



【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
- 4、进口铝土矿价格主流持稳
- 5、氧化铝价格持稳
- 6、阳极价格持稳
- 7、电解铝社会库存恢复下滑趋势
- 8、下游消费
- 9、进出口及盈亏价差

► 本周重点数据及摘要

1.中国第三季度GDP同比增长6%，预期6.1%，前值6.2%。中国1-9月GDP同比增长 6.2%，预期6.2%，前值6.3%。

2.据印度媒体周三报道，因煤炭短缺，印度国家铝业的生产已受到严重影响。该公司表示，Angul电厂每日煤炭需求量约为17,000吨，但实际供应量为8,000至9,000吨，每天有7,000至8,000吨的供应缺口，NALCO自备电厂可用的煤炭储备已经耗尽。“截至目前，冶炼厂的80个电解槽已经停止运行。若煤炭供应状况没有改善，NALCO可能会被迫进一步分阶段关闭多达227个电解槽。

3.产量：9月全国电解铝产量同比减少3.70%，2019年1-9月中国电解铝总产量2645.9万吨，同比减少2.10%。9月其中冶金级氧化铝产量539.8万吨，冶金级日均产量18.0万吨。

4. 8月末锻轧铝及铝材出口47万吨，同比减少9.8%，1-8月累计出口394万吨，同比增加5%。8月份中国氧化铝出口3555吨，同比减少88%，1-8月累计出口18.9万吨，同比减少49.3%。8月份中国氧化铝进口12万吨，1-8月累计进口64万吨。

5.几内亚的Boffa铝土矿项目投产时间推迟到2020年第一季度。该项目预计年产1200万吨铝矿，生产原定于今年年底开始。但王东波表示，几内亚的气候问题导致生产推迟。

6.10月17日国内铝锭现货库存为91.6万吨，比上周减少6.1万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存13.1万吨，比上周减少0.95万吨。

► 现货市场价格走势

		10月10日	10月17日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	13900	13840	-60
	伦铝三月 (美元/吨)	1750	1728.5	-21.5
	南海现货 (元/吨)	13990	13920	-70
	长江现货 (元/吨)	14000	13960	-40
	沪粤价差 (元/吨)	10	40	30
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-5.25	-2.75	2.5
	上海升贴水 (元/吨)	40	70	30
	LME升贴水 (美元/吨)	-5.25	-2.75	2.5
库存	LME库存 (吨)	968450	979575	11125
	铝锭现货库存 (万吨)	97.7	91.6	-6.1
	铝棒库存 (万吨)	13.9	13.1	-0.8
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	75	50	-25
比值	沪伦比值	7.99	8.03	0.04

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略

长假节后市场消费恢复，铝锭铝棒库存双降缓解市场悲观情绪，铝锭现货价格反弹至14000元/吨以上，铝企盘面利润维持在1000元/吨以上。宏观数据疲软，商品普跌铝价表现抗跌回升之势头，基建类工程重卡数据表现良好，基建有反弹托底迹象，消费端不宜过于悲观，长期铝供需矛盾尚未改变，长期看多逻辑不变。短期铝价或迎来连续下跌后的反弹，消费旺季可博取短线反弹，中线或迎来季节性价格低点，可布局长线多单。

