



【一德有色-铝-周报】

封帆

► 目录

- 1、本周要闻
- 2、电解铝及氧化铝供需平衡表
- 3、电解铝生产成本得到支撑
- 4、进口铝土矿价格持稳
- 5、氧化铝价格触底企稳出现反弹迹象
- 6、阳极价格普遍下调
- 7、电解铝社会库存表现良好
- 8、下游消费
- 9、进出口及盈亏价差

▶ 本周重点数据及摘要

1.中国宏桥集团(China Hongqiao Group)8月23日发布的公告称，上半年其净利润大幅增加，其铝合金产量同比下滑10.3%。下调今年铝产出目标20-30万吨或约5%，因此前旗下工厂所在地遭遇洪水侵袭。初步估算显示，台风带来的洪水将给公司带来20-30万吨的产出损失。

2. 8月20日凌晨，受持续强降雨影响，汶川县境内发生山体滑坡、泥石流自然灾害。阿坝铝厂所在的漩映地区道路、通讯和电力受到不同程度影响。目前为止，阿坝铝厂食堂基础设施小面积受损、二期北头边坡冲垮40余米；同时由于州内福堂坝、映秀湾、耿达、渔子溪等电厂全部停止发电，造成供电受限，导致该厂电解生产降负荷，目前已被迫停槽23台，影响产能约2.24万吨（推算），造成直接经济损失3500万元。目前该厂克服员工受交通管制无法正常上下班、连续加班作业等不利因素，降负荷减产工作有序进行。

3. 2019年8月18日20：00左右，新疆某铝厂发生漏炉爆炸，现场厂房顶冒出浓烈的烟雾。截止到19日为止，该事故造成了约360多台500KA电解槽停产，停产电解铝产能约50万吨。

4.国际铝业协会(IAI)周二（8月20日）公布的数据显示，全球7月原铝产量增至540.5万吨,6月修正后为527.5万吨。全球(不包括中国)7月原铝产量为220.5万吨，较6月增加5.3万吨，较去年同期减少5,000吨。中国7月原铝产量预估为305万吨，6月修正后为297.3万吨。

5.8月2日国内铝锭现货库存为106.3万吨，比上周增加1.2万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存9.1万吨，增加0.05万吨。

► 现货市场价格走势

		8月16日	8月23日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	14135	14220	85
	伦铝三月 (美元/吨)	1795.5	1767.5	-28
	南海现货 (元/吨)	14250	14320	70
	长江现货 (元/吨)	14250	14300	50
	沪粤价差 (元/吨)	0	-20	-20
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-32.5	-25.75	6.75
	上海升贴水 (元/吨)	10	30	20
	LME升贴水 (美元/吨)	-17.5	-17.5	0
库存	LME库存 (吨)	969250	935200	-34050
	铝锭现货库存 (万吨)	105.1	106.3	1.2
	铝棒库存 (万吨)	9.05	9.1	0.05
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	0	0	-25
比值	沪伦比值	7.93	8.05	0.12

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略

过去一周铝价高位回落收盘于14285元/吨，虽短期上涨动力不足但下跌亦难有驱动力，处于冲高回落的态势下。洪涝灾害影响基本落地，魏桥全年产量影响20-30万吨，新疆尚未有复产计划，消息落地后铝价趋于平稳回落，但全年供需缺口扩大，铝价库存继续大幅度走低概率较大，铝价回调仍为布局多单的机会。目前消费尚未起色，消费淡季未出现累库更多原因为供给影响，后期需关注消费旺季的消费情况，能否支持铝价迈向更高台阶。氧化铝价格触底表现明显，市场活跃度有所增加，但供应过剩的原因依旧压制上涨动力，整体来看电解铝生产成本触底，利润存在行业再分配的趋势。

