



# Mymetal: 铝产业链运行现状及后市展望



我的有色网



演讲人：张瑜



时间：2020.7.30



# 目录/Contents

**01**

**电解铝库存开始累积，价格高位震荡**

**02**

**铝棒加工费下调，铝型材开工率回落**

**03**

**铝板开工率小幅回升 但新订单后劲不足**

**04**

**铝杆加工费维持低位 产销量环比下滑**

**05**

**铝合金锭跟涨动力不足 开工率开始下滑**

**06**

**2020年三季度铝产业链展望**

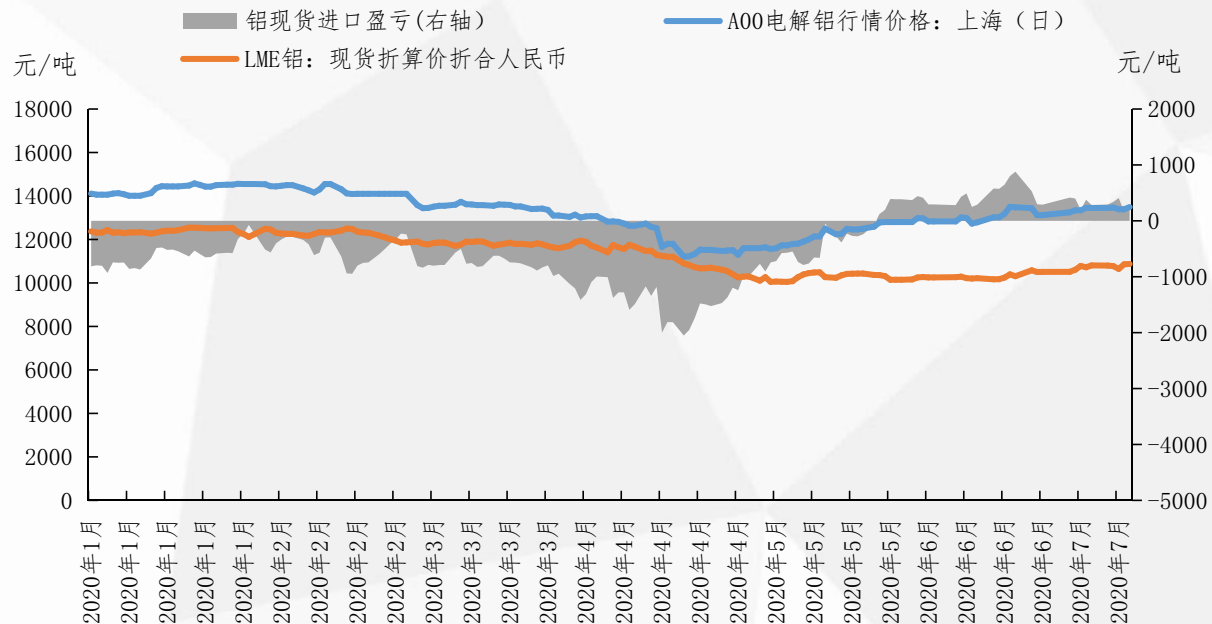


①

电解铝库存开始累积，价格高位震荡



### 2017-2020年A00铝锭现货进口盈亏

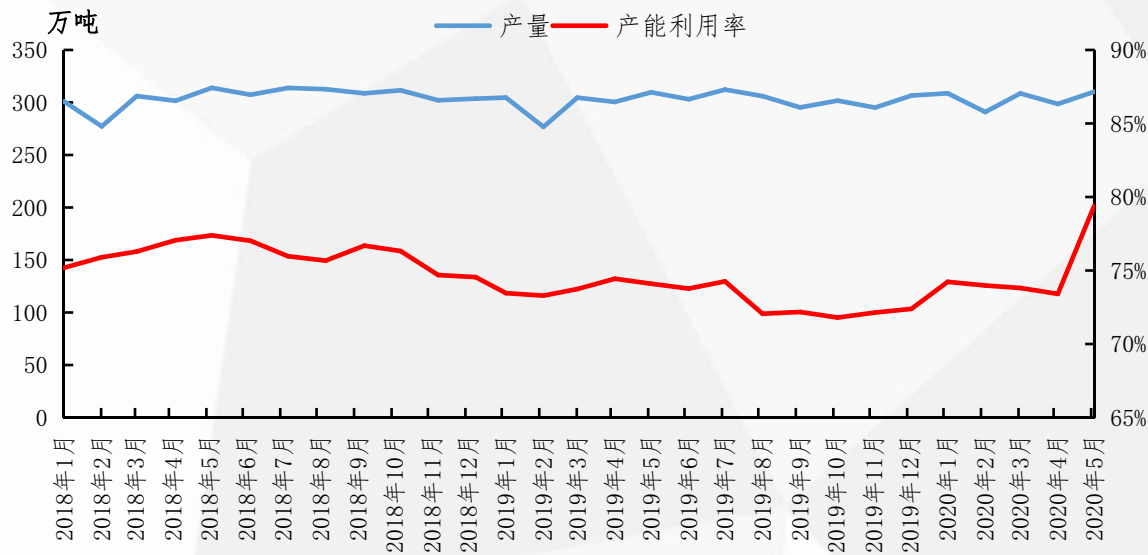


- 随着国内外电解铝需求逐渐转暖，供应端成为沪伦铝价差的主要变量，价差波动率增强
- 由于内盘维持back结构，远月进口窗口已关闭，价格风险难以控制
- 进口铝锭已陆续到港并在国内市场流通，对于国内铝锭的绝对替代作用将逐步显现

数据来源：我的有色网

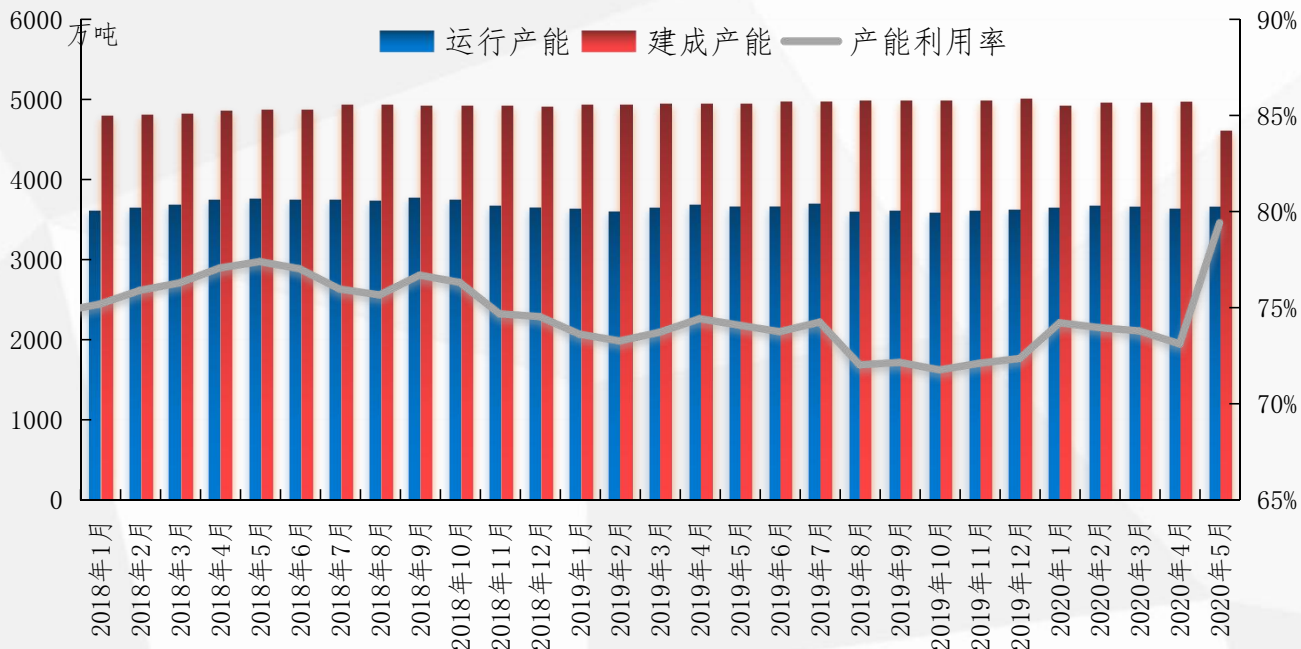


### 2018-2020年国内电解铝月度产量及产能利用率（万吨）



数据来源：我的有色网

### 2018-2020年国内电解铝产能情况（万吨）

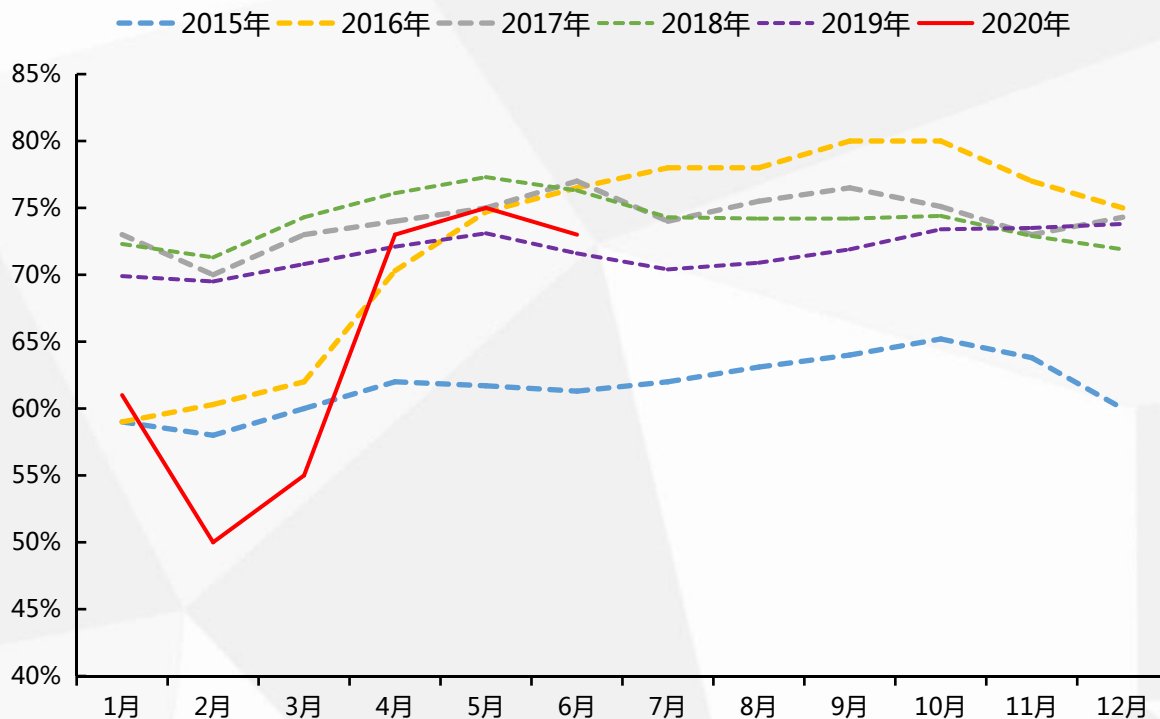


数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，2020年6月中国电解铝产量301.52万吨，同比减少0.51%，环比减少2.79%；6月份中国电解铝运行产能3675.2万吨，环比增加0.46%；6月中国电解铝日均产量为10.05万吨。随着铝价大幅上涨，电解铝厂利润得到有效修复，前期检修复产以及新增投产产能进度加快，使得电解铝运行产能及产量较上月出现明显增加。



## 2015-2020年中国铝水占比

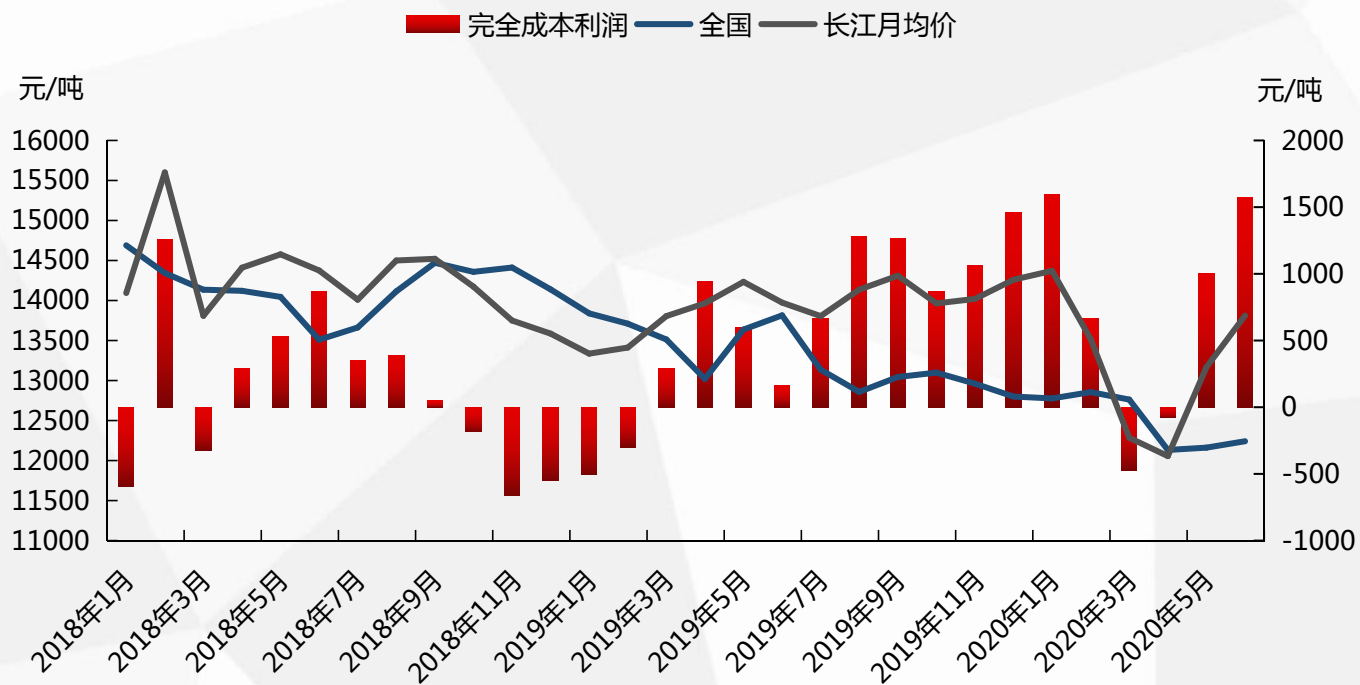


数据来源：我的有色网

据我的有色网调研，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，铝水比例为73%。5月铝水比例继续回升，达到75%。截止6月底铝水比例达到73%，依旧处于同期高位。



