

铝周报

研究中心有色组

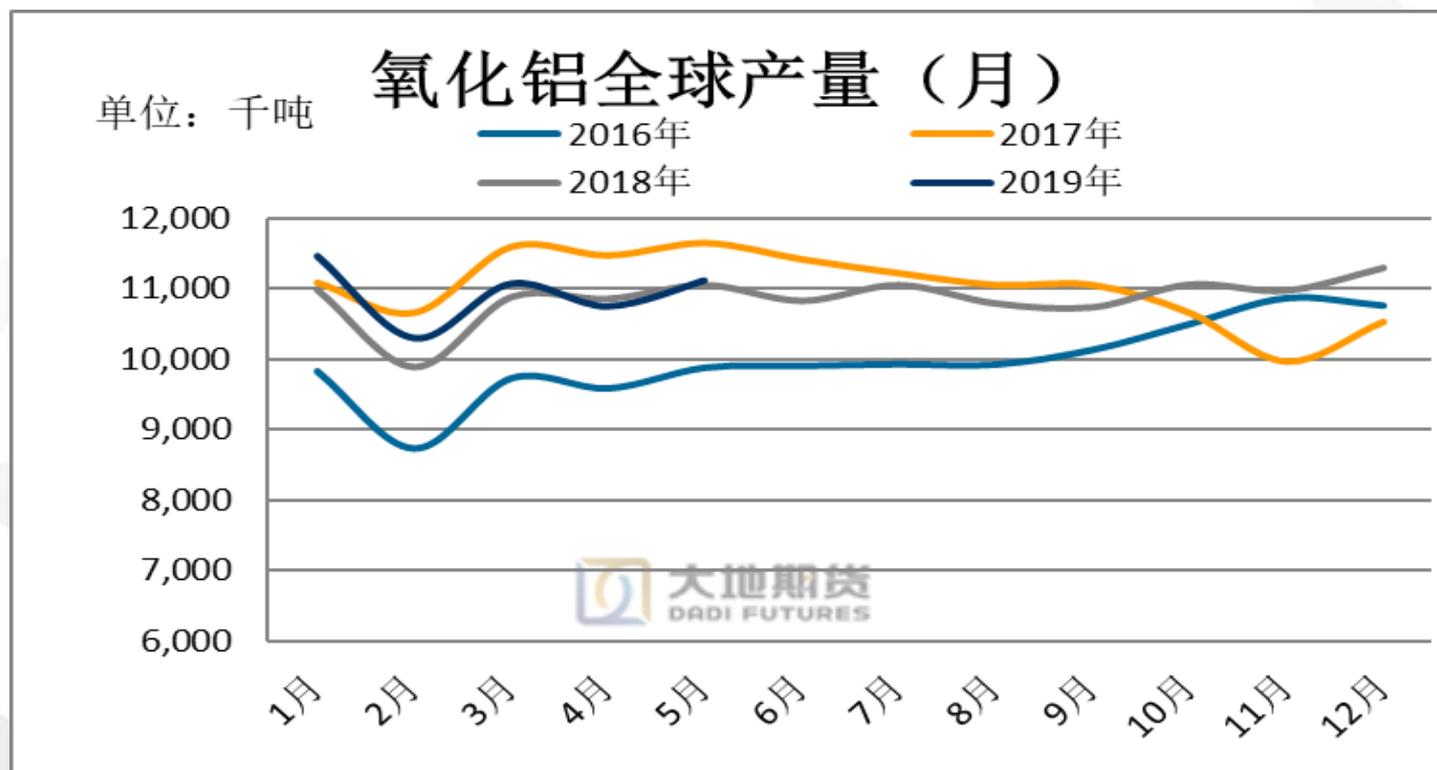
0571-86774106



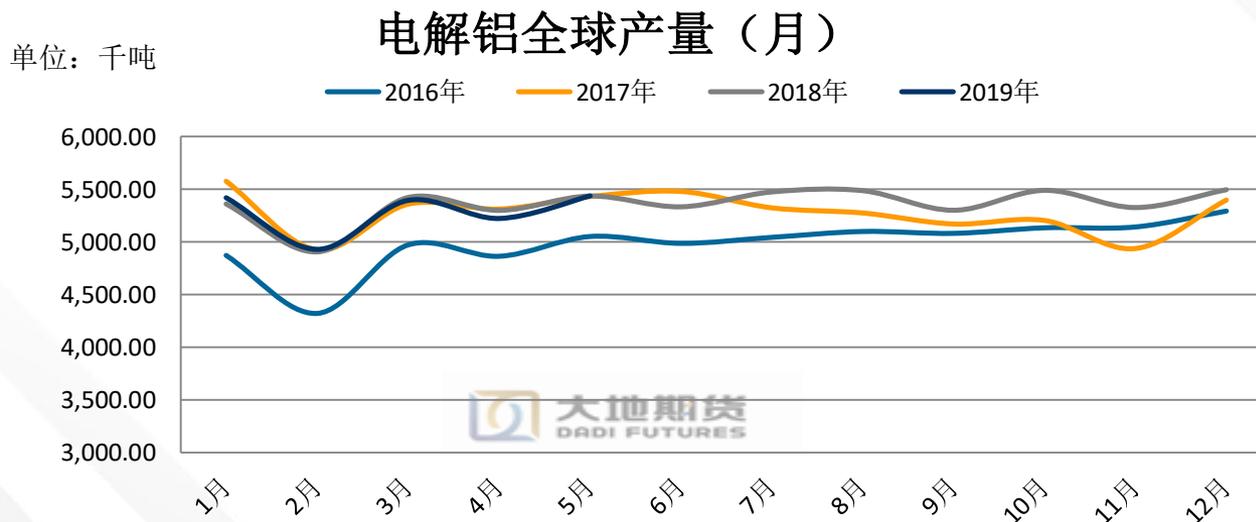


全球电解铝市场

据国际铝业协会数据显示，今年 1-5 月全球氧化铝（包括中国）产量为5473万吨，同比增加390万吨，主要贡献源于中国地区，一方面中国全年预计新增产能，且采暖季期间同比去年限产即为有限；据统计全年海外氧化铝新增产能510万吨，复产产能150万吨



