



【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、电解铝生产成本得到支撑
- 4、进口铝土矿价格持稳
- 5、氧化铝价格触底企稳出现反弹迹象
- 6、阳极价格普遍下调
- 7、电解铝社会库存表现良好
- 8、下游消费
- 9、进出口及盈亏价差

► 本周重点数据及摘要

1.晋铝炭素事业部28万吨挖潜增效项目焙烧工序第三系统顺利点火启动，至此新焙烧三个火焰系统已全部投用，标志着新项目向达产达标目标又迈出了一步。根据成型系统的逐步量产，及中铝集团内部阳极保供工作安排，炭素事业部安排部署新焙烧启动第三套焙烧系统，提高焙烧产量，满足生产需求。三系统投用以后，新系统阳极焙烧月产量将从16000吨增加到20000吨，具备高产、满产能力和条件。

2.印度铝工业公司(Hindalco)公布的本财年一季度(2019年4月份至6月份)报告显示，报告期内，氧化铝产量686,000吨，较去年同期下降9,000吨，主要是因为4月份公司子公司Muri氧化铝厂发生事故停产。铝产量小幅上涨至326,000吨，较上年同期323,000吨有所上涨；铝销量为320,000吨，较去年同期300,000吨同比增长7%。

3.据伊通社消息，伊朗佳嘉姆（JAJARM）氧化铝厂日前正式开始生产铝锭，在第一阶段，产量将达到4万吨。伊朗矿产与矿业发展改革组织（IMIDRO）规划董事会主席胡达德·格里布普尔表示，佳嘉姆氧化铝厂生产稳定后将会把产量提高到12万吨，明年产量将达到25万吨。

4.国家统计局数据显示，2019年6月，全国铝材产量433.3万吨，同比降3.0%，今年1-6月全国铝材产量2337.3万吨，同比降0.5%。

5.8月15日国内铝锭现货库存为105.1万吨，比上周增加1万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存9.05万吨，减少0.3万吨。

► 现货市场价格走势

		8月9日	8月16日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	13910	14135	355
	伦铝三月 (美元/吨)	1774	1795.5	22.5
	南海现货 (元/吨)	13930	14250	420
	长江现货 (元/吨)	13940	14250	420
	沪粤价差 (元/吨)	10	0	0
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-29	-32.5	-3.5
	上海升贴水 (元/吨)	25	10	-15
	LME升贴水 (美元/吨)	-17.5	-17.5	0
库存	LME库存 (吨)	998250	969250	-54950
	铝锭现货库存 (万吨)	104.1	105.1	1
	铝棒库存 (万吨)	9.35	9.05	-0.3
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	0	0	-20
比值	沪伦比值	7.82	7.93	0.19

