



# 2020年上半年铝产业运行情况解读



我的有色网



演讲人：张瑜



时间：2020.5.25



**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**

6月铝产业链展望

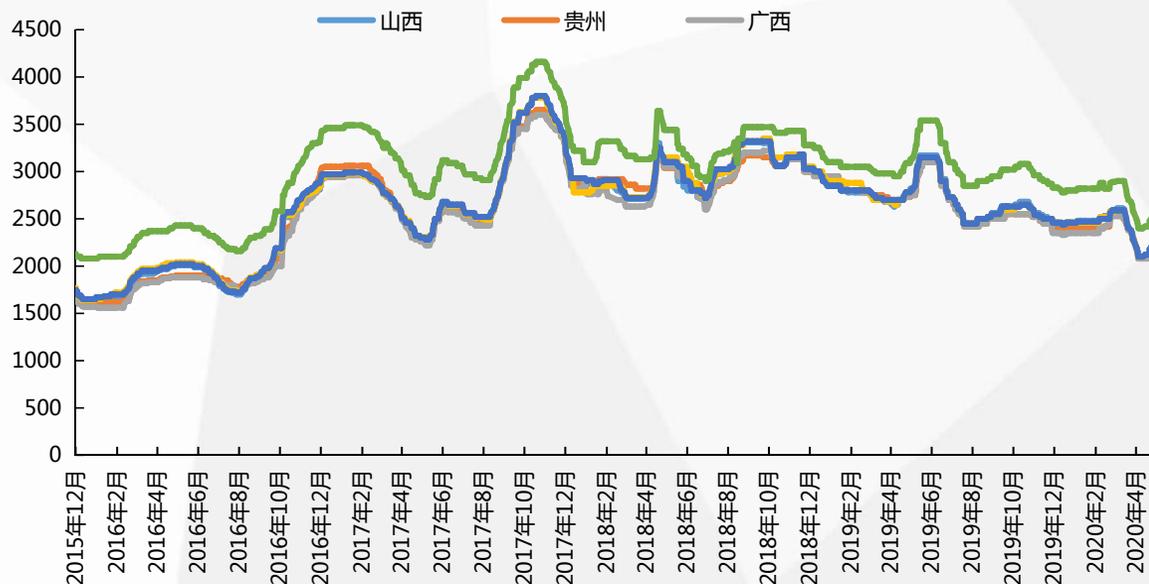


①

## 受海外扰动的国内氧化铝市场

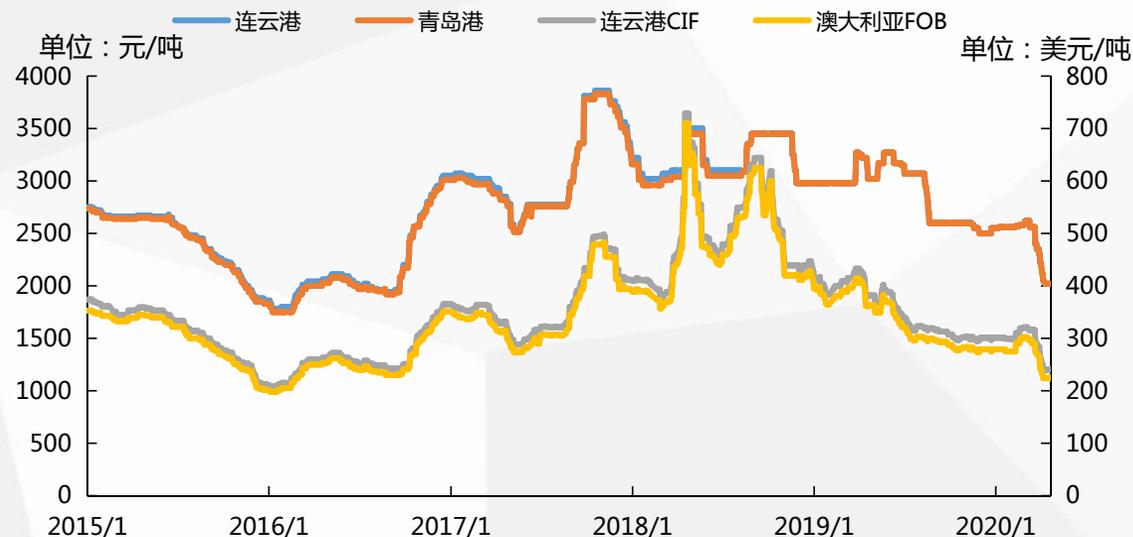


## 2015年-2020年国内氧化铝价格行情走势



数据来源：我的有色网

## 2015年-2020年进口氧化铝价格行情走势

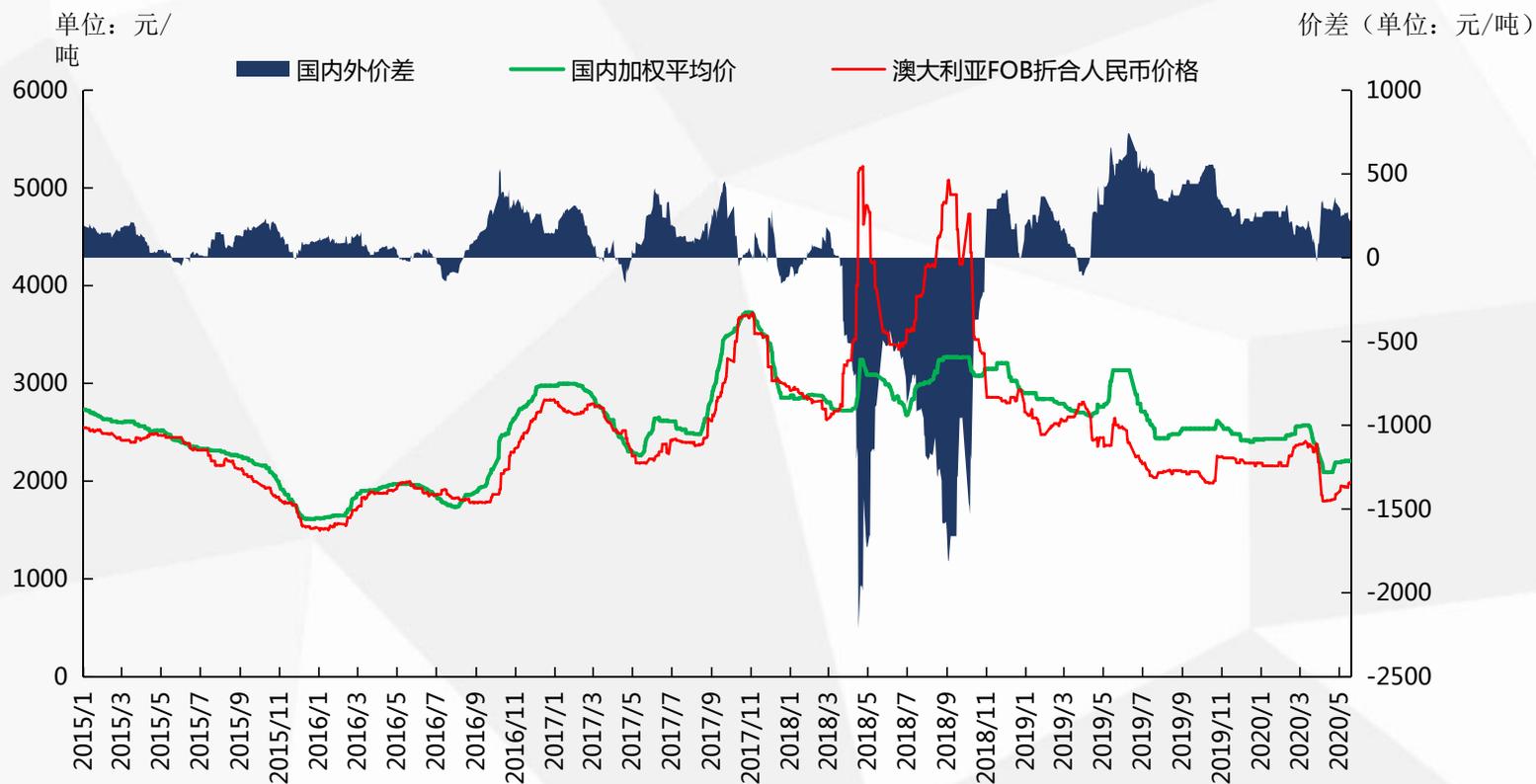


数据来源：我的有色网

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，全国各地区物流运输压力大，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，随着期铝价格大幅下跌，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，随着铝价小幅反弹，电解铝企业开工率稳定，氧化铝企业生产成本下移，并且海外氧化铝价格有企稳反弹的趋势，贸易商询价积极性增加，短期市场价格有反弹迹象。进入五月以来，场氧化铝价格出现市场矛盾点，氧化铝厂挺价惜售，但下游电解铝厂为控制利润压价采购，贸易商观望较多，上下游处于博弈状态，价格开始震荡企稳。北方市场报价2200-2300元/吨，南方市场报价达到 2150-2250 元/吨。



