



【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、进口铝土矿价格持稳
- 5、氧化铝价格企稳回升乏力
- 6、魏桥1月份阳极采购定价下滑70元/吨
- 7、电解铝社会库存累库在即
- 8、下游消费
- 9、进出口及盈亏价差

► 本周重点数据及摘要

1.全球最大的铝冶炼厂之一巴林铝业公司（Alba）官网消息显示，2019年铝产量为1,365,005吨，同比增长35%，创造了新的生产记录。2018年产量为1,011,101吨。

2.酒钢集团魏志斌总经理的报告提出的2020年奋斗目标为：实现营业收入1120亿元，工业总产值700亿元，利润6亿元；生产铁730万吨、钢850万吨、钢材835万吨（其中不锈钢材90万吨）、电解铝155万吨、发电量220亿千瓦时；实施新建续建项目111项，计划投资33.7亿元；资产负债率低于70.5%；工亡和群体性人身伤害事故为零。

3.产量：产量：12月全国电解铝产量303.6万吨，同比增加1.47%，2019年1-12月中国电解铝总产量3542.5万吨，同比减少1.84%。12月其中冶金级氧化铝产量562.2万吨，冶金级日均产量18.1万吨。

4. 11月末锻轧铝及铝材出口45万吨，同比减少15.6%，1-11月累计出口525万吨，同比减少0.3%。11月份中国氧化铝出口10739吨，同比减少96.2%，1-11月累计出口23.8万吨，同比减少81.5%。11月份中国氧化铝进口21万吨，1-11月累计进口124万吨。

5. 1月9日国内铝锭现货库存为61万吨，比上周持平。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存6.05万吨，比上周增加0.8万吨。

► 现货市场价格走势

		1月3日	1月10日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	13940	14045	-70
	伦铝三月 (美元/吨)	1819	1812	-4.5
	南海现货 (元/吨)	14700	14520	-50
	长江现货 (元/吨)	14550	14520	110
	沪粤价差 (元/吨)	-150	0	160
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-23.5	-23.5	2.75
	上海升贴水 (元/吨)	225	225	70
库存	LME库存 (吨)	1470925	1410675	-12700
	铝锭现货库存 (万吨)	61	61	0
	铝棒库存 (万吨)	5.25	6.05	0.8
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	470	525	55
比值	沪伦比值	7.76	7.76	0.02

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略

过去一周沪铝主力价格呈现高位震荡偏强走势收盘于14065元/吨，近月合约强势上涨收盘于14590元/吨，现货市场升水有所回落降至10元/吨左右。但铝锭社会库存出现累库迹象，北方消费转淡，终端开始陆续进入停工放假阶段，广东地区90铝棒加工费进一步下滑降至250元/吨，铝棒库存出现累积情况。消费转弱的情况下，电解铝企业利润长期在1900元/吨以上风险较大，可考虑布局空单及保值头寸。

