



【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、氧化铝价格下滑
- 6、山东地区阳极采购定价下滑100元/吨
- 7、电解铝社会库存下滑趋势持续
- 8、下游消费
- 9、进出口及盈亏价差

► 本周重点数据及摘要

1.海关总署8日公布，2019年10月中国出口未锻轧铝及铝材43.1万吨，环比减少0.92%，同比减少10.58%。2019年1-10月中国累积出口未锻轧铝及铝材480.4万吨，同比增加1.35%。

2.德国政府计划在从2020年开始的5年中将电动汽车购车补贴提高一半，作为加快采用低排放汽车而采取的一系列措施中的最新举措。德国政府计划将电动汽车补贴从现在的每辆3000欧元提高至4500欧元，对于售价超过4万欧元的车型补贴将提高至5000欧元。德国政府高官和汽车行业高管将在当地时间周一晚间的一次会议上讨论这一计划。除了补贴之外，德国总理默克尔周日表示，预计到2030年，德国将拥有100万个电动汽车充电站。德国政府希望在2030年前让1000万辆电动车上路。

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. 9月未锻轧铝及铝材出口43万吨，同比减少14.2%，1-9月累计出口437万吨，同比增加2.8%。9月份中国氧化铝出口34345吨，同比减少79.3%，1-9月累计出口22.3万吨，同比减少58.6%。9月份中国氧化铝进口15万吨，1-8月累计进口79万吨。

5.11月7日国内铝锭现货库存为85.3万吨，比上周减少1.7万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存11.2万吨，比上周减少0.3万吨。

► 现货市场价格走势

		11月1日	11月8日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	13855	13885	30
	伦铝三月 (美元/吨)	1789	1807.5	18.5
	南海现货 (元/吨)	13900	14130	230
	长江现货 (元/吨)	14000	14230	230
	沪粤价差 (元/吨)	100	100	0
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-1	-1	-5.75
	上海升贴水 (元/吨)	75	-60	-135
库存	LME库存 (吨)	956200	943175	-13025
	铝锭现货库存 (万吨)	87	85.3	-1.7
	铝棒库存 (万吨)	10.5	11.2	-0.3
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	0	0	-90
比值	沪伦比值	7.87	7.69	-0.18

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略

过去一周受近月合约挤仓影响及外盘减产预期的共同作用下，沪铝合约普遍拉涨，主力合约收盘于13995元/吨，涨幅120元/吨，近月合约上涨310元/吨。氧化铝价格回落，成本端下移，电解铝企业利润扩大。中美贸易关系有多缓和，但能否达成最终调解仍需等待确认。采暖季已经来临，但尚未公布地区限产措施。社会库存降库速度放缓，虽尚未结束但消费淡季逐步临近，铝价短期不宜继续追涨，多单可逐步止盈，等待季节性价格低点再逐步布局多单。

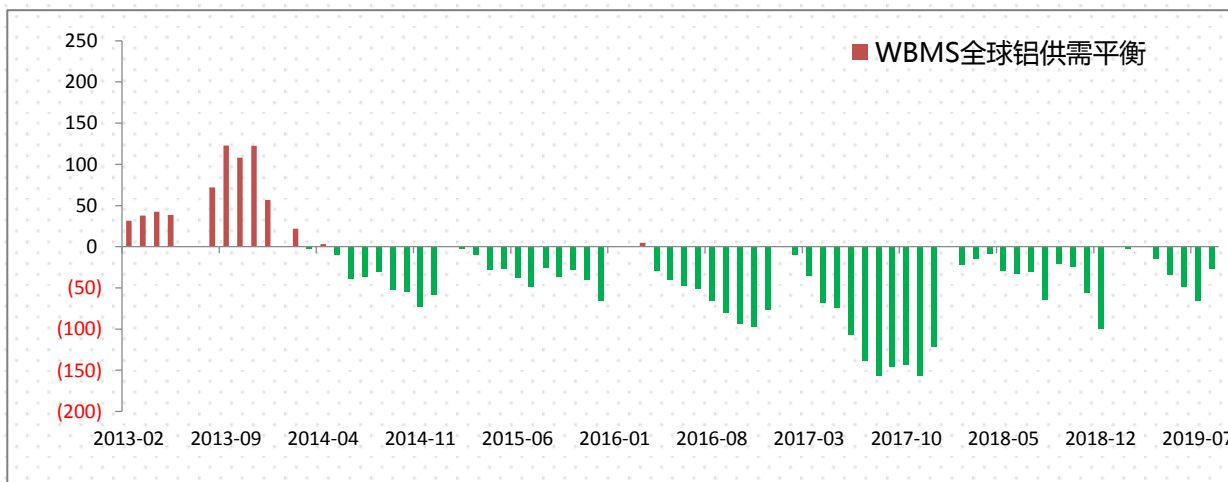
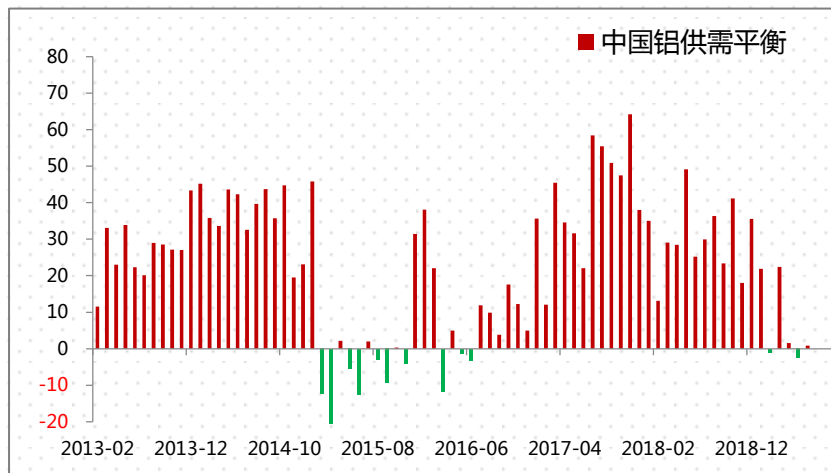
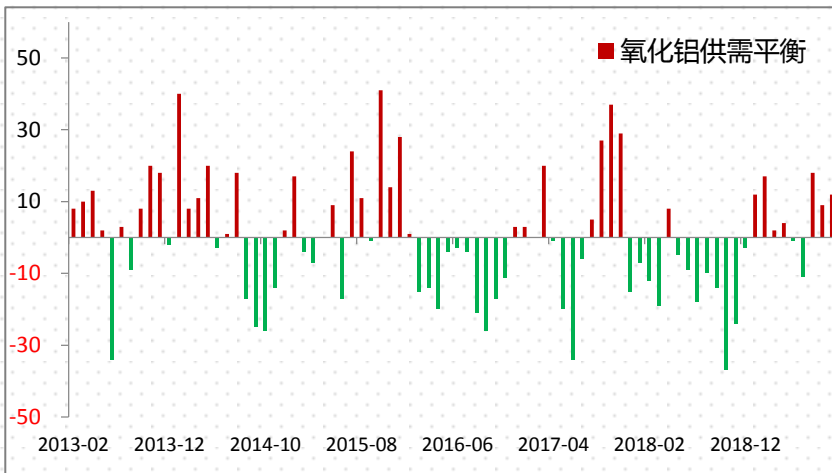