## 2015-2020年氧化铝进口窗口图示

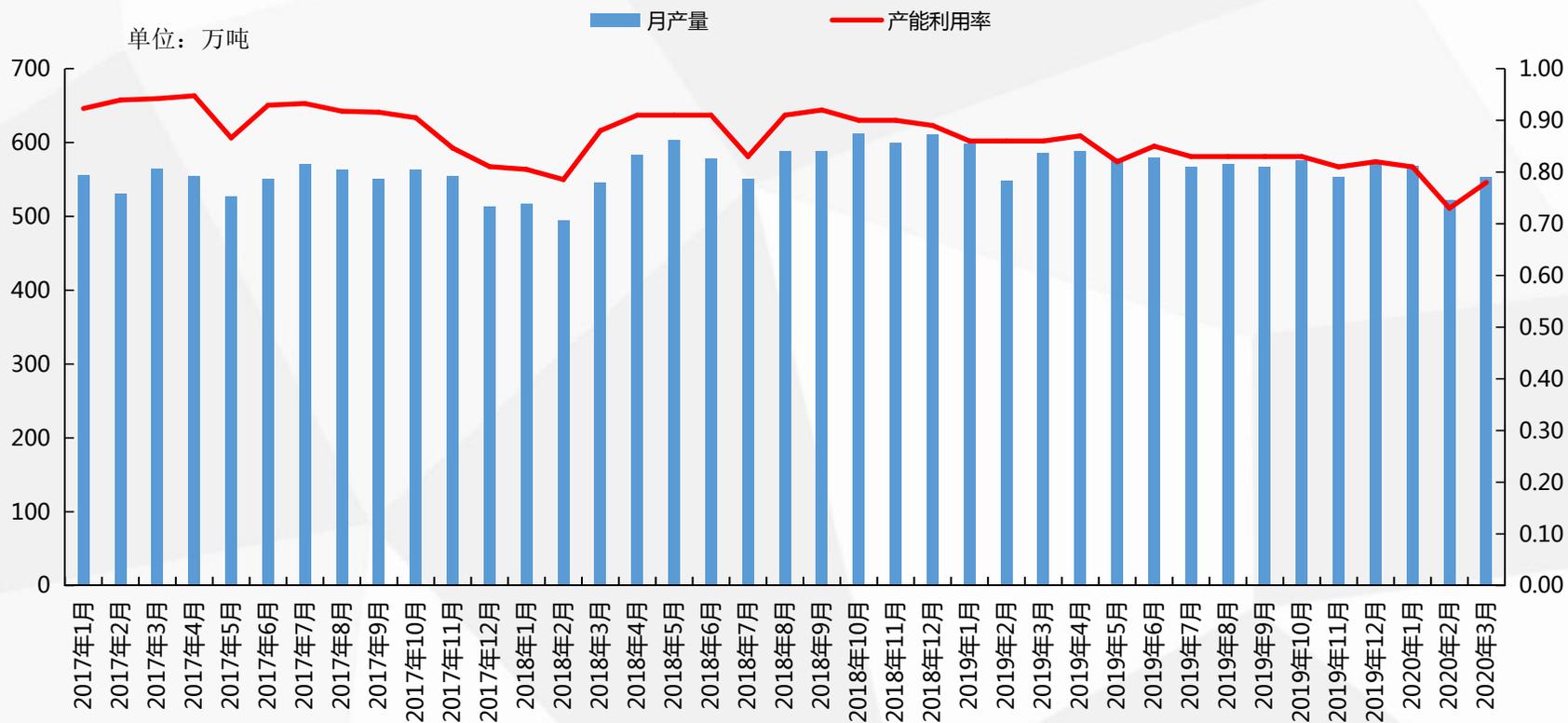


数据来源：我的有色网

近期海外氧化铝价格有松动迹象，国内外价差仍存，部分贸易商询价积极性增加，预计短期进口量呈现增加趋势。



## 中国氧化铝产量及产能利用率

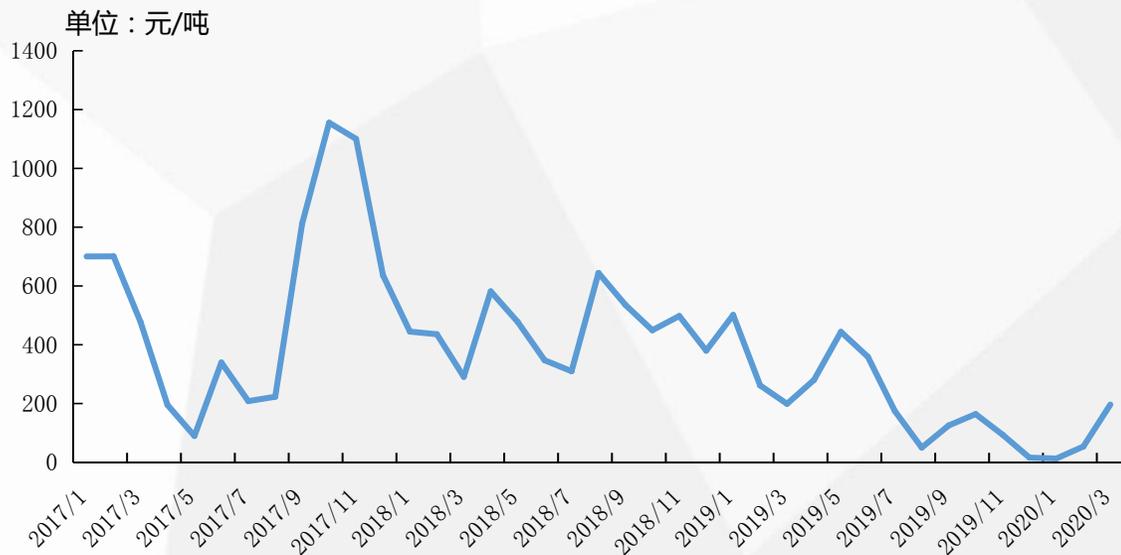


数据来源：我的有色网

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。

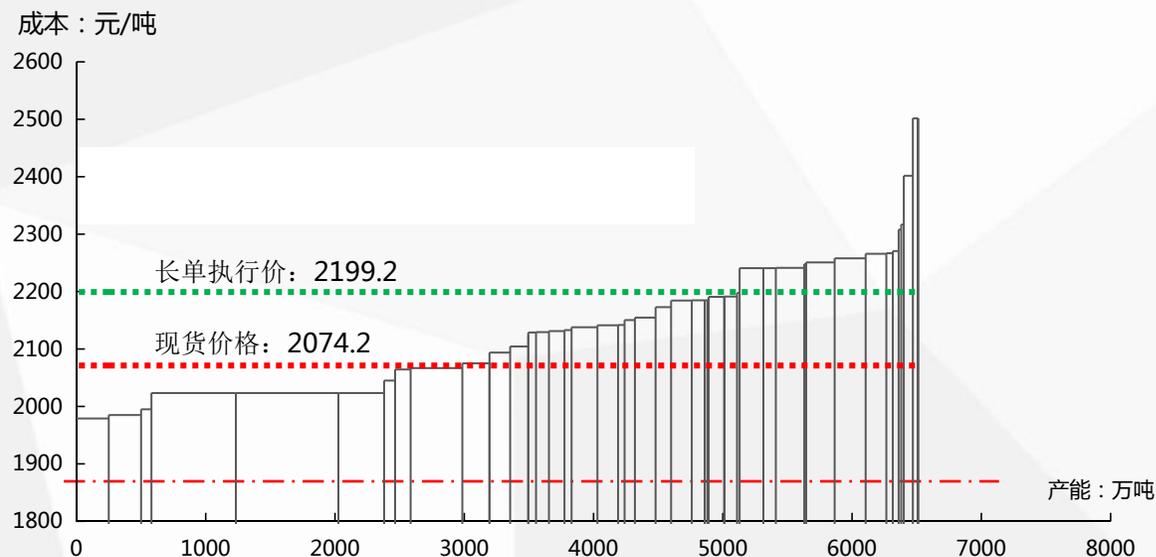


### 中国氧化铝企业加权平均利润



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%。



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



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			<b>580</b>	
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			<b>900</b>	
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			<b>3020</b>	

