

铝周报

- **供给：**百川资讯统计：截至 2019 年 5 月 9 日，中国电解铝有效产能 4736.5 万吨，开工 3596.55 万吨，开工率 75.93%。电解铝已减产 42.6 万吨，已确定待减产量为 15 万吨，或减产但未明确数量为 0 万吨。中国电解铝待复产规模涉 144 万吨，已复产 0.5 万吨，待复产 143.5 万吨。电解铝已建成且待投产的新产能 351.55 万吨，已投产 80.8 万吨，新产能待投产 270.75 万吨，年内另在建且具备投产能力新产能 105 万吨，预期年内还可投产 155.75 万吨，预期年度最终实现累计 236.55 万吨。((
- **库存：**上海期货交易所制定交割仓库库存本周铝库存较上周同期减少 20545 吨，LME 库存较上周同期增加 12.5 吨，据 SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）本周较五一节前的 4 月 25 日减少 10.4 万吨。
- **期现：**本周铝现货成交相较其他金属品种仍属较好，但成交活跃度较高主要还是以贸易商贡献为主，下游表现平平。现货升贴水节后自贴水转为升水。
- **成本：**本周经测算电解铝成本为 13836 元/吨。氧化铝方面，交口肥美铝业有限公司氧化铝运行产能 280 万吨，由于受到环保影响，目前两条生产线已停产，短期另两条生产线计划停产。山西孝义华庆铝业有限公司氧化铝运行产能 45 万吨，由于当地赤泥库泄漏导致环境污染，目前已全部停产。
- **观点：**上周有宏观因素扰动铝价出现较大幅度回撤，但目前铝锭依旧处于需求旺季，去库存态势良好，铝锭现货升水较牢，使得铝价调整下方有一定支撑，加上山西吕梁地区氧化铝厂陷入赤泥库渗漏问题困扰，出现信发交口肥美、孝义信发、孝义华庆三家氧化铝环保整改问题，短期氧化铝价格预计还有上行空间，助推铝价上行，运行 14100-14250 元/吨。

(

(

: 89A75 89A7(何 7 ((7 (

品种	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	跌幅	持仓量	持仓变化
LME	1805	18836	1784	1815	16	0.89%	71.4 万	-2.4 万
SHFE	14100	14190	13895	14170	-5	-0.04%	22.4 万	-4.4 万

数据来源: LME,SHFE、先融期货

五 京 京 6 7 9

9 9; 6 7 86 9 京 ; ;

: 8 96

9 7 9 :