PART 1

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	289.2	0.6	289.8	305	-15.2	89.4
2019-10	89.4	301	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)	2019-11-1	2019-11-8	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2643	2635	-8	-0.3%
一级氧化铝均价:山西	2648	2635	-13	-0.5%
一级氧化铝均价:贵阳	2575	2575	0	0.0%
预焙阳极	3575	3550	-25	-0.7%
氟化铝	9400	9400	0	0
冰晶石	6000	6000	0	0
动力煤Q5500山西产	567	551	-16	-2.8%

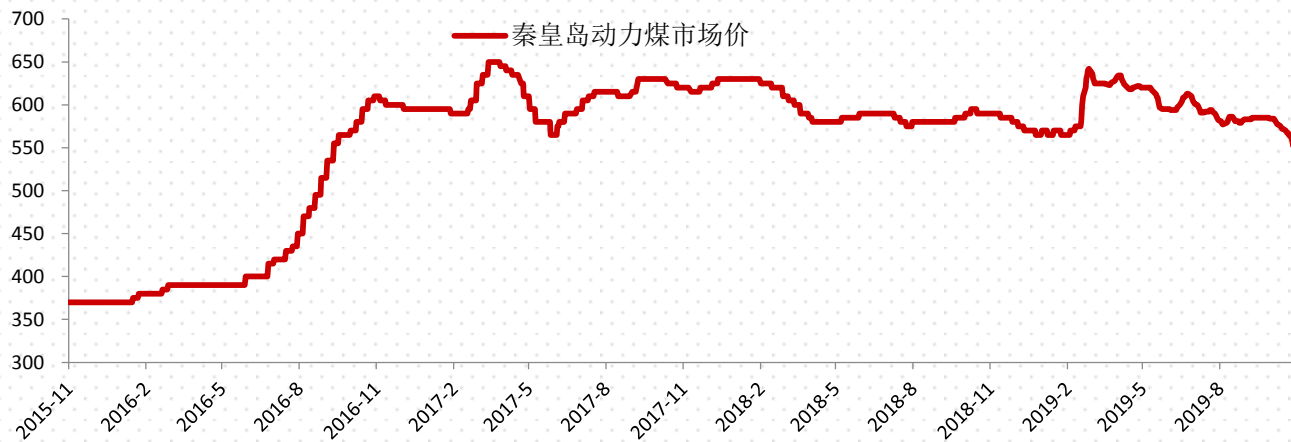


数据来源：一德有色、wind

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	2635	5086	
阳极炭块	0.48	3550	1704	
氟化铝	0.02	9400	188	
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			12953	全国成本加权



