



二季度铝产业链现状及展望



我的有色网



演讲人：刘绪忠



时间：2020.5.18



目录/Contents

01

受海外扰动的国内氧化铝市场

02

强势去库下的电解铝市场

03

下游铝加工市场运行情况

04

二季度铝产业链展望



①

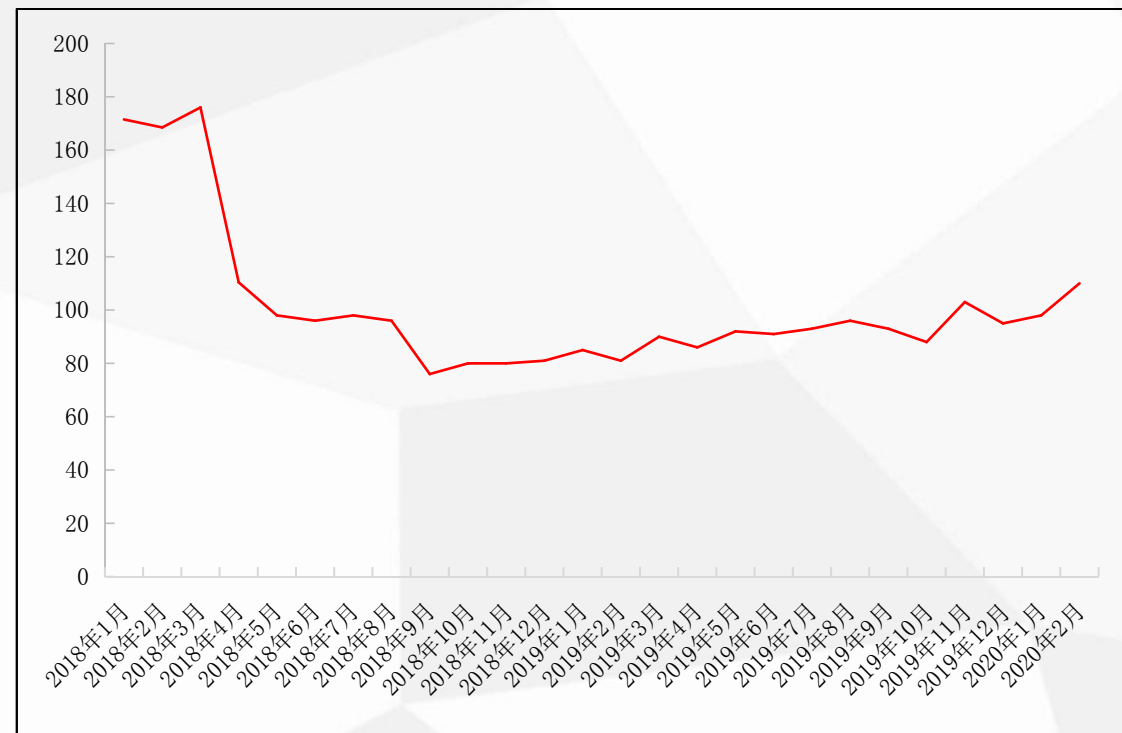
受海外扰动的国内氧化铝市场



2015-2020年4月中国主要港口氧化铝库存统计



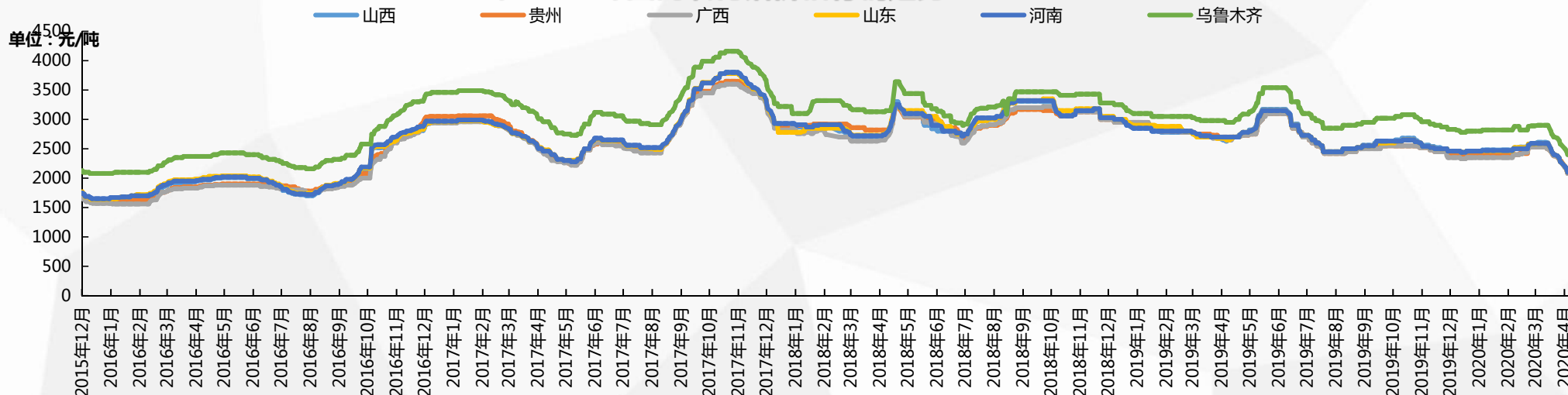
中国氧化铝场内库存 (万吨)



我的有色数据显示，2020年4月，中国主要港口氧化铝库存总计82.1万吨；截止到5月15日，库存为74.9万吨，半个月下降7.2万吨。海外低价成交的氧化铝因受船期的影响，所以近期进口量在国内现货市场难以体现。国内氧化铝厂库方面，2020年4月中国氧化铝厂内库存为103万吨，同比增加19.8，环比减少8%。2020年1季度受疫情几铝价弱势运行的影响，厂内库存压力较大；进入4月以来，铝价强势反弹，下游开工积极性增加，拉动国内氧化铝的需求。



2015年-2020年国内氧化铝价格行情走势



	山西	贵州	广西	山东	河南	乌鲁木齐	内蒙古
2019/5/11	2230	2180	2190	2200	2200	2530	2460
2019/5/15	2230	2200	2200	2200	2200	2530	2460
周环比	-	+0.92%	+0.46%	-	-	-	-

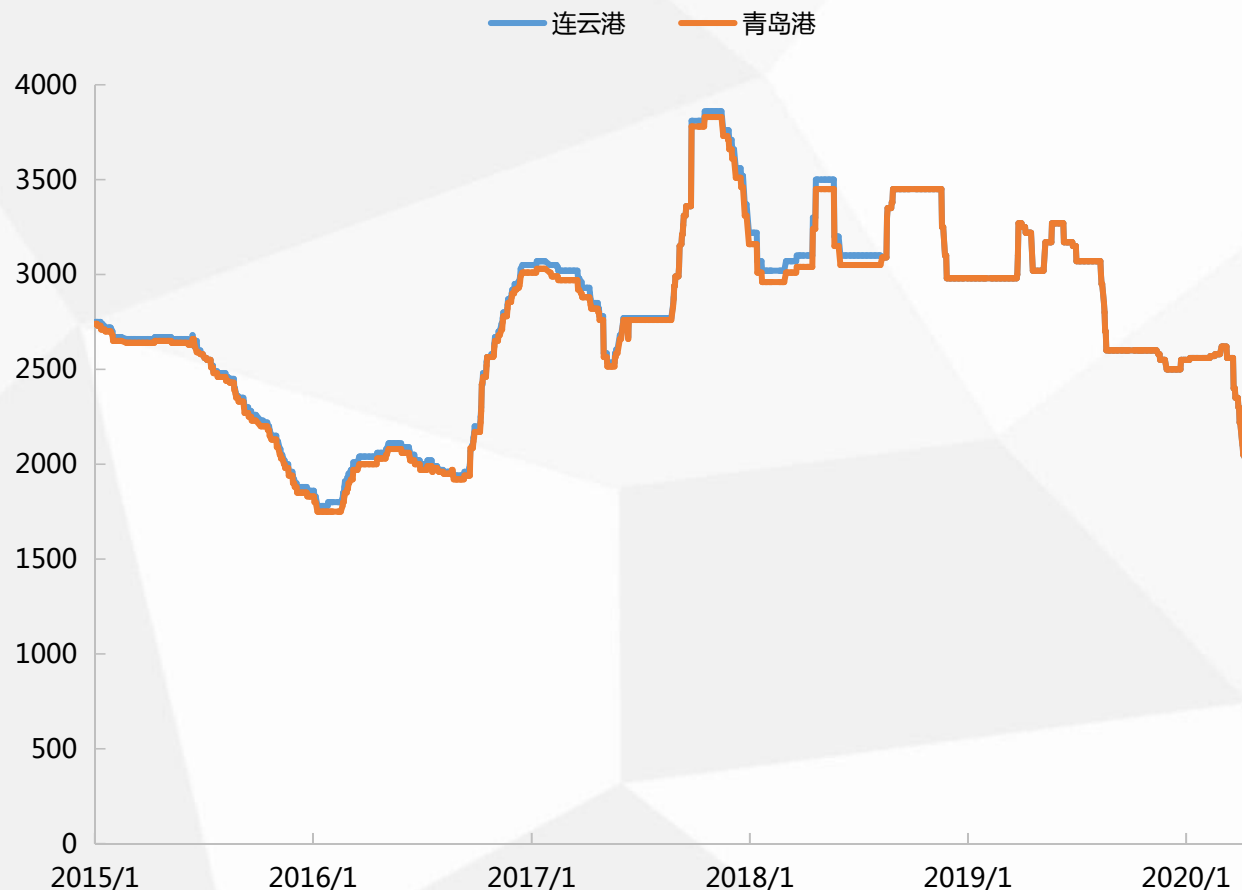
单位：元/吨

2020年1季度，中国氧化铝价格呈现先扬后抑的走势。1-2月份受疫情影响，全国各地物流运输压力大，企业复工延迟。导致氧化铝厂铝土矿、烧碱等原材料供应不足，部分企业减、压产能，市场现货供应偏紧，价格从2450元/吨涨至2600元/吨。3月初，随着物流的基本恢复，并且电解铝企业依靠长单以及港口现货维持正常生产，厂家现货的采购意愿不强，价格逐步维稳。3月中下旬，随着电解铝价格大幅下跌，氧化铝价格从2600元/吨大幅下跌至2100元/吨，并且海外FOB价格目前已跌至近4年的历史低位，海外市场低价的成交会一定程度上抑制国内氧化铝现货的价格。4月中旬，随着铝价强势反弹，电解铝企业开工率稳定，震荡区间2200-2300元/吨。



日期	连云港	青岛港
2020-5-6	2120	2120
2020-5-7	2120	2120
2020-5-8	2120	2120
2020-5-11	2120	2120
2020-5-12	2120	2120
2020-5-13	2120	2120
2020-5-14	2120	2120
2020-5-15	2120	2120

