万吨)	147	140.9	-6.1
	铝棒库存 (万吨)	9.4	9.95	0.55
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	5	0	-5
比值	沪伦比值	7.76	7.82	0.06

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略

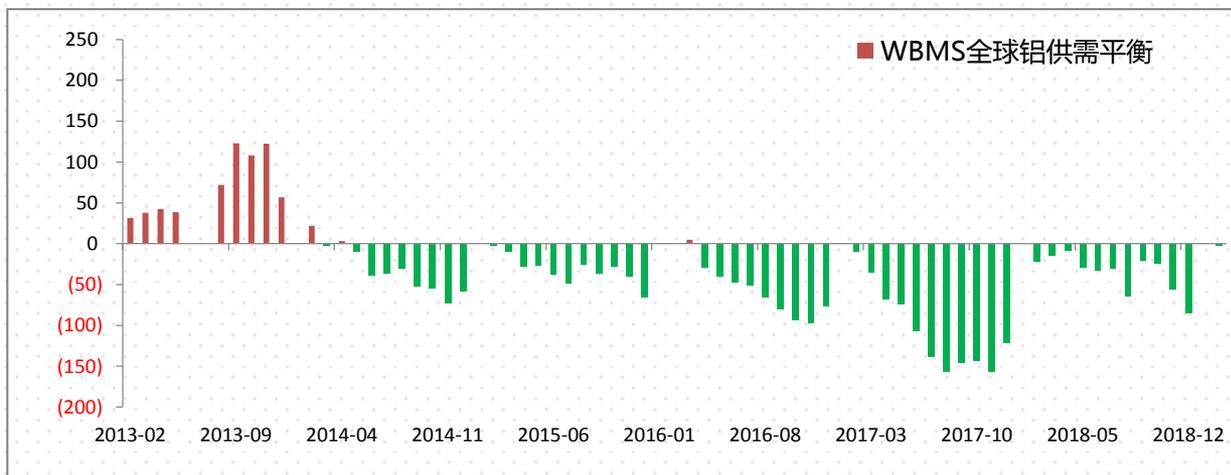
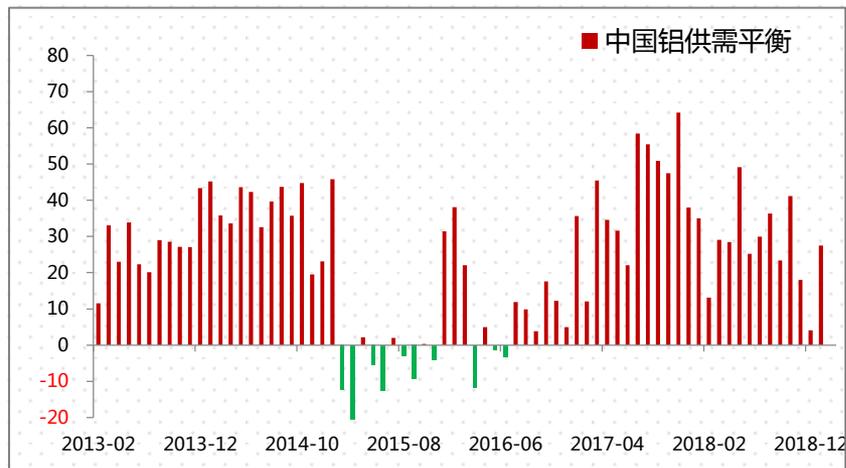
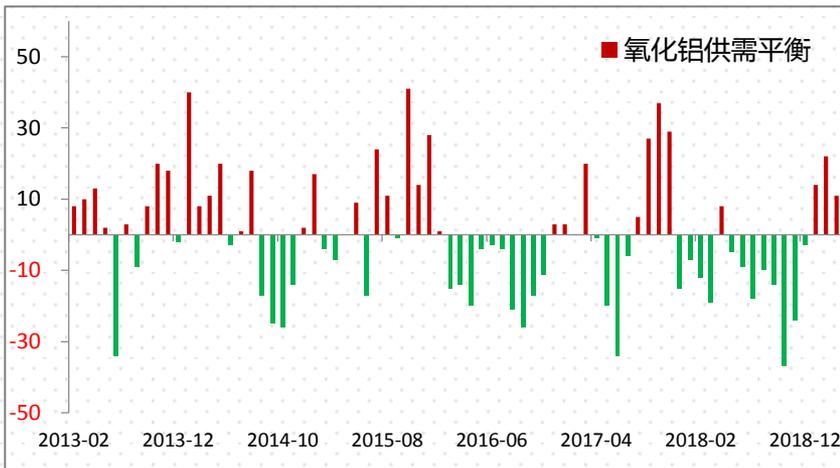
过去一周国际关系紧张，宏观更显增加，周一铝跳空低开走低后，由于铝锭库存的持续下滑以及国内氧化铝企业由于赤泥问题被迫停产，铝价得到较好修复重回14200元/吨。国内现货价格及近月合约维持升水态势，市场囤货挺价情况持续，短期库存下滑速度上课维持，铝价依旧较为坚挺，但在认为挺价现货升水的情况下追涨需谨慎，内外正套可尝试布局。



