

铝价低位支撑触底反弹

本周要闻：

1.据海关总署公布，6月中国进口废铝量为11万吨，较5月持平，同比减少41.1%。1-6月累计进口废铝84万吨，同比减少21.7%。

2.生态环境部新闻发言人刘友宾今日表示，接下来，生态环境部将严格落实《打赢蓝天保卫战三年行动计划》、健全法规制度和科技标准体系、加强督察执法、深化环境治理体系改革。其中，在督察执法方面，将继续开展中央环境保护督察“回头看”，开展重点区域大气污染防治强化督查，依法严惩重罚生态环境违法犯罪行为。

3.美国总统特朗普当地时间25日与到访的欧盟委员会主席容克，围绕双边经贸议题进行了不到两个小时的会谈，在会后的联合记者会上，两人表示欧美同意通过降低贸易壁垒，缓解贸易摩擦，并同意暂停加征新关税。

4.挪威海德鲁公司警告称，公司旗下全球最大的氧化铝冶炼厂Alunorte工厂可能仍需要数月才能恢复满负荷生产，这可能会延长氧化铝市场供应紧张的情况。

5.1-6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额33882.1亿元，同比增加17.2%，增速比1-5月份加快0.7个百分点。

6.7月26日国内铝锭现货库存为164.5万吨，比上周减少2.7万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存9.2万吨，比上周增加7500吨。

风险点：

- 1.中美贸易战持续加剧
- 2.环保影响国内消费超预期
- 3.库存明显增长
- 4.电解铝成本崩塌

投资策略：

氧化铝供应紧张价格稳步提升，电解铝生产成本增加，铝价低位支撑抬升。宏观经济宽松，商品普涨，铝价重心上移。现货市场方面，到货量的减少以及大型铝企市场收货使得华南地区市场成交活跃库存下滑至22.7万吨降至历史低位，周底铝价企稳后华南地区终端消费企业积极备货。进入8月份，铝传统消费淡季陆续结束，去库存阶段有望重新来临，利空消息出尽，在基本面及宏观政策面均向好的情况下，操作方面可逢回调布局多单。

行业评级：偏强震荡

报告日期 2018-7-30

研究团队

高级分析师：李金涛
期货从业资格号：F3015806
投资咨询资格号：Z0013195

中级分析师：封帆
期货从业资格号：F3036024

电话：022-59182510
邮箱：lgtoo@163.com

相关研究

《企业产能自查上报，谨防市场再炒作》

《成本支撑显现，价格震荡延续》

《政策面再发声，铝价或迎来反弹》

《新疆督察再起，供给改革有序推进》

《山东减产消息发酵，铝价正值风头》

《减产消息暂时沉默，铝市降温观望》

《采暖季限产落地，铝价承压运行》

《成本支撑薄弱，铝价维持弱勢》

《春节累库符合预期》

一、现货市场及价格走势

表1: 铝锭期货及现货变化

单位: 元	2018-7-20	2018-7-27	周涨跌	幅度
期货连续	13975	14310	335	2.4%
期货连三	14210	14520	310	2.2%
长江有色铝A00	13920	14160	240	1.7%
A00铝升贴水平均	2926.67	2958	31.33	1.1%
南海有色铝A00	14000	14320	320	2.3%
A00铝上海-广东	-65	-85	-20	30.8%
LME铝升水(美元)	50	-16.5	-66.5	133.0%

数据来源: 一德研究院

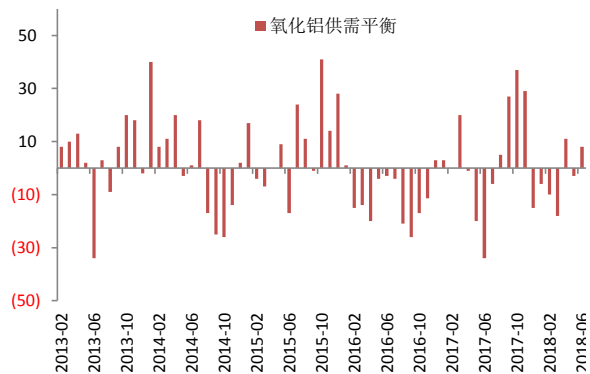
二、供需平衡

1. 氧化铝

表2.1: 国内氧化铝供需平衡

(万吨)	氧化铝供应	氧化铝需求	供需平衡
2018-06	616	608	8
2018-05	616	619	-3
2018-04	606	595	11
2018-03	588	606	-18
2018-02	530	541	-10
2018-01	587	593	-6
2017-12	594	609	-15
2017-11	605	576	29
2017-10	633	596	37
2017-09	613	586	27
2017-08	628	623	5

