



【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、电解铝生产成本下滑
- 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、电解铝社会库存底部拐点或现
- 8、下游消费
- 9、进出口及盈亏价差

▶ 本周重点数据及摘要

- 1.美国总统特朗普今日在大阪与中国国家主席习近平 进行会晤后表示，双方进行了非常好的会晤，成效超出预期，两国（经贸关系）已经“重回正轨”。特朗普表示，双方会继续进行贸易谈判，美方不对此前所说的3500亿美元中国产品加征关税。
2. 2019年6月，中国电解铝产量300.8万吨，同比减少1.3万吨。中国氧化铝产量572.90万吨，同比减少23.70万吨。中国氧化铝企业平均开工率83.9%，同比下降9.0%
- 3.印度南部安得拉邦（Andhra Pradesh）前一届政府曾发布命令，允许在Vishakhapatnam的东高止山脉（Eastern Ghats）开采铝土矿。该州新当选TSR国大党领导的政府撤销了这一命令。该撤销令满足了当地原住民的要求。多年来，原住民一直反对在森林覆盖的东高止地区开展一切采矿活动。
- 4.商务部消息，6月26日，墨西哥经济部发布对我铝制高压锅反倾销调查初裁，决定对原产于中国的铝制高压锅征收67.72%的临时反倾销税。
- 5.6月27日国内铝锭现货库存为105.1万吨，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8.35万吨，增加0.05万吨。

► 现货市场价格走势

		6月21日	6月28日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	13700	13815	115
	伦铝三月 (美元/吨)	1768	1794	26
	南海现货 (元/吨)	13930	13890	-40
	长江现货 (元/吨)	13880	13810	-70
	沪粤价差 (元/吨)	-50	-80	-30
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-25	-20.25	4.75
	上海升贴水 (元/吨)	5	-5	-10
	LME升贴水 (美元/吨)	-17.5	-17.5	0
库存	LME库存 (吨)	1023450	996725	-26725
	铝锭现货库存 (万吨)	108.1	105.1	-3
	铝棒库存 (万吨)	8.3	8.35	0.05
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	0	0	-125
比值	沪伦比值	7.71	7.69	-0.02