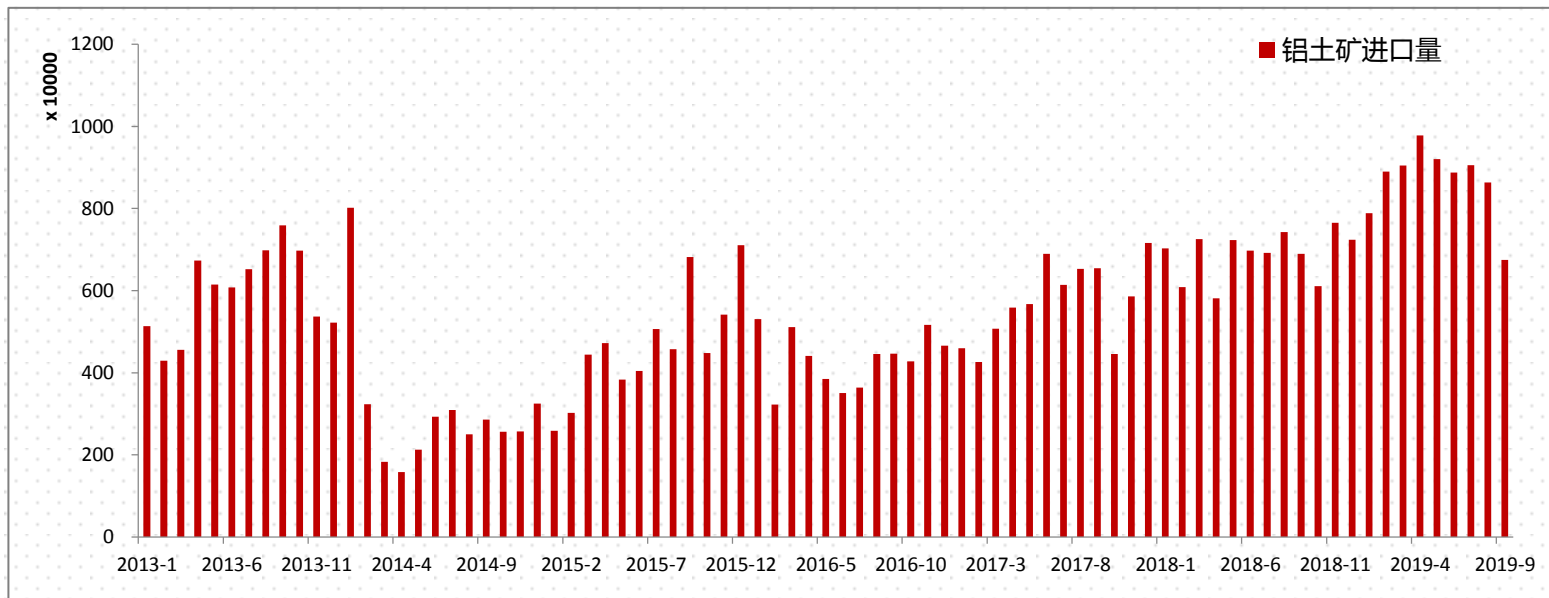
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

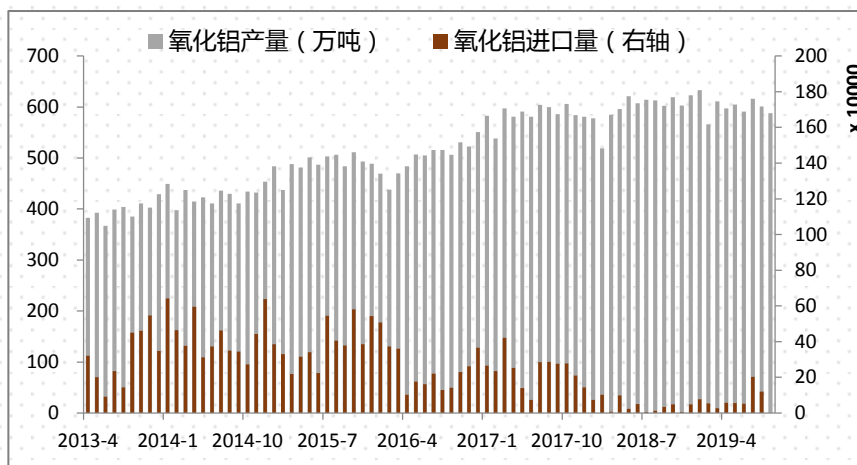
▶ 铝土矿



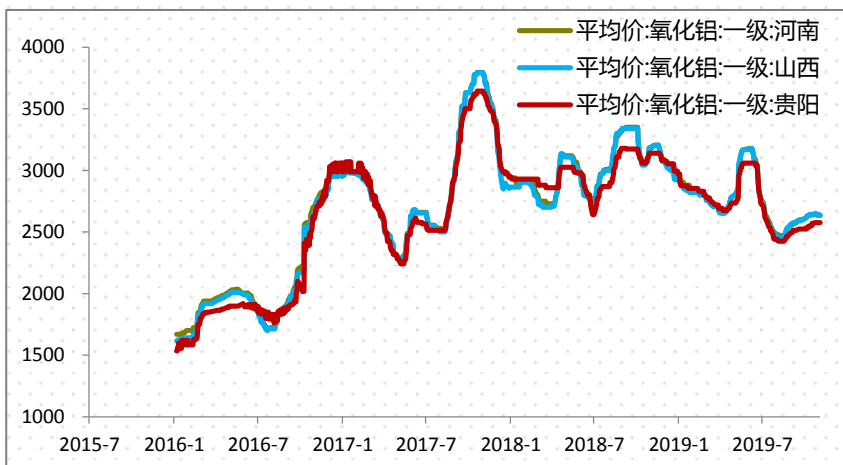
数据来源：一德有色、wind

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）。近期马来西亚传出12月至1月期间将发布出口许可证，预计后期来自马来的矿石会增加，且由于新开采的矿石必须经过水洗，因此品味相对原矿有所提高，后期价格可能会有所调整。

