



【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

► 本周重点数据及摘要

- 1.海关数据显示，2019年2月中国未锻轧铝及铝材出口量34.3万吨 同比下滑7.7%，2019年1-2月累计出口89.6万吨，同比增长9.7%，增长主要是1月贡献。
- 2.据外电3月8日消息，全球矿业巨擘力拓（Rio Tinto）周五报告称，旗下位于澳洲北部的Amrun铝土矿在完成产量扩张阶段后将进入满负荷生产，其Weipa项目产量将提高逾三分之一。力拓全球铝土矿产量约在5,000万吨，约占全球供应量的15%。
3. 2018年，我国铝工业深化供给侧结构性改革，严控电解铝新增产能，推进电解铝产能置换，行业运行总体平稳，但贸易摩擦影响逐步显现，生产成本不断提高，行业效益下滑，整体发展形势不容乐观。一是产量同比增长，铝材增速下降。二是价格回落、成本上涨，效益明显下滑。三是产能置换不断加快，产业结构进一步优化。四是铝材出口大幅增长，国际贸易环境不容乐观。
- 4.内蒙古通顺铝业股份有限公司最后一条240kA预焙电解铝生产线已于2019年2月28日晚九点三十分全面关停，涉及产能11.5万吨/年。内蒙古通顺产能置换给白音华。
- 5.社会库存方面，消费地铝锭库存合计174.9万吨，周比增加0.5万吨，铝棒五地库存15.25万吨，周比减少2千吨。

► 现货市场价格走势

		3月1日	3月8日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	13710	13530	-180
	伦铝三月 (美元/吨)	1910.5	1865	-45.5
	南海现货 (元/吨)	13560	13640	80
	长江现货 (元/吨)	13560	13660	100
	沪粤价差 (元/吨)	0	20	20
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-21.25	-27.5	-6.25
	上海升贴水 (元/吨)	-45	-30	15
	LME升贴水 (美元/吨)	-17.5	-17.5	0
库存	LME库存 (吨)	1232950	1221375	-11575
	铝锭现货库存 (万吨)	171.7	174.9	3.2
	铝棒库存 (万吨)	15.45	15.25	-0.2
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	-70	0	70
比值	沪伦比值	7.17	7.25	0.08

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略

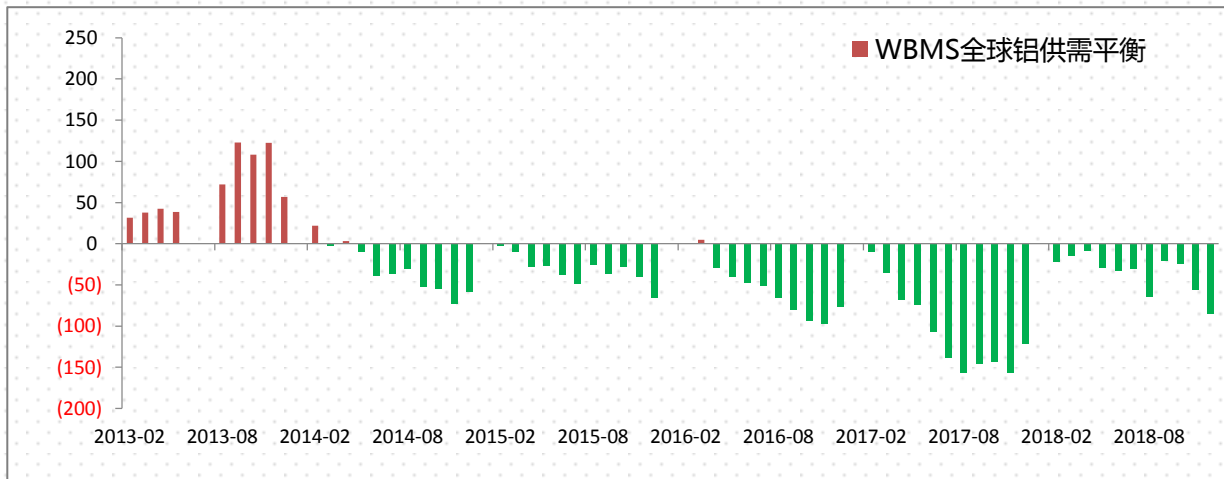
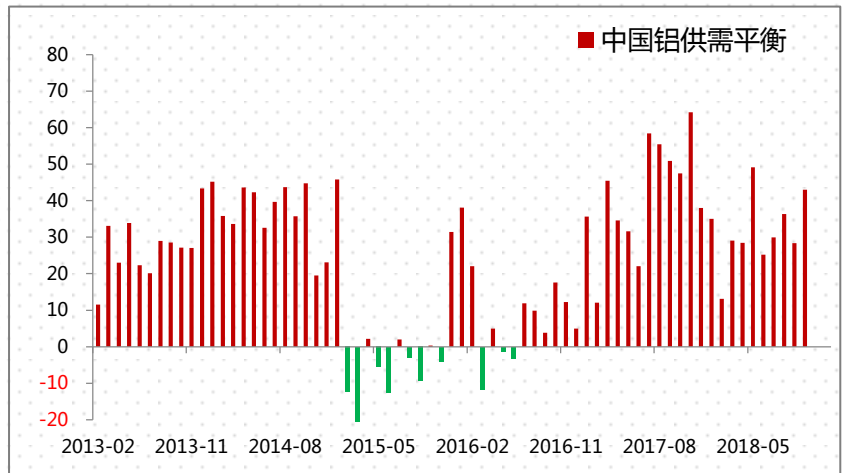
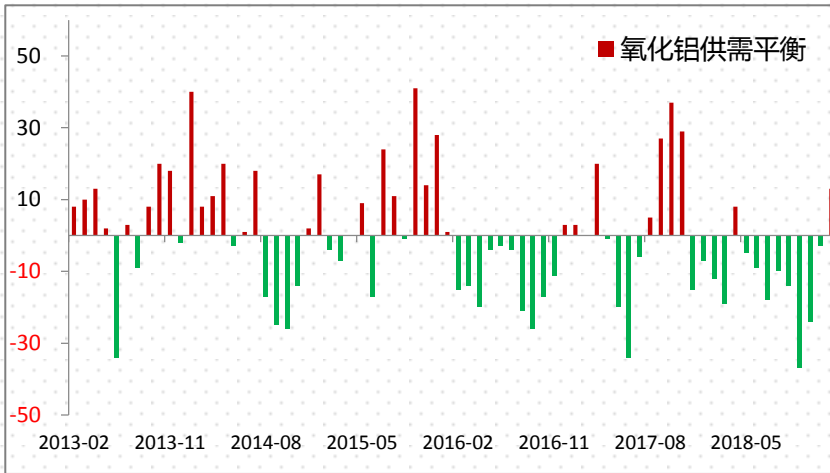
本周两会召开再提增值税下调，铝价近月一度升水200多元/吨，但随后由于对税改落地日期的预期差，月差回落至100元/吨。终端消费仍在缓慢复苏期，铝锭累库拐点出现，料将持续进入去库存状态。氧化铝价格仍处于下滑阶段，暂看至少滑落至2700元/吨。短期由于资金热度及消费尚未达到预期情况，铝价波动迟缓仍以窄幅震荡走势为主，但可尝试布局多单。



