



# 【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、阳极价格持稳，原材料价格小幅下滑
- 7、电解铝社会库存累库趋势明显
- 8、下游消费
- 9、进出口及盈亏价差

## ► 本周重点数据及摘要

---

1. 经过中美两国经贸团队的共同努力，双方在平等和相互尊重原则的基础上，已就中美第一阶段经贸协议文本达成一致。协议文本包括序言、知识产权、技术转让、食品和农产品、金融服务、汇率和透明度、扩大贸易、双边评估和争端解决、最终条款九个章节。同时，双方达成一致，美方将履行分阶段取消对华产品加征关税的相关承诺，实现加征关税由升到降的转变。

2. 2019年国家电投铝电公司实现营业收入454.37亿元，实现利润5.39亿元同比增利8.5亿元。电解铝产量同比增产2.52万吨，创历史新高。其中，低铁铝产量同比增加18.95万吨，电解铝合金化比例完成10.61%。电解铝主要指标达到历史最好水平。经过两年技术攻关，生产运行平稳，吨铝含税完全成本同比降低1131元，由行业80分位跻身40分位，电解铝经营性盈利1.54亿元。山西铝业自供矿同比增加36.82万吨。宁武矿实现历史性开工，五台矿陡咀采区恢复供矿，贺家圪台矿开发利用方案通过评审。

3. 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16日国内铝锭现货库存为63万吨，比上周增加3万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存7.35万吨，比上周增加1.3万吨。

## ► 现货市场价格走势

		1月10日	1月17日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	14045	14080	35
	伦铝三月 (美元/吨)	1812	1805.5	-6.5
	南海现货 (元/吨)	14520	14560	40
	长江现货 (元/吨)	14520	14560	40
	沪粤价差 (元/吨)	0	0	0
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	-23.5	-23.5	1.75
	上海升贴水 (元/吨)	225	225	245
库存	LME库存 (吨)	1410675	1340725	-69950
	铝锭现货库存 (万吨)	61	63	3
	铝棒库存 (万吨)	6.05	7.35	1.3
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	525	0	-480
比值	沪伦比值	7.76	7.77	0.01

数据来源：一德有色、wind

## ► 本周策略

---

换月后受宏观环境平稳及云南神火投产因电费暂停等综合因素影响，沪铝主力合约拉涨收盘于14280元/吨，但终端进入停产放假阶段，铝锭铝棒社会库存双增，广东90铝棒加工费维持在低位300元/吨，消费显现疲态，铝价或已触顶并出现季节性回落，春节累库预期不可忽视，市场消息传闻神火或将于2月1日重新投产，或可冲击市场情绪，虽存在挤仓风险，当前仍可积极参与保值工作。

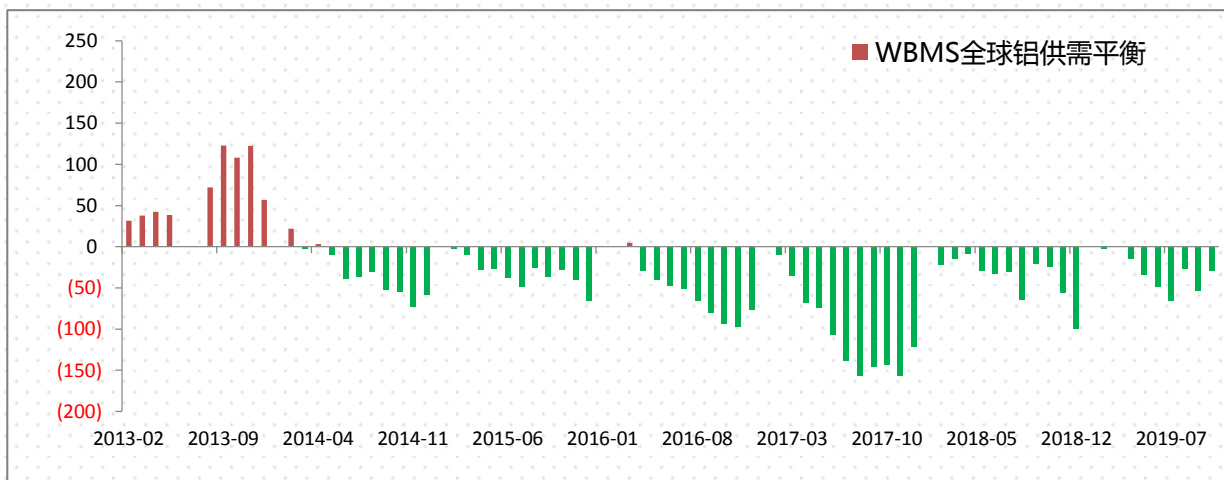
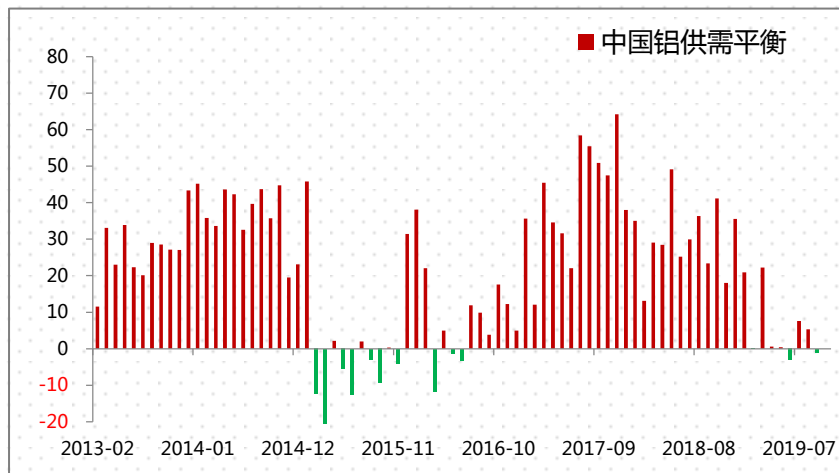
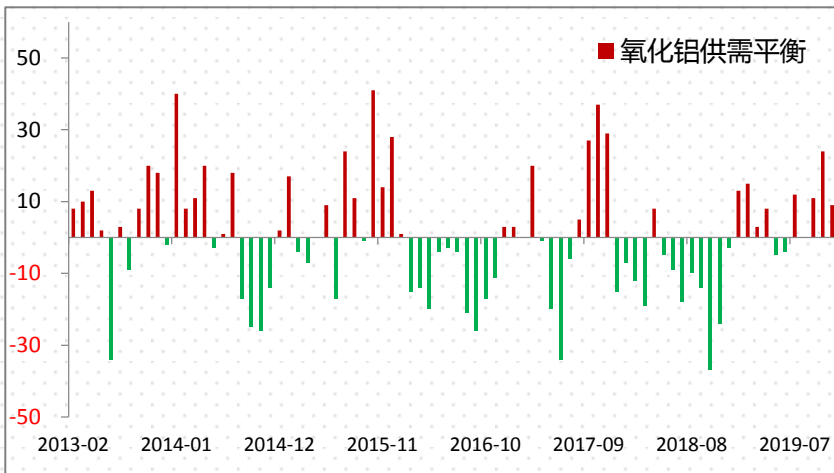