### 2018-2020年中国电解铝完全成本利润走势图



数据来源：我的有色网

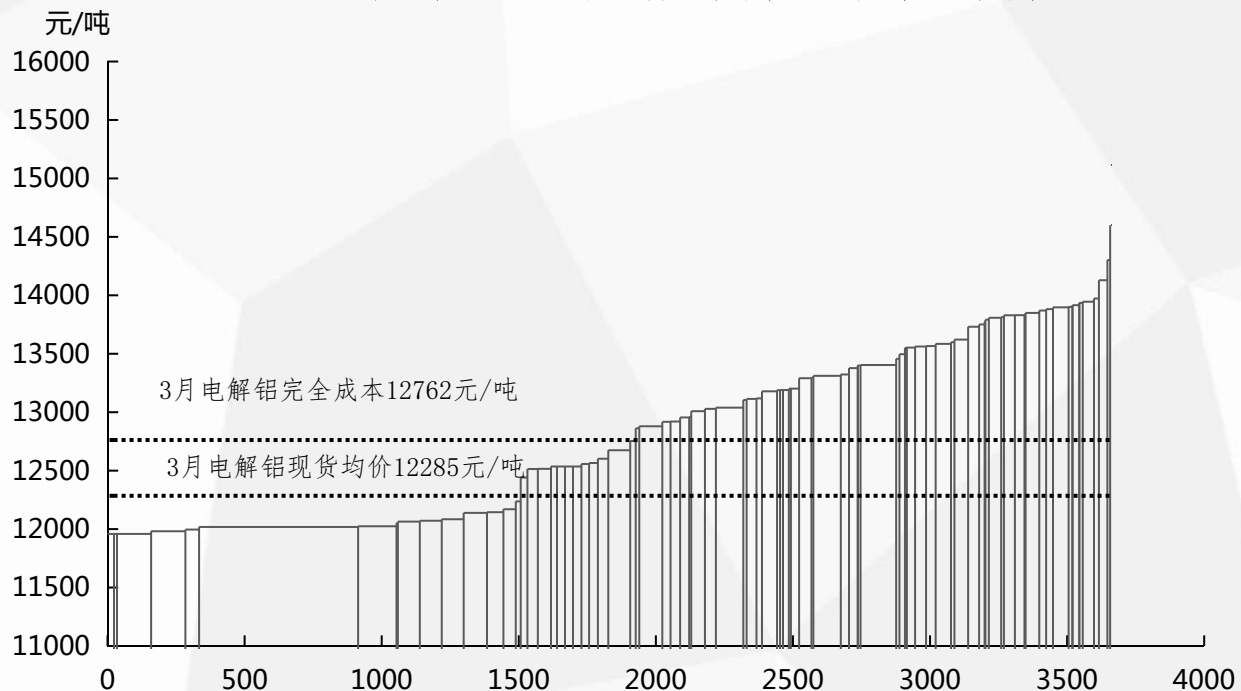
一季度，受疫情影响，铝价大幅下跌。电解铝利润被迫收到压缩，行业亏损明显。4月以来，由于原料端成本线下移及铝价触底反弹，电解铝厂利润迅速修复，目前盈利状况较为可观，目前仍需持续关注库存拐点及海外复工情况，在电解铝成本运行较为平稳的情况下，价格仍将成为行业利润的决定性因素。



# 3月触及现金成本，铝厂开始减产



### 2020年3月国内电解铝行业成本曲线（完全成本）



数据来源：我的有色网

以完全成本计，中国电解铝行业 3月平均完全成本 12762 元/吨，行业平均亏损 477元 /吨，亏损比例 达48%。且部分企业已出现现金成本亏损，在此背景下，部分电解铝企业开始减产停产。据我的有色网统计，2020年3月-5月电解铝企业停减产总涉及产能91.5万吨。

### 2020年中国电解铝企业停产减产情况汇总

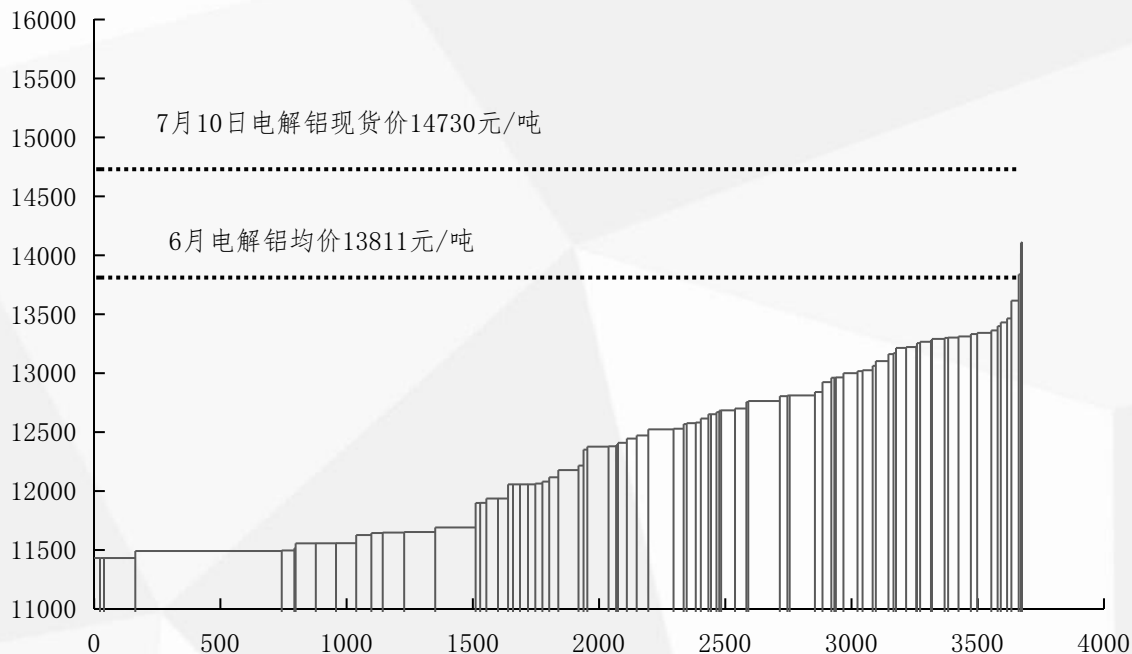
企业	2020年3月	2020年4月	2020年5月	说明
重庆天泰		-0.5	-9.5	4月检修，5月雷击停产
国丰实业	-8			变压器短路故障
重庆旗能	-3			检修
宁创新材料	-1.2	-1		检修
云铝		-15		检修
四川启明星		-0.8		检修
双元铝业	-3			检修
东兴铝业	-12			检修
朔州能源	-2	-1		检修
山西新材料	-4	-3		减产
营口鑫泰		-23		减产
万基铝业		-1.5		检修
来宾银海	-3			检修
合计	-36.2	-45.8	-9.5	

数据来源：我的有色网





### 2020年6月国内电解铝行业成本曲线（完全成本）



数据来源：我的有色网

以完全成本计，中国电解铝行业6月平均完全成本12241元/吨，平均盈利1570元/吨。以即时成本计，行业平均盈利3289元/吨，行业利润十分可观。4月以来，由于原料端成本线下移及铝价触底反弹，电解铝厂利润迅速修复，目前盈利状况较为可观，目前仍需持续关注库存拐点及海外复工情况，在电解铝成本运行较为平稳的情况下，价格仍将成为行业利润的决定性因素。



2020年上半年中国电解铝企业新投情况汇总

企业	2020年1月	2020年2月	2020年3月	2020年4月	2020年5月	2020年6月	说明
广元林丰	5				4	8.5	一期2段原计划3月底开始投产，实际推迟到5月下旬，6月底投产完成
鹤庆溢鑫	8	3		2	8	3	二期24万吨1月初开始通电投产，到3月并未进一步投产，剩余第四段于4月下旬通电，预计6月中上旬完成。
云南神火		4	8	3		7	年初计划45万吨一系列3段于7月左右投产完成。收疫情影响，二段实际于6月初才开始投产
文山铝业					3		通电时间与计划基本符合，投产进度较快
云铝海鑫							原计划5月投产实际推迟到3季度
合计	13	7	8	5	15	32.5	

数据来源：我的有色网



# 电解铝新增产能开始加速投产

表1：2020年电解铝新增

省份	铝厂	2020 预计 新增	规划 总产 能	现有产能 (运行)	7月	8月	9月	10月	11月	12月
云南	云铝海鑫(昭通)	25	70	35		5	5	5	5	5
	云铝溢鑫(鹤庆)	19	45	33						
	云铝文山	20	50	0	5	5				
	云南神火	45	90	0			7	8	7	8
	魏桥	10	100	0					5	5
	云南其亚	30	35	0	5	5	5	5	5	5
	云铝涌鑫	0	50	30						
四川	广元林丰	17	25	12.5	5	2.5				
	广元中孚	10	25	0						
广西	百矿德保	12	38	30				6	6	
	百矿田林	15	38	12		5	8	2		
	百矿隆林	10	20	0				3	7	
	广西华昇	0	20	0						
内蒙古	白音华铝电	10	40	0					5	5
	包头华鑫隆	10	10	0		5	5			
	创源	40	83	40	6	6	6	6	6	6
	华云新材料	5	80	0						5
山西	山西中润	25	80	25	6	6	7			
总计		<b>278</b>	<b>819</b>	<b>192.5</b>	<b>27</b>	<b>39.5</b>	<b>43</b>	<b>35</b>	<b>46</b>	<b>39</b>



表2：2020年电解铝复产

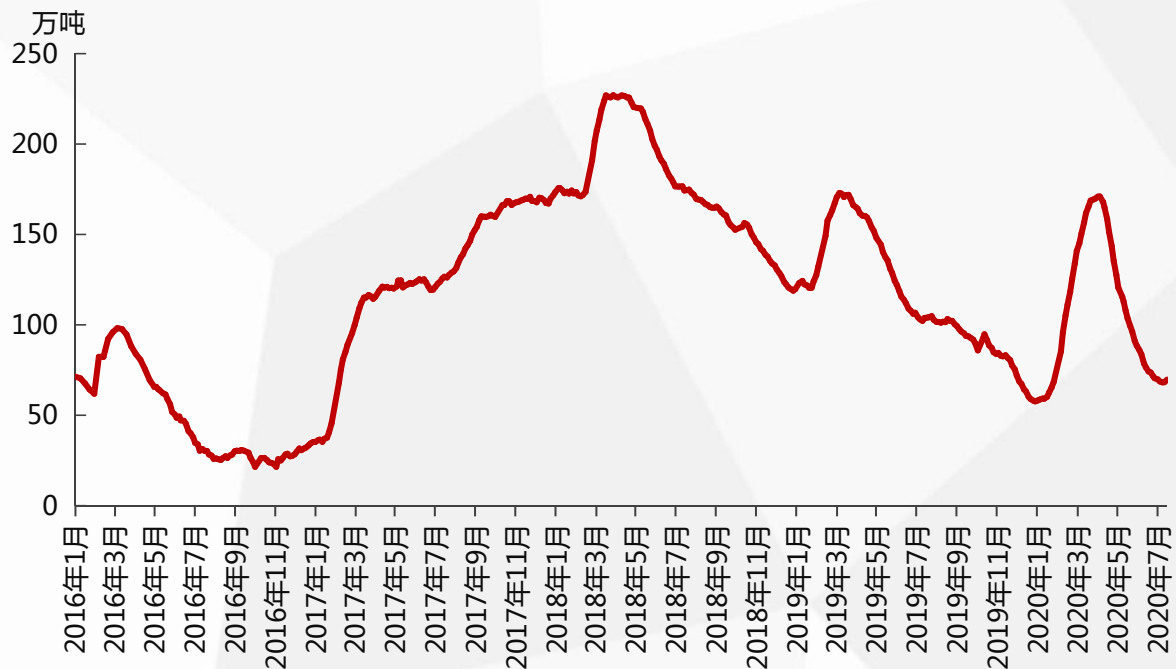
省份	铝厂	前期停产	总产能	现有产能 (运行)	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
新疆	新疆信发	40	180	140	8		8	8	8	8						
山东	魏桥	60	640	580	5					5						
河南	豫港龙泉	3	60	57						3						
	万基铝业	5	60	50						5						
贵州	贵州安顺	1.5	12	9					1.5							
内蒙古	锦联铝材	11.5	130	100						5	6.5					
	固阳新恒丰	25	50	25	10		5	5	5							
总计		146	1132	961	23	0	13	13	14.5	26	6.5	0	0	0	0	0