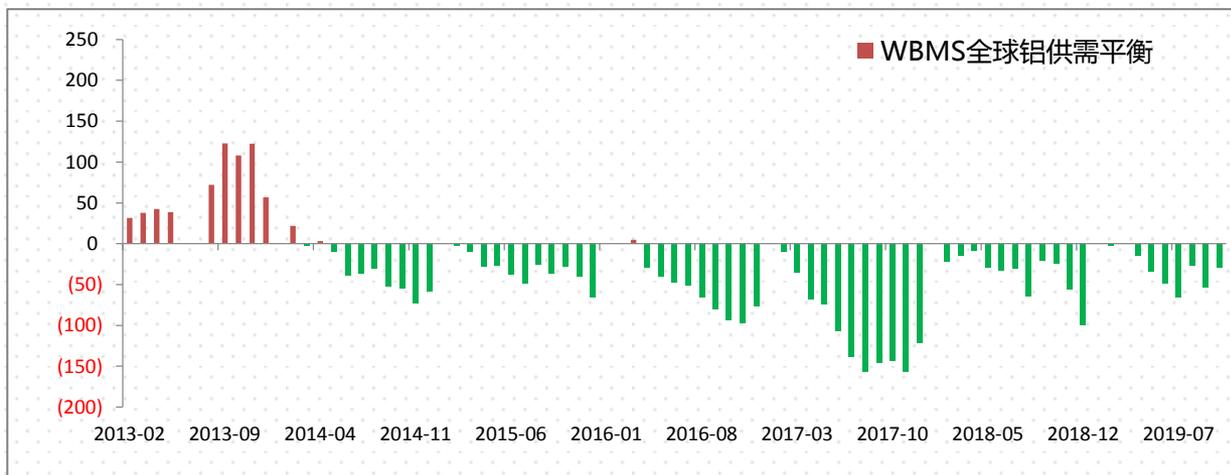
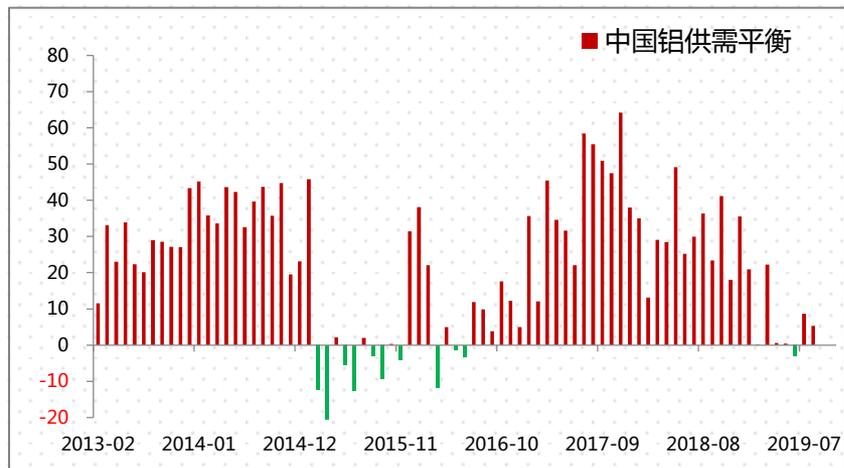
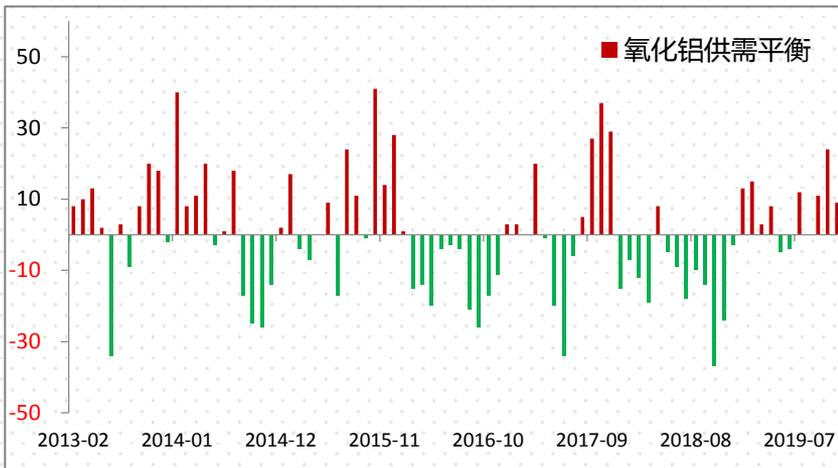


PART 1

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	299.5	0.5	300	314	-14	87
2019-11	87	293.5	0	293.5	305	-11.5	75.5
2019-12	75.5	303.6	1	304.6	311		59.4

供需平衡



数据来源：一德有色、wind



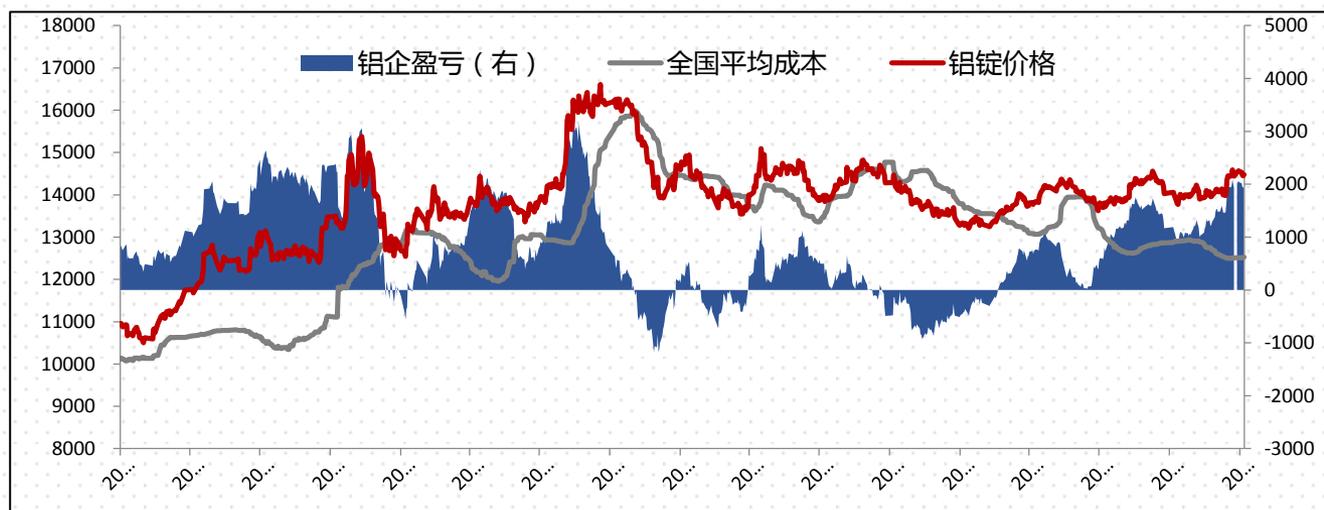
PART 2

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)	2020-1-3	2020-1-3	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2470	2465	-5	-0.2%
一级氧化铝均价:山西	2450	2465	15	0.6%
一级氧化铝均价:贵阳	2370	2370	0	0.0%
预焙阳极	3550	3500	-50	-1.4%
氟化铝	7900	8100	200	2.5%
冰晶石	5600	5600	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	552.5	557.5	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	2465	4757	
阳极炭块	0.48	3500	1680	
氟化铝	0.02	8100	162	
冰晶石	0.01	5600	56	
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			12570	全国成本加权