数据来源：一德有色、wind

► 本周策略

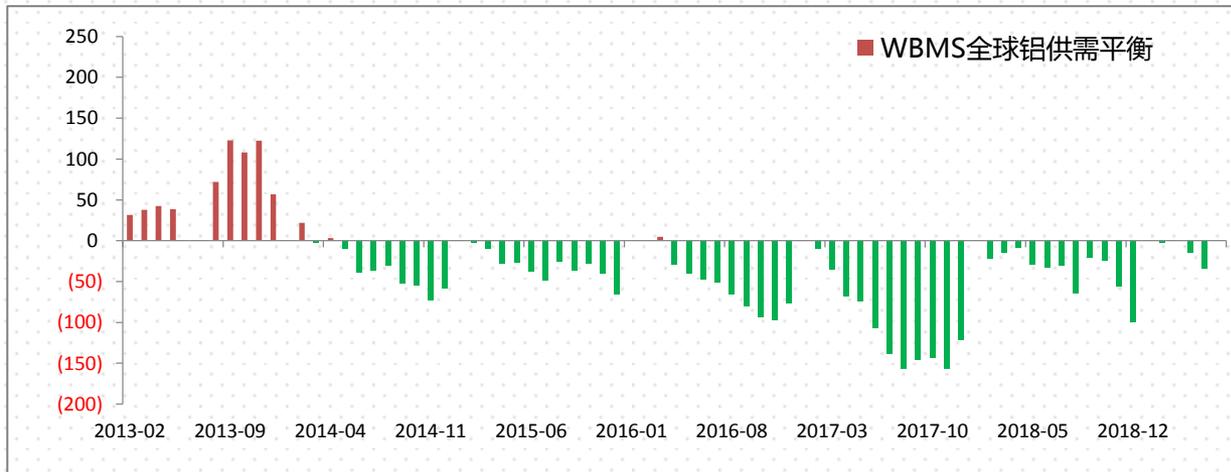
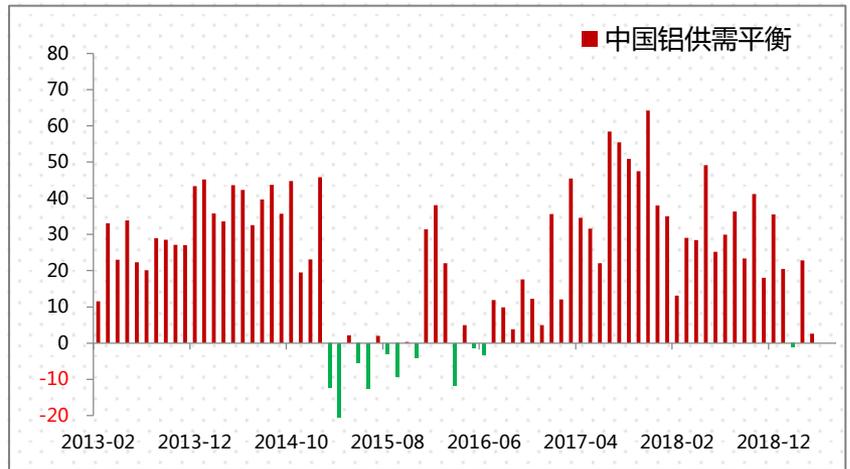
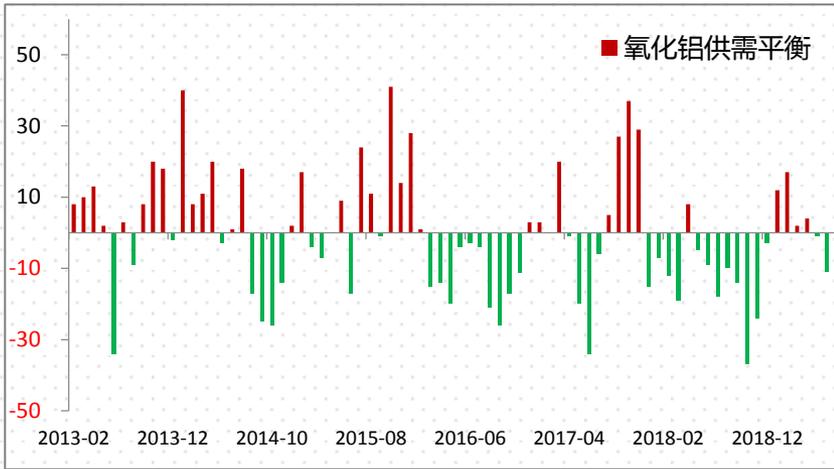
过去一周铝价涨势明显从13750元/吨涨至14300元/吨，主要受台风影响邹平地区出现洪涝情况，市场传闻魏桥受影响停产105万吨，并因泄洪原因有进一步扩大影响的趋势，消息层面的拉动使得铝价短期快速上扬。氧化铝价格触底反弹，但上涨动力较弱，铝锭社会库存仍处于震荡走势中，并未出现明显的趋势，短期需关注消息层面进一步的发展与落实，多单可继续持有，追涨需谨慎。



PART 1

供需平衡

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)	2019-8-9	2019-8-16	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2474	2470	-4	-0.2%
一级氧化铝均价:山西	2448	2440	-8	-0.3%
一级氧化铝均价:贵阳	2425	2425	0	0.0%
预焙阳极	3600	3600	0	0.0%
氟化铝	10050	10050	0	0.0%
冰晶石	6400	6400	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	584	577	-7	-1.2%



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	2500	4825	
阳极炭块	0.48	3600	1728	
氟化铝	0.02	10050	201	
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			12733	全国成本加权



