

# 中华商务网 2013 年大宗商品 年度分析报告系列

## 铝产品篇

分析师：褚令晖

2013 年 12 月



2013 年

回顾过往 把握未来

# 2013 年铝市场形势分析 与 2014 年预测

2013 年 12 月



## 目 录

1. 经济形势对大宗商品走势的影响.....	4
2. 铝市行情回顾.....	5
3. 供给 .....	7
3.1 库存变化.....	7
3.2 进口铝土矿量价齐升.....	9
3.3 氧化铝产量增加 进口下降 .....	10
3.4 原铝供应持续增长.....	12
4. 需求 .....	15
4.1 铝材、铝合金产量同比增长.....	15
5. 房地产及汽车行业需求.....	16
6. 产能及供需情况.....	18
7. 电解铝用原材料成本 .....	19
8. 价格预测 .....	21

## 1. 经济形势对大宗商品走势的影响

### 世界经济没有走出低谷 复苏的过程将非常缓慢

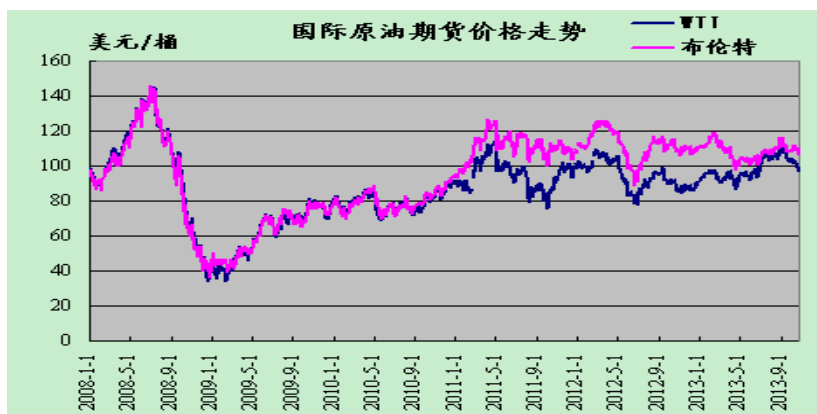
这六年影响我国大宗商品价格大幅涨跌震荡，最重要的因素就是国际通胀的周期性演绎。我国金融经济界研究金融危机多从华尔街次贷危机说起。更多的是看重金融体制风险因素本身的问题和对经济的冲击。而忽视了美元流动性严重过剩滋生了基金炒作大宗商品，推升通胀，进而增加经济发展成本，增速放缓和通胀泡沫破灭引发市场周期性风险对经济的冲击作用和规律性研究。

经济和大宗商品市场价格的周期性震荡是金融、经济危机一体化在实体经济中的表现形式。这也是近十年来世界经济运行的新的基本特征。只要国际货币结构体系不发生根本性改变，这个经济运行的基本特征就不会改变。以大宗商品价格涨跌和通胀泡沫反复不断震荡为特点的世界经济就不会安宁。

2011年中期以后，通胀泡沫再次破灭，中华商务网分析师提出大宗商品价格将延续高位震荡格局，而不是2008年下半年的价格大幅回落下跌走势。这就决定了2011年中期以后的市场价格演变趋势和经济危机的演绎实践与2008年有重大不同。也不具备历经2008年价格深跌之后，2009年全球演绎新一轮通胀持续上升的条件。

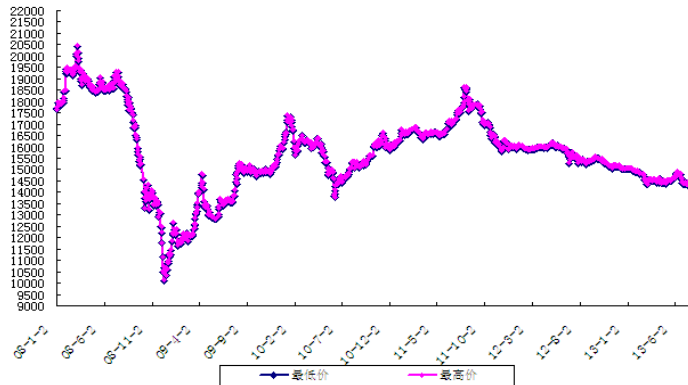
进入今年以来，世界经济的疲软加大了除石油之外的大宗商品价格的震荡回落，反映了世界经济形势的严峻性。

图一 2008-2013年国际原油期货价格走势



图二 2008-2013年国内现货铝价走势图

08年至今长江现货铝价格走势(中华商务网有色部制作)