何 京 S

专 何 专 专

U KL SLR

专 9 8 9 : 8 7 ((

: 8 7 低

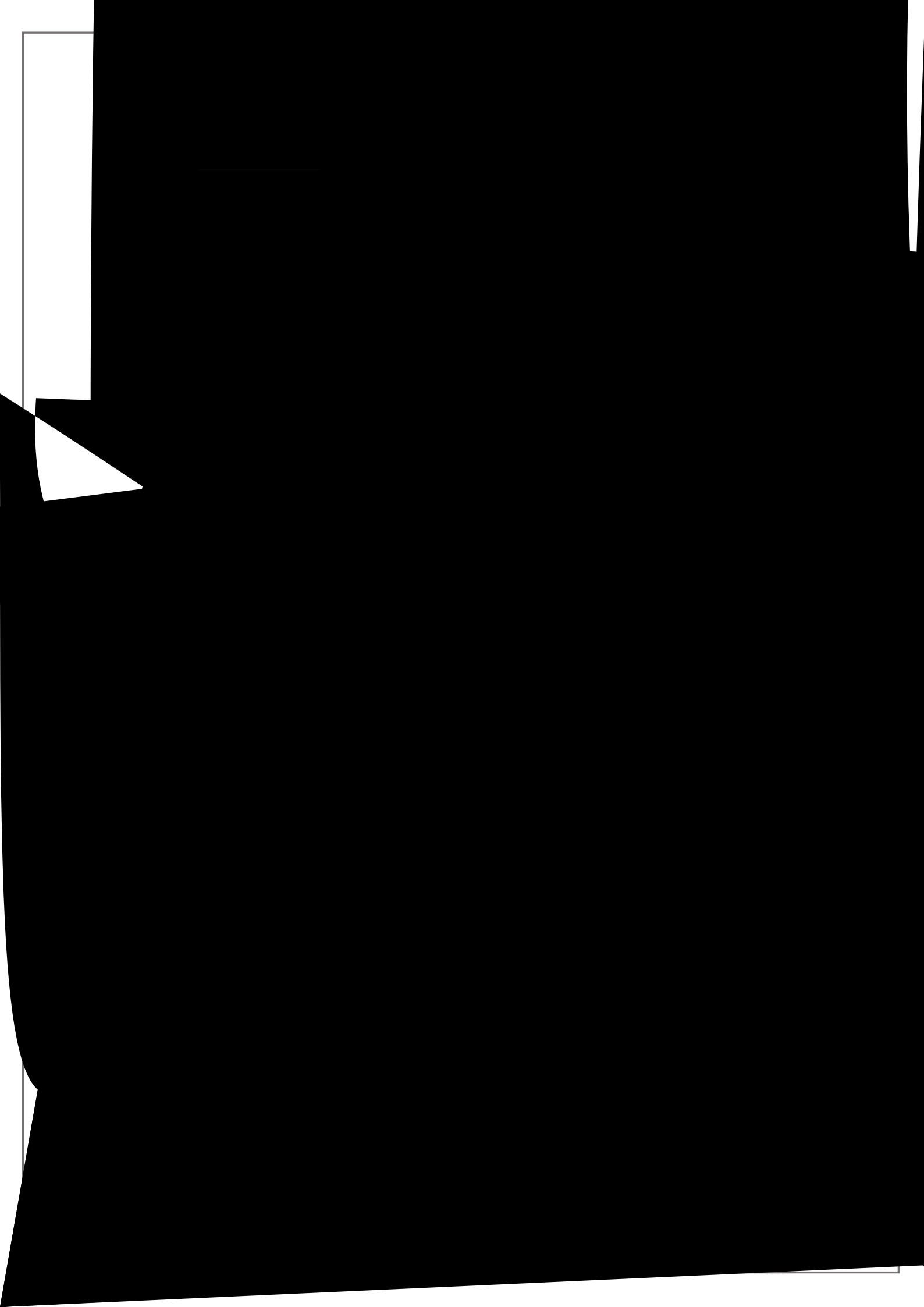
京

9 9 8 7 S 专 8

京 86 6 :: 6

S U KL

((



数据来

五

仍 9

U 9

专

98:

96

U: 1

6 -

U 91

: 6A (

于;

(

他: 89A

9

传

9888

传

: 88

(

98

8889

9. 89

保

(

: 488 : -

: 888 他 98- : -

(

: 888

8- 仍 9:

(

(

: 488 他 98- : -

98

于

乘 (

(

(

96

A 6 (: 88-

96 : 88- (A6 (; 6 -

传

两

京

9; A; 6 (

: 6

: 89A ;

; 96

6

9;

9 : 89A ;

专

低

东

(

; 6

: 89A

: A6

他

: 89A

专

(

9; 8

6 -

: 8

9 ;

9; 9

6 -

-

; : 6 - 5 0-

;

98 8

9 6 -

986 - (

6

6 - (

: 89A

专

9; 8

6 -

: 8

9 ;

9; 9

6 -

-

; : 6 - 5 0-

;

98 8

(

9 6 - 986 - (

6

: 89A

9;