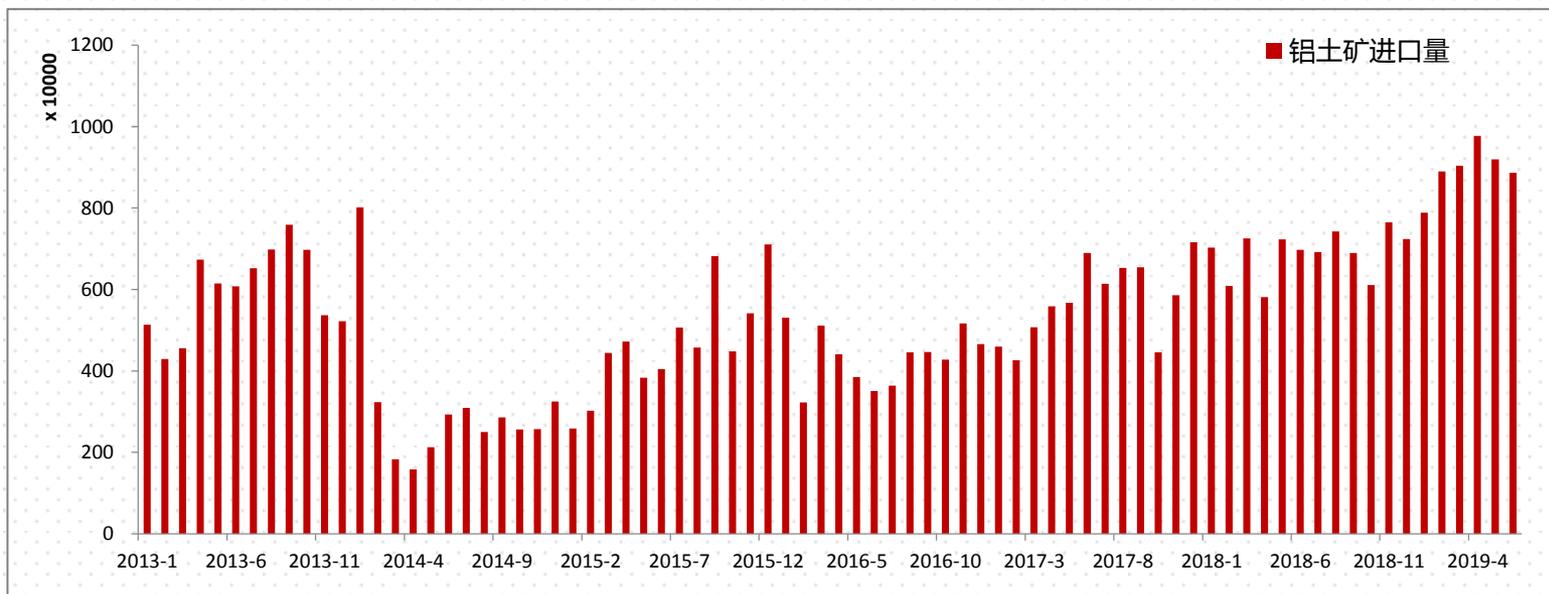
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