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
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



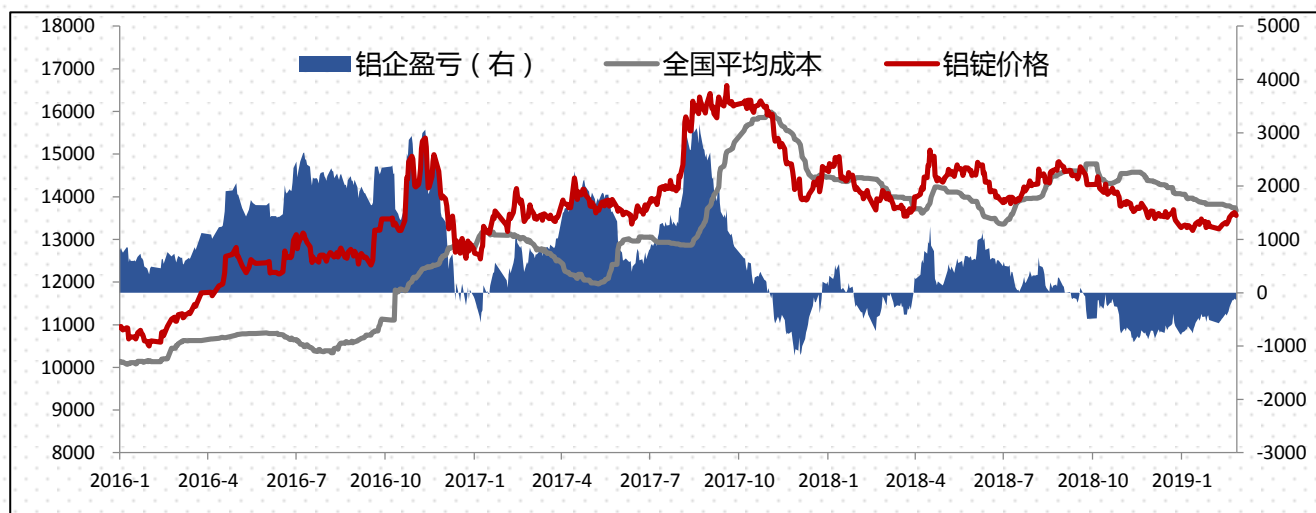
PART 2

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)	2018-3-1	2018-3-8	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2820	2775	-25	-0.9%
一级氧化铝均价:山西	2800	2755	-45	-1.6%
一级氧化铝均价:贵阳	2830	2775	-25	-0.9%
预焙阳极	3900	3800	0	0%
氟化铝	12100	10500	0	0%
冰晶石	6400	6400	0	0%
动力煤Q5500山西产	600	565	-35	-5.8%