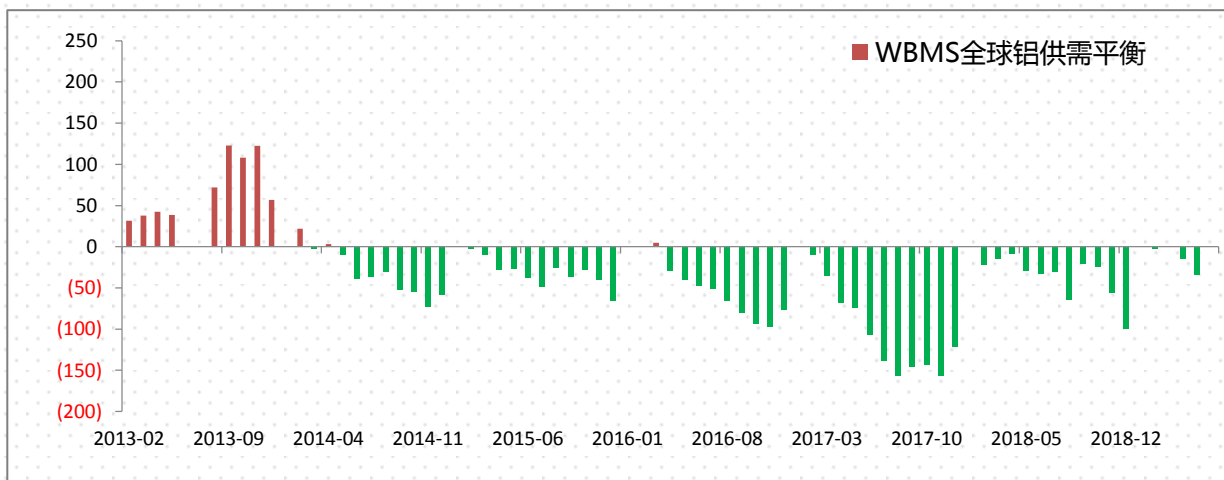
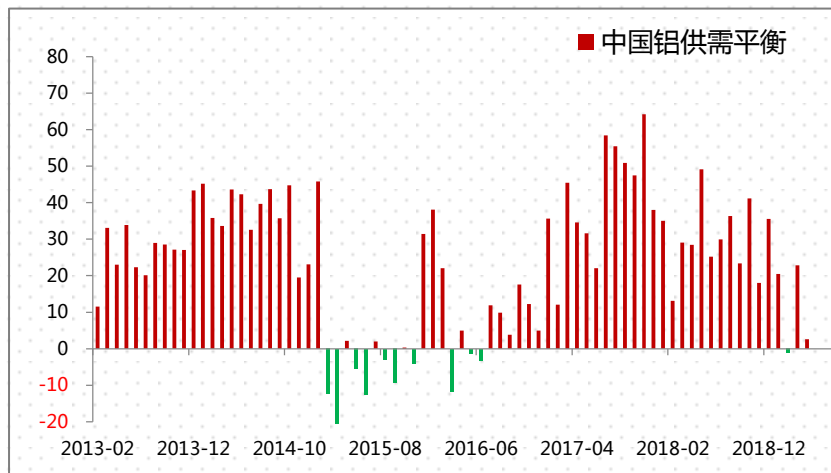
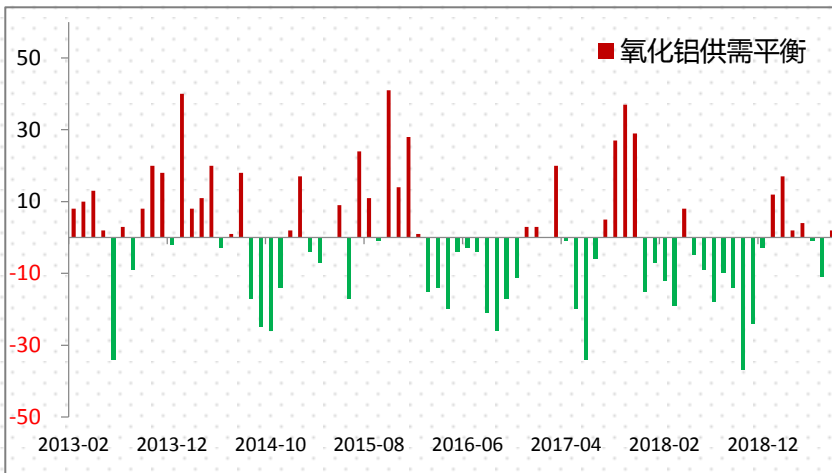


PART 1

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
2018-07	184.4	312.7	0.23	312.93	319.23	-6.3	178.1
2018-08	178.1	311.3	0.61	311.91	315.31	-3.4	174.7
2018-09	174.7	300.3	0.39	300.69	316.39	-15.7	159
2018-10	159	311.4	1.91	313.31	319.81	-6.5	152.5
2018-11	152.5	295.9	0.32	296.22	310.12	-13.9	138.6
2018-12	138.6	299.2	2.5	301.7	311.7	-10	128.6
2019-01	128.6	296.9	1.93	298.83	289.63	9.2	137.8
2019-02	137.8	268.3	1.12	269.42	232.82	36.6	174.4
2019-03	174.4	298.1	-1.93	296.17	303.77	-7.6	166.8
2019-04	166.8	289	-1.91	287.09	306.89	-19.8	147
2019-05	147	304.1	-0.07	304.03	329.83	-25.8	121.2
2019-06	121.2	293.3	-0.5	292.8	309.9	-17.1	104.1
2019-07	104.1	306.5	-0.5	306	306.1	-0.1	104

供需平衡



数据来源：一德有色、wind



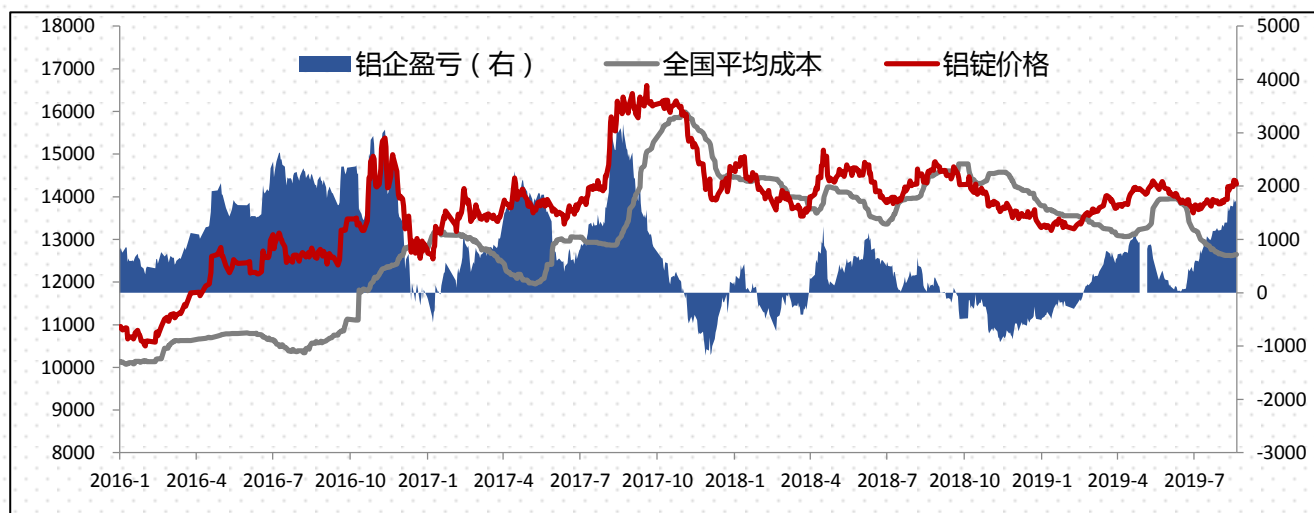
PART 2

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)	2019-8-16	2019-8-23	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2470	2475	5	0.2%
一级氧化铝均价:山西	2440	2475	35	1.4%
一级氧化铝均价:贵阳	2425	2430	5	0.2%
预焙阳极	3600	3600	0	0.0%
氟化铝	10050	10050	0	0.0%
冰晶石	6400	6400	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	577	586	9	1.6%