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

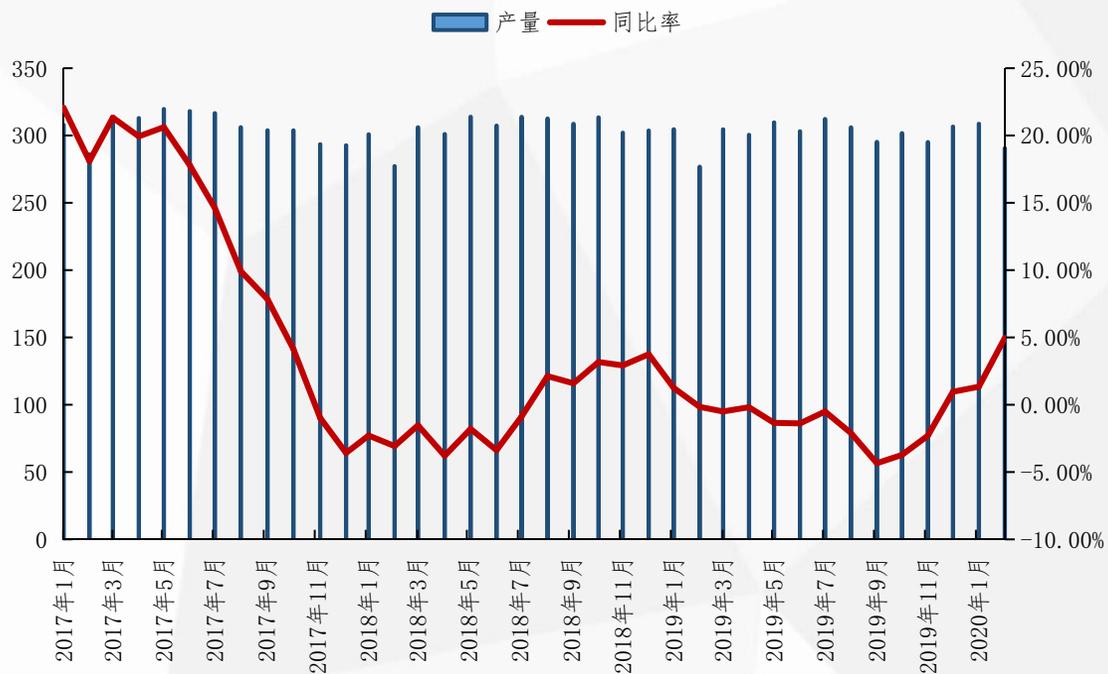


②

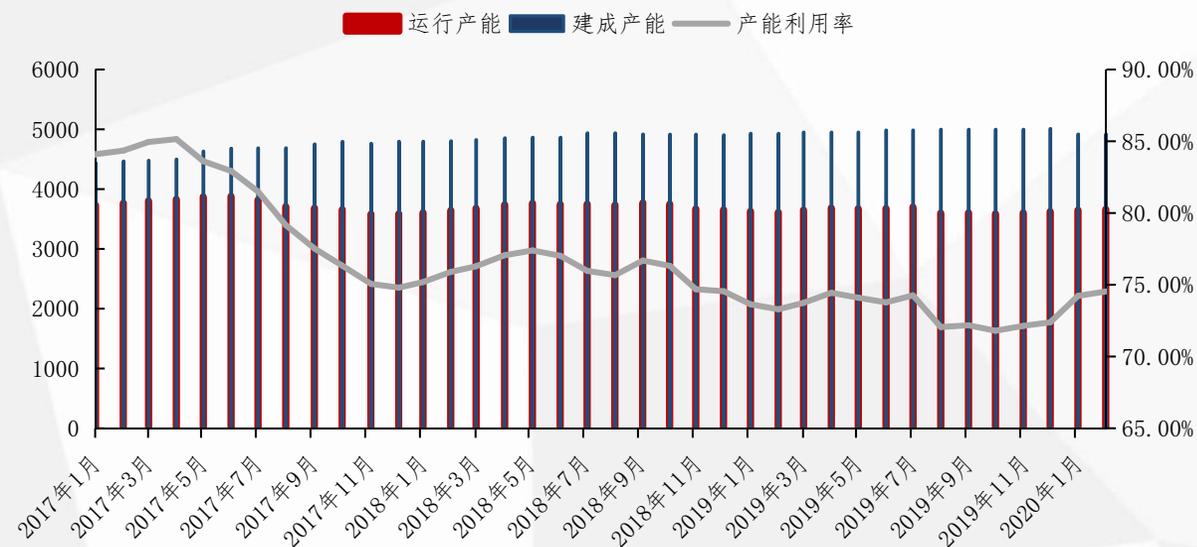
## 强势去库下的电解铝市场



### 2016-2020年国内电解铝产量（万吨）



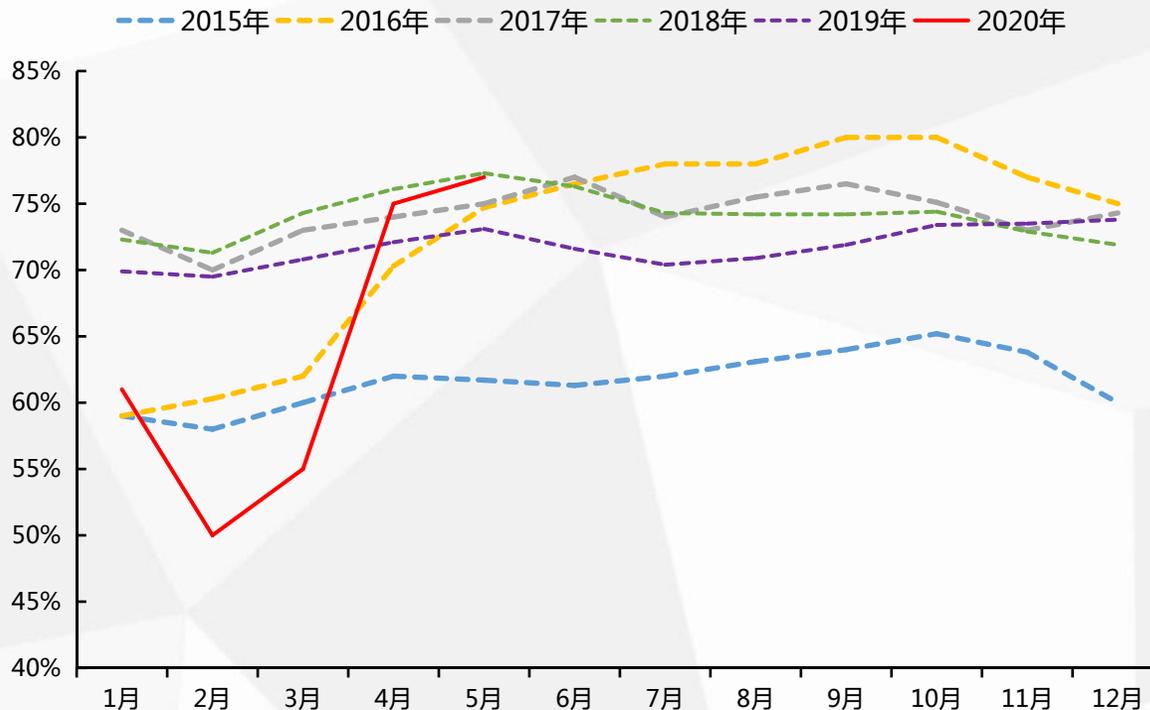
### 2016-2020年国内电解铝产能情况（万吨）



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%。



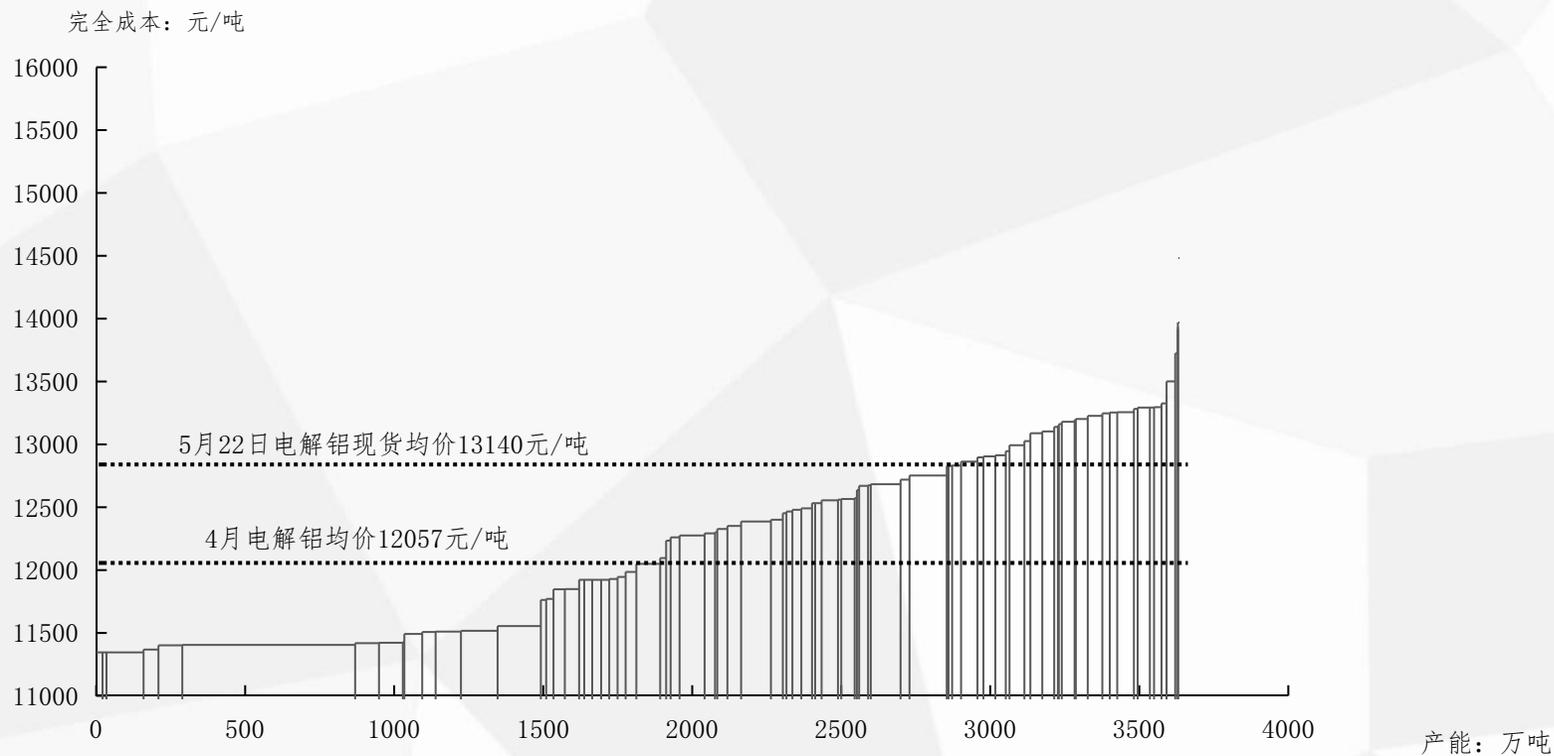
### 2015-2020年中国铝水占比



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5月下旬，铝水比例约77%。



### 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，行业利润显著提升。进入5月以来，电解铝价格持续上行，行业平均盈利已超千元。

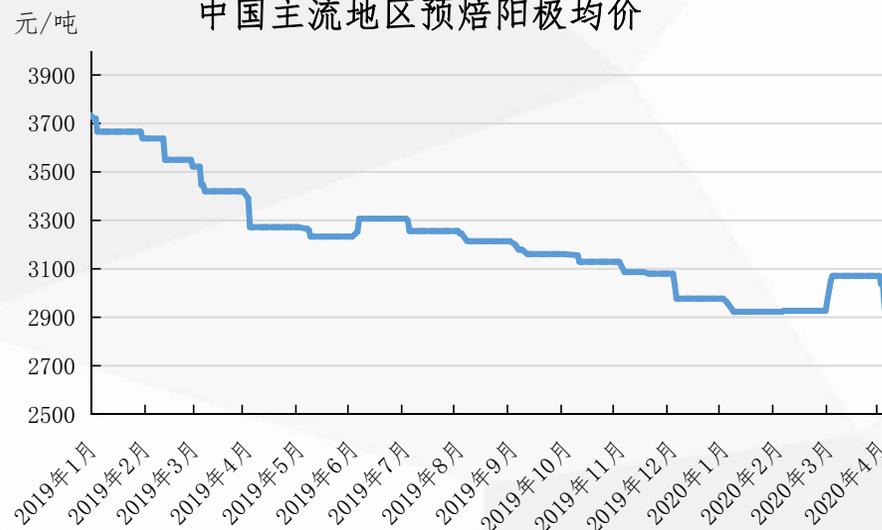


