

铝价成本支撑有望继续抬升

本周要闻：

1.8月5日，盖州市政府发布通告：重庆博赛矿业集团营口大南山氧化铝有限公司250万吨氧化铝项目取消，该项目总投资50亿元人民币，建设周期18个月，计划建造两条低温进口矿生产线，单线年产能达到125万吨，2018年3月开工奠基。

2.8月1日，美国贸易代表莱特希泽宣布，美国总统特朗普已经指示他采取行动，对价值2000亿美元的中国商品，税率由原来宣称要加征的10%，提高到25%。

3.8月1日，辽宁省朝阳市人民政府发布关于停止氧化铝项目的公告，因市民提出不同意见，市政府决定停止该项目。今年5月7日，年产1000万吨氧化铝项目总投资约230亿元、年产上千万吨氧化铝项目是锦国投、锦州港、国家电投集团铝电公司在朝阳合作建设的一项重大工业项目。

4.近日，山东省委、省政府印发《山东省加强污染源头防治推进“四减四增”三年行动方案（2018-2020年）》，其中涉及电解铝相关行业错峰生产条款中表示“对重点高排放行业工业企业实施季节性生产调控，17个设区的市要组织制定错峰生产调控方案，明确错峰生产的行业、企业清单及调控时段。对错峰行业中环境行为特别优秀的企业，免于实施错峰生产。”

5.8月2日国内铝锭现货库存为161.8万吨，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9.4万吨，比上周增加2000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：

上周东北沿海地区千万吨级别氧化铝项目均被叫停，短期对市场供应虽不会造成较为明显的影响，但可见环保将会成为制约企业产能扩展的主要手段，料后期国内铝土矿顺利开采难以恢复以往，氧化铝生产成本将维持居高不下的情况。此外，面对采暖季对阳极的限产预期，电解铝企业开始备货冬季所需阳极，8月份阳极采购定价上调180元/吨，短期或将维持偏强态势，电解铝生产成本或进一步抬升。介于消费淡季即将结束，且目前铝价相对成本价格依旧处于低位，策略方面仍可持续逢低布局多单的操作。

行业评级：偏强震荡

报告日期 2018-8-6

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，铝价维持弱势》

《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	2018-7-27	2018-8-3	周涨跌	幅度
期货连续	14310	14325	15	0.1%
期货连三	14520	14545	25	0.2%
长江有色铝A00	14160	14290	130	0.9%
A00铝升贴水平均	2958.33	2960	1.67	0.1%
南海有色铝A00	14320	14450	130	0.9%
A00铝上海-广东	-85	-45	40	-47.1%
LME铝升水(美元)	-16.5	-26.25	-9.75	-59.1%

数据来源: 一德研究院

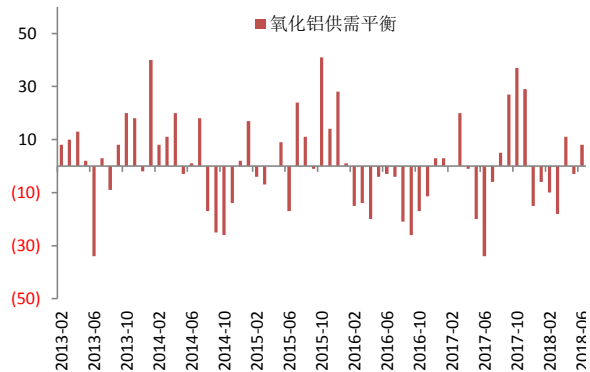
二、供需平衡

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)	2018-7-27	2018-8-3	周涨跌	幅度
一级氧化铝均价:河南	3005	3010	5	0.2%
一级氧化铝均价:山西	3000	3000	0	0.0%
一级氧化铝均价:贵阳	2870	2870	0	0.0%
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	585	580	-5	-0.9%