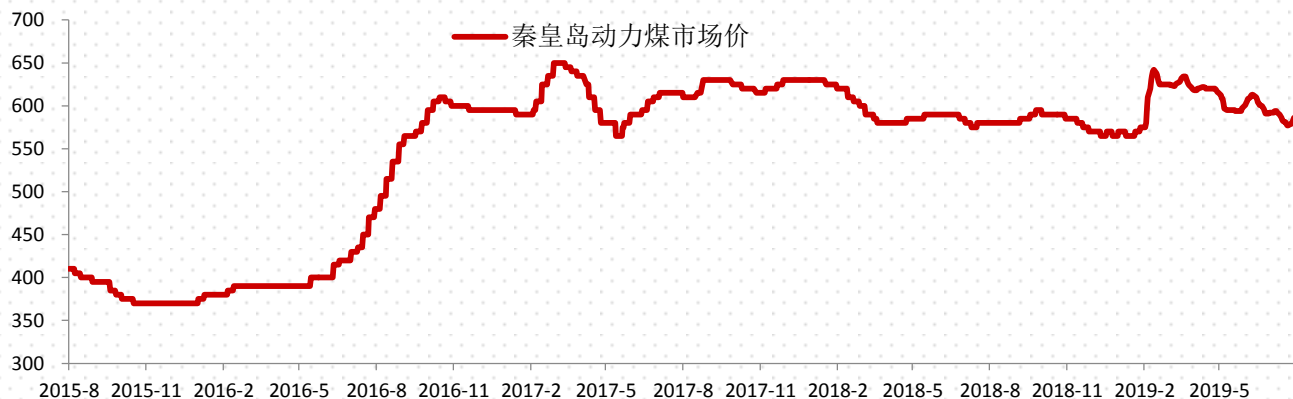


数据来源：一德有色、wind

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	2500	4825	
阳极炭块	0.48	3600	1728	
氟化铝	0.02	10050	201	
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			12733	全国成本加权



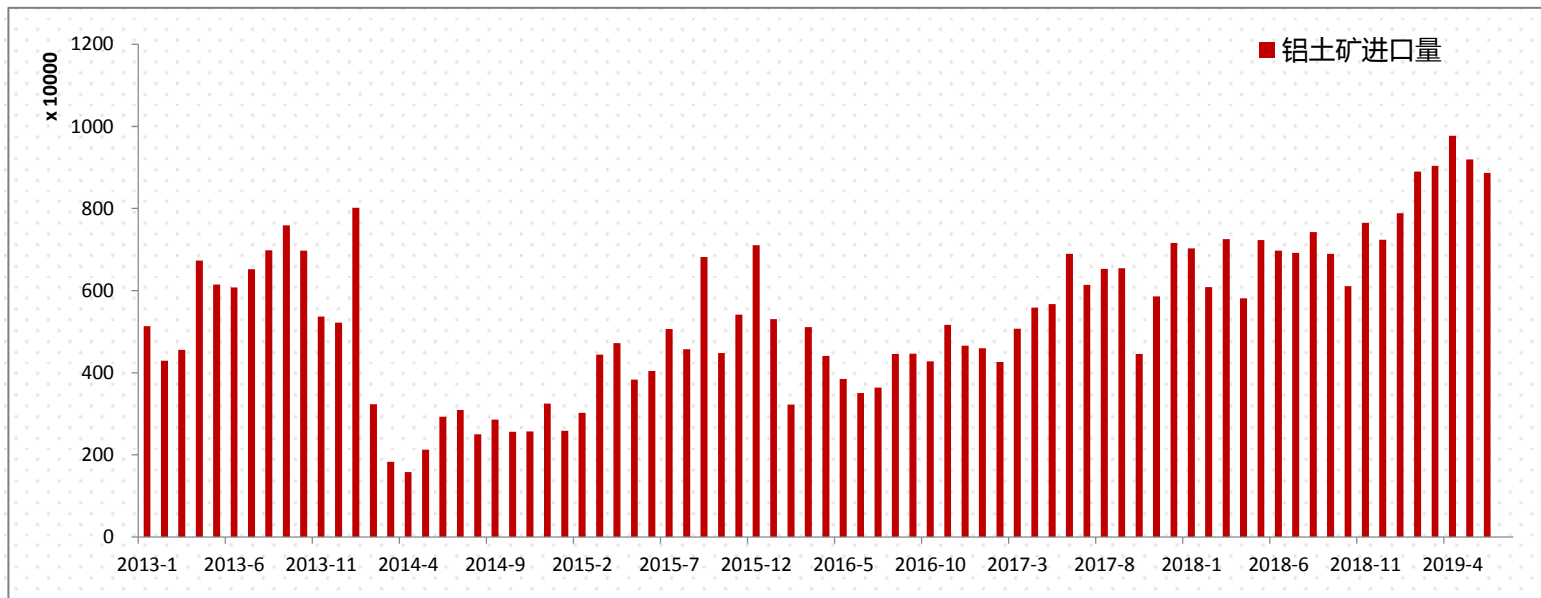
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