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略

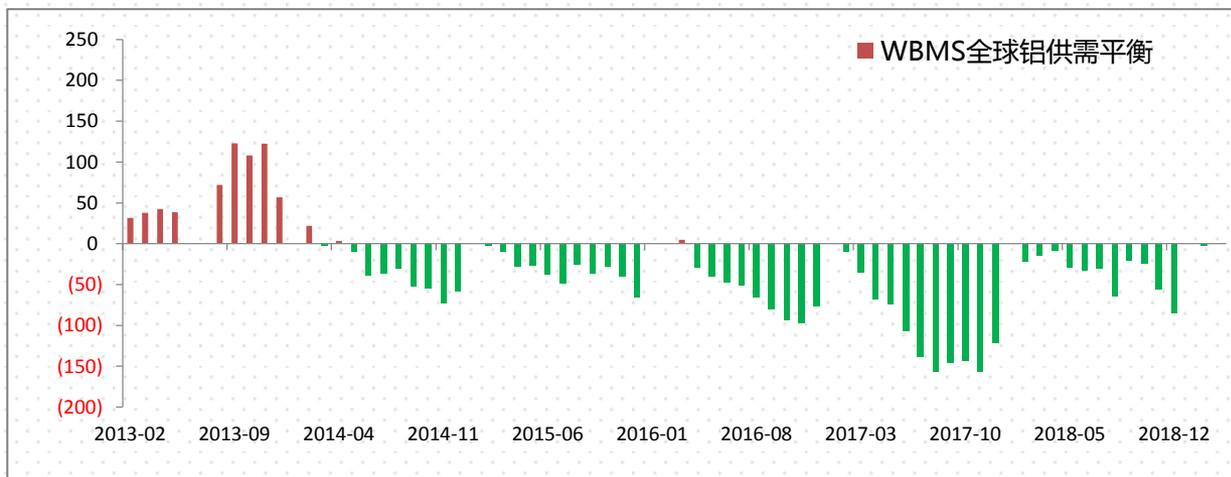
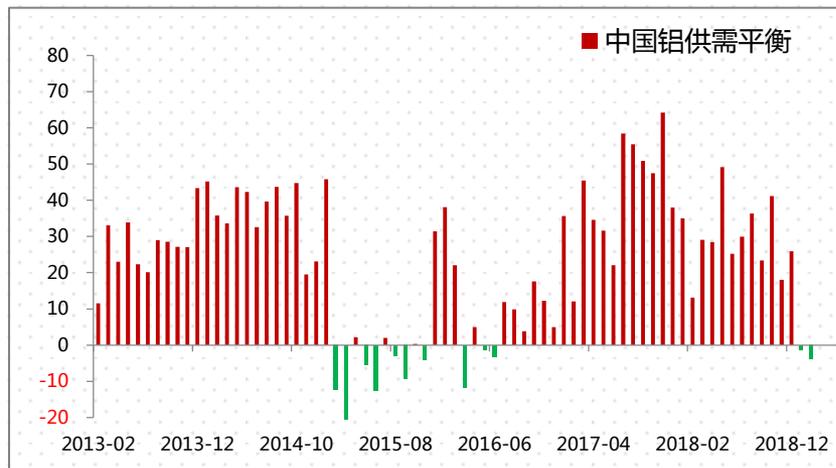
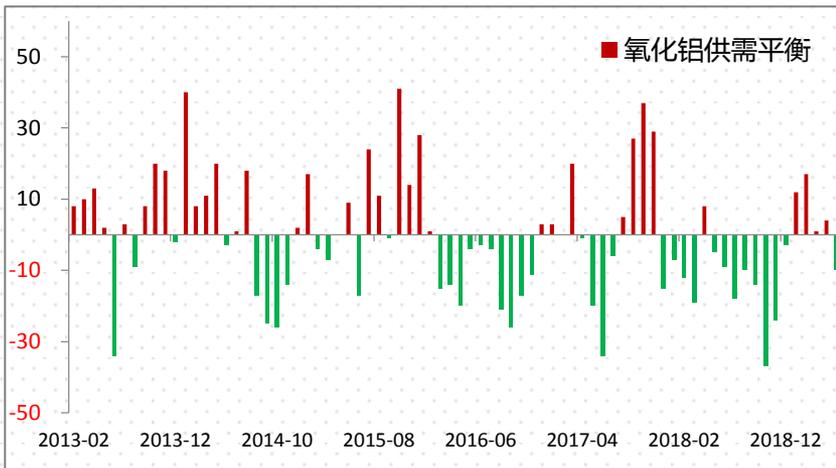
过去一周铝价底部震荡，周么G20峰会市场普遍解读利好行情，但市场价格表现平平，高点在13900元/吨受阻。短期氧化铝价格仍处于下滑阶段，主流成交价格降至2800元/吨，铝锭现货库存或出现底部拐点走消费淡季累库逻辑，短期铝价不宜追涨。但迫于成本端下滑空间有限，电解铝企业利润始终处于低位，新产能投放速度缓慢，铝价下跌空间不大，仍可考虑逢低布多的策略，做金九银十消费旺季的持续供小于求状态，内外正套可继续持有。



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	610	620	-10
2019-04	602	598	4
2019-03	613	612	1
2019-02	571	554	17
2019-01	626	614	12
2018-12	610	623	-3
2018-11	575	598	-24
2018-10	578	615	-37
2018-9	589	603	-14
2018-8	611	621	-10
2018-7	604	622	-18
2018-6	600	610	-9

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)	2019-6-21	2019-6-28	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	3084	2849	-235	-7.6%
一级氧化铝均价:山西	3055	2834	-221	-7.2%
一级氧化铝均价:贵阳	3040	2845	-195	-6.4%
预焙阳极	3650	3650	0	0.0%
氟化铝	9400	9850	450	4.8%
冰晶石	6400	6400	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	594	605	11	1.9%



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	2849	5499	
阳极炭块	0.48	3650	1752	
氟化铝	0.02	9850	197	
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			13427	全国成本加权