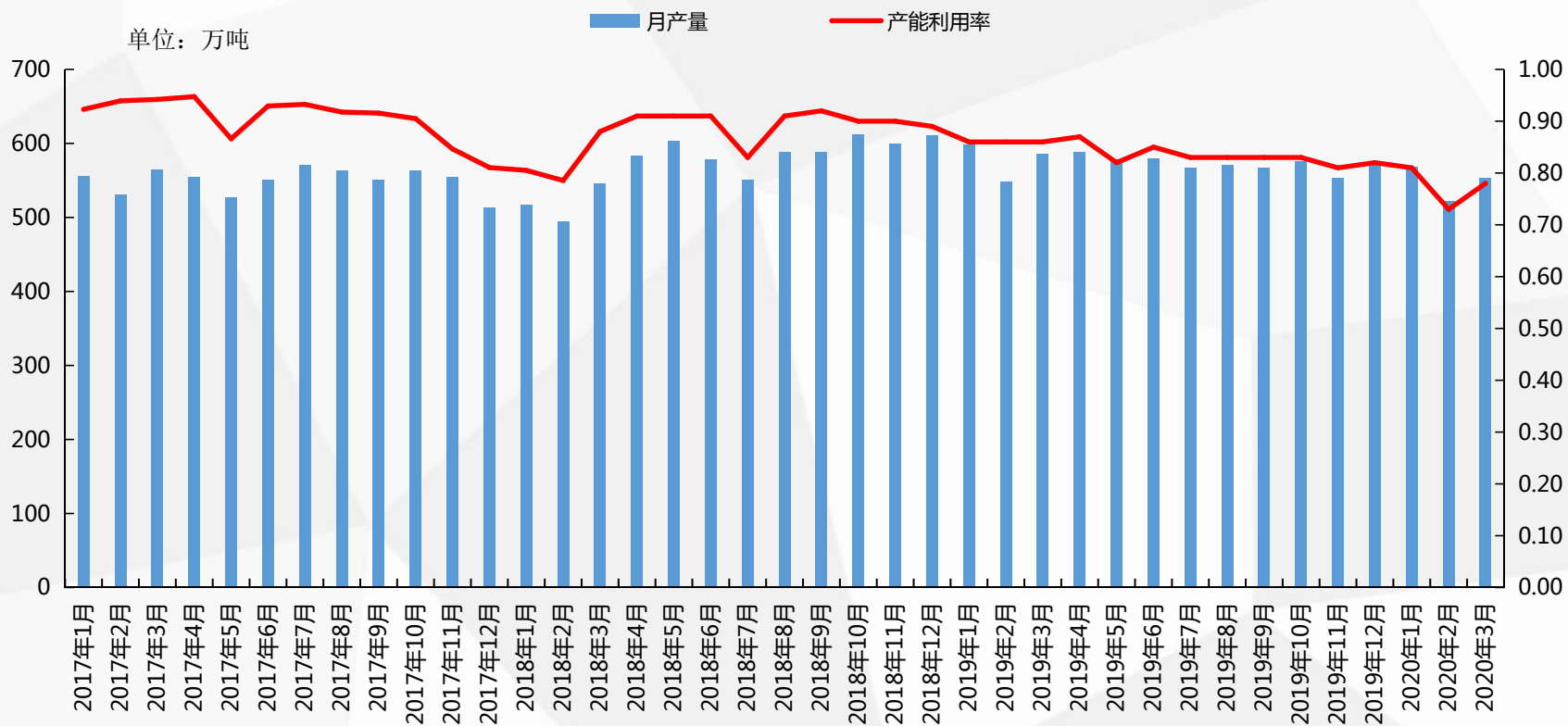
单位：元/吨



据我的有色网了解，近期海外氧化铝市场有两笔招标将揭晓，对氧化铝短期风向有指引性作用。一笔为印度国家铝业3万吨氧化铝，船期为6月12-16日，招标起始日期为5月19-22日；另一笔越煤2.5万吨氧化铝，船期6月初，竞标截止日期为5月13日，有效期至5月15日，买方可以选择散装或者袋装收获。在缺乏中国买家浓厚兴趣的前提下，近期海外氧化铝价格震荡偏弱运行的概率较大。



中国氧化铝产量及产能利用率

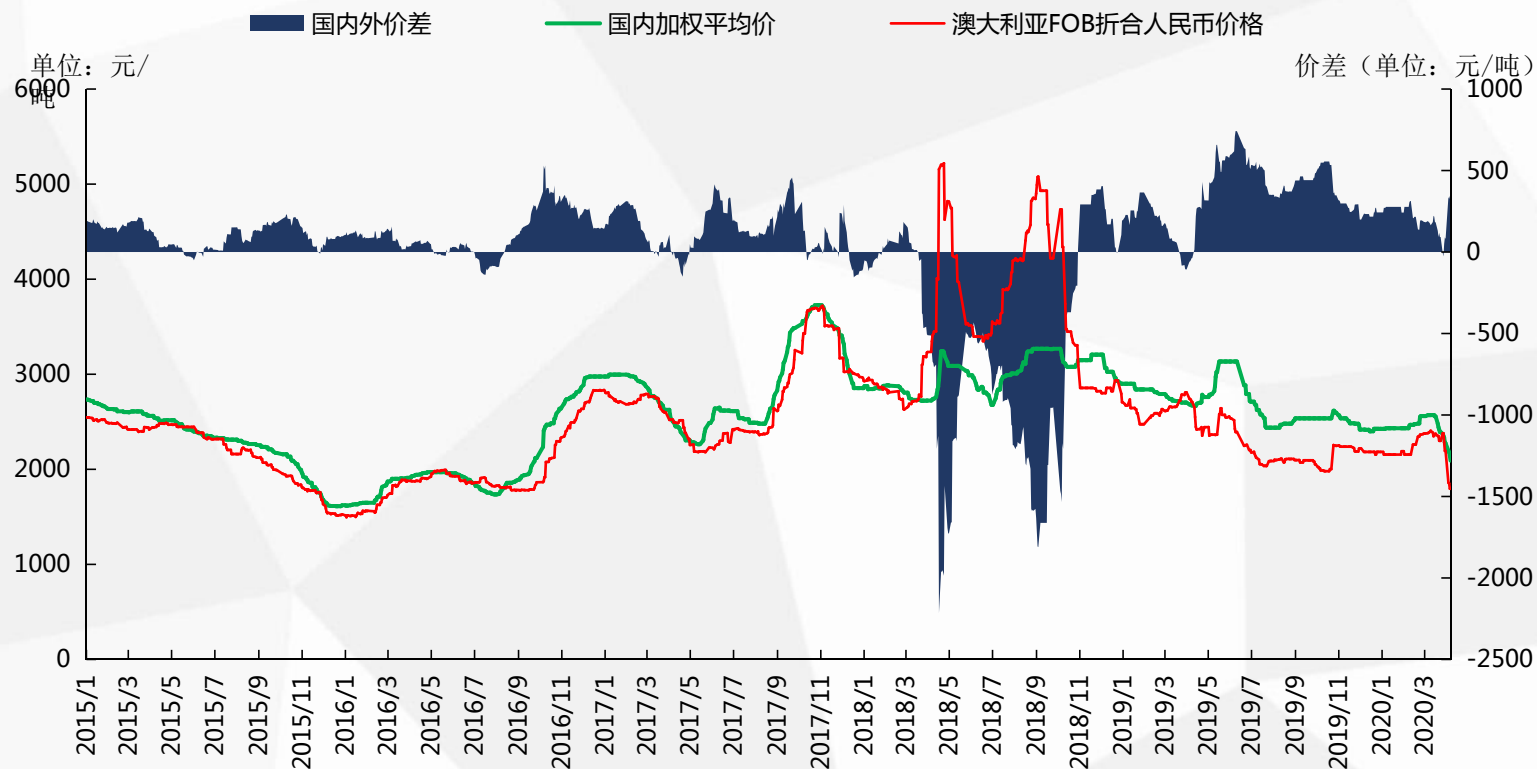


数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，2020年4月份中国氧化铝产量539.5万吨，环比减少2.44%。产量减少原因主要是广西，河南等氧化铝企业关停了进口矿生产线。



2015-2020年氧化铝进口窗口图示

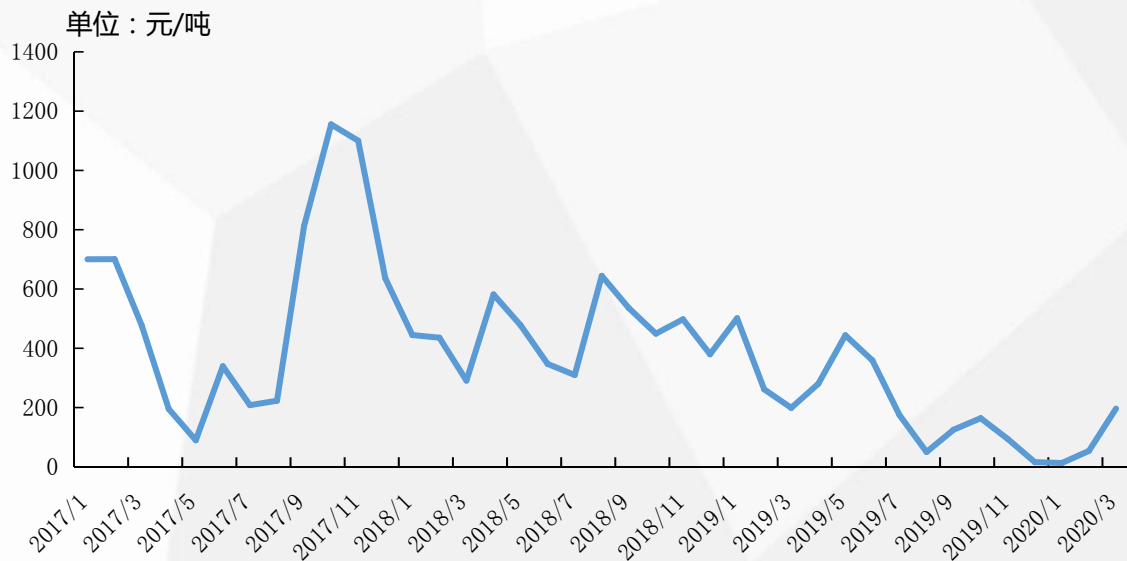


数据来源：我的有色网

自五一假期来，铝价呈现先抑后扬走势，但市场普遍对5月后期的铝消费情况仍表示担忧。这令中国买家对于澳洲氧化铝采购积极性转弱，整体市场过去一周表现平静。据市场交流了解，当前澳洲氧化铝买卖双方成交价格上心理预期价并未达成一致。

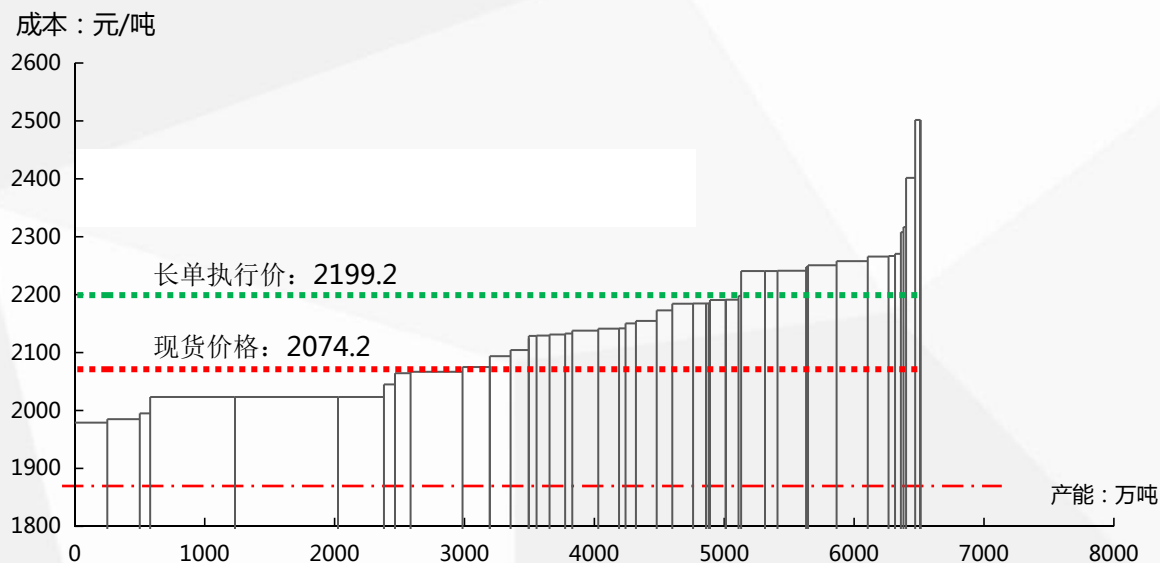


中国氧化铝企业加权平均利润



数据来源：我的有色网

中国氧化铝企业成本曲线



数据来源：我的有色网

虽然近期国产矿、烧碱等价格大幅下跌，但进口铝土矿的价格下跌不明显，这只能导致晋豫等高成本地区和鲁贵桂地区之间成本差异缩小，并不能表现全行业的成本出现大幅下移。截至2020年4月中旬，中国氧化铝企业平均完成成本约2114.3元/吨，以现货报价计，行业亏损率高达50.9%；以长单执行价计，行业亏损率达到21.2%。



氧化铝企业使用进口生产线的产能分布情况

区域	厂家名称	产能	进口产能
河南	中铝中州	240	200
河南	开曼铝业	210	40
河南	三门峡希望	280	80
河南	香江万基	140	100
河南合计		950	420
山西	中电投山西	280	100
山西	希望晋中	300	100
山西	兴华科技	90	55
山西	山西新材料	250	100
山西	兴安化工	260	70
山西合计		1700	425
山东	山东魏桥	1650	1650
山东	茌平信发	550	550
山东	中铝山东	240	240
山东	龙口东海	170	170
山东	山东鲁北	100	100
山东	鲁渝博创	50	50
山东合计		2760	2760

据我的有色网了解，晋豫地区部分氧化铝厂受到环保等政策影响，当地矿石供应不稳定，部分氧化铝厂陆续改造进口生产线，技改涉及产能约845万吨，占山西、河南氧化铝总产能的21.9%。由于近期国产矿价格大幅下跌，部分企业为控制成本，计划关停部分进口矿生产线。据我的有色网统计，目前山西，河南，广西等地进口矿生产线均有减产关停，涉及产能约400万吨左右。