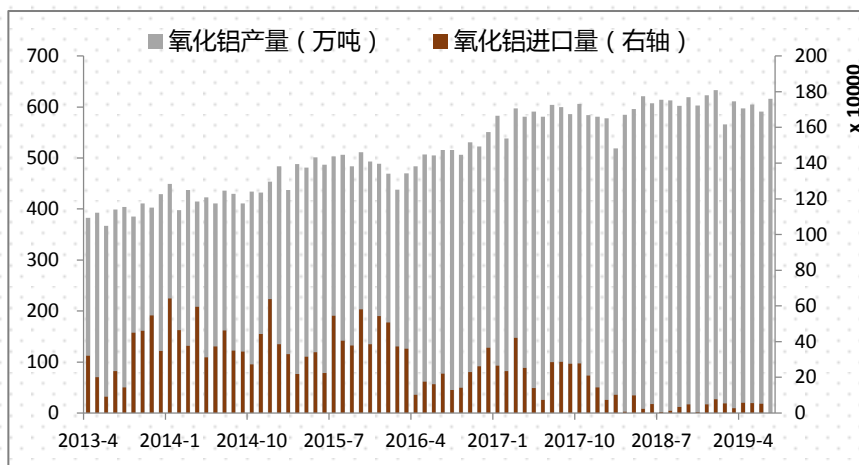
▶ 铝土矿



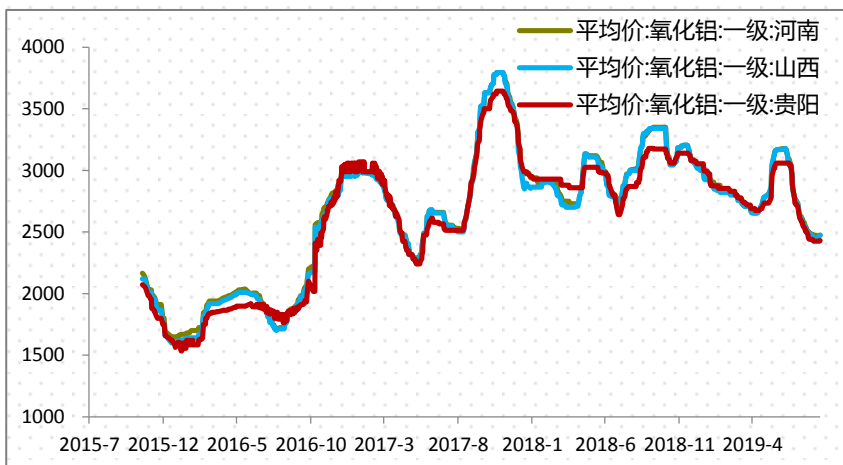
数据来源：一德有色、wind

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:54-56美元/吨；澳洲一水 Al:51-53%，Si:10-11%,CIF:41-42 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:45-47（美元/吨）；马来西亚 AL:48%,SI:8%,CIF:45（美元/吨）。马来西亚政府加强对铝土矿出口管控要求必须在州土地和矿业办公室登记的矿工才能开采铝土矿，并且只能使用特定类型的卡车运输矿石。为避免环境污染，矿工们禁止出口未加工或未洗的铝土矿。预计后期马来矿经水洗加工后矿石品味将有所提高但同时矿石开采成本也大大增加。

氧化铝



数据来源：一德有色、wind



过去一周国内氧化铝价格触底持稳，但市场询价积极性增加，报价开始上涨。山西地区二青会影响当地氧化铝限产50%，氧化铝价格或出现触底反弹的趋势。北方地区主流报价2500-2550元/吨，南方地区主流报价2450-2500元/吨，海外氧化铝FOB报价300美元/吨小幅上涨，电解铝企业采购氧化铝的积极性逐渐提升，氧化铝企业因为亏损出现检修情况，加之政策影响氧化铝价格或触底反弹，但迫于电解铝企业出现停产现象，反弹力度或有限。

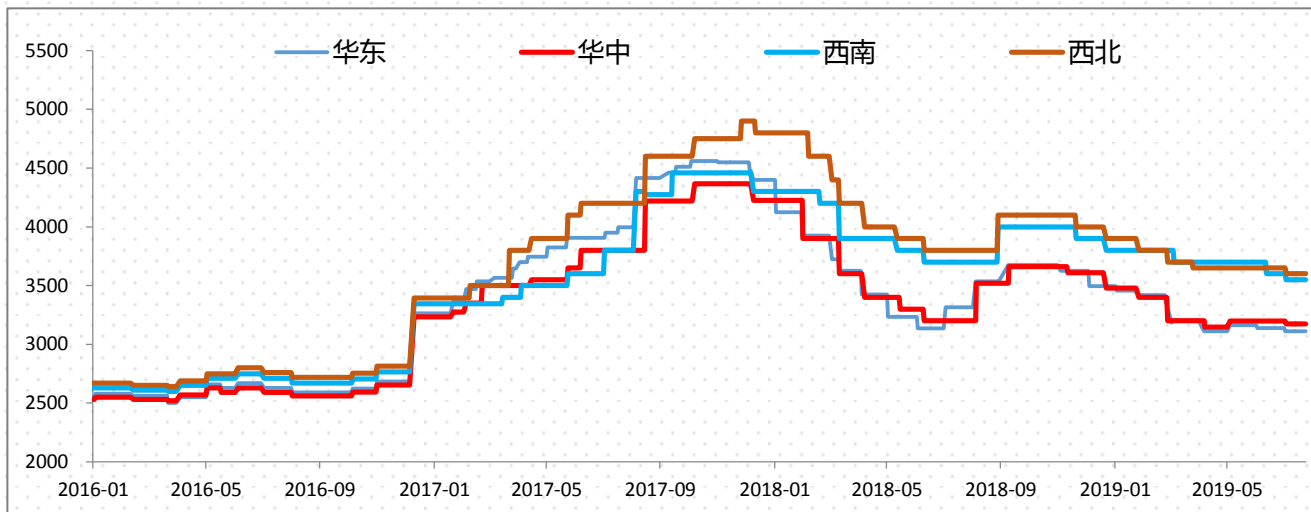
► 氧化铝新增产能

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.广西华晟 200 万吨氧化铝项目建设完成，目前已开始初步试运行。2.河南神火铝业生产线检修，目前产能全部关停。