氧化铝



数据来源：一德有色、wind



本周各地区市场氧化铝价格回调，目前氧化铝市场现货成交驳乱。临近年末，部分企业为回笼资金低价甩货；部分企业为维持企业盈利水平挺价惜售。北方地区主流报价2550-2600元/吨，南方地区主流报价2500-2550元/吨，海外氧化铝FOB报价285美元/吨相对稳定，连云港氧化铝成交价格报价2580-2620元/吨。

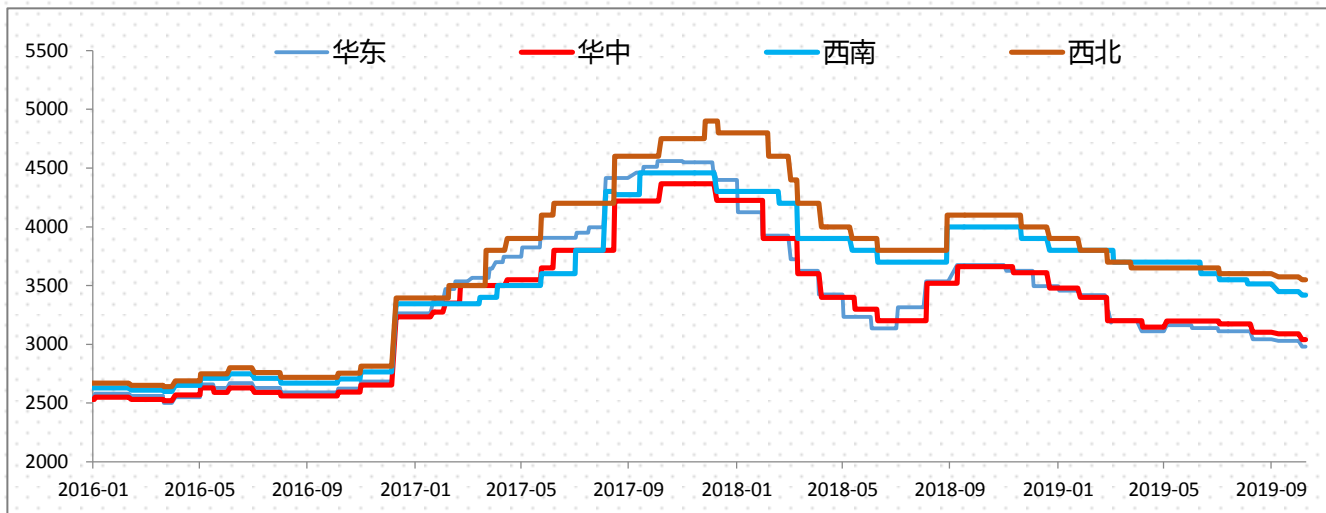
► 氧化铝新增产能

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复产计划继续延期，涉及产能 280万吨。2、河南香江万基进行超低排放改造，目前停一台焙烧炉，前期停产的 40万吨生产线已恢复生产。3、山西鲁能晋北共 4 条进口生产线，涉及产能 200 万吨。

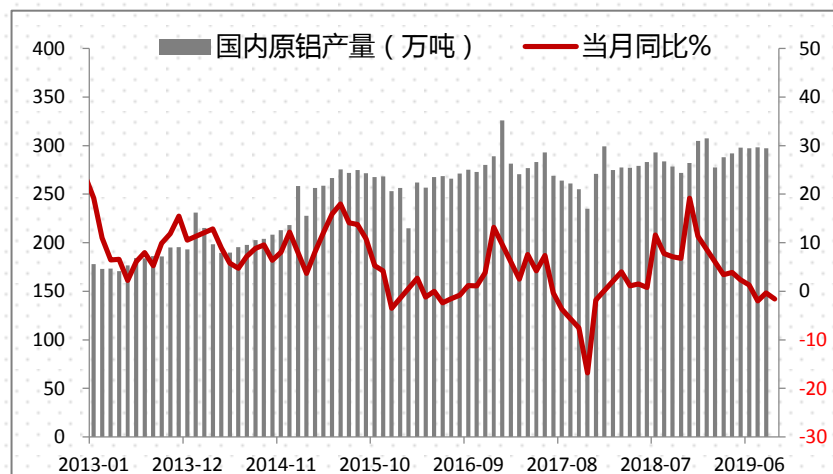
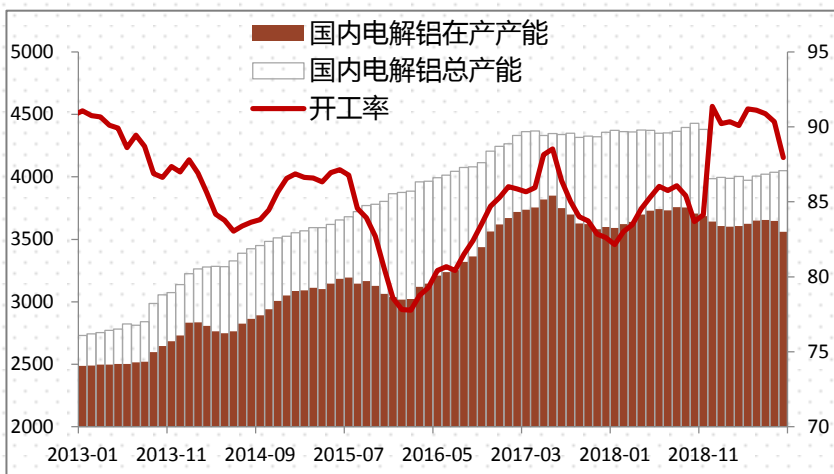
► 预焙阳极



