



【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、电解铝生产成本暂无下滑风险
- 4、进口铝土矿价格主流持稳
- 5、氧化铝价格出现小幅反弹
- 6、9月山东地区阳极采购定价下调70元/吨
- 7、电解铝社会库存持续表现良好
- 8、下游消费
- 9、进出口及盈亏价差

► 本周重点数据及摘要

- 1.中国人民银行昨天决定于2019年9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。在此之外，为促进加大对小微、民营企业的支持力度，再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点，于10月15日和11月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点。
- 2.海关总署统计，中国8月份未锻扎铝及铝材出口46.6万吨，同比下降9.86%，环比下降4.89%；中国1-8月未锻扎铝及铝材出口393.6万吨，同比增长5%。
3. 9月份环境质量严峻形势，从9月6日开始，焦作当地要求所有铝加工企业限产50%，环保组将逐一检查，如未限产到位，将实施全部停产。据SMM了解，焦作当地已经有一家铝杆厂从9月6日开始减产50%。
- 4.近日公布的美铝公司2019年半年报显示，美铝预测2019年全球赤字在100万吨-140万吨之间，低于上季度预计的150万吨-190万吨；2019年全球铝需求增长在1.25%-2.25%之间，低于上季度预计。主因是受到贸易摩擦紧张局势和宏观经济的带来需求下降的影响，但即便如此，以日消费来衡量铝库存仍在下跌，预计在年底前库存将达到10年内，08年全球金融风暴爆发以来未有过的水平。而美铝预计2019年全年氧化铝供应将有50万吨-130万吨的盈余，高于上季度的预测，大西洋地区的精炼厂重启及全球氧化铝需求的下降抵消了中国因环保而减产的氧化铝生产量。
- 5.8月29日国内铝锭现货库存为100.6万吨，比上周减少2.7万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存10.4万吨，增加1.15万吨。

► 现货市场价格走势

		8月30日	9月6日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	14205	14320	115
	伦铝三月 (美元/吨)	1757	#N/A	#N/A
	南海现货 (元/吨)	14320	14470	150
	长江现货 (元/吨)	14290	14420	130
	沪粤价差 (元/吨)	-30	-50	-20
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-28.75	-26.5	2.25
	上海升贴水 (元/吨)	30	30	0
	LME升贴水 (美元/吨)	-17.5	-17.5	0
库存	LME库存 (吨)	927000	923225	-3775
	铝锭现货库存 (万吨)	103.3	100.6	-2.7
	铝棒库存 (万吨)	9.25	10.4	1.15
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	0	0	-55
比值	沪伦比值	8.11	#N/A	#N/A

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略

过去一周降准预期及周五最终落地，市场宏观情绪回暖，铝价震荡偏强走势收盘于14335元/吨，伦铝库存持续下滑，伦铝价格呈现筑底态势，涨势较为明显收盘于1783美元/吨。铝锭社会库存持续走低，现货市场终端接货情况较8月底有所好转，短期供小于求的局面尚未扭转，虽然铝材出口增速降为负增长，但出口绝对量依旧维持高位，1-8月份总量出口增速为5%。河南再起环保传闻，虽然尚未造成减产情况，氧化铝供应充裕局面不改，但在成本支撑以及对铝价的良好预期下过去一周氧化铝价格出现小幅反弹，电解铝成本端无进一步下滑风险。即将进入传统消费旺季，铝锭社会去库或提速，国庆环保压力犹在，铝价维持多头逻辑不变，策略方面多单可继续持有，逢明显回调仍可继续布局多单。