图2.2: 氧化铝供需平衡



数据来源: wind、一德研究院

数据来源: wind、一德研究院

2. 原铝

图2.3: 中国电解铝供需平衡

(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	库存消费天数
2017-05	120.1	319.3	0.7	320.0	316.3	3.7	123.8	12.0
2017-06	123.8	313.7	0.7	314.4	317.3	(2.9)	120.9	11.0
2017-07	120.9	318.6	0.3	318.9	308.4	10.5	131.4	13.0
2017-08	131.4	311.7	0.7	312.4	289.7	22.7	154.1	16.0
2017-09	154.1	298.7	1.2	299.9	294.3	5.6	159.7	16.0
2017-10	159.7	300.0	0.3	300.3	292.2	8.1	167.8	17.0
2017-11	167.8	289.5	0.6	290.1	290.1	0.0	167.8	17.0
2017-12	167.8	294.4	0.6	295.0	289.5	5.5	173.3	18.0
2018-01	173.3	298.0	0.2	298.2	301.5	(3.3)	170.0	17.0
2018-02	170.0	271.0	0.4	271.4	238.0	33.4	203.4	26.0
2018-03	203.4	299.0	0.4	299.4	286.0	13.4	216.8	23.0
2018-04	216.8	305.0	0.4	305.4	312.7	(7.3)	209.5	20.1
2018-05	220.2	307.3	0.4	307.7	340.8	(33.1)	187.1	16.5
2018-06	187.1	302.1	0.4	302.5	312.7	(10.2)	176.9	17.0

数据来源: 一德有色

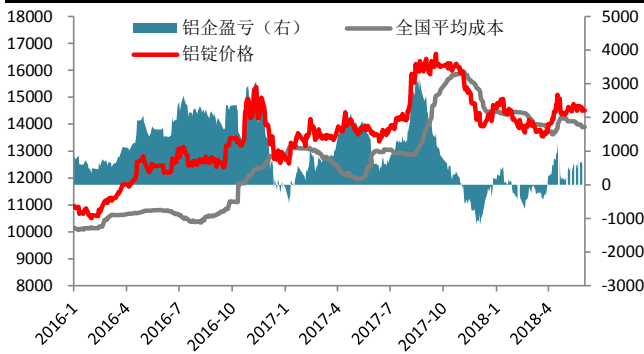
三、原料及成本

表3.1: 生产原料价格变动

单位 (元/吨)	2018-7-20	2018-7-27	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	2970	3005	35	1.2%
一级氧化铝均价:山西	2960	3000	40	1.4%
一级氧化铝均价:贵阳	2850	2870	20	0.7%
预焙阳极	3800	3800	0	0.0%
氟化铝	9700	9700	0	0.0%
冰晶石	6000	6000	0	0.0%
动力煤Q5500山西产	590	585	-5	-0.8%

数据来源: SMM、一德研究院

图3.2: 国内电解铝全国加权成本及平均盈利



数据来源: 卓创资讯、一德研究院

图3.3: 秦皇岛港动力煤市场价



数据来源: wind、一德研究院

表3.4: 电解铝生产成本跟踪

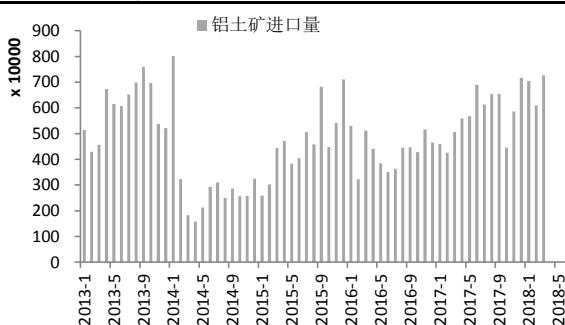
原材料	吨铝消耗	单价	金额	备注
氧化铝	1.92	2958	5679	
阳极炭块	0.48	3800	1824	
氟化铝	0.019	9700	184	
冰晶石	0.01	6000	60	
电力成本	13500	0.31	4185	自备电、网电加权
其它经营成本			2000	
综合生产成本			13932	全国成本加权

