



# 【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、电解铝生产成本趋降
- 4、进口铝土矿价格持稳
- 5、氧化铝实际成交价格回落明显
- 6、阳极价格持稳
- 7、电解铝社会库存持续下滑
- 8、下游消费
- 9、进出口及盈亏价差

## ► 本周重点数据及摘要

---

1. 2019年1—5月份，全国房地产开发投资46075亿元，同比增长11.2%，增速比1—4月份回落0.7个百分点。1—5月份，房地产开发企业房屋施工面积745286万平方米，同比增长8.8%，增速与1—4月份持平；1—5月份，房地产开发企业土地购置面积5170万平方米，同比下降33.2%，降幅比1—4月份收窄0.6个百分点。

2. 据汽车工业协会数据，5月汽车产销同比降幅有所扩大，产销量分别完成184.8万辆和191.3万辆，比上月分别下降9.9%和3.4%，比上年同期分别下降21.2%和16.4%，同比降幅比上月分别扩大6.7和1.8个百分点。1-5月，汽车产销分别完成1023.7万辆和1026.6万辆，产销量比上年同期均下降13%，降幅比1-4月分别扩大2和0.8个百分点。

3. 华圣全部关停剩余13万吨产能。当前复产进度较慢，西部水电复产5万吨完毕，云铝本部检修后复产，东兴复产极慢，魏桥未复产，其余均待定。

4. 海德鲁巴西分公司执行副总裁表示，位于巴西北部的Alunorte氧化铝冶炼厂在收到当地联邦法院的同意书2个月后(6月)可达到75%~80%的开工率，而同意书将在4月4日海德鲁和联邦检察院的调停会中争取取得，这份同意书将是促成Alunorte复产的临门一脚。

5. 6月13日国内铝锭现货库存为111.8万吨，比上周减少3万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存8.15万吨，增加1万吨。

## ► 现货市场价格走势

		6月6日	6月14日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	13900	13865	-35
	伦铝三月 (美元/吨)	1774	1758	-16
	南海现货 (元/吨)	14140	14050	-90
	长江现货 (元/吨)	14070	13980	-90
	沪粤价差 (元/吨)	-70	-70	0
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-30.25	-31.75	-1.5
	上海升贴水 (元/吨)	15	5	-10
	LME升贴水 (美元/吨)	-17.5	-17.5	0
库存	LME库存 (吨)	1114125	1064625	-49500
	铝锭现货库存 (万吨)	114.8	111.8	-3
	铝棒库存 (万吨)	7.15	8.15	1
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	90	0	-90
比值	沪伦比值	7.86	7.8	-0.06