数据来源：我的有色网



省份	氧化铝项目	所属集团	年产能（万吨）	项目进展
山西	山西同德铝业公司	信发集团	100	可能性较小
山西	山西其亚铝业有限公司	曾氏集团	240	可能性很小
山西	东方希望山西左权氧化铝项目	东方希望	240	可能性很小
山西合计			580	
陕西	东方希望陕西榆林府谷县铝项目	东方希望	360	可能性很小
山东	魏桥沾化氧化铝项目	魏桥集团	200	二期满产
贵州	国电投贵州务正道氧化铝项目	国电投	100	2020满产
贵州	东方希望贵州遵义东能铝业有限公司	东方希望	480	可能性很小
广西	广西龙州新翔生态铝业有限公司	锦江	100	拟新建
广西	靖西天桂铝业	曾氏集团	80	2020满产
广西	广西华晟新材料有限公司	中铝	200	2020投产
广西	广西百矿	百矿	120	拟新建
广西	广投北海氧化铝项目	广投	400	可能性很小
广西合计			900	
河北	高朗铝材河北有限公司	高朗国际	200	可能性很小
内蒙古	赤峰启辉铝业（原锦国投项目）	启辉	200	拟新建
总计			3020	

据我的有色网了解，未来氧化铝新增项目涉及总产能为3020万吨，预计2020年实际投产新增氧化铝产能约为280万吨。

数据来源：我的有色网



地区	企业名称	运行产能	产能变化	变化	时间节点	备注
山西	兴安化工	140	-140	减产	2020年1月	
	山西复晟铝业有限公司	82	-18	压产	2020年1月	
	山西信发	200	-160	减产	2020年2月	计划5月复产
	山西华兴铝业有限公司	100	-120	减产	2020年2月	
	鲁能晋北	140	-100	减产	2020年4月	
河南	中美铝业	0	-20	减产	2020年3月	
	河南义翔铝业公司	10	-35	减产	2020年1月	
重庆	南川水江氧化铝有限公司	40	-40	减产	2020年2月	
广西	广西信发铝电有限公司	200	-50	压产	2020年4月	
			-683			

据我的有色网了解，受价格下跌影响，截止现在，中国氧化铝计划减产产能接近为700万吨。

数据来源：我的有色网



日期	氧化铝产量	净进口量	氧化铝需求量	供需平衡
2020年1月	568.6	35	595.6	8
2020年2月	522	24	560.7	-14.7
2020年3月	560	30	595.6	-5.6
2020年4月	550	35	590	-5

数据来源：我的有色网

电解铝企业由于下游消费的好转以及生产成本的大幅下移，电解铝企业减产积极性下降，需求相对稳定。而氧化铝厂受长单供应的限制，即使部分企业出现亏损，但仍维持正常生产。海外低价成交的氧化铝受船期的影响，近期进口量在国内现货市场难以体现。从供需平衡的角度观察，我们认为短期国内氧化铝的现货供应依旧偏紧。

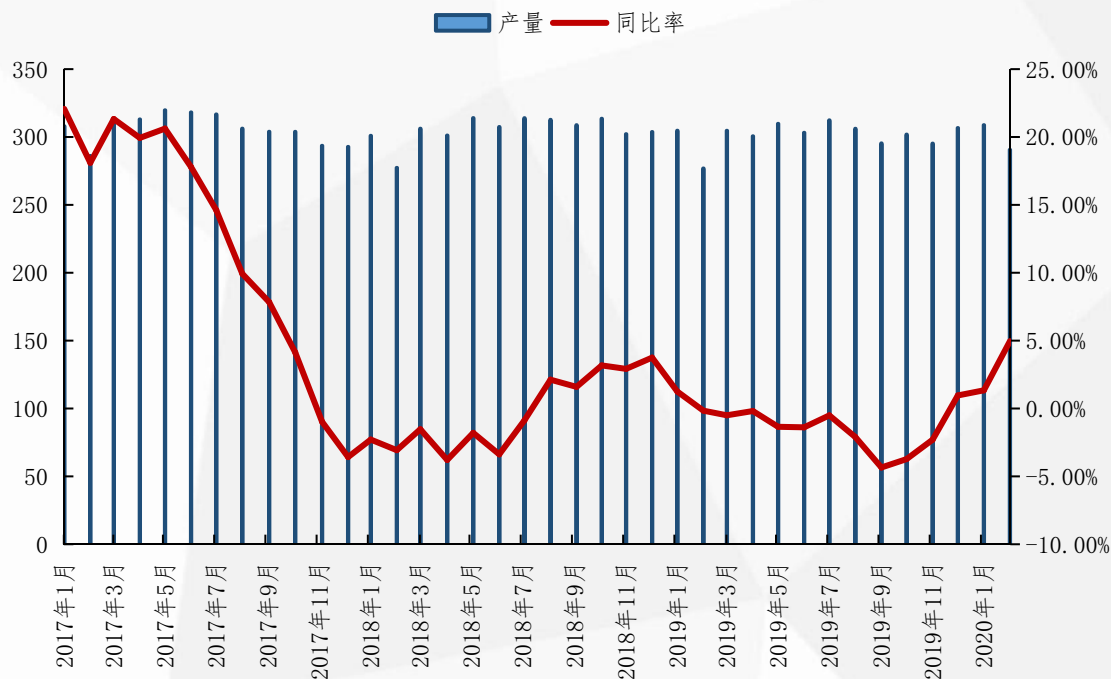


②

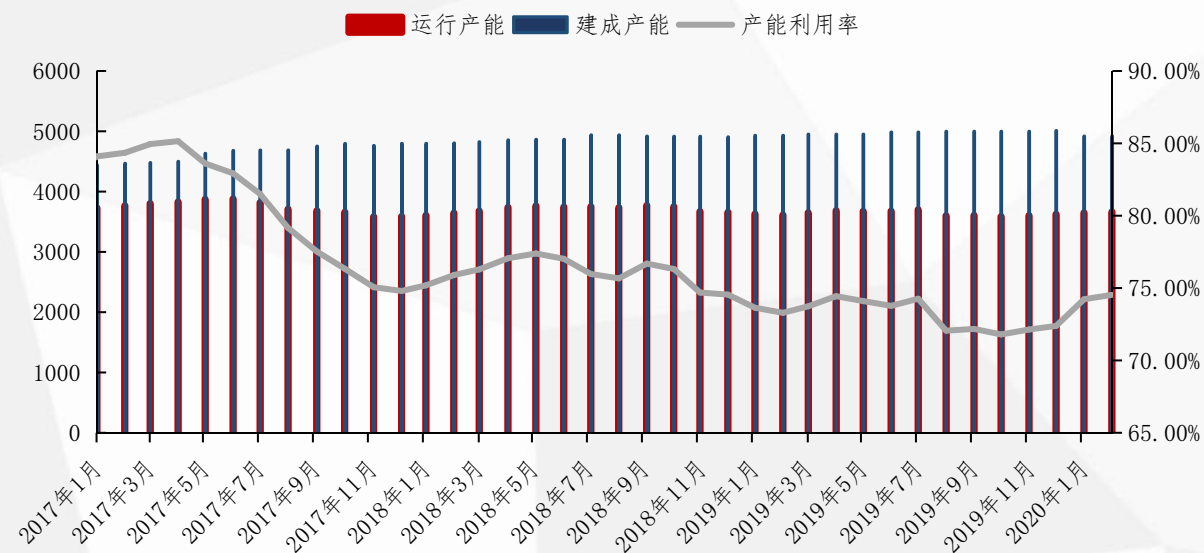
强势去库下的电解铝市场



2016-2020年国内电解铝产量（万吨）



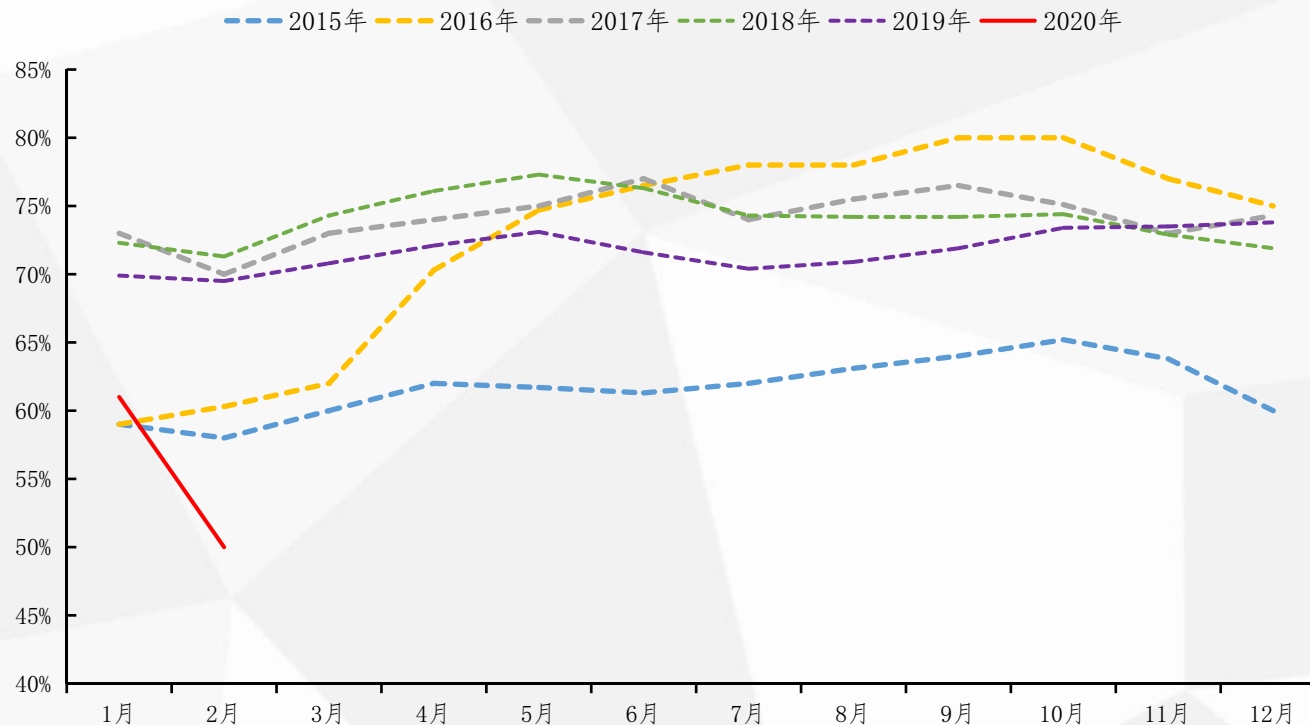
2016-2020年国内电解铝产能情况（万吨）



据我的有色网统计，截止2020年4月中国电解铝产量298.58万吨，同比减少0.63%，环比减少3.25%；4月份中国电解铝运行产能3633.5万吨，环比减少0.8%；4月份中国电解铝日均产量为9.95万吨，环比持平，铝水比例为73%。