# 成本端：氧化铝、阳极、电力成本下降

### 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

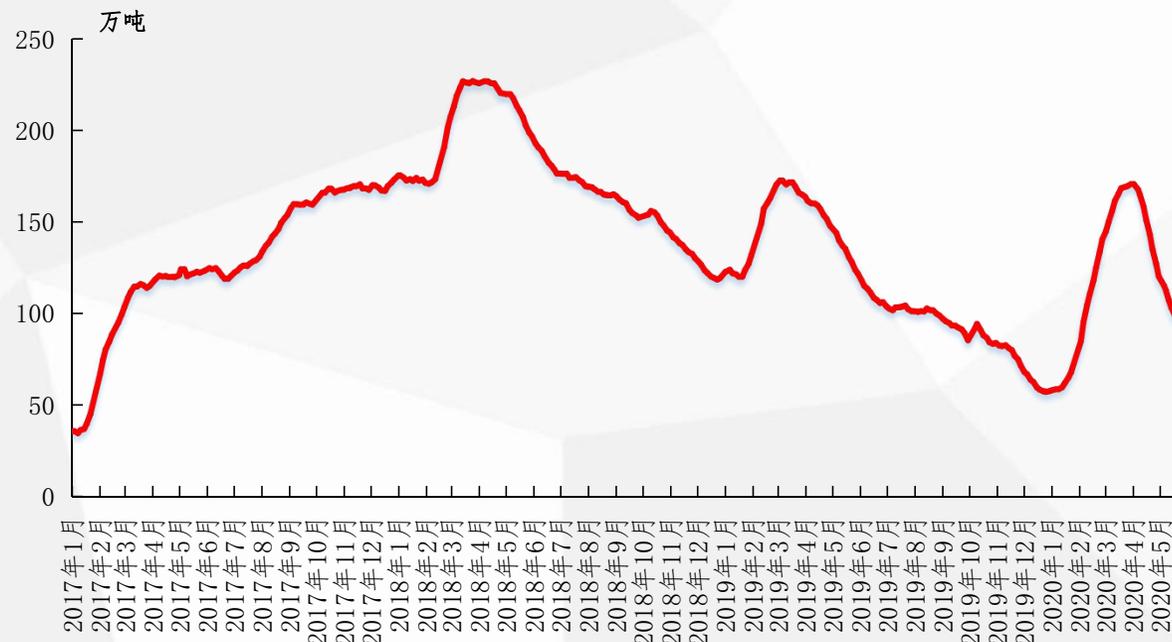
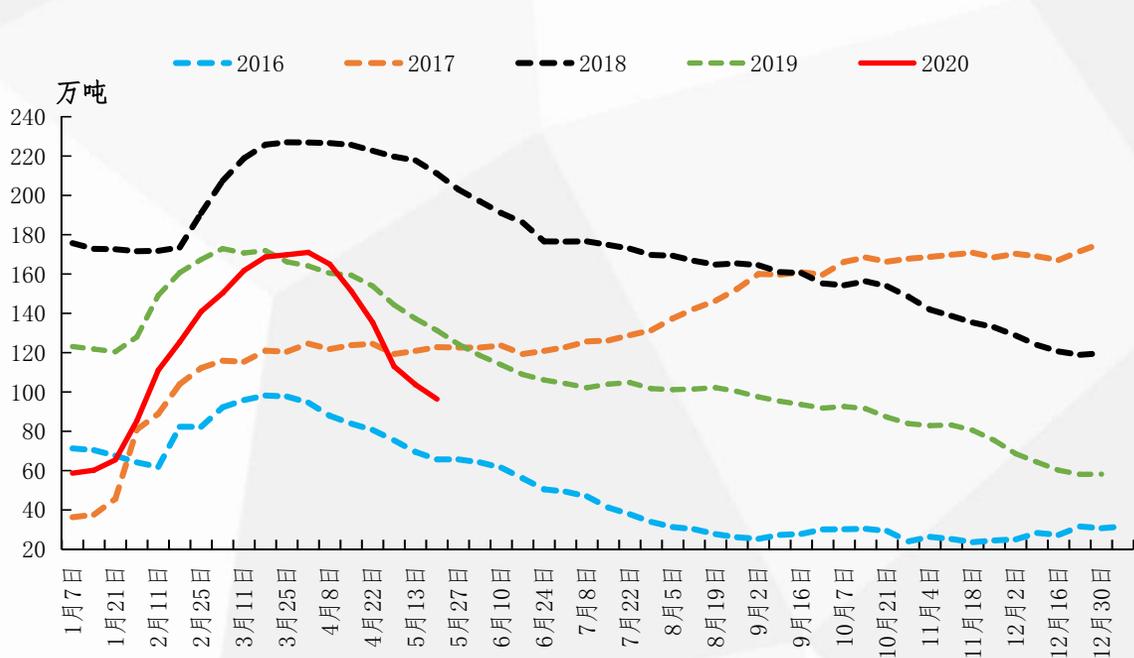


截止4月下旬，吨铝生产成本较3月平均成本已下降1027元/吨，如加上运输逐渐通畅而产生的运费成本上的节约，成本线将更低。而在上下游逐渐让利给电解铝厂的同时，铝厂在选择方面也变得更加灵活。



# 电解铝库存仍处于下滑通道

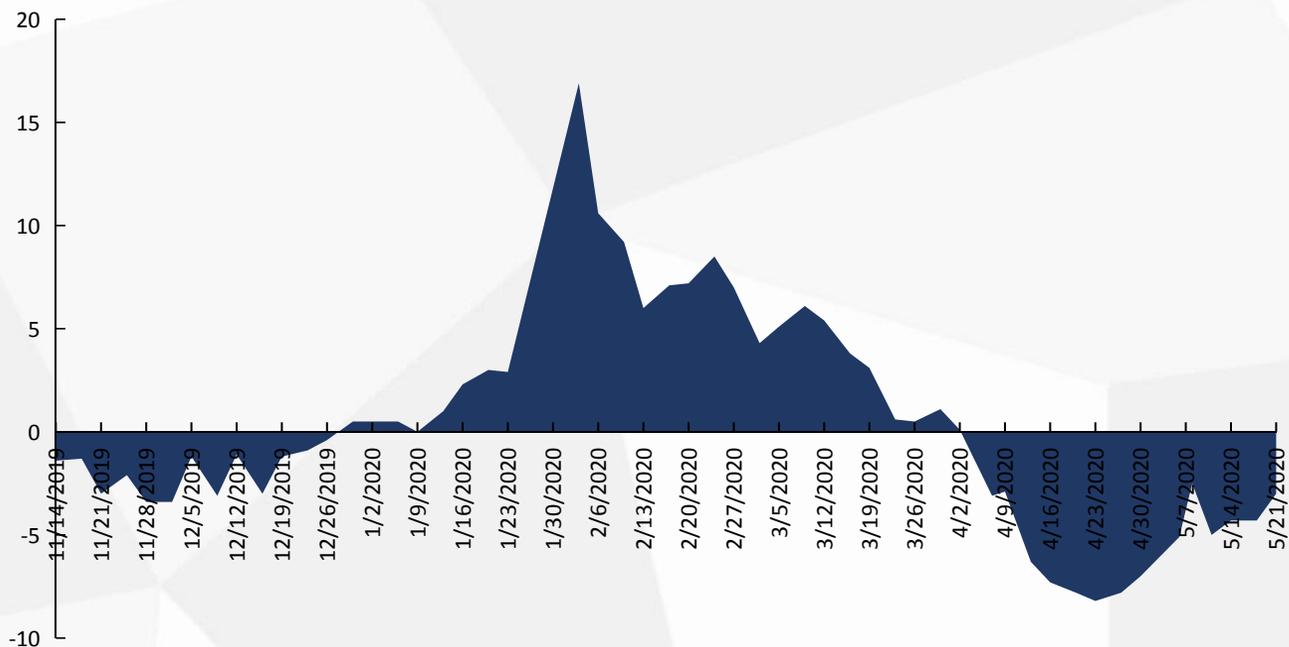
### 中国主要地区电解铝社会库存走势图(万吨)



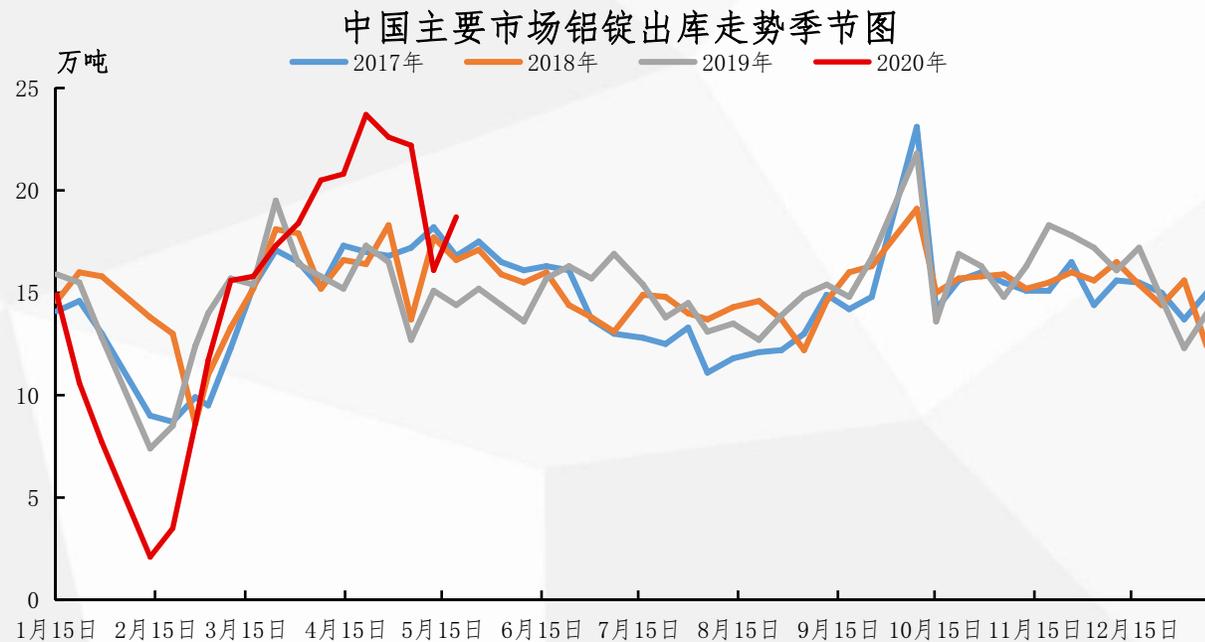
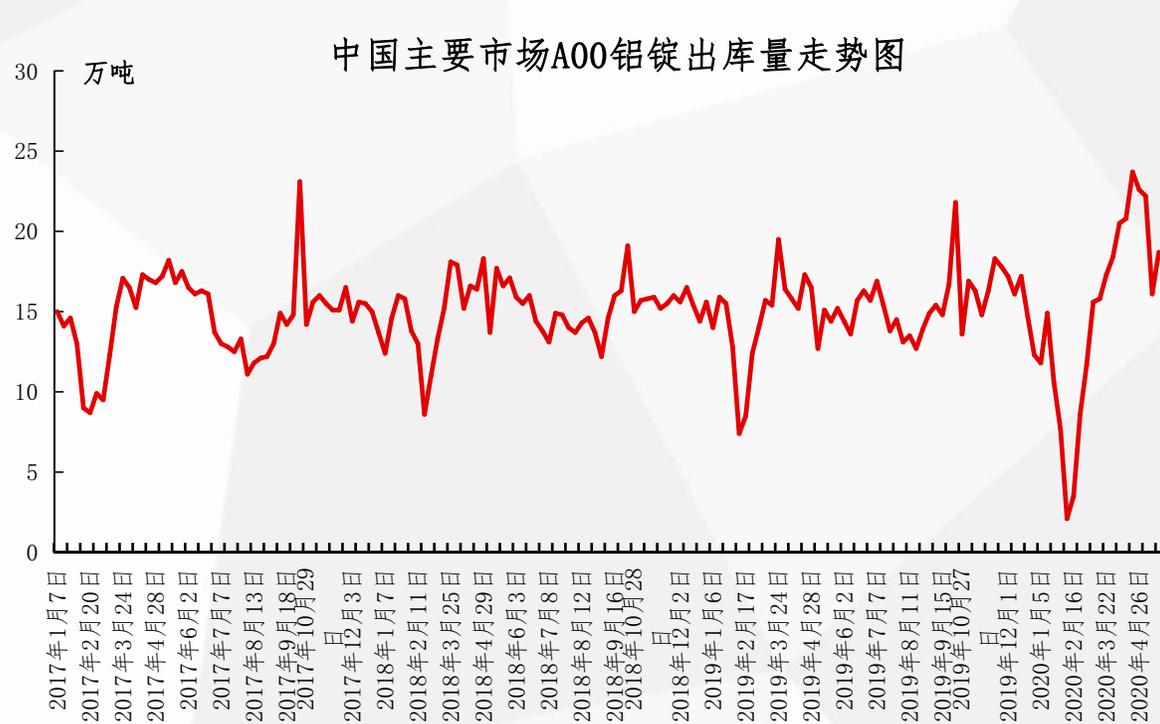
据我的有色网统计的16地铝锭库存情况来看，截止5月21日，全国主流地区总库存量为96.4万吨，较上周减少7.3万吨，去年同期为131.3万吨，同比减少26.72%。受多方面因素影响，电解铝电解铝库存仍处于下滑通道。