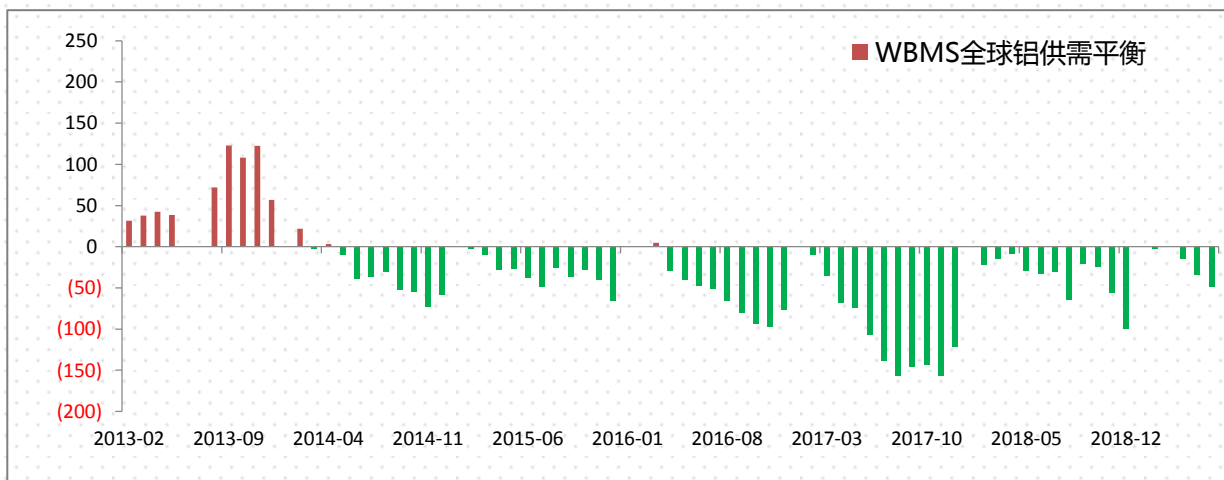
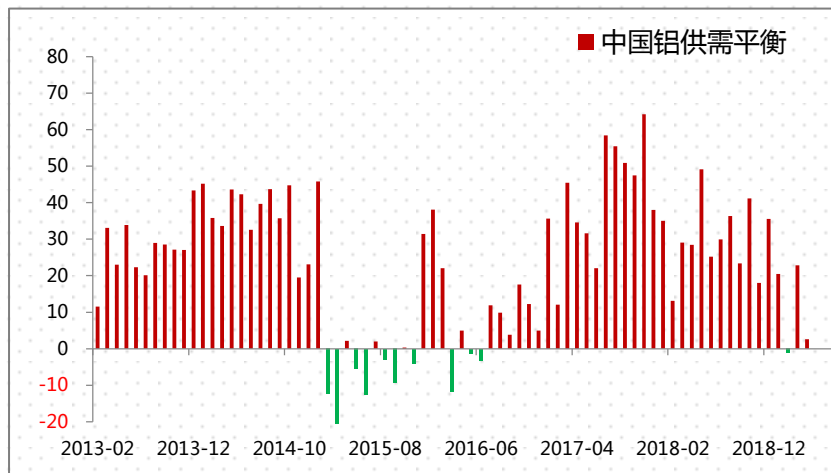
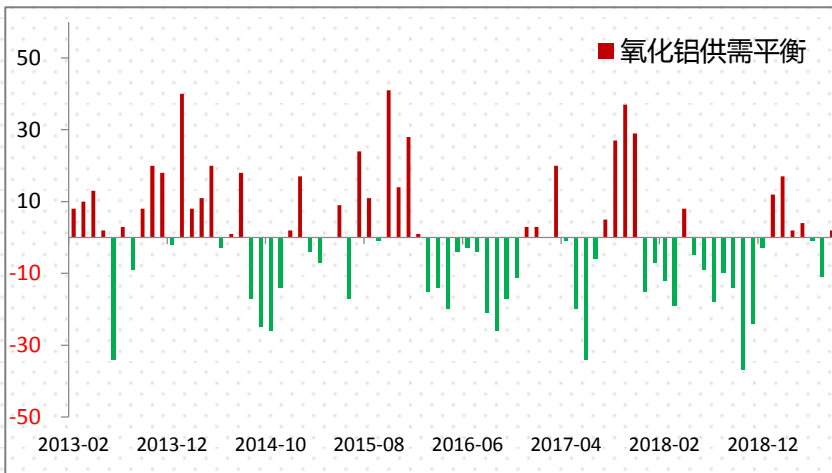


PART 1

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
2019-08E	104	300	1.5	301.5	302.5	-1	103
2019-09E	103	290	1	291	310	-19	84
2019-10E	84	303	1	304	320	-16	68
2019-11E	68	295	1	296	310	-14	54
2019-12E	54	310	1	311	310	+1	55

供需平衡



数据来源：一德有色、wind



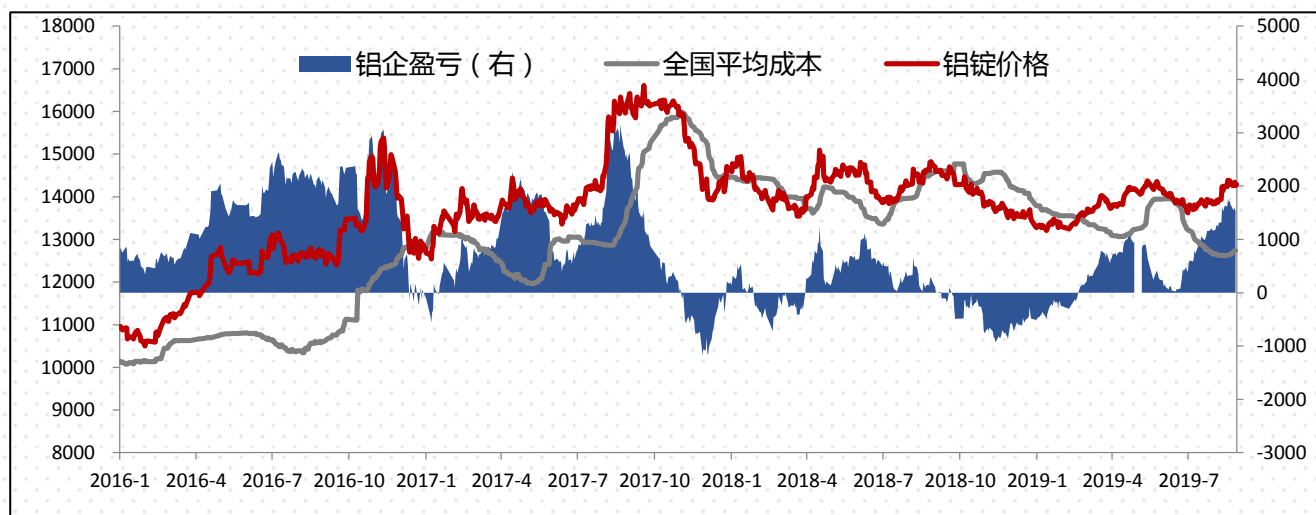
PART 2

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)	2019-8-30	2019-8-30	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2529	2555	26	1.0%
一级氧化铝均价:山西	2531	2560	29	1.1%
一级氧化铝均价:贵阳	2465	2530	65	2.6%
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	583	579	-4	-0.7%