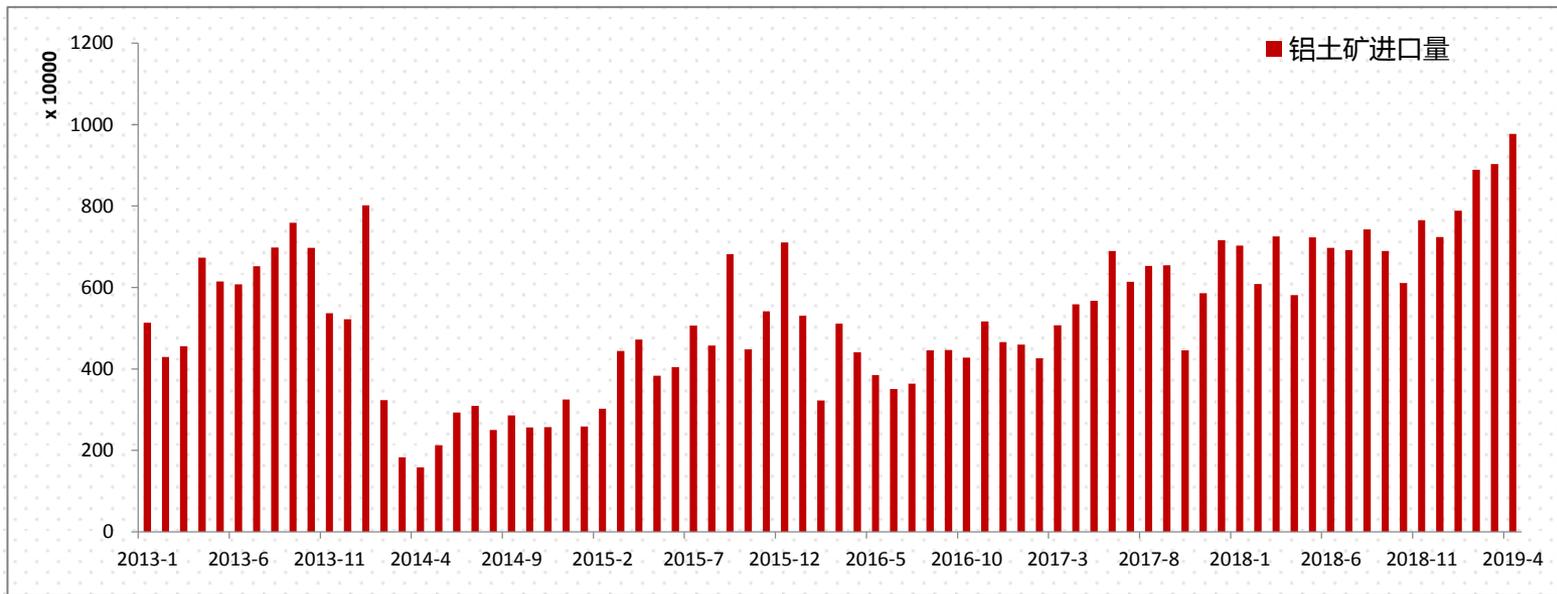
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

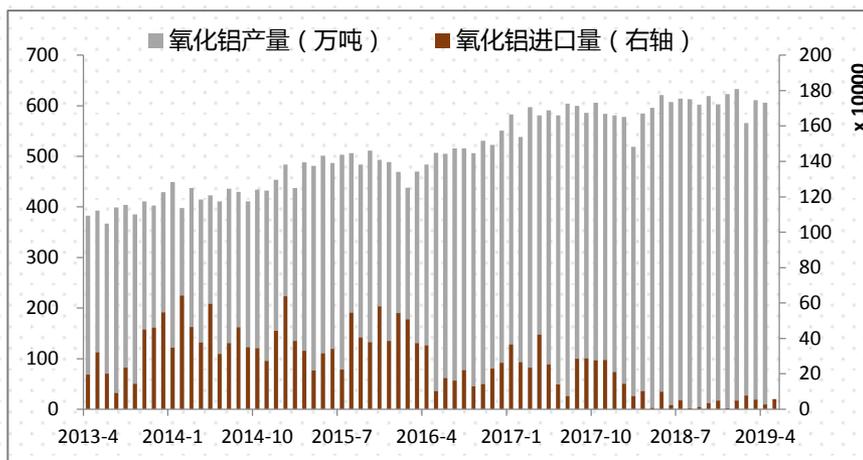
▶ 铝土矿



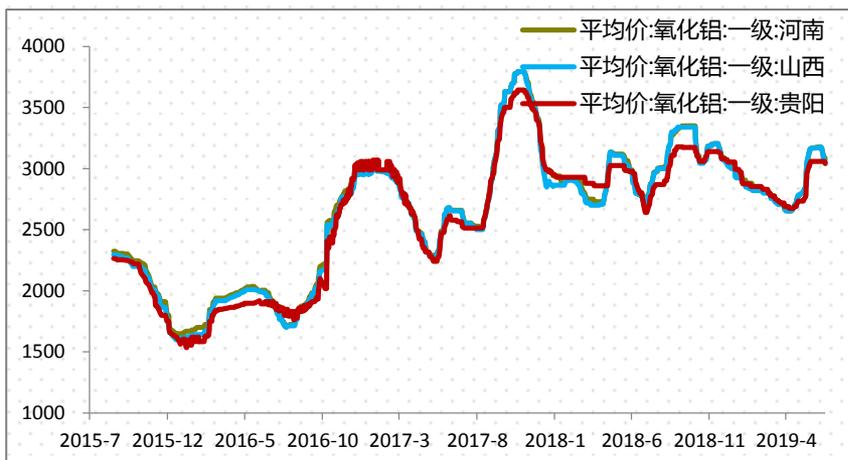
数据来源：一德有色、wind

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价格下跌明显，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2810-2860元/吨，南方地区主流报价2780-2830元/吨海外氧化铝FOB报价继续疲软回落至323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。