数据来源：一德有色、wind

过去一周阳极价格下调，山东地区出厂价格2800-2980元/吨，河南地区出厂价格2950-3020元/吨，西北地区成交价格3200-3350元/吨，东北地区成交价格3000-3200元/吨，山东地区魏桥本月预焙阳极长单定价2800元/吨，下滑100元/吨。原材料方面，中硫焦主流成交价格980-1050元/吨，下跌40元/吨。煅后焦普货价格1580-1600元/吨。

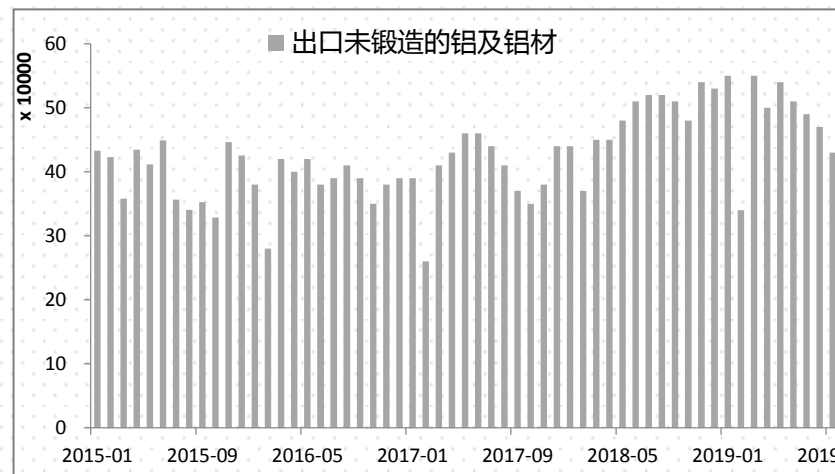
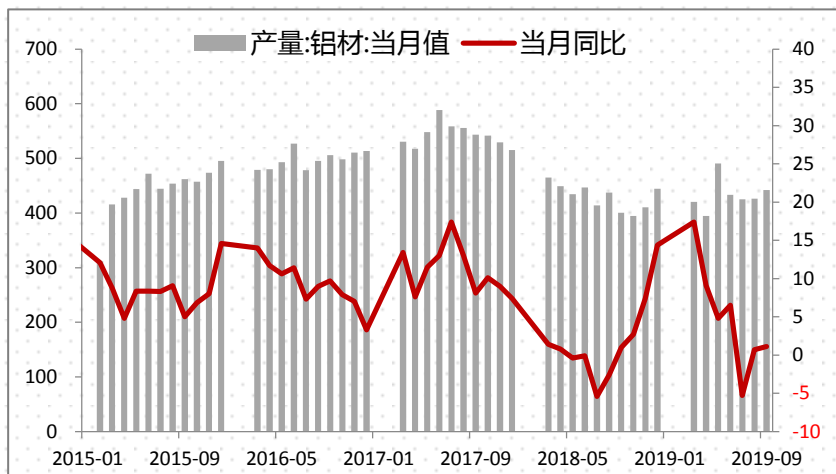
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周受近月合约挤仓影响及外盘减产预期的共同作用下，沪铝合约普遍拉涨，主力合约收盘于13995元/吨，涨幅120元/吨，近月合约上涨310元/吨。氧化铝价格回落，成本端下移，电解铝企业利润扩大。中美贸易关系有多缓和，但能否达成最终调解仍需等待确认。采暖季已经来临，但尚未公布地区限产措施。社会库存降库速度放缓，虽尚未结束但消费淡季逐步临近，铝价短期不宜继续追涨，多单可逐步止盈，等待季节性价格低点再逐步布局多单。社会库存方面11月7日国内铝锭现货库存为85.3万吨，比上周减少1.7万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存11.2万吨，比上周减少0.3万吨。

