一德期货
FIRST FUTURES

【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

4、进口铝土矿价格下滑

5、氧化铝价格继续探底

6、3月份预焙阳极定价继续下调140元/吨

7、电解铝社会库存增幅放缓

8、下游消费

9、进出口及盈亏价差

一德期货 FIRST FUTURES

本周重点数据及摘要

1.中孚实业3月1日晚间公告为进一步优化公司电解铝生产所需电力能源结构、降低用电成本、减少火力发电碳排放、实现绿色清洁生产，公司拟将中孚铝业25万吨电解铝全部停产并向水电资源富集的四川省广元市经济开发区转移。停产将减少公司电解铝产能25万吨/年，约占公司电解铝产能比例的1/3。

2. 2月25日，德保铝业600KA系列中段电解槽顺利通电投产，为完成2019年生产经营目标打下了良好开端。此次成功送电，为后续电解中段生产线顺利启动奠定了坚实基础，标志着德保百矿铝业已具备年产20万吨电解铝条件。

3.哈萨克斯坦头号矿商欧亚资源集团(ERG)已开始从哈萨克斯坦向中国新疆地区出口氧化铝，该公司试图降低其对主要买家俄铝(Rusal)的依赖。

4.据SMM了解，2019年3月魏桥预焙阳极基础采购价暂定下调140元/吨，现汇价3180元/吨。

5.近日，洛阳市与辽宁忠旺集团100万吨铝合金精深加工项目签约仪式在郑州举行，该项目总投资210亿元。同时，忠旺集团将与洛阳市全方位合作，在洛规划建设中原总部基地与研发中心等，为洛阳市铝工业高质量发展增添新支撑。

6. 2月20日上午，坐落在广西防城港市企沙工业园区的广西华昇200万吨氧化铝项目热电站烟囱土方工程举行开挖仪式，标志着广西华昇新材料有限公司主体工程正式开工。

现货市场价格走势

		2月22日	3月1日	涨跌
价格	沪铝三月（元/吨）	13685	13710	25
	伦铝三月（美元/吨）	1914.5	1910.5	-4
	南海现货（元/吨）	13550	13560	10
	长江现货（元/吨）	13520	13560	40
	沪粤价差（元/吨）	-30	0	30
现货升贴水	LME0-3（美元/吨）	-23	-21.25	1.75
	上海升贴水（元/吨）	-80	-45	35
	LME升贴水（美元/吨）	-17.5	-17.5	0
库存	LME库存（吨）	1239800	1232950	-6850
	铝锭现货库存（万吨）	167.2	174.4	7.2
	铝棒库存（万吨）	18	15.45	-2.55
价差	沪铝连1-连3（元/吨）	-40	0	40
比值	沪伦比值	7.18	7.17	-0.01

数据来源：一德有色、wind

一德期货 FIRST FUTURES

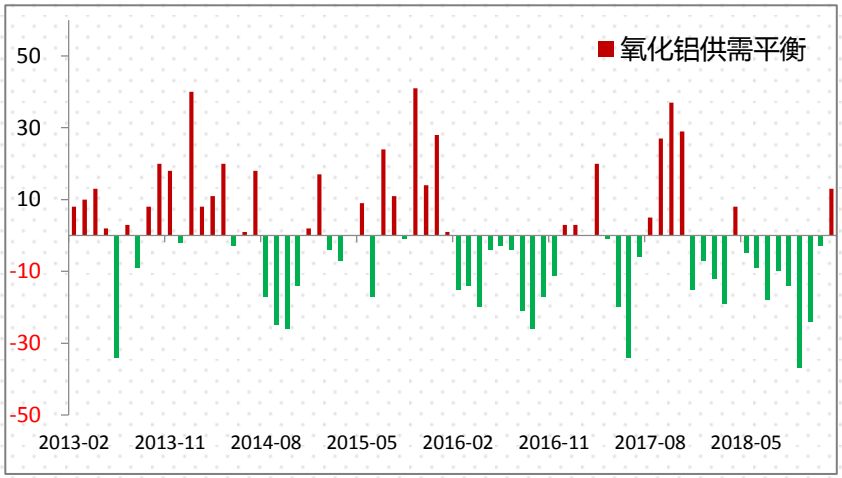
本周策略

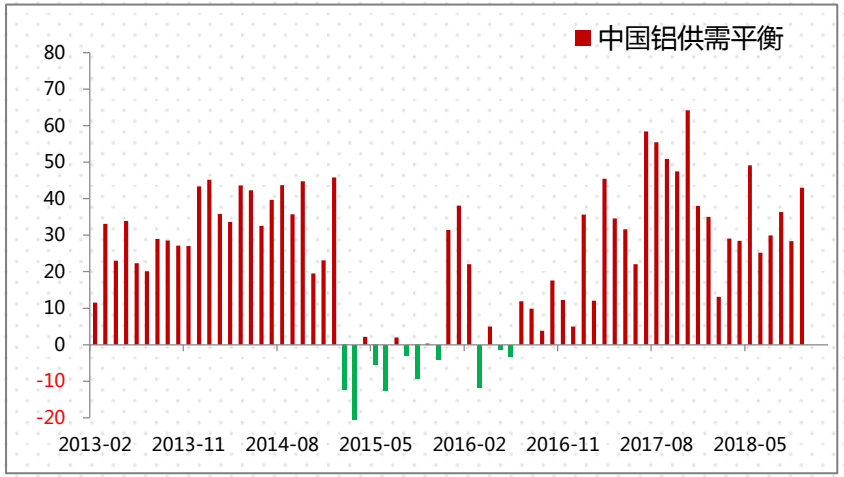
华东华南地区大型加工企业生产及订单情况正常，北方及华东地区以工业型材为主订单情况尚好，小型加工企业陆续复产，华南地区小型建筑型材企业开工率偏低。铝锭现货库存仍处于增加态势，消费对价格的拉动力不足，铝价在宏观情绪利多的影响下冲高后回落，但在消费可期的前提下，仍可尝试逢低布局多单。电解铝成本端仍处于下滑通道，在消费旺季期间，电解铝企业将进入利润修复期。