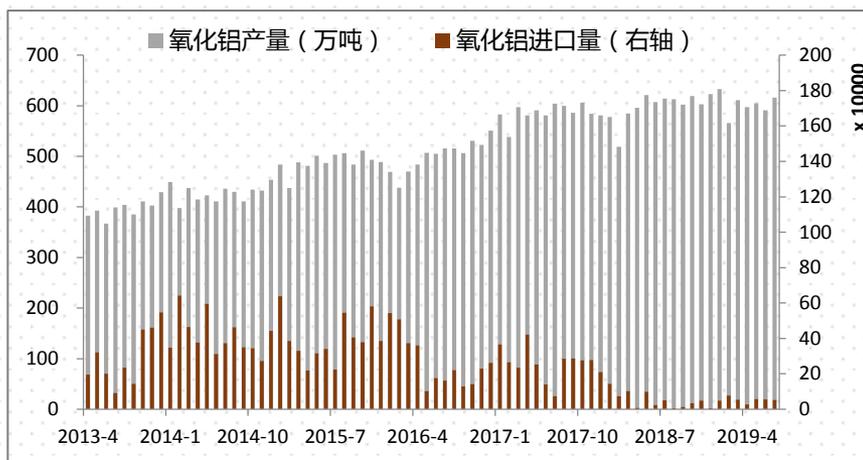
▶ 铝土矿



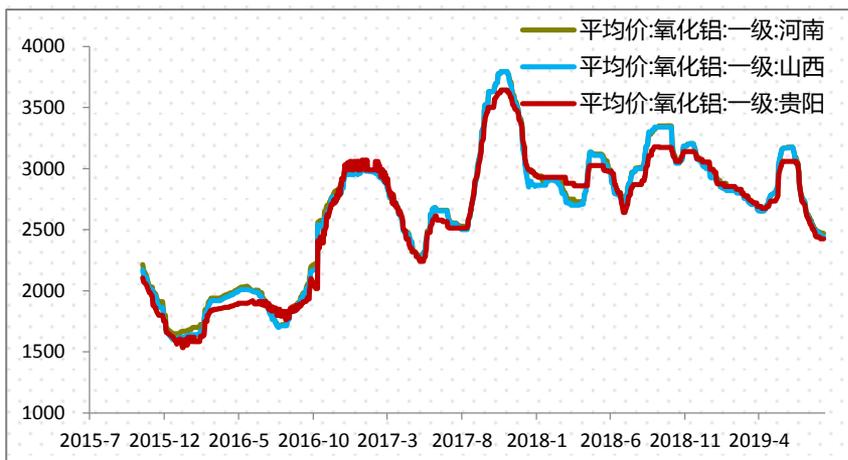
数据来源：一德有色、wind

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:54-56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:10-11%，CIF:45-47（美元/吨）；马来西亚 AL:48%,SI:8%,CIF:45（美元/吨），海运费下滑趋势以及供应量的增加，后期主流矿价格有下滑可能。

氧化铝



数据来源：一德有色、wind



过去一周国内氧化铝价格触底持稳，但市场询价积极性增加，报价开始上涨。山西地区二青会影响当地氧化铝限产50%，氧化铝价格或出现触底反弹的趋势。北方地区主流报价2500-2550元/吨，南方地区主流报价2450-2500元/吨，海外氧化铝FOB报价295美元/吨，电解铝企业采购氧化铝的积极性逐渐提升，氧化铝企业因为亏损出现检修情况，加之政策影响氧化铝价格或触底反弹，但迫于电解铝企业出现停产现象，反弹力度或有限。

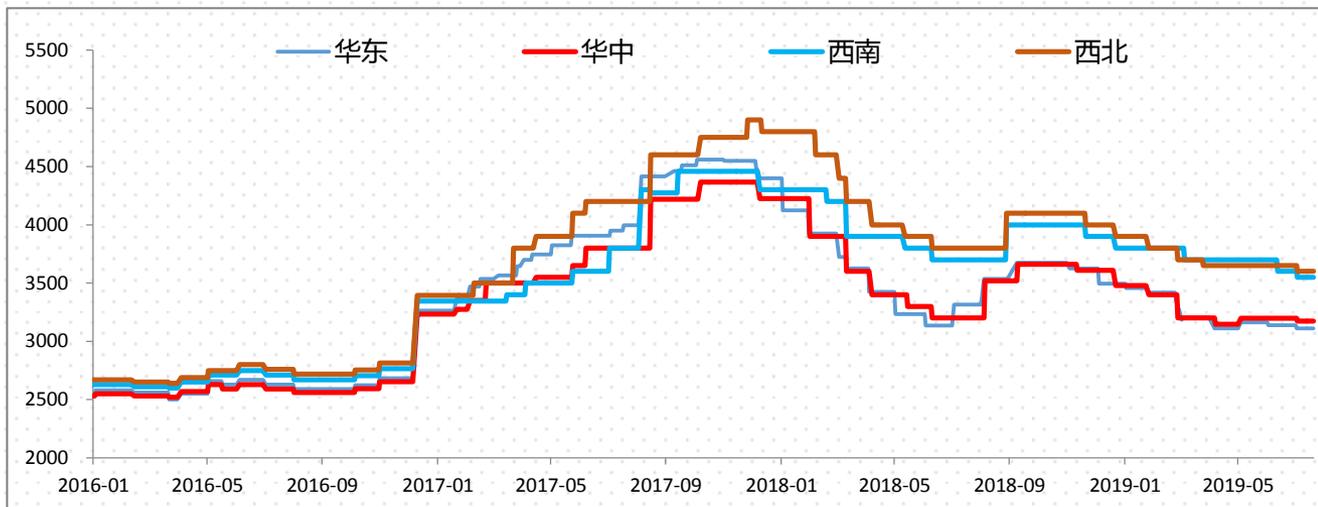
▶ 氧化铝新增产能

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、河南神火铝业生产线检修，目前产能全部关停。2、东方希望晋中化工有限公司目前例行生产线计划性检修，涉及产能共120万吨。