数据来源：一德有色、wind

## ► 本周策略

---

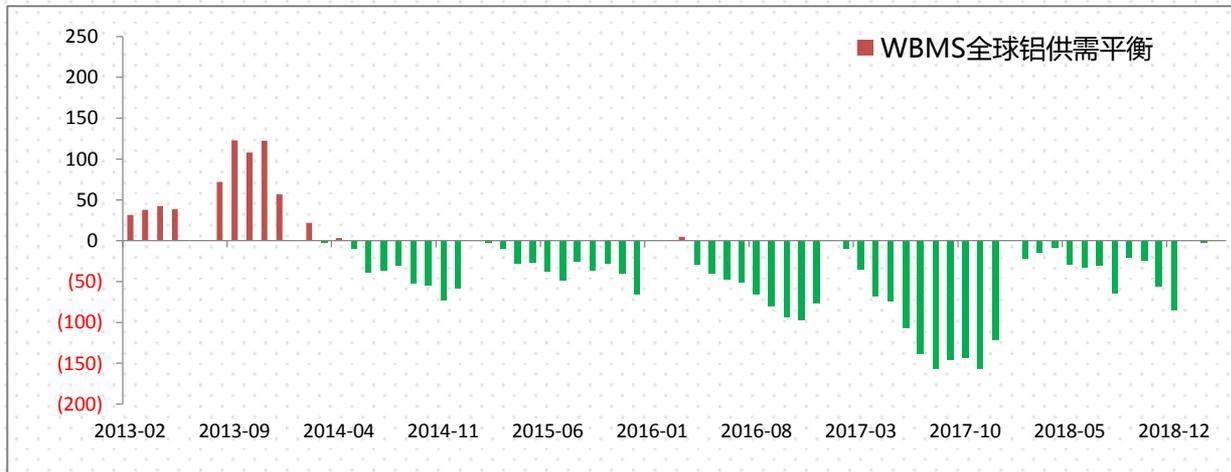
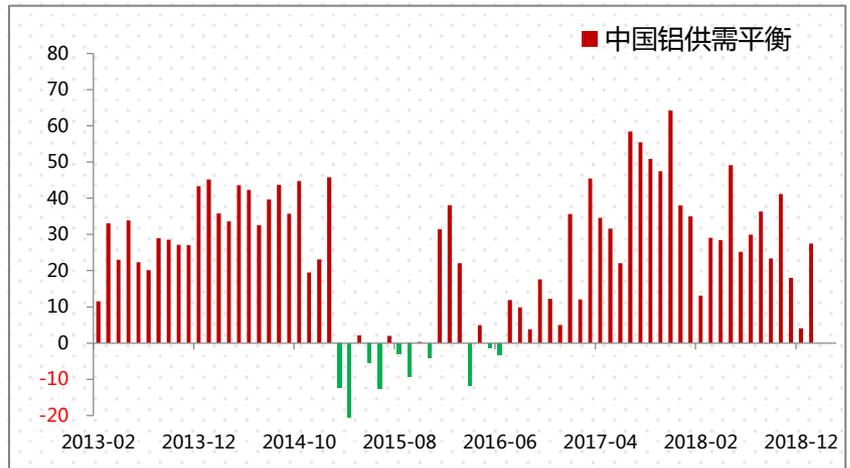
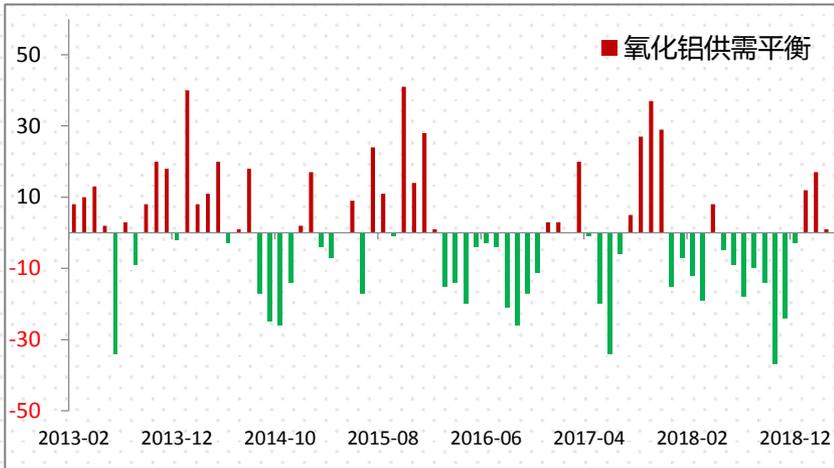
过去一周房地产及汽车数据走弱，宏观环境尚未好转，专项债政策短期刺激价格，在消费淡季的预期下难有实质性改变，有色商品普跌，铝价下挫。氧化铝价格触顶回调，氧化铝进口量持续增加打压国内氧化铝价格，铝棒库存出现回升，铝锭降库速度收窄，铝价在消费转弱的情况下承压下滑。但铝企业利润被持续压缩，铝供给端复产及新增产能投放缓慢，传统消费淡季累库或不及预期，铝价不宜追空，内外正套可持续操作。



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
2019-05	597	593	4
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

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
2018-06	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
2019-05	167.8	304.0	0.4	304.4	351.0	(46.6)	121.2	10.4

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)	2019-6-6	2019-6-14	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	3177	3168	-9	-0.3%
一级氧化铝均价:山西	3172	3167	-5	-0.2%
一级氧化铝均价:贵阳	3060	3060	0	0.0%
预焙阳极	3650	3650	0	0.0%
氟化铝	8900	8900	0	0.0%
冰晶石	6400	6400	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	595	594	-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	3168	6114	
阳极炭块	0.48	3650	1752	
氟化铝	0.02	8900	178	
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	
<b>综合生产成本</b>			<b>14023</b>	全国成本加权