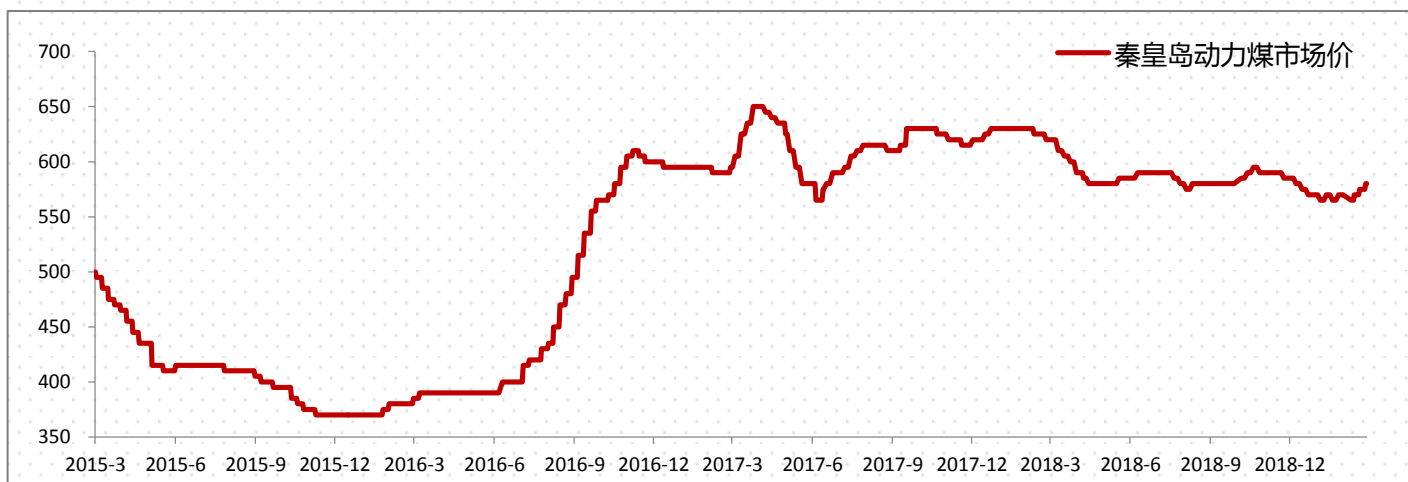


数据来源：一德有色、wind

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	2775	5356	
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			13639	全国成本加权



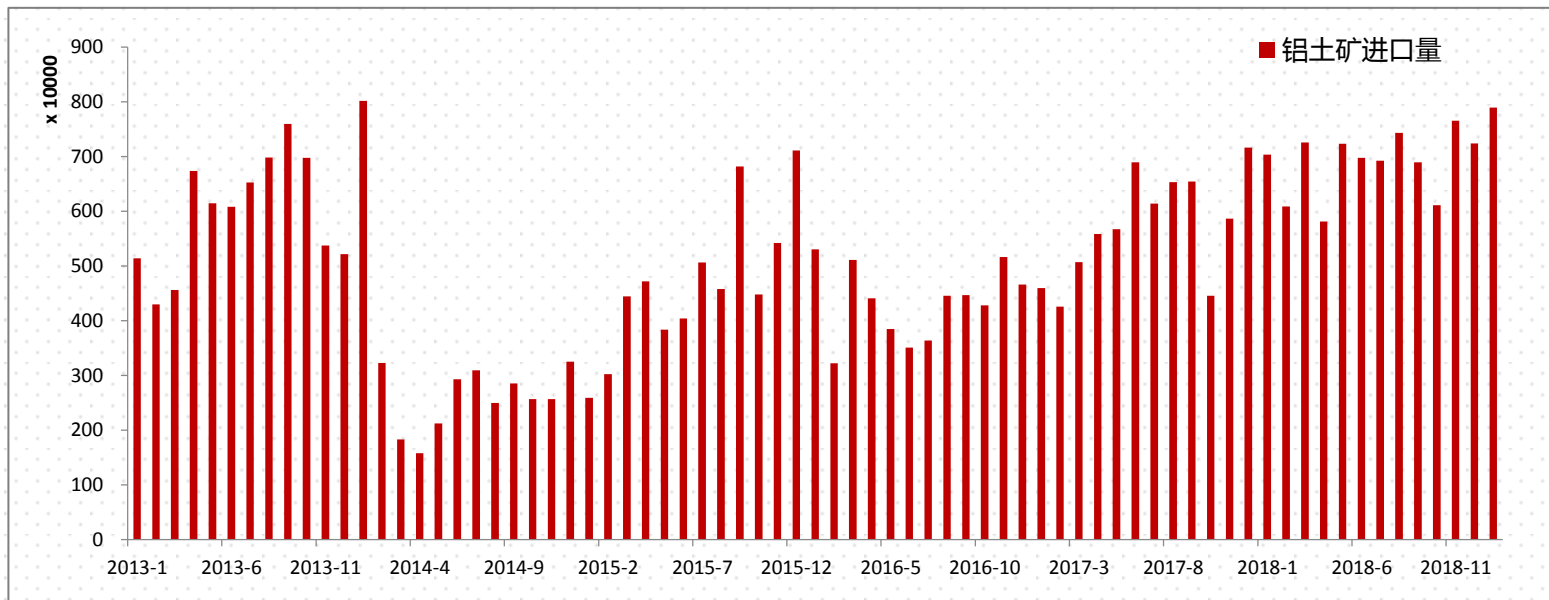
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