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



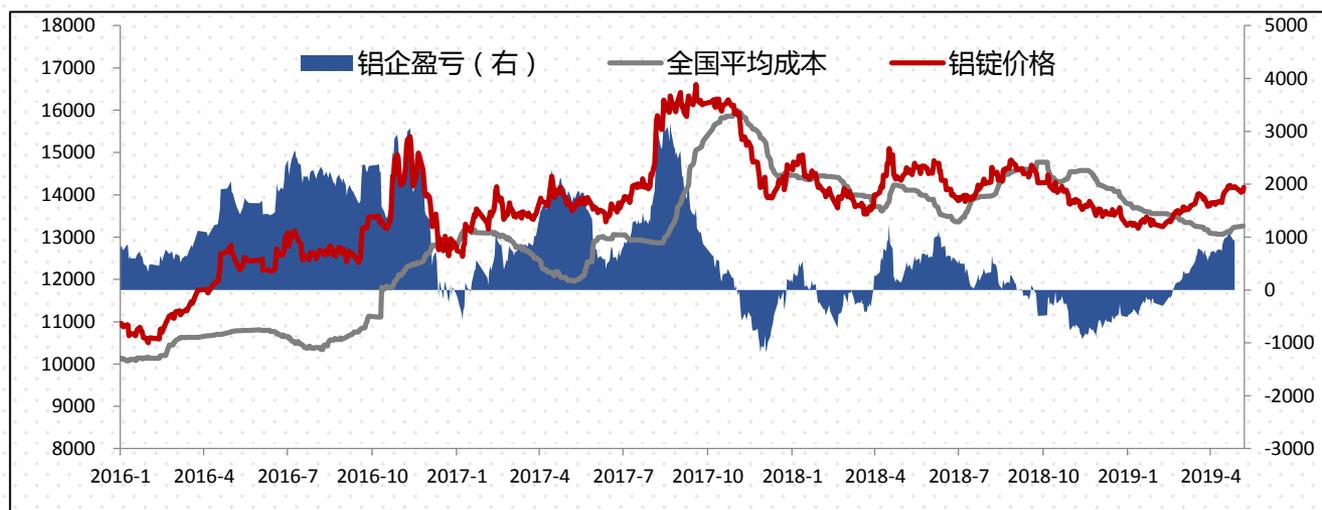
PART 2

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)	2018-4-30	2018-5-9	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2780	2810	30	1.1%
一级氧化铝均价:山西	2785	2810	25	0.9%
一级氧化铝均价:贵阳	2735	2735	0	0.0%
预焙阳极	3650	3650	0	0.0%
氟化铝	8600	8600	0	0.0%
冰晶石	6400	6400	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	620	621	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	2810	5423	
阳极炭块	0.48	3650	1752	
氟化铝	0.02	8600	172	
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			13326	全国成本加权