图：全国主要市场电解铝库存增量走势（万吨）



自2019年二季度开始，随着下游消费的复苏以及供给侧改革的成效，中国电解铝库存一直保持下降趋势。但进入2020年，年初一月受下游加工企业春节放假影响，电解铝厂铸锭量增多，库存开始出现累积。二月受国内疫情影响，下游加工企业推迟复工，月内库存共计增加72万吨，增幅惊人。进入3-4月，随着下游加工的复工复产，逐渐由累库转为去库；五月以来，虽电解铝降库趋势持续，但降库幅度已明显收窄。由4月周均降库15万吨，转为周均降库7万吨。



据我的有色网统计：中国主要地区电解铝出库量（2020/5/10-2020/5/17）约18.7万吨，较上期数据增加2.6万吨，去年同期出库量为14.4万吨。分地区来看，无锡、佛山地区出库量增加明显；杭州、沈阳、巩义地区出库量小幅增加；上海、天津、重庆地区出库量维持平稳。

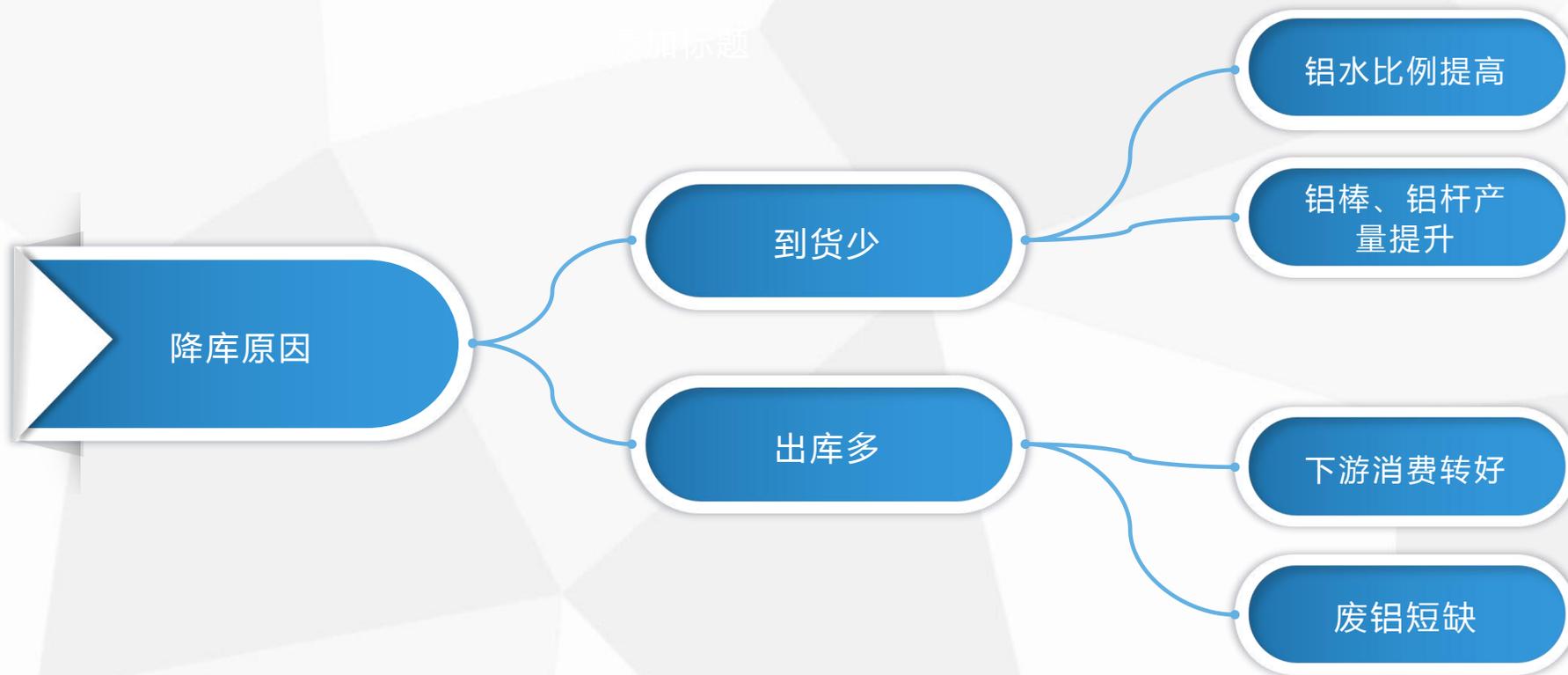


5月22日全国电解铝厂内库存统计（万吨）

省份	5月15日	5月22日
陕西	0.3	0.3
重庆	0.8	0.6
四川	2.9	2.9
宁夏	0.4	0.4
甘肃	0.8	0.6
云南	1	1
辽宁	0.1	0.1
内蒙	8.5	7.5
青海	0.6	0.5
贵州	0.5	0.4
广西	1.1	0.9
山西	0.4	0.4
河南	0.6	0.5
山东	2.2	2
湖北	0.8	0.8
新疆	3.5	3.2
福建	0.1	0.1
总计	24.6	22.2

截止5月22日，Mymetal调研全国83家在产电解铝厂，厂内库存总计22.2万吨，较上周减2.4万吨，较上月同期减17万吨。

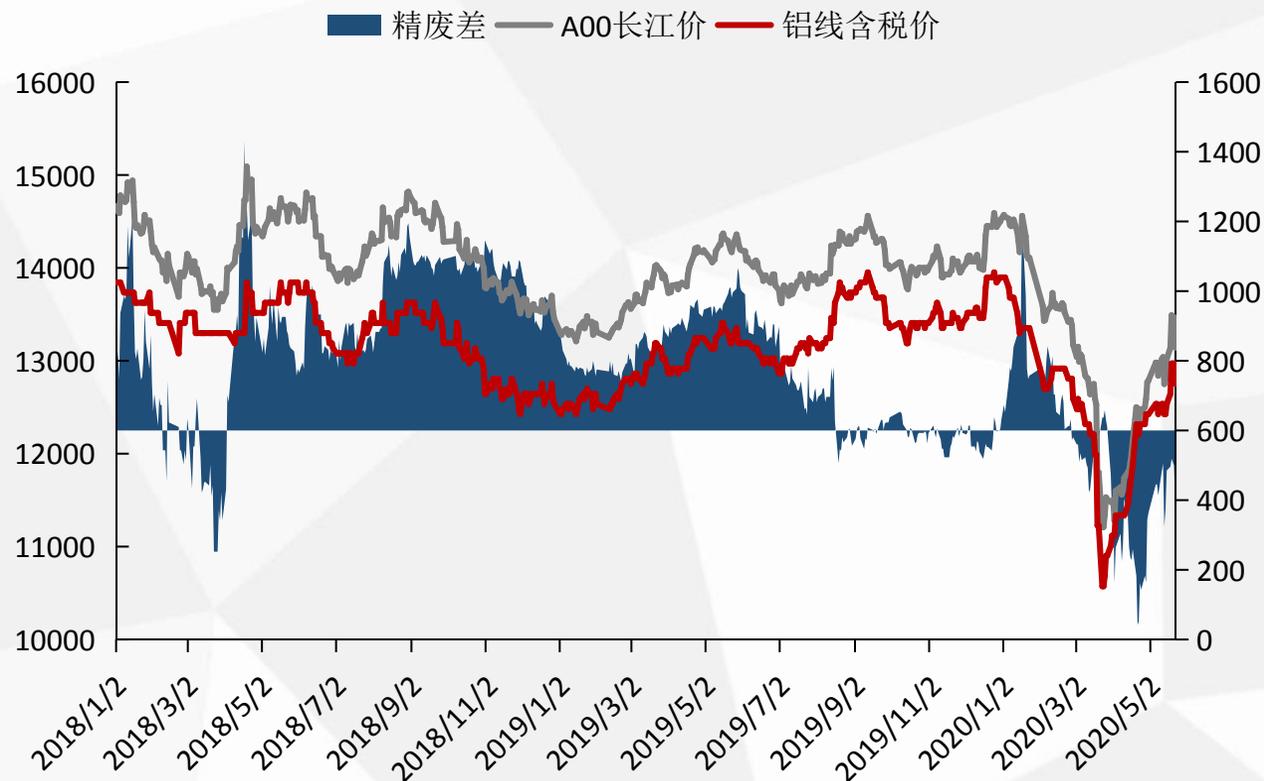
国内铝锭社会库存减少速度减缓，消费略显疲态。从下游产业分类看，光伏，汽车，包装等消费偏弱。但建筑，轨道交通，电力等消费尚可。随着铝锭价格逐步反弹，新疆内蒙云南等地区新投复产加速。此外值得注意的是本周华东及华南出现印度铝锭，但进口数量是否持续增加还需调研。



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。



## 5月废铝替代原铝开始实现反哺



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5月下旬，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500元/吨，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。