PART 1

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





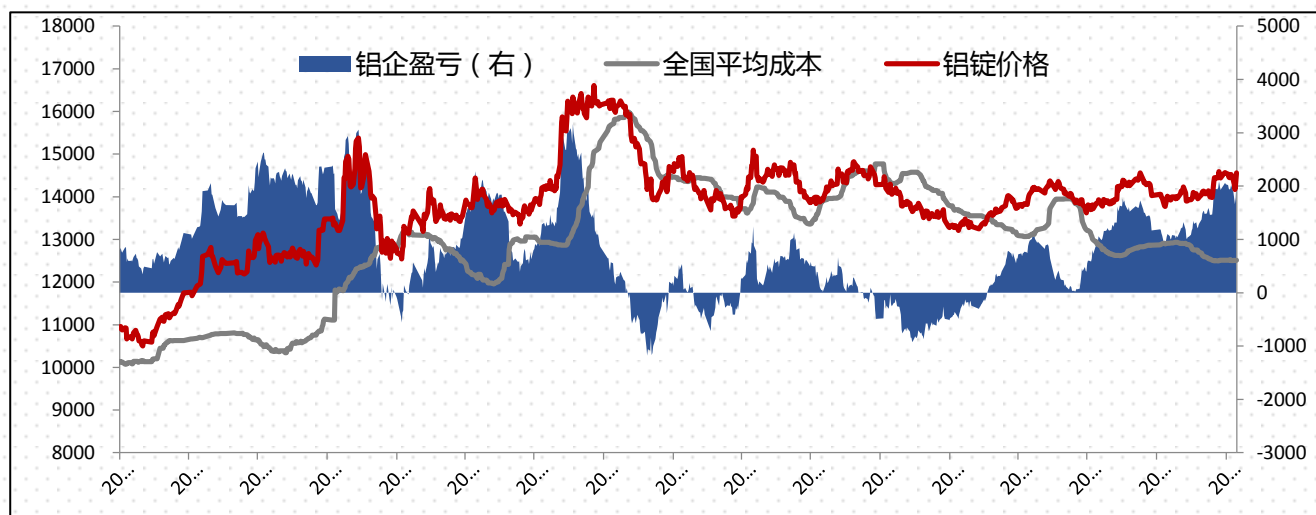
PART 2

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)	2020-1-10	2020-1-17	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2465	2480	15	0.6%
一级氧化铝均价:山西	2465	2469	4	0.2%
一级氧化铝均价:贵阳	2370	2370	0	0.0%
预焙阳极	3500	3500	0	0.0%
氟化铝	8100	8100	0	0.0%
冰晶石	5600	5600 </td <td>0</td> <td>0.0%</td>	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	557.5	559.5	2	0.4%