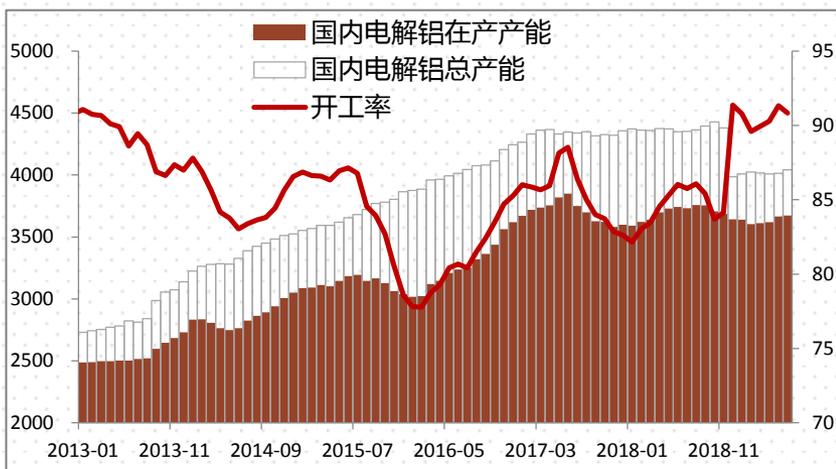
► 预焙阳极



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2990-3140元/吨，河南地区出厂价格3000-3140元/吨，西北地区成交价格3250-3400元/吨，东北地区成交价格3150-3350元/吨。原材料方面，石油焦主流成交价格1220-1250元/吨。煨后焦普货价格1700元/吨。

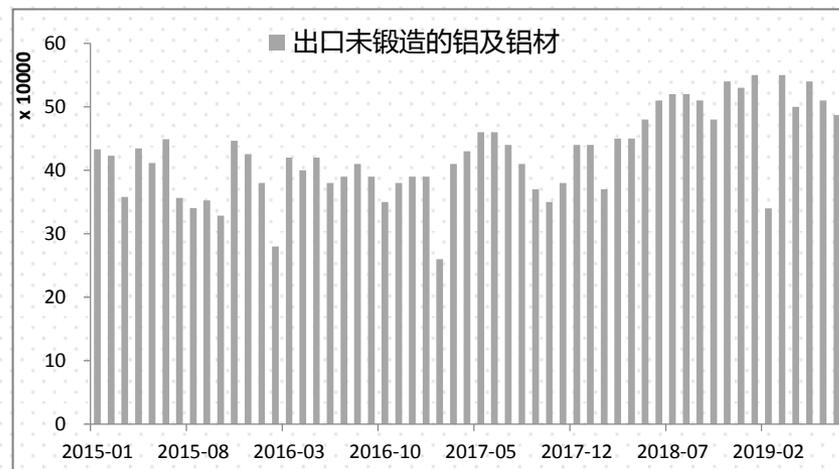
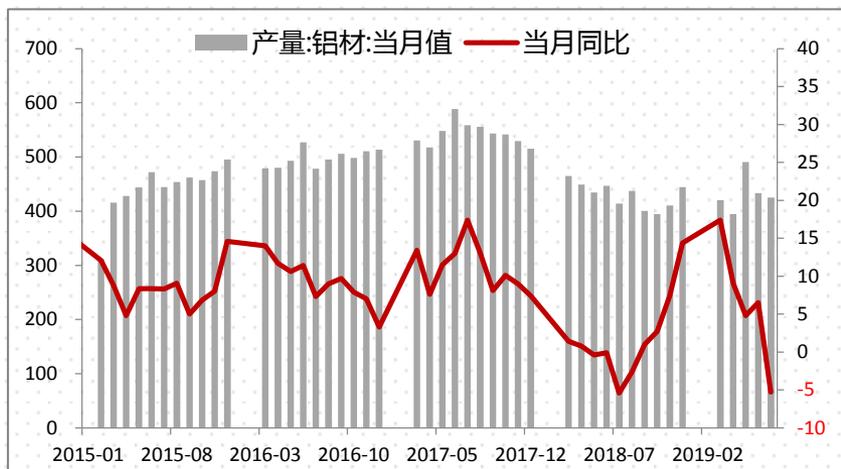
▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

过去一周铝价涨势明显从13750元/吨涨至14300元/吨，主要受台风影响邹平地区出现洪涝情况，市场传闻魏桥受影响停产105万吨，并因泄洪原因有进一步扩大影响的趋势，消息层面的拉动使得铝价短期快速上扬。氧化铝价格触底反弹，但上涨动力较弱，铝锭社会库存仍处于震荡走势中，并未出现明显的趋势，短期需关注消息层面进一步的发展与落实，多单可继续持有，追涨需谨慎。社会库存方面8月15日国内铝锭现货库存为105.1万吨，比上周增加1万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存9.05万吨，减少0.3万吨。