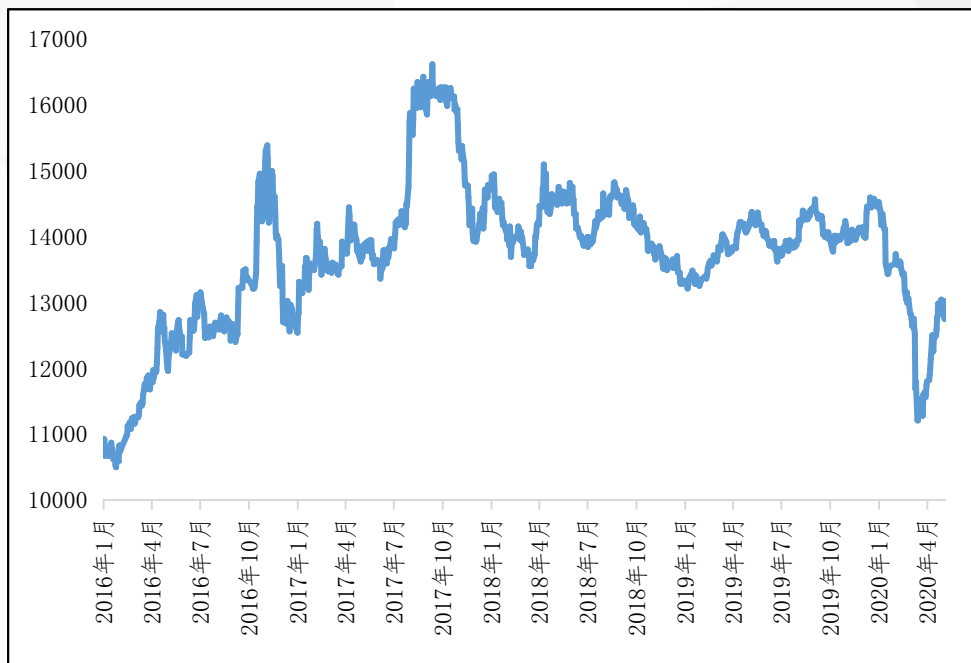
2015-2020年中国铝水占比



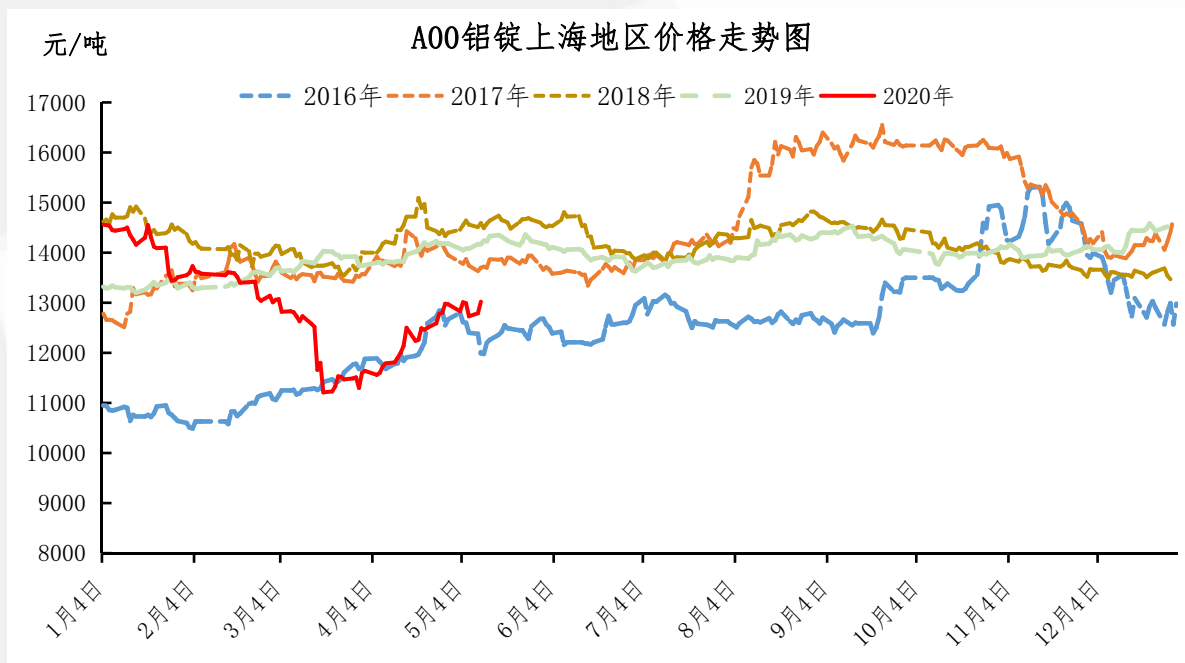
据我的有色网调研，2014年中国铝水占原铝产量比例约为39.5%，随着下游加工企业使用铝水直供降低成本效果显现，2015年上升至60.7%。2016年则上升至76.5%。2017年中国铝水比例略微下调，约为74%。2018年中国铝水比例为74.12%基本持平。2019年末，中国铝水比例为维持在73.08%，铸锭量相比2018年略有增加。进入2020年以来，一月受加工厂停产放假因素影响，铝水比例仅61%，二月受疫情影响，加工厂复工推迟，铝水比例仅50%，同比下滑19.5%；4月受铝棒及铝杆开工率增加影响，电解铝铝水比例回升明显，截止4月下旬，铝水比例约75%。



Mymetal电解铝价格走势



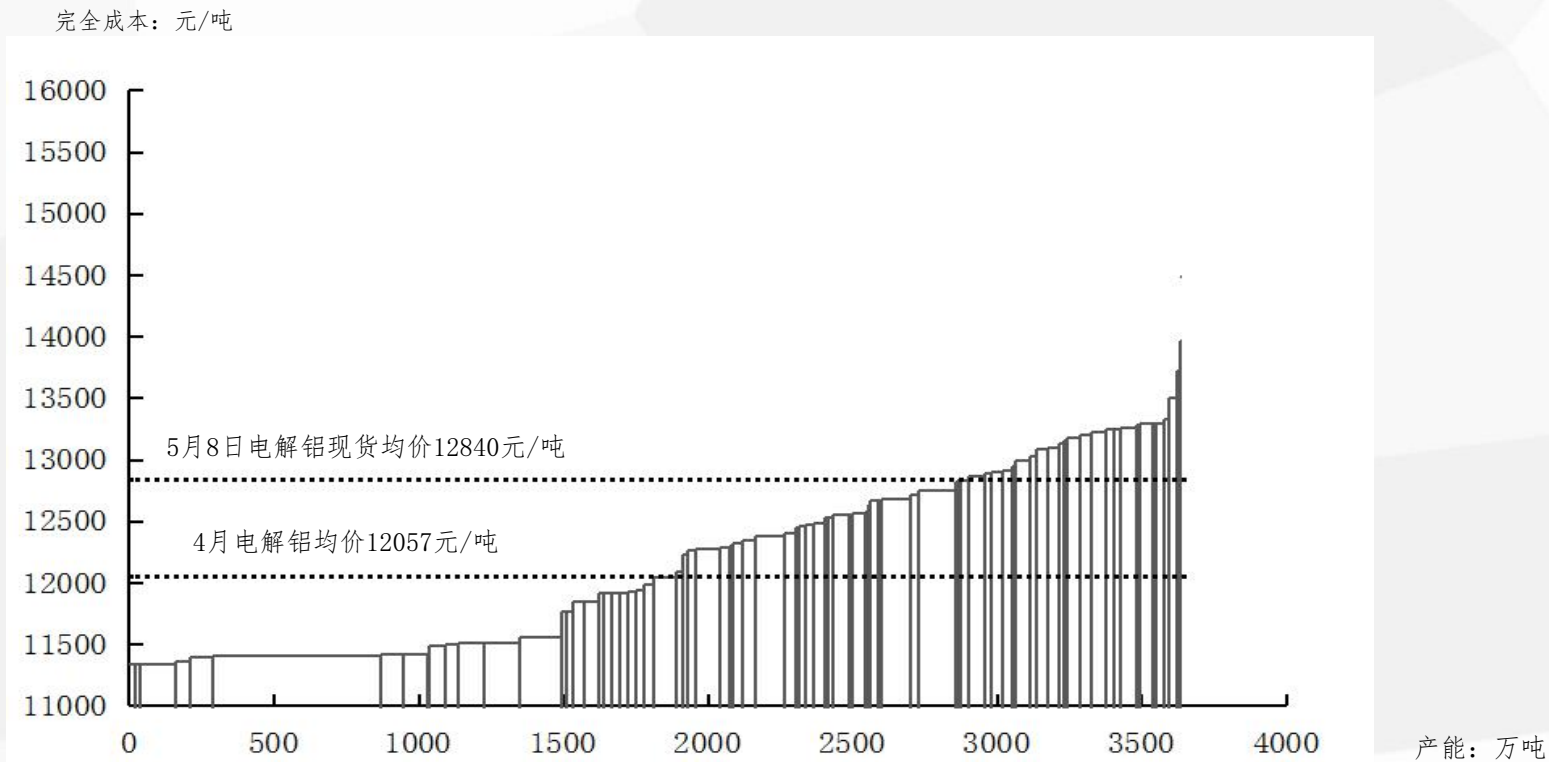
Mymetal电解铝价格走势季节图



五一节后铝价呈现先抑后扬走势，市场交投相对活跃；由于电解铝利润持续好转，新投及复产正常进行。



国内电解铝行业成本曲线（完全成本）

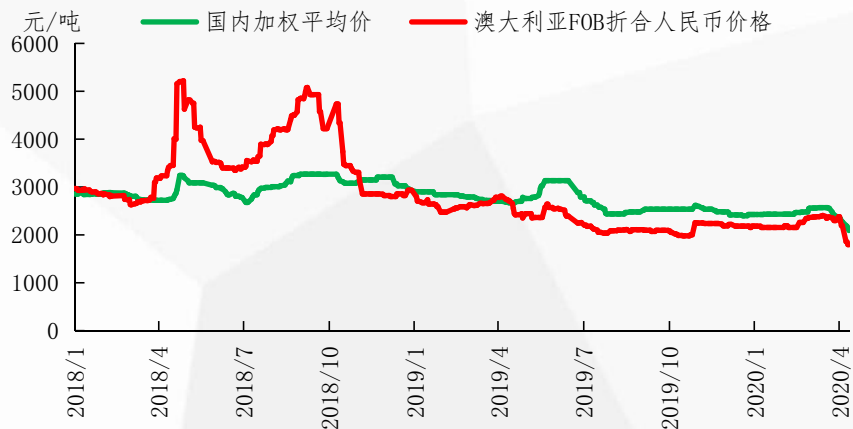


据我的有色网统计，4月中国电解铝平均完全成本12132元/吨，平均现金成本10882元/吨，行业利润有所修复。进入4月以来，电解铝价格强势反弹，行业亏损幅度迅速收窄。