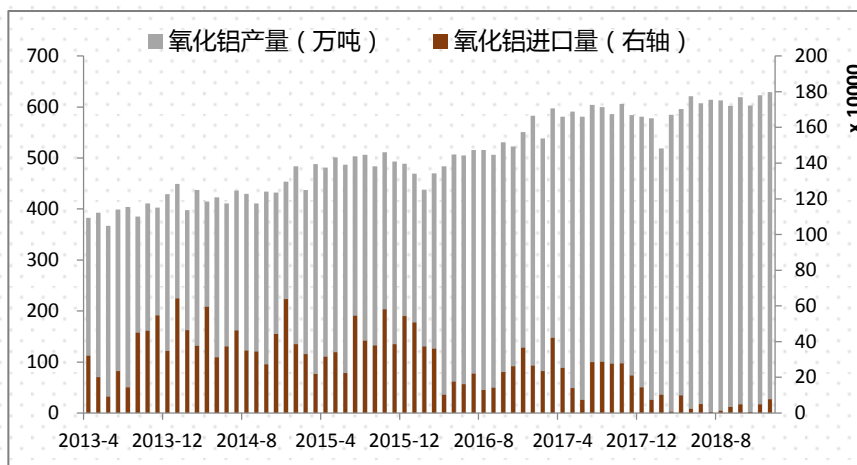
▶ 铝土矿



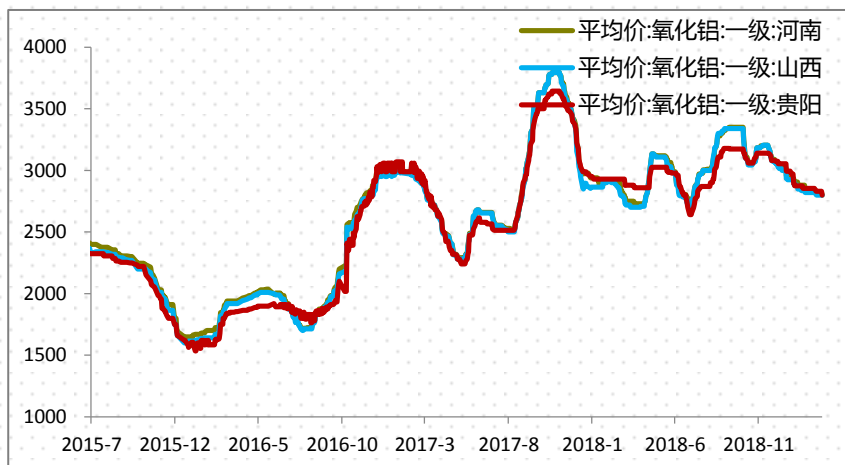
数据来源：一德有色、wind

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：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。