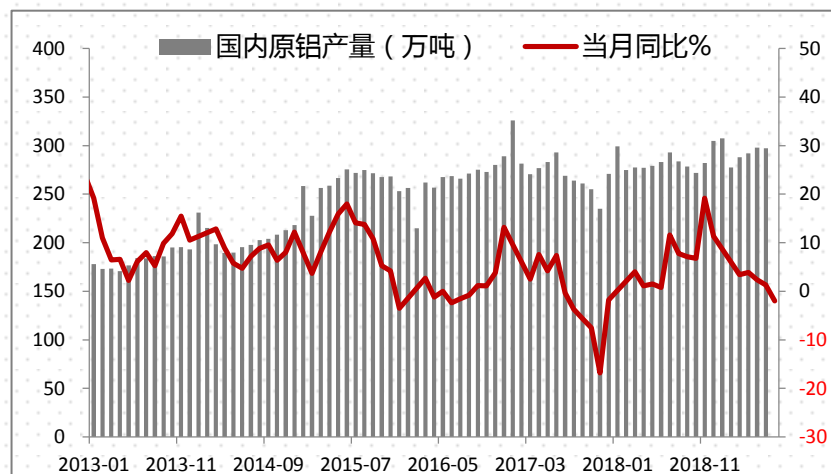
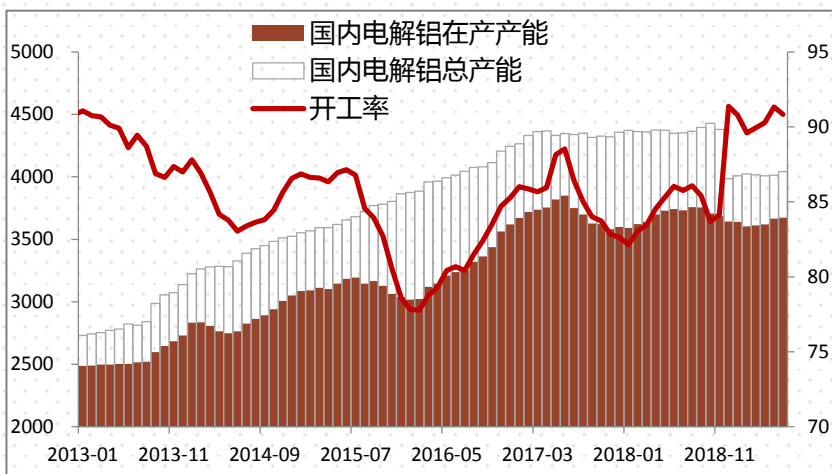
► 预焙阳极



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2990-3140元/吨，河南地区出厂价格3000-3140元/吨，西北地区成交价格3250-3400元/吨，东北地区成交价格3150-3350元/吨。原材料方面，石油焦主流成交价格1200-1250元/吨，小幅下滑20元/吨。煅后焦普货价格1700元/吨。

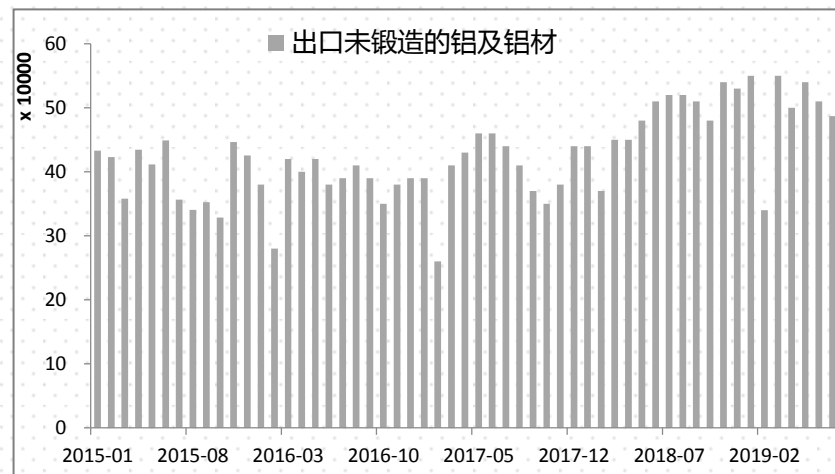
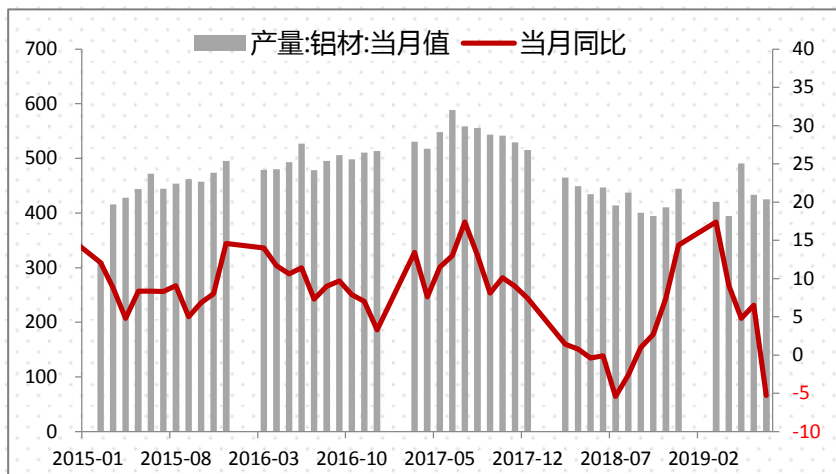
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周铝价高位回落收盘于14285元/吨，虽短期上涨动力不足但下跌亦难有驱动力，处于冲高回落的态势下。洪涝灾害影响基本落地，魏桥全年产量影响20-30万吨，新疆尚未有复产计划，消息落地后铝价趋于平稳回落，但全年供需缺口扩大，铝价库存继续大幅度走低概率较大，铝价回调仍为布局多单的机会。目前消费尚未起色，消费淡季未出现累库更多原因为供给影响，后期需关注消费旺季的消费情况，能否支持铝价迈向更高台阶。社会库存方面8月22日国内铝锭现货库存为106.3万吨，比上周增加1.2万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存9.1万吨，增加0.05万吨。