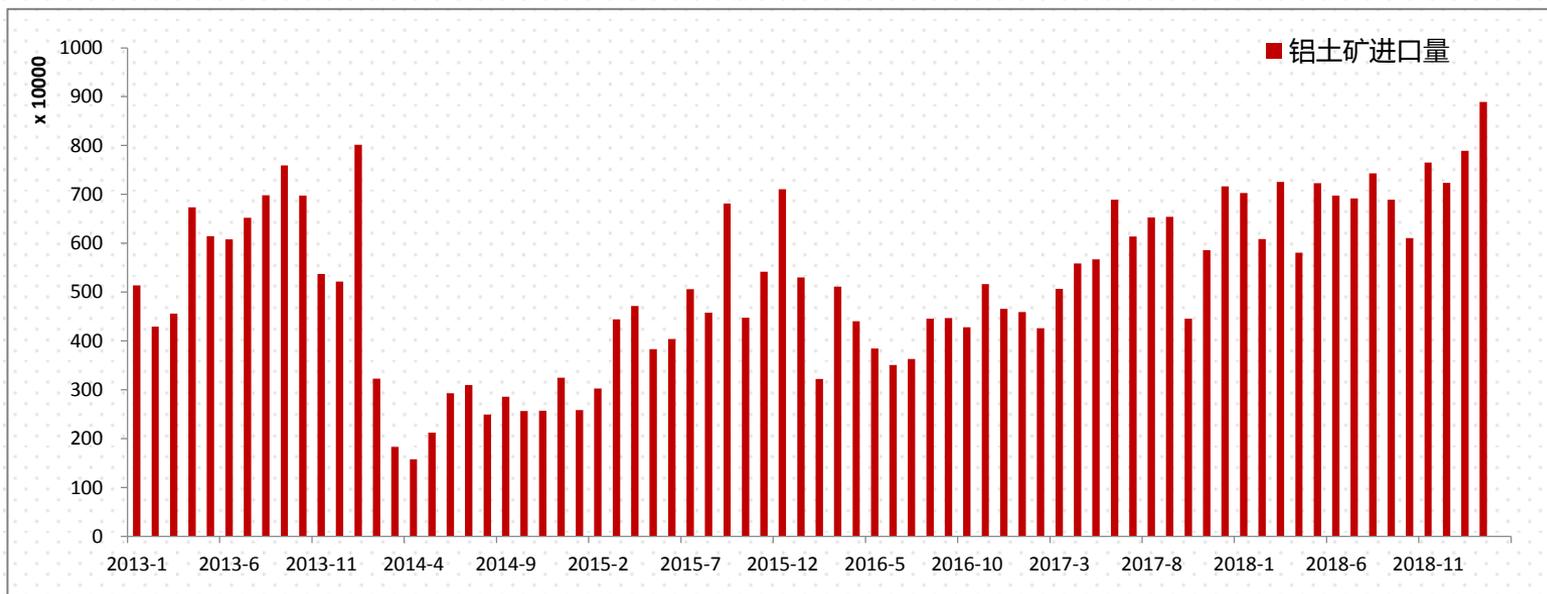
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

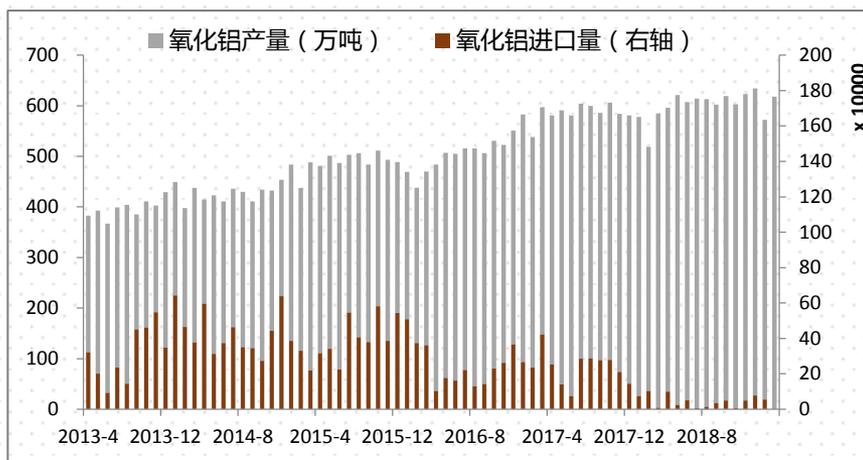
▶ 铝土矿



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，氧化铝市场成交及价格均出现回暖迹象，北方地区2800-2850元/吨，南方地区主流成交价格2750-2800元/吨。海外氧化铝FOB报价降至350美元/吨，阿联酋铝业投产将会弥补海外氧化铝的缺口，海外氧化铝价格仍有压力