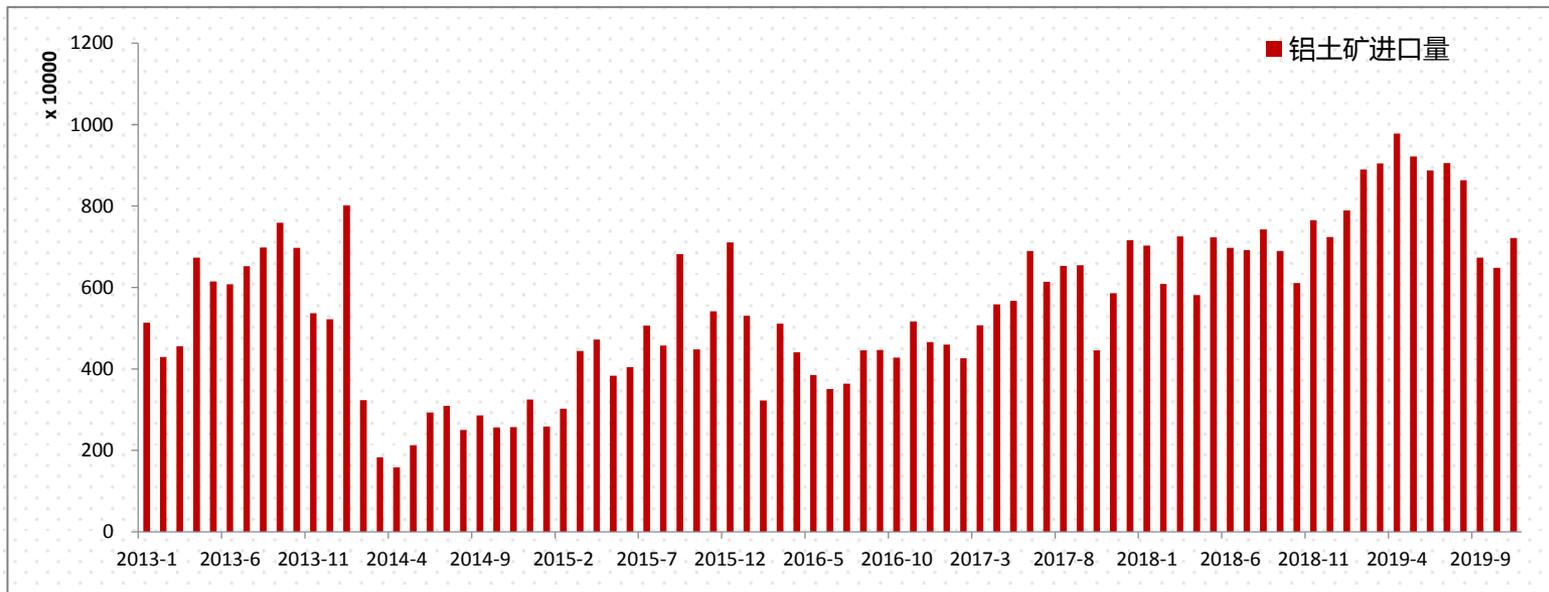
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