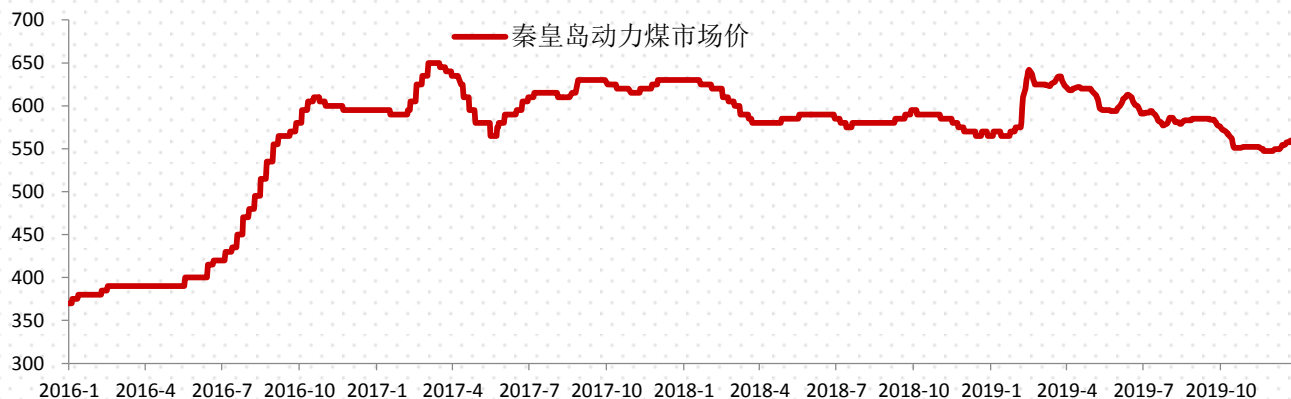


数据来源：一德有色、wind

## 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	2480	4786	
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	
<b>综合生产成本</b>			<b>12599</b>	全国成本加权