数据来源：我的有色网

2020年预计电解铝新增产能为278万吨，复产产能为146万吨，共计424万吨，新增产能集中在云南、内蒙古、广西等地；复产产能主要集中在山东、河南、内蒙等地。受行业利润影响，目前新增及复产产能远不及预期。我的有色网预计，2020年新增及复产产能实际能达到230万吨。目前云南，内蒙，新疆等地新增及复产计划实施。

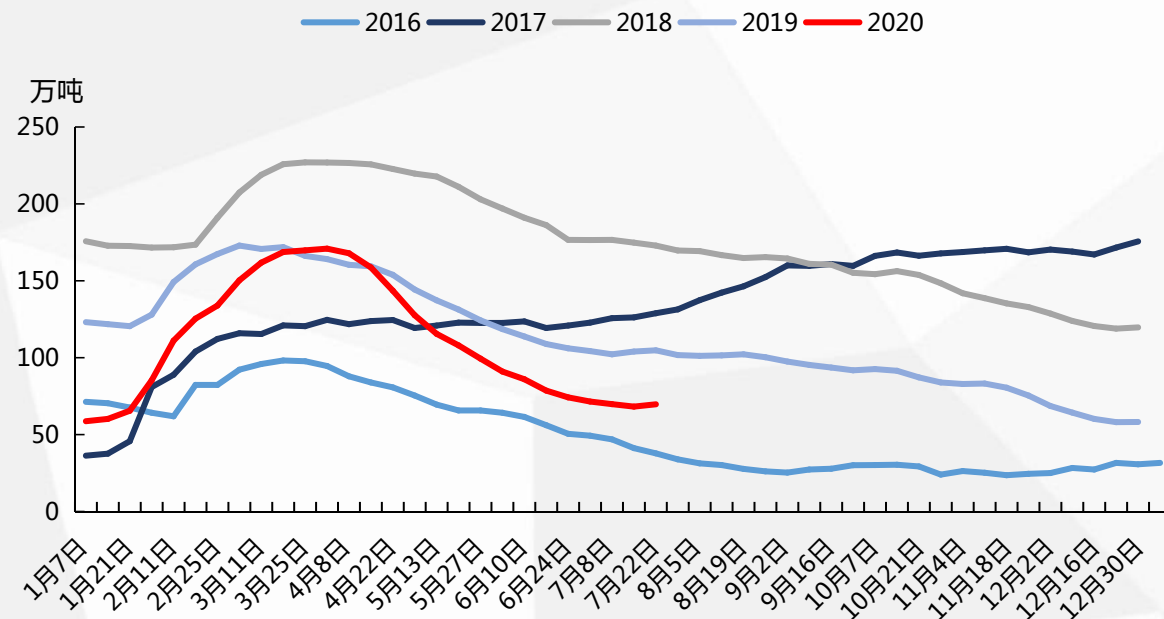


### 图：全国主要市场电解铝库存统计



数据来源：我的有色网

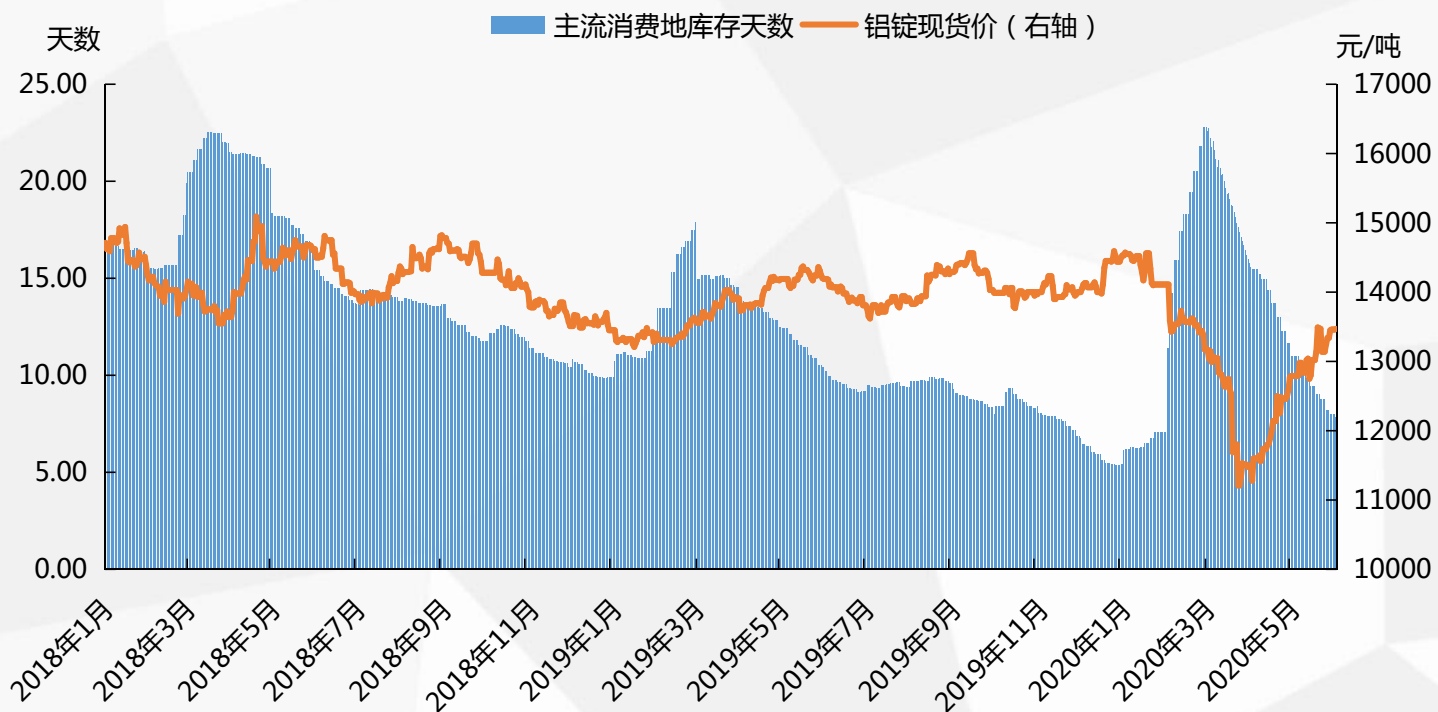
据我的有色网统计的16地铝锭库存情况来看，截止7月13日，全国主流地区总库存量为69.7万吨，环比上周增加1.4万吨。由于铝价处于高位，冶炼厂利润丰厚，使得电解铝厂投、复产意愿强烈，后期供应压力逐渐增加，而消费逐步开始减弱，预计后续库存将持续增加。



数据来源：我的有色网



图：主流消费地库存天数



按照目前的消费及库存水平，通过拟合可以发现，主流消费地铝锭库存天数与铝锭现货价格之间仍有较强的负相关性，市场对于库存的敏感度依旧存在，短期需持续关注社会库存累库幅度。

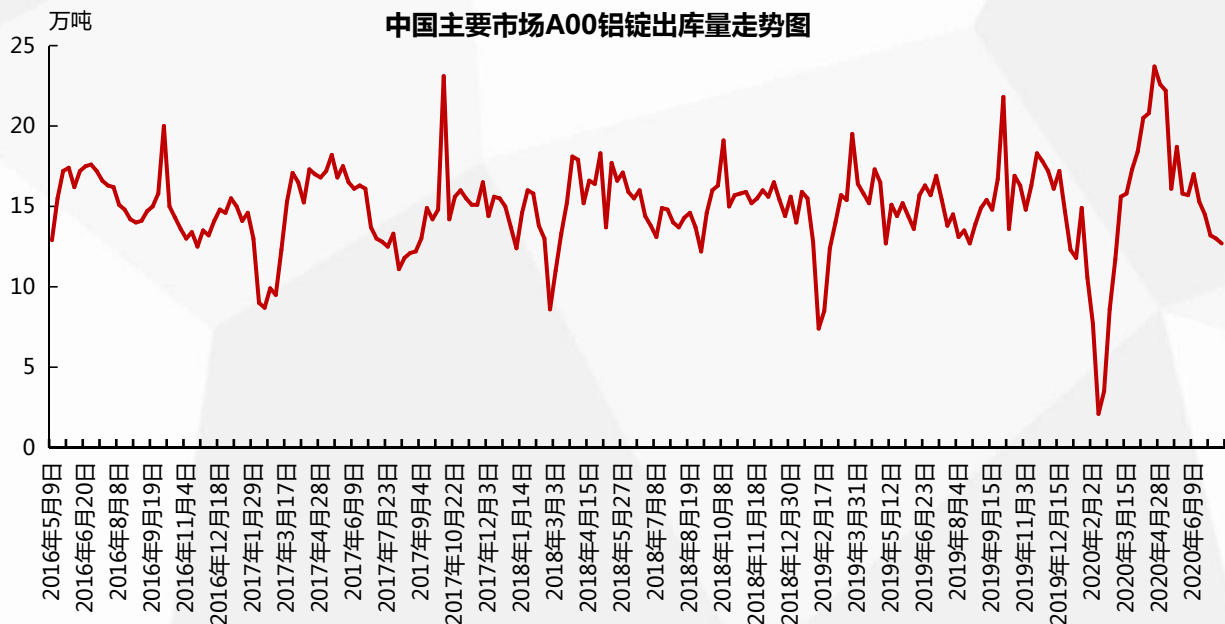


7月3日全国电解铝厂内库存统计（万吨）

省份	5月15日	5月22日	5月29日	6月5日	6月12日	6月19日	7月3日	7月10日
陕西	0.3	0.3	0.3	0.2	0.15	0.2	0.2	0.2
重庆	0.8	0.6	0.6	0.4	0.1	0.2	0.2	0.2
四川	2.9	2.9	2.7	2.5	2.5	2	1.6	1.8
宁夏	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2
甘肃	0.8	0.6	0.5	0.4	0.3	0.6	0.6	0.5
云南	1	1	0.8	0.8	0.8	0.7	0.9	0.8
辽宁	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
内蒙	8.5	7.5	6.8	5.8	5.2	4.8	3.9	3.1
青海	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4
贵州	0.5	0.4	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
广西	1.1	0.9	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7	0.5
山西	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.2	0.2	0.2
河南	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
山东	2.2	2	1.8	1.6	1.4	1	0.9	0.7
湖北	0.8	0.8	0.8	0.8	0.5	0.2	0.2	0.2
新疆	3.5	3.2	3	2.5	2.2	2.4	2.1	1.8
福建	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
总计	24.6	22.2	20.3	17.6	15.75	14.6	12.9	11.4

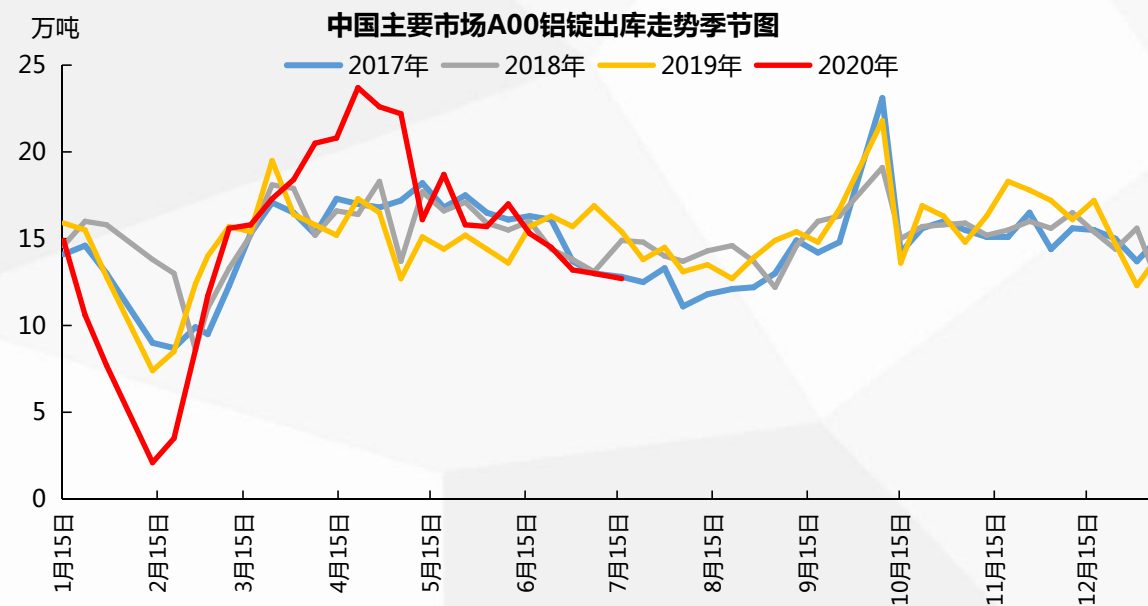
截止7月10日，Mymetal调研全国83家在产电解铝厂，厂内库存总计11.4万吨，较上周减1.5万吨，较上月同期减4.3万吨。

目前电解铝厂内库存已降至低位，多数电解铝厂仅备周转库存，预计在下游消费尚可的情况下，电解铝厂内库存短期或难以看到拐点。



数据来源：我的有色网

据我的有色网统计：截止7月13日，中国主要地区电解铝出库量约12.7万吨，较上期数据减少0.3万吨，去年同期出库量为15.4万吨。分地区来看，佛山、无锡、重庆地区出库量减少明显；上海、杭州、常州地区出库量小幅减少；巩义地区出库量有所增加；天津、沈阳地区出库量维持平稳。