专

专

低

中

东

于

(

6

(

1

: 89

A

专

: 89 -

6

专 ; 96 -

专

专 (

(

9; ; 7 (

京

: 8 7 低

京 : 88 7

京

京

: 88 7

专

低

专

乘

京

低

低

J

; A6 7

9, 6 7

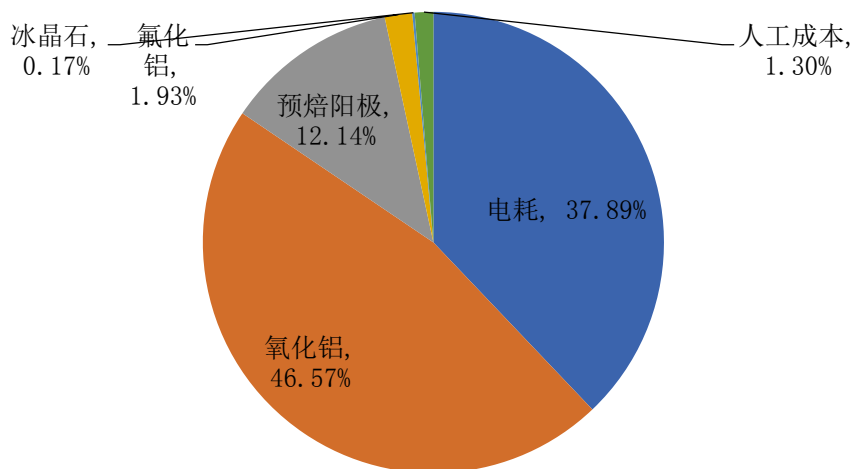
(

7 (

项目	系数	上周单价	本周单价	上周成本	本周成本	成本占比
电耗	13660	0.32	0.32	4371.2	4371.2	37.89%
氧化铝	1.93	2724	2784	5257.32	5373.12	46.57%
预焙阳极	0.45	3130	3112.5	1408.5	1400.625	12.14%
氟化铝	0.025	8600	8900	215	222.5	1.93%
冰晶石	0.003	6400	6400	19.2	19.2	0.17%
人工成本	1	1500	150	150	150	1.30%
现金成本				11421.22	11536.65	
现金成本差					115.425	