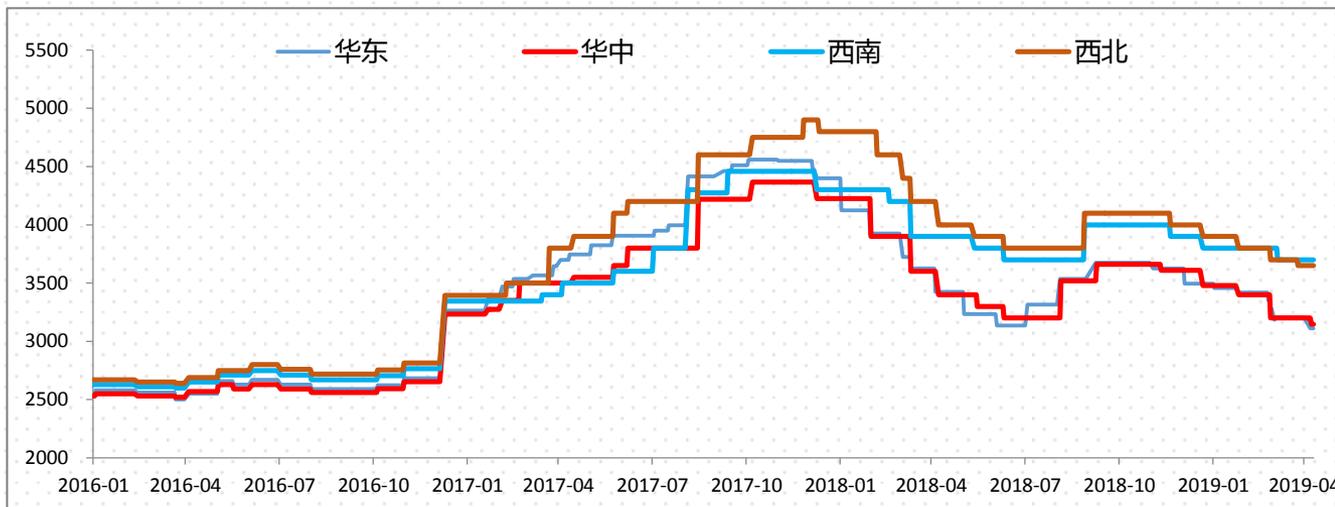
► 氧化铝新增产能

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、广西华银铝业有限公司生产线轮流检修，预计影响产量2~3万吨。2、贵州华飞化学工业有限公司氧化铝生产线停产检修完成，目前20万吨氧化铝产能已复产。3、交口信发280万吨氧化铝由于赤泥问题已经停产两条生产线，剩余两条生产线将在近日陆续停产。4、华庆铝业由于当地环境污染45万吨氧化铝项目被迫停产。

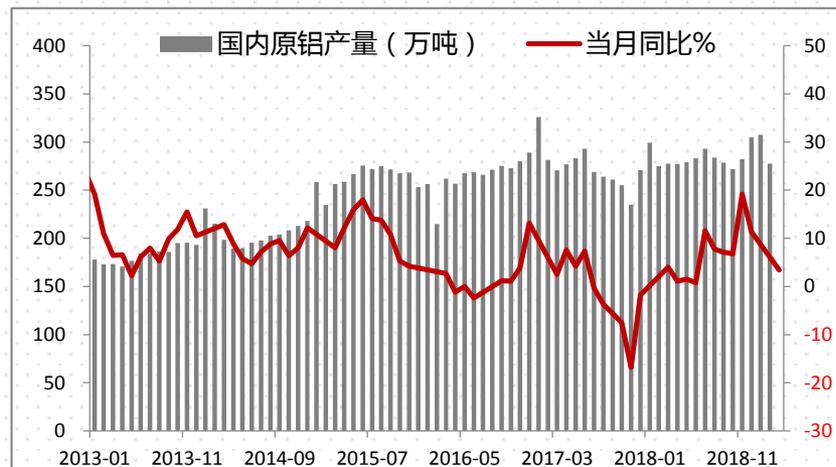
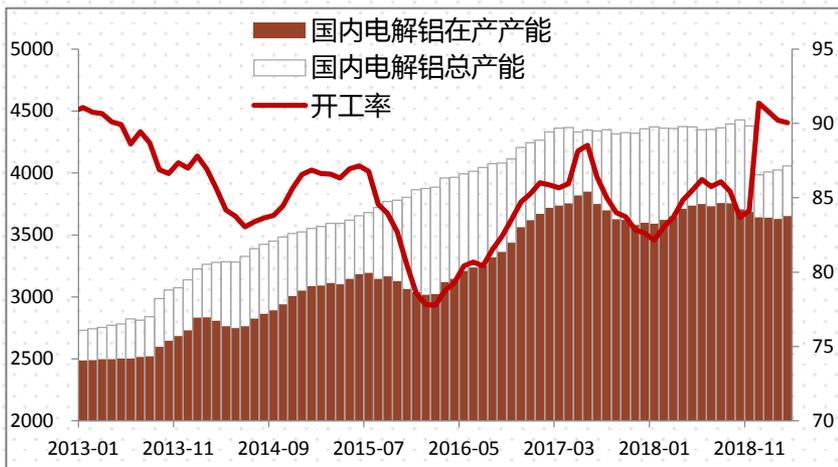
► 预焙阳极



数据来源：一德有色、wind

过去一周各地区阳极价格小幅下跌，魏桥下调5月份采购价格35元/吨至2995元/吨。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50元/吨，主流成交价格1450元/吨。煅后焦普货价格1650元/吨，上涨50元/吨，煤沥青主流价格3600元/吨，后期可能稳中增强。