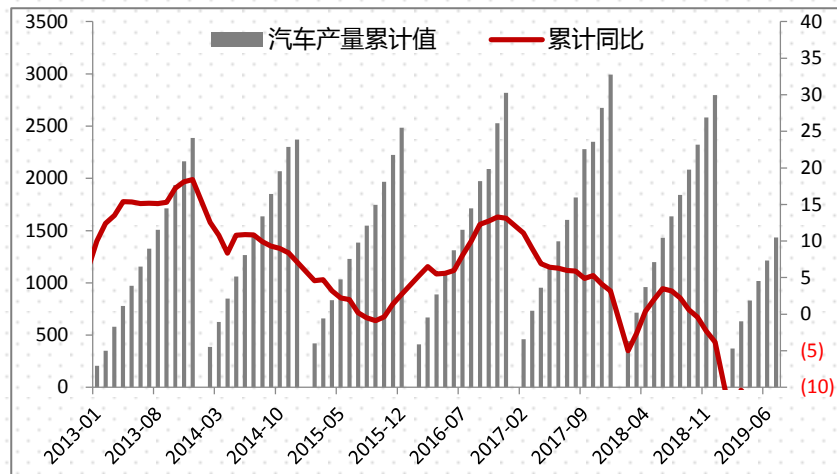
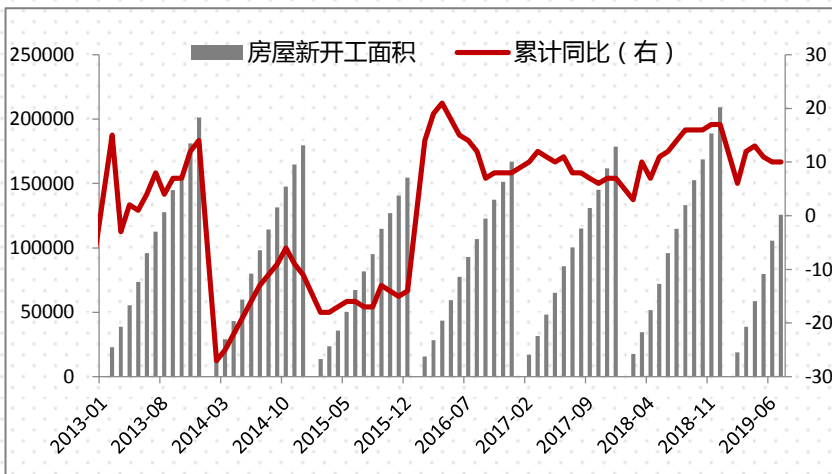
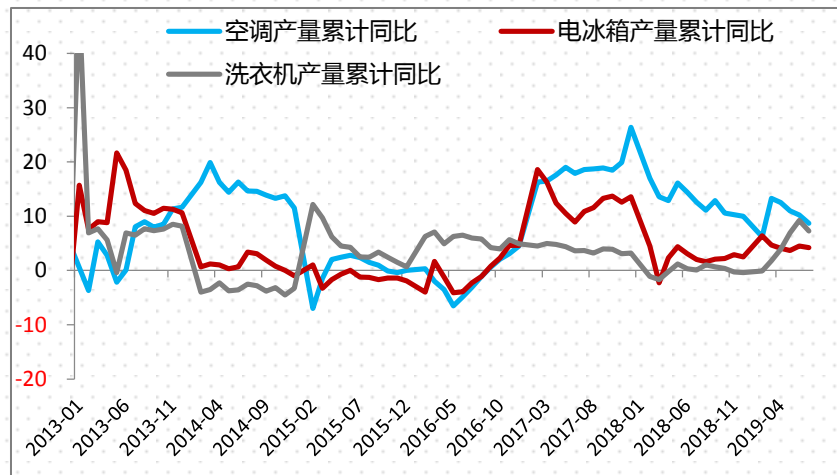
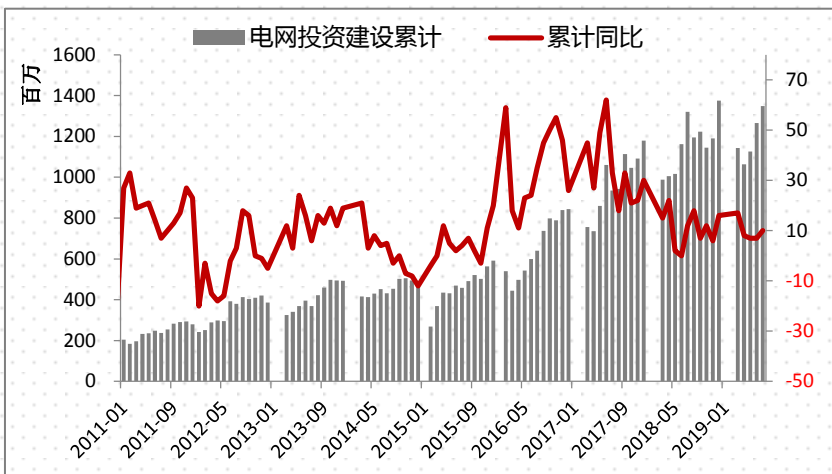
下游消费