从石油价格走势曲线可以看出世界经济震荡的趋势。高位震荡中面临下沉的压力。但是除了石油之外的大宗商品价格今年以来出现了较大幅度的回落,表明这轮大宗商品价格已经处在接近周期底部的低位震荡。这就从一个侧面看出世界经济处在深度调整中,但又不具备经济恢复性反弹的条件。虽然目前疲软的国际经济仍在接近低谷的危机中震荡,风险犹存,但是危机的基本面没有大的变化。从近期国际市场铝价在低谷中震荡走低也可以看出世界经济形势的严峻性。但是需要注意的是这种疲软的经济形势已经常态化了,对中国的负面影响也已经常态化了。而世界经济走出这种低谷状态只能是较长期的缓慢恢复。它没有能力抵御大宗原材料价格的高通胀压力。

在国际经济仍将疲软的大趋势下,8月借口叙利亚战火引发的石油价格上涨,因美国经济复苏和人们对世界经济恢复性增长的预期增加而引发的大宗商品价格回升的努力都将在疲软的世界经济中再次演绎震荡的浪花。近期美国经济数据普遍低于预期。国际油价、海运价格大涨之后的大跌和有色金属价格的继续回落。这显示脆弱的世界经济根本经不起通胀泡沫的冲击。

这也注定了国际大宗商品价格至少明年上半年仍将延续低谷震荡的大趋势。一些人认为美国经济复苏了,世界经济也将要复苏。这是站不住脚的。这至少告诉我们世界经济缓慢复苏的路仍很漫长和艰巨。一些金砖国家经济增长仅仅2%。今明两年根本不具备世界经济复苏的条件。即使明年下半年出现复苏迹象,大宗商品价格上涨的通胀将会再次来临。

## 2. 铝市行情回顾

2013年中国宏观经济增速下滑,三季度才企稳。欧洲经济仍然萧条,新兴市

场经济低迷。虽然美国经济巩固复苏基础，发达国家货币超级宽松，但LME三月铝价一路震荡下行，由1月份2160美元下跌至年底的1770美元附近。

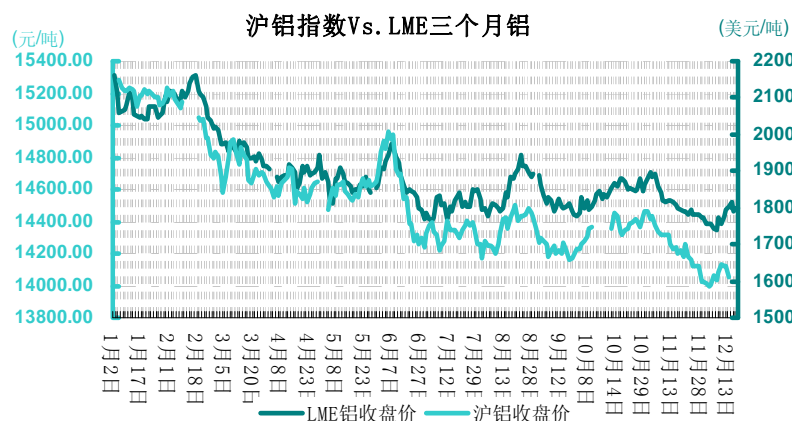
纵观2013年铝价走势，欧美超级宽松货币政策没有给铝价带来动力，全球原铝产能严重过剩和需求相对低迷始终压制着铝价。

国内铝价则因产能新投产能释放震荡下跌，2013年原铝现货价格由1月初的高点15060元，一路震荡下滑至年底的14150元附近，沪铝主力合约价格则持续靠近14000元/吨。

从技术上看，LME三月铝上方阻力在60周均线位，下方支撑为1750美元。国外铝价如持续低于1750美元将诱发较多减产行为；国内铝价如低于14000元/吨，40%以上产能面临减产。

2013年LME铝价由年初2160美元年内高点一路震荡回落，截止年底，伦铝下滑至1770美元附近。年初伦铝走势偏强，美国两党为避免财政悬崖就提高税收达成协议，且主要经济体制造业PMI数据表现强劲，令伦铝在2050美元附近获得支撑。但随后美联储等多方面利空数据及欧洲银行开始退出铝融资交易，导致该融资市场的两大支柱已失其一，大批铝锭正在被不断放出、充斥道现货市场及可知的库存仓库之中，铝价展开下行之路。宏观因素利空及基本面疲软不断打压铝价，伦铝年中下探至1770美元附近。进入八月份，欧美经济逐步复苏及国内经济转好支撑铝价反弹，伦铝震荡微涨，但因无基本面的支撑，铝价涨势未能得以延续。市场情绪围绕美联储何时退出QE而变化，进入11月，伦铝大幅下挫，盘中铝价一路走低，并创出年内最低点1740美元/吨。截止12月18日，LME三月铝年度均价1890美元/吨，同比去年累计下跌7.8%。