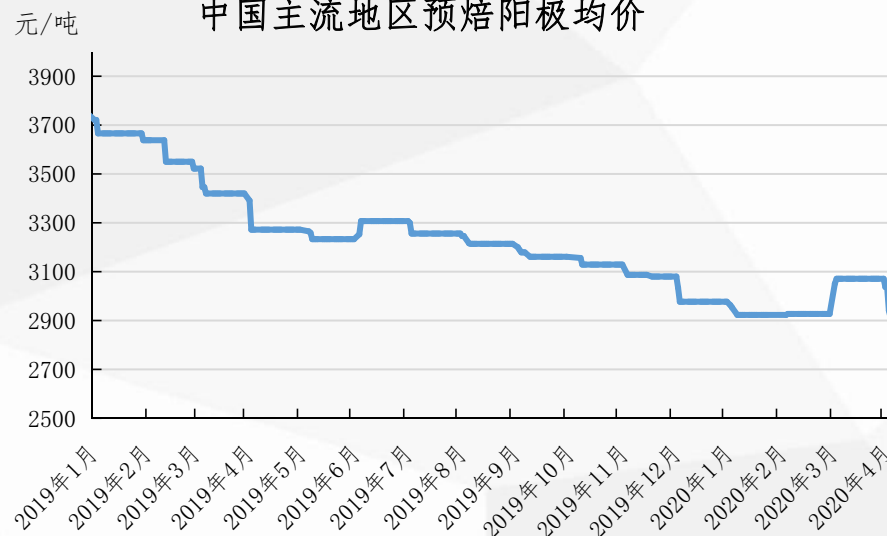


成本端：氧化铝、阳极、电力成本下降

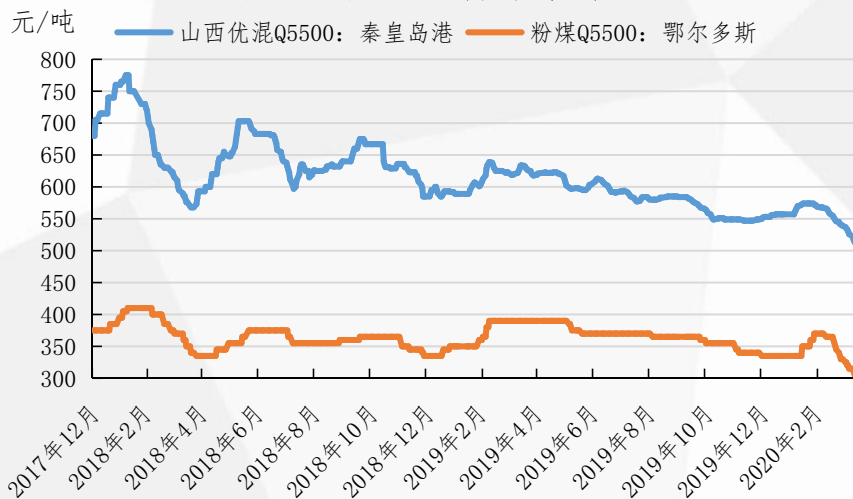
国内外氧化铝价格走势



中国主流地区预焙阳极均价



中国主流地区动力煤均价

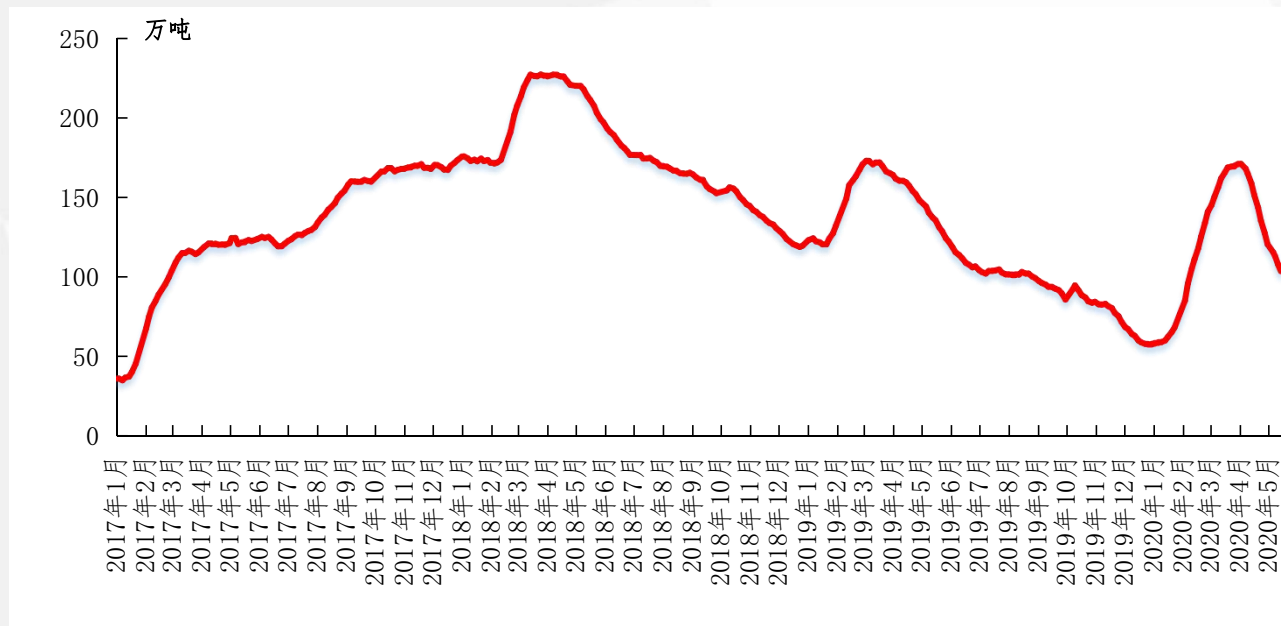
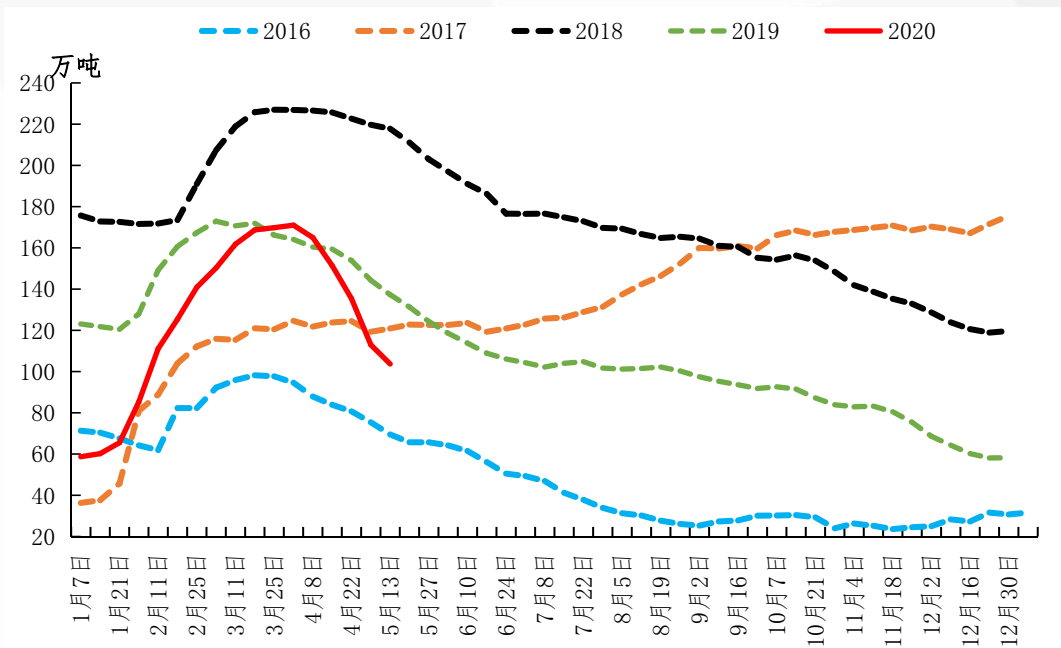


截止4月下旬，吨铝生产成本较3月平均成本已下降1027元/吨，如加上运输逐渐通畅而产生的运费成本上的节约，成本线将更低。而在上下游逐渐让利给电解铝厂的同时，铝厂在选择方面也变得更加灵活。



电解铝库存持续大幅下滑

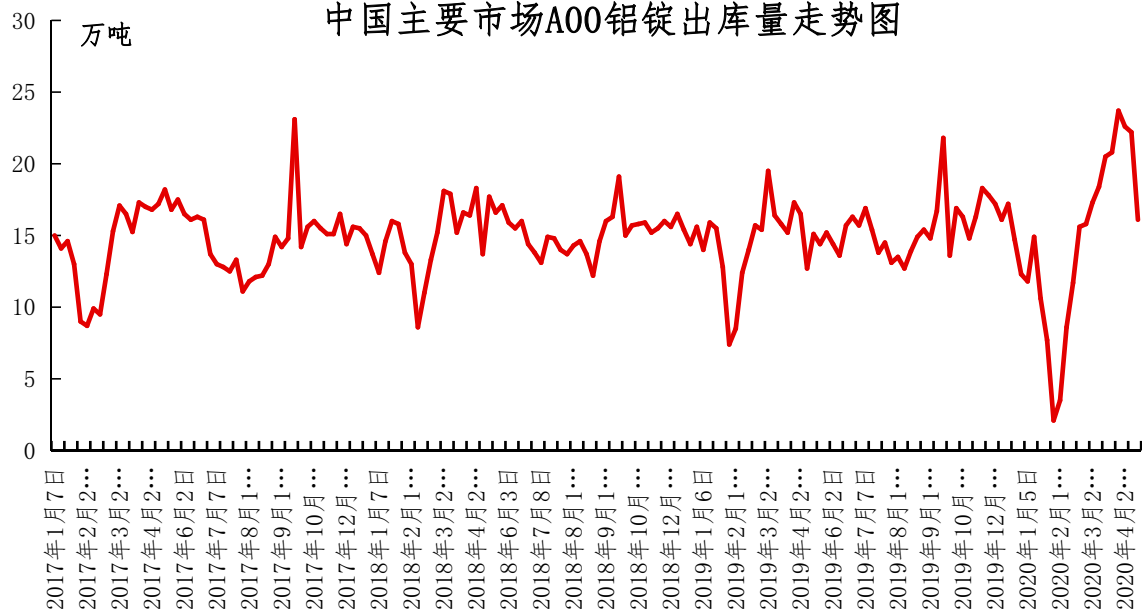
中国主要地区电解铝社会库存走势图(万吨)



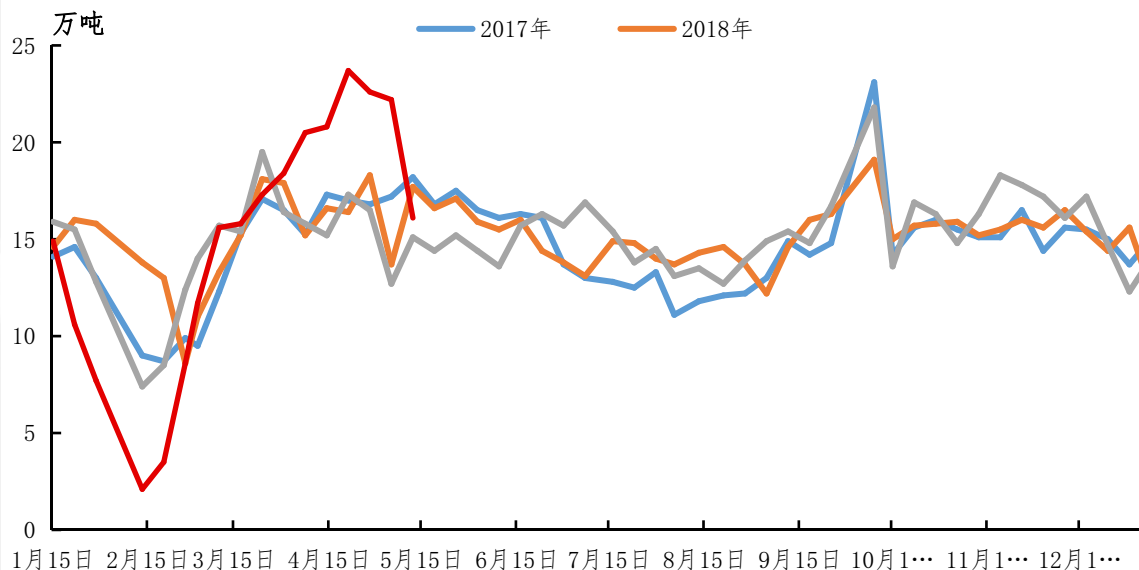
据我的有色网统计的16地铝锭库存情况来看，截止5月18日，全国主流地区总库存量为99.4万吨，较节前减少21.6万吨。备注：Mymetal电解铝库存统计共16个主流地区分别为：上海、无锡、杭州、湖州、佛山、海安、天津、沈阳、巩义、郑州、洛阳、重庆、临沂、常州、济南、宁波



中国主要市场A00铝锭出库量走势图



中国主要市场铝锭出库走势季节图



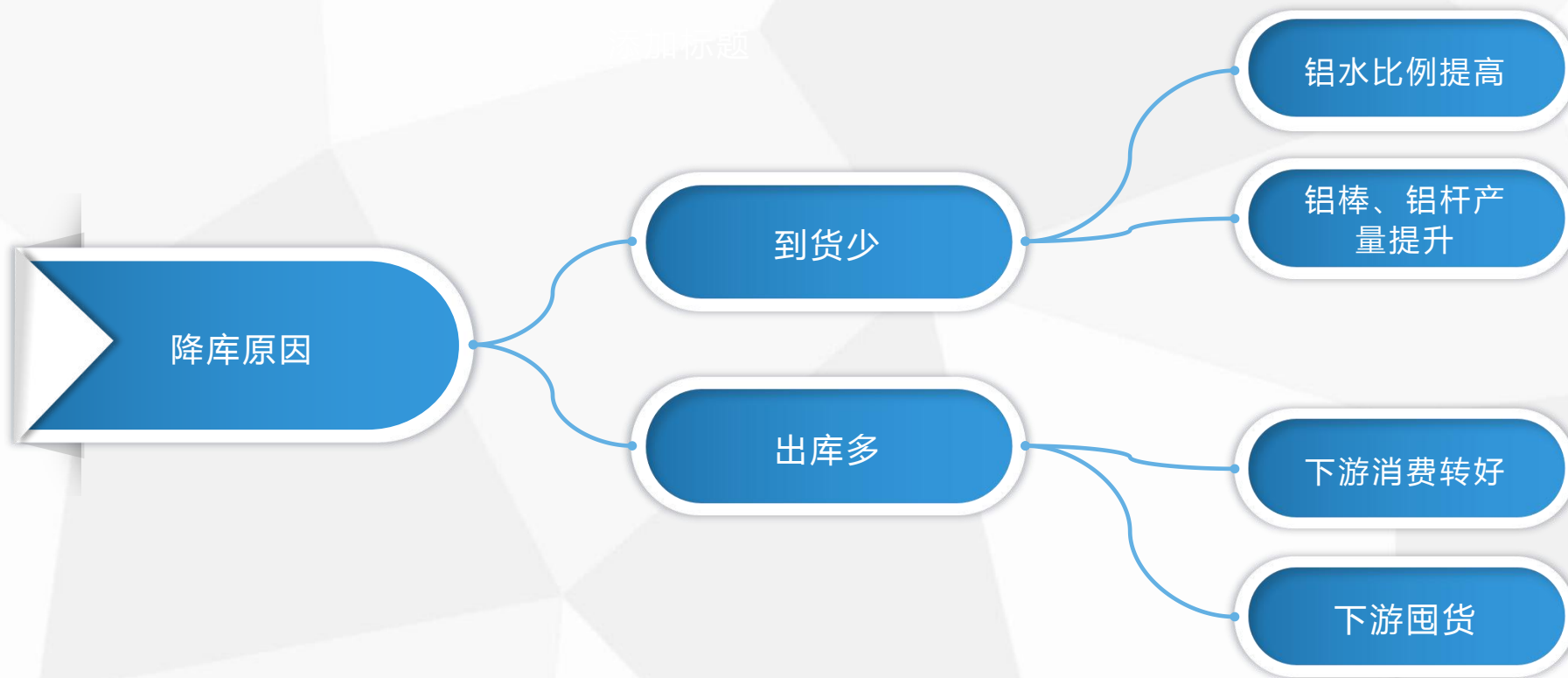
据我的有色网统计：中国主要地区电解铝出库量（2020/5/6-2020/5/10）约16.1万吨，较上期数据减少6.1万吨，去年同期出库量为15.1万吨。分地区来看，佛山、无锡地区出库量降幅较大；杭州、巩义地区出库量减少相对明显；上海、天津、沈阳地区出库量小幅减少；重庆地区出库量维持平稳。