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。

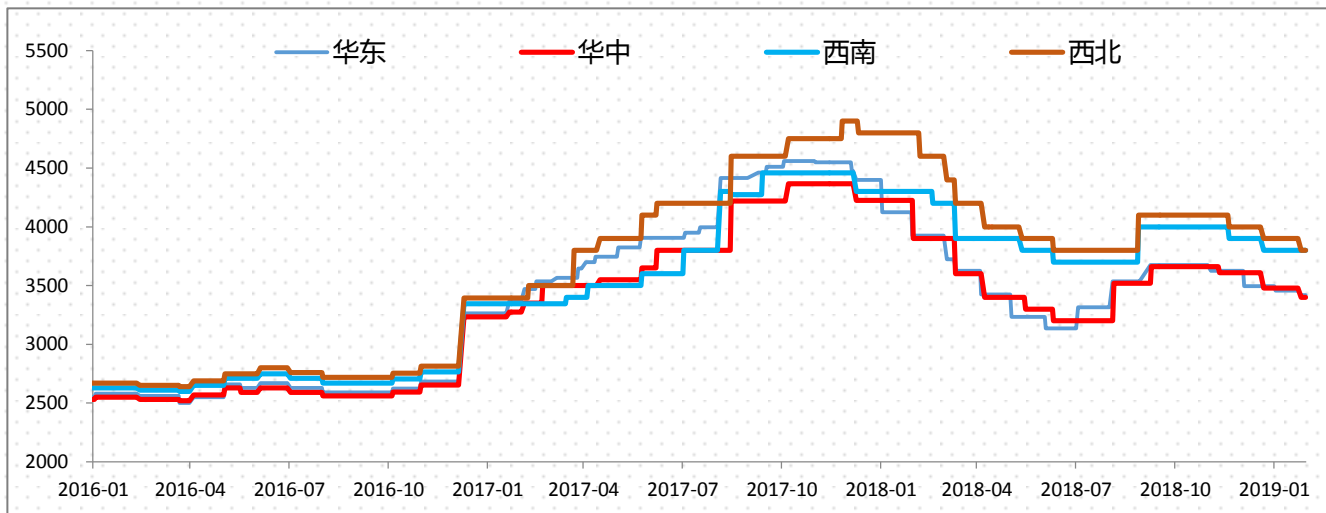
► 氧化铝新增产能

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。

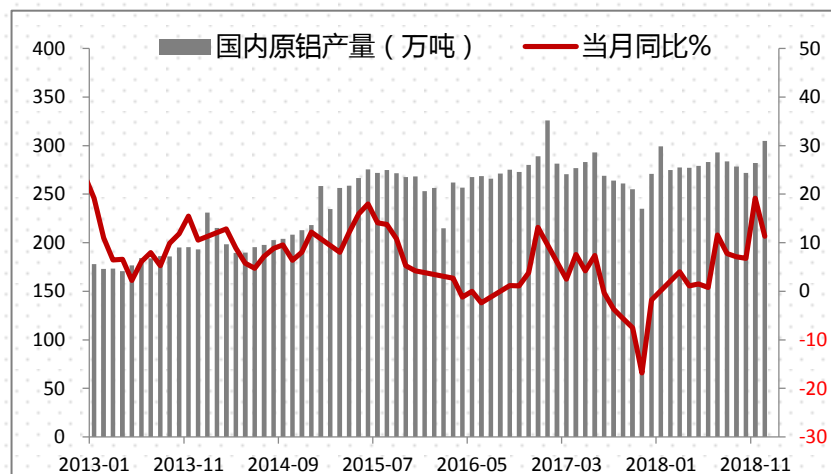
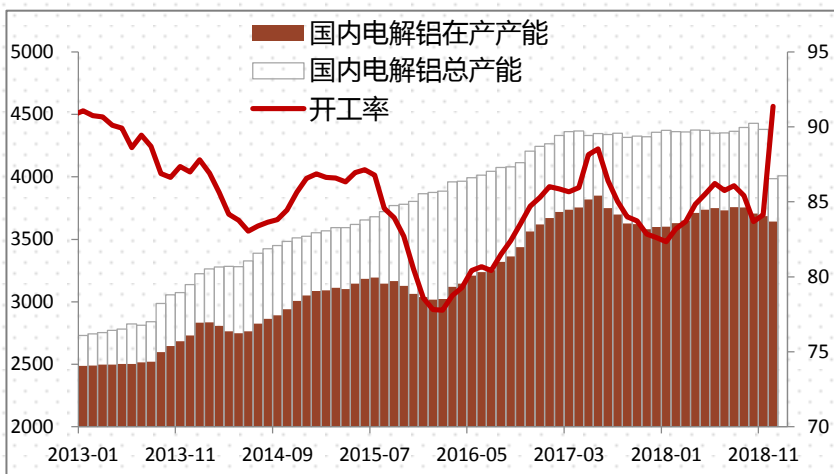
► 预焙阳极



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。

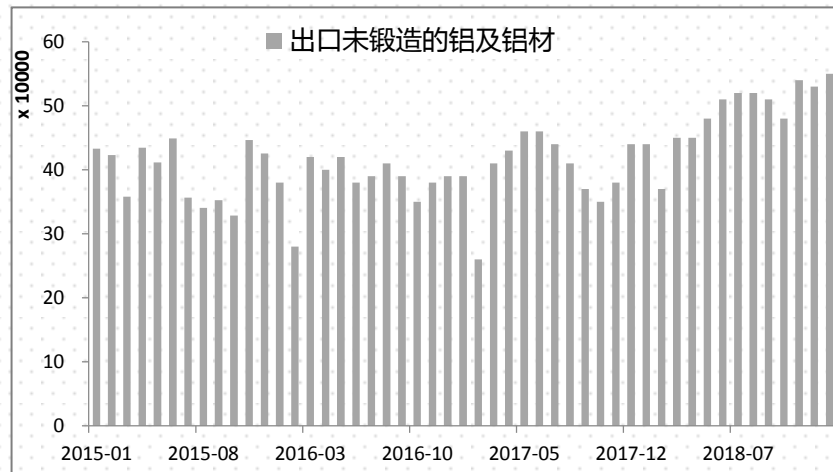
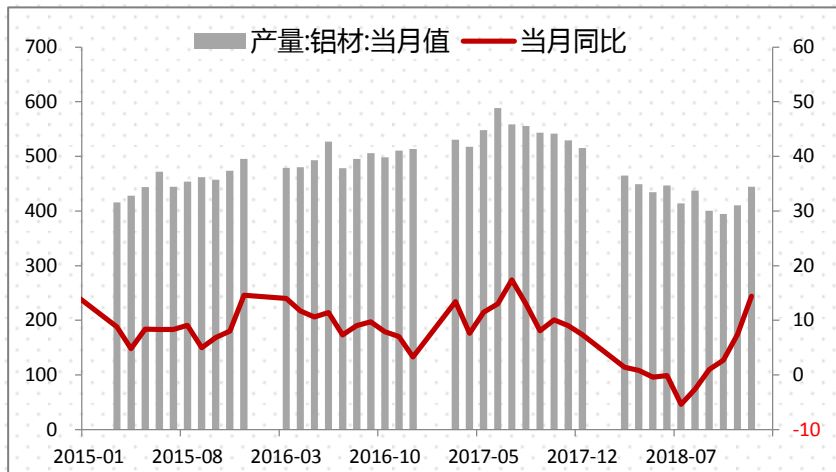
▶ 电解铝