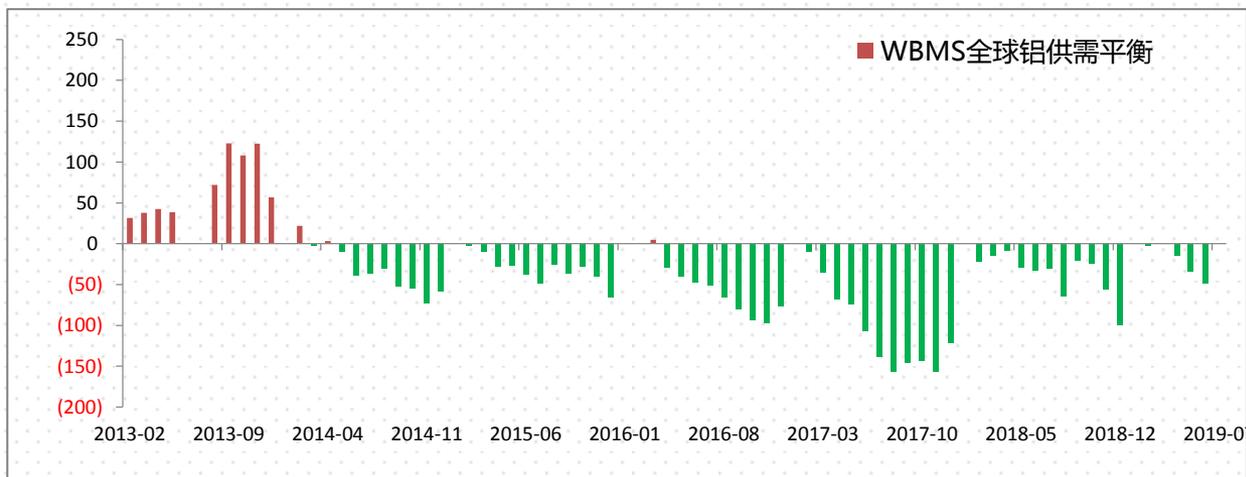
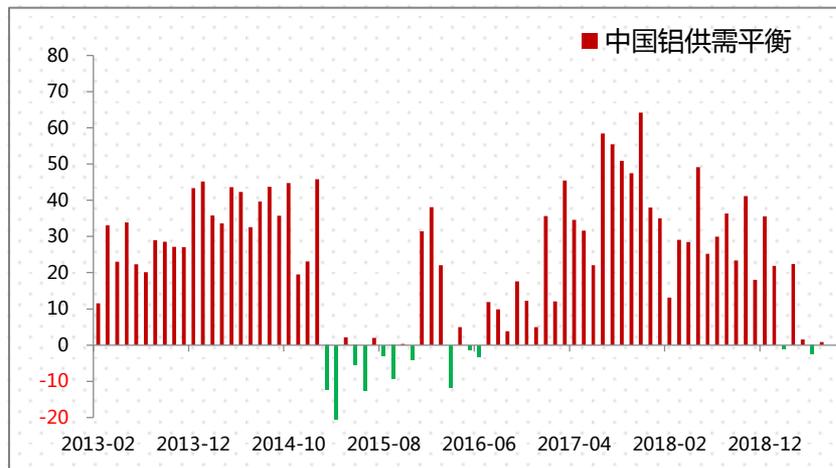
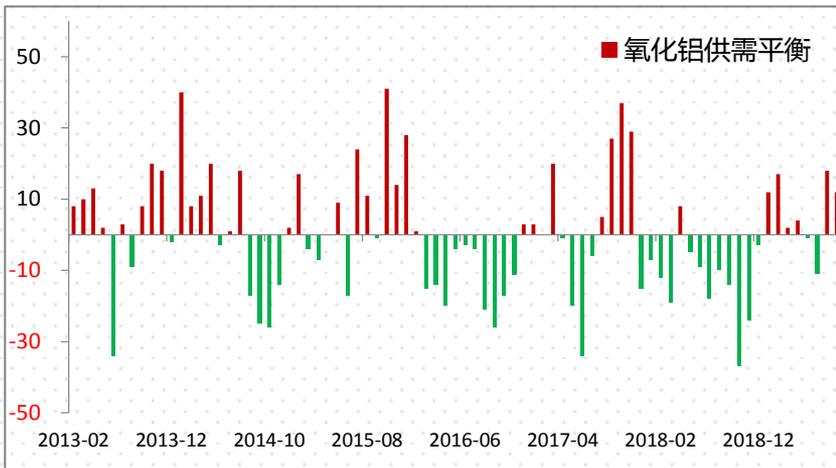


PART 1

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	0.29	306.79	306.89	-0.1	104
2019-08	104	300.5	1.2	301.7	304.1	-2.4	101.6
2019-09	101.6	292	1	293	305		89.4
2019-10	89.4	303	1	304	314		80
2019-11	80	298	1	299	309		70
2019-12	70	310	1	311	310		71