4月17日全国电解铝厂内库存统计（万吨）

省份	2月7日	2月14日	2月21日	2月28日	3月6日	3月13日	3月20日	3月27日	4月3日	4月10日	4月17日
陕西	0.9	2	1.6	0.9	1	1.2	0.9	3.2	3	2.2	1.6
重庆	1.5	2.7	2.9	2.7	2.8	2.6	2.8	2.8	2.7	2.6	2.4
四川	2.2	2.7	3.4	4.1	4.2	4.9	5.2	5.2	4.7	4.4	4.2
宁夏	1.7	2.2	2.7	2.3	2.2	2.1	1.7	1.3	1.1	0.8	0.7
甘肃	0.8	4.8	4.4	4.3	3.9	3.3	3.1	2.8	2.5	2.3	2
云南	4.5	5	4.8	4.6	4.5	3.8	3.3	3	2.8	2.2	2
辽宁	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
内蒙	10	13.6	14.7	15.2	13.9	13.8	13.5	14	14.1	12.4	11.2
青海	3	2.8	2.8	2.6	1.8	1.5	1.3	1.2	1	0.7	0.7
贵州	2.9	4.6	4.3	3.6	2.5	1.7	1.5	1.8	1.8	1.5	1.6
广西	3.7	4.7	5.2	4.9	4.4	3.9	3.1	3.3	3.4	2.8	2.4
山西	0.9	1	0.8	0.6	0.6	0.8	0.6	0.7	0.6	0.6	0
河南	1.8	2.3	2.5	2.5	1.8	1.7	1.4	1.2	0.9	0.9	0.9
山东	2	3.1	4.5	4.5	4.3	3.3	2.9	3.1	2.9	3	2.8
湖北	0.2	0.2	0.3	0.5	0.7	0.9	1.1	1	1.1	1.1	1.2
新疆	3.7	4.8	6	5.9	5.3	4.3	5	5	4.8	4.5	4.8
福建	0.3	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
总计	40.3	57.1	61.4	59.5	54.2	50.1	47.6	49.9	47.6	42.2	39.5

据我的有色网调研数据显示，截止到5月15日，电解铝厂内库存为24.6万吨，较上一周减少2.8万吨。库存继续减少，路上库存有限，我们预计5月份很难出现累库。关于废铝供应，近期虽在增加，但实际的速度仍偏缓。近期铝棒，铝杆加工费维持相对高位，生产积极性偏高。部分铝厂执行检修，短期铝锭产量或有减少。



电解铝库存大幅下滑，主要原因是出库多，到货少。出库多，有部分是对废铝的替代。到货少，主要是铝棒产量提高了。废铝短缺主要是三个方面，第一进口少，第二下游开工慢，生产的边角料少，第三工地不施工，拆迁料少。铝棒产量增加主要是铝棒加工费高企，生产积极性提高。关于下游囤货，主要发生在河南和广东，因为两个地方产业集中度高，河南主要是铝板带箔，佛山主要是铝型材，囤货意见很好统一。

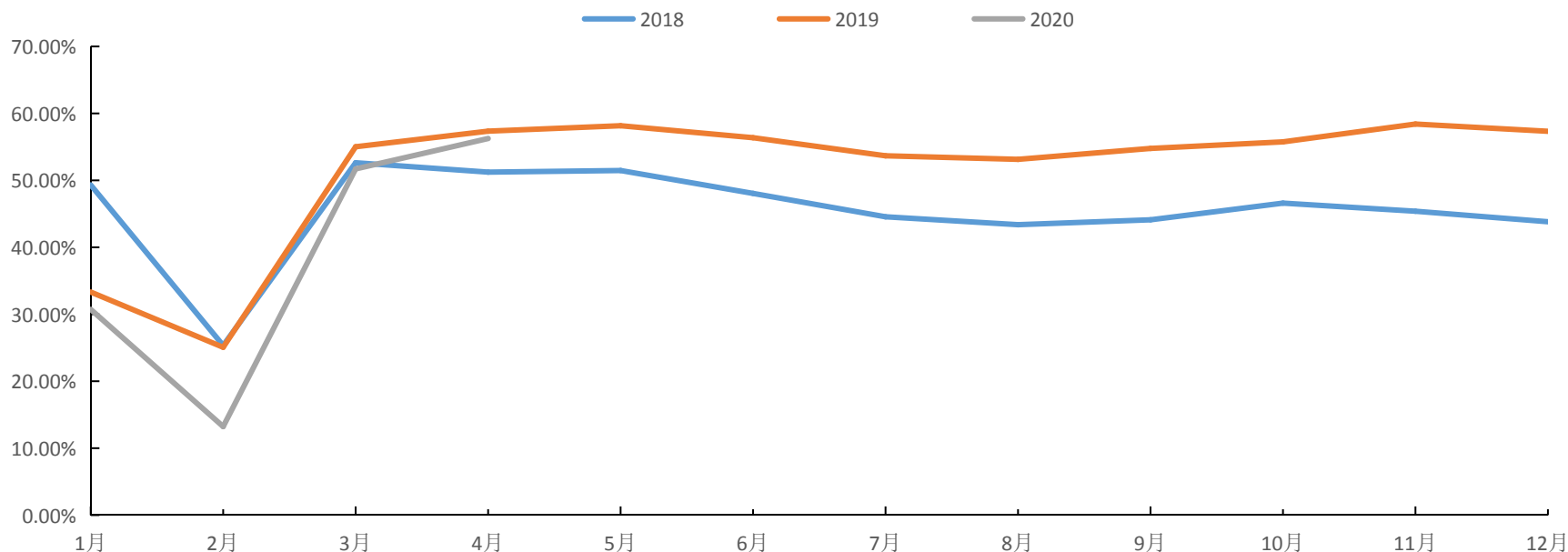


③

下游铝加工市场运行情况



2018年1月-2020年4月中国铝型材企业开工率

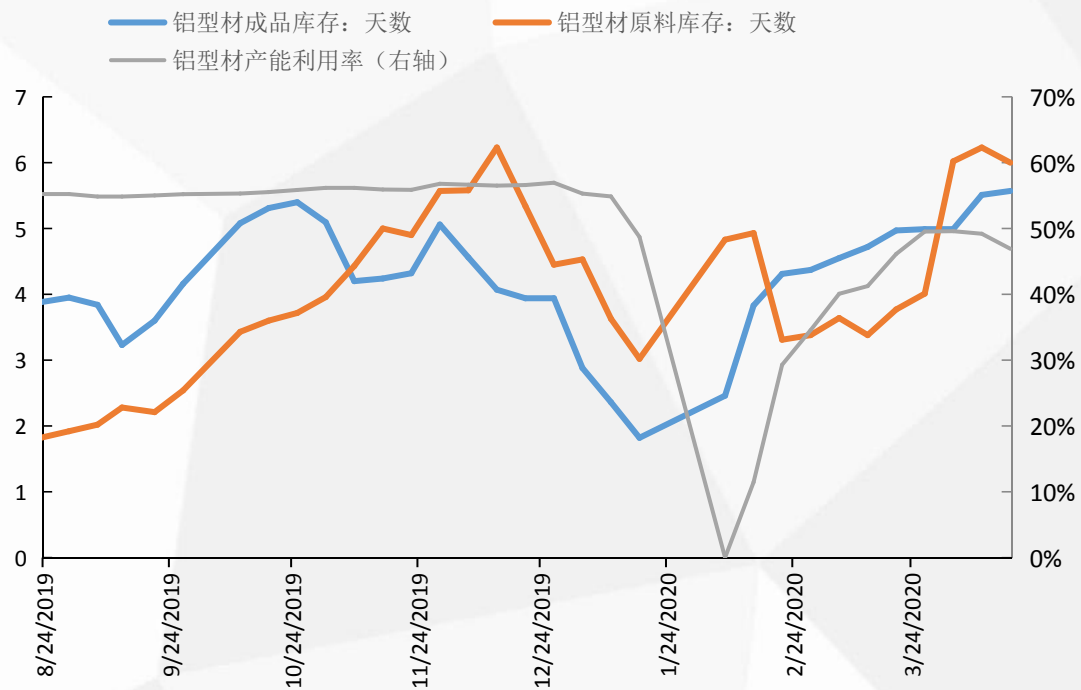


2020年4月铝型材开工率主要表现为环比小幅提升。3月开工率环比回升明显，主要是国内疫情控制初步取得有效成果，各行各业有序恢复生产，道路运输也逐渐回到正常水平，4月延续3月上升的节奏。但根据客户反馈的情况来看，后续仍存一定的忧虑。

备注：以上月度开工率为全国**150**家样本企业统计所得



图：中国铝型材周度开工率及库存走势图



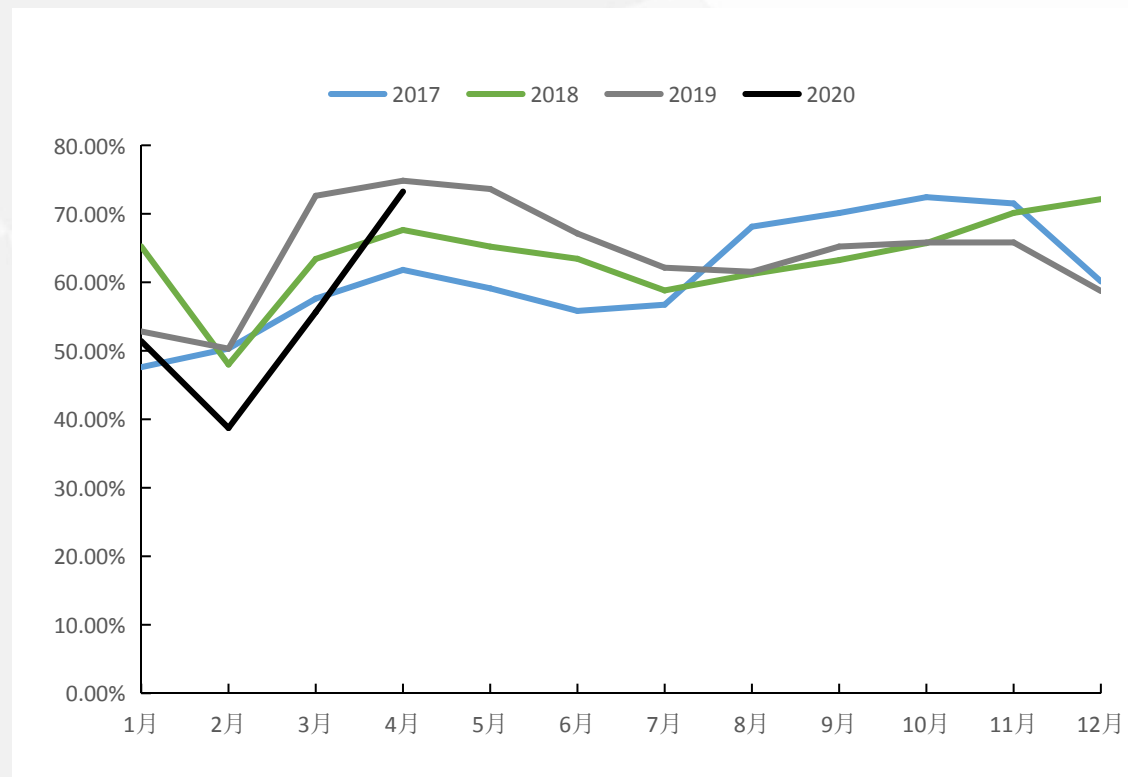
- 4月以来，铝型材厂开工率恢复较快，目前平均生产负荷可达去年同期水平。
- 目前下游型材厂的订单短期内都比较充足，基本都能做到5月中下旬。据统计，江西、无锡、川渝、佛山等地的型材企业仍是近满产生产，且大多数的铝型材企业订单排产期可达 25 天左右。总体来看，4月企业复产生产情况还相对可观。但对于 5 月后期新增订单情况会有观望态度，部分企业不是太看好。
- 国外疫情还不稳定形式下，国际贸易仍然受阻，型材出口相较往年来说被悲观情绪笼罩下订单下滑现象明显。目前，华东、华南地区出口新订单后续乏力，会受到一定冲击。



2020年1月-5月中国铝板带箔企业按规模排产期

企业规模 (万吨)	企业数量	1月	2月	3月	4月	5月
$X \leq 5$	5	3-7	7	5-12	6-13	4-10
$15 \geq x > 5$	14	5-12	12	7-17	7-20	6-15
$20 \geq x > 15$	16	7-15	15	7-19	10-25	10-22
$x > 20$	5	12-35	35	12-40	14-50	13-45