电解铝价格持续低位，不仅消除了企业复产的意愿，更有少量冶炼厂关停，造成了海外电解铝产量的稳中有降。下半年海外电解铝增量主要来自于中东巴林铝业和挪威海德鲁 Albras 的逐步达产，以及伊朗南方铝业和印度韦丹塔铝业的投产，由于新增数量仅 60 万吨，且预计投产时间偏后，海外电解铝全年供应或接近零增长。

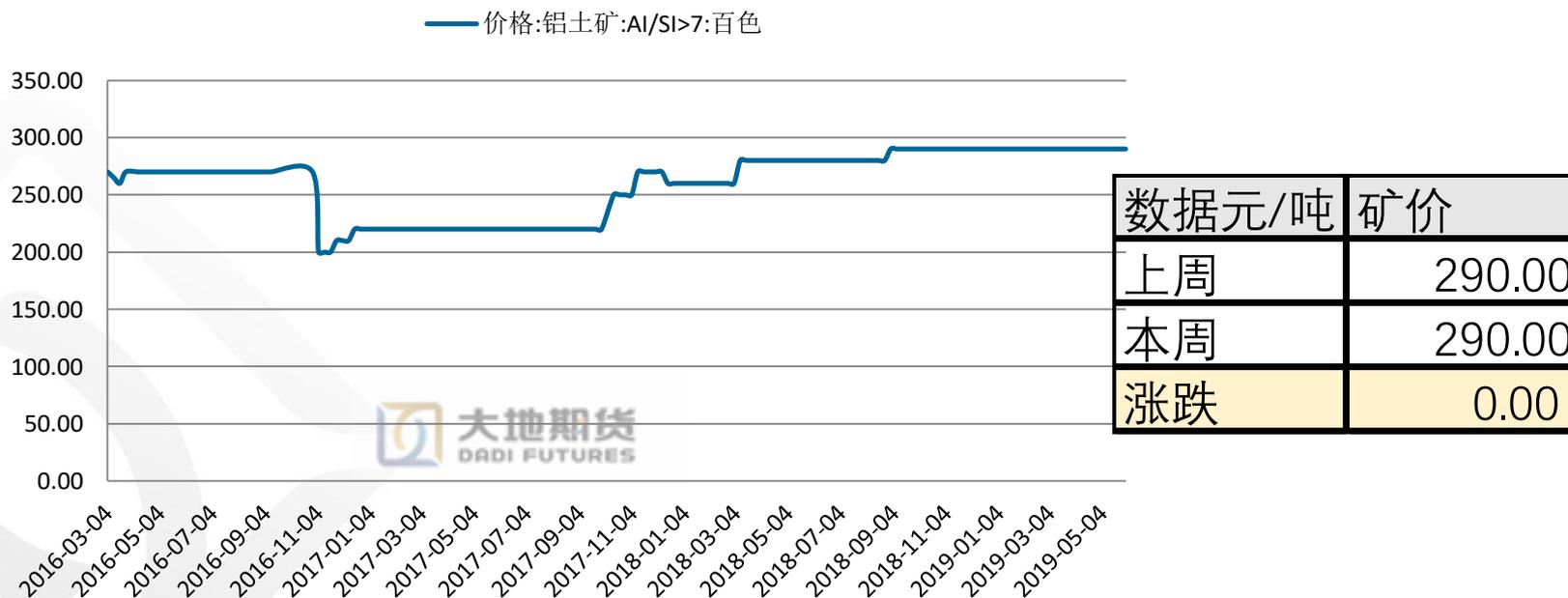


海外消费方面，美国受制于财政赤字，财政刺激政策面临阻力，贸易关税影响个人和企业预期，预计美国下半年经济增速将放缓至 3% 以下；欧洲经济则继续保持疲弱。整体而言，海外经济前景不佳。