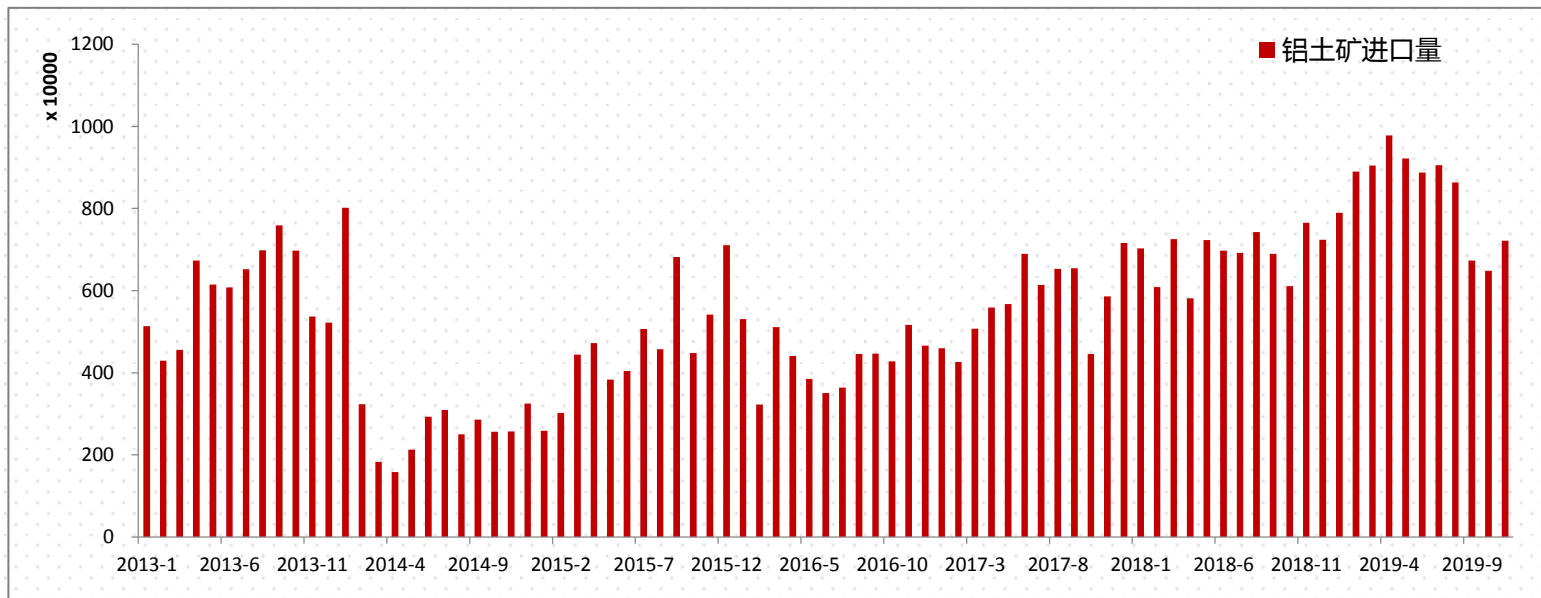
数据来源：一德有色、wind



PART 3

产业分析

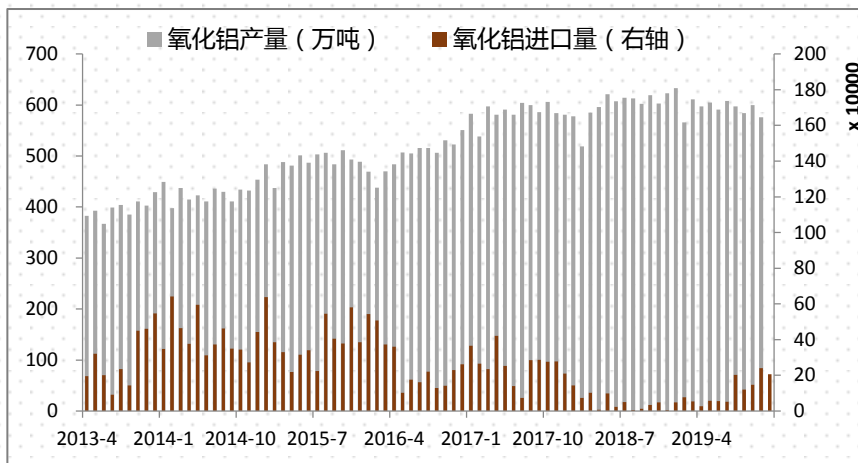
## ▶ 铝土矿



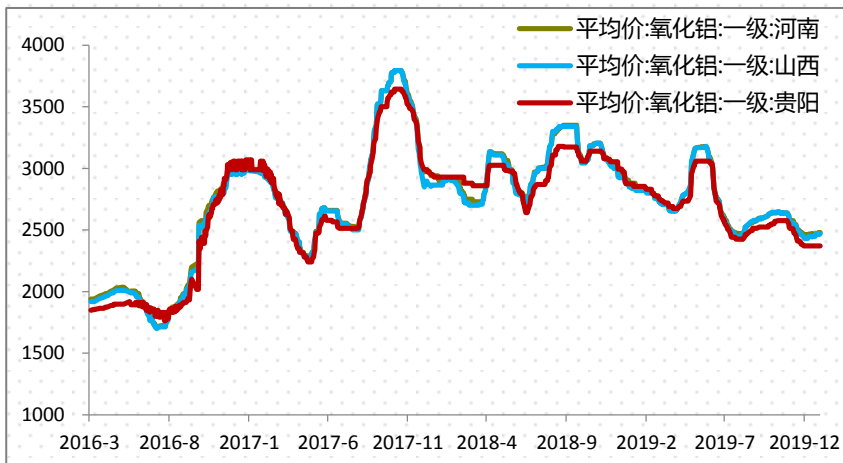
数据来源：一德有色、wind

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275美元/吨相对上周小幅下滑，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。

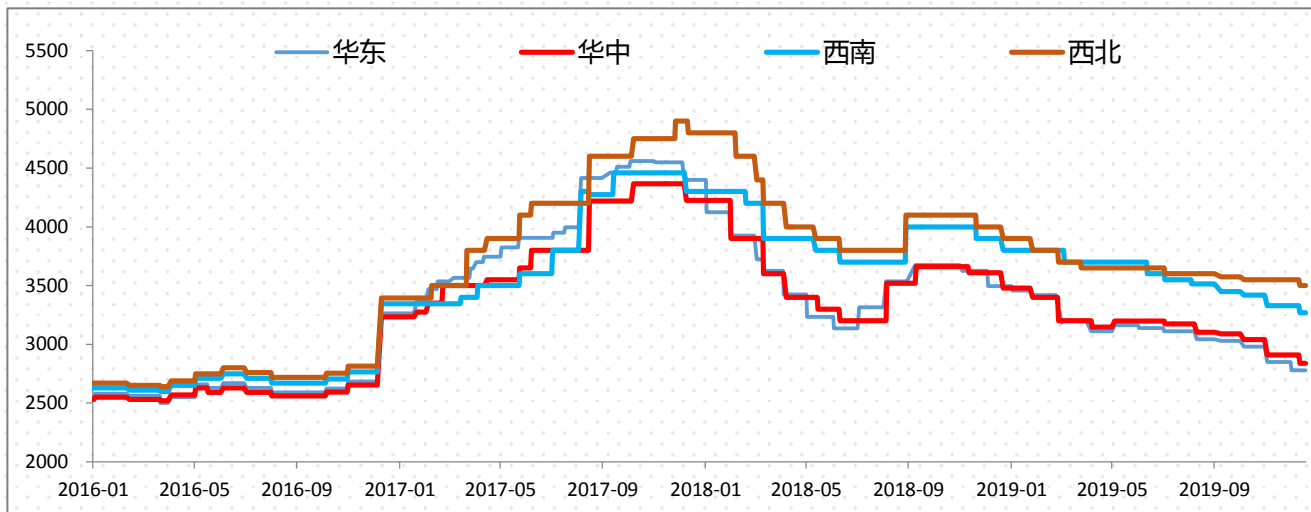
## ► 氧化铝新增产能

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、靖西天桂目前生产线停产，涉及产能80万吨，预计年后恢复生产。2、交口肥美铝业有限公司预计2020年复产，涉及产能280万吨。3、中铝防城港项目，预计2020年一季度投产，涉及产能100万吨。

## ► 预焙阳极

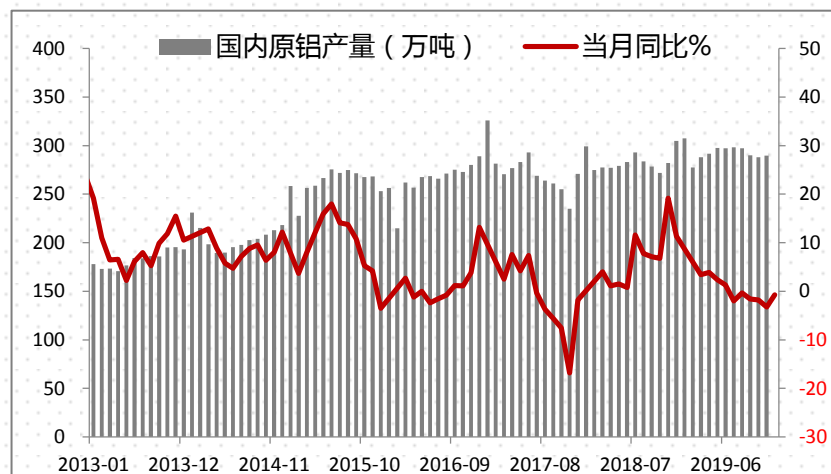
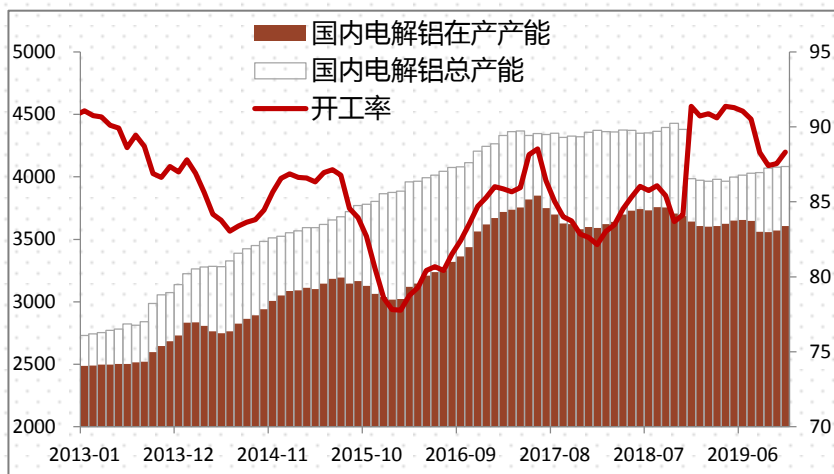