数据来源: SMM、一德研究院

图3.2: 国内电解铝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

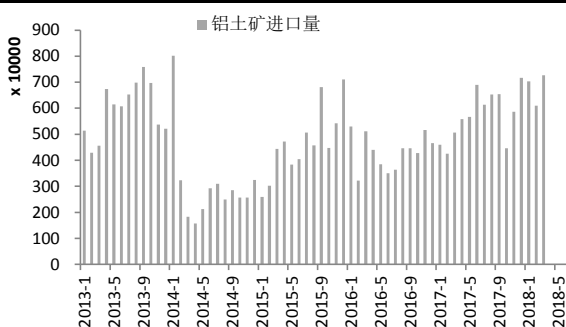
原材料	吨铝消耗	单价	金额	备注
氧化铝	1.93	2960	5713	
阳极炭块	0.48	3800	1824	
氟化铝	0.02	9700	194	
冰晶石	0.01	6000	60	
电力成本	13500	0.31	4185	自备电、网电加权
其它经营成本			2000	
综合生产成本			13976	全国成本加权

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

请务必阅读后文免责声明部分

2. 氧化铝

图4.2.1: 氧化铝产量及进口量

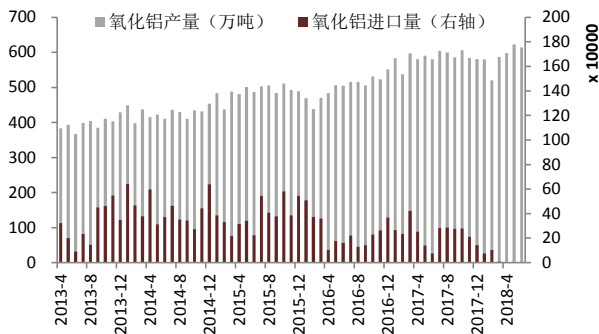
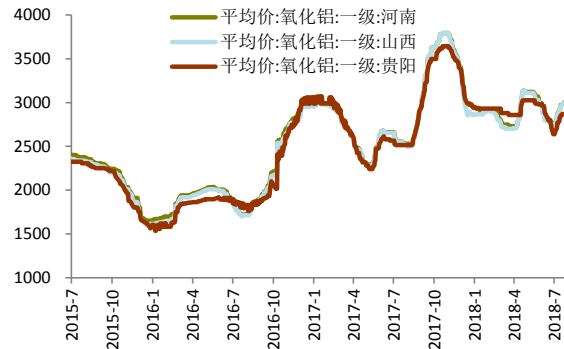


图4.2.2: 氧化铝均价



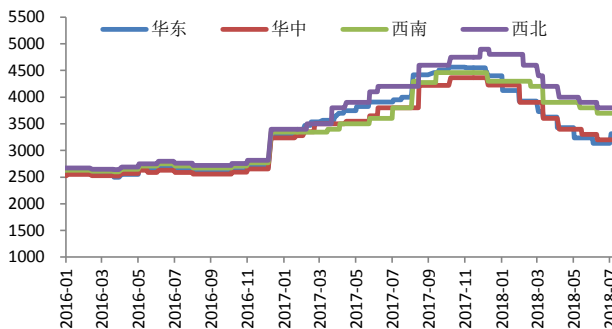
数据来源：国家统计局、海关总署、一德研究院

数据来源：wind、一德研究院

本周氧化铝价格基本持稳，下游接货意愿依旧不强，海外氧化铝离岸报价530美元/吨。山西、山东地区主流成交价格2970-3010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。产能产量方面，山西信发120万吨氧化铝项目延期至8月份投产。

3. 预焙阳极

图4.3: 国内主流地区预焙阳极统计



本周山东魏桥确认8月份阳极采购价格上调180元/吨，料后期西北西南地区将会跟随上调采购价格，魏桥阳极出厂价格3280元/吨，山东地区出厂价格3250-3450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

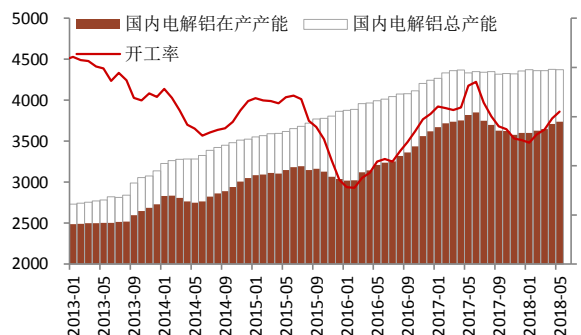
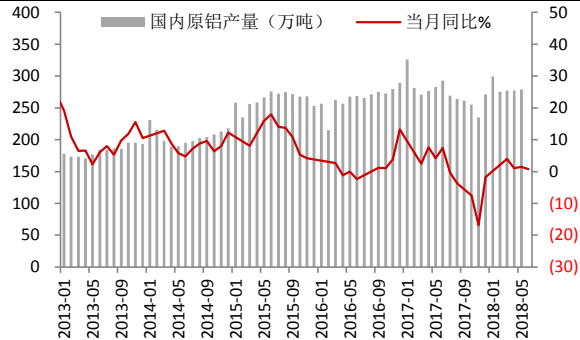