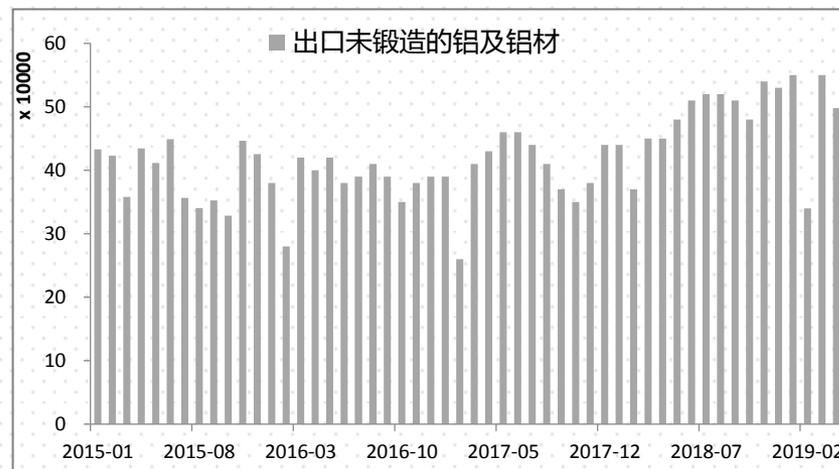
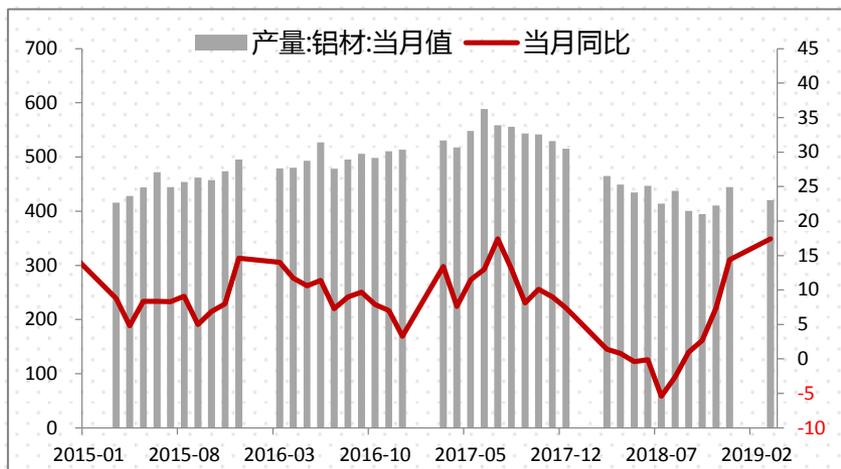
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

周一受宏观政策影响铝价跳空低开走低探至13900元/吨，但铝锭现货市场价格及社会库存数据表现亮眼，大户囤货挺价，传统消费旺季进行时，铝价得到较好修复重回14200元/吨。社会库存方面5月9日国内铝锭现货库存为140.9万吨，比劳动节前减少6.1万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存9.95万吨，增加0.55万吨