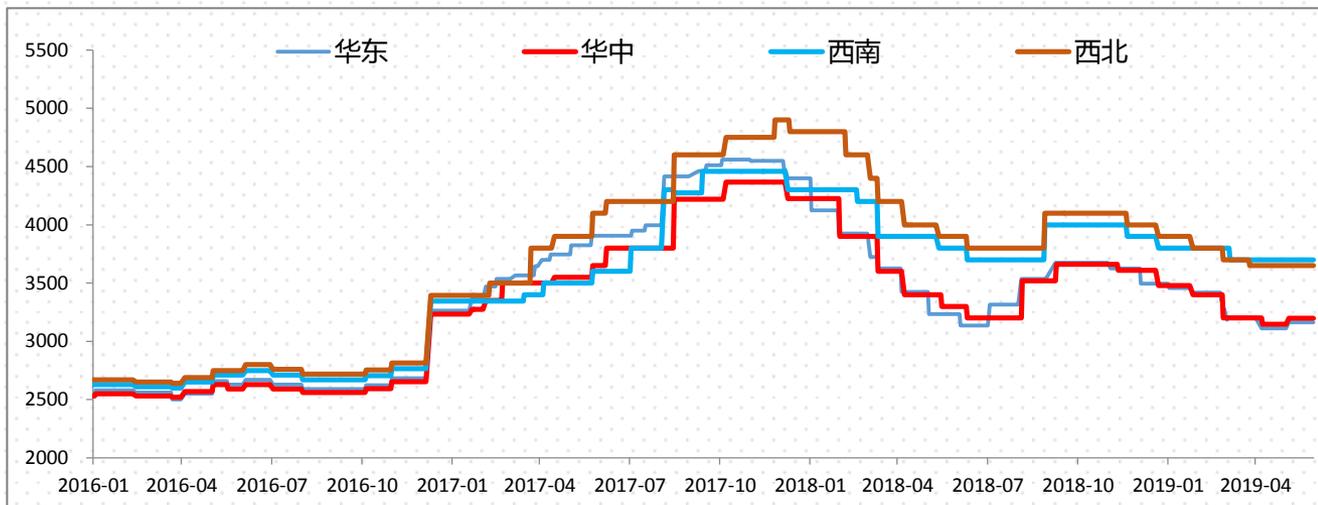
► 氧化铝新增产能

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、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。

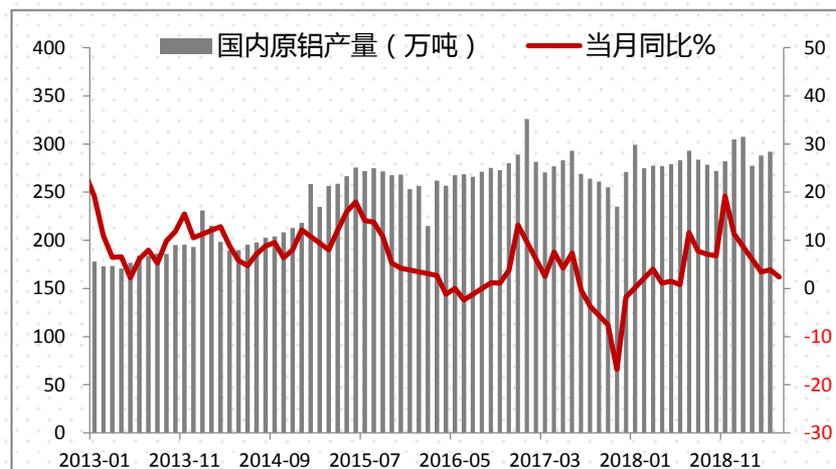
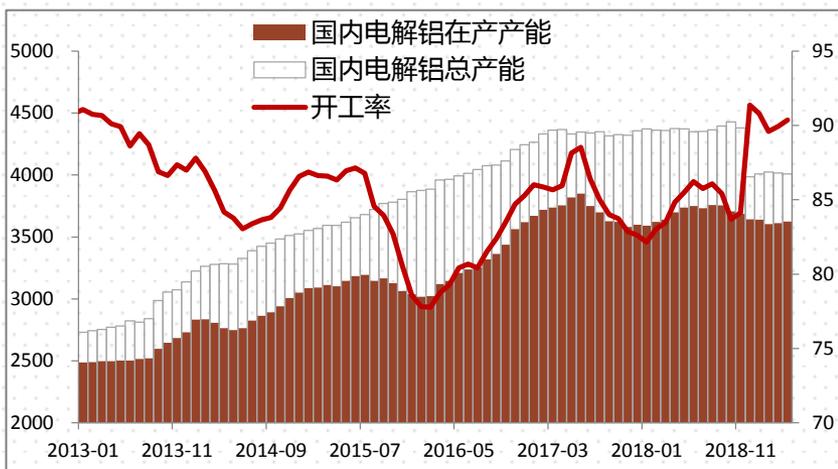
► 预焙阳极