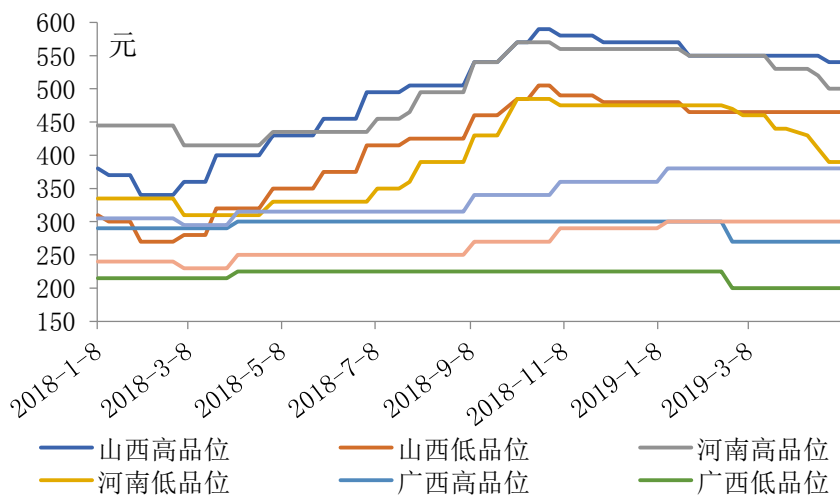
数据来源：SMM、先融期货

成本占比



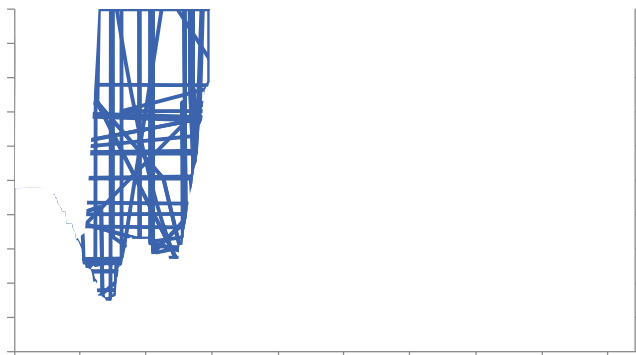
数据来源: SMM、先融期货

铝土矿价格



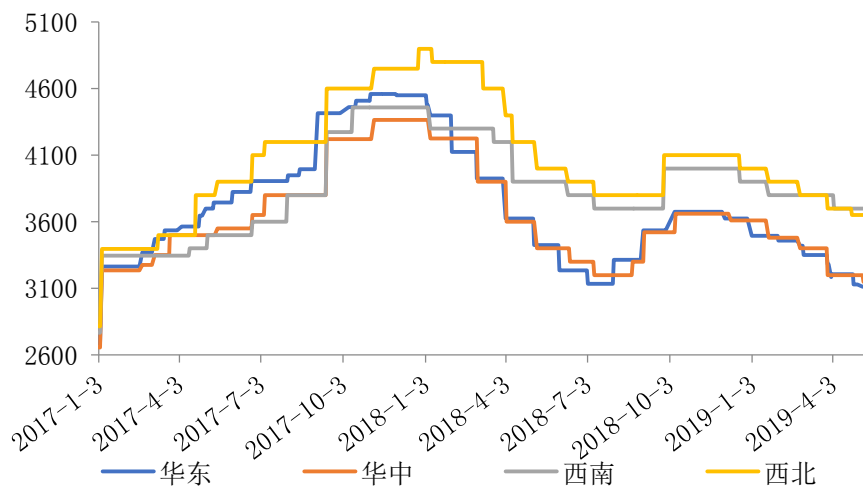
数据来源: SMM、先融期货

氧化铝价格



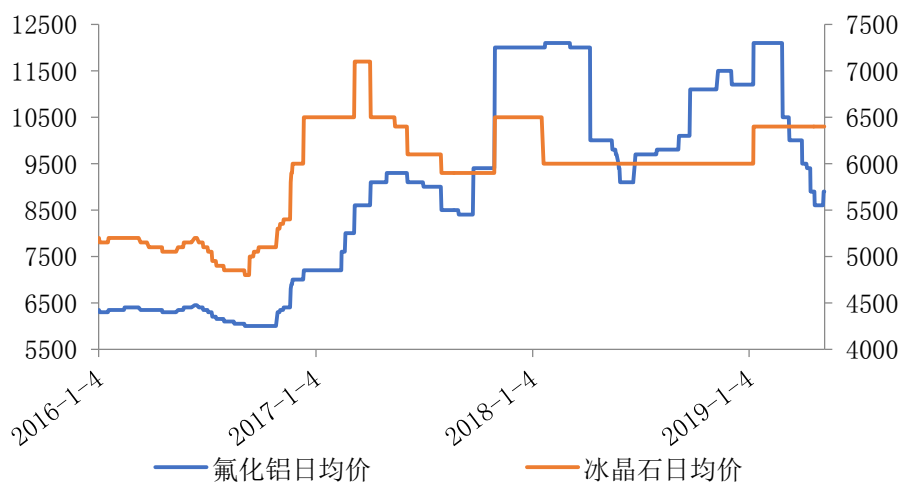
数据来源: SMM、先融期货

预焙阳极价格



数据来源: SMM、先融期货

辅料价格



数据来源: SMM、先融期货

(

: 89A A ; 6

; A 6 6A - (

: 6 9 低

8 (

9 86 9 ; 6 (

东 ; 96 86

： 86 东 98

9 6 ：； 6 (

UU4 ： 6 -

两 京 :

： 专

低

- (

京 低 京

专 京

9 8 8 9 9 8 7 98 ; 8 7 京

9 8 8 9 9 8 7 京 9 8 8 9 9 8 7

京 低

专 东

专

京 低专

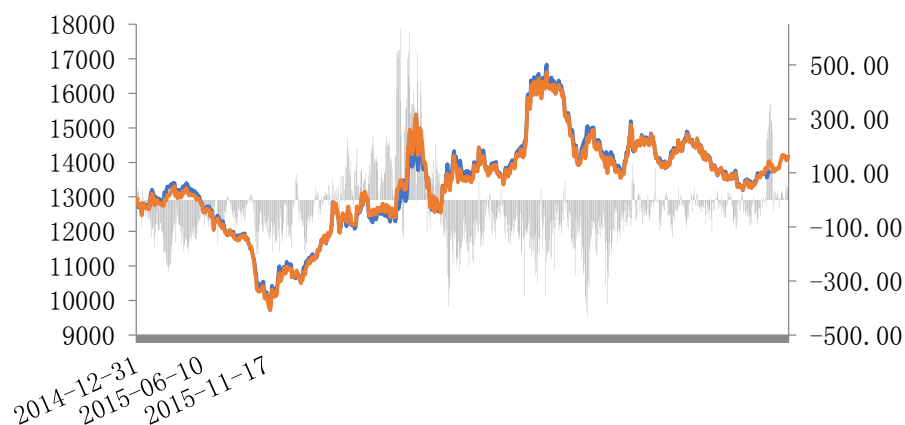
(

7 (

日期	长江有色	长江基差	南储有色	南储基差	沪粤价差
2019-05-06	14090	60	14080	50	10
2019-05-07	14060	35	14050	25	10
2019-05-08	14090	50	14080	40	10
2019-05-09	14090	50	14120	80	-30
2019-05-10	14180	50	14210	80	-30