数据来源：一德有色、wind

本周国内预焙阳极价格持稳，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2800-3100元/吨。原材料方面，中硫焦主流成交价格950-1100元/吨，较上周下调20元/吨。煅后焦普货价格1250/吨，较上周持稳。



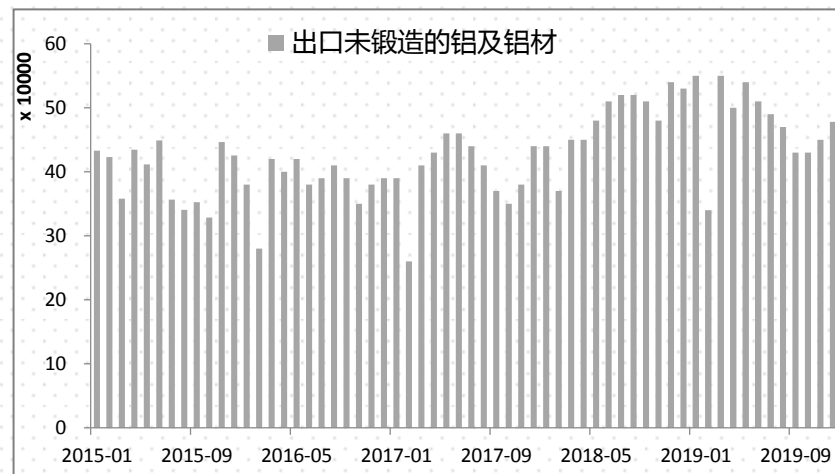
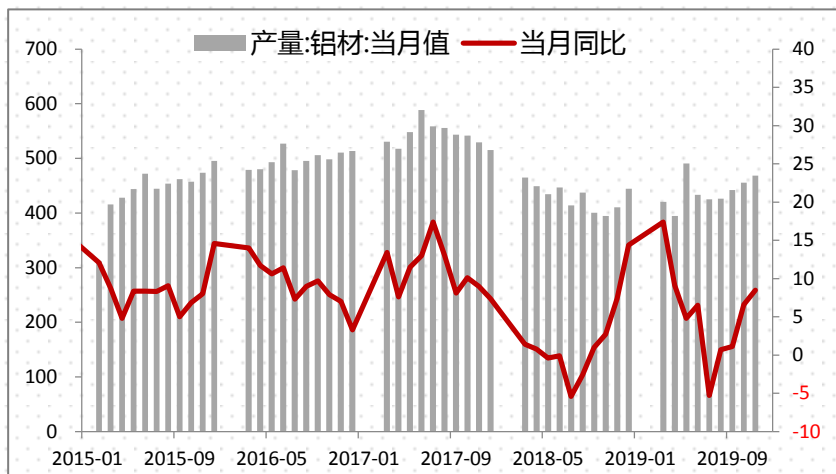
# ▶ 电解铝



数据来源：一德有色、wind

换月后受宏观环境平稳及云南神火投产因电费暂停等综合因素影响，沪铝主力合约拉涨收盘于14280元/吨，但终端进入停产放假阶段，铝锭铝棒社会库存双增，广东90铝棒加工费维持在低位300元/吨，消费显现疲态，铝价或已触顶并出现季节性回落，春节累库预期不可忽视，市场消息传闻神火或将于2月1日重新投产，或可冲击市场情绪，虽存在挤仓风险，当前仍可积极参与保值工作。社会库存方面1月16日国内铝锭现货库存为63万吨，比上周增加3万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存7.35万吨，比上周增加1.3万吨。