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1400元/吨。煅后焦普货价格1700元/吨。

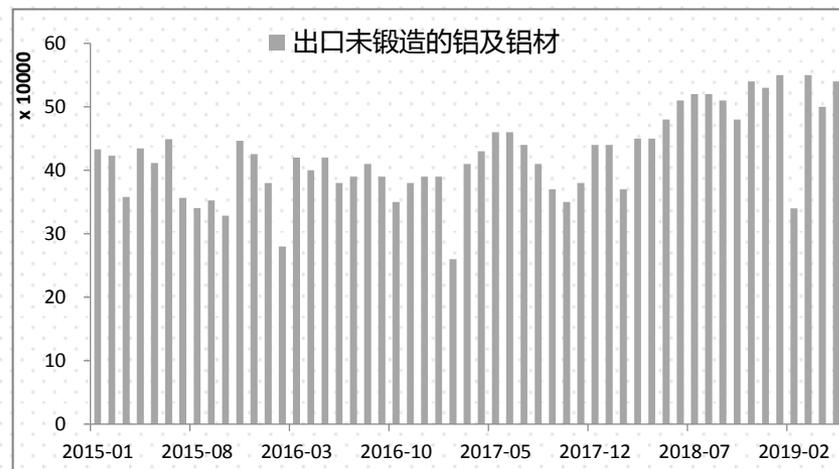
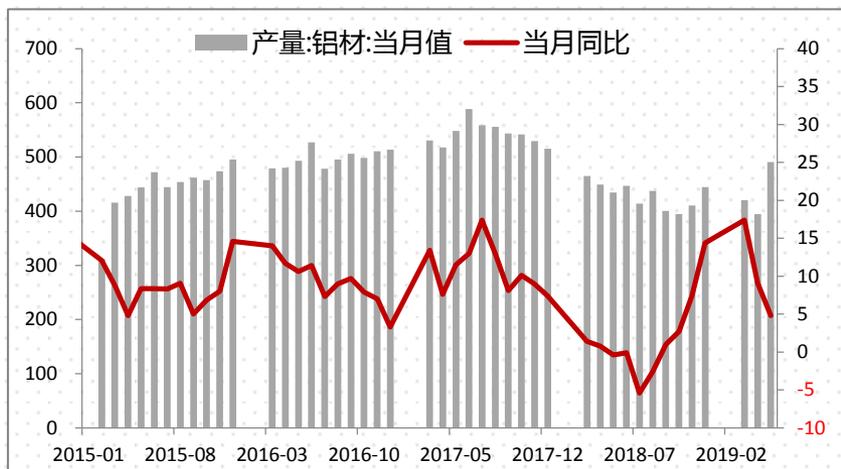
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周铝价底部震荡，周G20峰会市场普遍解读利好行情，但市场价格表现平平，高点在13900元/吨受阻。短期氧化铝价格仍处于下滑阶段，主流成交价格降至2800元/吨，铝锭现货库存或出现底部拐点走消费淡季累库逻辑，短期铝价不宜追涨。但迫于成本端下滑空间有限，电解铝企业利润始终处于低位，新产能投放速度缓慢，铝价下跌空间不大。社会库存方面6月27日国内铝锭现货库存为105.1万吨，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8.35万吨，增加0.05万吨。