受到环保督查、矿山整顿、安全监察等因素影响，国产铝土矿供应开始凸显紧张，目前矿石开采成本增加，市场报价依旧高企。北方地区整体矿石开采依旧受阻，开采成本增加，整体市场矿石报价依旧高企。近10年随着氧化铝产能不断增加，国内铝土矿消耗突出，品位逐步下滑。

价格:铝土矿:Al/SI>7:百色

单位：元/吨

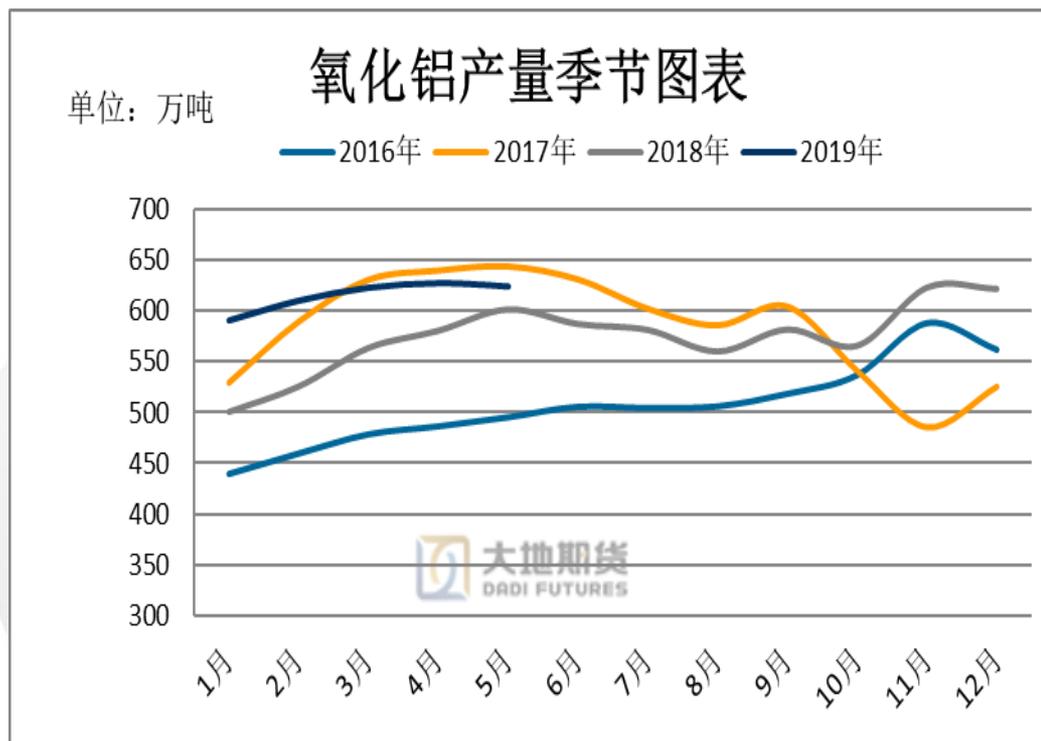


2019年一季度，氧化铝价格处于底部区间运行，后二季度氧化铝价格出现反弹，市场现货成交好转。5月氧化铝由于受到环保整治氧化铝价格大幅上涨至了接近3200元/吨，目前价格降至2700元/吨。5月20日巴西贝伦联邦法院通过刑事訴訟解除了海德鲁氧化铝厂的生产禁令，次日开始复产，海德鲁总产能640万吨/年，未来两个月内运产能增加160万吨—220万吨，海外氧化铝价格从420美元/吨降至320美元/吨。



数据元/吨	氧化铝价格
上周	2,772.00
本周	2,743.00
涨跌	-29.00

国家统计局公布2019年5月氧化铝产量数据，数据显示，中国5月氧化铝产量同比增加4%至624.3万吨。5月氧化铝产量属于历史高位，山西受到环保影响，信发氧化铝正在逐步停产，华庆铝业检修停产40万吨氧化铝，因而5月氧化铝产量较4月份出现下滑。



	2018年	2019年	同比增减	同比
1月	500	590	90	18%
2月	525	610	85	16%
3月	562.9	623	60.1	11%
4月	579.8	627.6	47.8	8%
5月	600.8	624.3	23.5	4%
6月	586.4	0		
7月	580.6	0		
8月	559.4	0		
9月	581.1	0		
10月	565.1	0		
11月	622.3	0		
12月	620.9	0		

三季度会有国电投务川100万吨，魏桥100万吨，靖西天桂90万吨的新增投产，以及山西两家企业整改后的复产，共计约300万吨产能，整体来看氧化铝三季度供应压力会有增加。

下半年氧化铝待投产项目					
公司	省份	原有产能	新建产能	开始时间	进度
靖西天桂	广西	80	90	2019年5月	预计三季度
国电投贵州	贵州	0	100	2019年6月	预计7月产出
魏桥	山东	1500	100	2019年末	预计三季度
其亚铝业	贵州	0	60	2019年末	在建
交口信发	山西	260	0	三季度	复产
华庆铝业	山西	45	0	三季度	复产