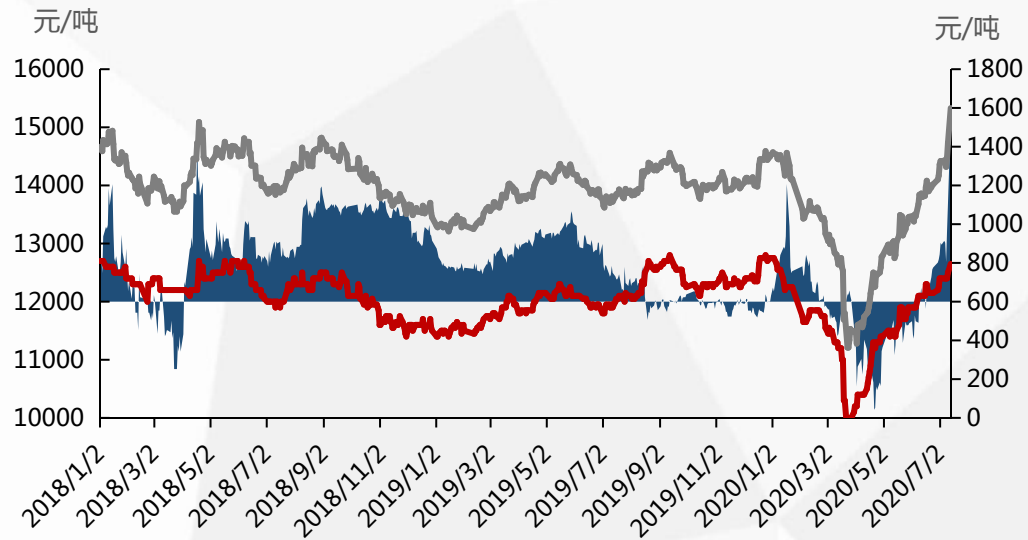
数据来源：我的有色网





### 2018-2020年铝精废差走势图

■ 精废差 — A00长江价 — 干净割胶铝线



数据来源：我的有色网

### 2020年上半年原铝替代废铝量

时间	废铝消费	国产废铝供应	进口废铝供应	废铝供应合计	原铝替代废铝
2020年1月	46	35	6	41	5
2020年2月	31	25	5	30	1
2020年3月	46	25	7	32	14
2020年4月	48	25	7	32	16
2020年5月	54	40	10	50	4
2020年6月	52	45	10	55	0

数据来源：我的有色网

随着国内疫情已受到控制，终端行业也已逐步复工复产。五月以来，废铝社会供应量已有显著回升。同时，随着铝价大幅上涨，精废差已在逐步拉开，截止7月中旬，我的有色网统计，A00铝锭与干净割胶铝线（含税价，税点9%）的差价已扩大至800元/吨以上，且还有进一步扩大的趋势。这使得部分加工厂已开始加大对废铝的采购力度，废铝替代原铝已逐步开始实现反哺。

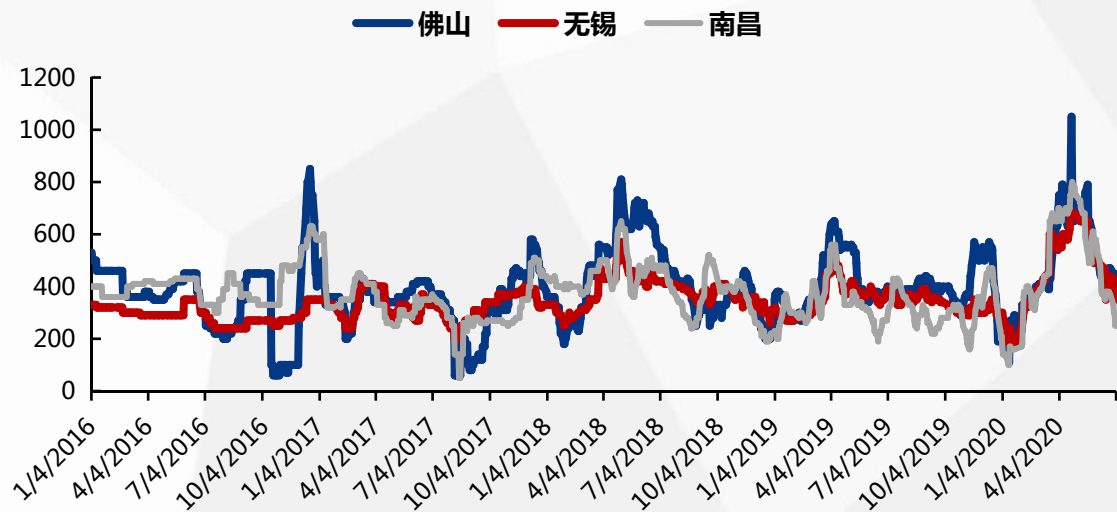


②

铝棒加工费下调，铝型材开工率回落

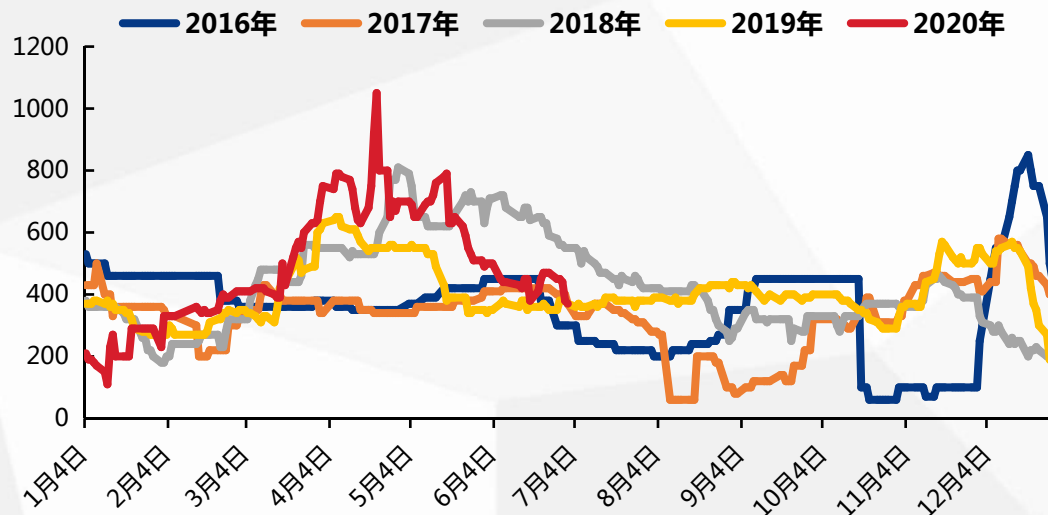


### 主流地区6063铝棒加工费走势图（元/吨）



数据来源：我的有色网

### 2016年~2020年佛山市场铝棒加工费（元/吨）

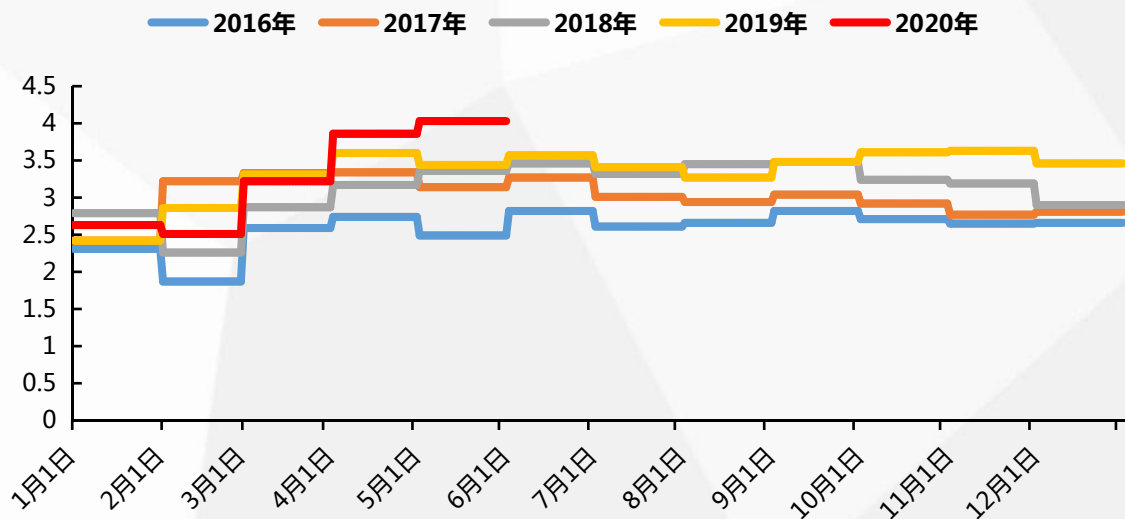


数据来源：我的有色网

进入7月，国内消费地区加工费仍有调价变动，部分地区价格区间震荡波动。短期来看，当前市场情绪显低迷，虽然社会仓库货源量未见有增加，但整体货源仍显充裕，汽运仍是占比大头，而从消费端来看，需求逐步走弱，下游采购意愿弱，观望情绪浓重，同时由于自身订单的不佳，也遏制了市场的消化速度，当地铝棒加工费或延续弱势行情。预计短期佛山市场 6063 铝棒加工费主流报价运行区间在 300-400 元/吨。

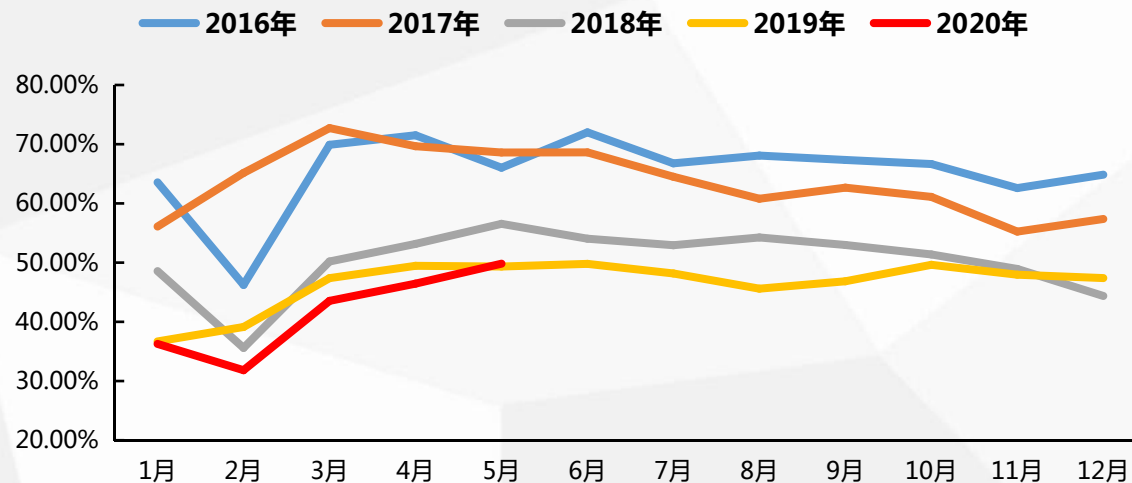


### 2016年~2020年国内铝棒日产量 (万吨)



数据来源：我的有色网

### 2016~2020年国内铝棒产能利用率

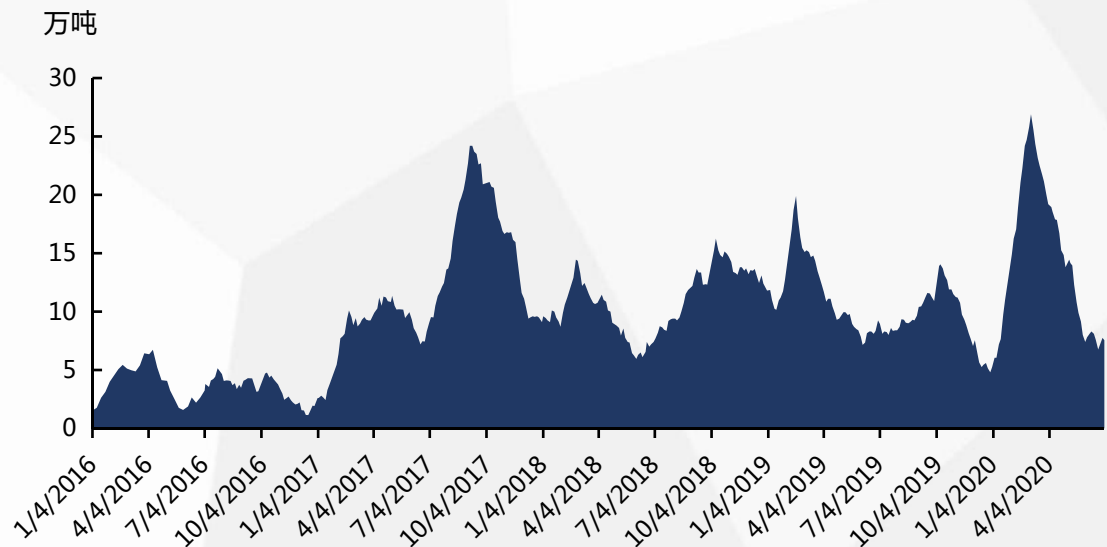


数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，6月份中国6063铝棒产量126.8万吨，环比上涨1.56%，同比上涨18.33%。6月份运行产能1414.5万吨，环比上涨1.6%，同比上涨7.5%。