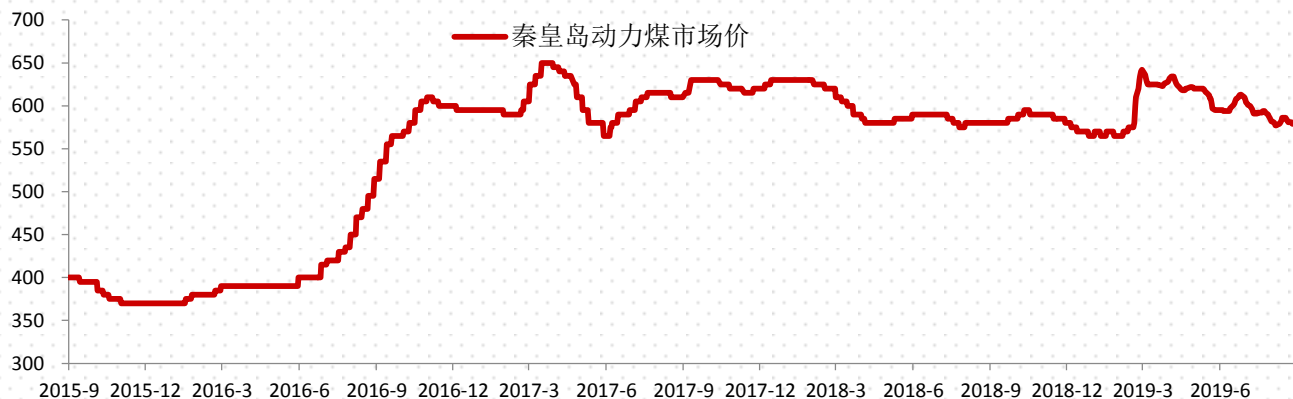


数据来源：一德有色、wind

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	2550	4922	
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			12830	全国成本加权



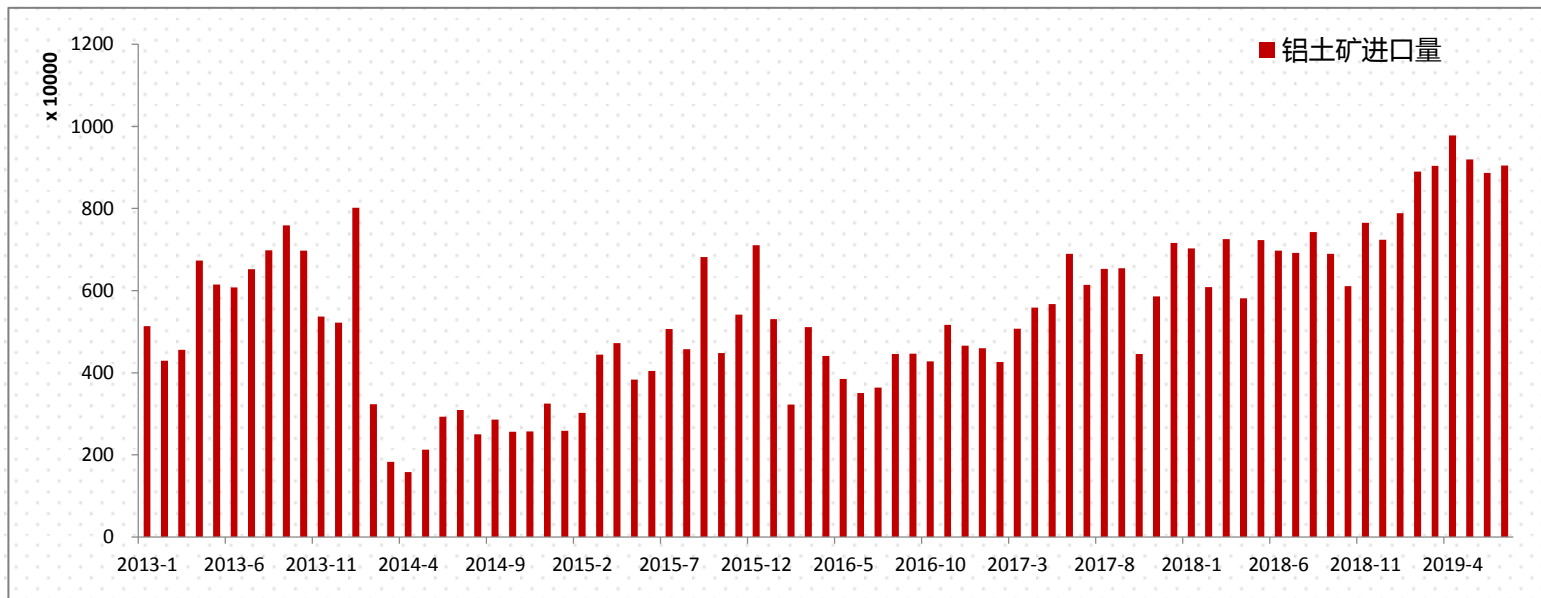
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