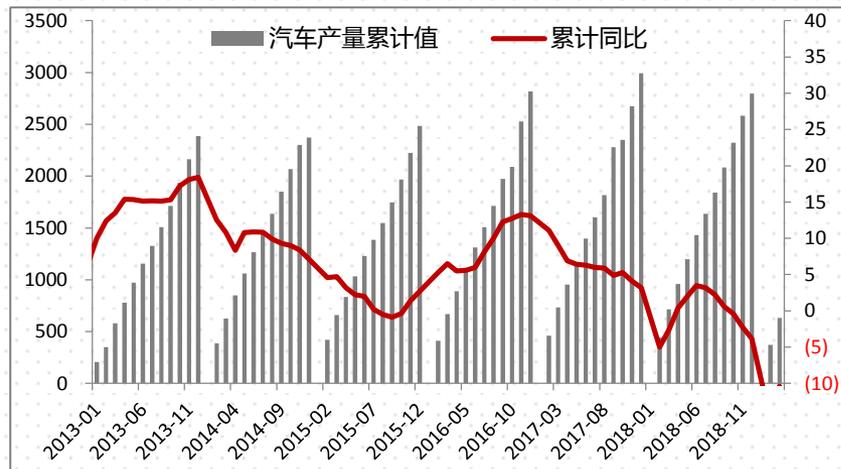
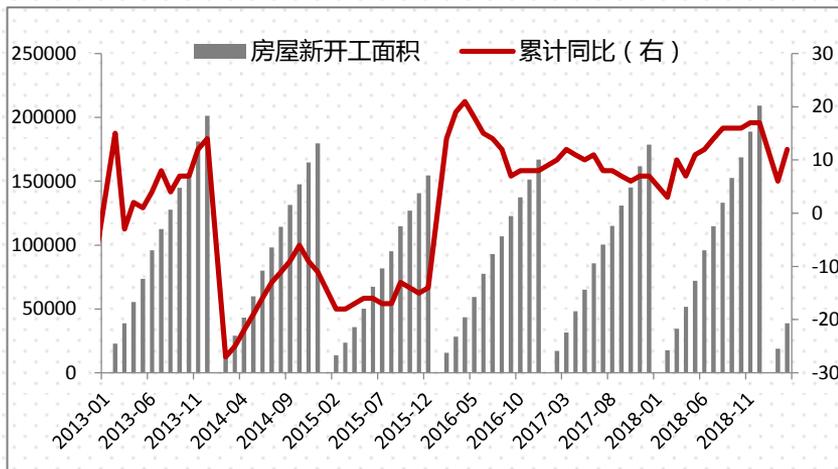
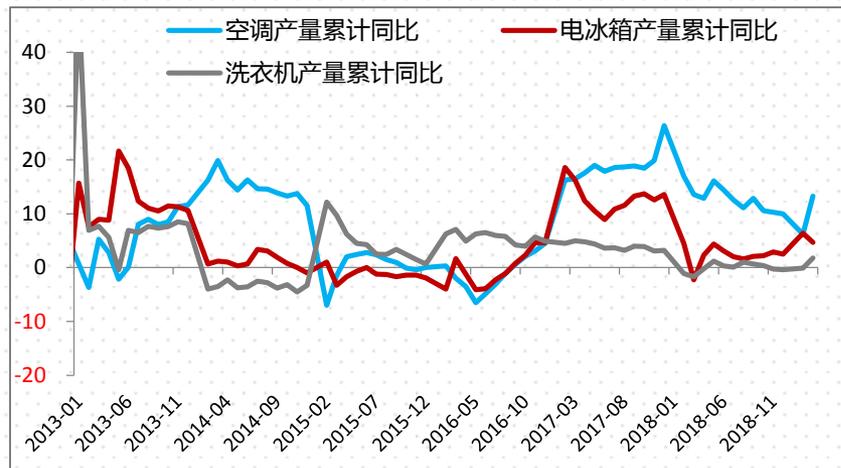
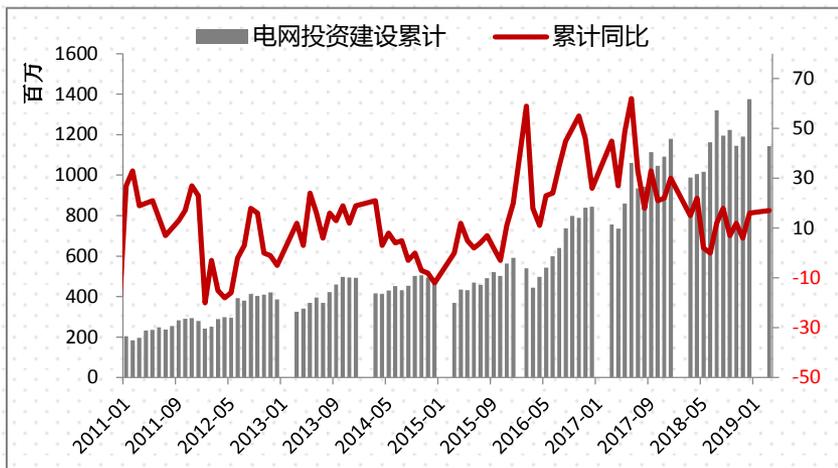
下游消费



	2018-01	2018-02	2019-03
国内汽车产量 (辆)	2688260	1705657	2558002
当月同比	14%	-21%	-3%
房屋新开工面积 (万m ²)	-	17746	38728
当月同比	-	3%	12%
冰箱产量 (万台)	600	372	719
当月同比	5%	-27%	1%
洗衣机产量 (万台)	-	-	661.1
当月同比	-	-	6%
空调产量 (万台)	1243	930	1680
当月同比	25%	-8%	4%