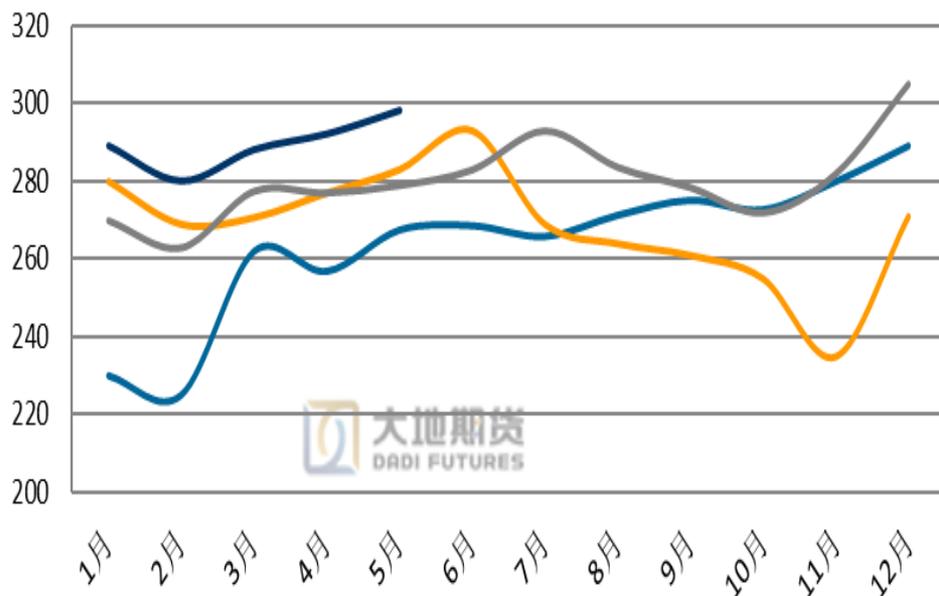
2019年虽然有不少待投产能会释放，但是时间和速度将受利润影响较大。同时，部分高成本地区因为亏损时间偏长，会减产和停产。

较高利润水平推进电解铝冶炼厂投放新产能和复产，甘肃、云南、广西、青海等省份部分铝厂新增、复产，进而提升了运行产能，5月电解铝年化运行产能环比4月增加了6万吨，但短期内产能增速缓慢。

电解铝产量数据

单位：万吨

— 2016年 — 2017年 — 2018年 — 2019年

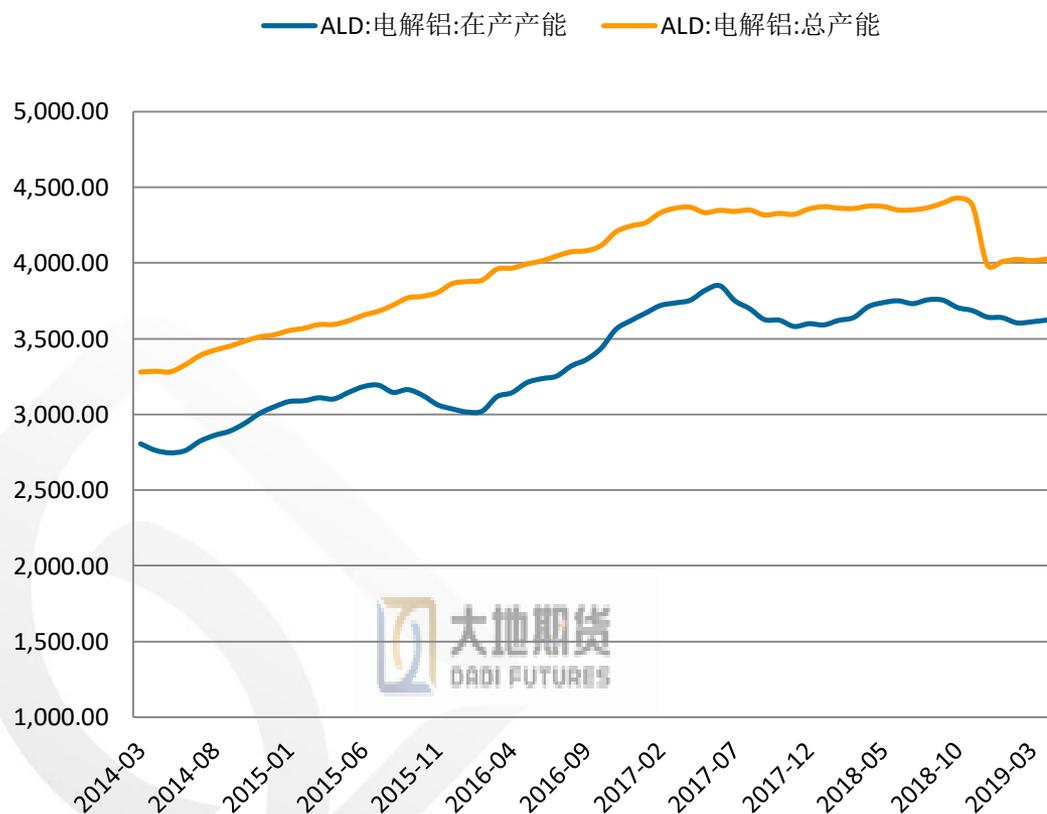


	2018年	2019年	环比增减	环比
1月	270	289		
2月	263	280	-9	-3.42%
3月	277.5	288	8	2.88%
4月	277.1	292	4	1.44%
5月	279	298	6	2.15%
6月	283	0		
7月	293	0		
8月	283.7	0		
9月	278.5	0		
10月	272	0		
11月	282	0		
12月	305	0		