	2019-05	2019-06	2019-07
国内汽车产量 (辆)	2344351	1894531	1799889
当月同比	13%	-17%	-12%
房屋新开工面积 (万m ²)	72190	105509	125716
当月同比	11%	10%	10%
冰箱产量 (万台)	703	-	-
当月同比	5%	-	-
洗衣机产量 (万台)	562.4	650.2	491.5
当月同比	6%	20%	-7%
空调产量 (万台)	1714	1433	1253
当月同比	15%	-11%	-11%

数据来源：一德有色、wind

下游消费



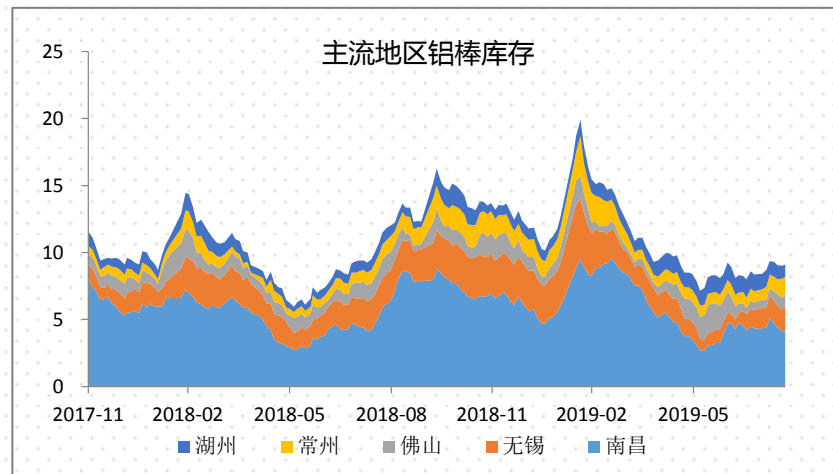
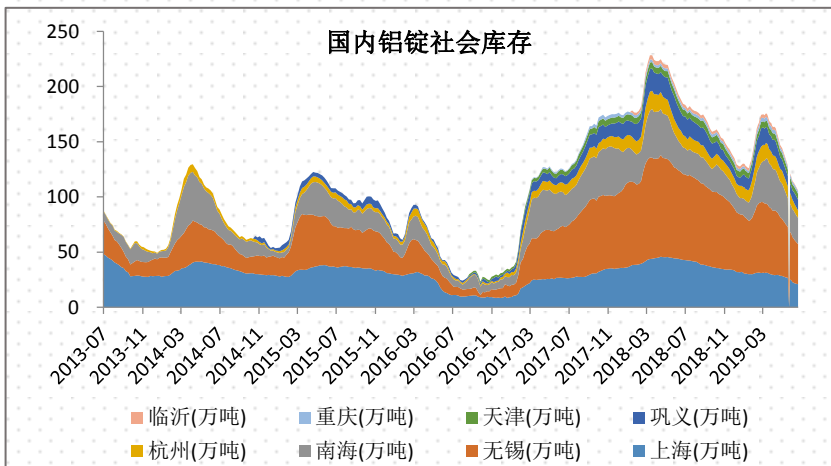
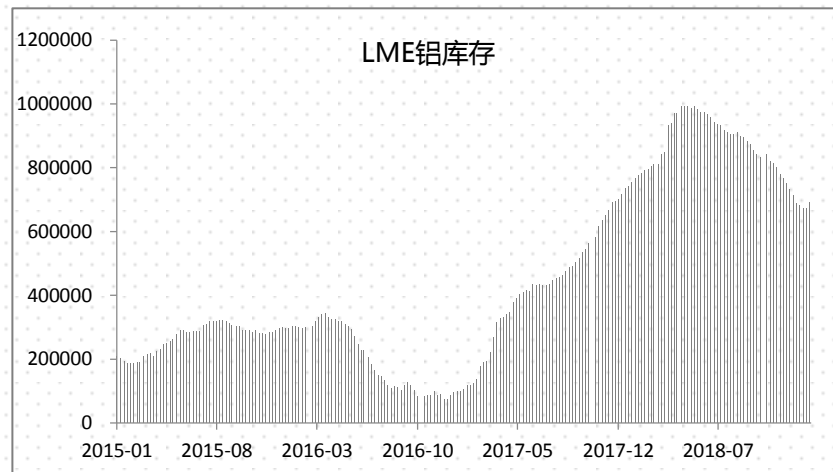
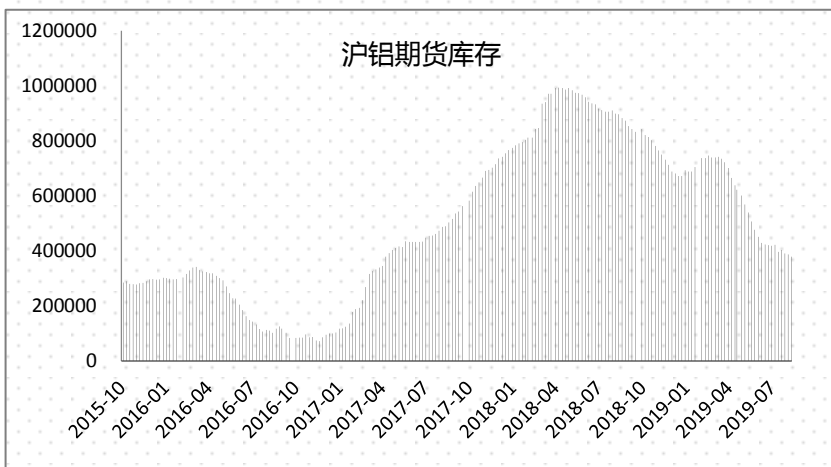
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