数据来源：一德有色、wind

下游消费



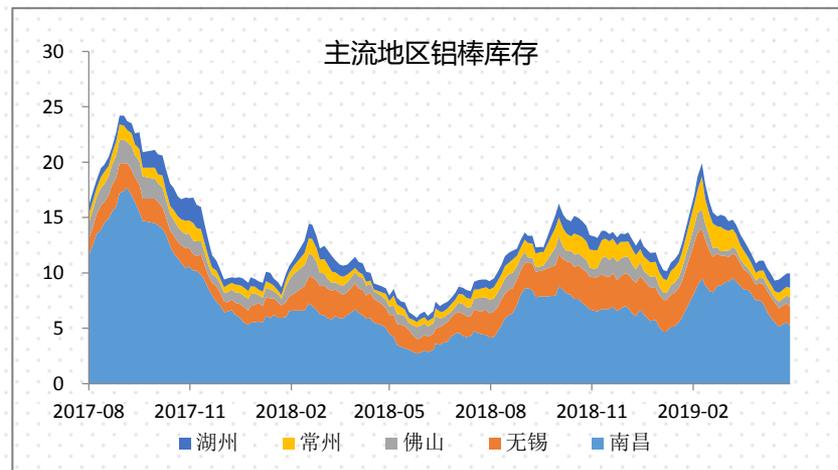
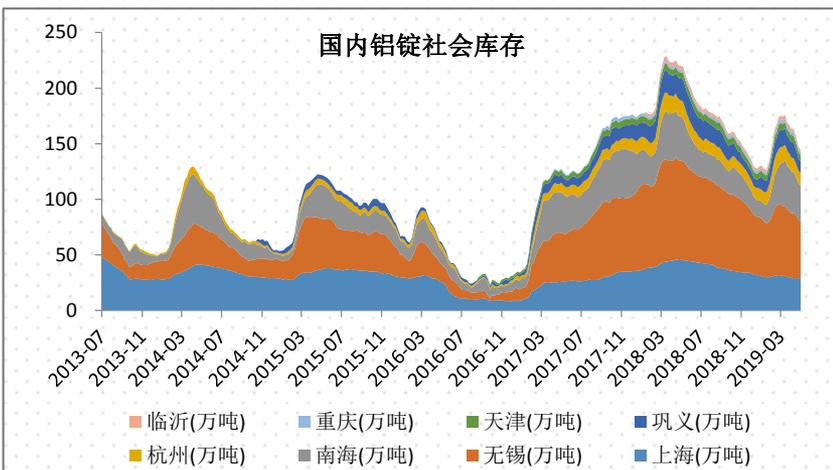
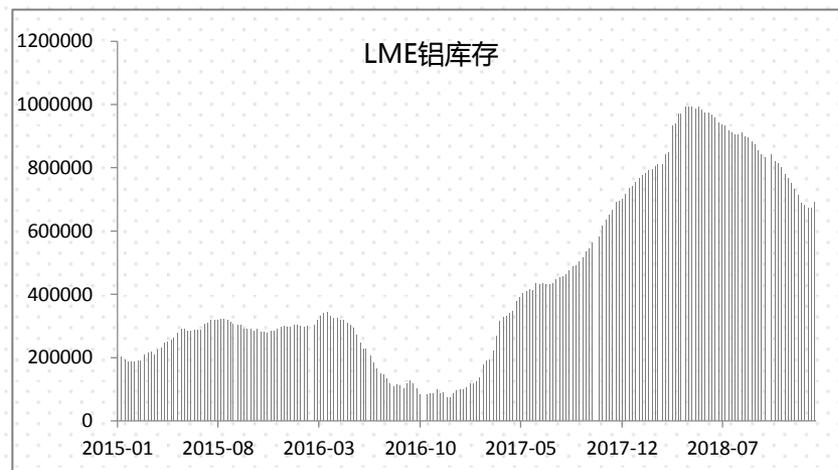
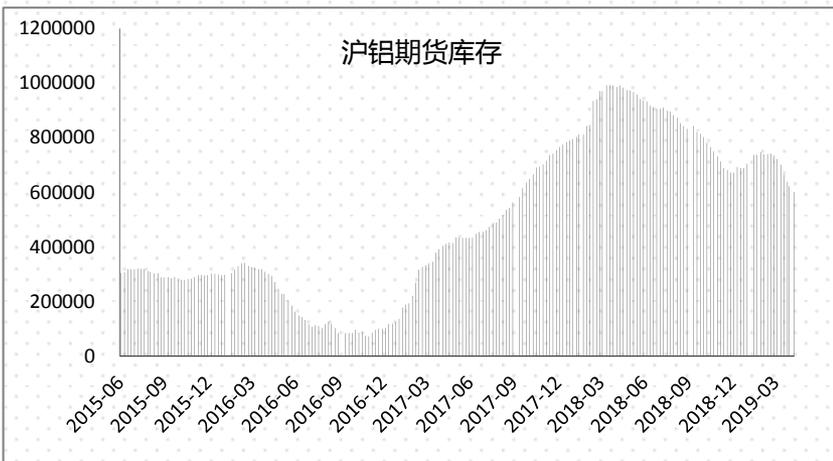
数据来源：一德有色、wind