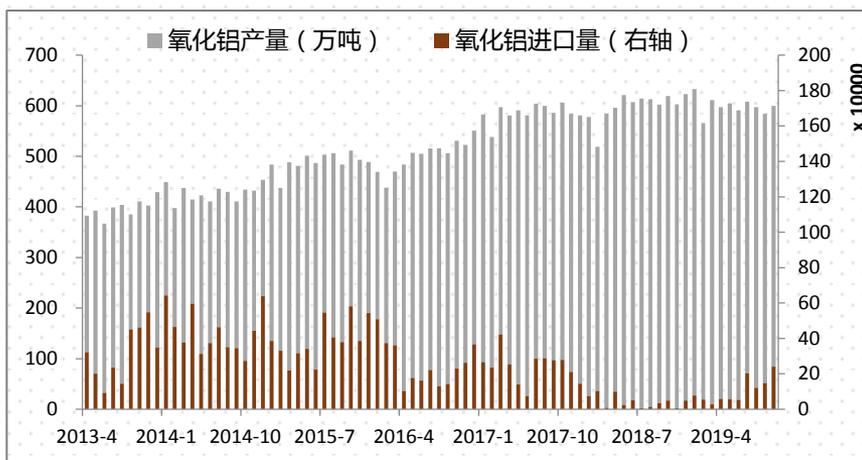
▶ 铝土矿



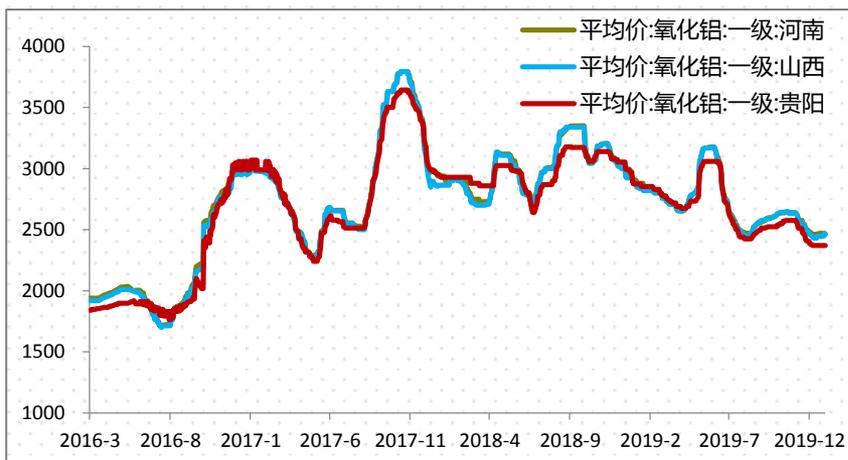
数据来源：一德有色、wind

本周进口铝土矿价格维稳，其中几内亚AL：44-45%，SI：3-4%，CIF:51-54美元/吨；澳洲一水Al:51-53%，Si:10-11%,CIF:42-43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:46-48美元/吨；马来西亚AL:48%,SI:8%,CIF:45美元/吨。目前几内亚供应量充足，同时海运费偏低，因此价格有所回落；印尼政府提高一倍矿石销售税率，预计后期印尼矿价格将上涨1美元左右。

氧化铝



数据来源：一德有色、wind



本周各地区市场氧化铝价格维稳。整体市场已履行长单为主，现货成交平淡。山西地区主流成交价格2440-2480元/吨，河南地区2440-2480元/吨，广西地区2330-2370元/吨，海外氧化铝FOB报价278美元/吨相对上周持稳，连云港氧化铝成交价格报价2480-2520元/吨。氧化铝价格接近生产成本，短期会对铝价形成成本支撑，但依旧缺乏上涨动力。

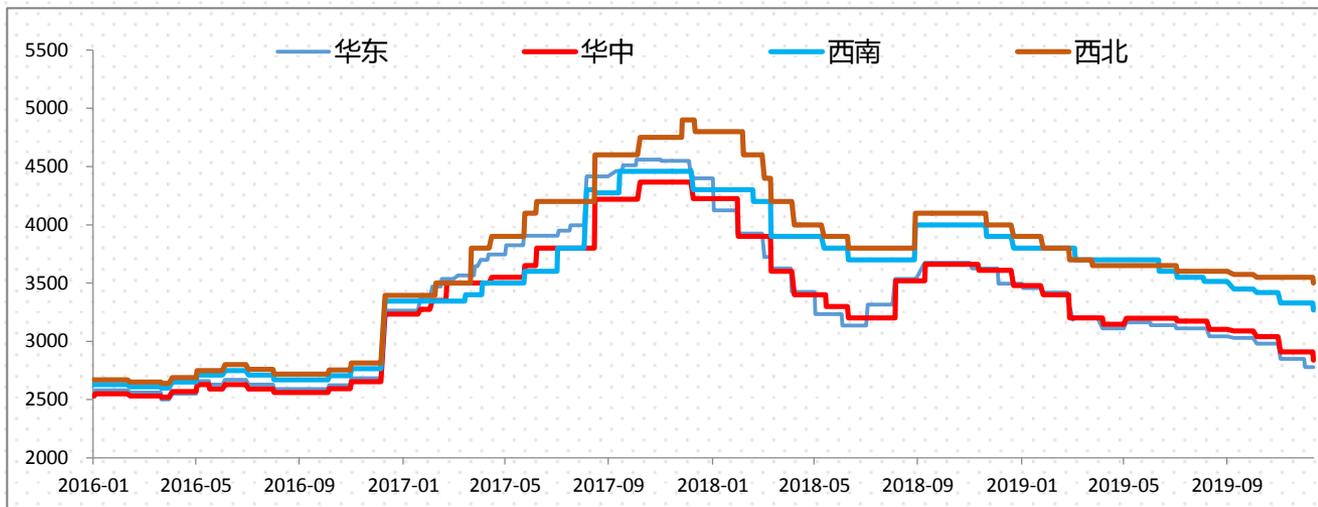
► 氧化铝新增产能

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、鲁能晋北2条生产线改为进口矿生产线，2条生产线改成后加矿生产线，目前2条生产线停产。2、交口肥美铝业有限公司复产计划延期至2020年，涉及产能280万吨。3、靖西天桂处于试成产阶段，目前已出产品，运行产能80万吨。