数据来源: 一德研究院

四、产业分析

1. 铝土矿

图4.1: 铝土矿进口量



进口铝土矿现货含税到港价: 青岛港, Al:46%, Si:8%报 319.5, 来自马来西亚柔佛州; 日照港 Al:48%, Si:5%报 395; 龙口港 Al:50%, Si:3%报 440, 来自几内亚; 澳大利亚 Al:52-55%, Si:2-6%报 45; 印度 Al:46-48%, Si:6-7%, 报 37.5; 马来西亚 AL:40%, SI:3%, 报 44 (美元/吨), 来自柔佛州。国内方面, 北方地区继续受环保督查的影响, 开采受限品味下滑, 矿供应紧张, 北方地区部分企业从贵州寻觅矿源, 购买进口铝土矿的意愿增加。山西地区铝硅比4.5报价 450元/吨, 河南地区报价430元/吨, 贵州铝硅比6报价320元/吨, 广西地区280元/吨。(不含税价格)

数据来源: 海关总署、我的有色网、一德研究院

2. 氧化铝

图4.2.1: 氧化铝产量及进口量

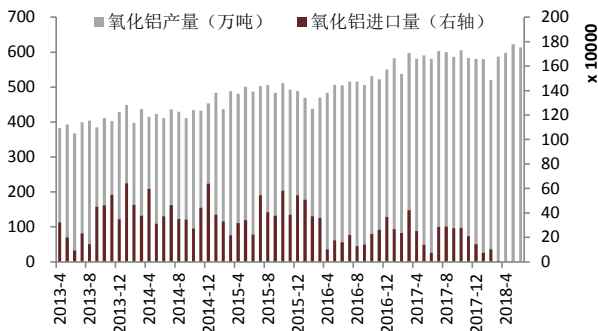
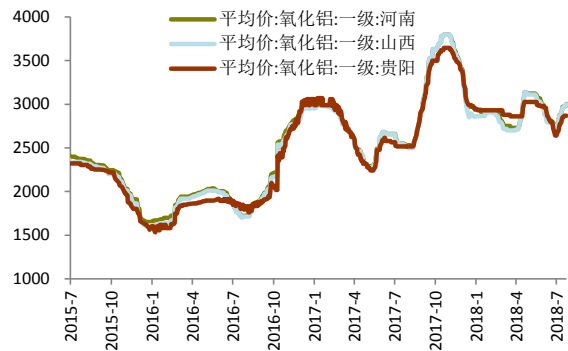


图4.2.2: 氧化铝均价



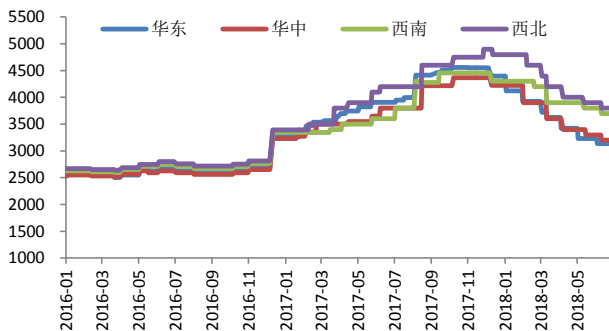
数据来源: 国家统计局、海关部署、一德研究院

数据来源: wind、一德研究院

本周氧化铝价格继续上涨,但下游接货意愿不强,海外氧化铝成交价格打到591美元/吨,此次国内氧化铝累计出口达到17万吨大多来自山东地区。山西、山东地区主流成交价格2960-3000元/吨,河南地区主流成交价格2980-3020元/吨,广西地区成交价格2880-2920元/吨,贵州地区成交价格2860-2900元/吨。

3. 预焙阳极

图4.3: 国内主流地区预焙阳极统计



本周国内预焙阳极价格维稳为主,下月预备阳极长单签订价格仍在协商当中。7月份价格确定下滑100元/吨,山东地区出厂价格3100-3300元/吨,河南地区出厂价格3100-3350元/吨,西北地区成交价格3500-3700元/吨。原材料方面,石油焦价格平稳,主流成交价格1650元/吨。煅后焦价格依旧疲软,普货价格2200-2550元/吨,煤沥青主流价格3700元/吨。