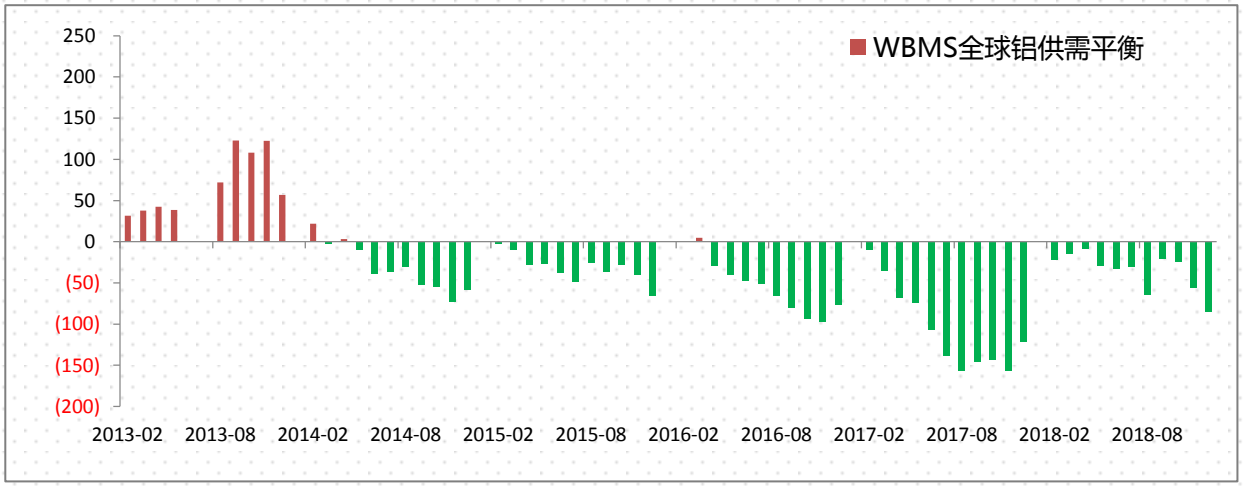
一德期货 FIRST FUTURES

PART 1　供需平衡

供需平衡







数据来源：一德有色、wind

一德期货 FIRST FUTURES

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
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
2018-02	508	528	-12
2018-01	571	581	-7

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
2018-01	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、smm

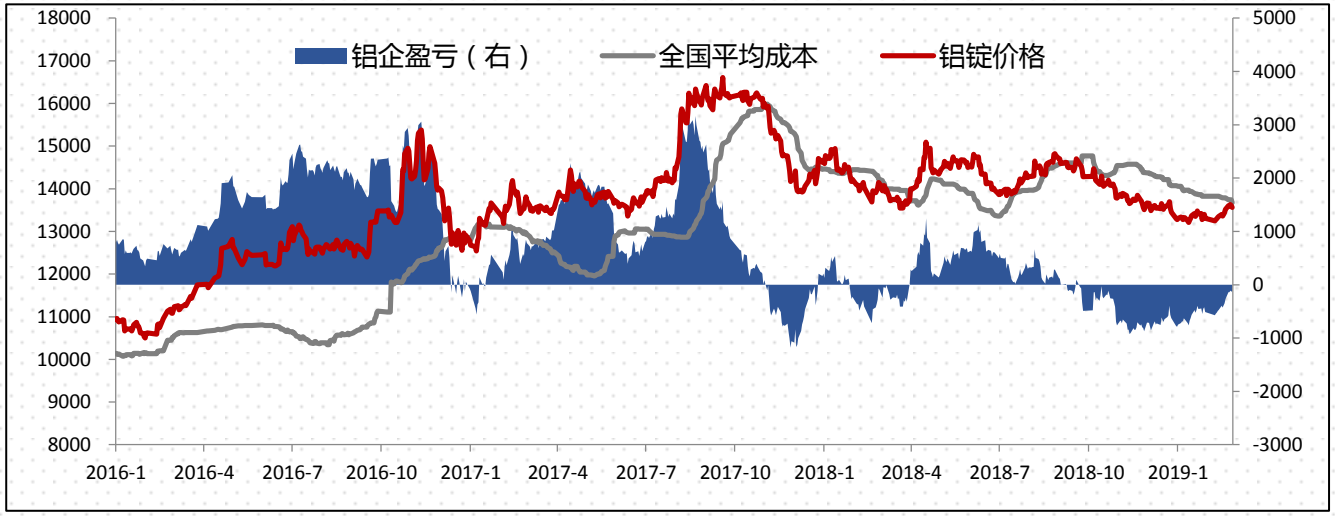
一德期货 FIRST FUTURES

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）	2018-2-22	2018-3-1	周涨跌	幅度
一级氧化铝平均价:河南	2820	2800	-20	-0.7%
一级氧化铝平均价:山西	2800	2800	0	0%
一级氧化铝平均价:贵阳	2830	2800	-30	-1.1%
预焙阳极	3900	3800	-100	-2.6%
氟化铝	12100	10500	-1600	-13.2%
冰晶石	6400	6400	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	575	580	5	0.9%