图4.4.2: 国内原铝产量及同比



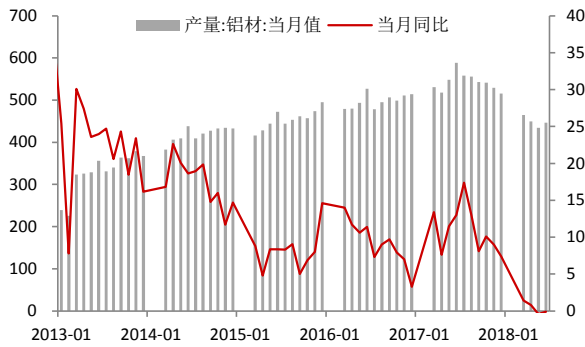
数据来源：阿拉丁、一德研究院

数据来源：国家统计局、一德研究院

受中美贸易战加剧预期以及铝价持续上涨后的高位回调，本周铝价出现两天明显回调，最低探至14320元/吨后触底反弹，生产成本形成有力支撑。铝价下跌出货上惜售挺价，消费淡季终端采购亦不积极，市场成交冷清。社会库存方面，8月2日国内铝锭现货库存为161.8万吨，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9.4万吨，比上周增加2000吨。

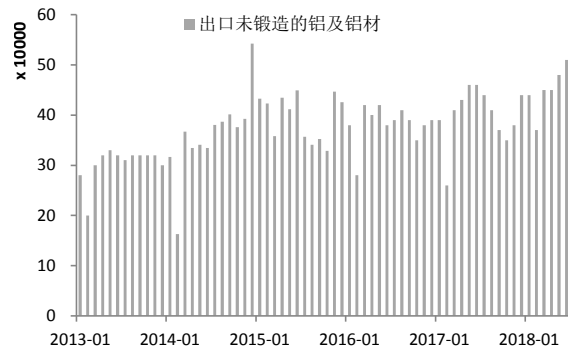
5. 铝下游

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

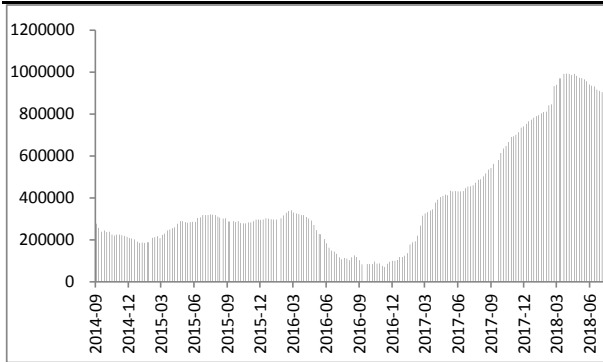
	2018-04	2018-05	2018-06
国内汽车产量 (辆)	2397366	2344351	2289630
当月同比	12%	13%	6%
房屋新开工面积 (万m ²)	51779	72190	95817
当月同比	7%	11%	12%
冰箱产量 (万台)	724	703	683
当月同比	3%	5%	-2%
洗衣机产量 (万台)	618.3	562.4	538.5
当月同比	6%	6%	-4%
空调产量 (万台)	1684	1712	1607
当月同比	17%	15%	16%