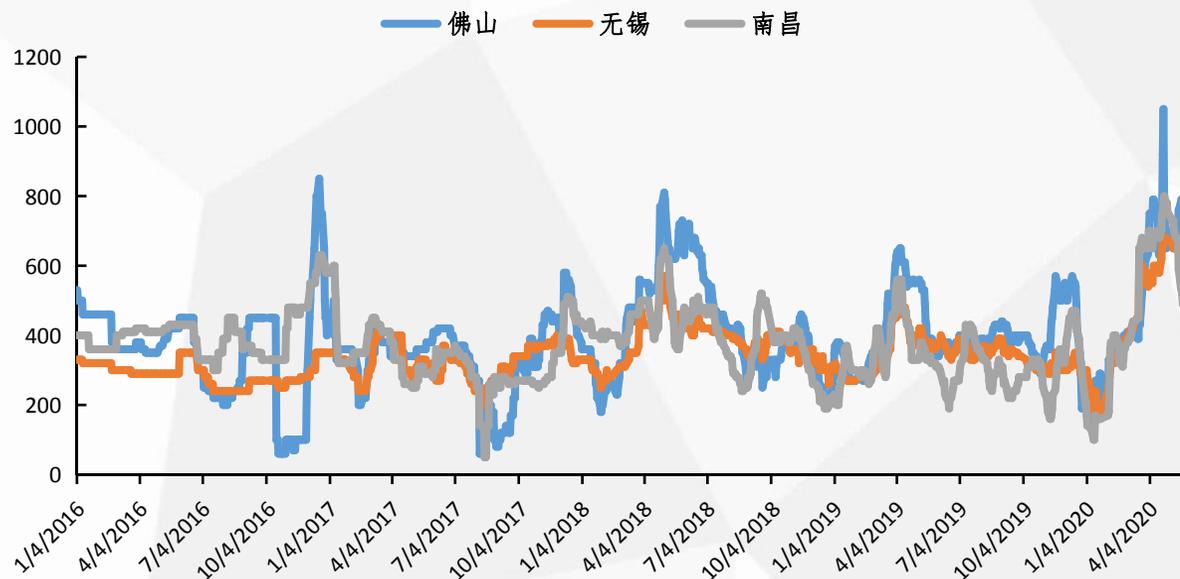


③

## 下游铝加工市场运行情况



### 主流地区6063铝棒加工费走势图（元/吨）

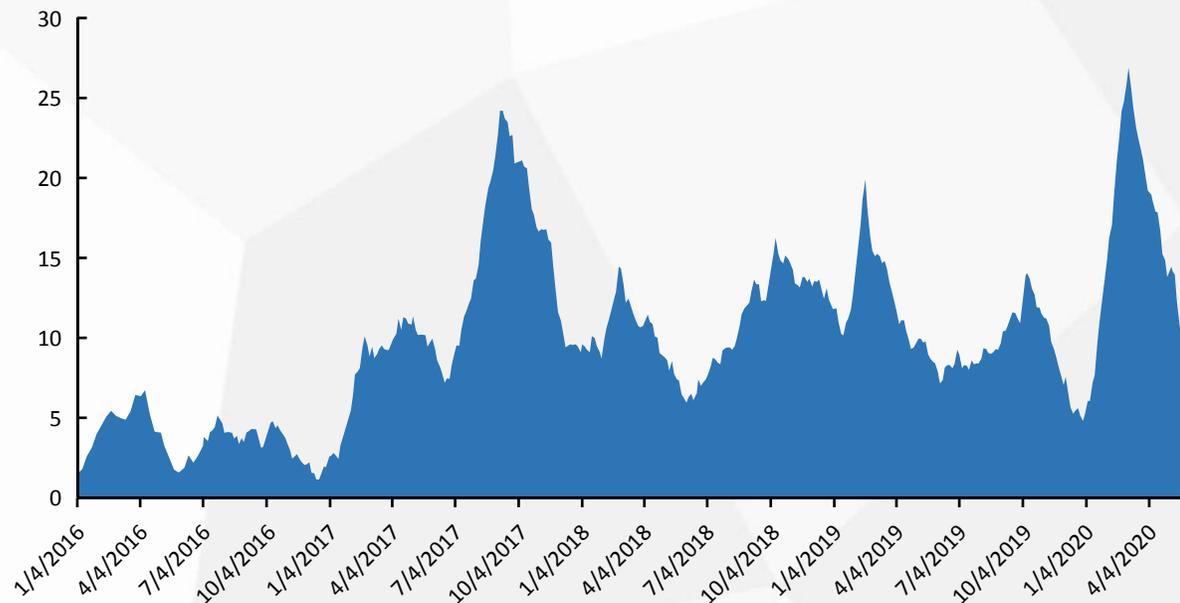


日期	佛山	无锡	南昌
2020/5/15	760	650	590
2020/5/22	650	550	490
周环比	-14.47%	-15.38%	-16.95%
年同比	66.67%	44.74%	44.12%

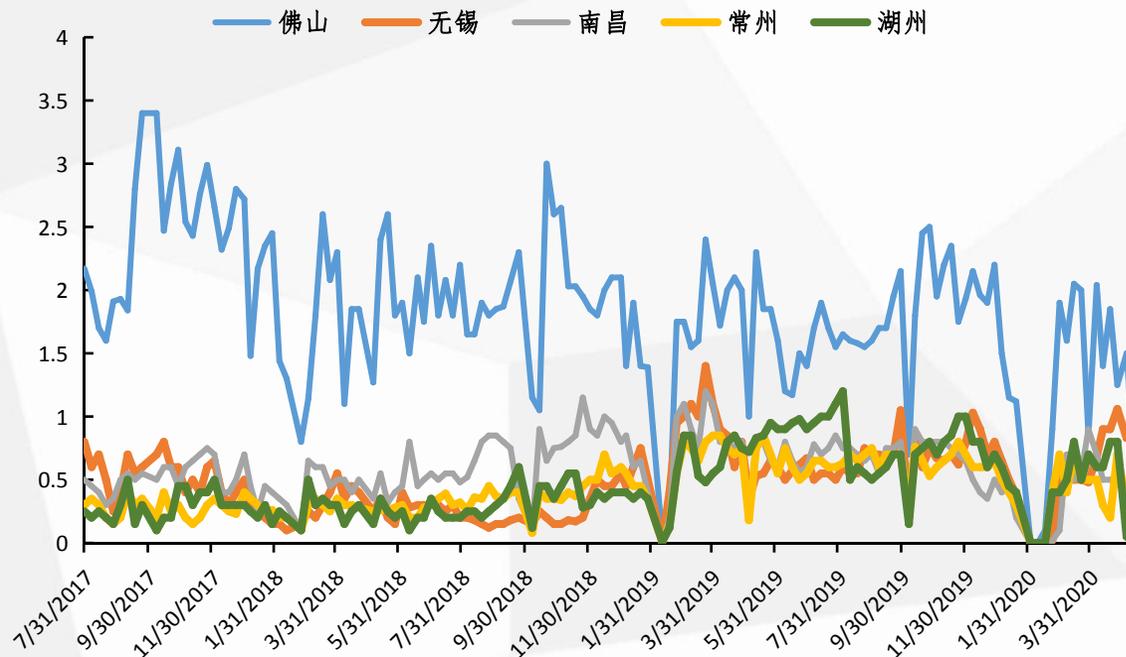
中国6063铝棒加工费调价依旧，且从整体来看，加工费逐步显现了下行回调的现象，部分地区高值认可度越发减弱，具体情况，截止本周五，我的有色网对于中国各主流地区6063铝棒加工费调研如下：佛山550~750元/吨；无锡500~600元/吨；包头250-300吨；巩义430~470元/吨；临沂500~550元/吨；南昌460~530元/吨；兰州250~300元/吨，成都380~420元/吨。



### 六地库存总量 (万吨)



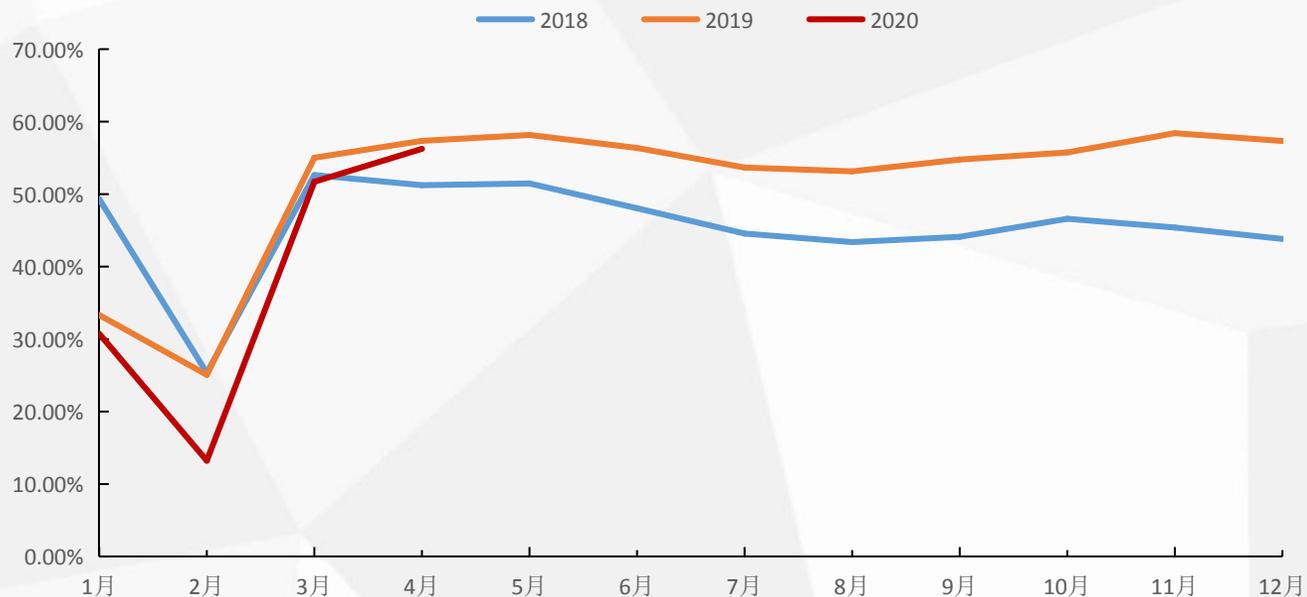
### 主流地区6063铝棒出库量情况 (万吨)



据我的有色网了解，中国六地铝棒现货显性库存总量延续下移走势，且周度环比跌幅近2.5万吨，减量明显。不过对比往年同期数值来看，仍明显高于往年同期，增加了**10.6%**。分地区来看，除南昌地区因为到货多，下游需求有限库存稍有增量，其他各地库存都有相对应的减量，其中佛山市场库存下降最为明显，下游订单尚可，库存出库量大，汽运到货较多，导致库存下降明显。预计短期内中国六地铝棒现货显性库存总量仍有一定的下移。



## 2018-2020年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，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，但根据客户反馈的情况来看，后续消费仍存一定的忧虑。