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、湖州四地6063铝棒社会库存15.45万吨，比上周减少2.55万吨。

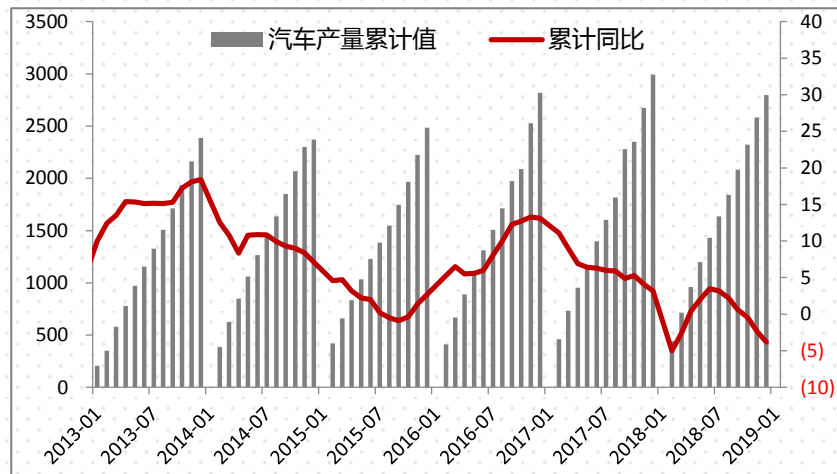
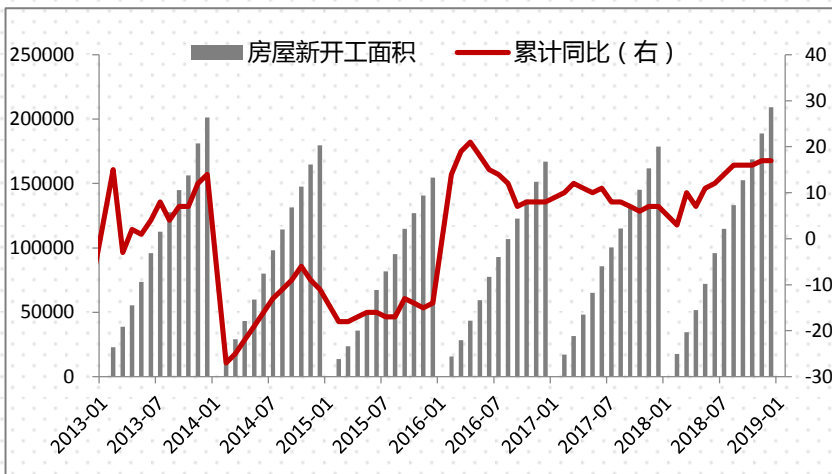
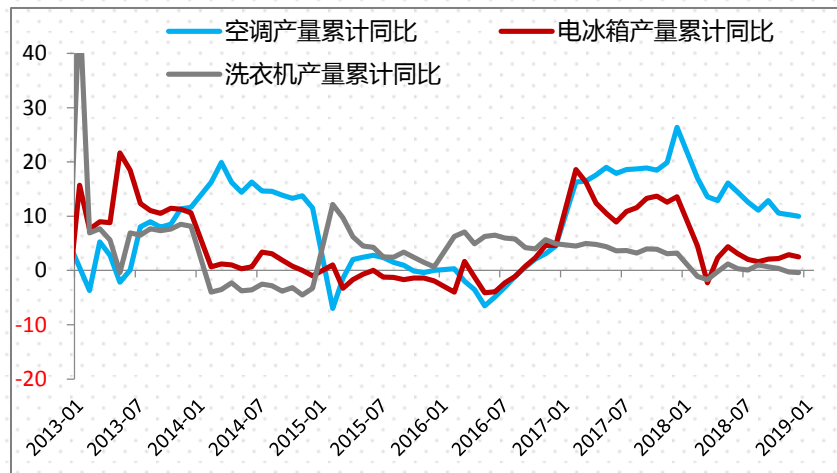
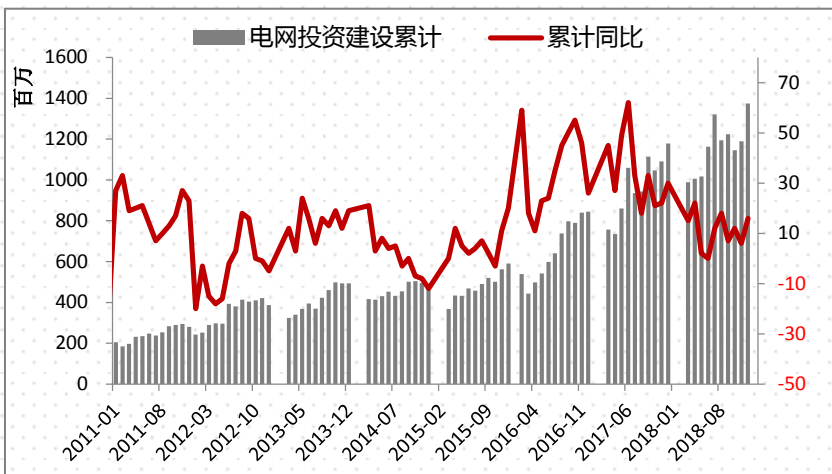
下游消费