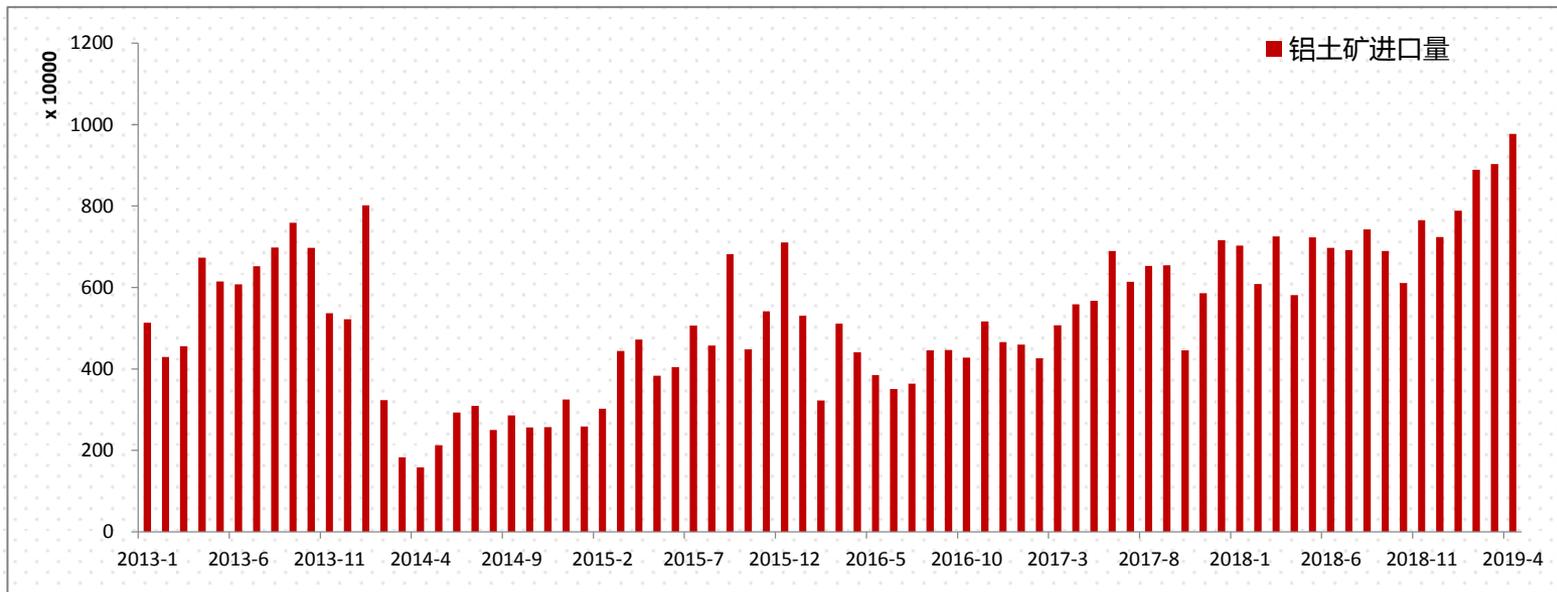
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

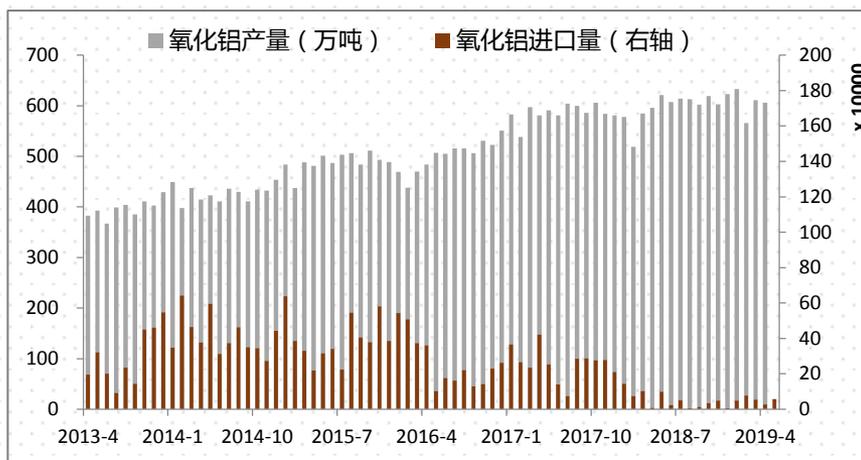
## ▶ 铝土矿



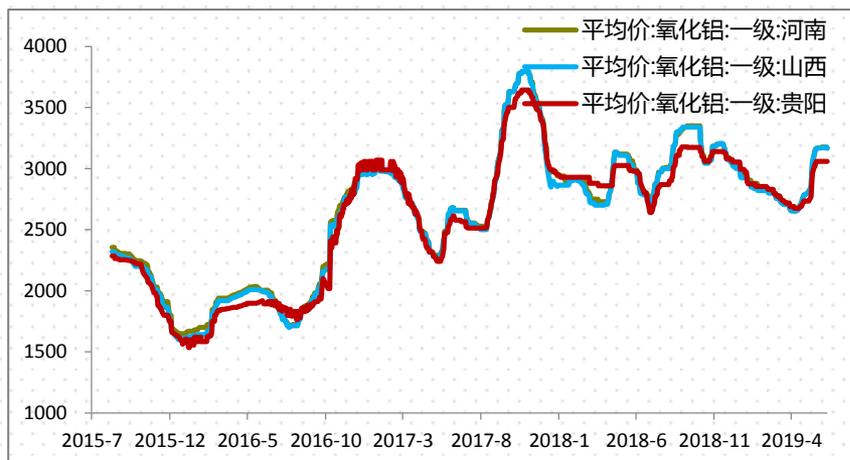
数据来源：一德有色、wind

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



过去一周国内氧化铝三网报价坚挺，但市场成交意愿较差，实际成交价格出现明显回落趋势。北方地区主流报价3100-3200元/吨，南方地区主流报价3050-3150元/吨，实际成交价格3000-3050元/吨。随着海德鲁复产的许可，海外氧化铝FOB报价高位回落至340美元/吨，氧化铝进口量增加较为明显，国内氧化铝价格或将继续承压，但下滑幅度有限。