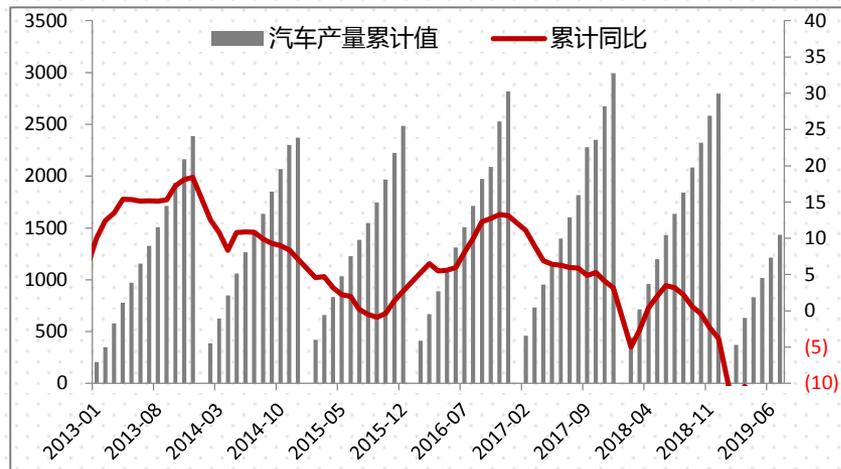
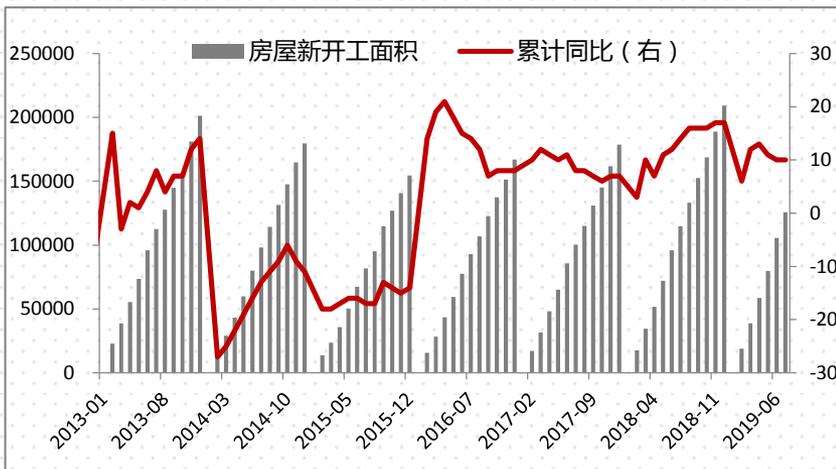
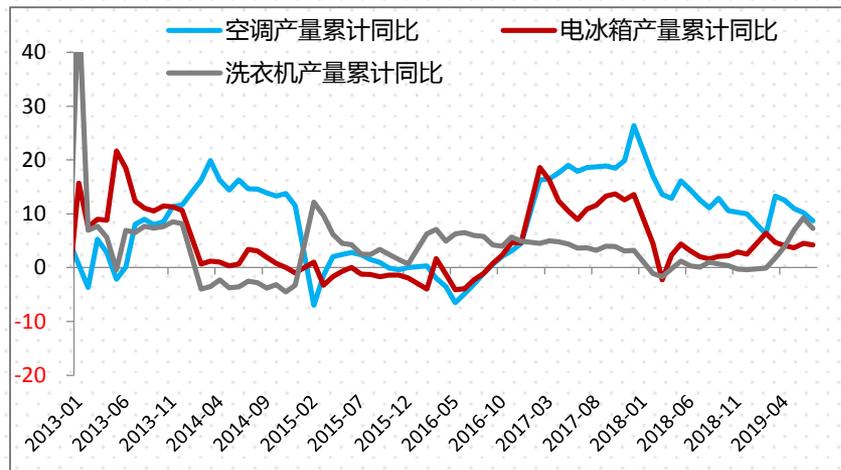
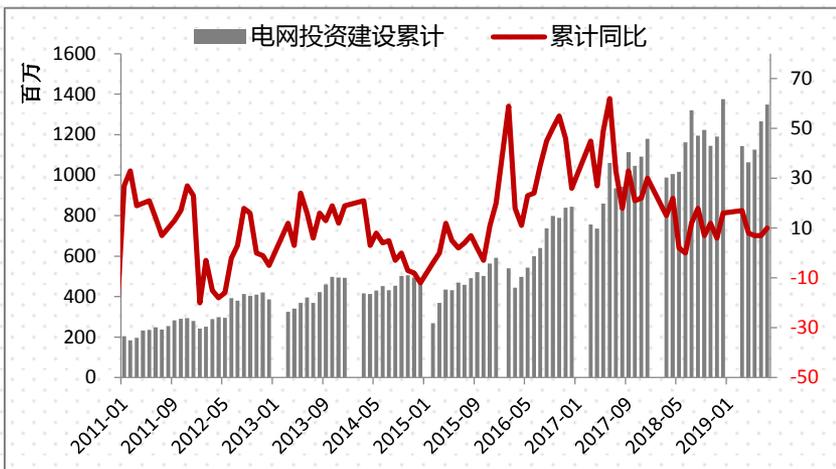
下游消费