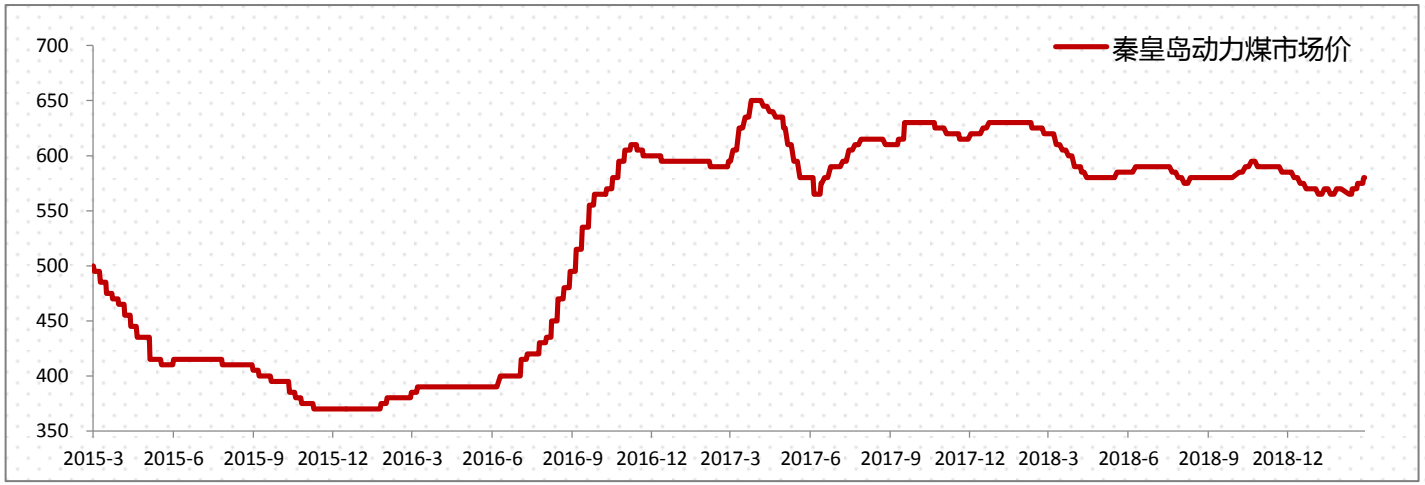
数据来源：一德有色、wind

一德期货 FIRST FUTURES

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	2800	5404	
阳极炭块	0.48	3800	1824	
氟化铝	0.02	10500	210	
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			**13687**	全国成本加权