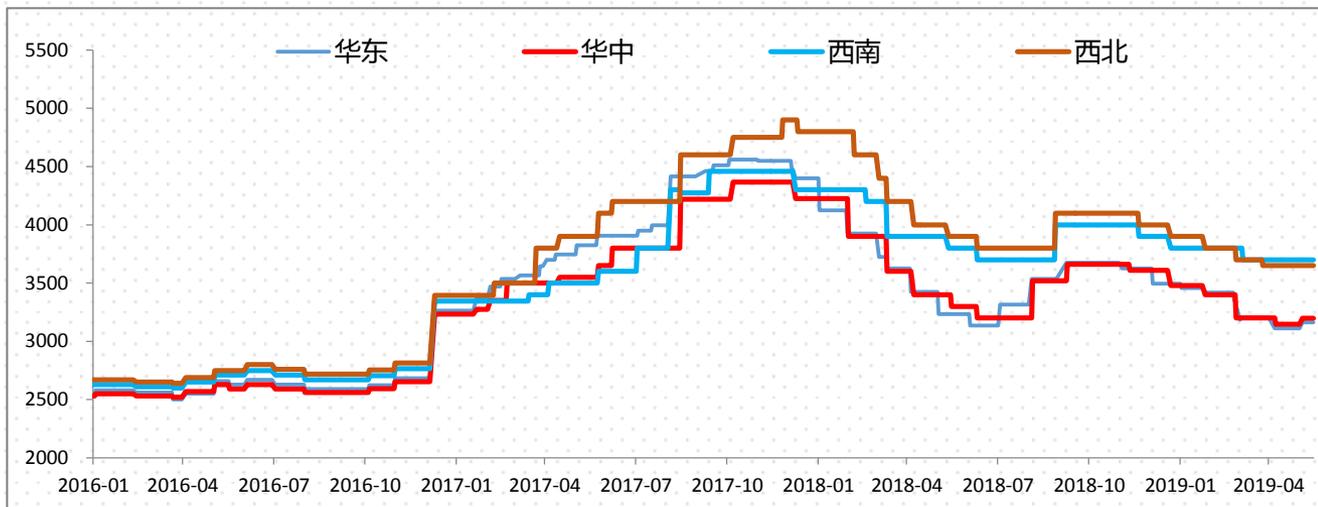
## ► 氧化铝新增产能

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、交口肥美铝业有限公司氧化铝运行产能 280 万吨预计10号左右全部停产。2、中铝矿业有限公司预计6月份复产20万吨氧化铝，运行产能恢复至120万吨。3、东方希望晋中化工有限公司进行进口生产线改造，目前运行产能220万吨。

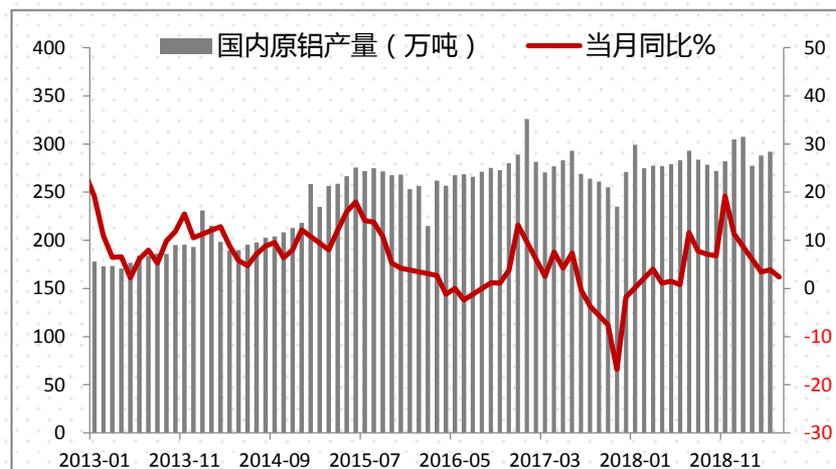
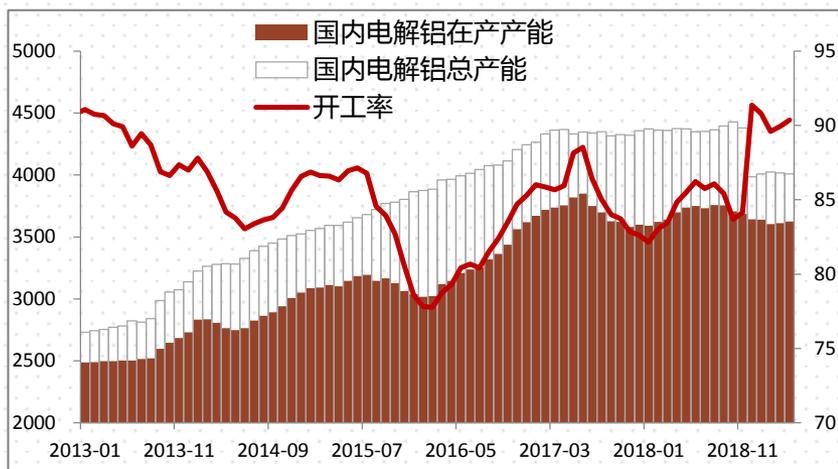
## ► 预焙阳极