电解铝产能

单位：万吨



在产产能	2019年	环比上月增
1月	3,639	
2月	3,605	-35
3月	3,612	7
4月	3,623	12
5月	0	
6月	0	
7月	0	
8月	0	
9月	0	
10月	0	
11月	0	
12月	0	



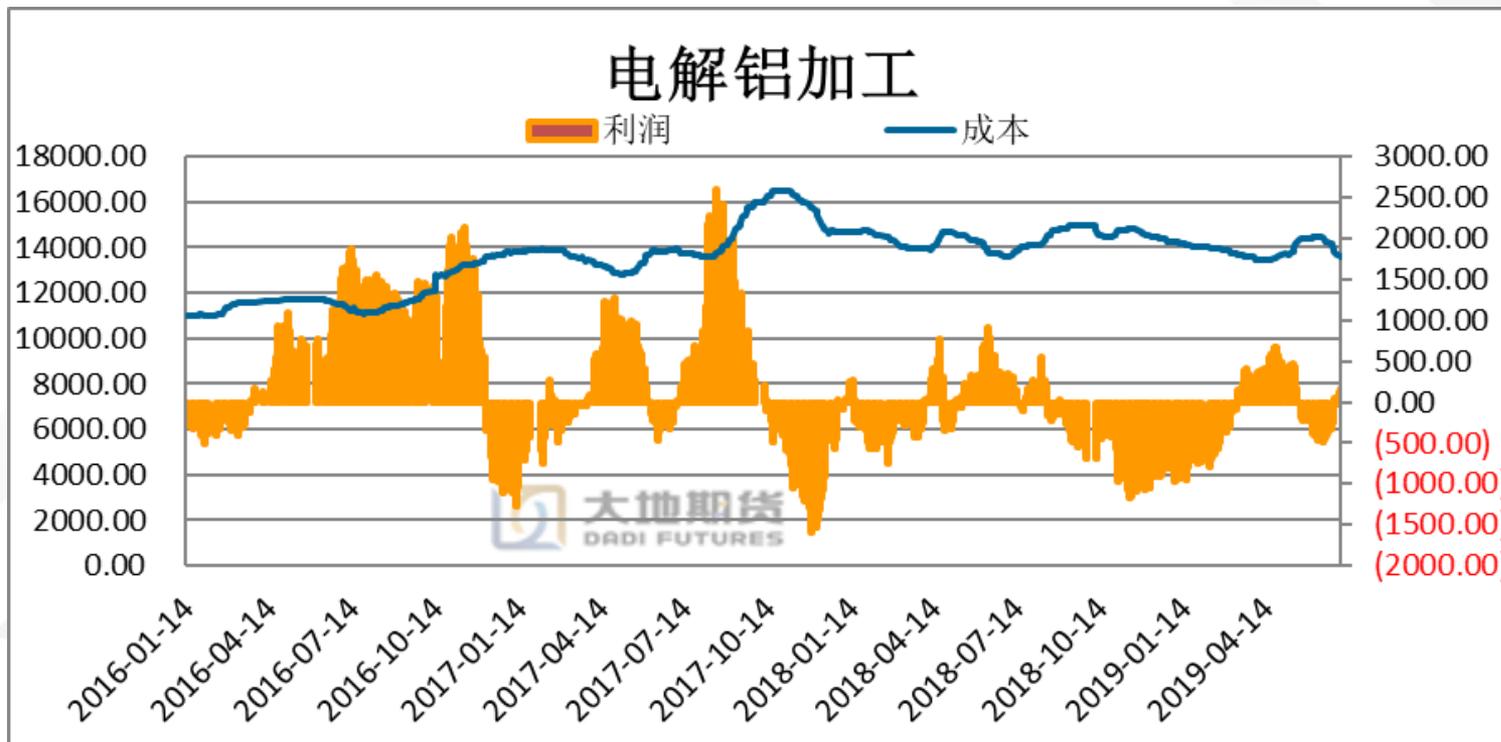
电解铝

第三季度复产50万吨+新投产55万吨

2019年企业复产情况					
省份	企业	复产规模	已复产	待复产	备注
甘肃	东兴陇西	10	0	10	取决于电价
甘肃	连城铝业	40	0	40	取决于电价
青海	百河铝业	25	0.5	24.5	少量复产
青海	西部水电	15	5	10	
山东	魏桥	54	0	54	7月复产
小计		144	5.5	138.5	