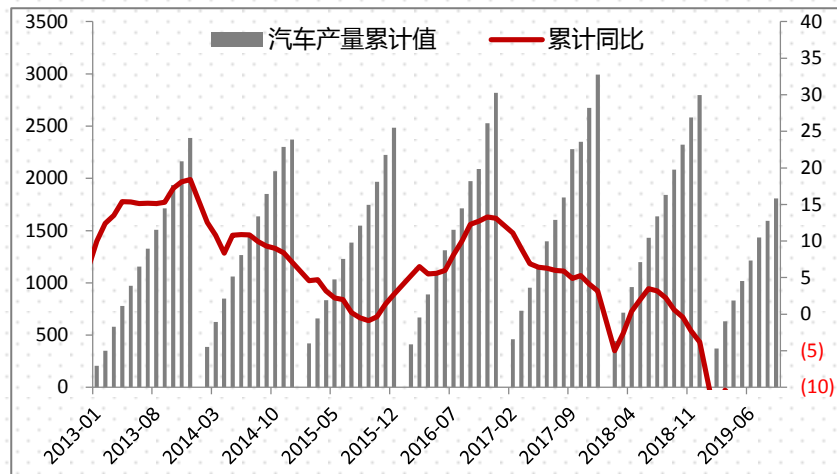
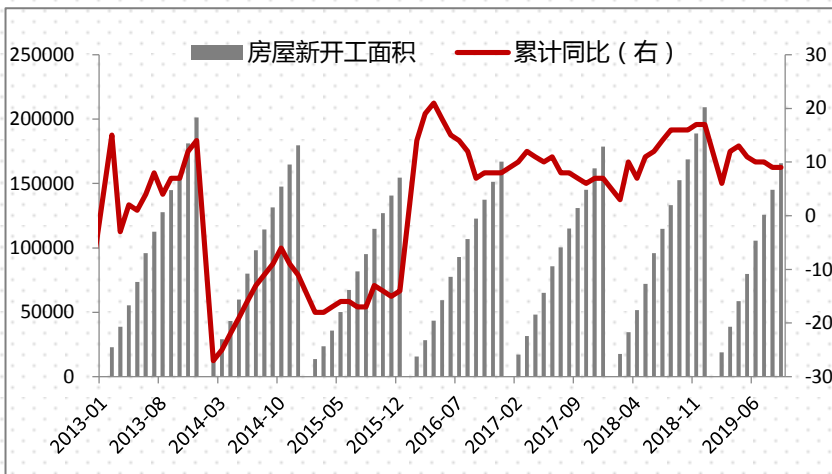
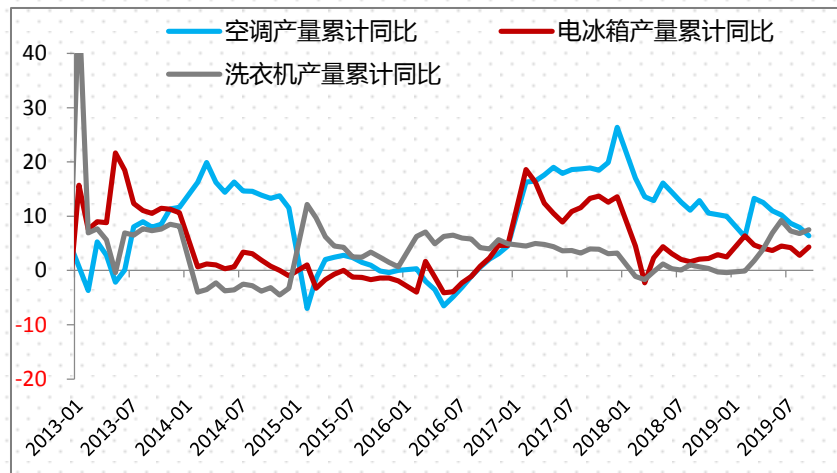
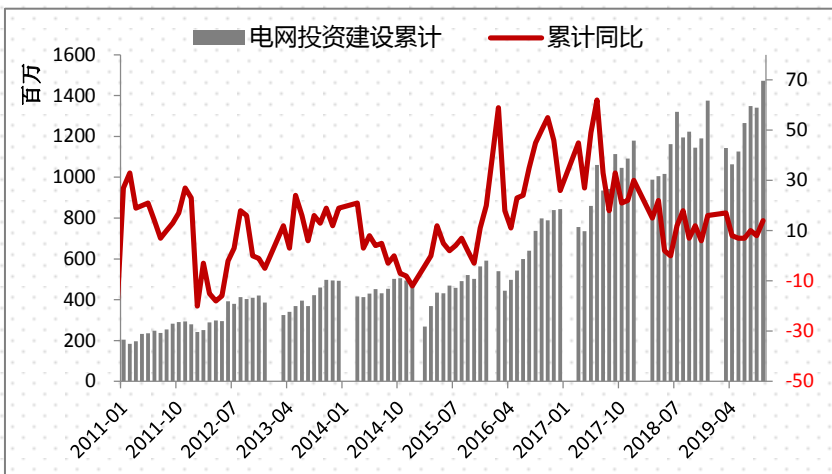
下游消费



	2019-07	2019-08	2019-09
国内汽车产量 (辆)	2042780	1990646	2209234
当月同比	-1%	0%	-6%
房屋新开工面积 (万m ²)	114781	145133	165707
当月同比	14%	9%	9%
冰箱产量 (万台)	629	649	657
当月同比	-5%	6%	6%
洗衣机产量 (万台)	532.4	678.2	720.5
当月同比	-4%	5%	8%
空调产量 (万台)	1417	1025	989
当月同比	3%	4%	9%