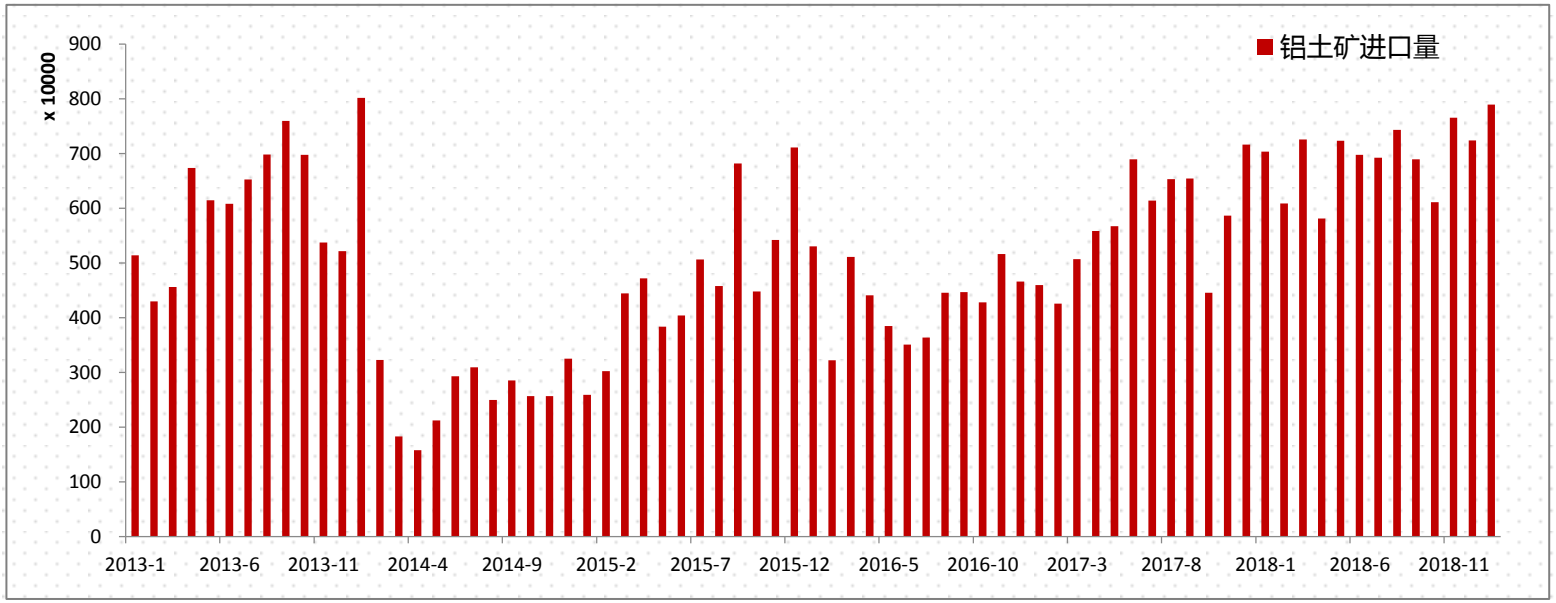


数据来源：一德有色、wind

一德期货 FIRST FUTURES

PART 3　产业分析

铝土矿

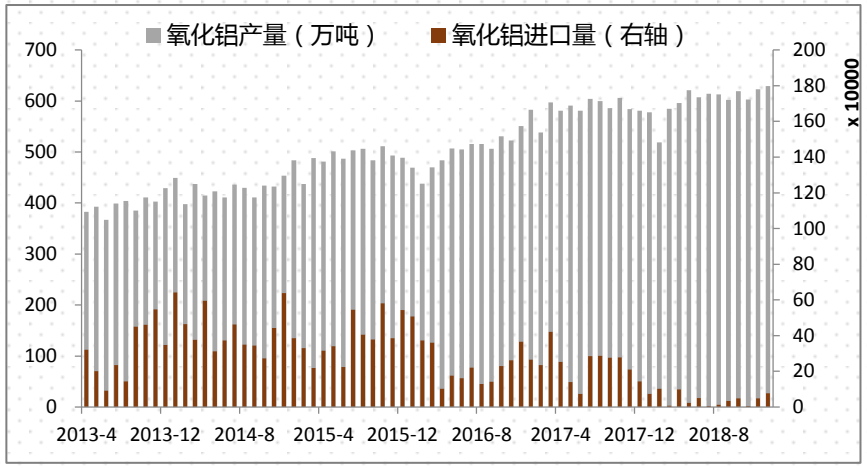


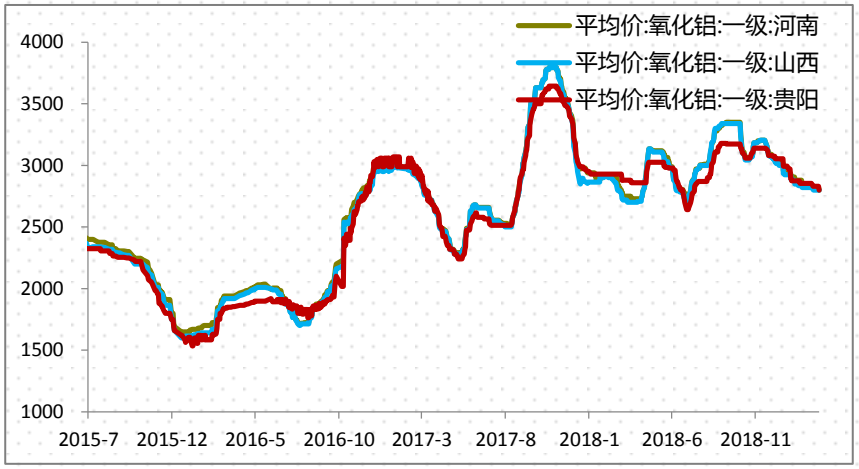
数据来源：一德有色、wind

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：2-3%，CIF:60-62美元/吨，下滑2美元/吨；澳洲一水 Al:51-53%，Si:10-11%,CIF:46-48美元/吨，下滑2美元/吨；澳洲三水Al:48-50%，Si:8-10%,CIF:50-52美元/吨；印尼 Al:49-50%，Si:2.9-3.3%，CIF:54美元/吨；马来西亚 AL:48%,SI:8%,CIF:47美元/吨。

一德期货 FIRST FUTURES

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出现小幅回落，市场成交继续处于冷清状态，主流成交价格约2730-2830元/吨，山西地区2750-2800元/吨，进口氧化铝价格涨至392美元/吨，哈萨克氧化铝第一次进入中国市场，预计全年进口量约25万吨，海德鲁巴西氧化铝厂继续推迟复产，但阿联酋铝业的投产将弥补海外缺口。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。

一德期货 FIRST FUTURES

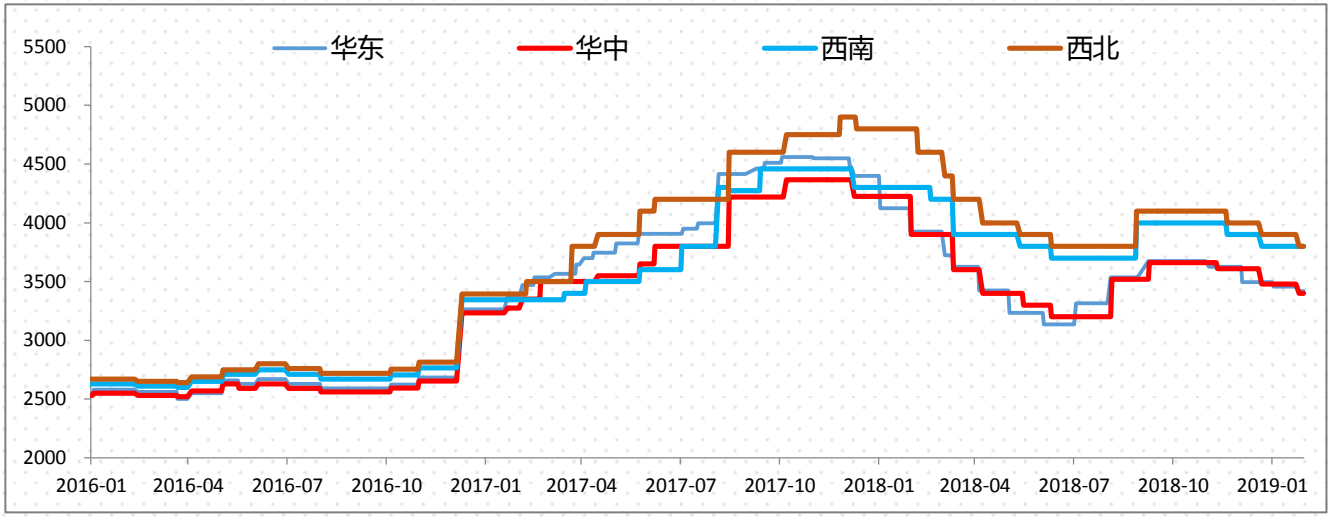
氧化铝新增产能

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：山东齐星铝业计划2019年1月份复产50万吨氧化铝，预计3月份出产品，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，建设产能80万吨，预计今年运行产能60万吨，3月份出产品，国电投务川100万吨氧化铝项目预计3月底4月初投产，7月份出产品。