2019年企业待投产情况			
省份	企业	待投产	备注
内蒙古	新恒丰能源	25	预计下半年投产
	包头蒙泰	25	取决于指标
	创源金属	40	2019年年末投产
	金联铝材	35	取决于指标
云南	云铝溢鑫	20	取决于指标
	云南神火一期	10	预计四季度投产
	云南其亚	15	预计四季度投产
广西	白矿田林	10	预计8月投产
	百矿隆林	5	
贵州	兴仁登高新材料	12.5	
四川	广元林丰铝电	25	预计9月投产
陕西	美鑫投资	8	预计8月投产
陕西	中铝山西华润	7.5	取决于电价
辽宁	营口鑫泰	13.75	取决于市场
甘肃	中琦铝业	30	待定
小计		282	

第三季度铝基本面或仍维持，供需双弱的博弈格局，原材料成本变化值得持续关注。电解铝行业整体利润空间有限，加上资金紧张等问题，电解铝新增产能及复产产能投放速度较缓



	成本数据	利润数据	成本增减	利润增减
上周	14079.00	(149.00)		
本周	13651.00	(31.00)	(428.00)	118.00



电解铝现货库存：地区合计（日）

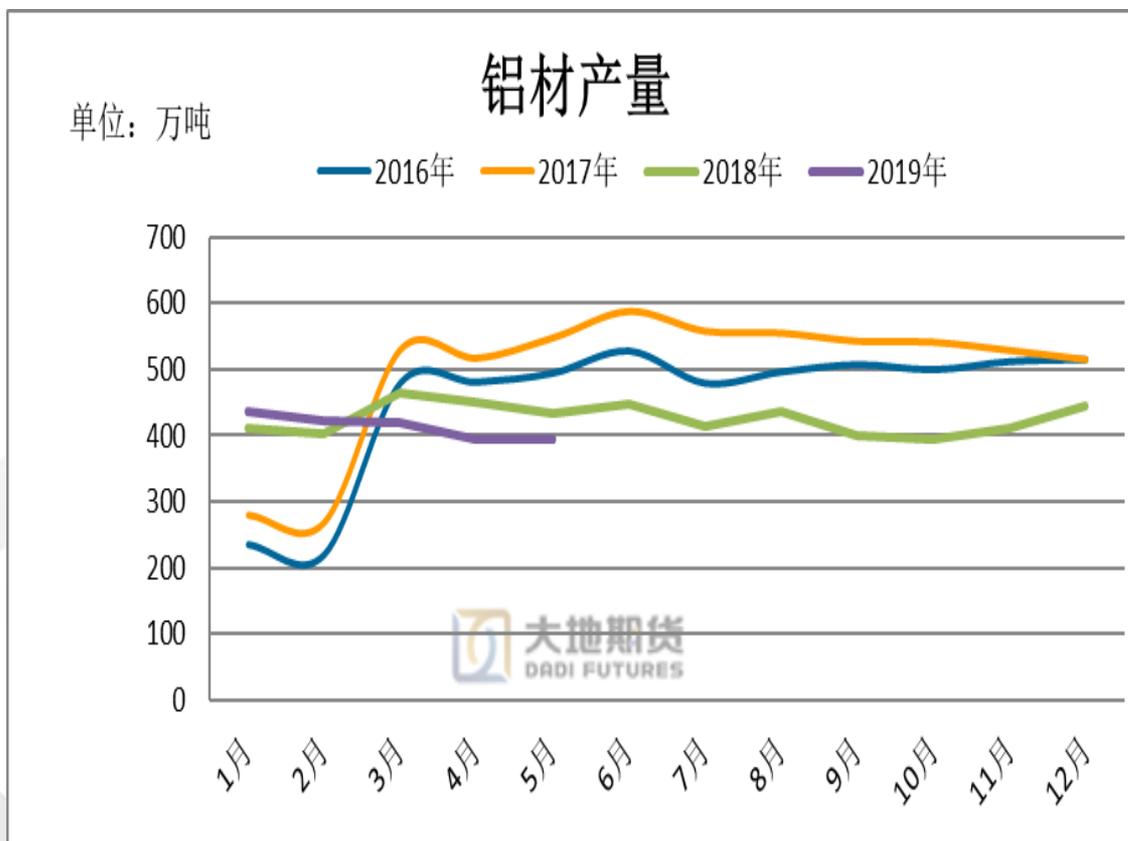
单位：万吨



国内铝锭去库存趋势已经出现了明显的放缓。这反映了淡季的需求已经走弱，后续铝锭拐点出现，铝价将继续震荡下行。

	库存	增减
上周	104.3	
本周	103.1	-1.2

铝下游需求的季节性比较明显，6月之后进入消费淡季，以铝型材为代表的铝下游消费都将逐渐转弱。

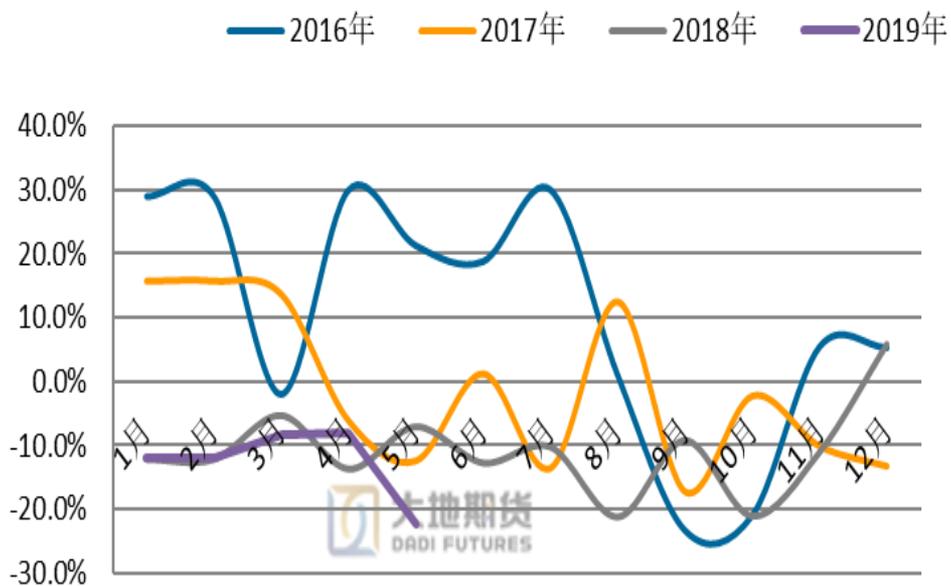


	2018年	2019年	同比增减	同比
1月	410	435	25	6.10%
2月	402	422	20	4.98%
3月	465	420.4	-44.6	-9.59%
4月	449.3	394.6	-54.7	-12.17%