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3090-3230元/吨，河南地区出厂价格3150-3200元/吨，西北地区成交价格3350-3500元/吨，东北地区成交价格3250-3450元/吨。原材料方面，石油焦主流成交价格1350元/吨。煅后焦普货价格1700元/吨，上涨20元/吨。

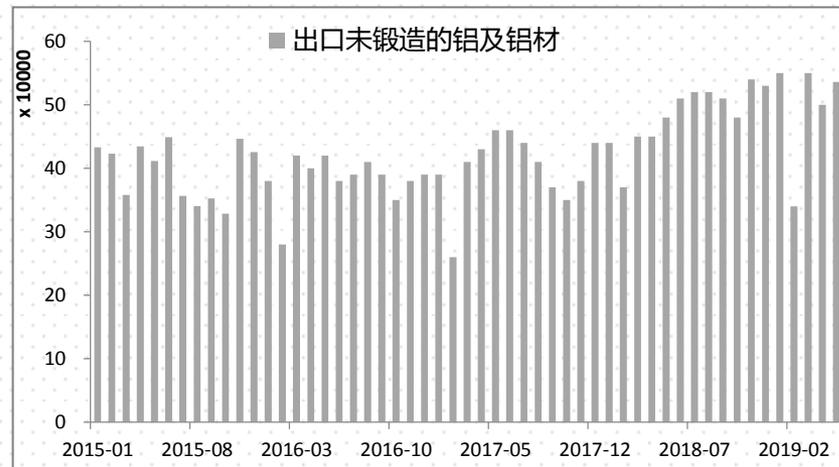
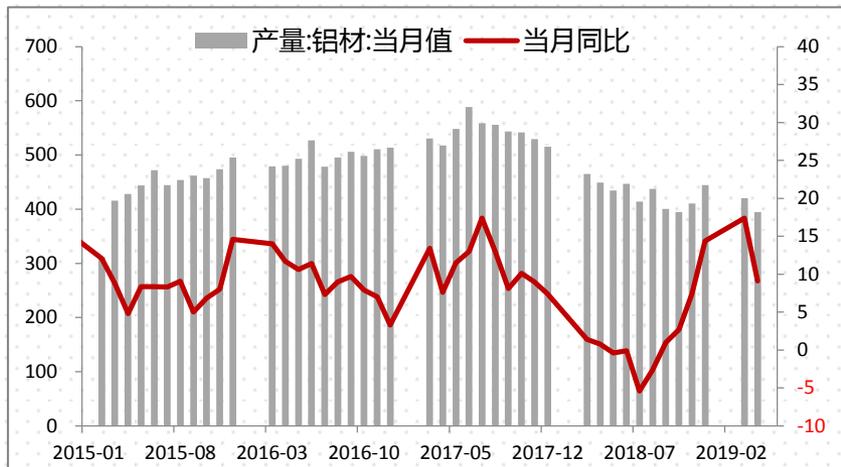
# ▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周房地产及汽车数据走弱，宏观环境尚未好转，专项债政策短期刺激价格，在消费淡季的预期下难有实质性改变，有色商品普跌，铝价下挫。氧化铝价格触顶回调，氧化铝进口量持续增加打压国内氧化铝价格，铝棒库存出现回升，铝锭降库速度收窄，铝价在消费转弱的情况下承压下滑。但铝企业利润被持续压缩，铝供给端复产及新增产能投放缓慢，传统消费淡季累库或不及预期，铝价不宜追空，内外正套可持续操作。社会库存方面6月13日国内铝锭现货库存为111.8万吨，比上周减少3万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存8.15万吨，增加1万吨。