供需平衡



数据来源：一德有色、wind



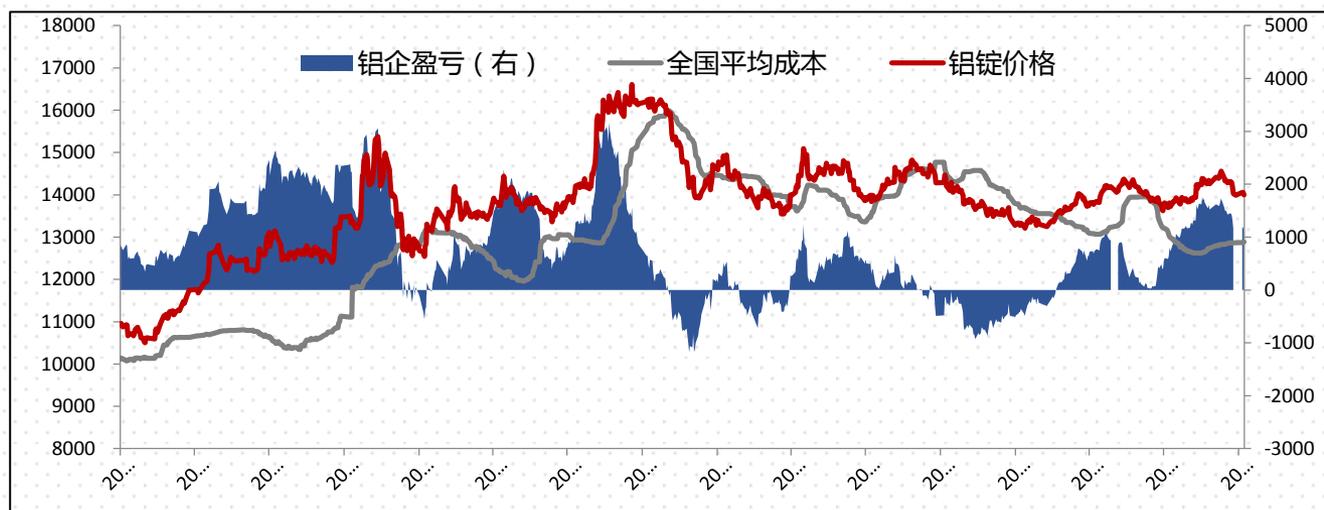
PART 2

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)	2019-10-11	2019-10-18	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2629	2638	9	0.3%
一级氧化铝均价:山西	2631	2643	12	0.5%
一级氧化铝均价:贵阳	2540	2550	10	0.4%
预焙阳极	3575	3575	0	0.0%
氟化铝	10050	9500	-550	-5.5%
冰晶石	6000	6000	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	584	579	-5	-0.9%



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	2638	5091	
阳极炭块	0.48	3575	1716	
氟化铝	0.02	9500	190	
冰晶石	0.01	6000	60	
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			12972	全国成本加权



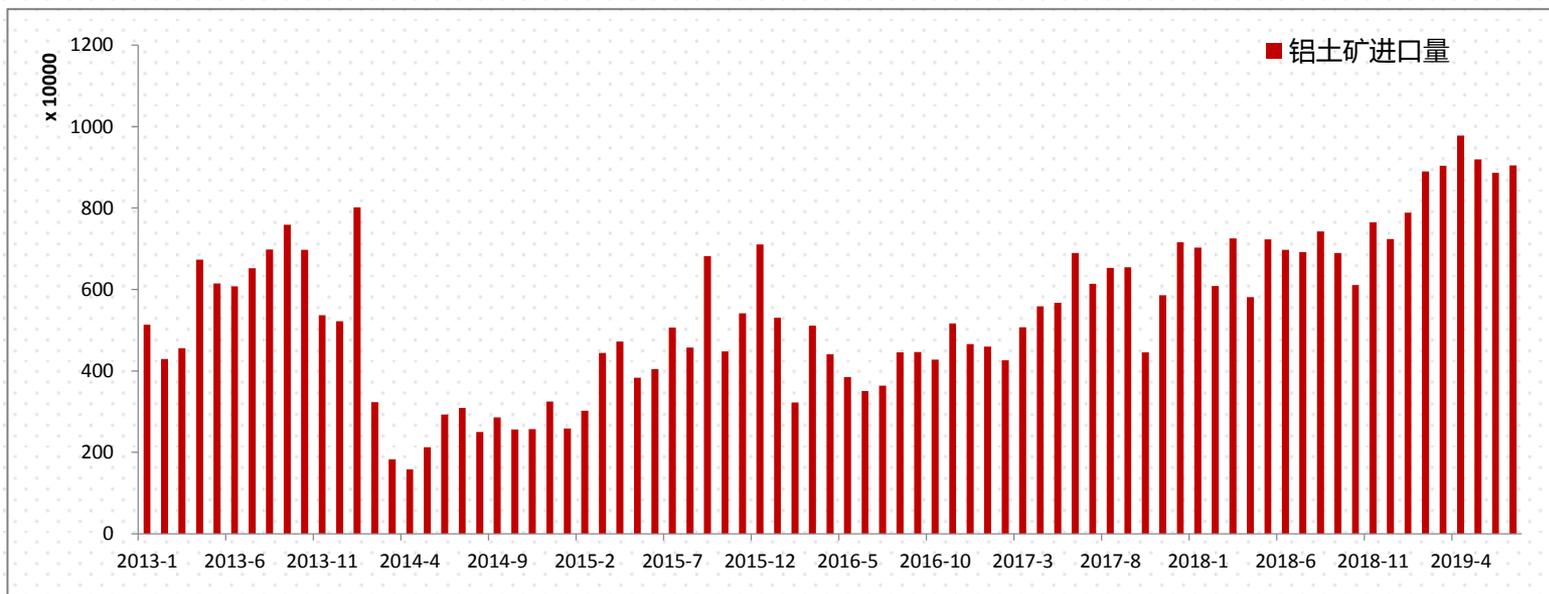
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