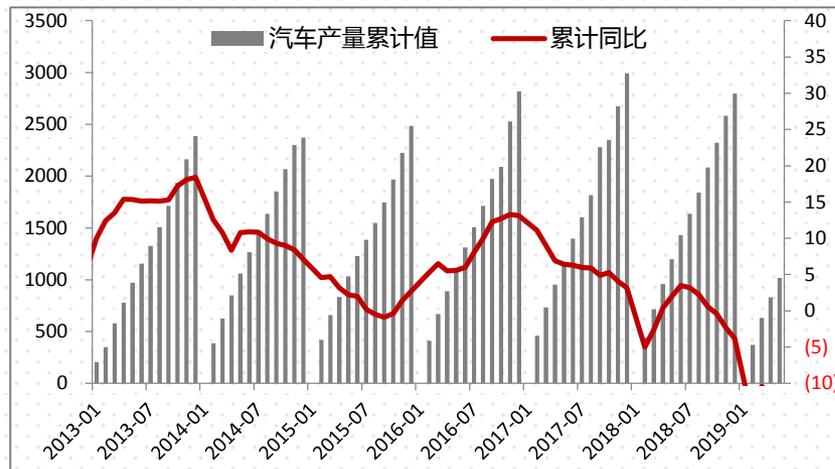
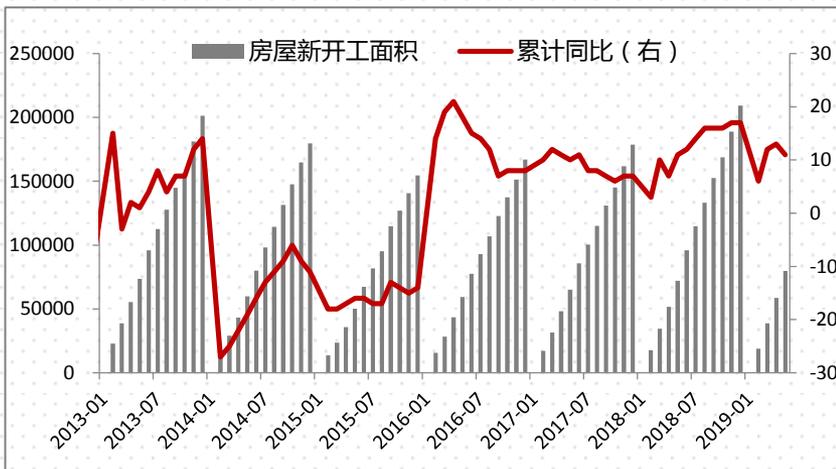
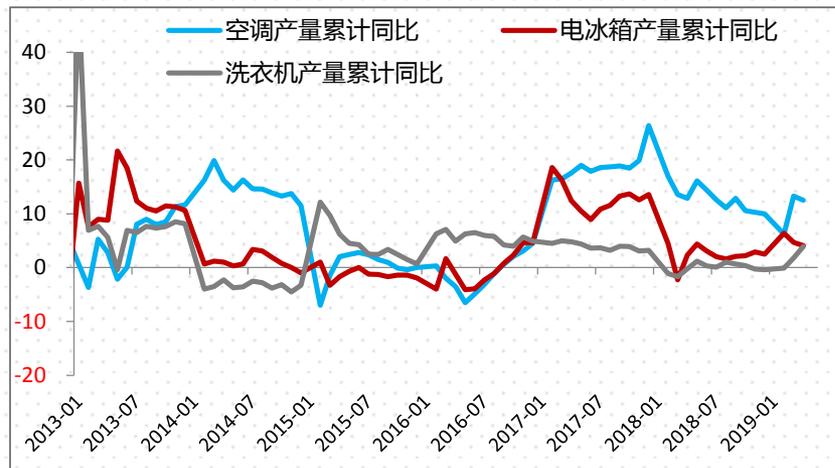
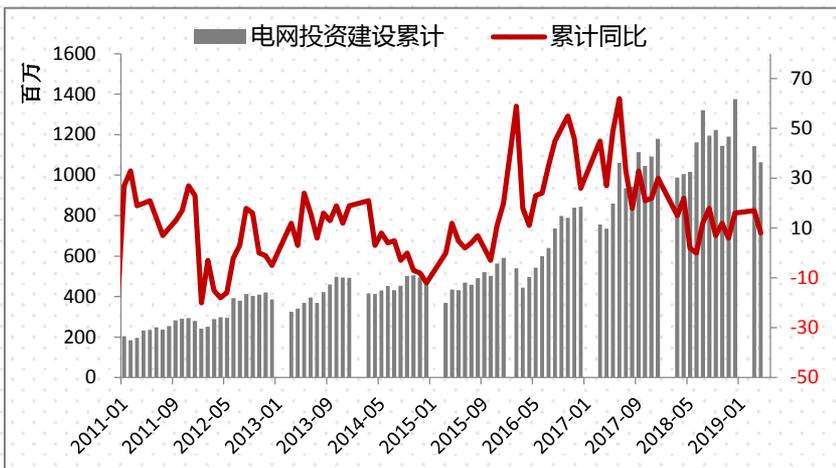
下游消费