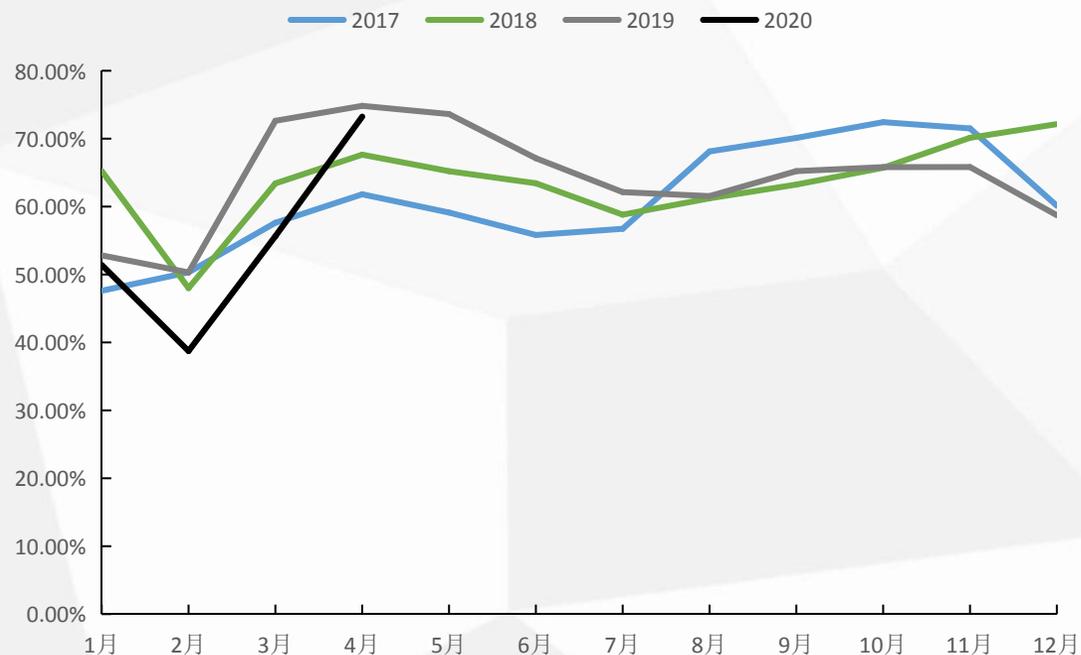
备注：以上月度开工率为全国**150**家样本企业统计所得



### 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

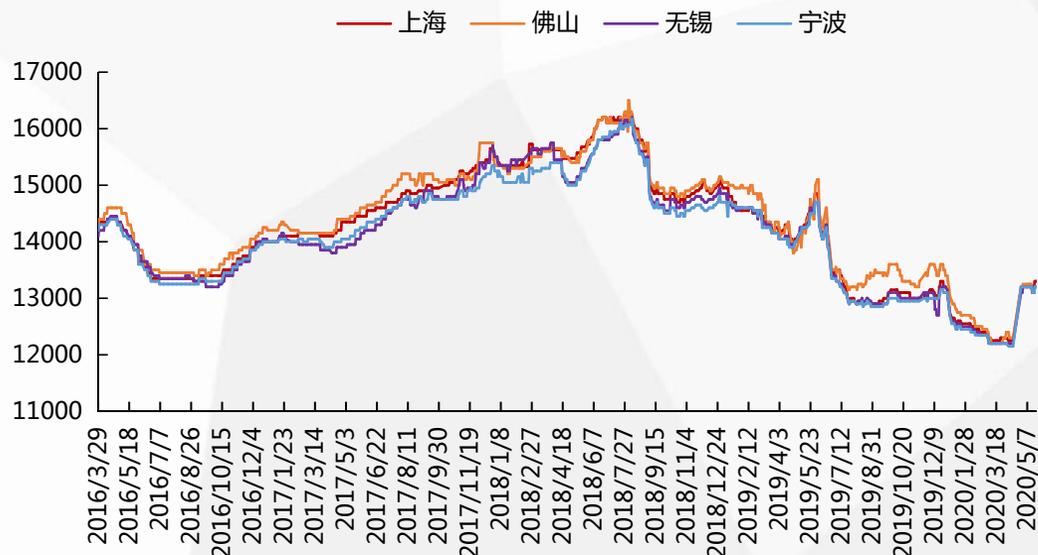
### 2017年1月-2020年4月中国铝板带箔企业开工率



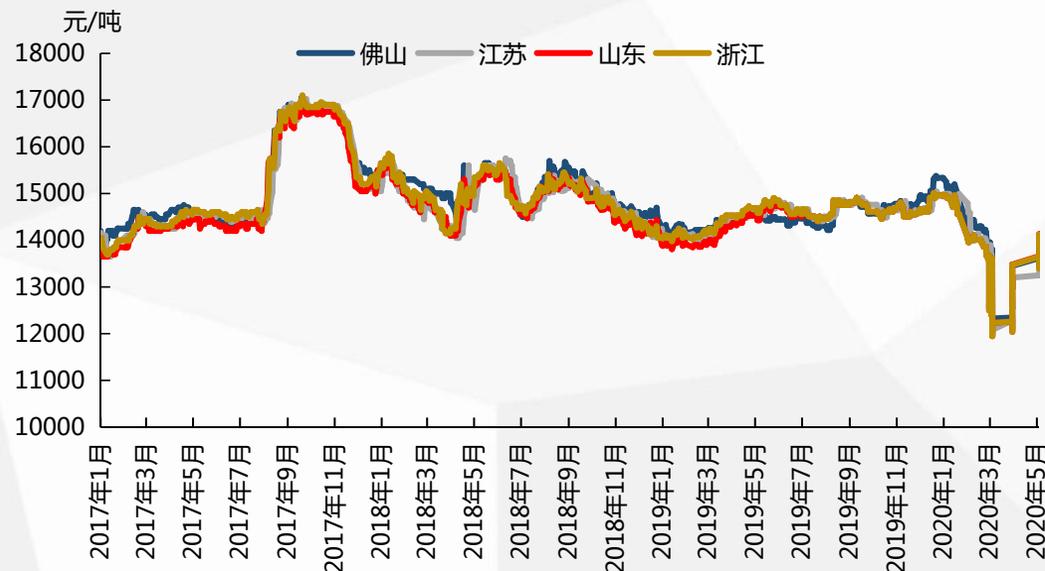
据我的有色网对全国不同规模的40家铝板带箔企业调研数据显示，2020年4月中国铝板带箔企业产量为60.48万吨，环比增长53.84%，同比增加1.07%。2020年4月铝板带箔企业开工率为75.6%，环比回升17.3个百分点。订单方面，相较于5月初来看，部分铝板带箔加工企业订单明显减少，主要是由于3月底至4月部分江浙沪地区的铝板带贸易商囤货。我的有色网调研，50%左右的铝板带箔加工企业现阶段的排产期在20天左右，相较于5月初来说缩短了一周甚至以上。



## 全国主流地区国标ADC12价格走势



## 全国主流地区国标A356.2价格走势

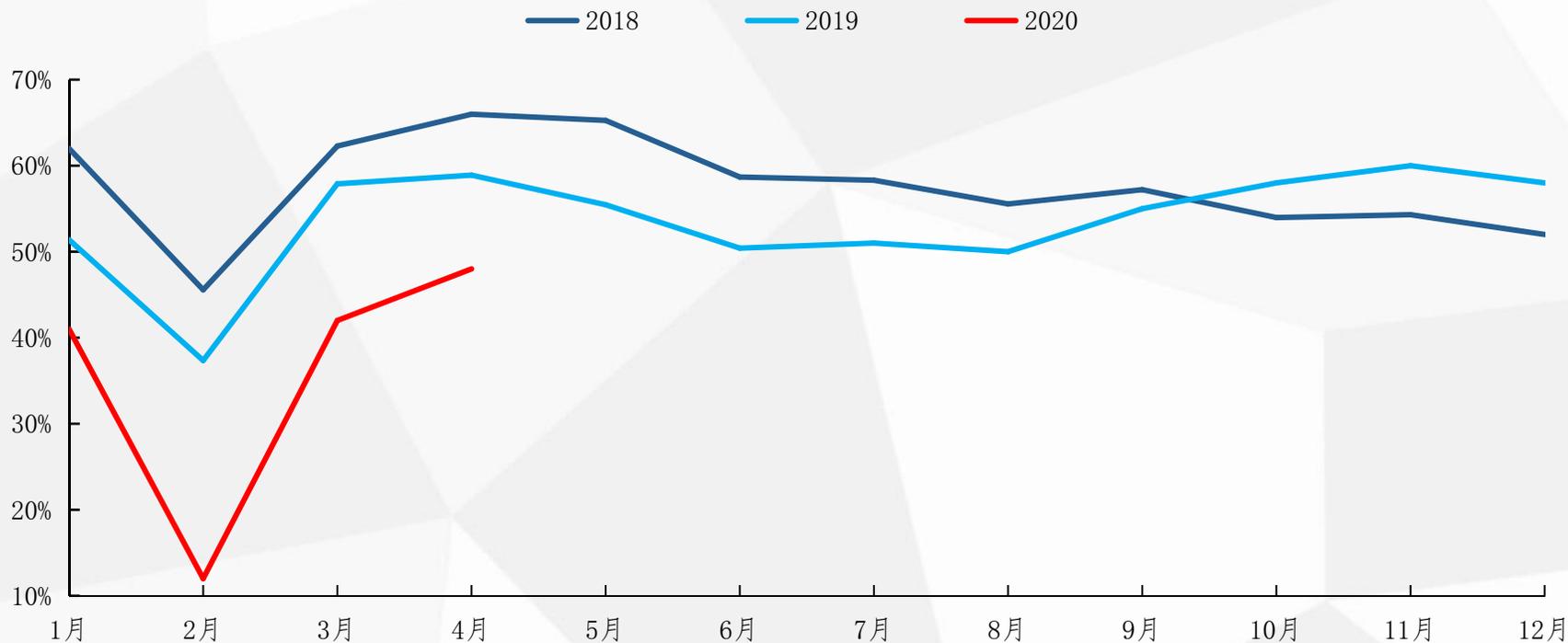


3月初复工以来半个月，虽原料废铝价格跟随原铝在下跌，但ADC12价格并未跟跌，维持在14100元/吨水平。其主要原因是同行复工偏少，企业自身成品库存较低。3月下旬，行业复工进度加快，ADC12价格逐步下跌，最低至12600元/吨。由于5月初铝价开始反弹，国内再生铝合金锭价格也一路跟涨，主流地区国标ADC12价格13100-13200元/吨。

需求方面则表现疲软，以汽车压铸行业为首的消费端持续低迷，订单恢复速度偏慢。部分整车订单到目前为止还没有恢复同期一半水平，并且情况还是没有好转的迹象。特别是以出口订单为主的企业，采购再生铝合金锭的用量减少，增加了国内供应的压力。不仅是国内消费成为担忧，外部进口也成了隐患。由于5月初铝价开始反弹，国内再生铝合金锭价格也一路跟涨，国外铝合金锭市场价格开始突显优势，很多浙江、广东铝厂还有贸易商纷纷开启进口铝合金锭的通道。内忧加上外患，二季度末铝合金锭的市场价格势必是增长乏力，目前更多的选择还是被动跟随铝价涨跌。