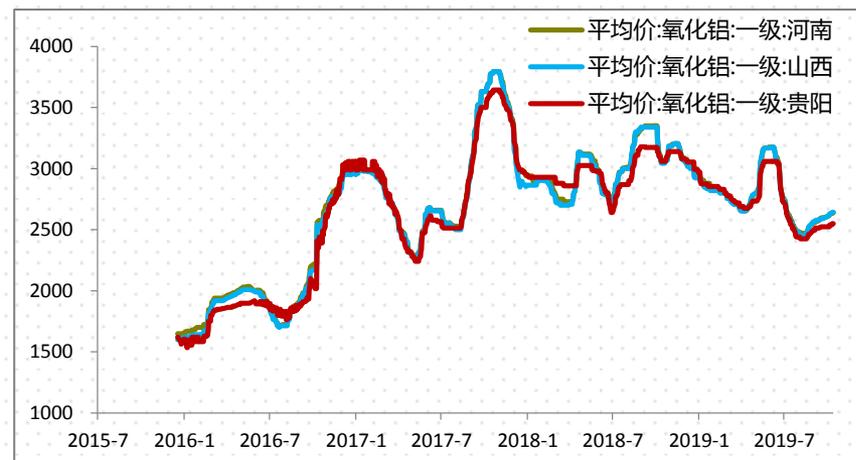
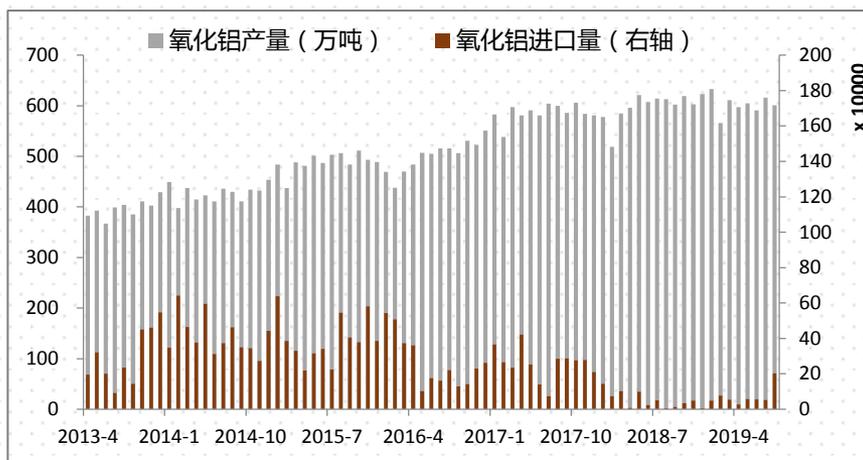
▶ 铝土矿



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）。近期波罗的海指数有所下降，海运费小幅回落，但由于目前海运费依旧处于高位水平，进口矿价格受到一定支撑。预计后期进口矿价格维稳为主。

氧化铝



数据来源：一德有色、wind

国内氧化铝价格进入稳步阶段，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2600-2640元/吨，南方地区主流报价2550-2600元/吨，海外氧化铝FOB报价280美元/吨相对稳定。铝价连续下挫，铝企利润受成本及售价的影响双重压缩至1000元/吨，氧化铝供给矛盾尚未改变的情况下，短期氧化铝价格将持续上涨动力不足。

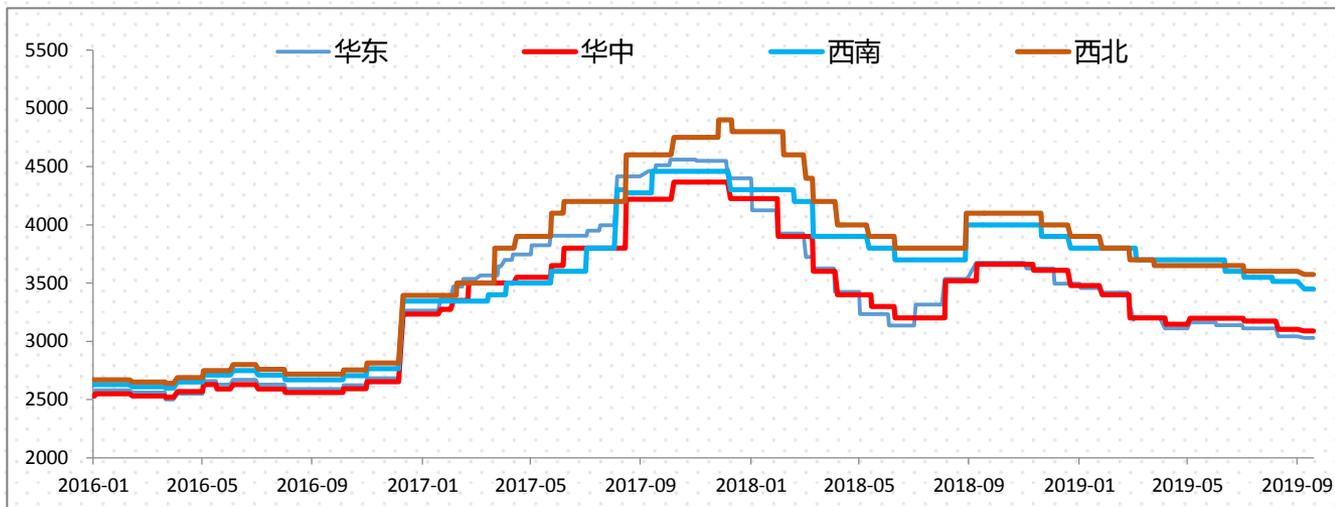
► 氧化铝新增产能

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、山西孝义某氧化铝厂进行超低排放改造，目前产能运行50%，运行产能为100万吨。3、山西晋中希望停一条生产线，目前运行产能为150万吨。