	2019-05	2019-06	2019-07
国内汽车产量 (辆)	2344351	1894531	1799889
当月同比	13%	-17%	-12%
房屋新开工面积 (万m ²)	72190	105509	125716
当月同比	11%	10%	10%
冰箱产量 (万台)	703	-	-
当月同比	5%	-	-
洗衣机产量 (万台)	562.4	650.2	491.5
当月同比	6%	20%	-7%
空调产量 (万台)	1714	1433	1253
当月同比	15%	-11%	-11%

数据来源：一德有色、wind

下游消费



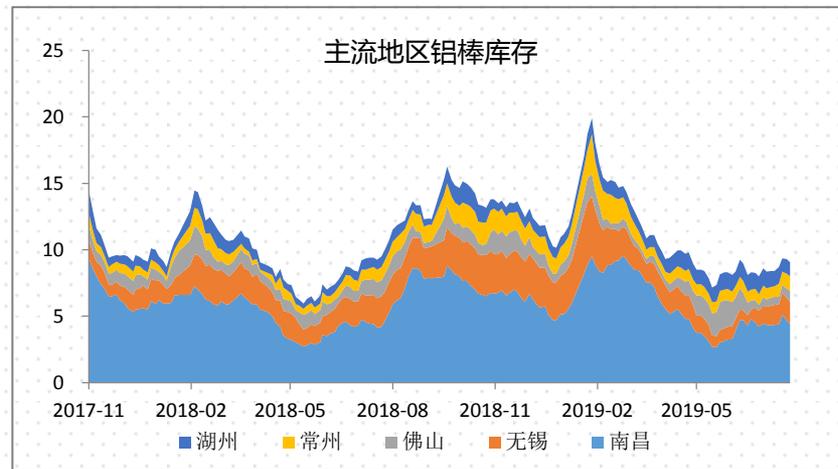
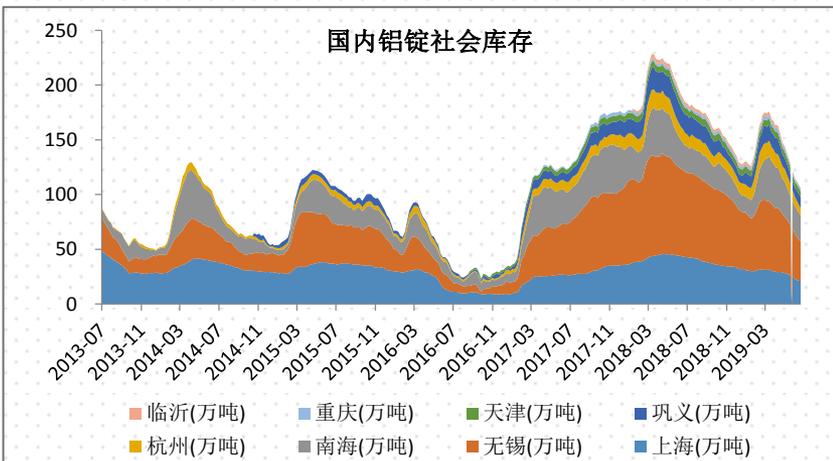
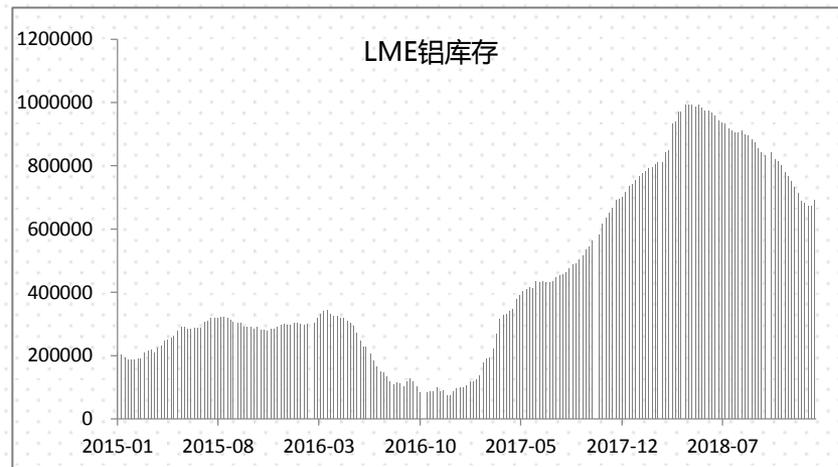
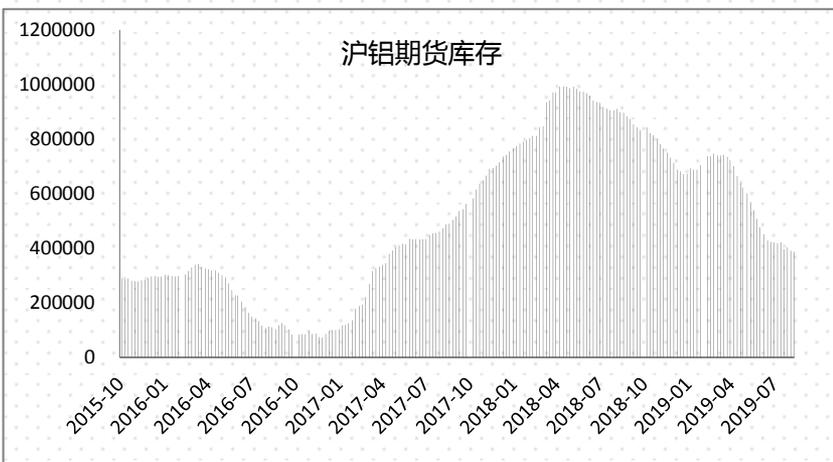
数据来源：一德有色、wind