数据来源：一德有色、wind

下游消费



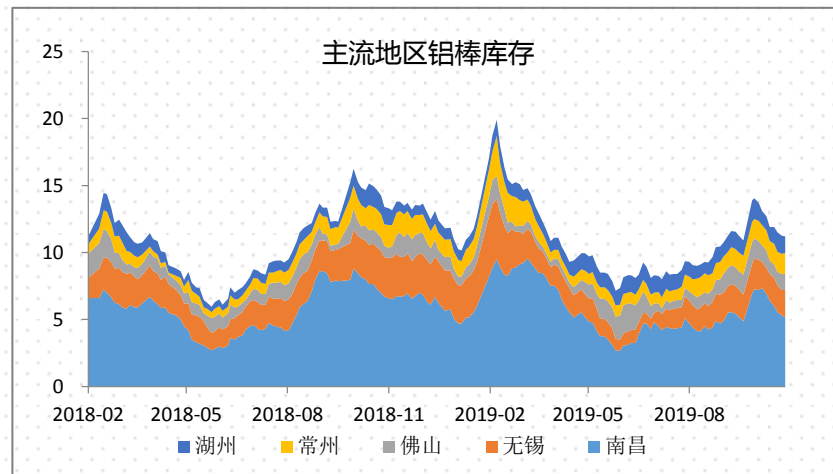
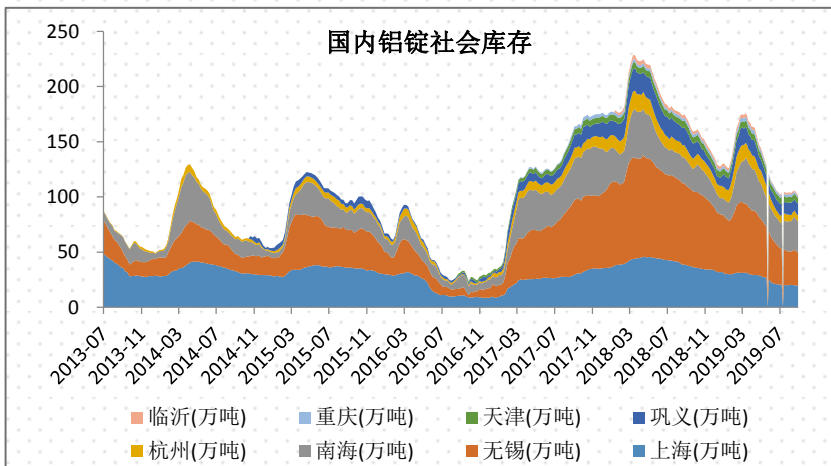
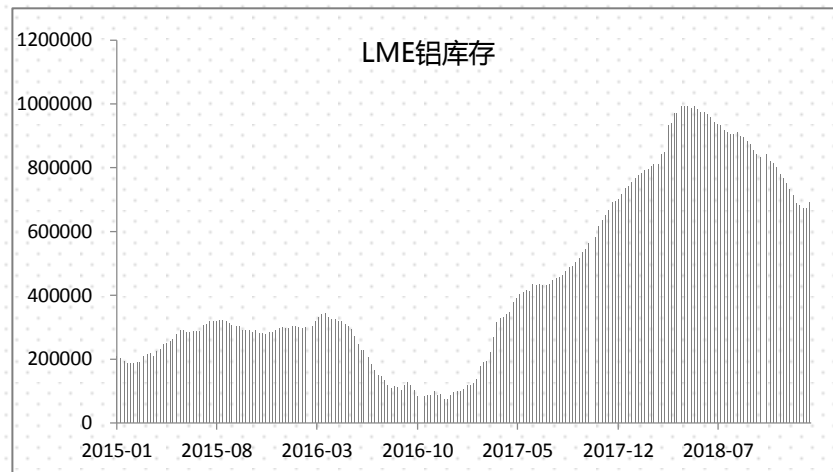
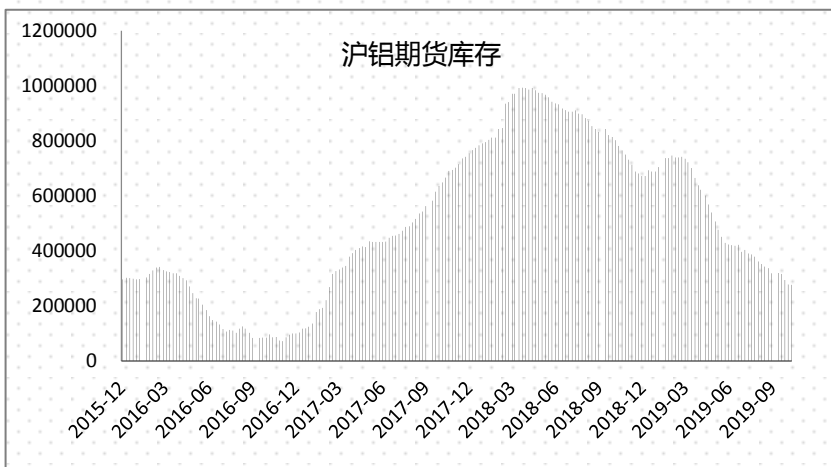
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