	2019-03	2019-04	2019-05
国内汽车产量 (辆)	2558002	2052000	1848342
当月同比	-3%	-15%	-21%
房屋新开工面积 (万m ²)	38728	58552	79784
当月同比	12%	13%	11%
冰箱产量 (万台)	719	-	737
当月同比	1%	-	5%
洗衣机产量 (万台)	661.1	646.8	680.6
当月同比	6%	9%	20%
空调产量 (万台)	1680	1778	1664
当月同比	4%	4%	-4%

数据来源：一德有色、wind

下游消费



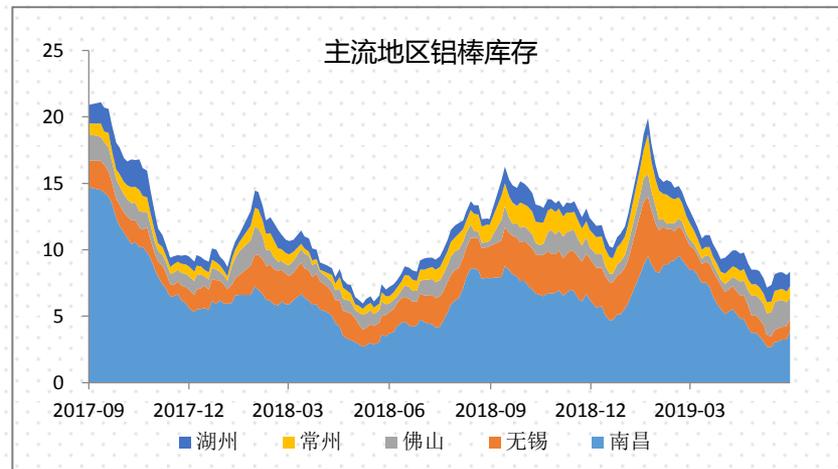
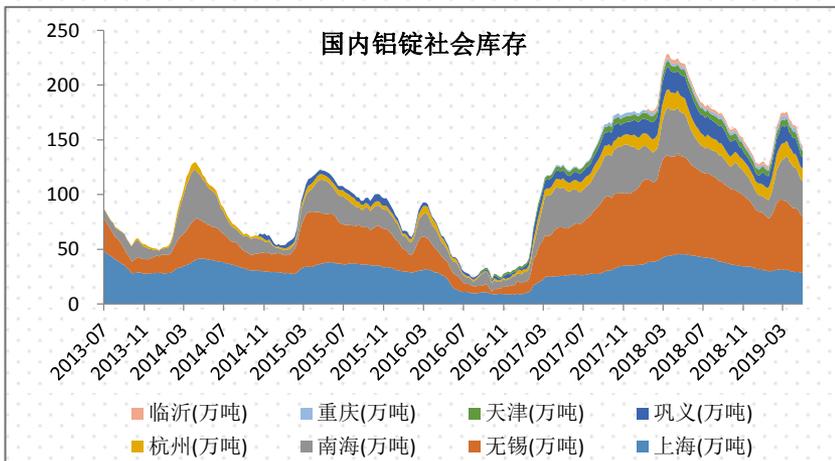
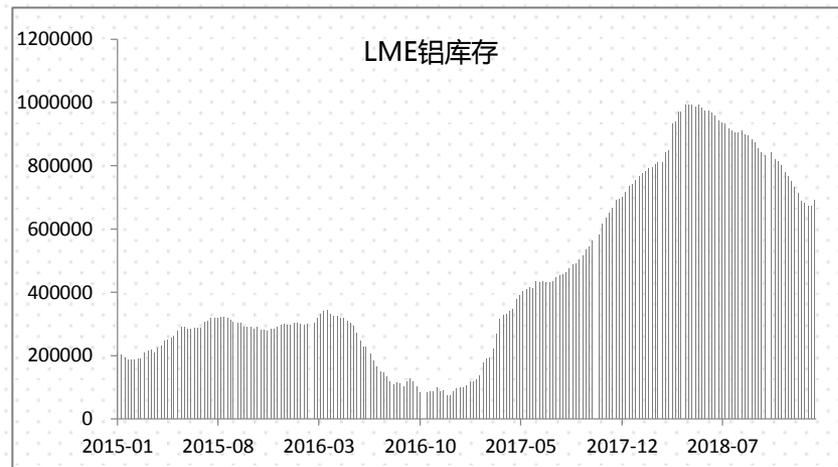
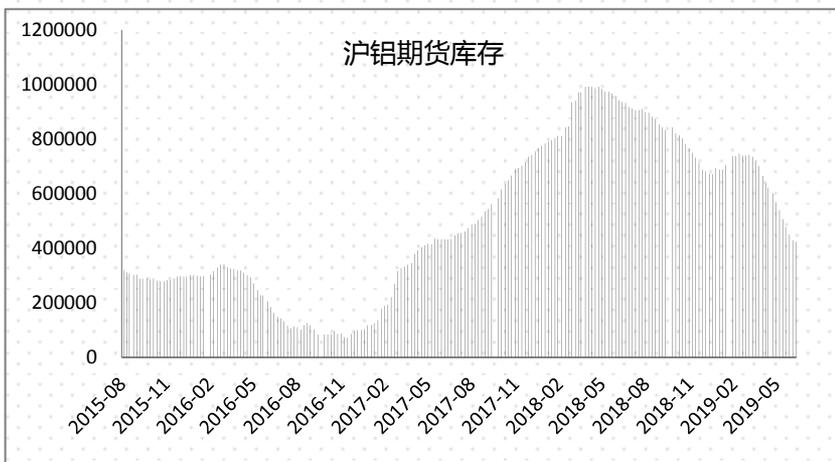
数据来源：一德有色、wind