	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

下游消费



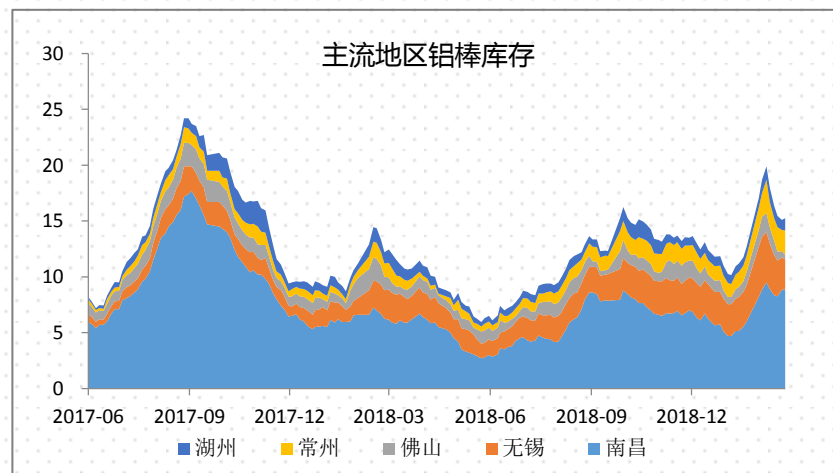
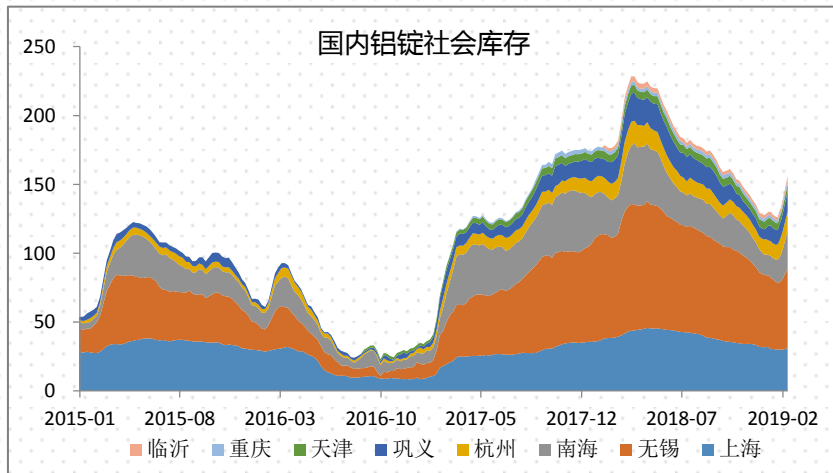
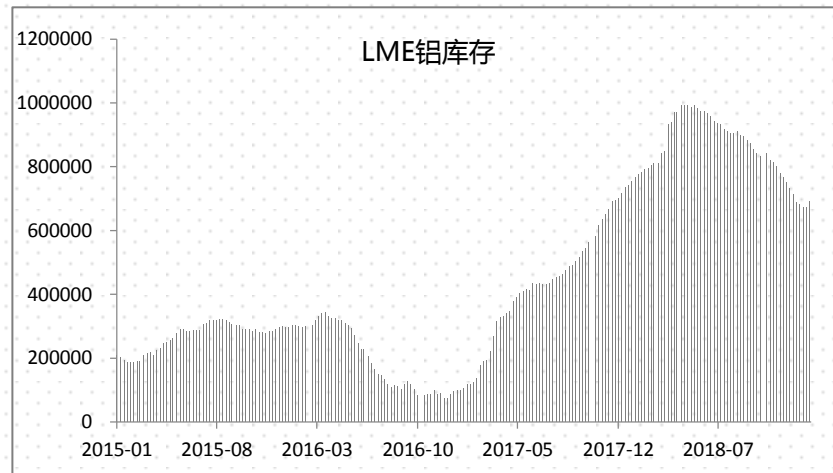
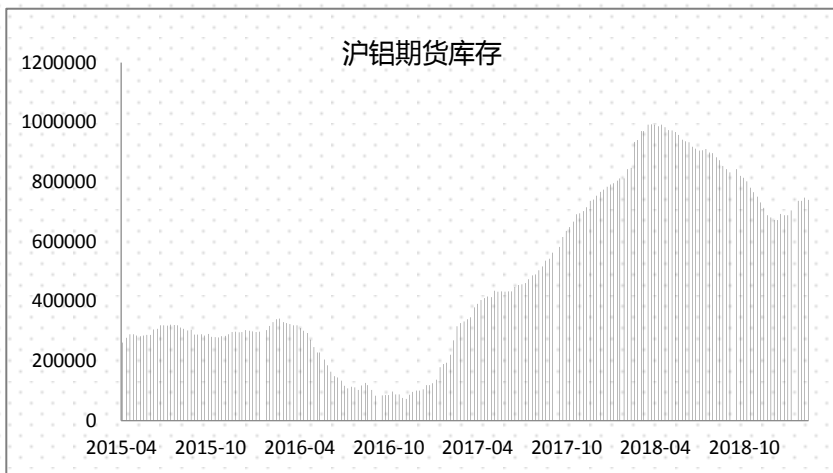
数据来源：一德有色、wind