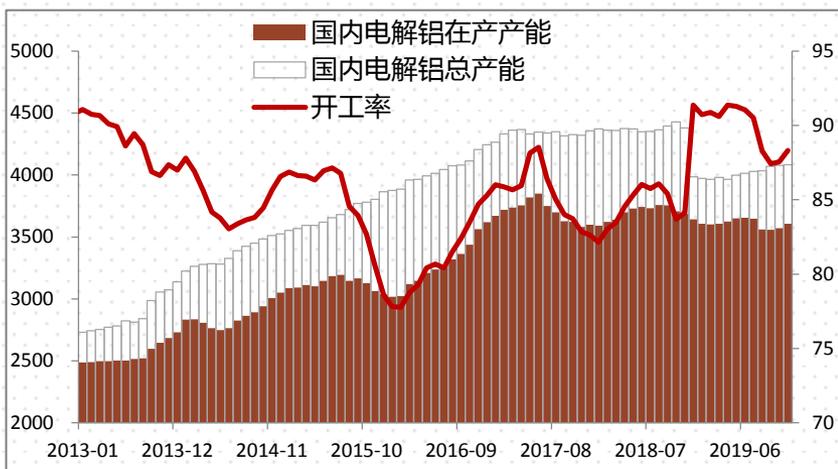
► 预焙阳极



数据来源：一德有色、wind

本周国内预焙阳极价格部分地区价格下滑，魏桥1月份阳极采购定价2600元/吨，相较12月份下调70元/吨，山东地区预焙阳极出厂价格2600-2780元/吨；河南地区预焙阳极价格2700-2900元/吨；西北地区预焙阳极价格3200-3350元/吨；东北地区预焙阳极价格2800-3200元/吨。原材料方面，中硫焦主流成交价格1000-1120元/吨，较上周下调20元/吨。煅后焦普货价格1250/吨，较上周小幅上涨。

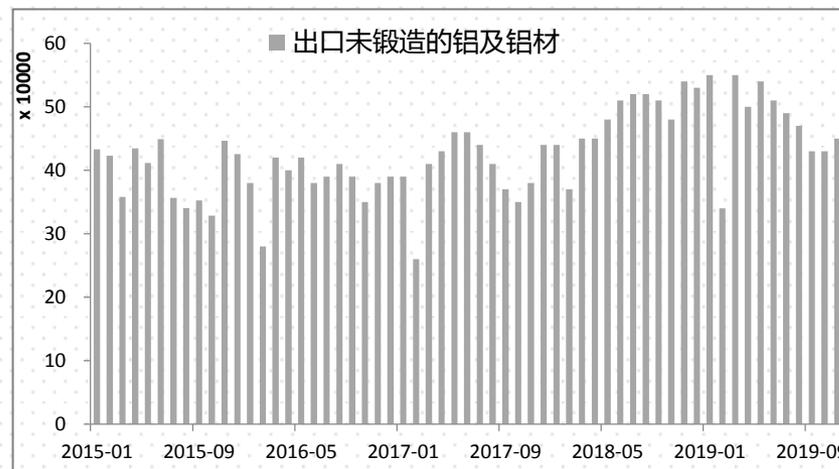
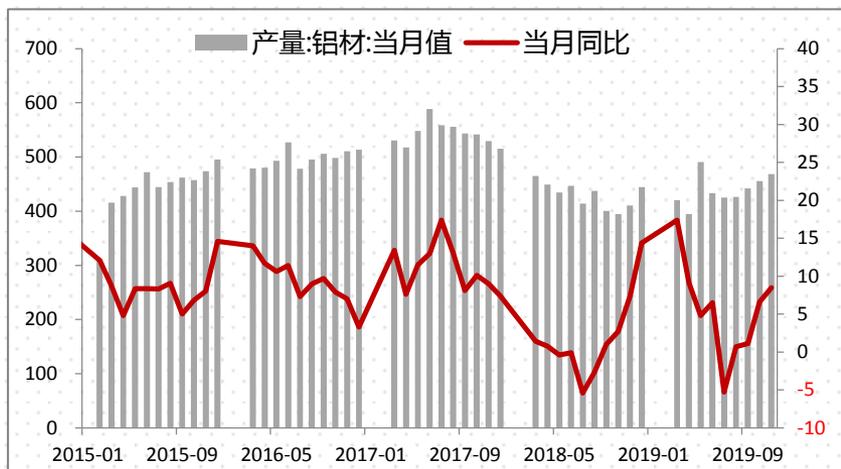
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