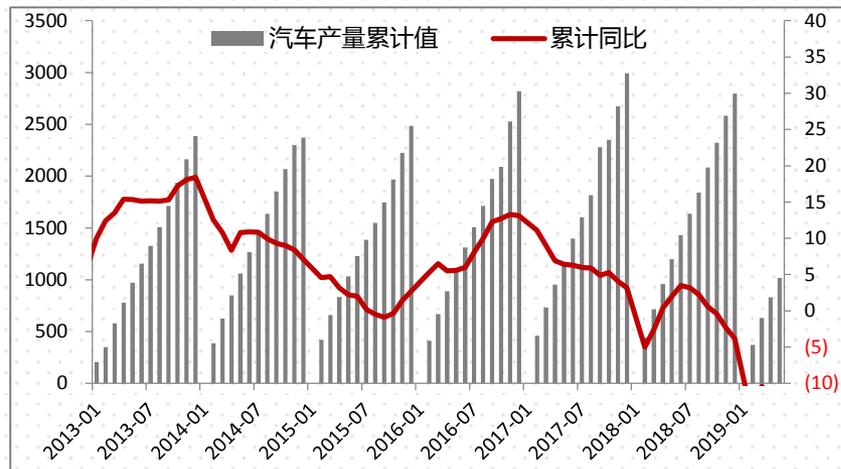
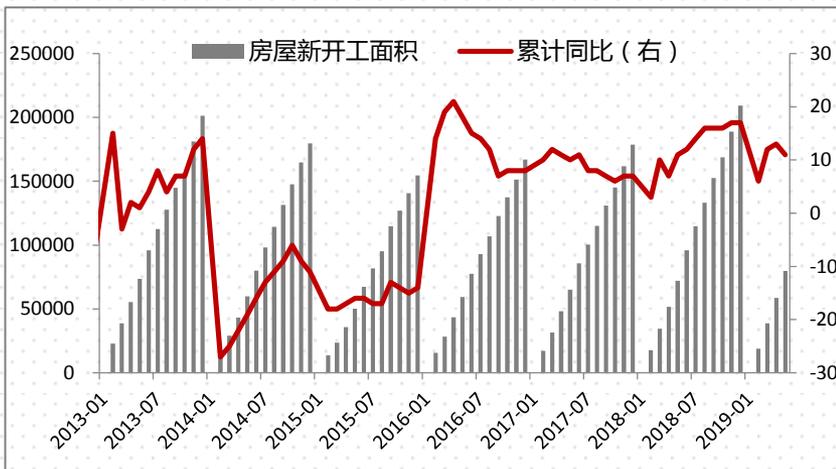
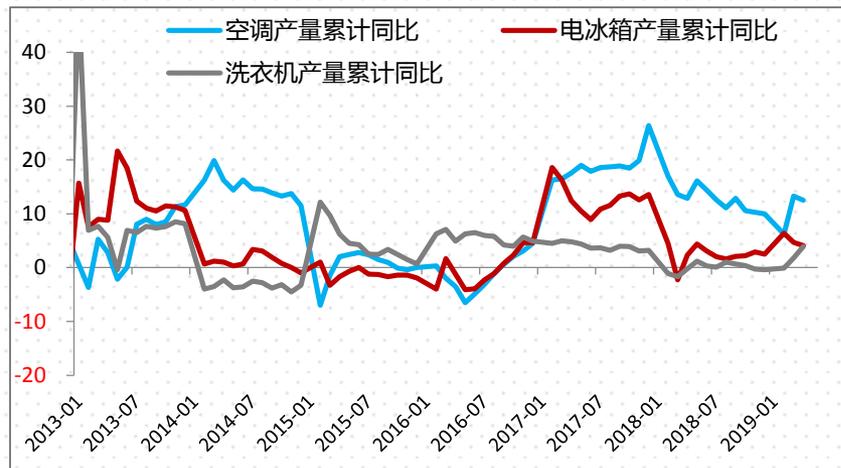
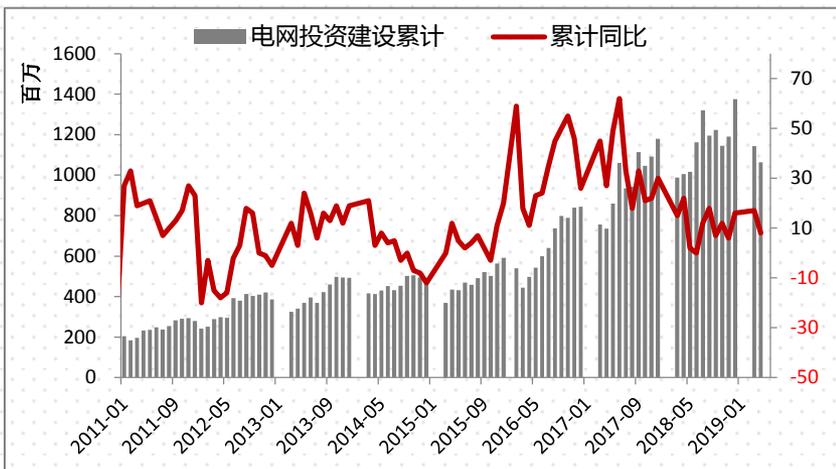
# 下游消费