数据来源: wind、广东南储、先融期货

现货当月基差



数据来源: WIND、先融期货

现货三月基差

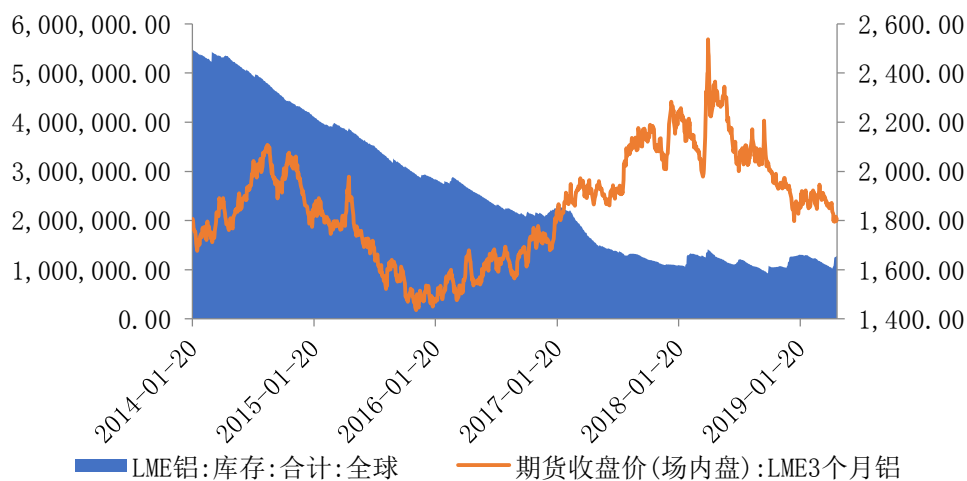
数据来源: WIND、先融期货

物贸现货升贴水

数据来源: WIND、先融期货

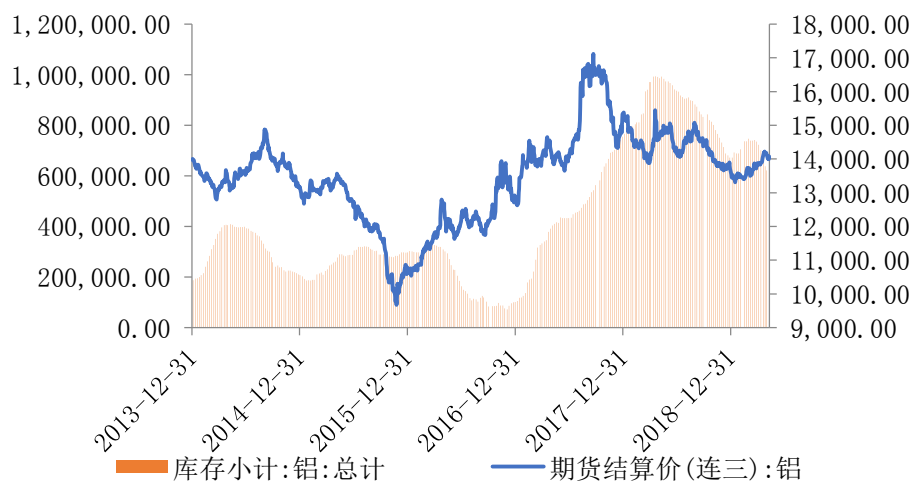
((京 京
: 8 4UM 9: 6 (UU
M : 986 (

LME 铝锭库存



数据来源: wind、先融期货

SHFE 铝锭库存



数据来源: wind、先融期货

(

4 : 89A

A6

6 A- 986: - (