5月	434.4	394.6	-39.8	-9.16%
6月	446.9	0		
7月	413.8	0		
8月	437.6	0		
9月	400.4	0		
10月	394.4	0		
11月	410.6	0		
12月	444.5	0		



建筑仍然是铝消费的最重要部分。统计局数据显示，2019年1-5月份，全国房地产开发投资46075亿元，同比名义增11.2%，房屋新开工面积79784万平方米，增长11%，新开工数据的长期利好已经在黑色品种的持续高位上涨过程中得到了验证。其中住宅新开工面积同比增长11.4%，房屋竣工面积下降12.4%，其中住宅竣工面积下降10.9%。

竣工面积同比增速



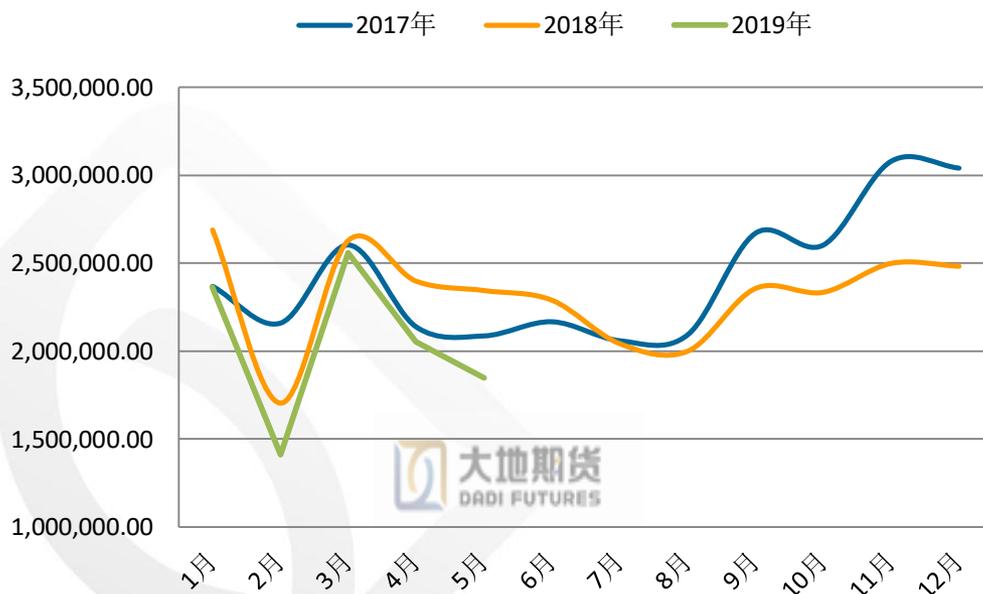
同比增速	2016年	2017年	2018年	2019年
1月	28.9%	15.8%	-12.1%	-11.9%
2月	28.9%	15.8%	-12.1%	-11.9%
3月	-1.9%	13.7%	-5.3%	-8.4%
4月	29.9%	-6.1%	-13.6%	-7.9%
5月	21.3%	-12.4%	-7.0%	-22.3%
6月	18.8%	1.3%	-12.7%	
7月	30.0%	-13.5%	-10.2%	
8月	1.0%	12.5%	-21.1%	
9月	-23.2%	-17.2%	-9.2%	
10月	-20.9%	-2.2%	-20.9%	
11月	5.5%	-10.1%	-11.0%	
12月	5.3%	-13.2%	5.8%	



汽车方面，中国车市一直疲弱，下滑明显。中国汽车工业协会数据显示，5月我国汽车产量184.8万辆，同比下降21.20%。虽然国家出台相关政策促进新能源汽车消费，然而短期来看，难以扭转传统汽车的下滑大趋势，汽车产业对铝的消费拖累影响将下半年进一步加强。