库存情况



数据来源：一德有色、wind

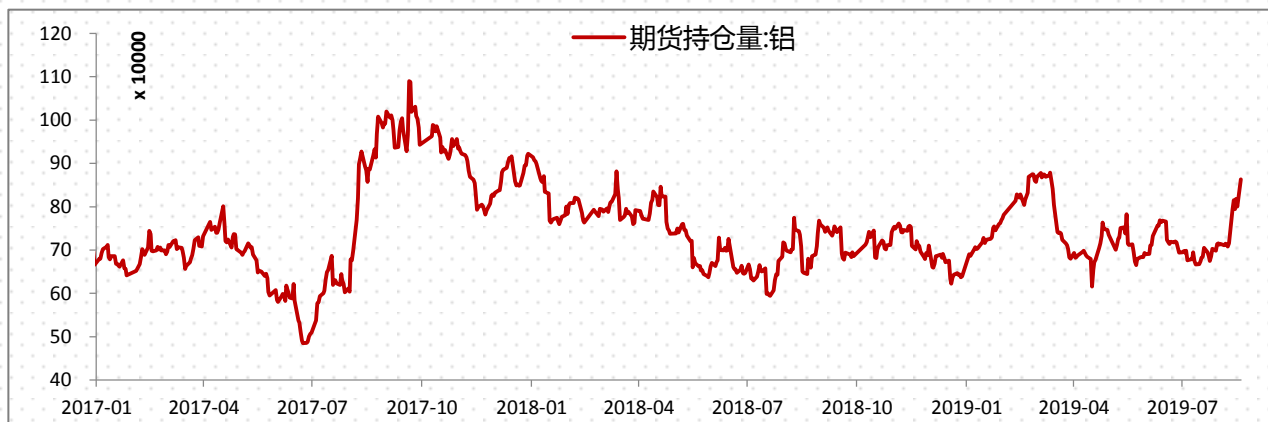
► 库存及持仓

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
2019-8-15	20.1	31.4	28.8	5.6	10.3	5.1	2.4	1.4	105.10
2019-8-22	19.9	32.1	30.2	5.5	10.1	5.4	1.8	1.3	106.30
周涨跌	-0.2	0.7	1.4	-0.1	-0.2	0.3	-0.6	-0.1	1.2

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2019-8-15	4.4	1.65	0.85	1.1	1.05	9.05
2019-8-22	4.1	1.8	0.9	1.35	0.95	9.1
周涨跌	-0.3	0.15	0.05	0.25	-0.1	0.05



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

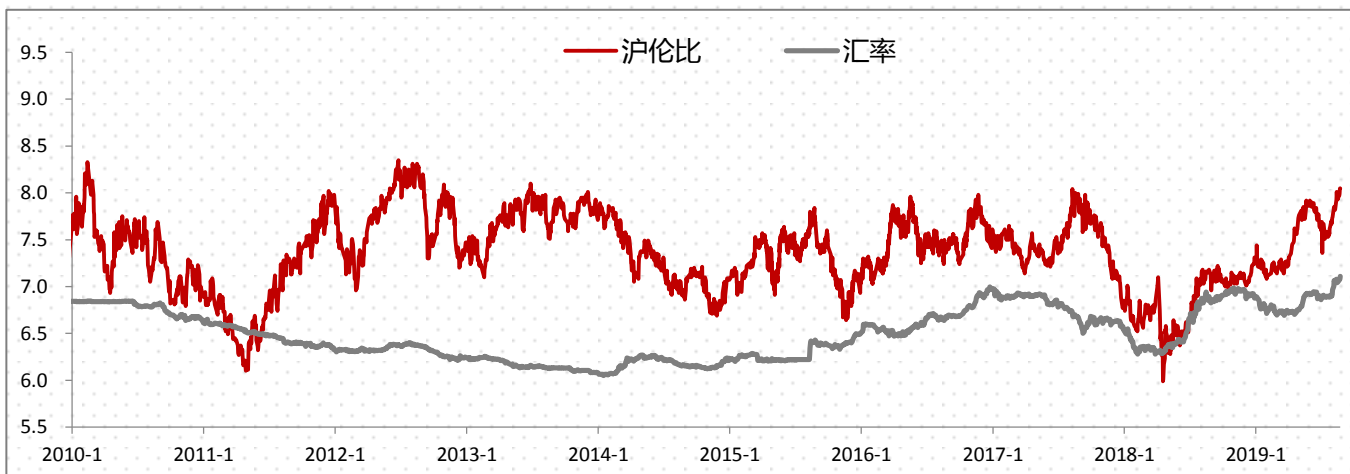
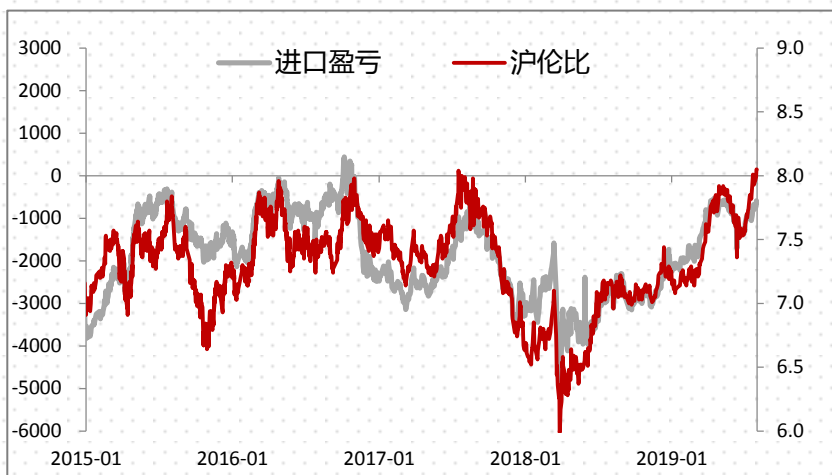
2019-8-23

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	1750	-17.5	7.1096	14963	14325	-638	8.17	6.62	8.55
3个月	1767.5	-	7.1096	15502	14220	-1282	8.05	6.72	8.77
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	1750	国内铝现货	14300	7.1096	500	16252	456	6.92	8.17
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