图三 LME三月铝对比沪铝走势图



2013年，国内外铝价皆呈现单边下跌之势。沪铝今年大致位于三个震荡区间内运行。3-5月沪铝运行于14500元-15000元/吨区间，经历6月份的大跌后，铝价运行区间下移至14200元-14500元/吨，并持续震荡了近4个月的时间，在国内淡季消费环比下降、供应持续过剩等多重利空之下，铝价在11月再次大幅回落，沪铝亦创3年多新低，跌破前期震荡下沿的支撑，运行区间下移至14000-14200元/吨，而均线组亦呈现良好的空头排列，尚未有明显止跌的迹象。现阶段，沪铝指数正面临14000元/吨整数关口的支撑，在此位置或有所反复，但总体上仍具备一定的下行空间。随着铝企纷纷西进，相对廉价的电力资源拉低铝锭生产成本，成本支撑再度下移，铝价可能回落至更低的平台13600元-14300元/吨区间震荡。截止12月13日，沪铝主力合约收于14095元/吨，较2012年底下跌了8.3%。

而对于今年铝价的下跌，我们认为经济因素是一方面，如：欧、美债务危机，美联储计划削减QE规模，中国央行在年后暂停逆回购、再次收紧货币政策等等；此外，还有基本面的影响，如产能过剩加剧，特别是我国新疆地区的新建产能加速投产；还有欧美政府加大监管，迫使国际投行开始逐步退出大宗商品领域；以及LME仓库政策变革等等。且就目前的市况来看，若后市基本面及经济面上的这些利空因素不能得到有效缓解或消除，则铝价的下跌之路或仍将长期延续。

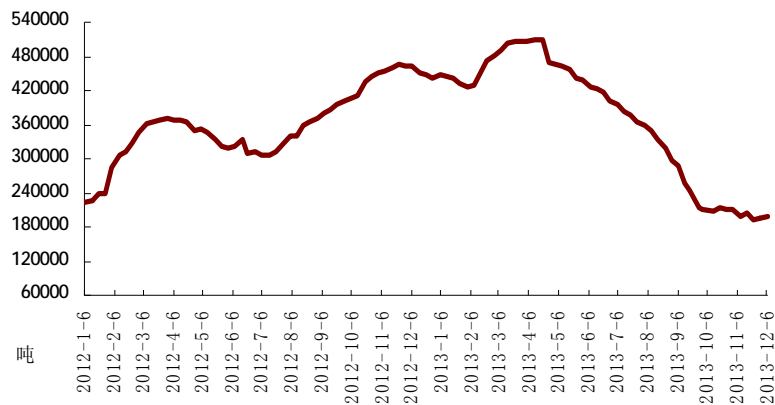
## 3. 供给

### 3.1 库存变化

2013年上海期货交易所库存下降，整体表现先升后降，纵观一年库存变化，库存于4月19日创下近两年的高点50.9万吨，随后一路下降。截止12月6日上海期货交易所库存比去年同期下降了24.3万吨或54.8%。另外，上海无锡等四地贸易库存由120万吨的高峰下降到目前的50万吨左右。国内库存的下降一方面源于需求的增长，另一方面则是国家在一季度收储30万吨。