库存情况



数据来源：一德有色、wind

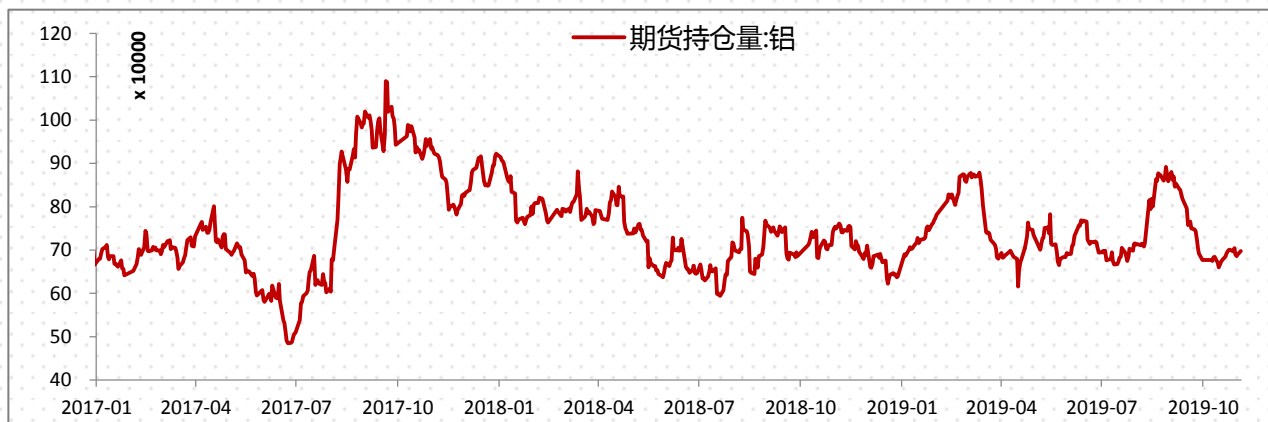
► 库存及持仓

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
2019-10-31	15	23.1	29.8	4.6	6.1	5.2	2.4	0.8	87.00
2019-10-31	14.5	23.1	27.9	5.5	5.8	5.3	2.6	0.6	85.30
周涨跌	-0.5	0	-1.9	0.9	-0.3	0.1	0.2	-0.2	-1.7

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2019-10-31	5.55	2	1	1.5	1.45	11.5
2019-10-31	5.15	2.05	1.2	1.55	1.25	11.2
周涨跌	-0.4	0.05	0.2	0.05	-0.2	-0.3



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

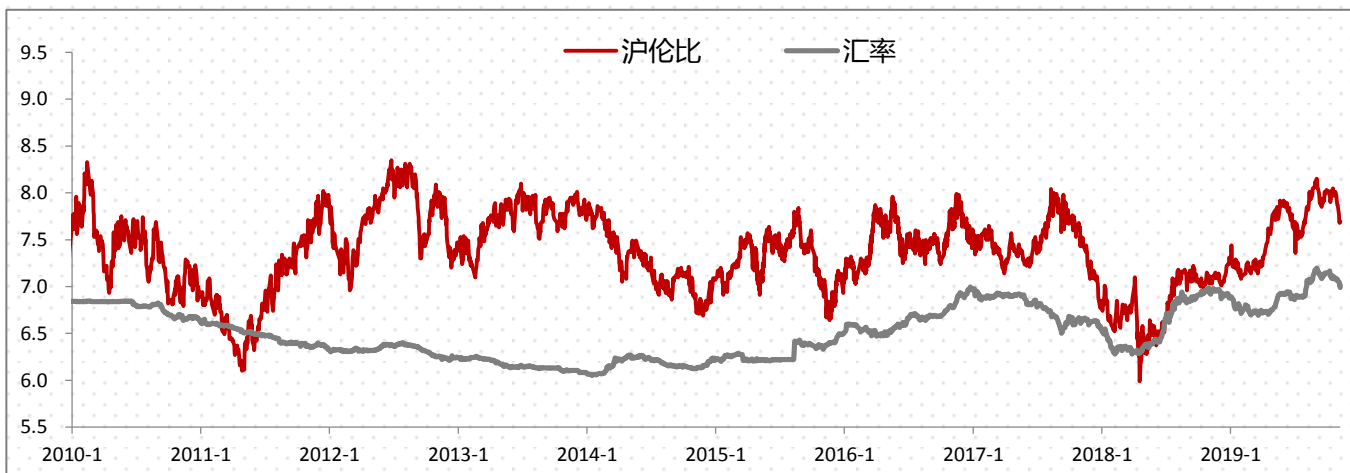
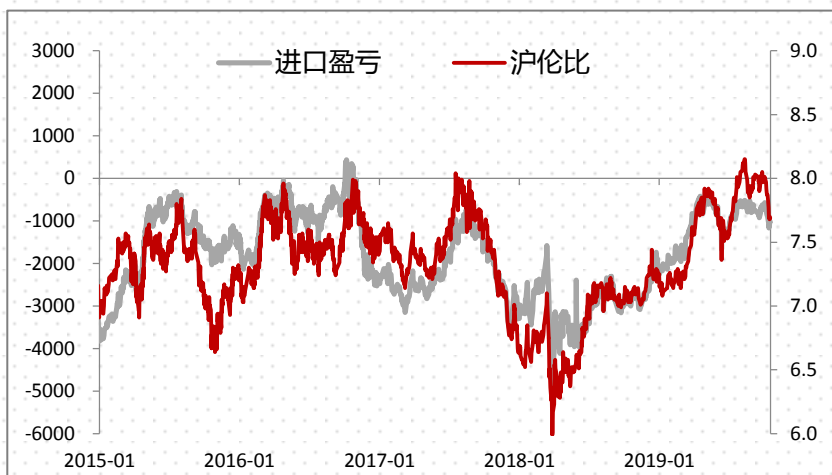
2019-11-8

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	1817.75	11.25	6.9884	15165	14140	-1025	7.83	6.62	8.34
3个月	1806.5	-	6.9884	15474	13885	-1589	7.69	6.72	8.57
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	1817.75	国内铝现货	14230	6.9884	500	16190	706	6.70	7.83
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