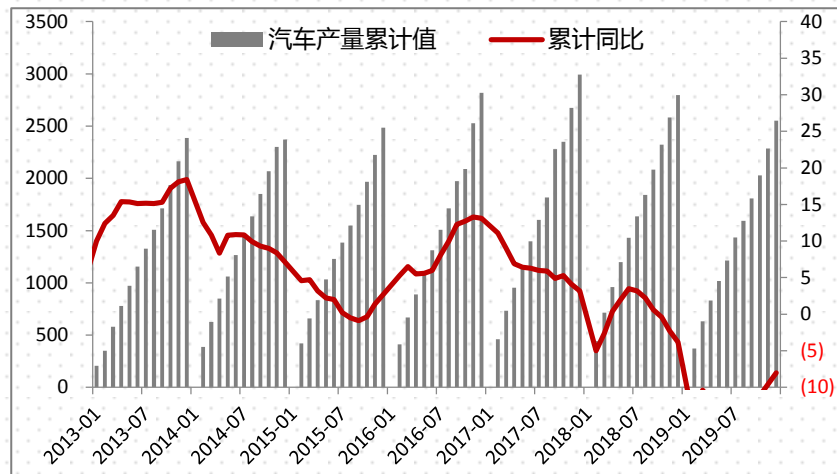
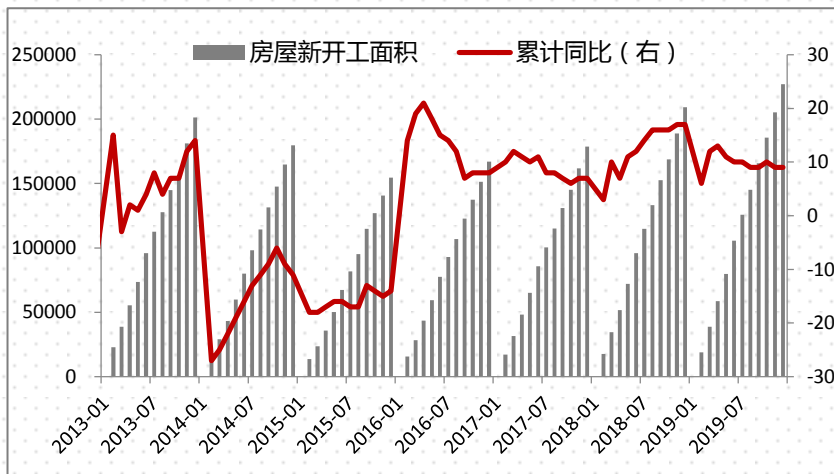
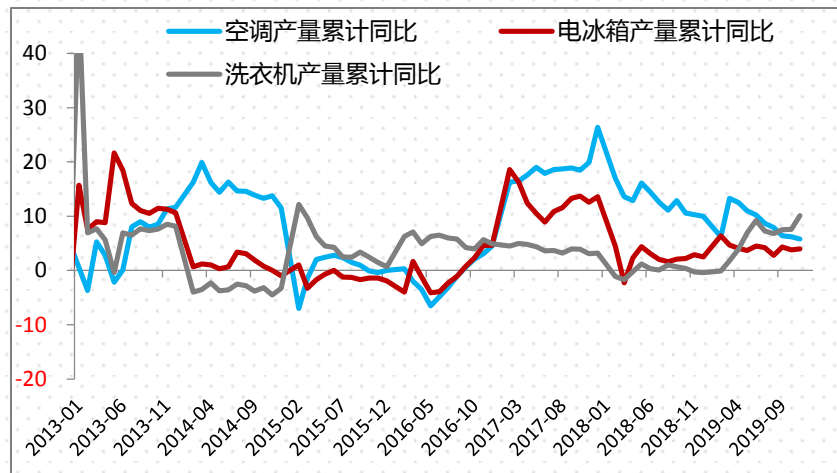
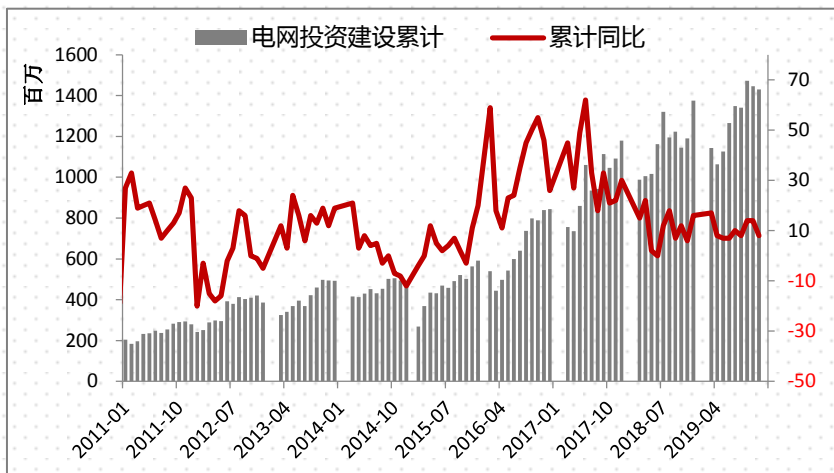
# 下游消费



	2019-10	2019-11	2019-12
国内汽车产量 (辆)	2295341	2593382	2683019
当月同比	-2%	4%	8%
房屋新开工面积 (万m <sup>2</sup> )	185634	205194	227154
当月同比	10%	9%	9%
冰箱产量 (万台)	635	655	-
当月同比	6%	5%	-
洗衣机产量 (万台)	761.5	720.9	-
当月同比	14%	20%	-
空调产量 (万台)	833	1033	1291
当月同比	8%	12%	12%