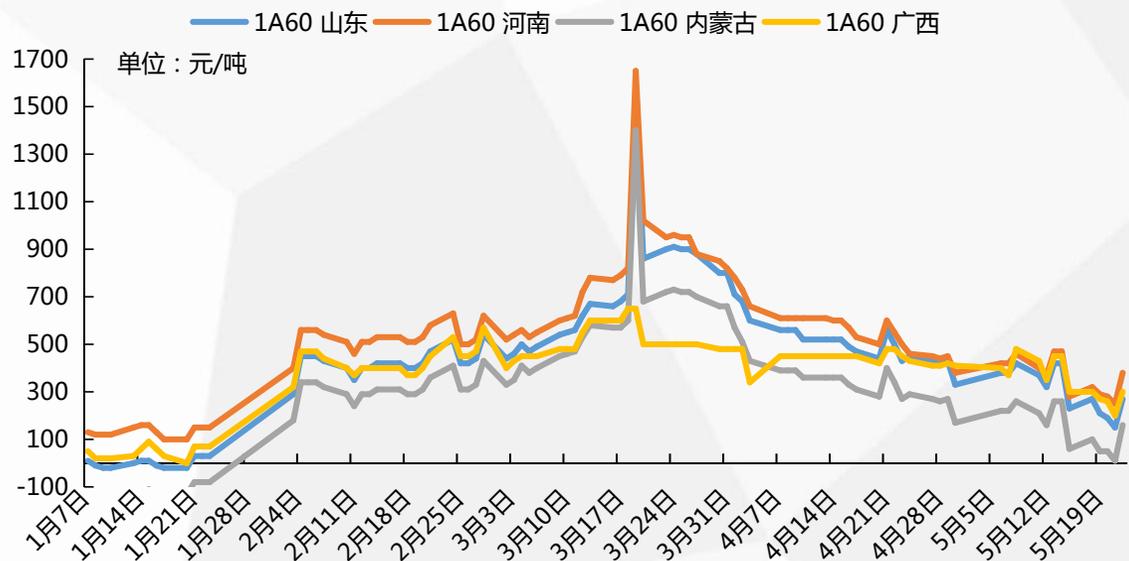
## 全国再生铝合金锭企业开工率



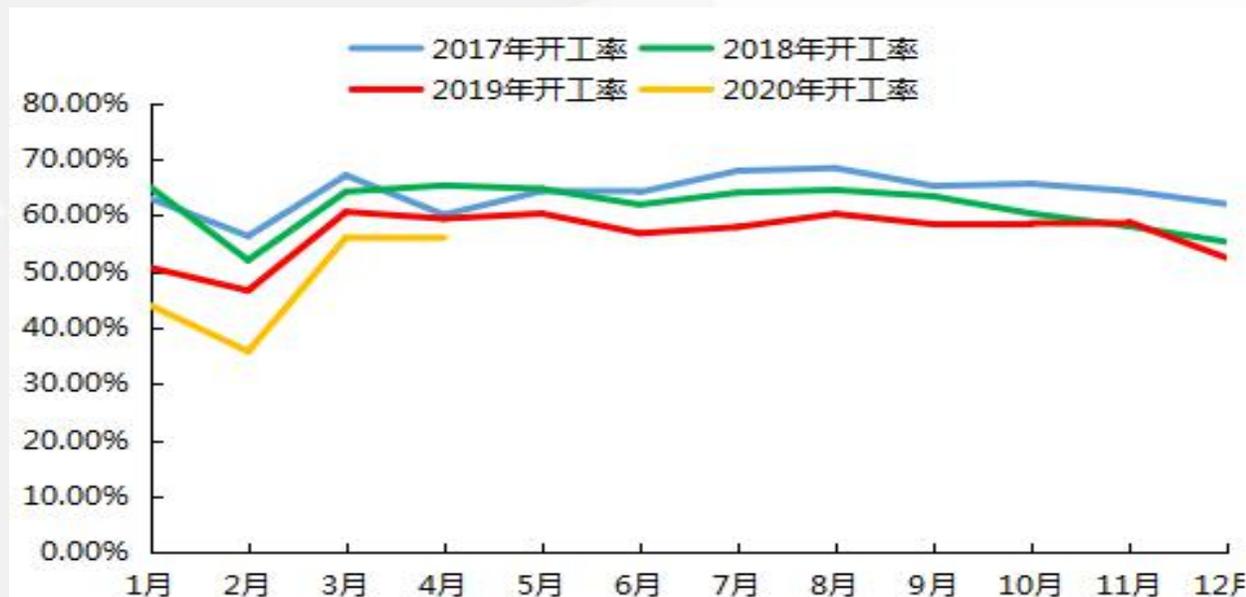
随着再生铝产业链复工复产处于高峰阶段，废铝供应在逐步提升，合金锭企业保持正常生产。2020年4月再生系铝合金锭市场开工率为48%，环比增长14.3%，同比减少17%。同比的减少，除了受海外进口低价合金锭对国内市场形成冲击影响之外，还包括前期废铝采购压力仍存及国内需求动力不足的原因。



### 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。



### 2009-2020年国网投资额走势

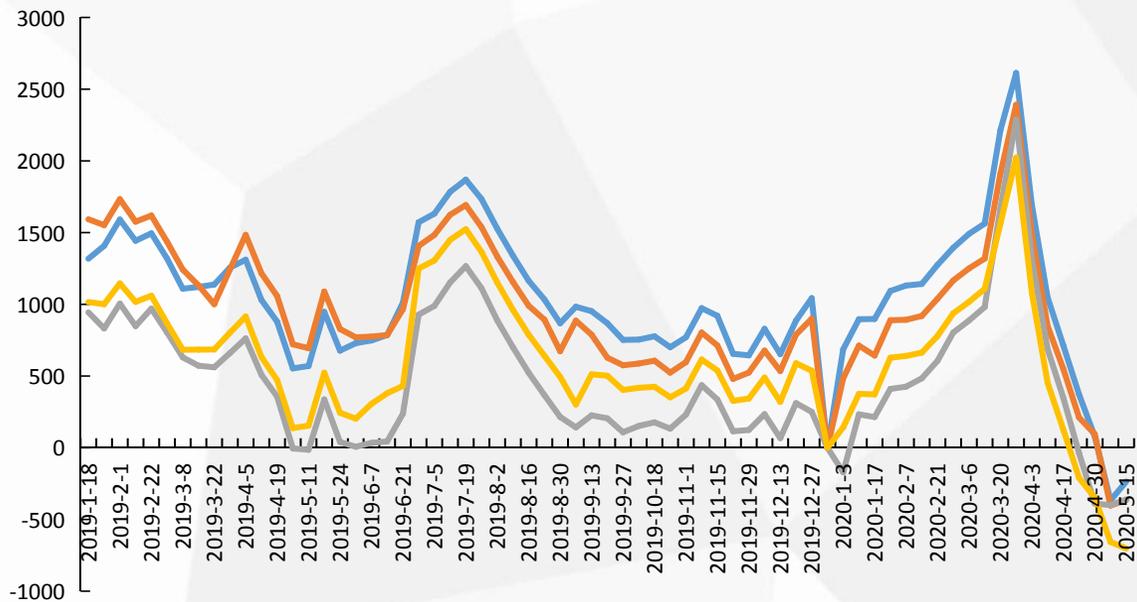


2020年随着加大基建投产力度的需要，3月23日国网投资额度重新调整为4500亿元，其中特高压工程1811亿元。特高压工程审批一直耗时较长，短期内新利好消息难以带来实质性影响，4月至6月上旬，国网需求依旧偏弱，据我的有色网团队对国网特高压招标物资统计，7-10月是国网特高压工程集中交货期，将大幅拉动市场需求量。



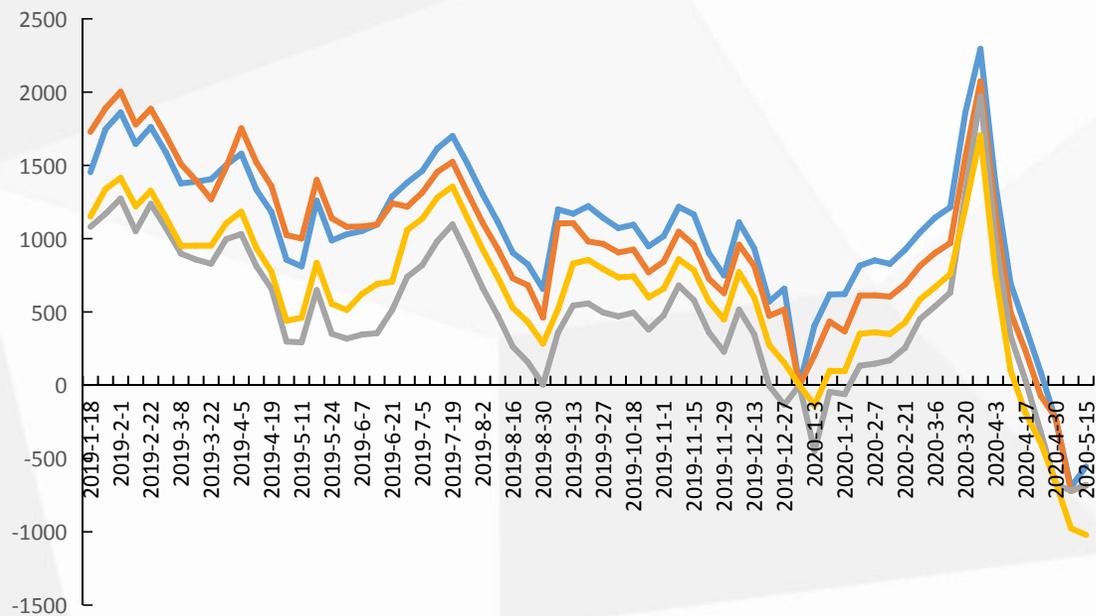
### 出口韩国利润变化图

— 河南 — 山东 — 广东 — 江苏



### 出口日本利润变化图

— 河南 — 山东 — 广东 — 江苏



进入4月以来，海外铝价受疫情影响，大幅下跌，国内外铝价形成倒挂。铝材出口利润随之大幅下降，五月甚至出现出口亏损的现象。同时，由于目前海外消费依旧处于半停滞状态，国际需求受限。在价差倒挂与消费萎靡的双重作用下，2季度铝材出口量不甚乐观。



④

## 2020年二季度铝产业链展望



	1月	2月	3月	4月F	5月F	6月F
氧化铝产量	568.60	522.10	560.00	550.00	560.00	550.00
净进口量	35.00	24.00	30.00	35.00	35.00	30.00
氧化铝表观消费量	603.60	546.10	590.00	585.00	595.00	580.00
氧化铝实际消费量	595.64	560.68	595.64	575.14	595.79	578.90
氧化铝供需平衡	7.96	-14.58	-5.64	9.86	-0.79	1.10
电解铝产量	308.62	290.51	308.62	298.00	308.70	299.95
电解铝需求量	282.02	164.01	256.62	295.00	300.00	295.00
电解铝供需平衡	26.60	126.50	52.00	3.00	8.70	4.95
单位：万吨						



### 主要观点（2020-JUNE）：

- 1、短期内中国电解铝供应压力过大。行业利润刺激电解铝企业新增及复产，进口铝锭已进入中国市场。
- 2、4月申报废铝进口的数量有明显提升，国内随着经济活动恢复，废旧回收增加，增加国内旧废铝供应，另外，精废铝价差收敛对原铝多添比例有挤出效用，这块的原铝增量边际弱化。
- 3、国内下游消费已出现转弱迹象，半成品加工费已开始回落。出口订单在国内外价差倒挂的情况下，难以有较好表现。
- 4、预计短期铝价以高位震荡为主，但进入六月以后，随着下游开工率出现实质性下滑，废铝重新开始替代原铝，预计六月沪铝主流运行区间为11800-12500元/吨。



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）