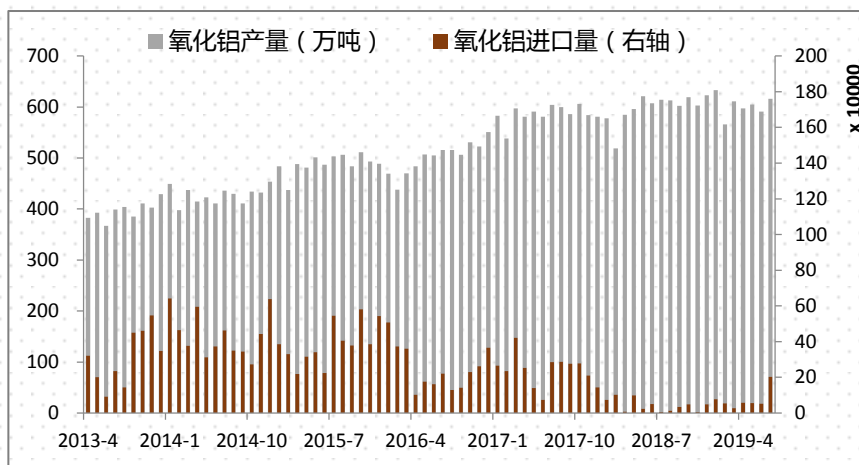
▶ 铝土矿



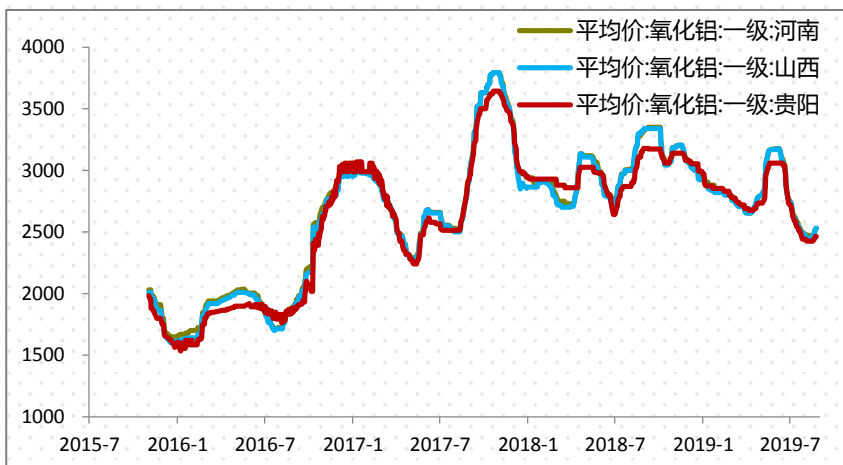
数据来源：一德有色、wind

过去一周进口铝土矿价格维稳，其中几内亚 AL：44-45%，SI：3-4%，CIF:50-54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:5-8%，CIF:45-47（美元/吨）；马来西亚 AL:48%,SI:8%,CIF:45（美元/吨）。主流国家矿石价格维稳，几内亚受海运费影响，预计今年长单结束后价格会有所上调，新项目投产时间预计在年底及明年初。澳大利亚目前产量稳步上升，进口量维持增长趋势。印尼受到镍矿禁令的颁布，导致印尼到国内船只供应紧张，铝土矿租船相对困难，价格有上涨趋势。其余国家均受海运费影响，现货价格有小幅上涨。

氧化铝



数据来源：一德有色、wind



过去一周国内氧化铝价格出现小幅反弹，氧化铝厂出现惜售但电解铝厂依旧维持观望态度。北方地区主流报价2550-2600元/吨，南方地区主流报价2500-2550元/吨，海外氧化铝FOB报价296美元/吨基本属于稳定状态中，迫于电解铝企业出现停产现象，氧化铝供大于求的局面尚未得到良好改善，反弹力度或有限。

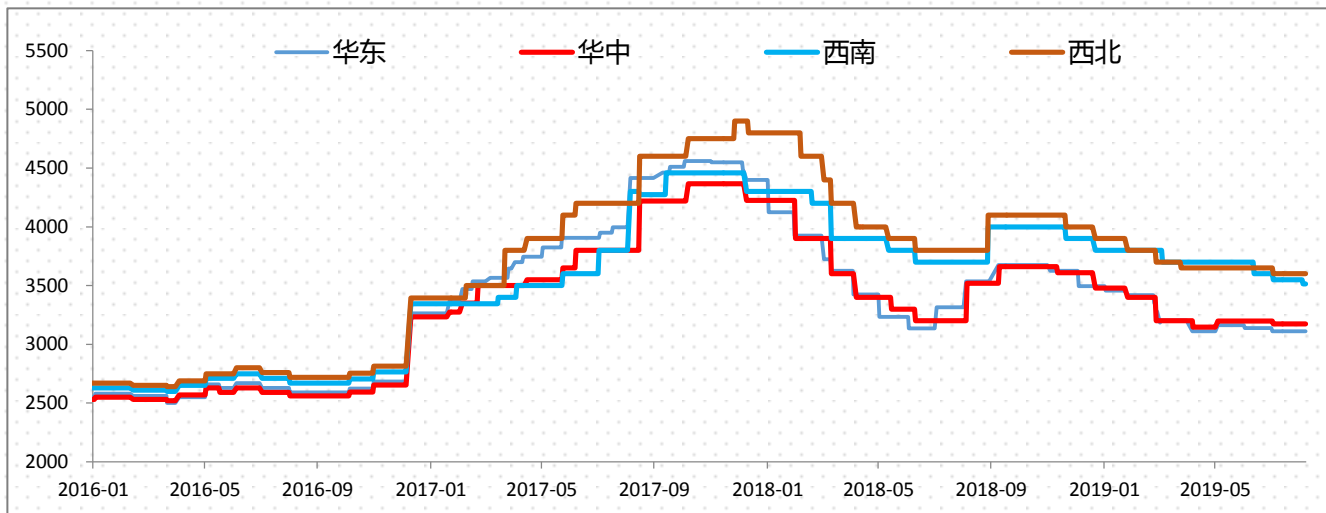
► 氧化铝新增产能

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、国电投务川项目生产线建设未完善，预计投产延期至四季度。2、交口肥美铝业有限公司预计9月15日前生产线恢复生产，涉及产能280万吨。