	2018-02	2019-03	2019-04
国内汽车产量 (辆)	1705657	2558002	2052000
当月同比	-21%	-3%	-15%
房屋新开工面积 (万m <sup>2</sup> )	17746	38728	58552
当月同比	3%	12%	13%
冰箱产量 (万台)	372	719	-
当月同比	-27%	1%	-
洗衣机产量 (万台)	-	661.1	646.8
当月同比	-	6%	9%
空调产量 (万台)	930	1680	1778
当月同比	-8%	4%	4%

数据来源：一德有色、wind

# 下游消费



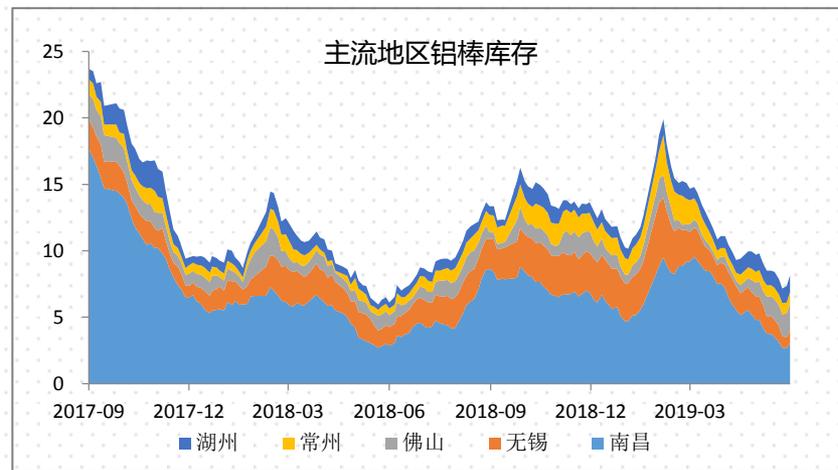
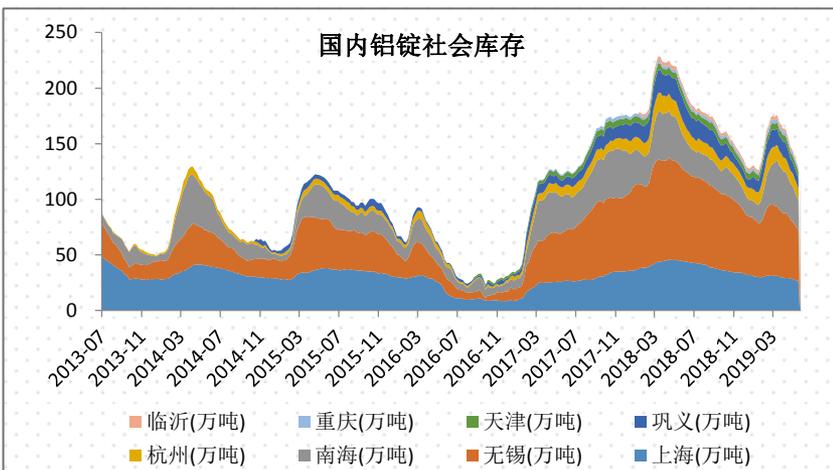
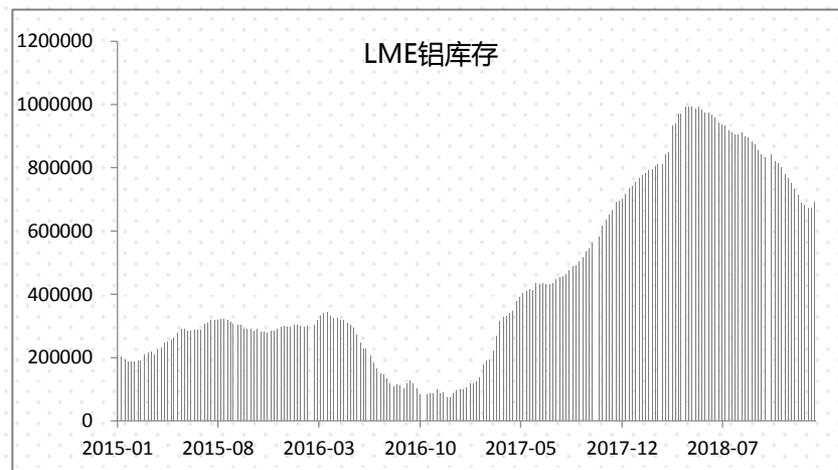
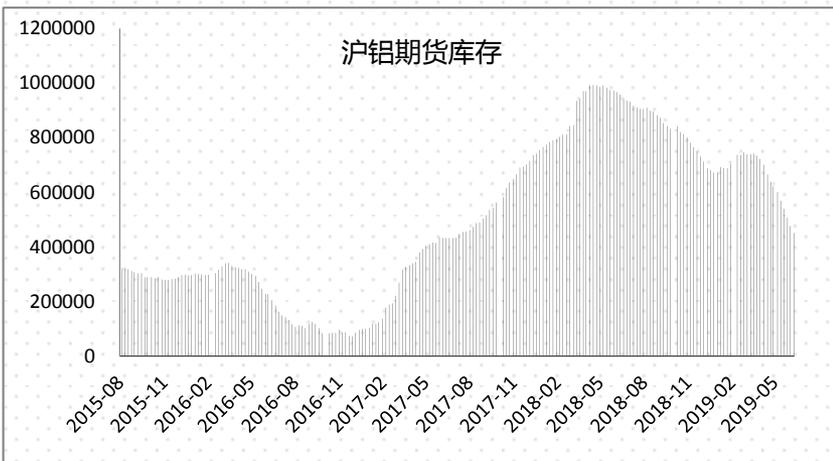
数据来源：一德有色、wind