数据来源: 国家统计局、一德研究院



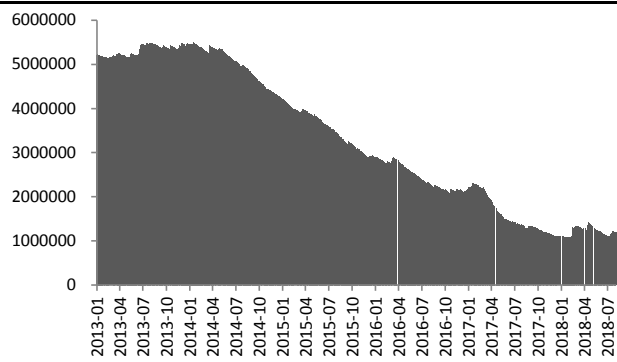
五、库存及持仓

图5.1: 沪铝期货库存 单位: 吨



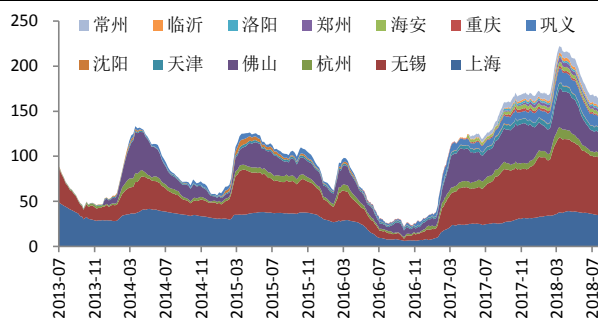
数据来源: 上期所、一德研究院

图5.2: LME铝库存 单位: 吨



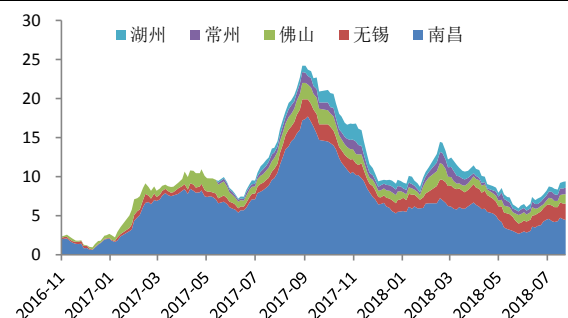
数据来源: LME、一德研究院

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
2018-7-26	34.7	64.1	5.3	22.7	5.4	0.5	11.4	1.2	19.20	164.50
2018-8-2	34.2	62.9	4.8	22.6	5.3	0.4	11.4	1.3	18.90	161.80
周涨跌	-0.5	-1.2	-0.5	-0.1	-0.1	-0.1	0	0.1	-0.3	-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
2018-7-26	4.75	1.95	0.95	0.85	0.7	9.2
2018-8-2	4.45	2.1	1.2	0.85	0.8	9.4
周涨跌	-0.3	0.15	0.25	0	0.1	0.2

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

六、进口盈亏及价差

铝锭进口盈亏

2018-8-3

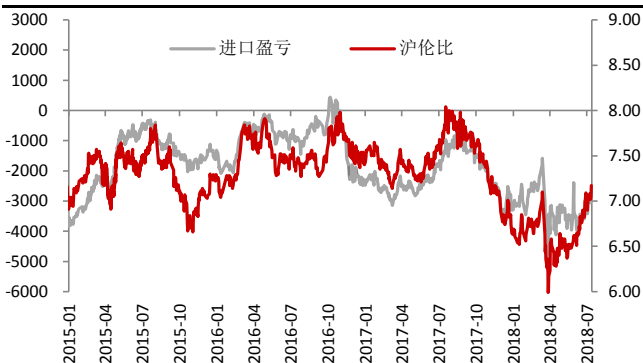
合约月份	LME价格 15:00	升贴水	汇率	进口成本	国内价格 15:00	进口盈亏	实际比值		进口比值
							今日	上周	
现货	2002.25	-26.25	6.8741	16983	17285	-2703	7.14	6.62	8.48
3个月	2028.5	-	6.8736	17191	14545	-2646	7.17	6.72	8.47
参数	CIF		增值税		进口关税		其他费用		
	115		16%		0%		100		

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	2002.25	国内铝现货	14290	6.8741	500	15284	1917	6.11	7.14
增值税	16%	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

七、行情分析

图7.1: 沪铝指数K线图



数据来源: 文华财经

上周东北沿海地区千万吨级别氧化铝项目均被叫停, 短期对市场供应虽不会造成较为明显的影响, 但可见环保将会成为制约企业产能扩展的主要手段, 料后期国内铝土矿顺利开采难以恢复以往, 氧化铝生产成本将维持居高不下。此外, 面对采暖季对阳极的限产预期, 电解铝企业开始备货冬季所需阳极, 8月份阳极采购定价上调180元/吨, 短期或将维持偏强态势, 电解铝生产成本或进一步抬升。介于消费淡季即将结束, 且目前铝价相对成本价格依旧处于低位, 策略方面仍可持续逢低布局多单的操作。

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。

有色研发团队介绍

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：ydtzxx@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。