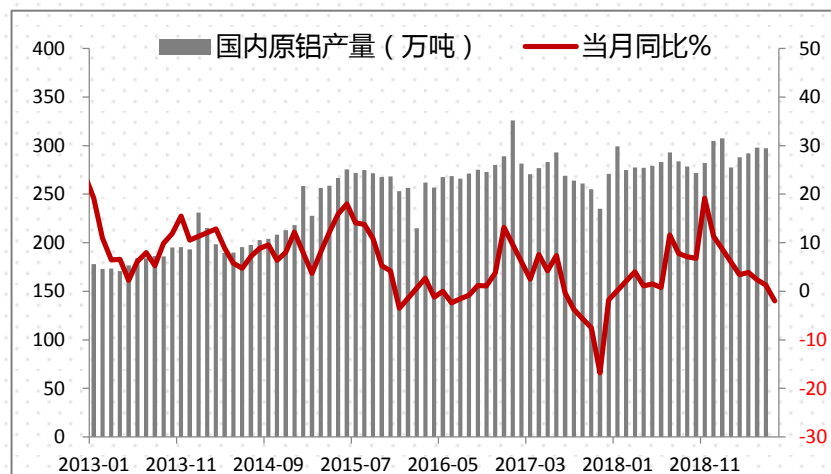
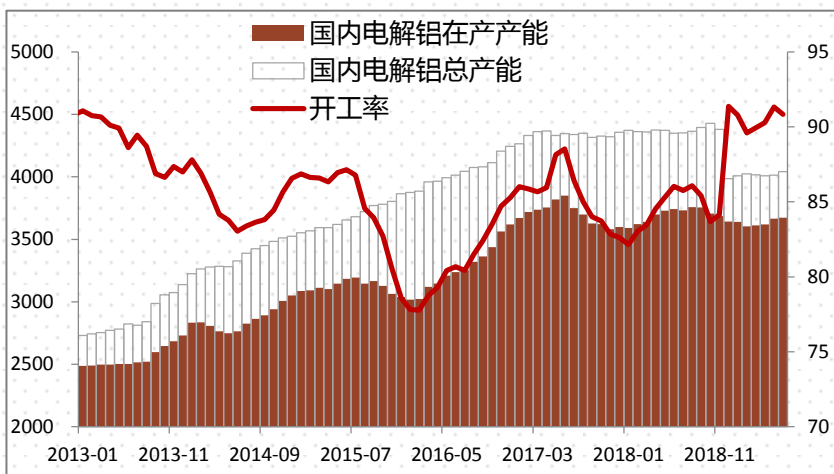
► 预焙阳极



数据来源：一德有色、wind

过去一周部分地区阳极价格出现下滑。本月山东地区预焙阳极长单定价2925元/吨，较上月下跌70元/吨，山东地区出厂价格2960-3060元/吨，河南地区出厂价格2980-3050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，中硫焦主流成交价格1240元/吨。煅后焦普货价格1650元/吨。

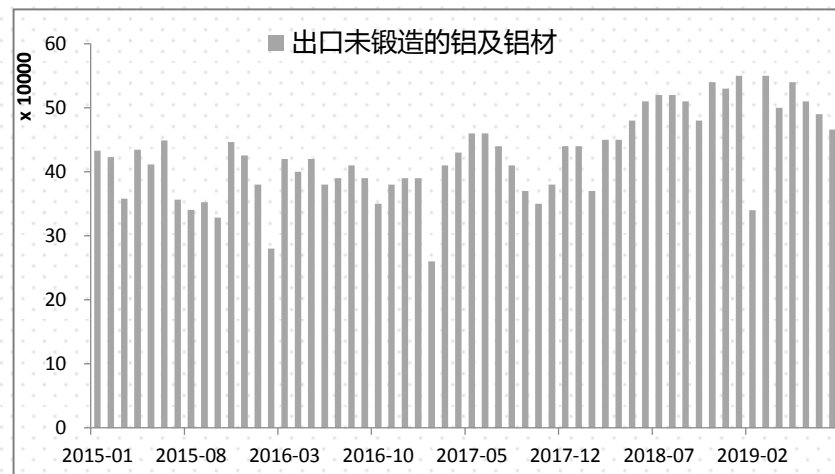
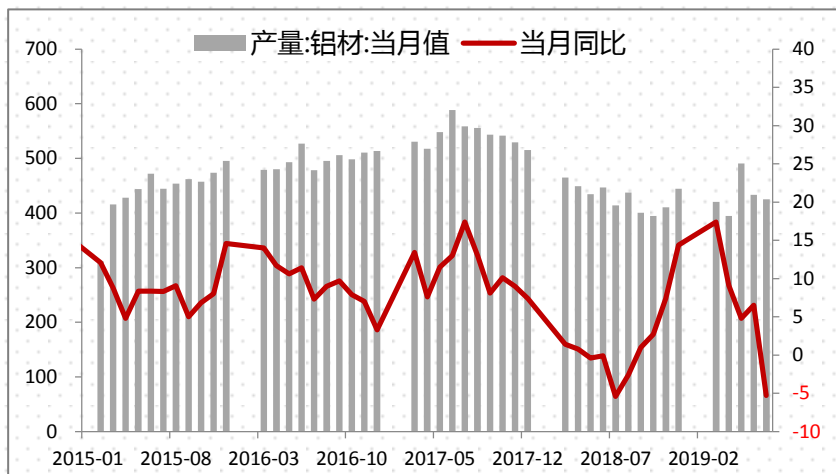
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周降准预期及周五最终落地，市场宏观情绪回暖，铝价震荡偏强走势收盘于14335元/吨，伦铝库存持续下滑，伦铝价格呈现筑底态势，涨势较为明显收盘于1783美元/吨。铝锭社会库存持续走低，现货市场终端接货情况较8月底有所好转，短期供小于求的局面尚未扭转，铝材1-8月份总量出口增速为5%。氧化铝价格在环保及成本的共同作用下小幅上涨，电解铝成本端无进一步下滑风险。即将进入传统消费旺季，铝锭社会去库或提速，国庆环保压力犹在，铝价维持多头逻辑不变，策略方面多单可继续持有，逢明显回调仍可继续布局多单。社会库存方面8月29日国内铝锭现货库存为100.6万吨，比上周减少2.7万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存10.4万吨，增加1.15万吨。