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
2019-6-6	22.8	41	25.3	8.7	8.4	5.4	2.3	0.9	114.80
2019-6-13	21.7	39.2	25.1	7.5	9.9	5.3	2.3	0.8	111.80
周涨跌	-1.1	-1.8	-0.2	-1.2	1.5	-0.1	0	-0.1	-3

### 铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2019-6-6	2.7	0.85	1.65	0.85	1.1	7.15
2019-6-13	3.05	0.9	2.1	0.85	1.25	8.15
周涨跌	0.35	0.05	0.45	0	0.15	1



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

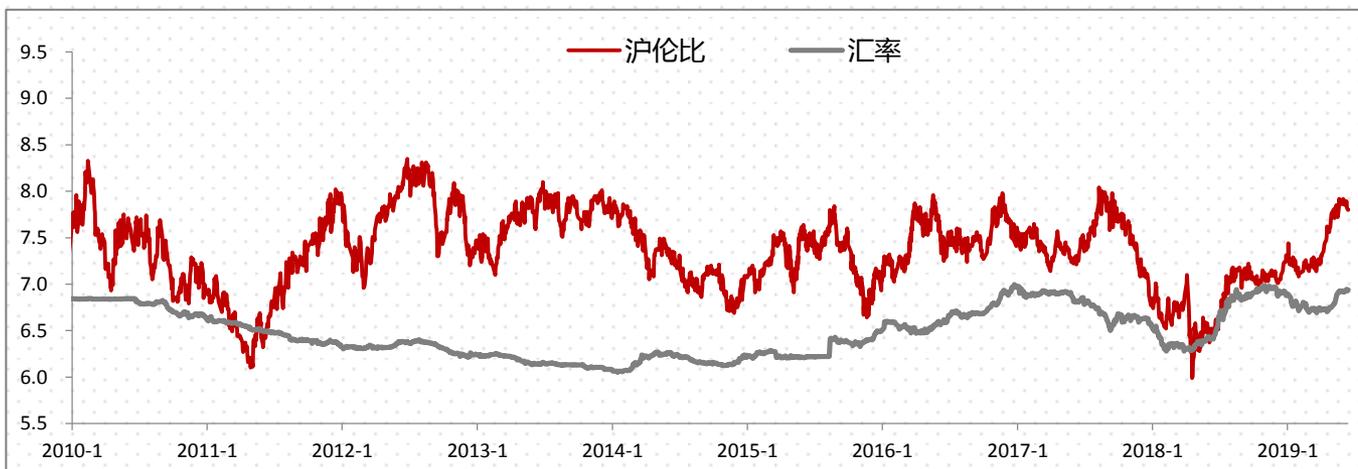
2019-6-14

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	1761	-17.5	6.9383	15159	13950	-1209	7.94	6.62	8.61
3个月	1778.5	-	6.9398	15303	13865	-1438	7.80	6.72	8.60
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	1761	国内铝现货	13980	6.9383	500	15969	412	6.76	7.94
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