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
2019-6-20	21.1	37.4	24.1	7.2	10	5.3	2.3	0.7	108.10
2019-6-27	20.8	35.3	24.6	6	10.1	5.4	2.2	0.7	105.10
周涨跌	-0.3	-2.1	0.5	-1.2	0.1	0.1	-0.1	0	-3

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2019-6-20	3.25	0.95	2	0.85	1.25	8.3
2019-6-27	3.9	0.9	1.6	0.85	1.1	8.35
周涨跌	0.65	-0.05	-0.4	0	-0.15	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

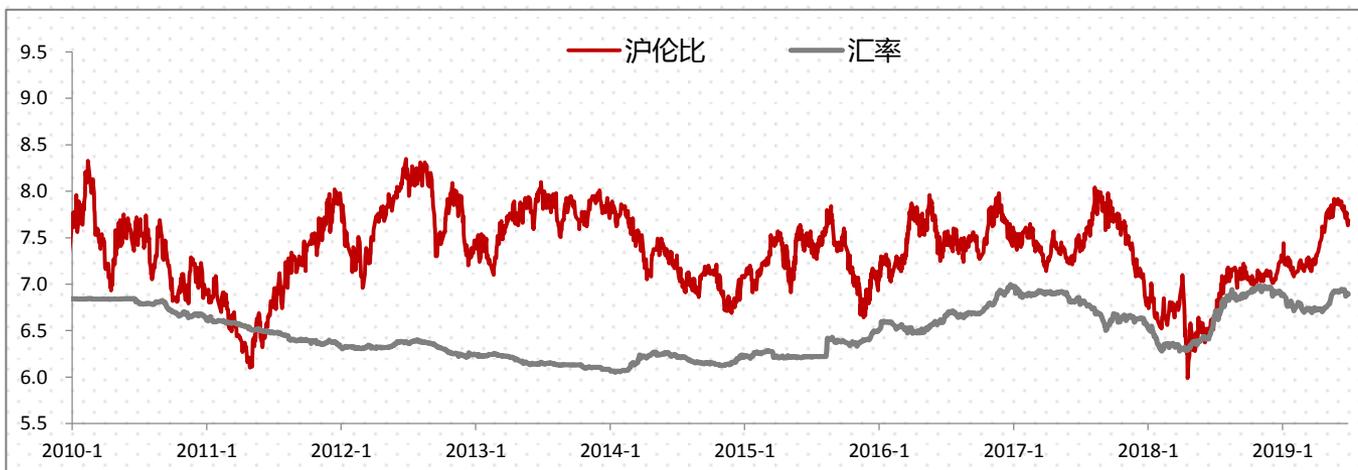
2019-6-21

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	现货	1778.5	-17.5	6.8902	15194	13845	-1349	7.76	6.62
3个月	3个月	1796	-	6.8902	15334	13815	-1519	7.69	6.72
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	1778.5	国内铝现货	13810	6.8902	500	15819	569	6.65	7.76
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