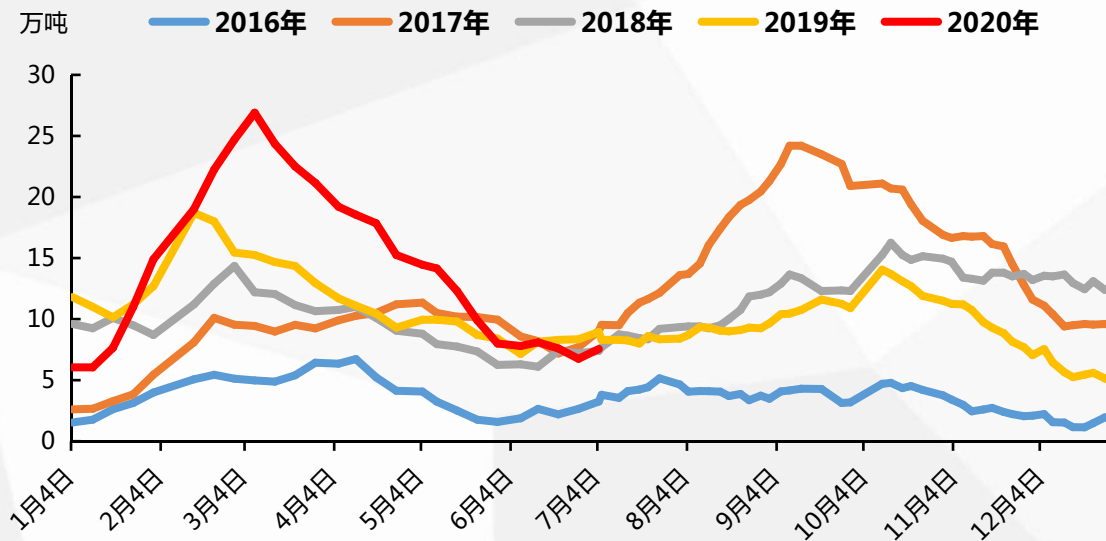


### 主流地区6063铝棒库存走势图



数据来源：我的有色网

### 主流地区6063铝棒库存季节图

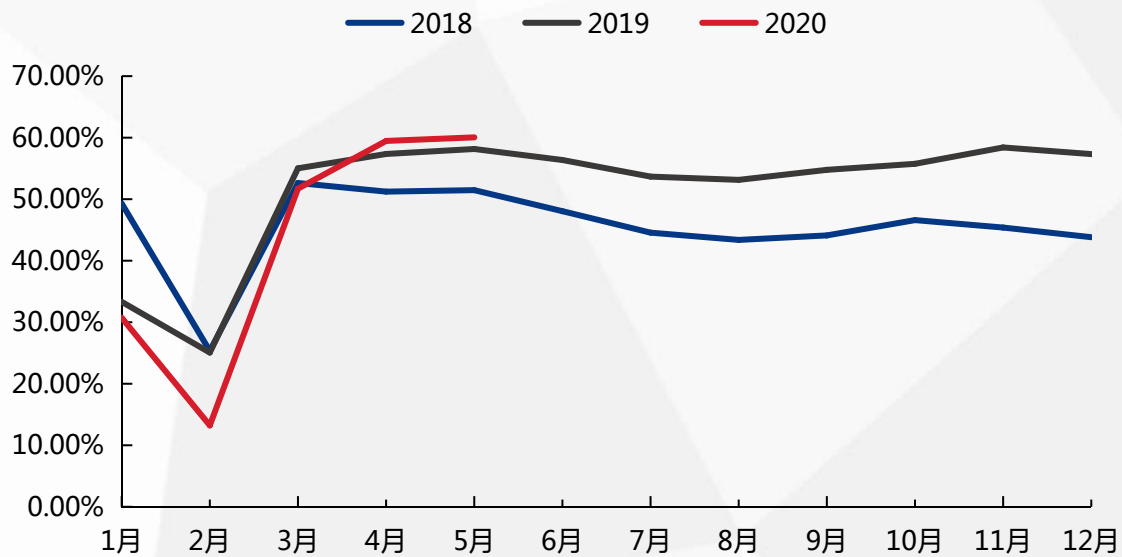


数据来源：我的有色网

铝棒库存方面，截止7月4日，国内六地铝棒现货显性库存总量统计为7.55万吨，周度总库存比上周增加0.8万吨。从数据来看，除佛山铝棒库存大量减少外，其他地区均是不同程度的库存增加。供给端压力越发加剧，市场需求消化进度缓慢，同时，虽然佛山地区的社会仓库现货显性库存量下滑，但从市场来看，货源依旧充裕，汽运直发占比仍是主力。预计短期铝棒社会仓库现货显性库存总量或稳中有升。

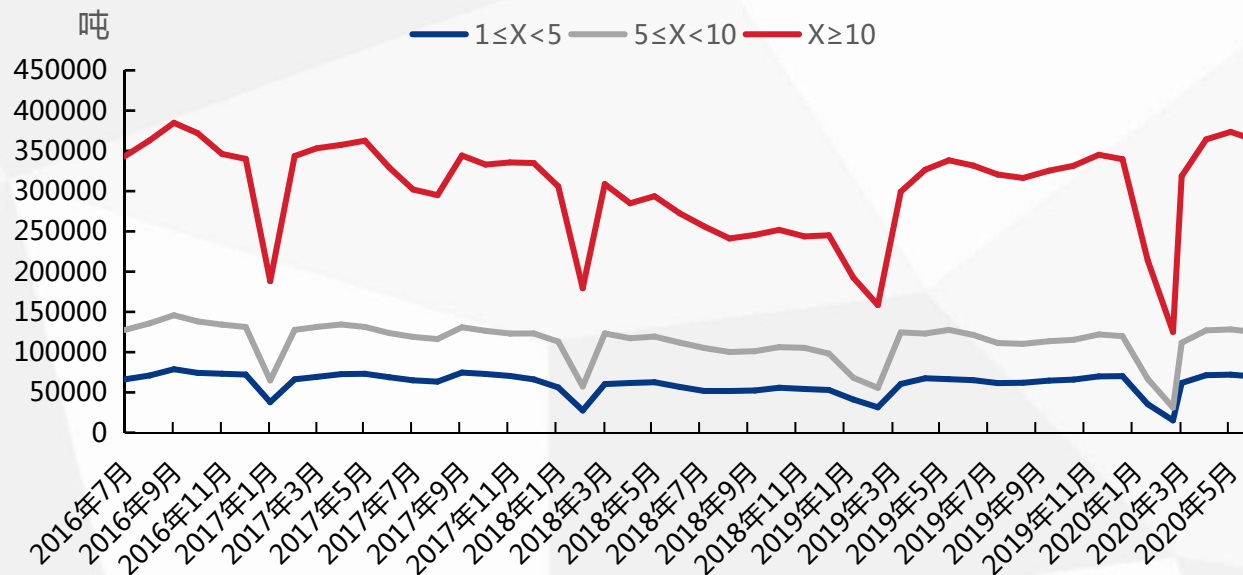


### 2018-2020年中国铝型材企业开工率



数据来源：我的有色网

### 2016-2020年中国铝型材分规模产量

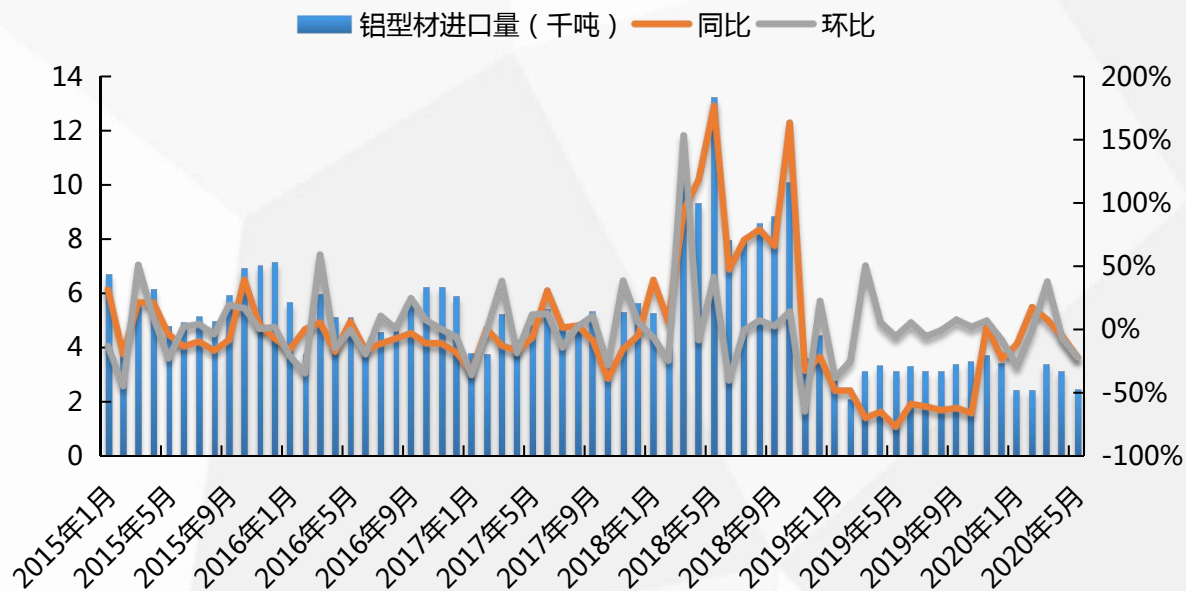


数据来源：我的有色网

2020年6月铝型材开工率主要表现为小幅下降，6月份铝型材企业总开工率为58.26%，企业开工不及预期，环比下跌1.79个百分点，同比增长1.89个百分点，当前消费走弱迹象明显。6月规模10万吨以上大厂订单排产期平均15-20天。规模5 ≤ X < 10的挤压材厂排产期在5-10天，小厂订单排产期1天左右。排产期亦有所缩短。

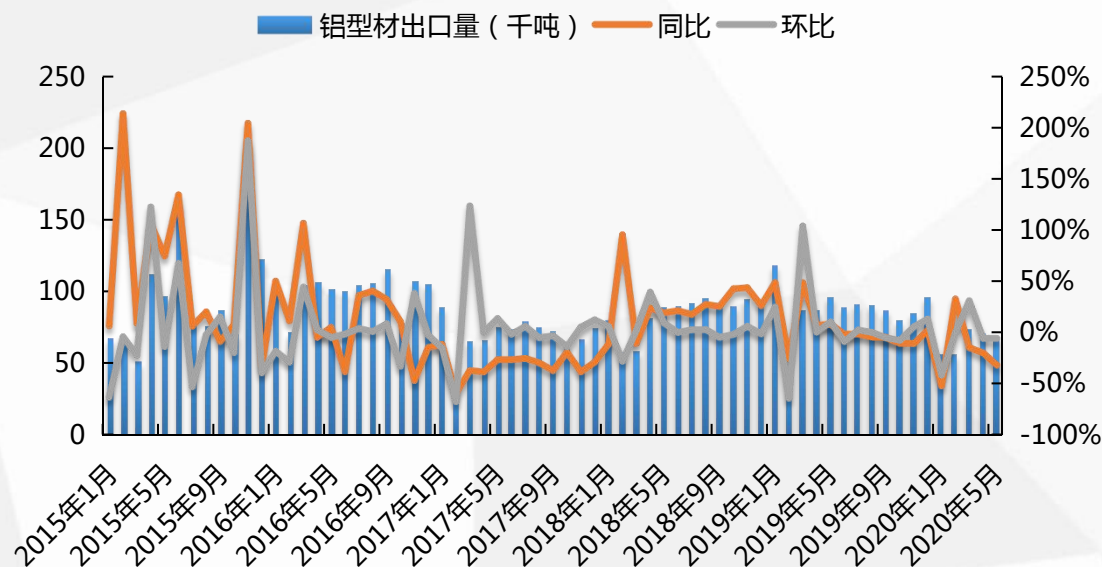


### 2015-2020年中国铝型材进口量走势图



数据来源：我的有色网

### 2015-2020年中国铝型材出口量走势图



数据来源：我的有色网

2020年5月铝型材进口2.46千吨，同比下滑21.65%；5月铝型材出口65.65千吨，同比下滑32%。全球疫情影响逐渐显现，虽然铝型材并不是出口导向型企业，从海关数据上显示，铝型材直接出口占比全国产能的5%-10%，铝型材出口量逐月减少，预计完全影响要持续到8月份，这部分消费要完全转化为内需来化解此次出口危机压力也很大。