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
2019-4-29	28.5	53.2	32.3	11.5	10.7	5.8	2.8	2.2	147.00
2019-5-9	27.7	50.6	31	11.3	9.9	5.7	2.9	1.8	140.90
周涨跌	-0.8	-2.6	-1.3	-0.2	-0.8	-0.1	0.1	-0.4	-6.1

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2019-4-29	5.15	1.65	0.6	0.8	1.2	9.4
2019-5-9	5.2	1.7	0.9	0.85	1.3	9.95
周涨跌	0.05	0.05	0.3	0.05	0.1	0.55



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

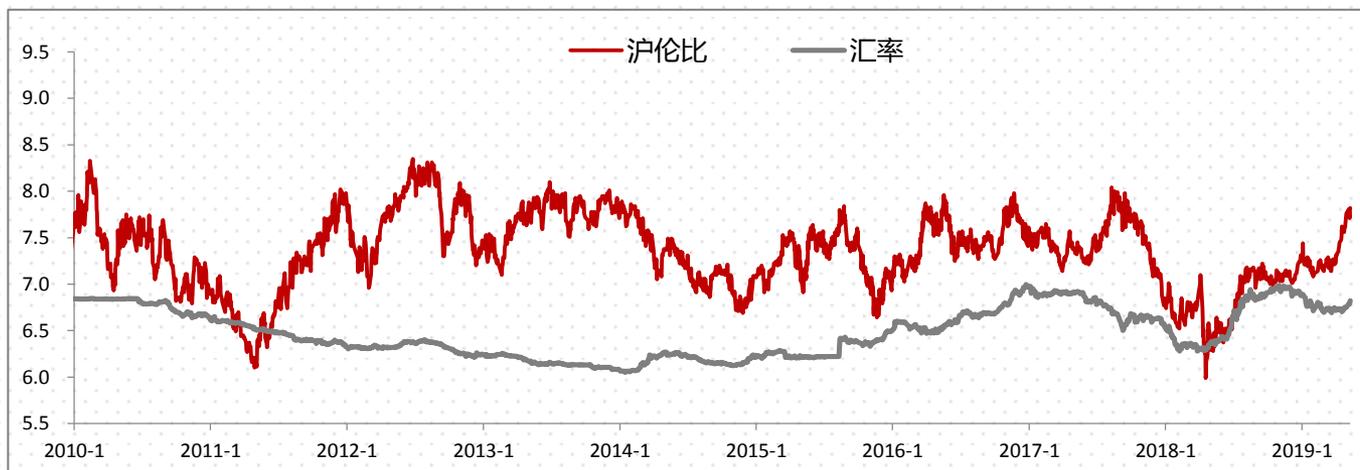
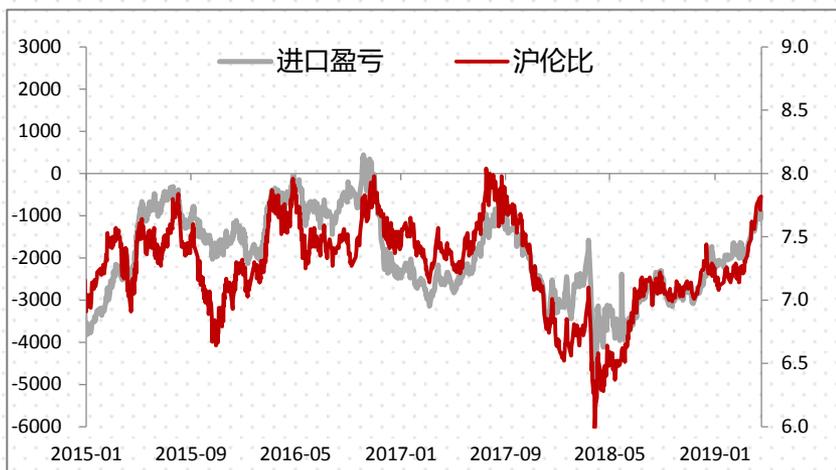
2019-5-10

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	现货	1790.5	-17.5	6.821	15137	14205	-932	7.92	6.62
3个月	3个月	1808	-	6.8222	15279	14140	-1139	7.82	6.72
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	1790.5	国内铝现货	14180	6.821	500	16146	160	6.75	7.92
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