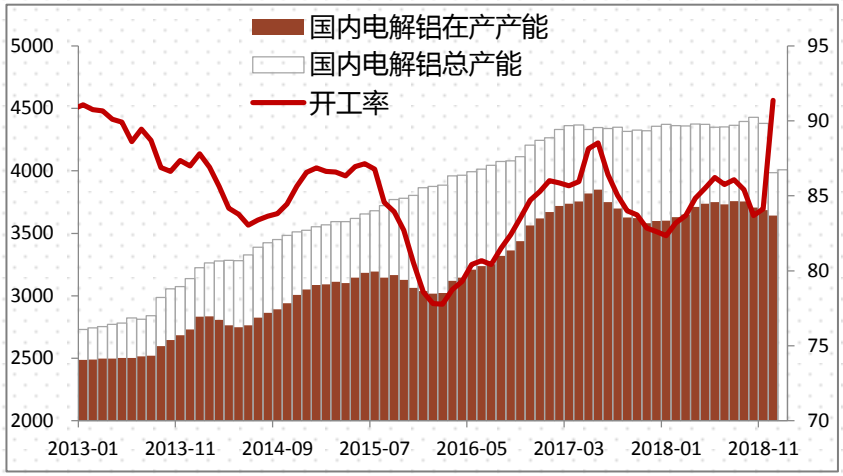
预焙阳极

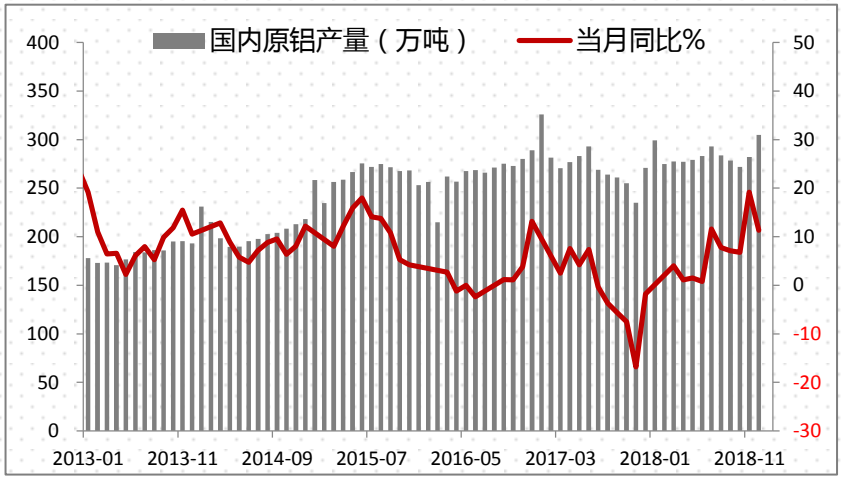


数据来源：一德有色、wind

由于魏桥集团3月份阳极定价继续下下调140元/吨，山东地区出厂价格3180-3300元/吨，河南地区出厂价格3380-3460元/吨，西北地区成交价格3650-3750元/吨，东北地区成交价格3550-3650元/吨。原材料方面，石油焦价下滑200-300元/吨，主流成交价格1200元/吨。煅后焦价格持稳，普货价格1800元/吨，煤沥青主流价格3900元/吨。

电解铝

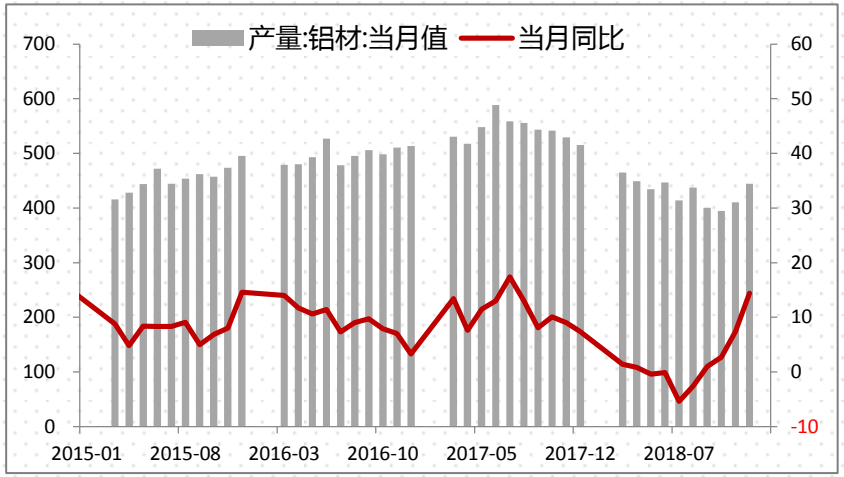


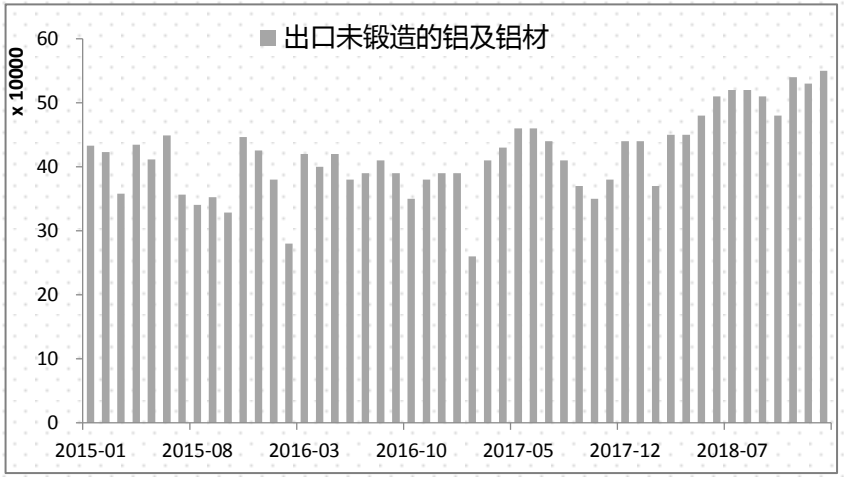


数据来源：一德有色、wind

华东华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，但库存仍处于累计状态。2月28日国内铝锭现货库存为174.4万吨，比上周增加7.2万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存15.45万吨，比上周减少2.55万吨。