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
2019-2-28	31	64.4	35.2	15	16.7	5.6	3.5	3	174.4
2019-3-7	31.3	63.9	37.4	14.7	15.6	5.7	3.2	3.1	174.9
周涨跌	0.3	-0.5	2.2	-0.3	-1.1	0.1	-0.3	0.1	0.5

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2019-2-28	8.25	3.2	0.8	2.2	1	15.45
2019-3-7	8.85	2.7	0.4	2.2	1.1	15.25
周涨跌	0.6	-0.5	-0.4	0	0.1	-0.2



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

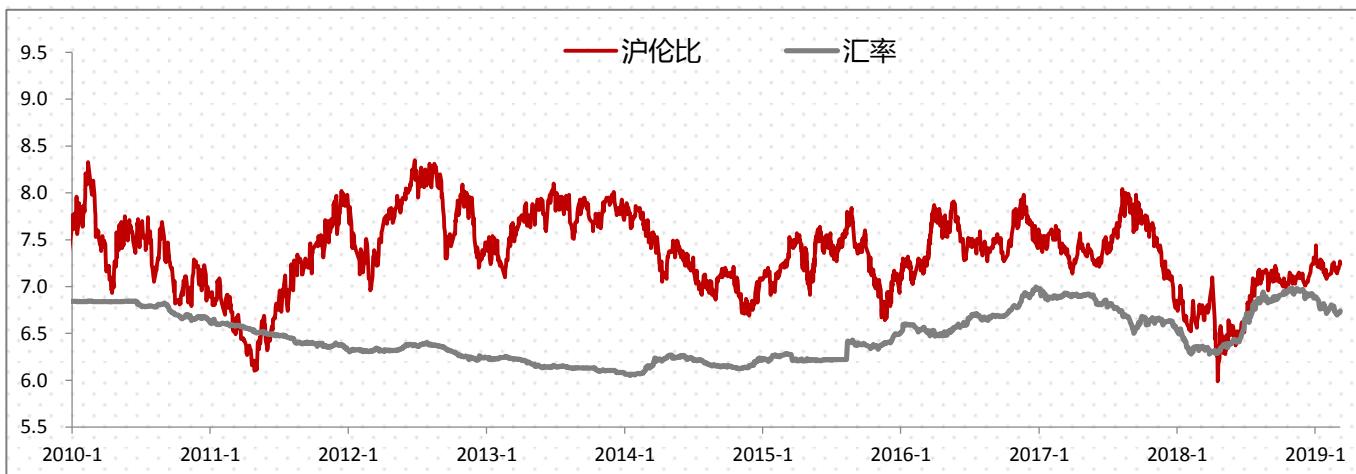
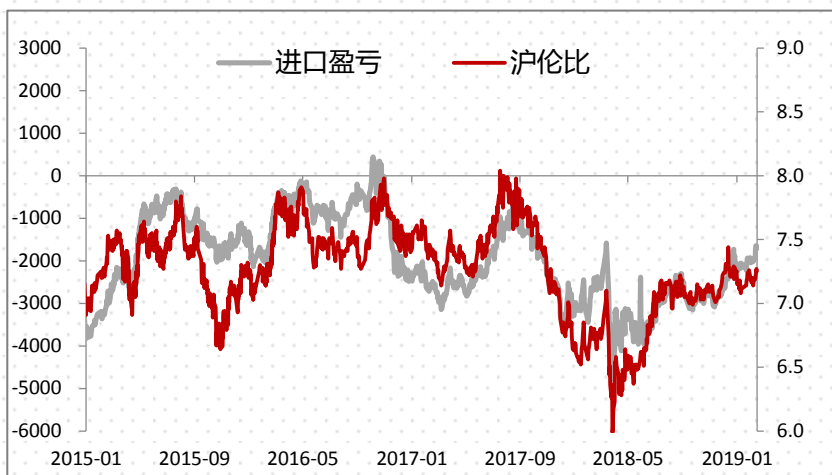
2019-3-8

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	1848.5	-17.5	6.7403	15374	13655	-1719	7.39	6.62	8.23
3个月	1866	-	6.7395	15509	13530	-1979	7.25	6.72	8.31
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	1848.5	国内铝现货	13660	6.7403	500	14725	1105	6.27	7.39
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