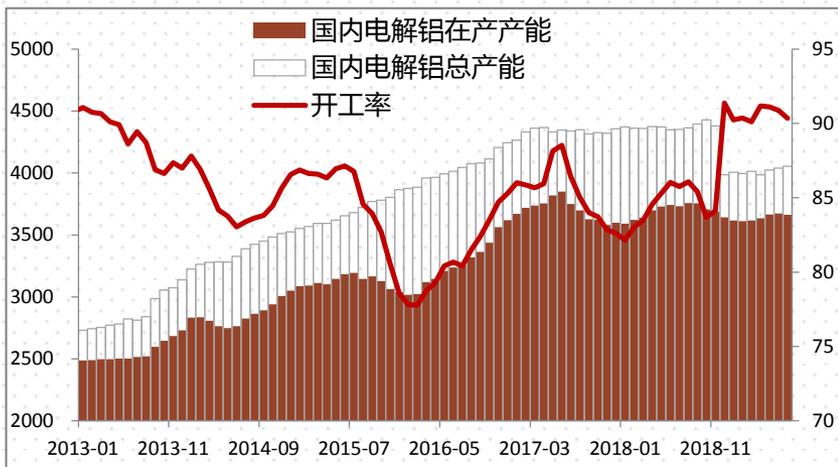
► 预焙阳极



数据来源：一德有色、wind

过去一周阳极价格持稳，山东地区出厂价格2900-3030元/吨，河南地区出厂价格2950-3020元/吨，西北地区成交价格3250-3400元/吨，东北地区成交价格3100-3250元/吨，山东地区魏桥本月预焙阳极长单定价 2900元/吨。原材料方面，中硫焦主流成交价格1040-1150元/吨，下跌40元/吨。煅后焦普货价格1620-1650元/吨。

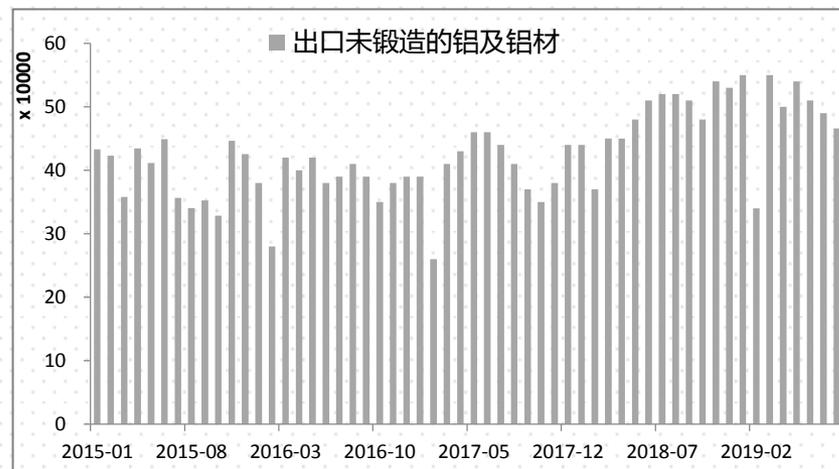
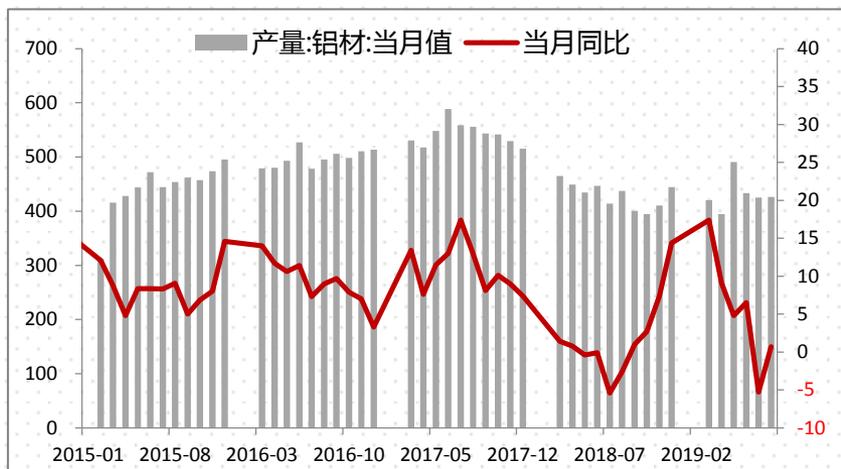
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