下游消费



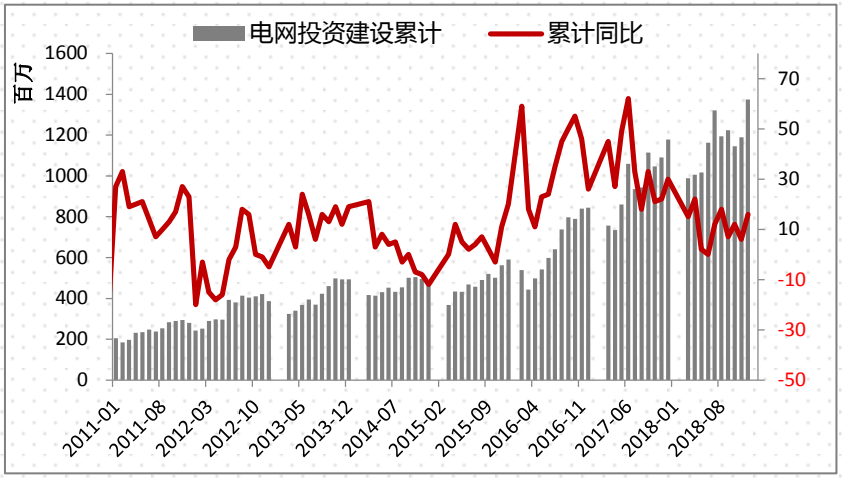


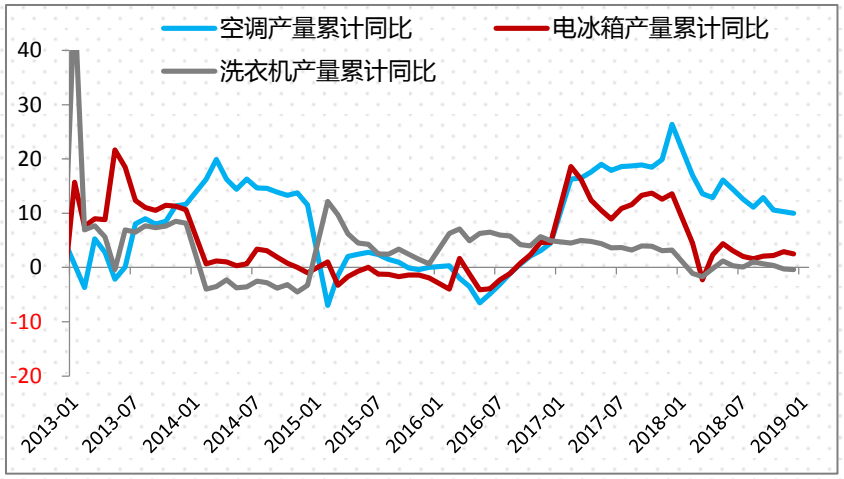
	2018-10	2018-11	2018-12
国内汽车产量（辆）	2334467	2498373	2482174
当月同比	-10%	-19%	-18%
房屋新开工面积（万m^2）	168754	188895	209342
当月同比	16%	17%	17%
冰箱产量（万台）	599	627	594
当月同比	4%	8%	6%
洗衣机产量（万台）	662	625.6	696.3
当月同比	4%	6%	-3%
空调产量（万台）	778	921	1157
当月同比	-20%	0%	3%