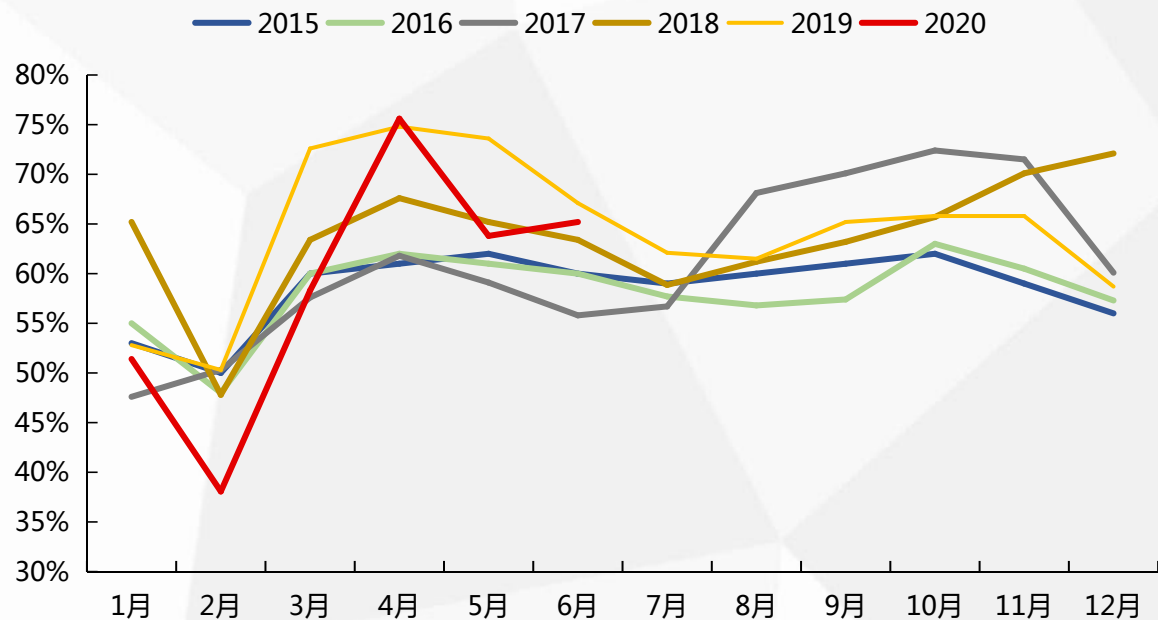
③

铝板开工率小幅回升 但新订单后劲不足





### 2015-2020年中国铝板带箔月度开工率走势图



数据来源：我的有色网

### 国内主流地区一系铝铸轧坯料加工费

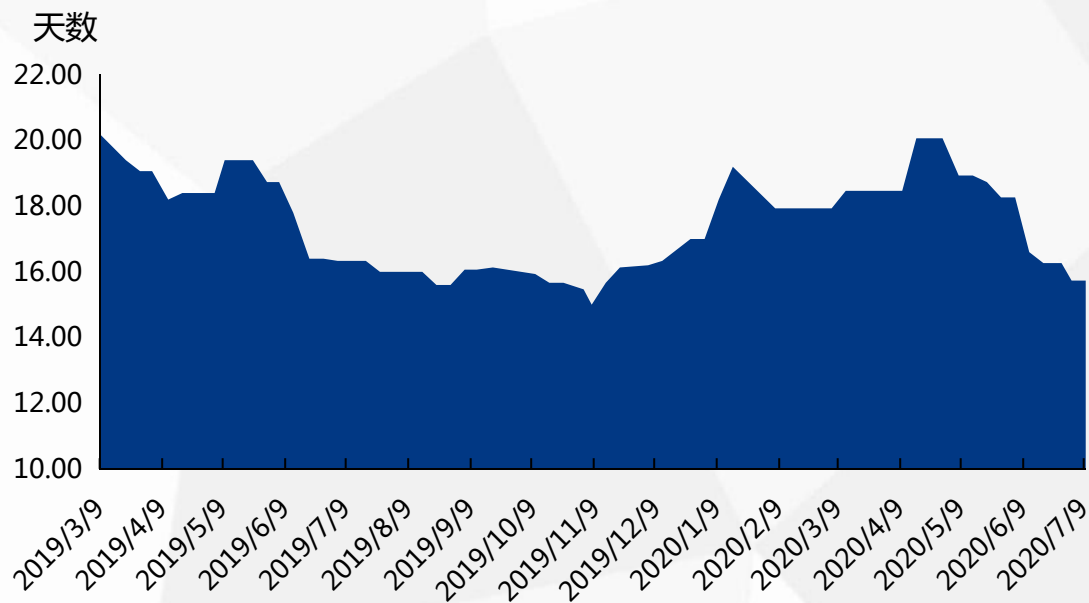
地区	牌号	规格	最低价	最高价	中间价 (元/吨)
河南	1060	7*1260	500	550	520
山东	1060	7*1260	600	660	630
重庆	1060	7*1260	650	750	700
甘肃	1060	7*1260	500	600	550
浙江	1060	7*1260	800	900	850

数据来源：我的有色网

我的有色网调查显示，2020年6月铝板带箔企业开工率为65%，环比回升1.2个百分点。从企业规模上来看，大型企业2020年5月的开工率为74%，环比持平；中型企业2020年5月开工率为45%，环比回升2.3个百分点；小型企业2020年5月份开工率为40%，环比回升3个百分点。2020年6月全国铝板带箔开工率小幅回升，主要受终端消费提振，企业积极生产所致。

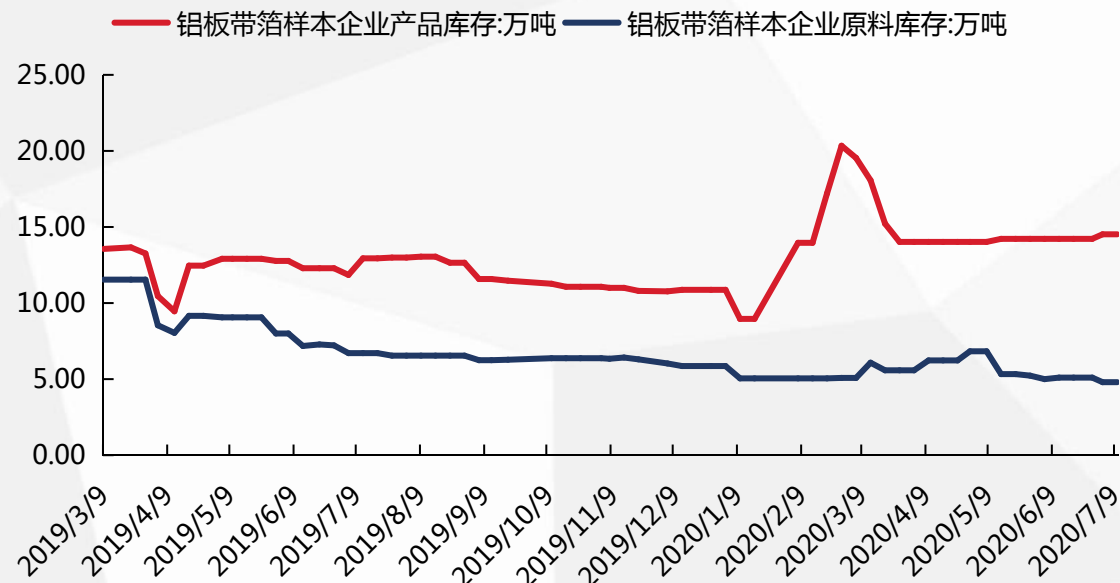


### 2019-2020年铝板带箔样本企业平均排产期



数据来源：我的有色网

### 2019-2020年中国铝板带箔样本企业库存走势图

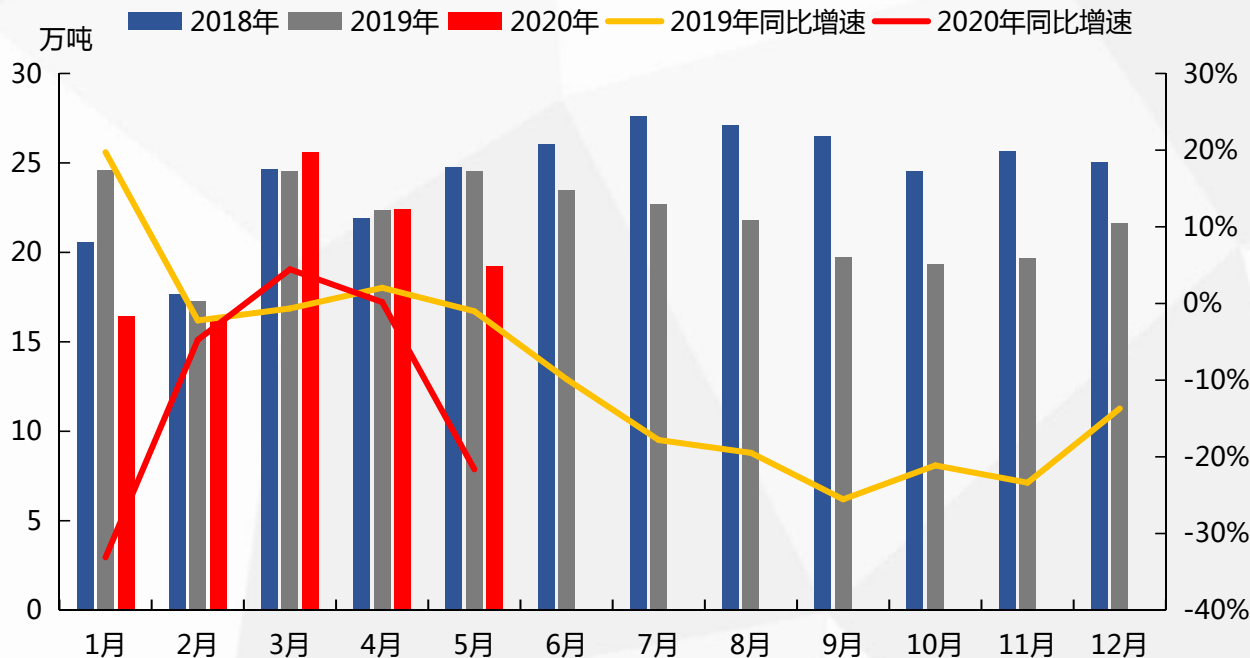


数据来源：我的有色网

我的有色网调研了近30家铝板带箔企业6月中下旬排产期变化的情况，年产能在20万吨以上的铝板带箔企业，其排产期由30-40天下浮至25-35天；年产能在10-20万吨的铝板带箔加工企业，其排产期由20-30天下滑至15-20天；年产能在10万吨一下的铝板带箔加工企业，其排产期由15-20天下滑至7-12天。

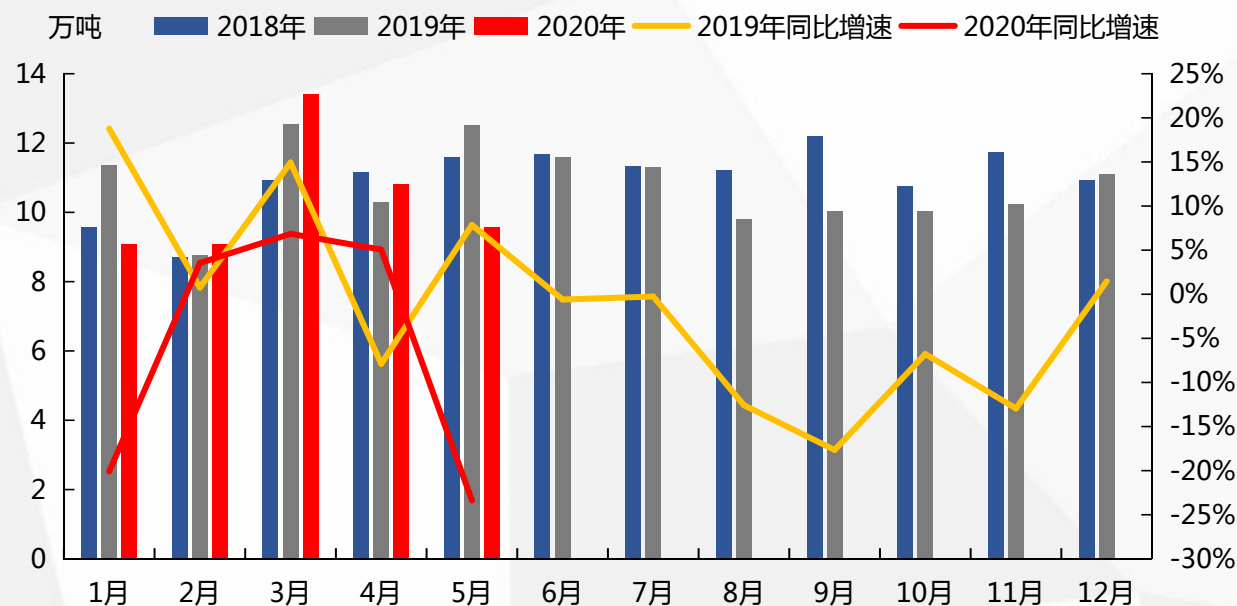


### 2018-2020年中国铝板片带出口量走势图



数据来源：我的有色网

### 2018-2020年中国铝箔出口量走势图



数据来源：我的有色网

铝板、带、片2020年5月出口总量统计为19.22万吨，环比减少14.30%，同比减少21.62%，铝箔5月出口总量统计为9.58万吨，环比减少11.3%，同比减少23.36%；铝板、带、片2020年5月进口总量统计为2.11万吨，同比增加6.23%，铝箔5月进口总量统计为0.64万吨，同比增长12.28%。