数据来源: 我的有色网、一德研究院

4. 原铝

图4.4.1: 电解铝产能及开工率

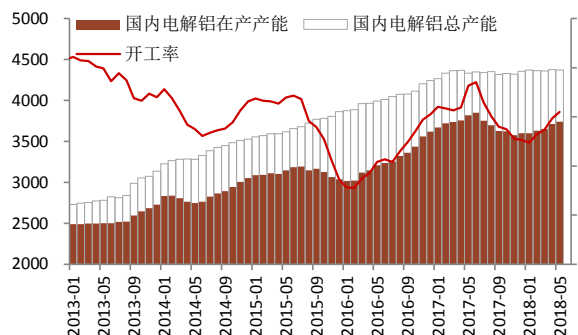
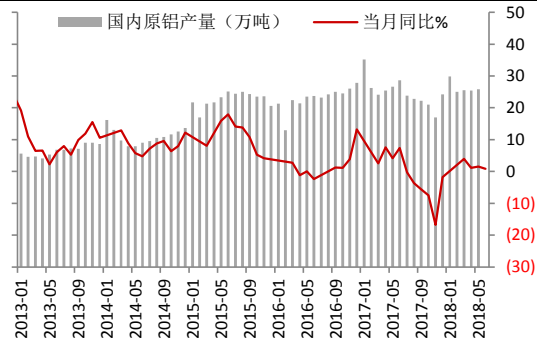


图4.4.2: 国内原铝产量及同比



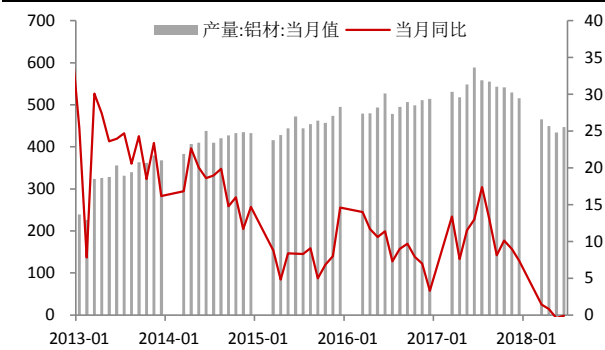
数据来源: 阿拉丁、一德研究院

数据来源: 国家统计局、一德研究院

本周铝价触底反弹价格上涨355元/吨,周涨幅2.5%。一方面由于氧化铝价格稳步提升,铝价低位支撑抬升,另一方面由于大型铝厂市场收货,使得现货市场成交逐步活跃,资金在铝价安全低位时流入期待消费旺季来临带来的铝锭库存进一步下滑。短期铝价仍以震荡偏强走势为主,可逢回调布局多单。现货库存方面,国内铝锭现货库存为164.5万吨,比上周减少2.7万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存9.2万吨,比上周增加7500吨。

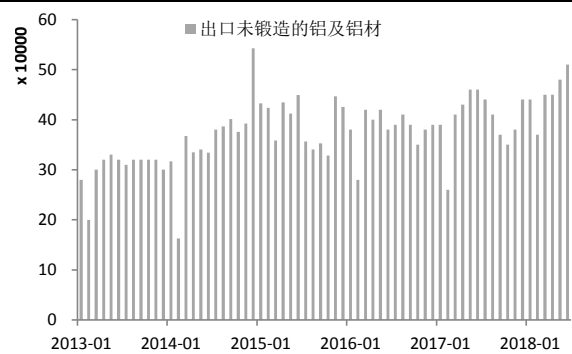
5. 铝下游

图4.5.1: 国内铝材产量 (万吨)



数据来源: 国家统计局、一德研究院

图4.5.2: 铝及铝材出口 (吨)



数据来源: 海关总署、一德研究院

下游行业表现

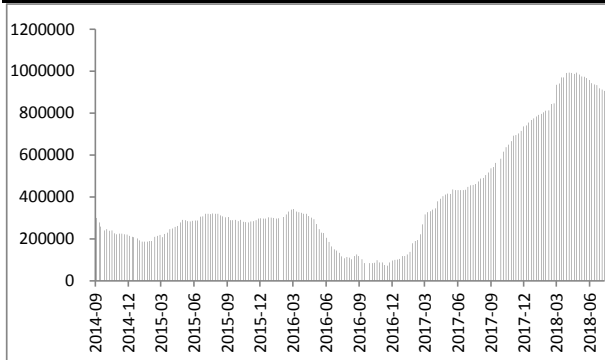
	2018-04	2018-05	2018-06
国内汽车产量 (辆)	2397366	2344351	2289630
当月同比	12%	13%	6%
房屋新开工面积 (万m ²)	51779	72190	95817
当月同比	7%	11%	12%
冰箱产量 (万台)	724	703	-
当月同比	3%	5%	-
洗衣机产量 (万台)	618.3	562.4	538.5
当月同比	6%	6%	-4%
空调产量 (万台)	1684	1712	1607
当月同比	17%	15%	16%