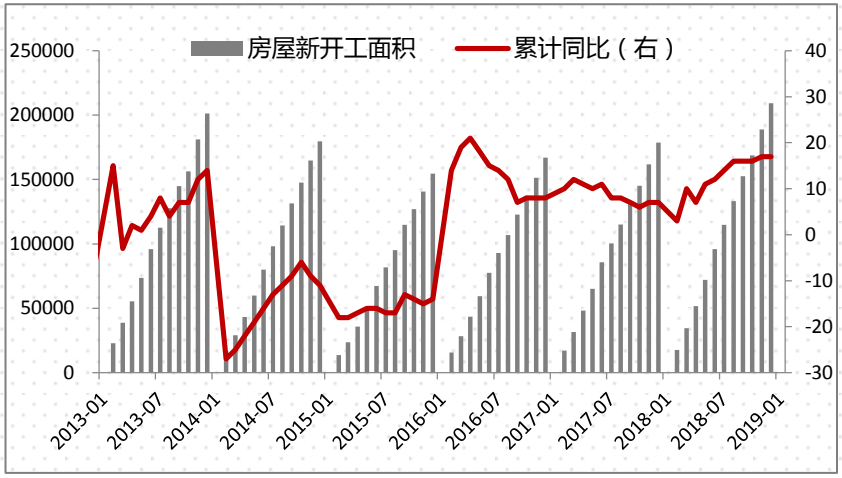
数据来源：一德有色、wind

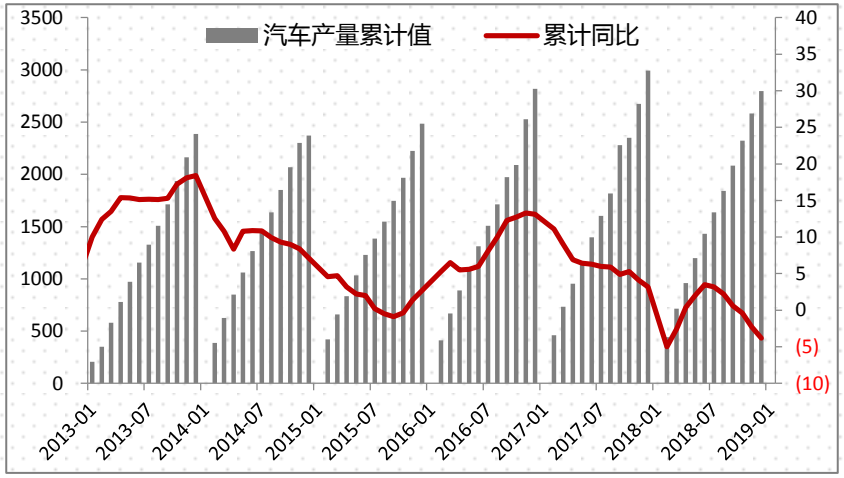
一德期货 FIRST FUTURES

下游消费







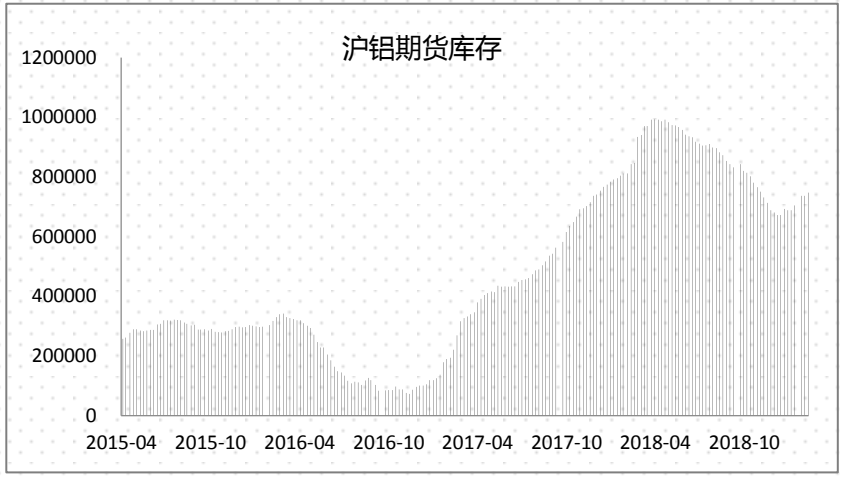


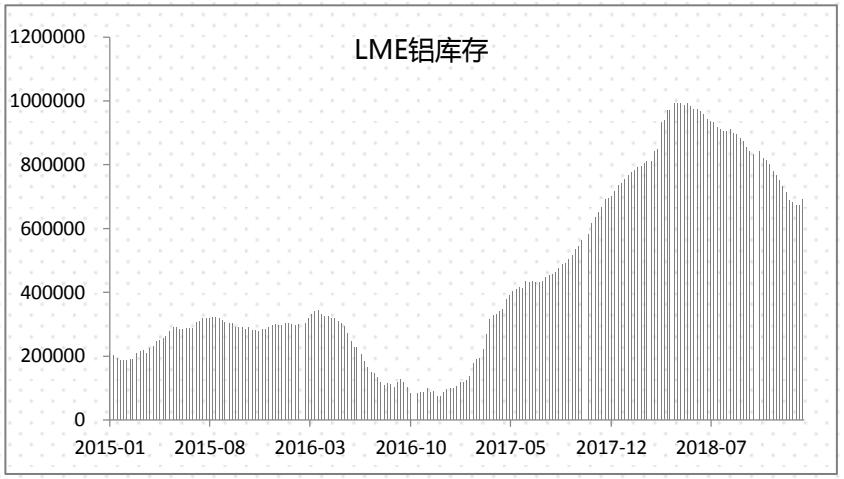
数据来源：一德有色、wind

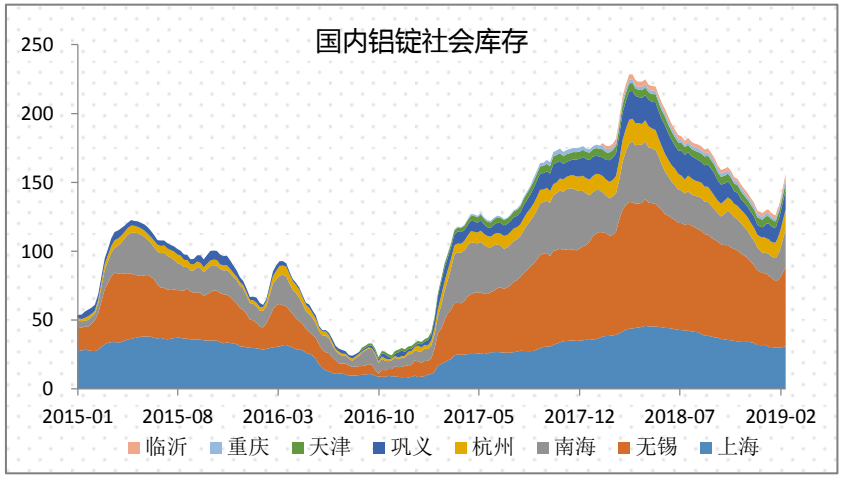
一德期货 FIRST FUTURES

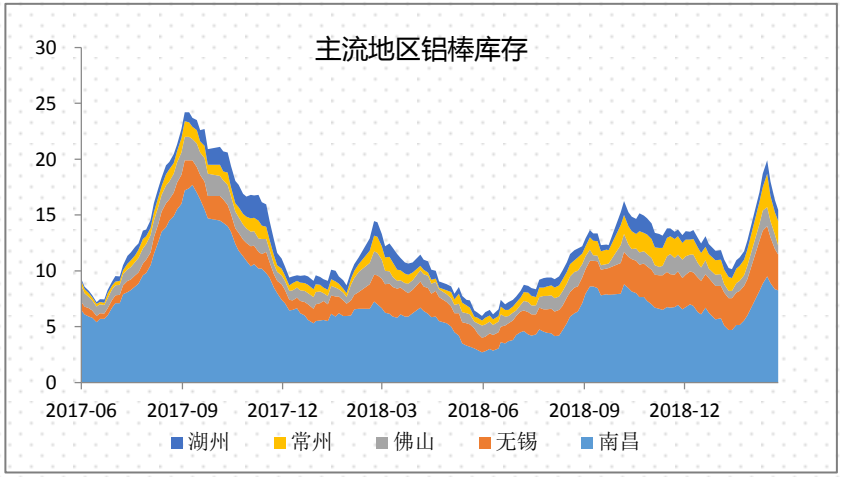
PART 4 库存及持仓

库存情况









数据来源：一德有色、wind

一德期货 FIRST FUTURES

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
2019-2-21	31.4	63	31.8	15.1	13.8	5.5	3.6	3	167.2
2019-2-28	31	64.4	35.2	15	16.7	5.6	3.5	3	174.4
周涨跌	-0.4	1.4	3.4	-0.1	2.9	0.1	-0.1	0	7.2