长假节后市场消费恢复，铝锭铝棒库存双降缓解市场悲观情绪，铝锭现货价格反弹至14000元/吨以上，铝企盘面利润维持在1000元/吨以上。宏观数据疲软，商品普跌铝价表现抗跌回升之势头，基建类工程重卡数据表现良好，基建有反弹托底迹象，消费端不宜过于悲观，长期铝供需矛盾尚未改变，长期看多逻辑不变。短期铝价或迎来连续下跌后的反弹，消费旺季可博取短线反弹，中线或迎来季节性价格低点，可布局长线多单。社会库存方面10月17日国内铝锭现货库存为91.6万吨，比上周减少6.1万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存13.1万吨，比上周减少0.95万吨。

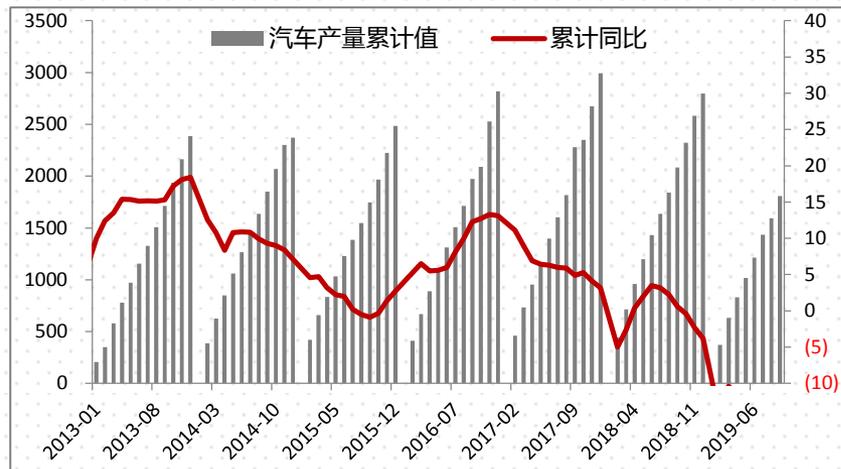
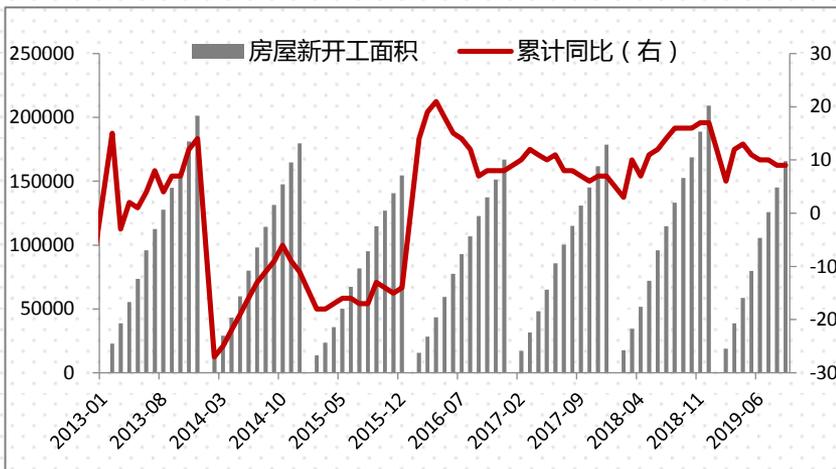
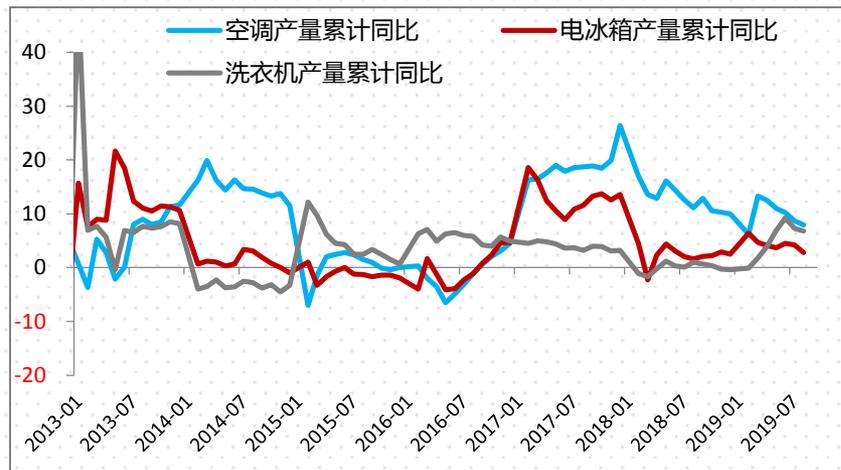
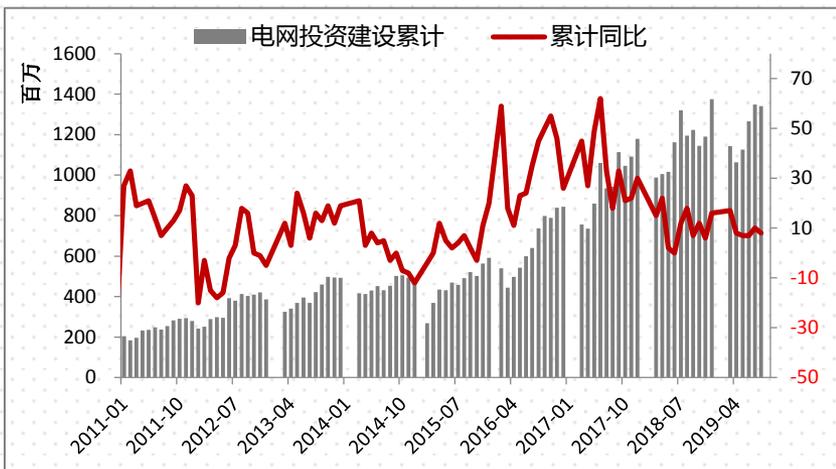
下游消费