数据来源: 国家统计局、一德研究院

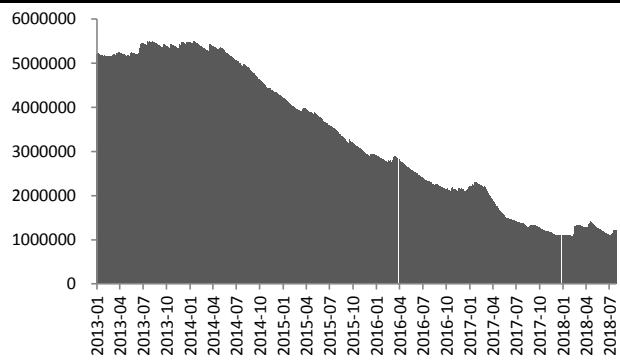
五、库存及持仓

图5.1: 沪铝期货库存 单位: 吨



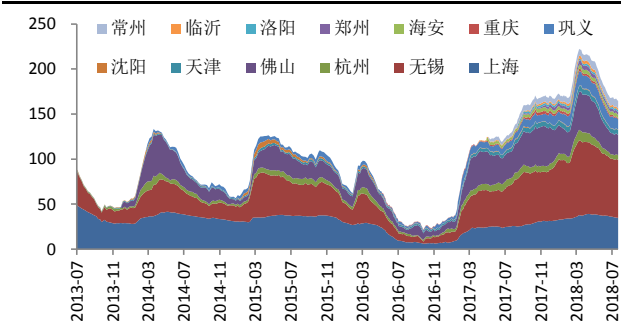
数据来源: 上期所、一德研究院

图5.2: LME铝库存 单位: 吨



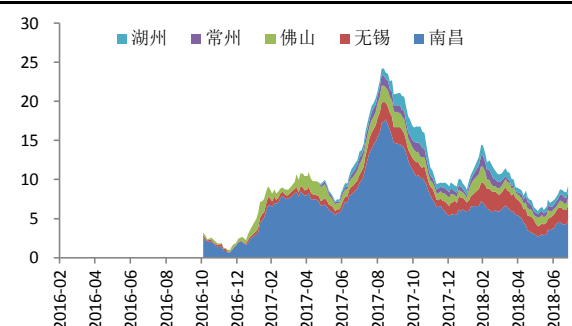
数据来源: LME、一德研究院

图5.3: 国内铝锭社会库存 (万吨)



数据来源: 我的有色网、一德研究院

图5.4: 主流地区铝棒库存 (万吨)



数据来源: 我的有色网、一德研究院

表5.4: 国内主流现货市场电解铝库存

(万吨)	上海	无锡	杭州	佛山	天津	沈阳	巩义	重庆	其它地区	合计
2018-7-19	35	65.2	5.4	23.1	5.2	0.4	12.2	1.3	19.40	167.20
2018-7-26	34.7	64.1	5.3	22.7	5.4	0.5	11.4	1.2	19.20	164.50
周涨跌	-0.3	-1.1	-0.1	-0.4	0.2	0.1	-0.8	-0.1	-0.2	-2.7

数据来源: wind、一德研究院

表5.5: 全国主要市场6063铝棒库存统计

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2018-7-19	4.2	1.9	0.8	0.85	0.7	8.45
2018-7-26	4.75	1.95	0.95	0.85	0.7	9.2
周涨跌	0.55	0.05	0.15	0	0	0.75