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
2019-8-8	20.2	30.4	27.4	5.6	11.4	5.1	2.5	1.5	104.10
2019-8-15	20.1	31.4	28.8	5.6	10.3	5.1	2.4	1.4	105.10
周涨跌	-0.1	1	1.4	0	-1.1	0	-0.1	-0.1	1

铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2019-8-8	5.1	1.65	0.6	1	1	9.35
2019-8-15	4.4	1.65	0.85	1.1	1.05	9.05
周涨跌	-0.7	0	0.25	0.1	0.05	-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

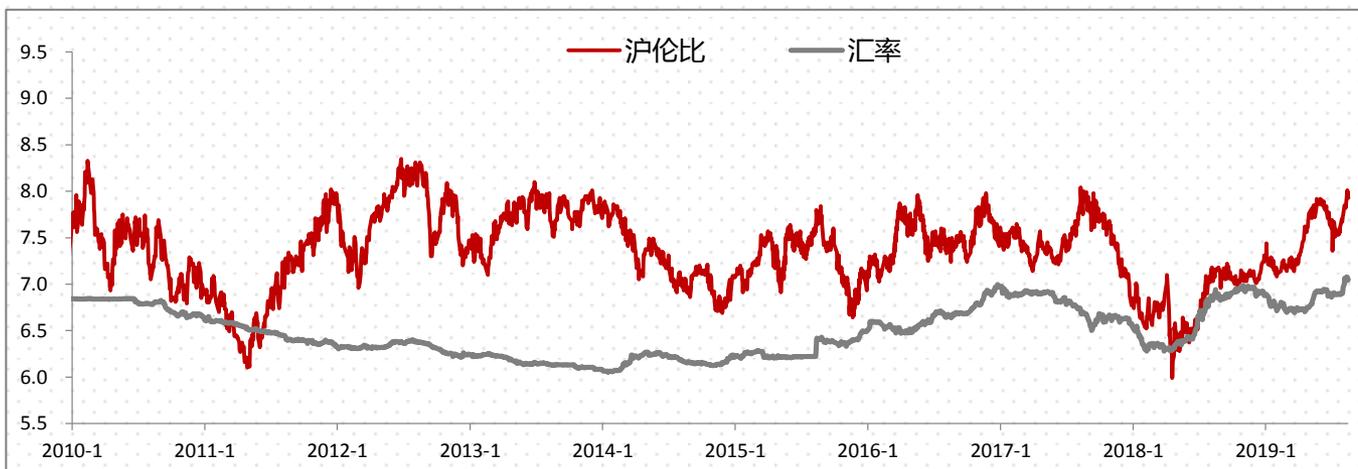
2019-8-16

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	1765.5	-17.5	7.0525	14967	14170	-797	8.07	6.62	8.48
3个月	1783	-	7.0607	15523	14135	-1388	7.93	6.72	8.71
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	1765.5	国内铝现货	14250	7.0525	500	16208	475	6.85	8.07
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