广东市场90铝棒加工费继续下滑至250元/吨的低位水平，铝棒库存呈现累库现状，铝锭库存累库在即，消费情况显露疲态。铝价近月合约维持高升水，但现货市场升水下至平水附近，铝企利润长期在1900元/吨以上，终端刚需采购对高价认可度较低，进入1月份终端将逐步进入停工放假阶段，铝价或已触顶并出现季节性回落。氧化铝价格跌至成本线，暂无下跌空间，但上涨乏力。社会库存方面1月9日国内铝锭现货库存为61万吨，比上周持平。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存6.05万吨，比上周增加0.8万吨。

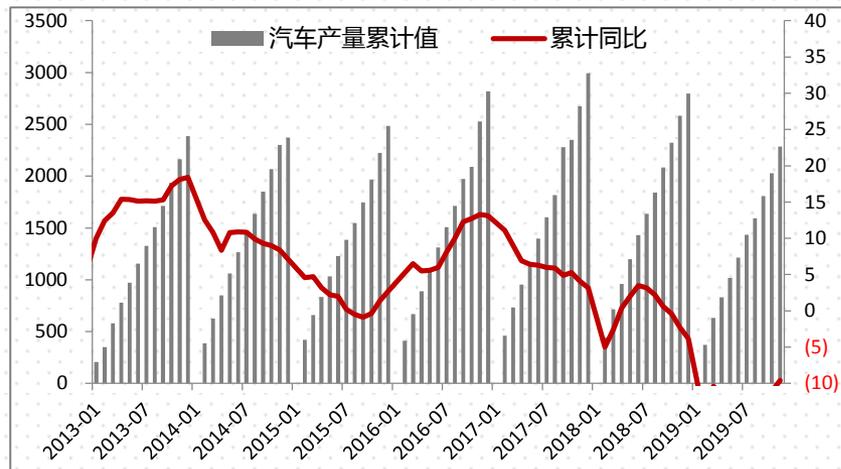
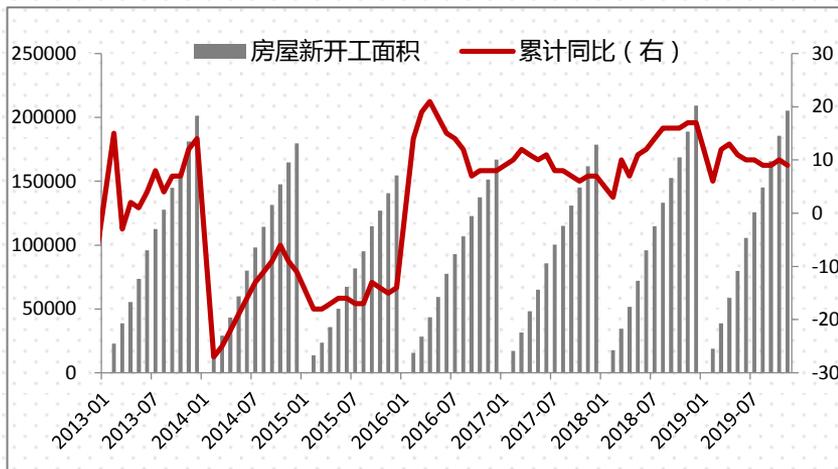
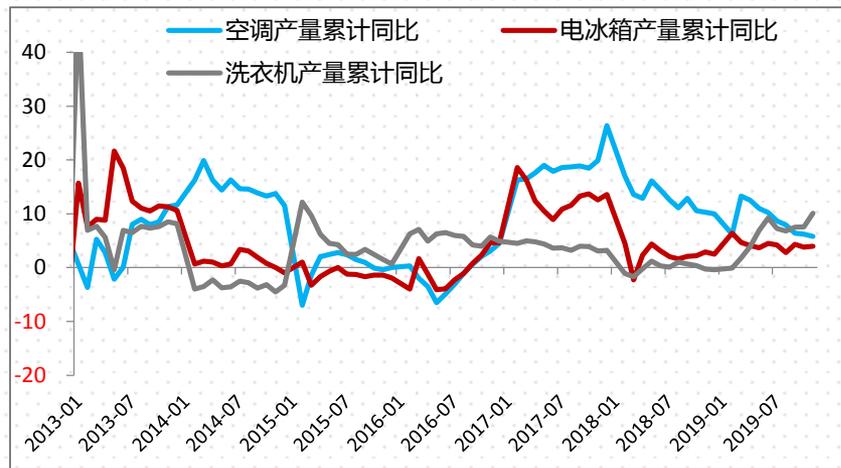
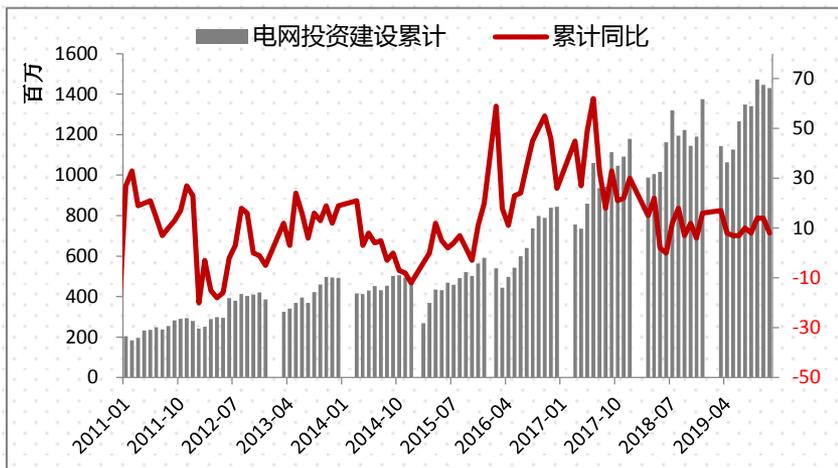
下游消费