汽车产量

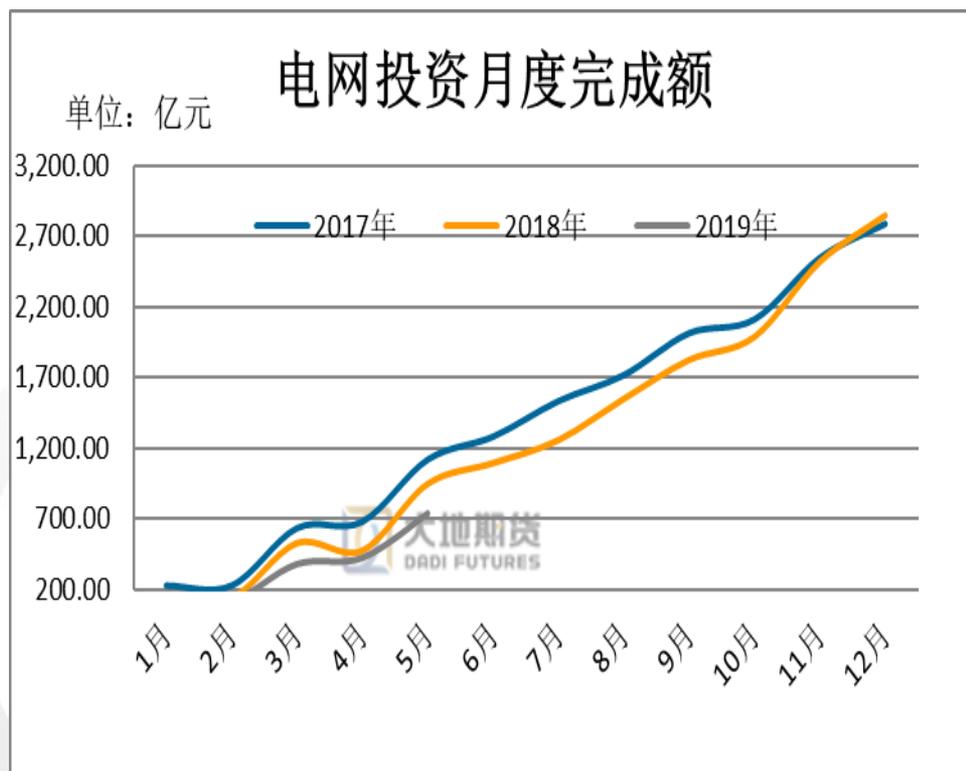
单位：辆



	2018年	2019年	同比增减	同比
1月	2,688,260	2,365,152	-323,108	-12.02%
2月	1,705,657	1,409,754	-295,903	-17.35%
3月	2,628,450	2,558,002	-70,448	-2.68%
4月	2,397,366	2,052,022	-345,344	-14.41%
5月	2,344,351	1,848,342	-496,009	-21.16%
6月	2,289,630			
7月	2,042,780			
8月	1,999,943			
9月	2,356,164			
10月	2,334,467			
11月	2,498,373			
12月	2,482,174			



电网投资方面，中电联的数据显示，1-5月份，全国电网工程完成投资1157亿元，同比下降18.2%。今年以来电网投资建设明显放缓。



	2016年	2017年	2018年	2019年
1月	224.53	223.67	134.00	122.00
2月	224.53	223.67	134.00	122.00
3月	612.33	631.11	523.00	380.00
4月	636.27	676.70	470.00	423.00
5月	1,001.74	1,117.22	944.00	734.00
6月	1,178.63	1,280.78	1,092.00	
7月	1,381.28	1,532.40	1,255.00	
8月	1,630.94	1,717.19	1,548.00	
9月	1,935.32	2,014.15	1,825.00	
10月	2,165.00	2,112.25	1,989.00	
11月	2,602.75	2,549.54	2,522.00	
12月	2,828.74	2,789.46	2,851.00	

氧化铝方面：

下游电解铝企业维持观望为主，接货意愿不强，整体市场现货成交平淡。短期来看，认为氧化铝价格维持震荡走势，预计运行区间在 2500-2900元/吨，中长期氧化铝价格或会回落。

电解铝方面：

随着 7 月份陆续进入消费淡季，下游需求稳中变淡，大幅去库势头将有所放缓。虽然氧化铝因环保问题保持坚挺，但中长期仍旧不看好氧化铝价格，电解铝行业处于亏损状态或接近成本线附近的状态，成本有所支撑。国内氧化铝、电解铝新增产能陆续开始投放，在一、二季度投放速度较慢的情况下，预计下半年新投产产能较上半年变多，尤其在四季度对铝价形成不小的压制。

总结：

整体而言，铝价在目前消费淡季时期，叠加氧化铝价格的下滑走势，出现在此探底行情，但目前氧化铝及电解铝行业利润均较为有限，铝价下滑空间不大，暂看13500元/吨有较强支撑。

汇报完毕 谢谢观看