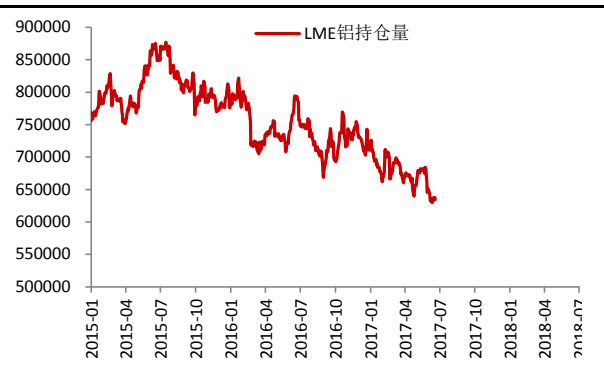
数据来源: wind、一德研究院

图5.6: 沪铝总持仓



数据来源: 上期所、一德研究院

图5.7: LME铝持仓量



数据来源: LME、一德研究院

六、进口盈亏及价差

铝锭进口盈亏

2018-7-27

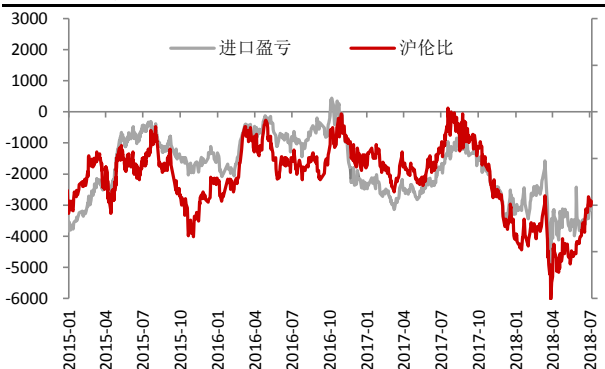
合约月份	LME价格 15:00	升贴水	汇率	进口成本	国内价格 15:00	进口盈亏	实际比值		进口比值
							今日	上周	
现货	2046.5	-16.5	6.822	17205	17268	-2980	6.92	6.62	8.41
3个月	2063	-	6.822	17336	14520	-2816	7.04	6.72	8.40
参数	CIF		增值税		进口关税		其他费用		
	115		16%		0%		100		

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	国内铝现货	14160	6.822	500	15169	2203	5.96	6.92
增值税	出口退税	13%	出口关税	0%				

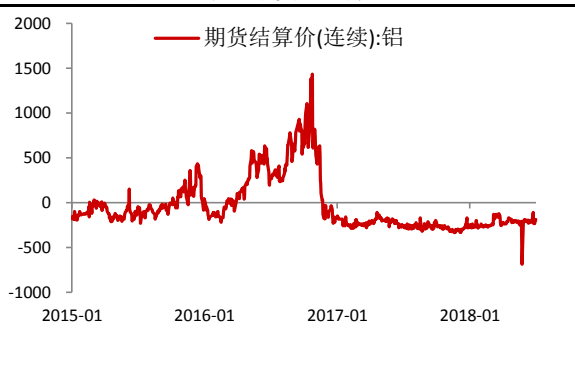
数据来源: 一德研究院

图6.1: 铝锭进口盈亏



数据来源: 一德研究院

图6.2: 沪铝期货近远价差



数据来源: wind、一德研究院

图7.1: 沪铝指数K线图



数据来源: 文华财经

氧化铝供应紧张价格稳步提升, 电解铝生产成本增加, 铝价低位支撑抬升。宏观经济宽松, 商品普涨, 铝价重心上移。现货市场方面, 到货量的减少以及大型铝企市场收货使得华南地区市场成交活跃库存下滑至22.7万吨降至历史低位, 周底铝价企稳后华南地区终端消费企业积极备货。进入8月份, 铝传统消费淡季陆续结束, 去库存阶段有望重新来临, 利空消息出尽, 在基本面及宏观政策面均向好的情况下, 操作方面可逢回调布局多单。

分析师承诺

小组成员具有中国期货业协会授予的期货从业资格, 以勤勉的工作态度独立的出具本报告。
 分析师保证与本报告所指的投资标的无利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者牟取不正当利益, 或者在发布期货研究报告前泄露期货研究报告的内容和观点。
 分析师不曾因, 也将不会因报告中的具体推荐意见和观点而直接或间接的收到任何形式的补偿。

总监：王伟伟
铜分析小组：吴玉新（期权）、李金涛
铝分析小组：李金涛、封帆
锌铅分析小组：谷静、张圣涵
镍锡分析小组：谷静、吴玉新

联系方式

电话：022-59182510 邮箱：ydtzzx@163.com

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作为其服务对象。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。
- 本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接,对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接,一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用,链接网站的内容不构成本报告的任何部分,服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。
- 除非另有说明,所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记,所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有,并保留一切权利。