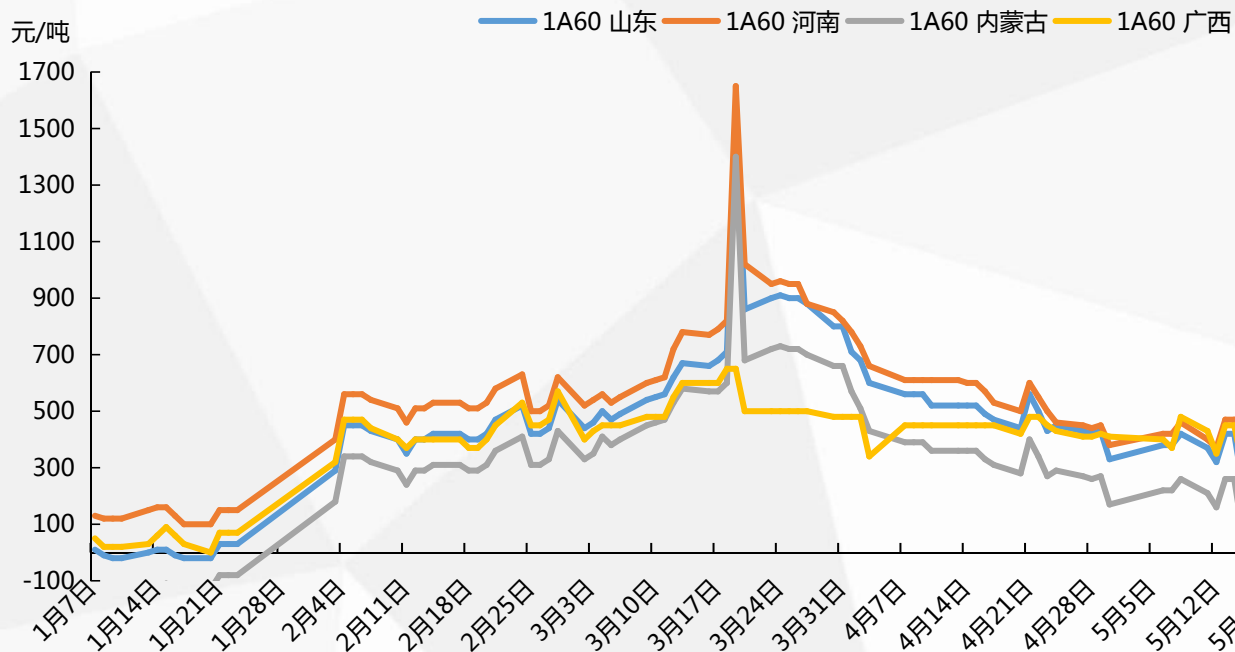


④

铝杆加工费维持低位 产销量环比下滑



### 中国主流地区铝杆加工费走势图

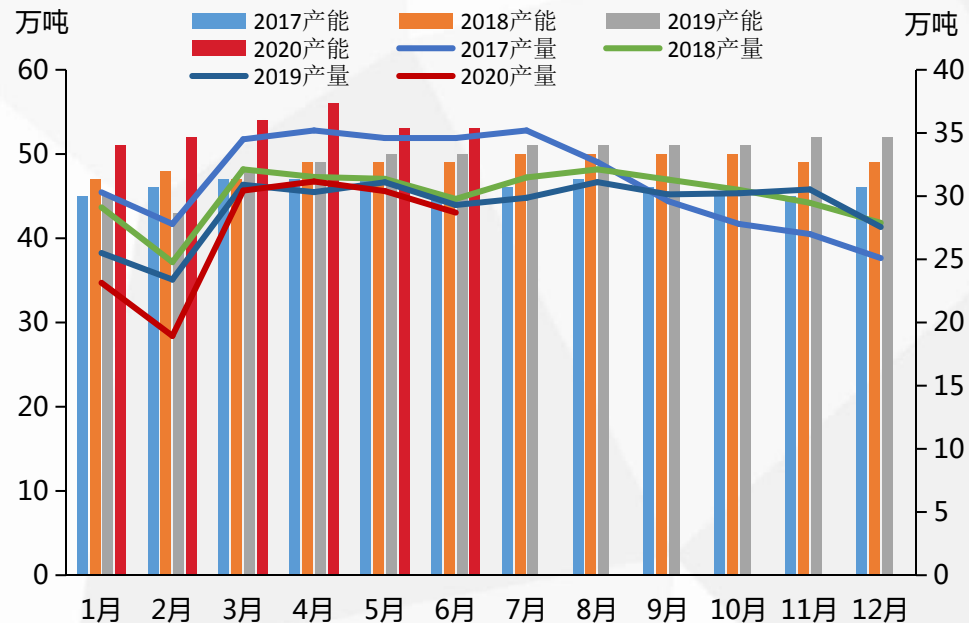


数据来源：我的有色网

铝杆加工费偏弱震荡。主要原因有以下几点：1、原铝价偏强波动，下游畏高情绪重，主要以按需采购为主，加工费处于低位。2、山东地区大型铝杆企业积极出货，采取多车优惠政策，使得其他中小型企业订单较弱，以致于降低加工费以出货。3、铝杆市场需求疲软，在原铝价持续偏强震荡期间，下游线缆企业买兴低，山东、广西两地有成品库存积压的铝杆厂，借助其自身铝水优势，开启低价甩货模式，铝杆加工费有所下降。



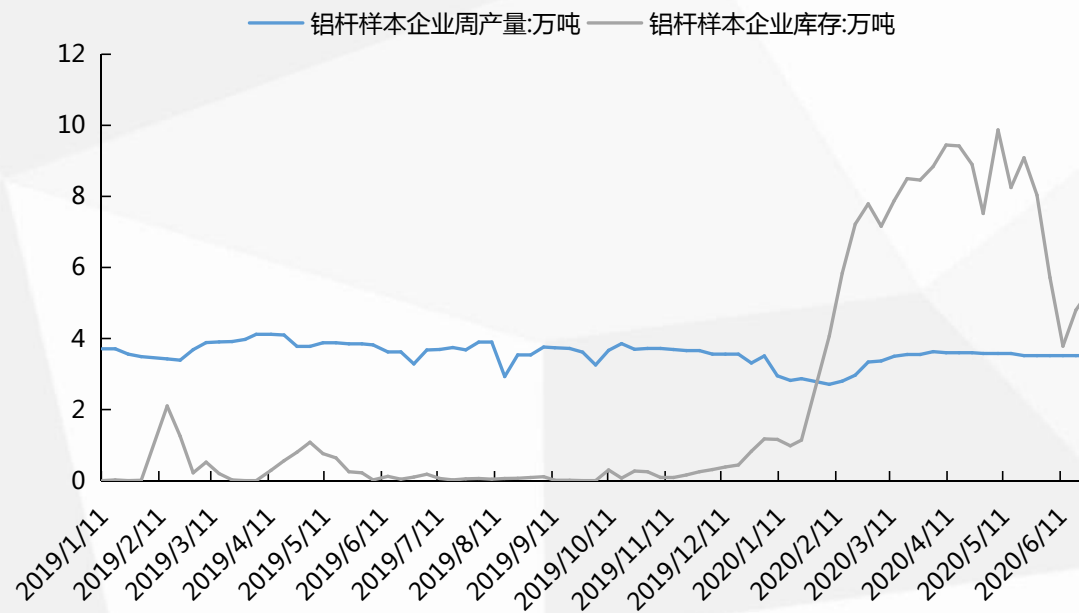
### 2017-2020年中国铝杆产能产量变化



数据来源：我的有色网

受铝杆加工费偏弱影响，2020年6月份全国铝杆产量为28.7万吨，环比下滑5.6%，同比下降2%。截止6月份，铝杆建成产能613万吨，运行产能387万吨。

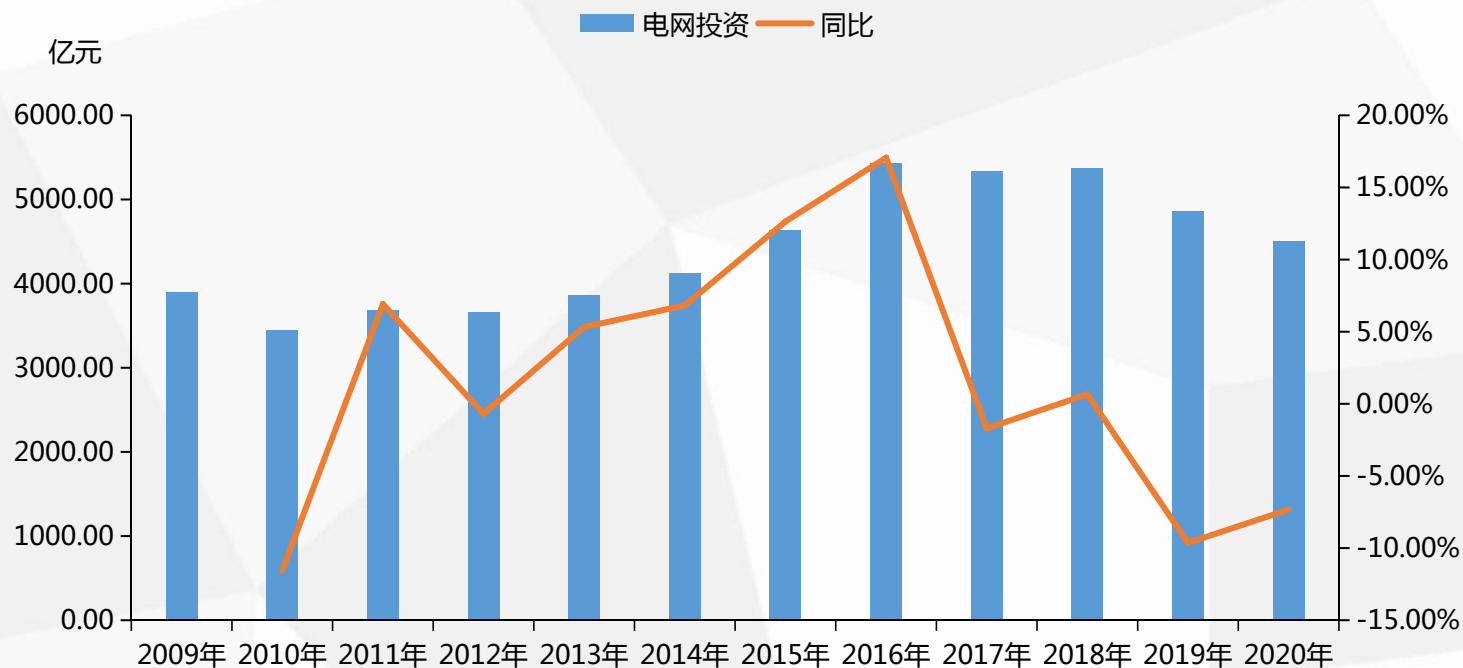
### 中国铝杆样本企业周度产量及库存走势图



数据来源：我的有色网



## 2009-2020年国网投资额走势图



数据来源：我的有色网

从国网已公示招标数据来看，2020年1-3交货数量逐级递减，1月份交货量共计6.73万吨，4月份已降至0.74万吨，6月将回升至4.73万吨，7月雅中-江西特高压工程输电线路材料集中交货，共计12.16万吨，2019年全国交货期主要集中在8-10月，共计50.73万吨。国网订单虽有提前，但需求环比去年是呈下降趋势。