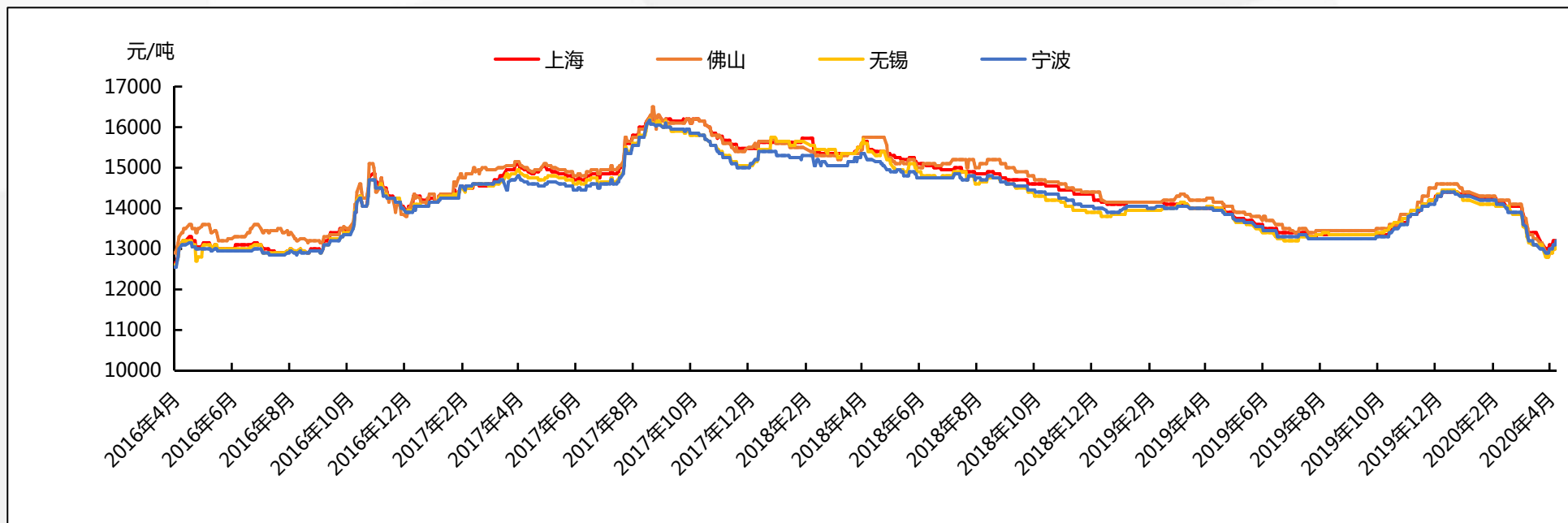
2017年1月-2020年4月中国铝板带箔企业开工率



据我的有色网对全国不同规模的40家铝板带箔企业调研数据显示，2020年4月中国铝板带箔企业产量为60.48万吨，环比增长53.84%，同比增加1.07%。2020年4月铝板带箔企业开工率为75.6%，环比回升17.3个百分点。



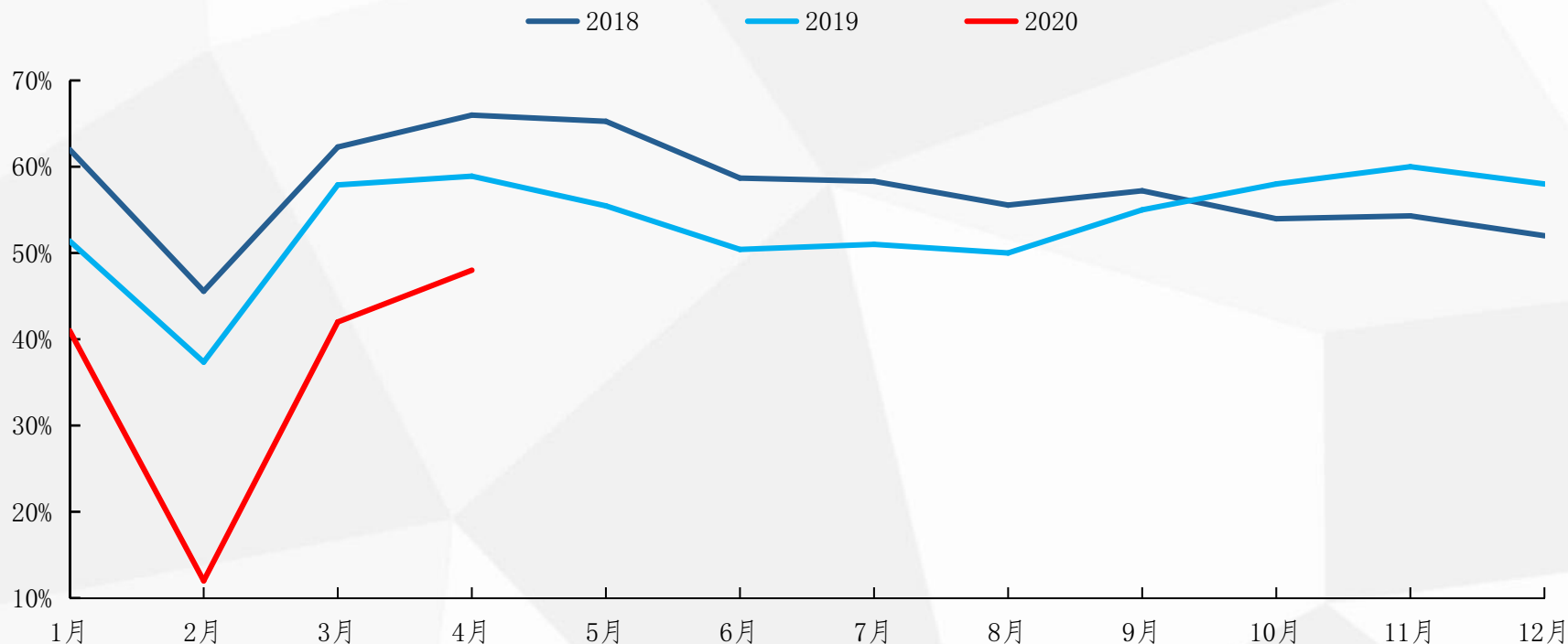
全国主流地区国标ADC12价格走势



3月初复工以来半个月，虽原料废铝价格跟随原铝在下跌，但ADC12价格并未跟跌，维持在14100元/吨水平。其主要原因是同行复工偏少，企业自身成品库存较低。3月下旬，行业复工进度加快，ADC12价格逐步下跌，最低至12600元/吨。



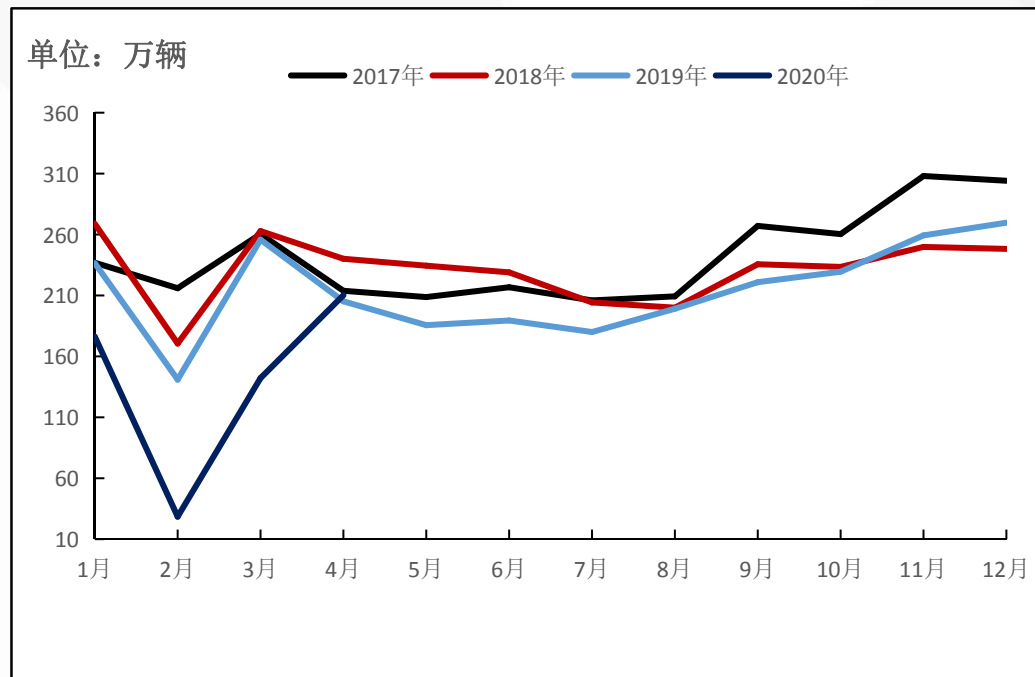
全国再生铝合金锭企业开工率



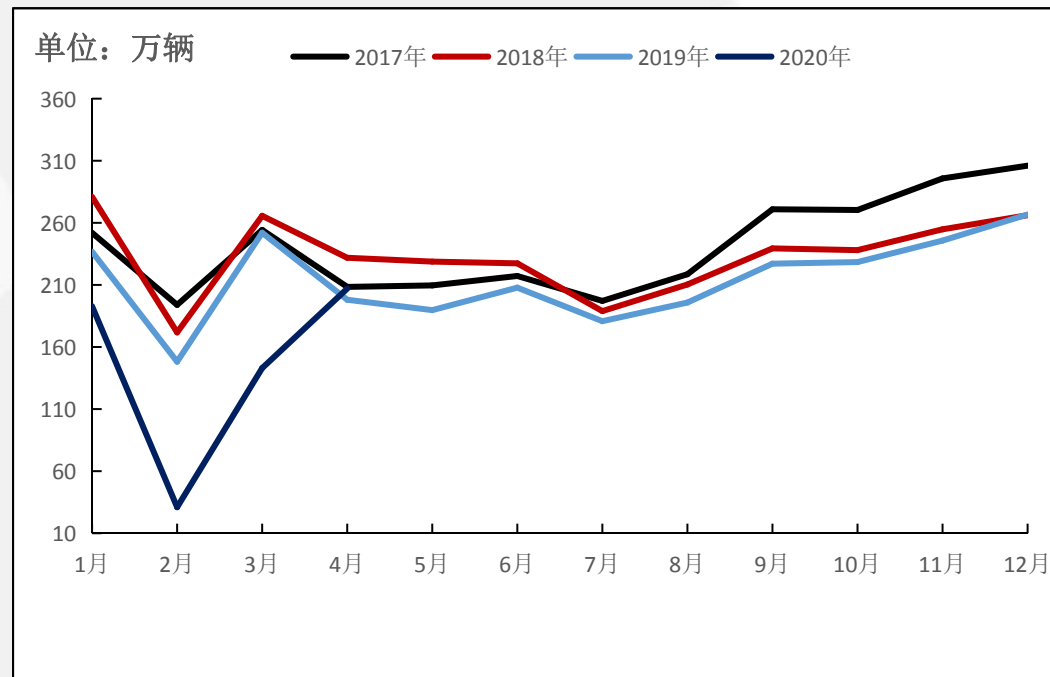
随着再生铝产业链复工复产处于高峰阶段，废铝供应在逐步提升，合金锭企业保持正常生产。2020年4月再生系铝合金锭市场开工率为48%，环比增长14.3%，同比减少17%。同比的减少，除了受海外进口低价合金锭对国内市场形成冲击影响之外，还包括前期废铝采购压力仍存及国内需求动力不足的原因。