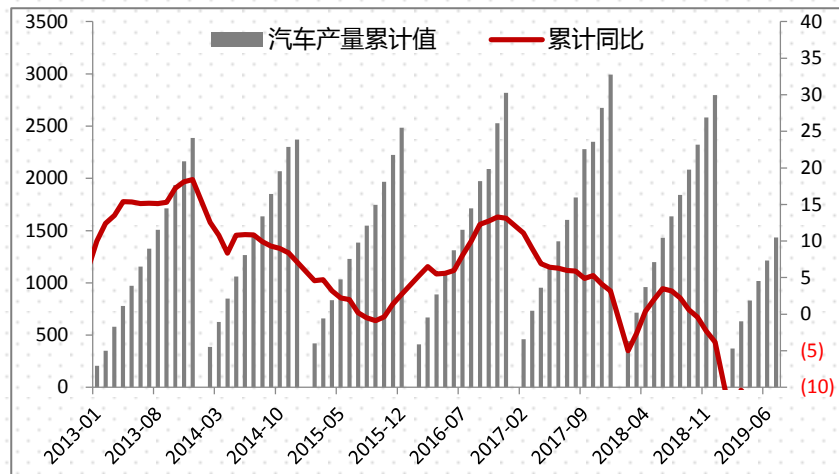
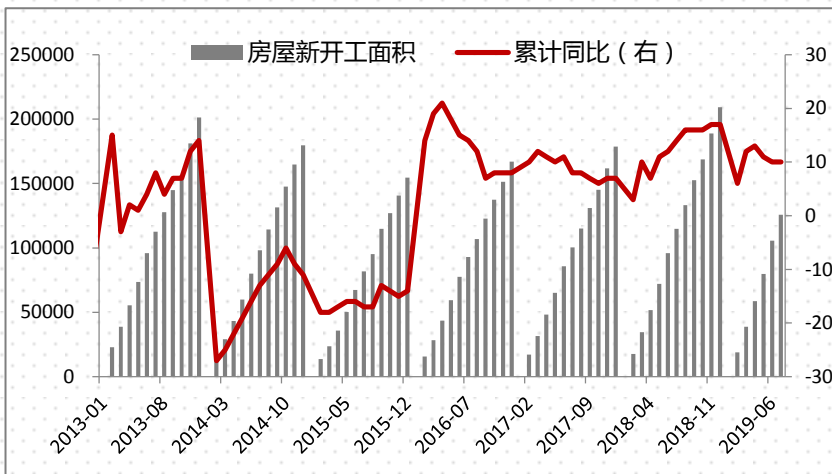
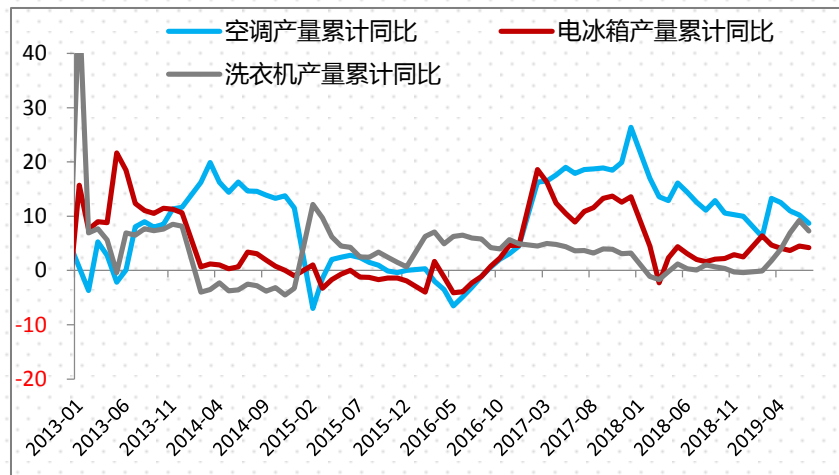
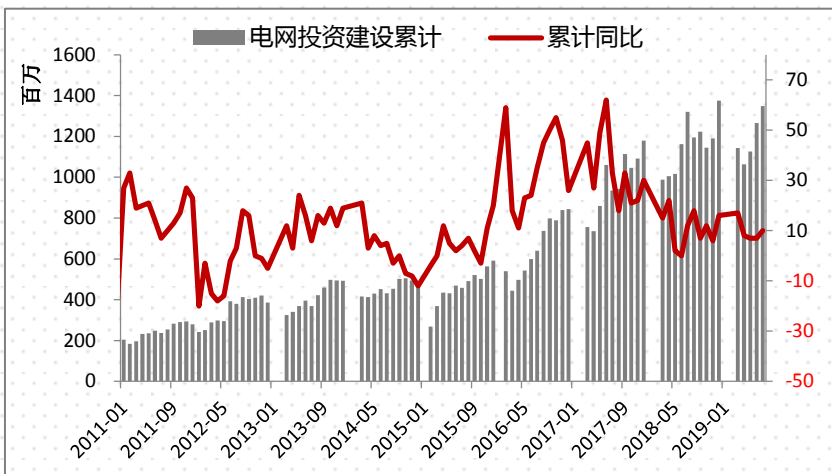
下游消费