	2019-09	2019-10	2019-11
国内汽车产量 (辆)	2209234	2295341	2593382
当月同比	-6%	-2%	4%
房屋新开工面积 (万m ²)	165707	185634	205194
当月同比	9%	10%	9%
冰箱产量 (万台)	657	635	655
当月同比	6%	6%	5%
洗衣机产量 (万台)	720.5	761.5	720.9
当月同比	8%	14%	20%
空调产量 (万台)	989	833	1033
当月同比	9%	8%	12%

数据来源：一德有色、wind

下游消费



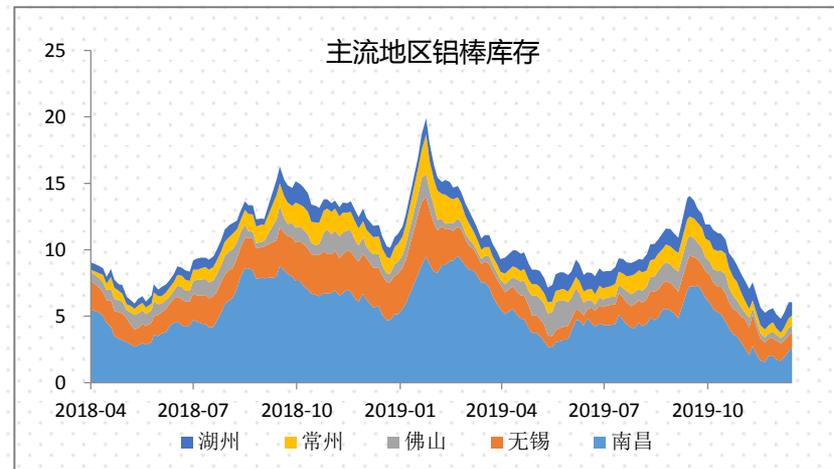
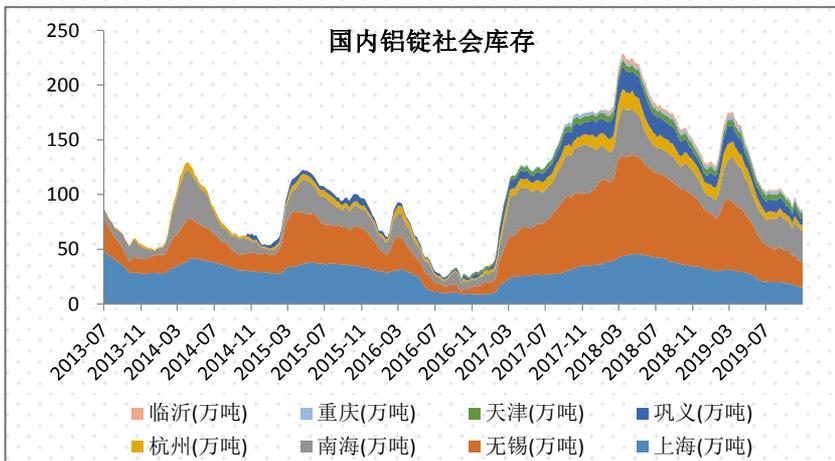
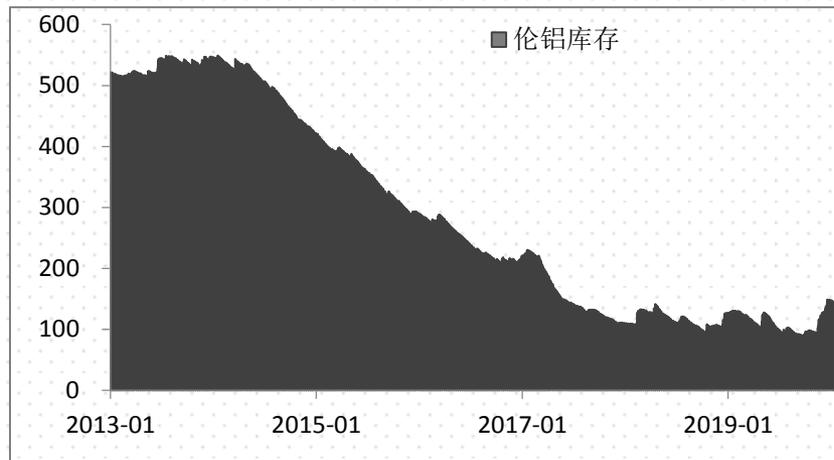
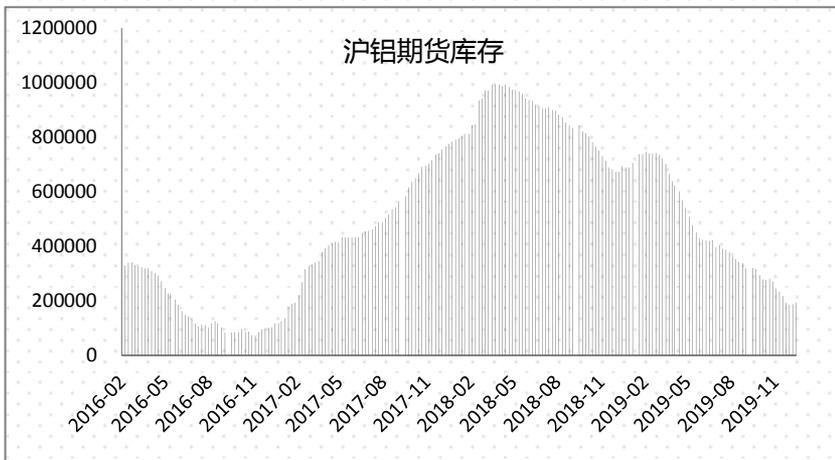
数据来源：一德有色、wind