数据来源：一德有色、wind

# 下游消费



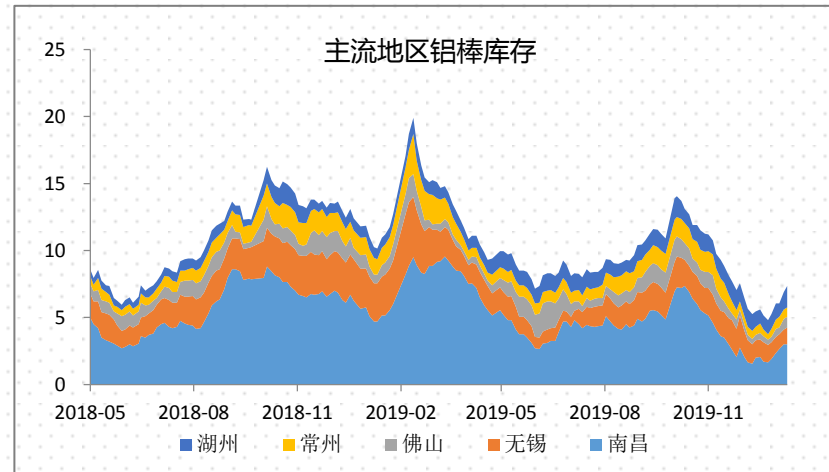
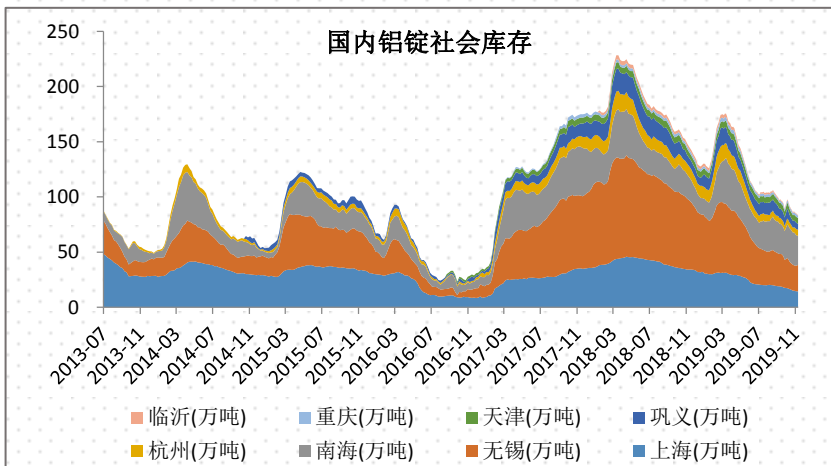
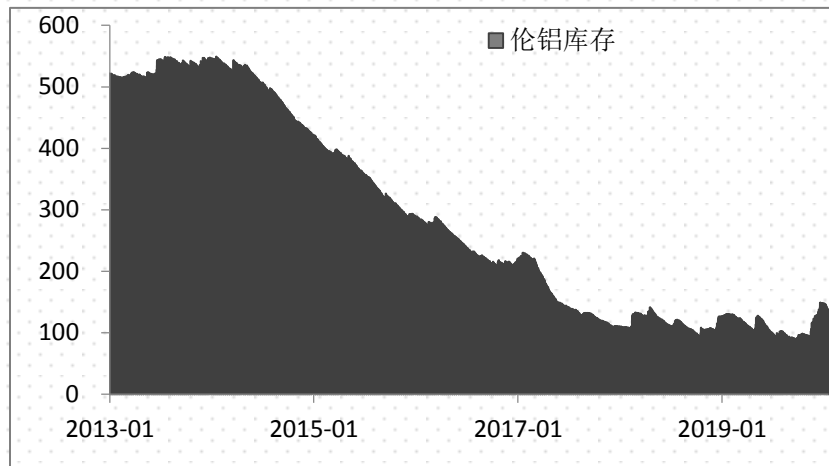
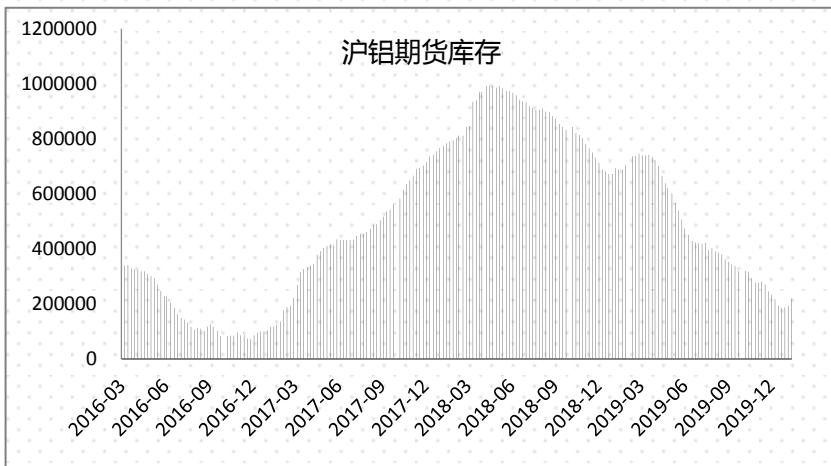
数据来源：一德有色、wind