	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



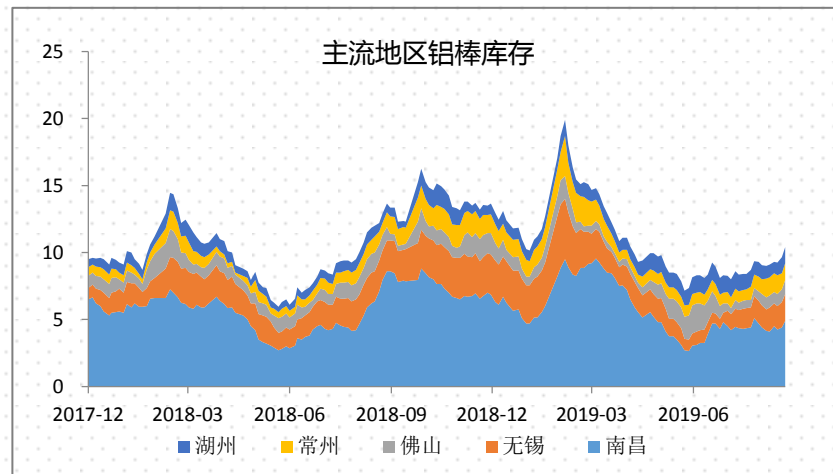
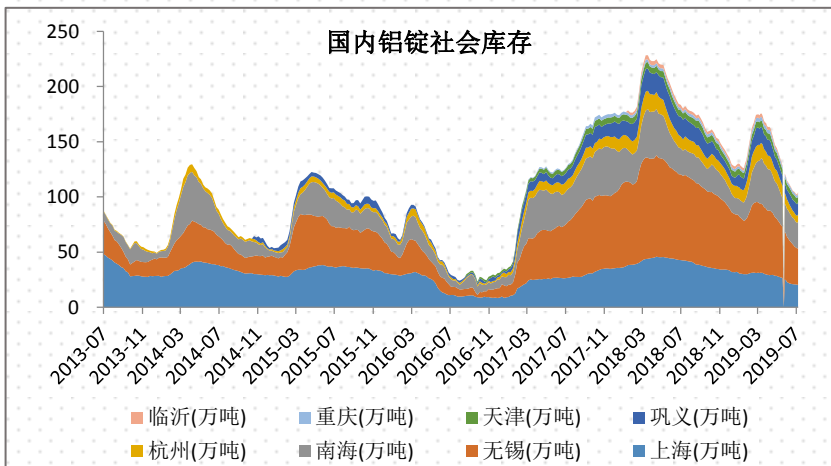
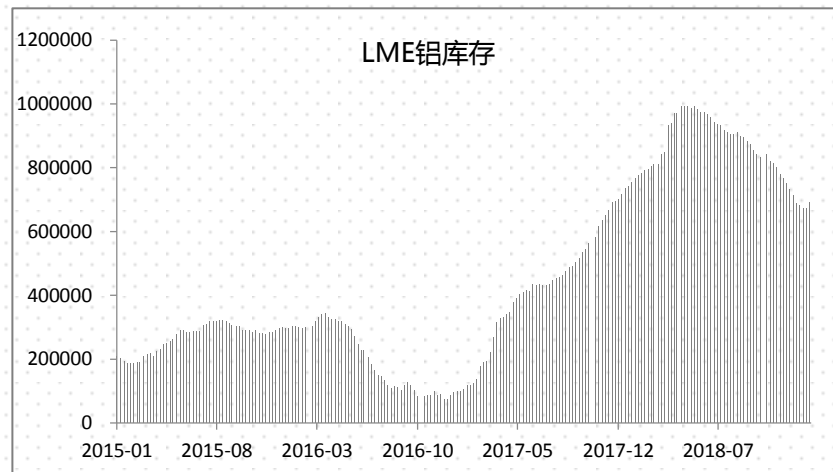
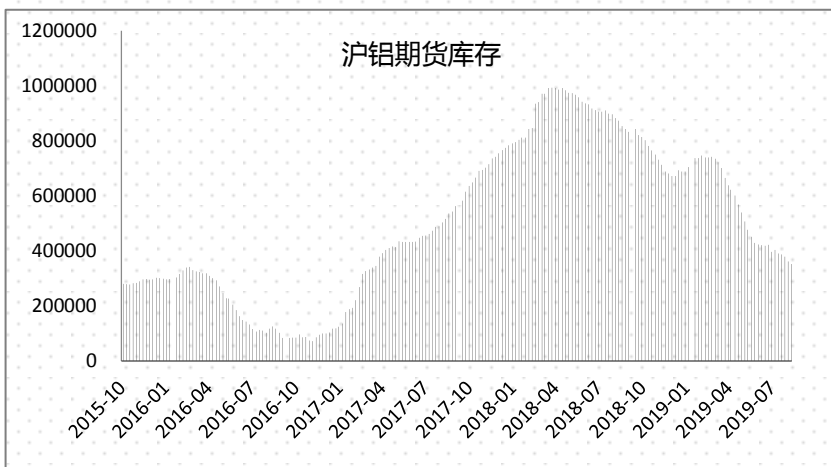
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