	2019-06	2019-07	2019-08
国内汽车产量 (辆)	2289630	2042780	1990646
当月同比	6%	-1%	0%
房屋新开工面积 (万m ²)	95817	114781	145133
当月同比	12%	14%	9%
冰箱产量 (万台)	683	629	649
当月同比	-2%	-5%	6%
洗衣机产量 (万台)	538.5	532.4	678.2
当月同比	-4%	-4%	5%
空调产量 (万台)	1607	1417	1025
当月同比	16%	3%	4%

数据来源：一德有色、wind

下游消费



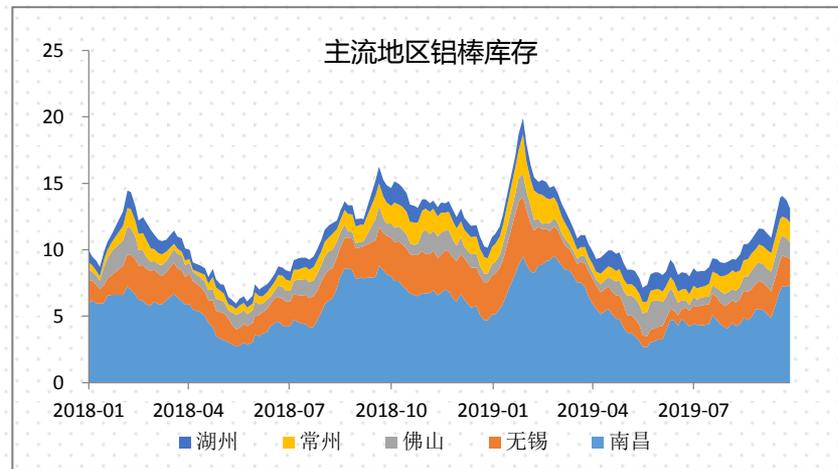
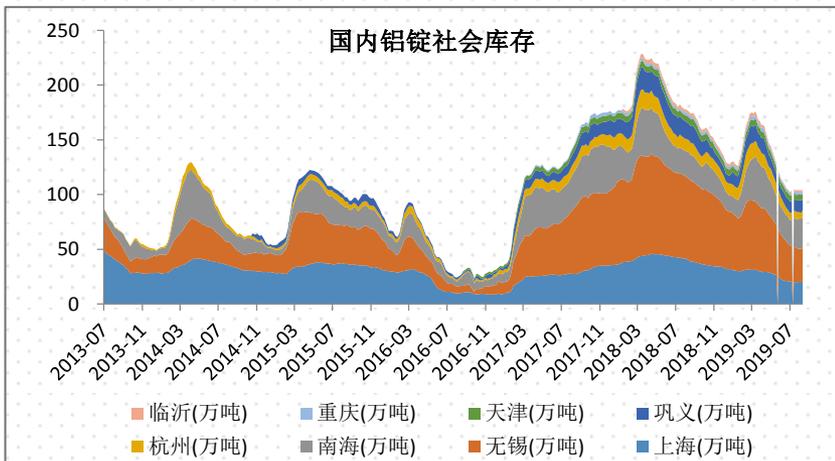
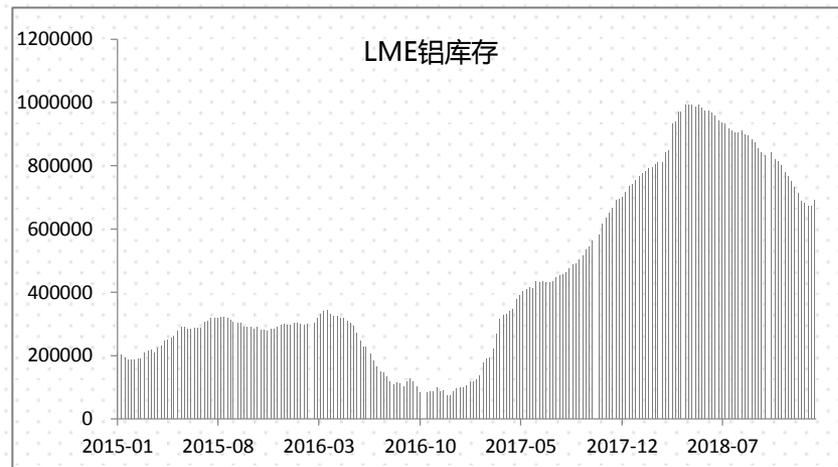
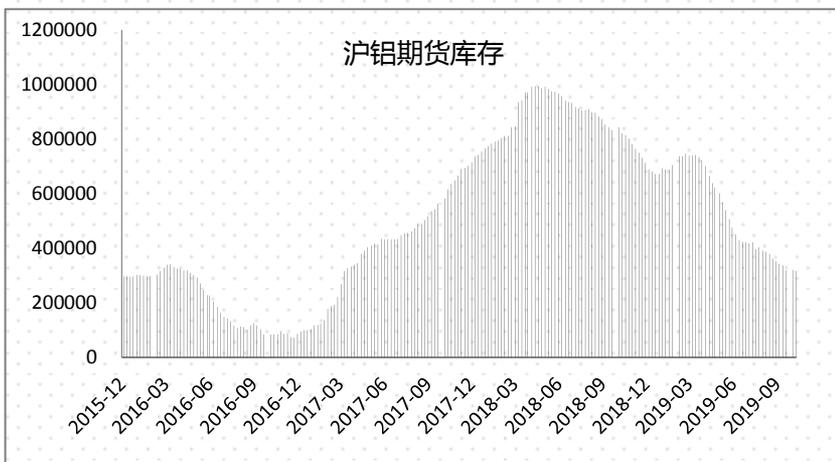
数据来源：一德有色、wind