PART 4

库存及持仓

# 库存情况



数据来源：一德有色、wind

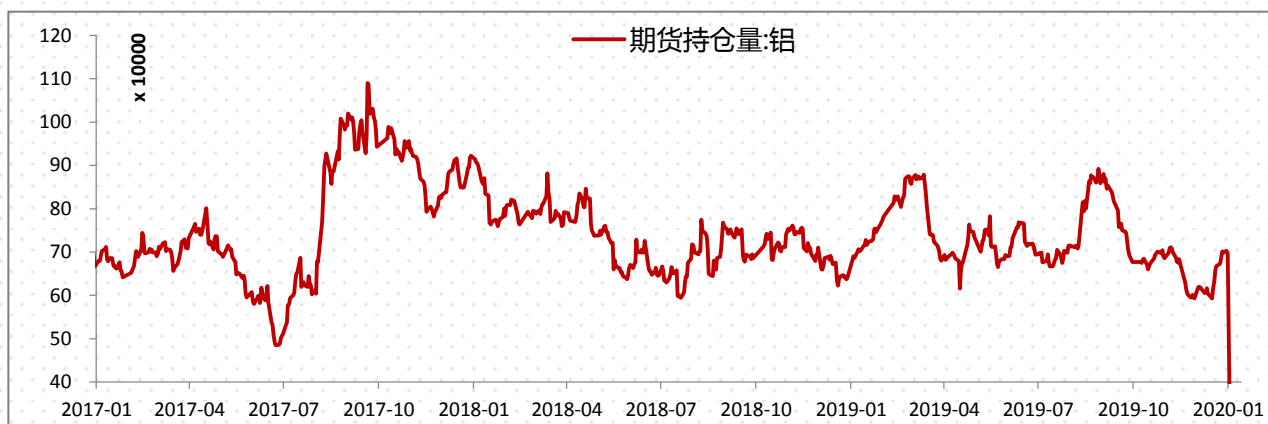
## ► 库存及持仓

### 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
2020-1-9	10.9	19.2	12.9	5.3	4.9	5.7	1.4	0.7	61.00
2020-1-16	10.3	20.1	13.2	6.6	5.3	5.7	1.2	0.6	63.00
周涨跌	-0.6	0.9	0.3	1.3	0.4	0	-0.2	-0.1	2

### 铝棒社会库存

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2020-1-9	2.65	1.1	0.5	0.8	1	6.05
2020-1-16	3	1.25	0.8	0.7	1.6	7.35
周涨跌	0.35	0.15	0.3	-0.1	0.6	1.3



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

2020-1-17

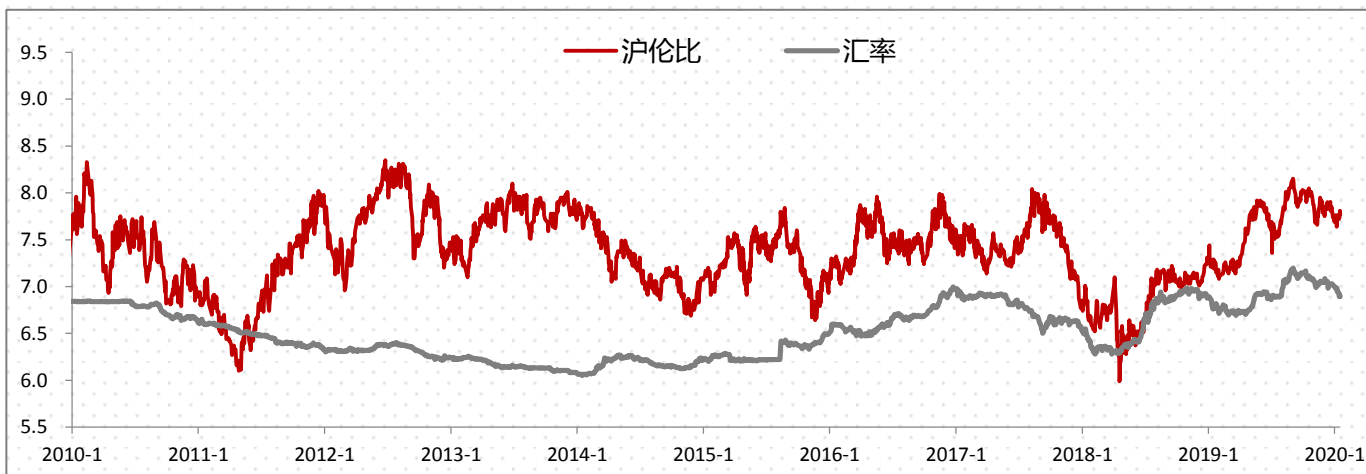
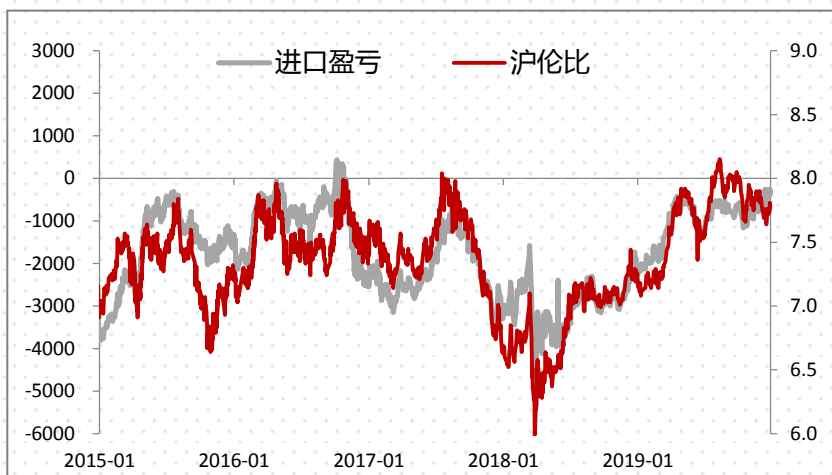
合约月份	LME价格 15:00	升贴水	汇率	进口成本	国内价格 15:00	进口盈亏	实际比值		进口比值
							今日	上周	
现货	1799.75	-12.25	6.8927	14897	14525	-372	8.09	6.62	8.28
3个月	1812	-	6.91155	15429	14080	-1349	7.77	6.72	8.52
参数	CIF		增值税		进口关税		其他费用		
	115		13%		0%		100		

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	1799.75	国内铝现货	14560	6.8927	500	16482	59	6.87	8.09
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