库存情况



数据来源：一德有色、wind

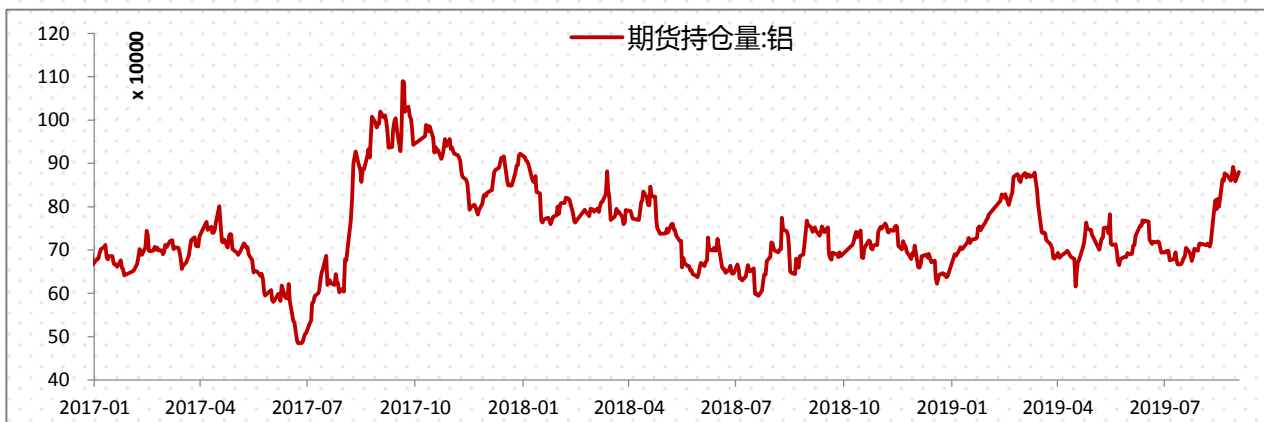
► 库存及持仓

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
2019-8-29	19.4	30.9	28.7	5.3	10.5	5.3	2	1.2	103.30
2019-9-5	19.1	30.3	28.6	5	9.8	5.2	1.5	1.1	100.60
周涨跌	-0.3	-0.6	-0.1	-0.3	-0.7	-0.1	-0.5	-0.1	-2.7

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2019-8-29	4.25	1.75	0.9	1.4	0.95	9.25
2019-9-5	4.9	2	1.05	1.25	1.2	10.4
周涨跌	0.65	0.25	0.15	-0.15	0.25	1.15



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

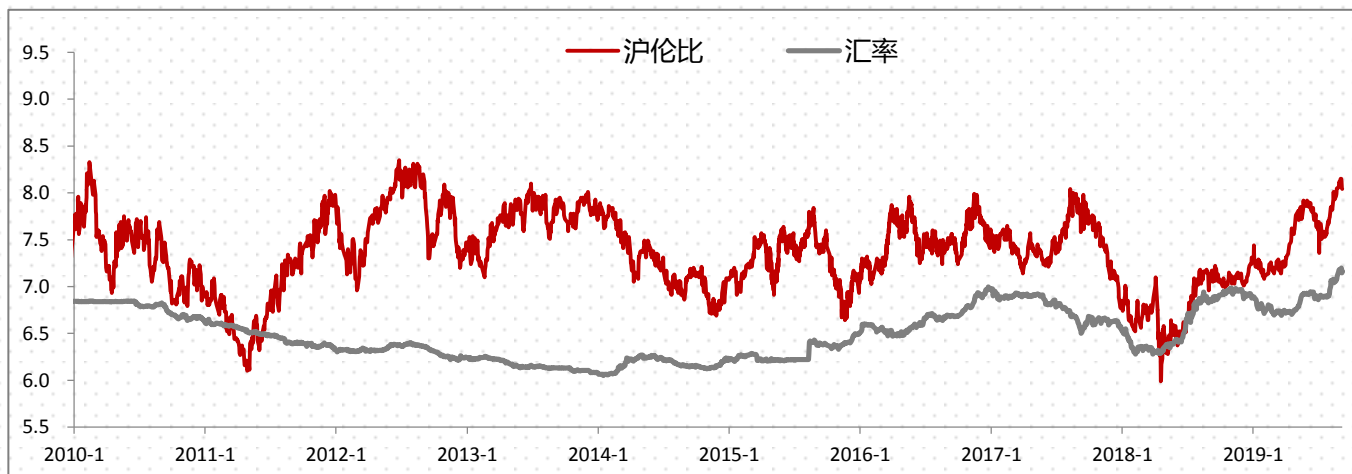
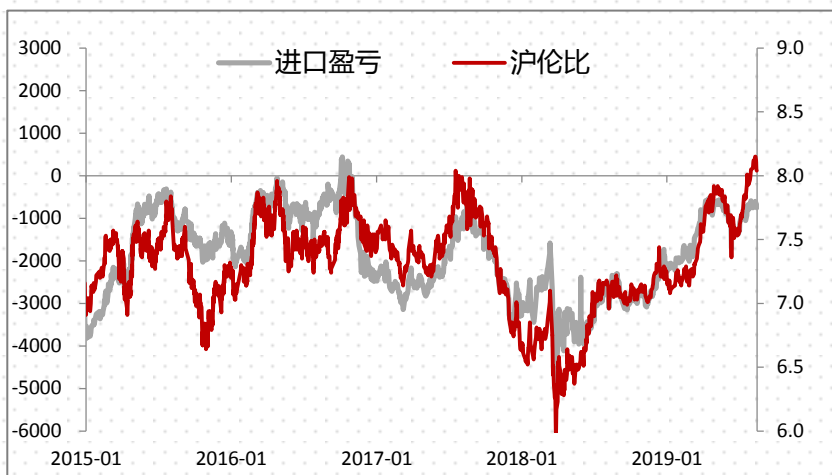
2019-9-6

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	1762.5	-17.5	7.1633	15176	14425	-751	8.18	6.62	8.61
3个月	1780	-	7.1633	15722	14320	-1402	8.04	6.72	8.83
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	1762.5	国内铝现货	14420	7.1633	500	16358	565	6.92	8.18
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