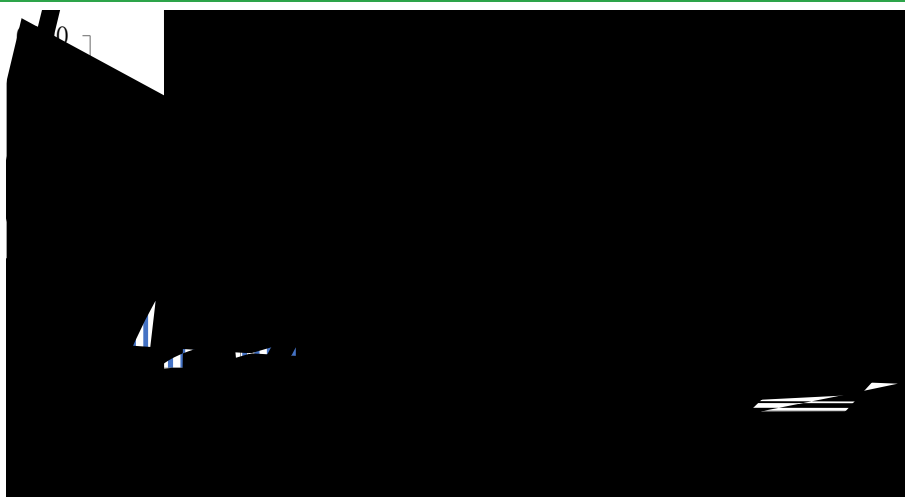
于

59 -

；
（
专 于：-
；

；
（

中国铝材产量

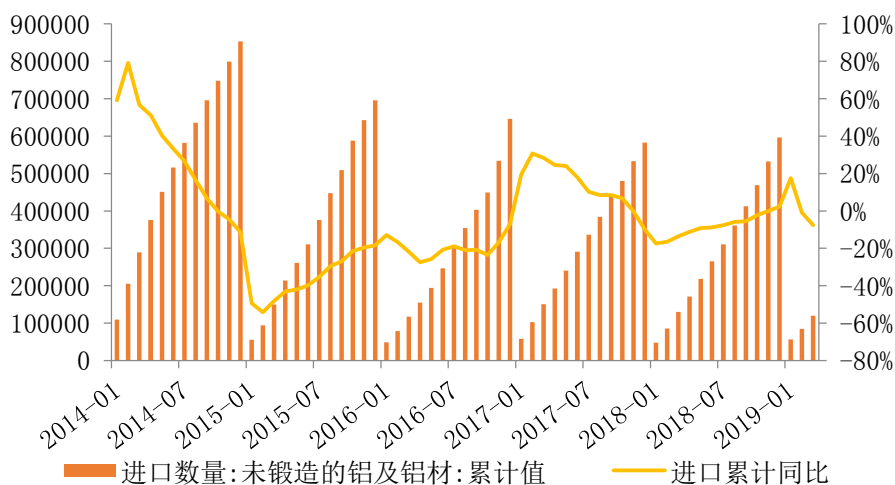


数据来源：wind、先融期货

中国铝材出口

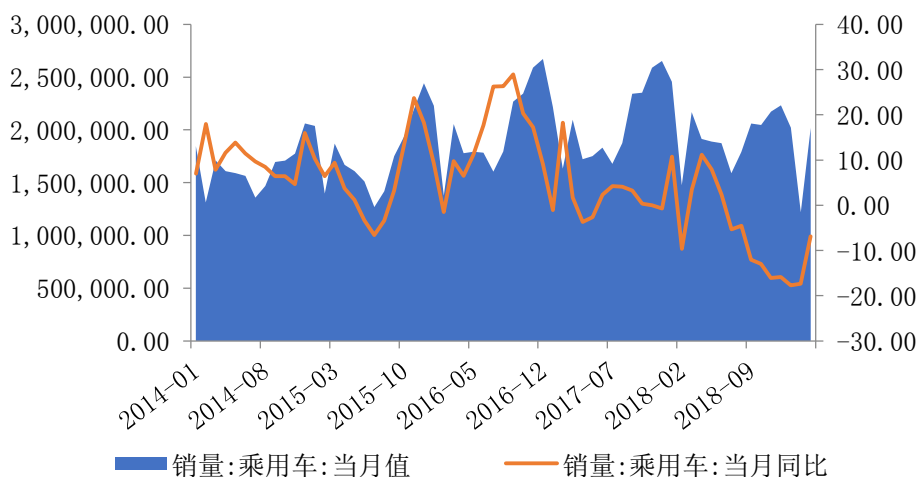
数据来源：wind、先融期货

中国铝材进口



数据来源: wind、先融期货

中国乘用车销售



数据来源: wind、先融期货



(

9A8

96 - 何

专

9 988 7 9 : 8 7 (

(

下 (

低

专

京

(

(

(

仍

专

东

(

低

仍

专

(

(