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
2020-1-2	11.4	18.4	12.8	5.3	5.5	5.7	1.3	0.6	61.00
2020-1-9	10.9	19.2	12.9	5.3	4.9	5.7	1.4	0.7	61.00
周涨跌	-0.5	0.8	0.1	0	-0.6	0	0.1	0.1	0

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2020-1-2	1.9	1.25	0.4	0.6	1.1	5.25
2020-1-9	2.65	1.1	0.5	0.8	1	6.05
周涨跌	0.75	-0.15	0.1	0.2	-0.1	0.8



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

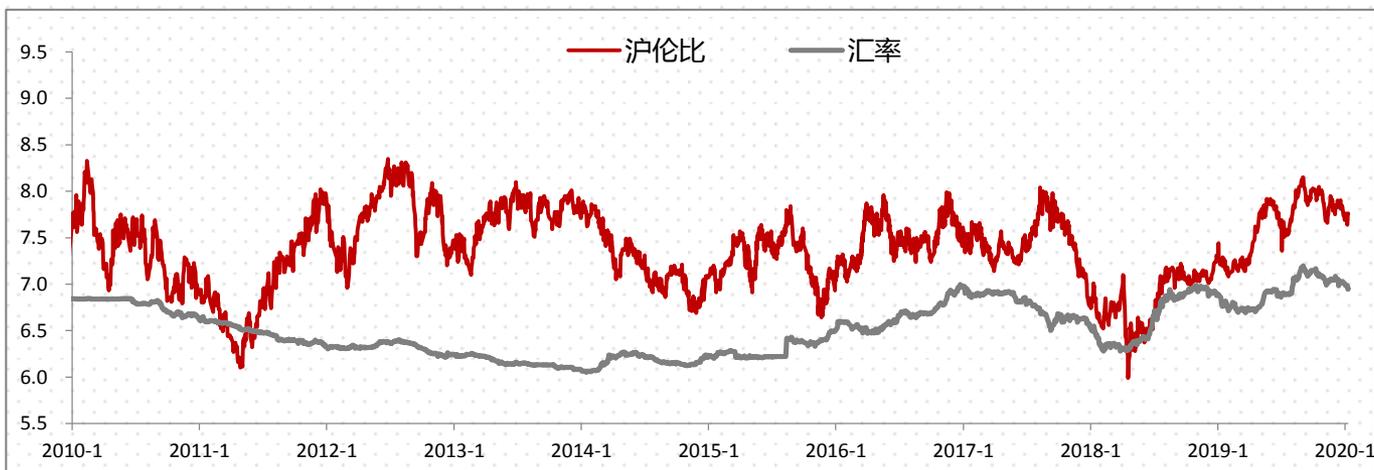
2020-1-10

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	1783.75	-25.25	6.9473	14888	14505	-383	8.14	6.62	8.35
3个月	1809	-	6.9618	15516	14045	-1471	7.76	6.72	8.58
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	1783.75	国内铝现货	14520	6.9473	500	16447	114	6.90	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