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
2019-10-10	17.2	27.4	30.5	5.2	9	5.4	2.2	0.8	97.70
2019-10-17	16.4	24.9	30.3	4.9	7.1	5.2	2.1	0.7	91.60
周涨跌	-0.8	-2.5	-0.2	-0.3	-1.9	-0.2	-0.1	-0.1	-6.1

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2019-10-10	7.25	2.3	1.5	1.45	1.55	14.05
2019-10-17	7.35	1.95	1.25	1.5	1.05	13.1
周涨跌	0.1	-0.35	-0.25	0.05	-0.5	-0.95



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

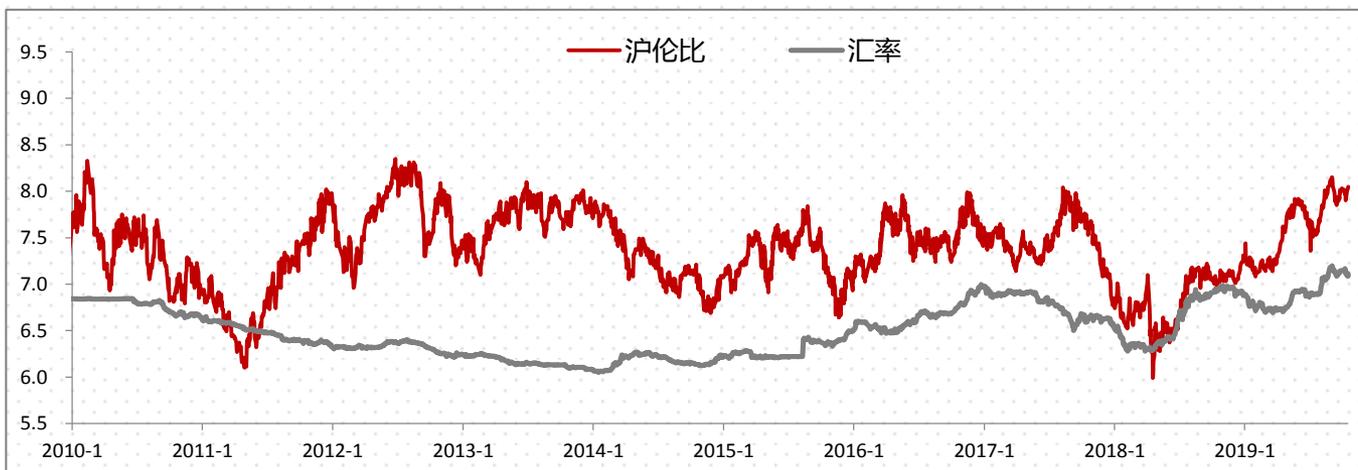
2019-10-18

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	1720.75	-2.75	7.0886	14604	13975	-629	8.14	6.62	8.49
3个月	1723.5	-	7.1011	15038	13870	-1168	8.05	6.72	8.73
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	1720.75	国内铝现货	14010	7.0886	500	15996	455	6.89	8.14
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
投资咨询从业号：TZ010907



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