2017年1月-2020年4月中国全行业汽车产量统计



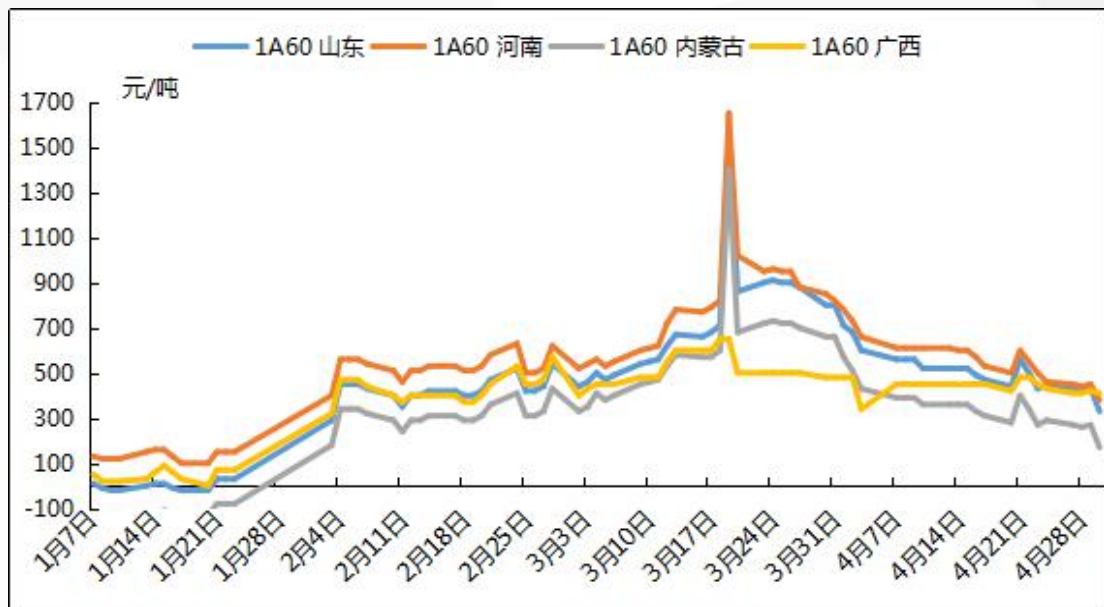
2017年1月-2020年4月中国全行业汽车销量统计



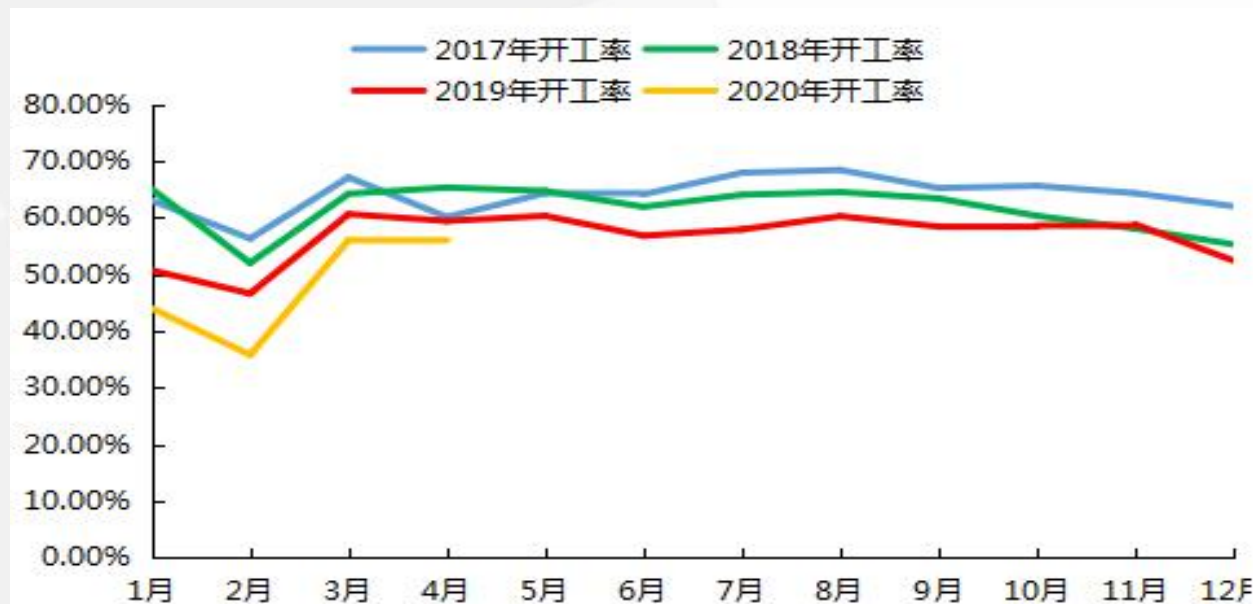
2020年4月，国内疫情防控形势持续好转，汽车行业产销也逐步恢复到正常水平，当月产销环比继续保持较快增长，同比也结束下降，呈小幅增长。其中，商用车同比增长较为明显，产销量创月度历史新高；乘用车市场尚未完全启动，产销量仍低于上年同期水平。4月，汽车产销分别达到210.2万辆和207万辆，环比增长46.6%和43.5%，同比增长2.3%和4.4%。。



中国主流地区铝杆加工费走势图



2017年1月-2020年4月中国铝杆线企业开工率



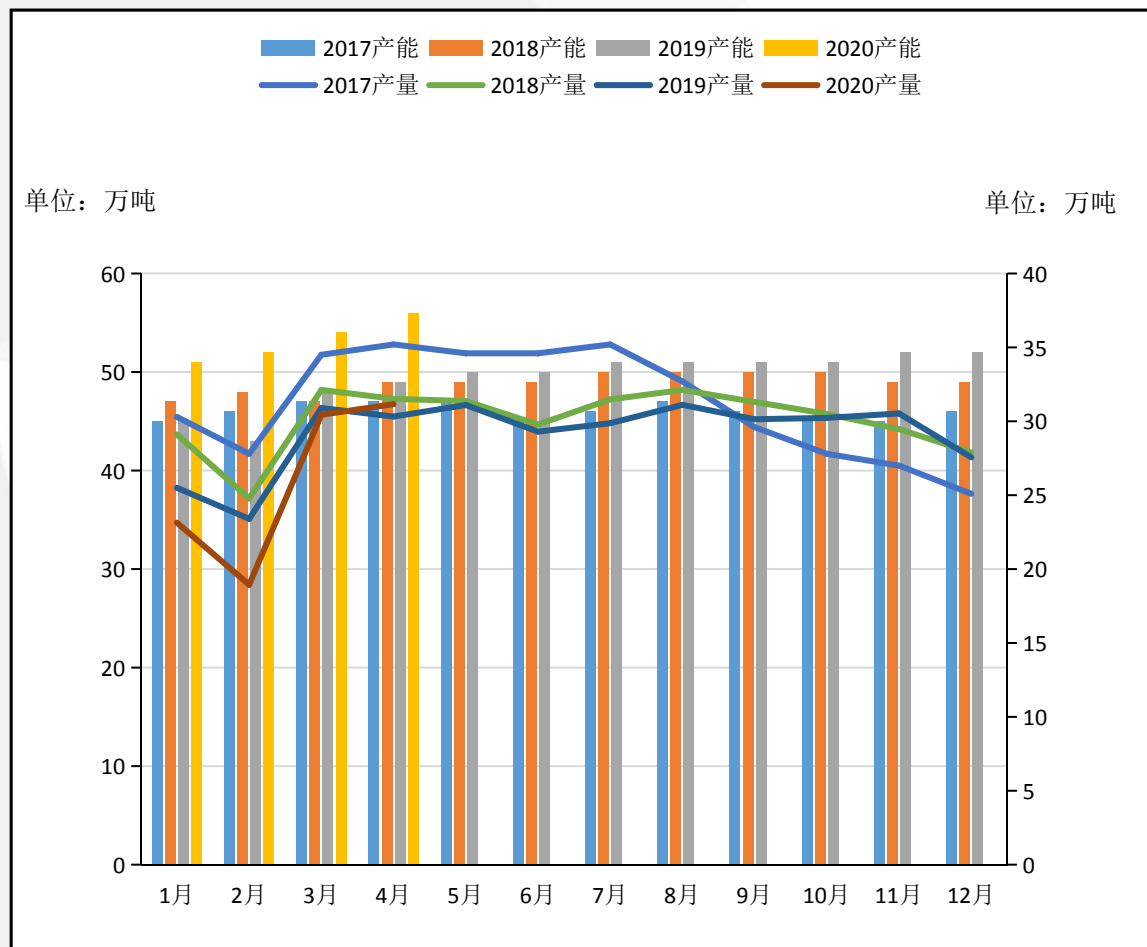
据我的有色网对4月全国主流地区电工圆铝杆企业调研显示，山东地区加工费330-710元/吨，月均价下跌210元/吨；河南地区加工费380-780元/吨，月均价下跌229元/吨；内蒙地区加工费170-570元/吨，月均价下跌242元/吨；广西地区加工费340-480元/吨，月均价下跌69元/吨。2020年4月全国铝杆产量为31.16万吨，环比增加2.3%，同比增加2.8%；2020年4月开工率为56%，环比上月持平。



特高压规划超预期 但短期内利好难以落地



电工圆铝杆	2017产能(万吨)	2018产能(万吨)	2019产能(万吨)	2017产量(万吨)	2018产量(万吨)	2019产量(万吨)	2020产量(万吨)
1月	45	47	45	30.3	26.7	25.5	23.14
2月	46	48	43	27.8	21.38	23.4	18.94
3月	47	47	48	34.5	29.66	30.9	30.44
4月	47	49	49	35.2	31.52	30.3	31.16
5月	47	49	50	34.6	31.37	31.1	
6月	45	49	50	34.6	29.78	29.3	
7月	46	50	51	35.2	31.48	29.87	
8月	47	50	51	32.7	32.12	31.11	
9月	46	50	51	29.6	31.31	30.14	
10月	45	50	51	27.8	30.5	30.23	
11月	45	49	52	27	29.47	30.53	
12月	46	49	52	25.1	28.6	27.56	



据我的有色网统计，4月以来投产（新增）的有：内蒙古屹垚新材料，在4月3日试产，设计产能6万吨；宁夏晟皓铝业有限公司，在4月11日正式投产2条连铸连轧生产线，设计产能10万吨；4月26日，青海力创铝业正式投产，拥有2条连铸连轧产线，设计产能7万吨。宁夏启航金属科技有限公司，配置3条连铸连轧产线，设新增8万吨产能；该项目拟于5月新投一条普杆产线，合金杆产线将在后期陆续投产；4月四川久达新材料新增7万吨铝杆产能。三四季度内蒙古、陕西、贵州等地还有18万吨新增产能释放，而4-5月国网需求已成定数，短期订单新增动力不足。



2009-2020年国网投资额走势



2020年随着加大基建投产力度的需要，3月23日国网投资额度重新调整为4500亿元，其中特高压工程1811亿元。特高压工程审批一直耗时较长，短期内新利好消息难以带来实质性影响，4月至6月上旬，国网需求依旧偏弱，据我的有色网团队对国网特高压招标物资统计，7-10月是国网特高压工程集中交货期，将大幅拉动市场需求量。



④

2020年二季度铝产业链展望



主要观点 (2020-Q2)

- 1.铝土矿：**近期氧化铝价格企稳，但是中国约50%以上的氧化铝产能处于亏损状态，高成本地区氧化铝企业为了降低企业亏损率，压缩矿石和烧碱的采购成本。晋豫地区的国产矿开采成本约150-200元/吨，部分矿山让利给氧化铝厂。短期来看，由于国产矿石资源供应依旧偏紧，价格维稳为主。
- 2.氧化铝：**近期受铝价看涨情绪的调动，市场认为氧化铝价格或将触底反弹。短期来看，进口氧化铝受船期影响，我们认为氧化铝价格有小幅回暖的趋势，但上行区间有限。中长期来看，目前国外下游订单萎缩，短期依靠内需拉动铝锭消费，去库情况下导致铝价震荡上行。如果后期国内外下游消费的增长速度变缓，我们认为中长期氧化铝的价格或将受到需求端的影响维持在2100-2400元/吨。
- 3.电解铝：**电解铝成本下滑，行业利润回升，冶炼厂减产检修意愿不强，二季度电解供应维持稳定。电解铝降库明显，主要原因有三，一季度积攒的刚性消费在4月集中释放；废铝供应短缺原铝开始替代；铝价处于历史低位，加工厂存在备货行为。鉴于近期大户在华东华南两大市场大量收货，叠加进口铝锭的量在短期内造成的冲击有限，铝价大概率偏强震荡。但考虑到下游订单增长缺乏动力，后续对价格不宜过度乐观。
- 4.铝型材：**从节后调研的情况来看，企业畏高情绪较浓，加之铝棒供应在增加，铝棒加工费发生回调，企业仍以刚需采购为主。订单方面，增长加速度在减小，目前以消耗库存为主。
- 5.铝板带箔：**从3月以来，该行业开工率稳步回升，在4月总体的产量还比较喜人。但五一节后，企业接单的速度在放缓，客户提货情绪下降。在上周，中大型规模的企业订单量开始出现周环比小幅下滑，而小型规模企业已出现较明显的下滑。前期河南地区因铝锭高升水而上调基价的情况已出现反转，逐步在恢复正常。
- 6.再生铝合金锭：**前期原料废铝市场的供应短缺局面在改善，企业订单缺乏增长动力，除特殊地区因原料紧缺勉强维持价格外，主流地区价格均已出现回调情况。叠加进口合金锭的造成的冲击，后期价格存在进一步下跌风险。
- 7.铝杆线：**3月份较高加工费刺激了新投产能，下游需求力度被高估，加工费冲高回落之后维持区间震荡。但考虑到新增产能的不断释放，而需求增长力度有限，后期仍有下跌空间，主流地区加工费有望回归至正常水平200-300元/吨。



M 我的有色 Mymetal.net

上海钢联电子商务股份有限公司（我的有色网）

有色事业部 分析师

刘绪忠

联系方式：1579263717（微信同号）



我的钢铁
Mysteel.com

大促开启

—— 我的钢铁APP会员促销 ——

限时价：

1500 元/3年	2000 元/5年
--------------	--------------

原价：1200元/年
活动时间：5月18日—5月20日

扫码
立享优惠