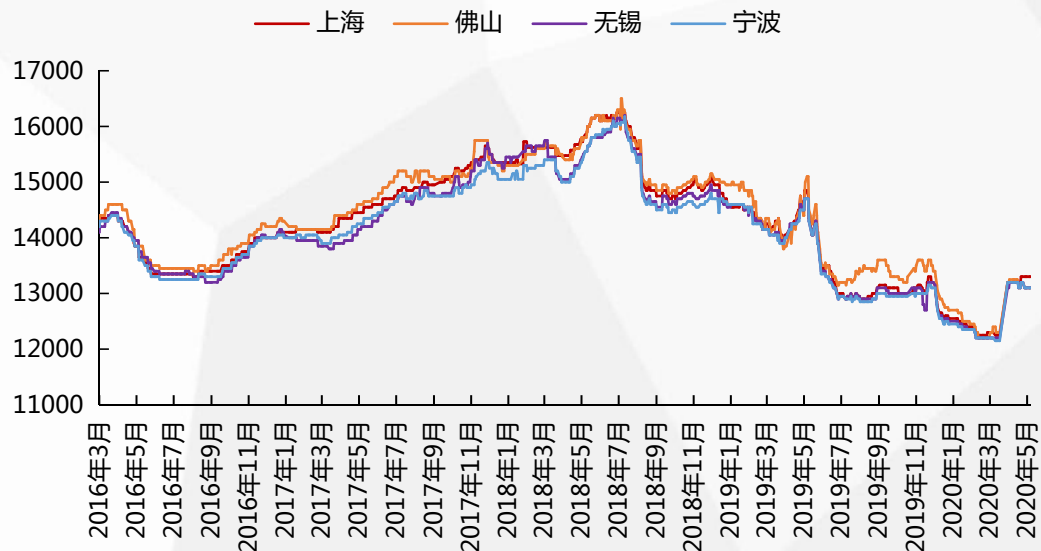
⑤

铝合金锭跟涨动力不足 开工率开始下滑



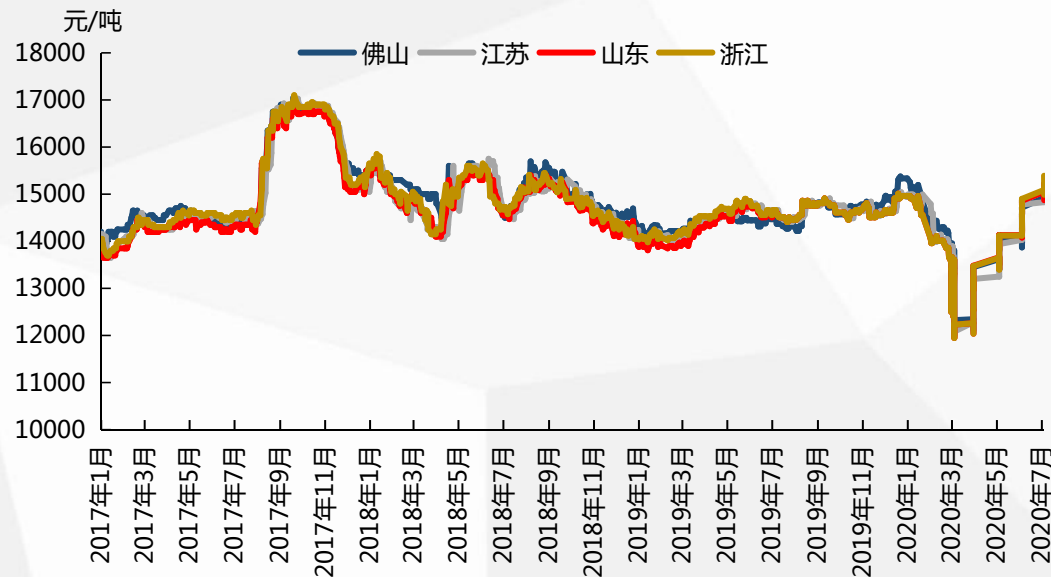


### 中国主流地区国标ADC12铝合金锭价格走势



数据来源：我的有色网

### 中国主流地区A356.2铝合金锭价格走势

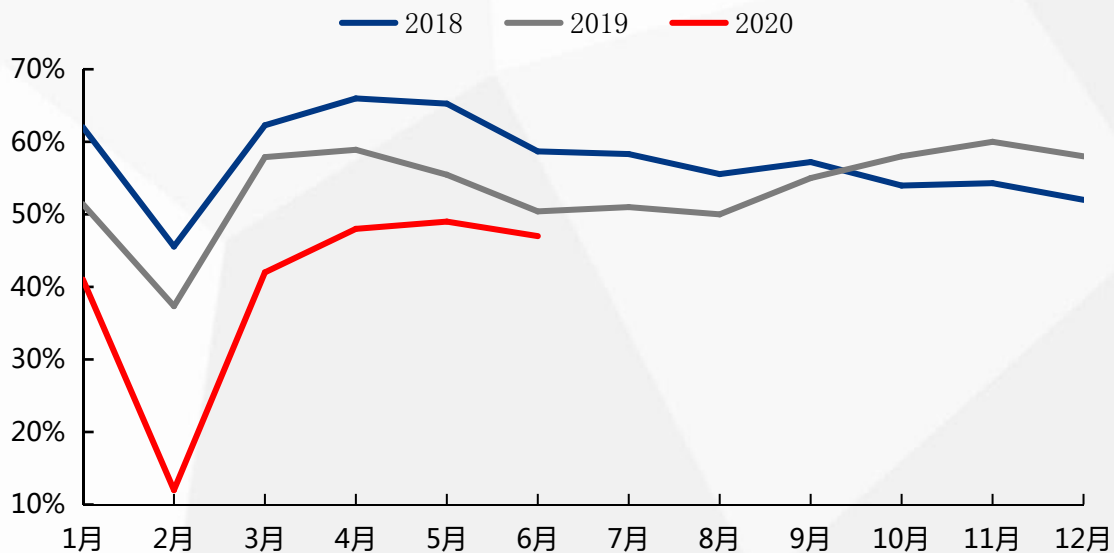


数据来源：我的有色网

原铝现货价格震荡上行，原料废铝供应持续在增加，但价格实际跟涨力度不强。近期进口国标ADC12价格有下移迹象进一步反映需求欠佳行情，企业参与进口贸易活跃度逐步增加。A356.2整体价格较上周涨90-150。市场整体成交一般，持货商积极出货，但出货压力尚存，中间商逢低接货、观望为主，下游畏高情绪较重，多以按单采购为主，备库意愿较弱。

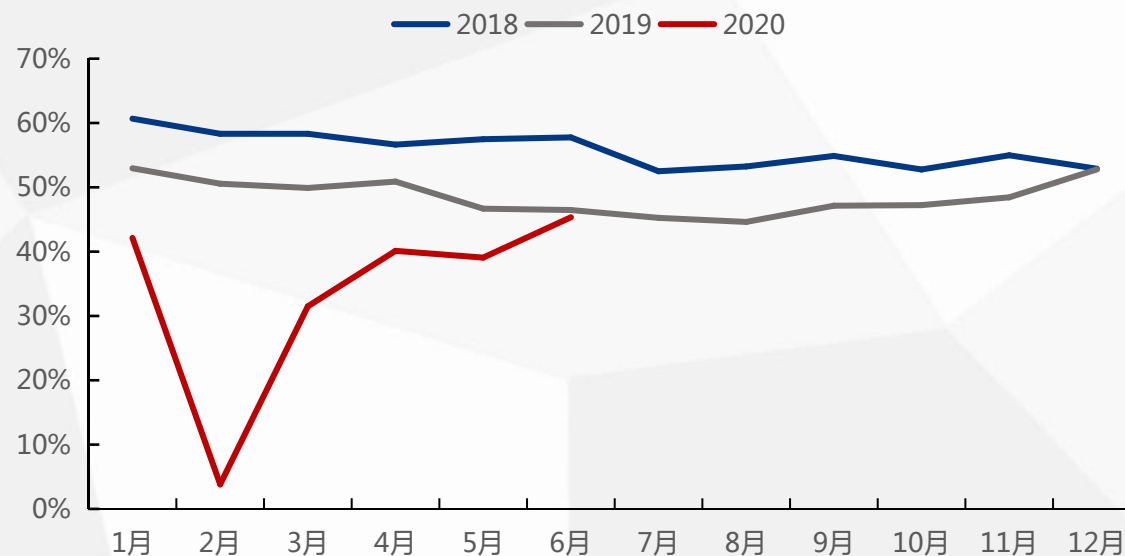


### 中国国标ADC12铝合金锭开工率走势



数据来源：我的有色网

### 中国国标A356.2铝合金锭开工率走势

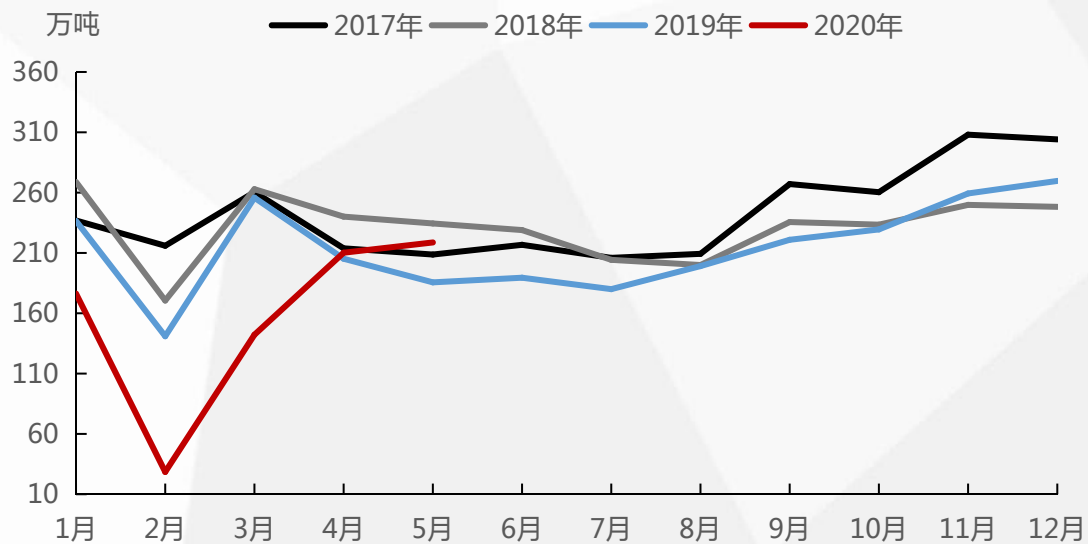


数据来源：我的有色网

6月原铝现货价格继续上扬，但由于废铝供应增加，废铝（生铝）价格跟涨力度偏弱，甚至有阴跌的迹象。2020年6月再生系铝合金锭市场开工率为47%，环比下降2个百分点，同比下降3个百分点。开工率下降，主要是国产合金锭价格被进口压制，利润被压缩；加上海外低价货源相对充足，出现沿海地区企业关停部分产能，积极参与到进口贸易的现象。此外，下游需求增长力度偏弱，出口压力尚存；而供应端，废铝原料供应相对充足且进口冲击压力持续。在此格局下，我的有色网预计，7月再生铝合金行业开工率或将继续下滑，价格表现为抵抗式下跌。

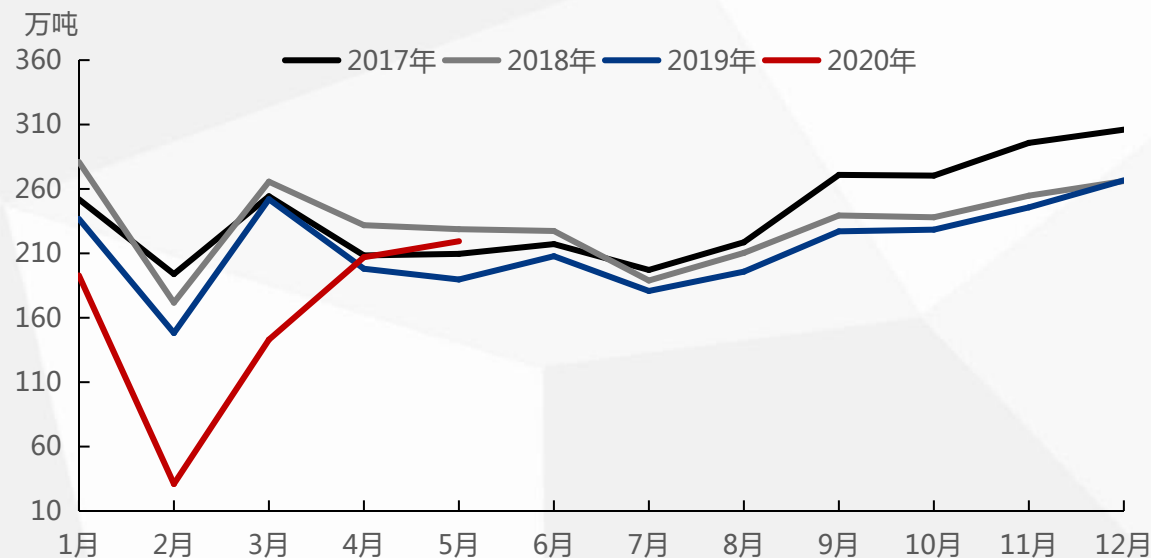


### 中国全行业汽车产量走势图



数据来源：我的有色网

### 中国全行业汽车销量走势图



数据来源：我的有色网

中国汽车工业协会11日发布数据显示，5月份，我国汽车产销量分别达到218.7万辆和219.4万辆，环比分别增长4%和5.9%，同比分别增长18.2%和14.5%，增速高于上月15.9个百分点和10.1个百分点。



⑥

## 2020年三季度铝产业链展望



2020中国氧化铝、电解铝月度供需平衡表

	1月	2月F	3月	4月	5月	6月	7月F	8月F	9月F	10月F	11月F	12月F	总计F
氧化铝产量	568.50	522.00	553.00	539.50	549.00	546.50	555.00	560.00	550.00	565.00	600.00	600.00	6708.50
净进口量	33.25	33.25	33.00	19.00	26.60	30.00	30.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	330.10
氧化铝表观消费量	601.75	555.25	586.00	558.50	575.60	576.50	585.00	585.00	575.00	590.00	625.00	625.00	7038.60
氧化铝实际消费量	595.64	561.46	595.64	576.26	598.65	581.93	605.06	605.88	589.46	612.42	595.94	618.47	7136.80
<b>氧化铝供需平衡</b>	<b>6.11</b>	<b>-6.21</b>	<b>-9.64</b>	<b>-17.76</b>	<b>-23.05</b>	<b>-5.43</b>	<b>-20.05</b>	<b>-20.88</b>	<b>-14.46</b>	<b>-22.42</b>	<b>29.06</b>	<b>6.53</b>	<b>-98.20</b>
电解铝产量	<b>308.62</b>	<b>290.91</b>	<b>308.62</b>	<b>298.58</b>	<b>310.18</b>	<b>301.52</b>	<b>313.50</b>	<b>313.93</b>	<b>305.42</b>	<b>317.32</b>	<b>308.78</b>	<b>320.45</b>	3697.82
电解铝需求量	282.02	164.01	256.62	348.88	357.28	336.45	330.00	305.00	305.00	310.00	315.00	315.00	3625.26
<b>电解铝供需平衡</b>	<b>26.60</b>	<b>126.90</b>	<b>52.00</b>	<b>-50.30</b>	<b>-32.10</b>	<b>-14.93</b>	<b>-1.50</b>	<b>8.93</b>	<b>0.42</b>	<b>7.32</b>	<b>-6.22</b>	<b>5.45</b>	<b>72.57</b>
单位：万吨													



### 主要观点 ( 2020-Q3 ) :

- 1、电解铝成本偏低，行业利润回升，冶炼厂产量维持增加，投复产意愿足
- 2、电解铝开始累库，目前库存已降至较低位，现货维持高升水，成为带动铝价向上修复的主要动力
- 3、6月铝加工厂开工率及产量出现环比回调，但同比仍小幅增加，目前终端消费尚未看到下滑，但需提防后劲不足
- 4、在库存拐点到来之前，铝价震荡偏强为主，但随着上半年累积的刚性需求被消化，废铝替代性作用实现反哺，新投及复产如期完成，电解铝库存逐步开始累积，铝价或将呈现高位震荡的走势。



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

张 瑜

联系方式：18720993796（微信同号）