铝棒社会库存

（万吨）	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2019-2-21	8.9	4.1	1.45	2.25	1.3	18
2019-2-28	8.25	3.2	0.8	2.2	1	15.45
周涨跌	-0.65	-0.9	-0.65	-0.05	-0.3	-2.55

数据来源：一德有色、wind

一德期货 FIRST FUTURES

PART 5 进口盈亏及价差

进口盈亏及价差

铝锭进口盈亏 2019-3-1

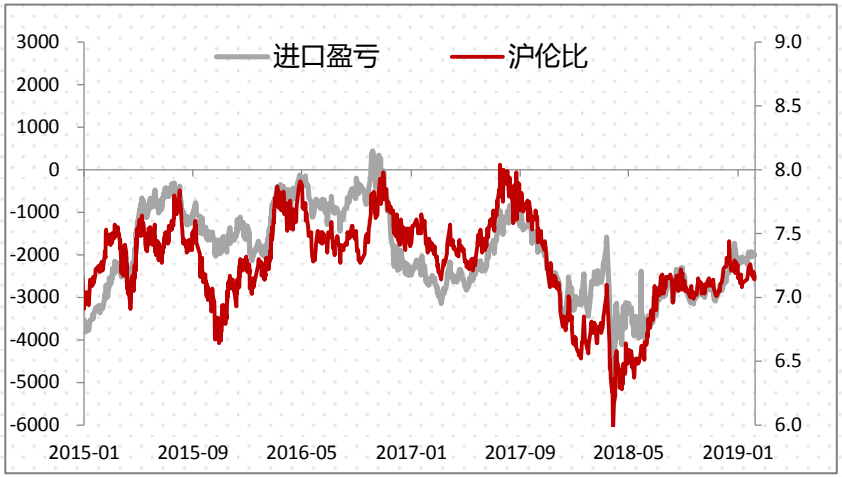
合约月份	LME价格 15：00	升贴水	汇率	进口成本	国内价格 15：00	进口盈亏	实际比值		进口比值
							今日	上周	
现货	1894	-17.5	6.7157	15595	13595	-2000	7.16	6.62	8.23
3个月	1911.5	-	6.7157	15731	13710	-2021	7.17	6.72	8.23
参数	CIF		增值税		进口关税		其他费用		
	95		16%		0%		100		

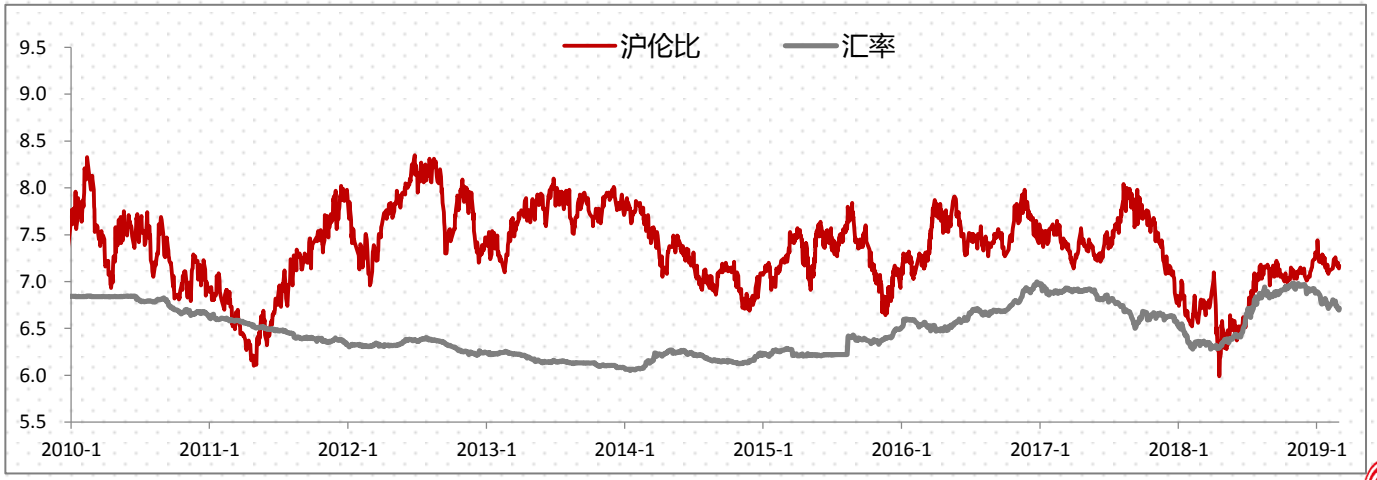
铝板带出口盈亏

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	1894	国内铝现货	13560	6.7157	500	14636	1441	6.11	7.16
增值税	16%	出口退税	13%	出口关税	0%				

一德期货 FIRST FUTURES

进口盈亏及价差





数据来源：一德有色、wind

一德期货 FIRST FUTURES

【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

一德期货 FIRST FUTURES

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。

一德期货 FIRST FUTURES

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365