图四 上海期货交易所电解铝库存变化趋势





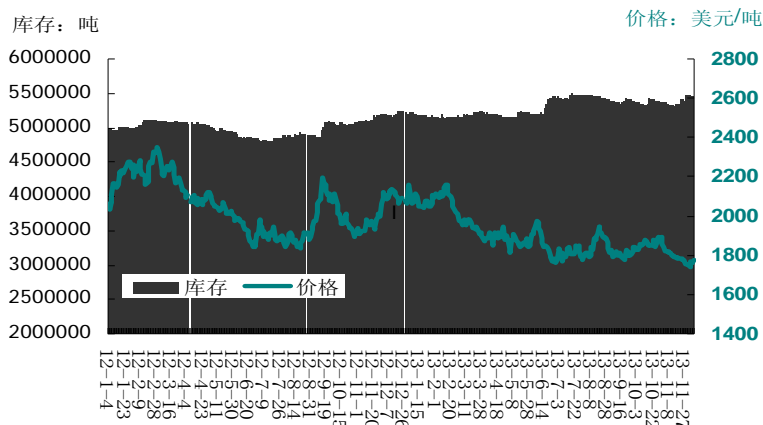
表一 中国电解铝库存调查统计

时间	SHFE 库存 (单位: 吨)				
	上海	广东	江苏	浙江	总计
2013年1月	245143	48299	90000	41235	424677
2013年2月	265232	81877	90000	45299	482408
2013年3月	269557	93850	90000	51567	504974
2013年4月	238757	81743	90000	57296	467796
2013年5月	237511	58327	90000	51848	437686
2013年6月	234505	35344	90000	40452	400301
2013年7月	202786	37249	90000	35707	365742
2013年8月	138751	38311	84256	35249	296567
2013年9月	75425	42799	59977	35249	213450
2013年10月	61082	52247	62012	35249	210590
2013年11月	70034	30476	61126	35249	196885
2013年12月	63539	29051	63227	35051	190868

今年LME库存继续增加，截止到12月12日，LME库存较去年底增加了20.2万吨或3.8%至541.2万吨，其中在7月17日库存达到年内的最高值548.6万吨，高企的库存不仅印证了需求的疲弱，也制约了铝价的反弹。库存增长主要来自欧洲。欧洲库存增加了46.3万吨，北美库存下降了24.8万吨，亚洲库存下降了8.5万吨。庞大的海外库存给国际铝价带来压力。2013年全年库存居高不下，去库存化不顺利，且有不断刷新历史新高的趋势，全球电解铝供过于求加剧。

图五 伦铝库存VSLME三月铝价



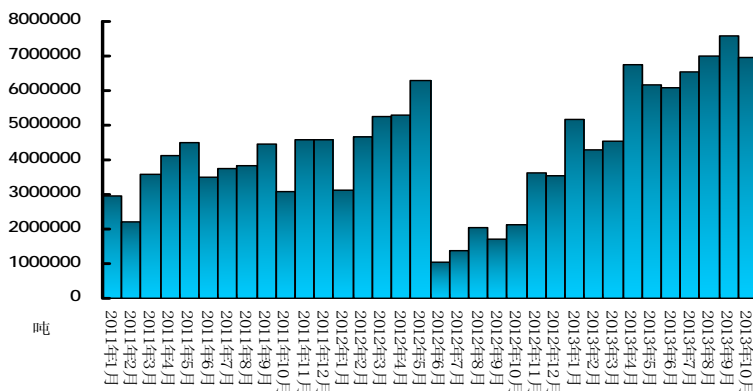


### 3.2进口铝土矿量价齐升

近年来，我国对铝土矿的需求不断提高。据中国海关公布的数据显示，今年1-10月我过铝土矿进口量为6103.5万吨，同比增长85.4%，其中，9月进口量为759万吨，处于历史高位。截止到10月份铝土矿的进口量比去年的全年还要多出2096万吨；我们预计今年的总进口规模或将超过7500万吨，同比大增87%以上。今年进口量剧增一方面，印尼官方计划于2014年限制原矿出口，国内氧化铝企业为防止后期原材料不足风险，加大铝土矿的采购力度；另一方面，今年以来国内部分地区新建氧化铝产能投放，对海外矿石需求进一步提升，也刺激铝土矿的总量迅速增加。

按进口国来看，1-10，印尼矿为4167.9万吨，占比68.3%；澳大利亚进口为1179，占比19.3%，较去年同期有所上升，印度进口为506，占比8.3%，较去年同期上升，其他来源国进口量增加，主要是为应对明年印尼限制铝土矿等原矿出口，国内企业增加从其他国家的进口力度。

图六 2011-2013年进口铝土矿趋势图



今年我国铝土矿进口量仍在增长，其价格也呈现持续走高之势。从各进口国的铝土矿价格来看，目前印尼的矿石价格仍尚算相对低廉，暂维持在55美元/吨下方；其次是澳大利亚和印度，进口价格也略低于60美元/吨；其他像几内亚、加纳等则普遍已涨至70美元/吨上方。所以目前印尼、澳大利亚及印度仍是相对最佳的进口源地，而其中无疑以印尼为最佳。

不过即便是这个价格，相对去年来说，也已出现了不小的涨幅。据统计，2012年中国进口铝土矿CIF均价仅为45.71美元/吨；其中印尼矿石CIF均价为46.14美元/吨，澳洲矿石CIF均价则为53.65美元/吨。

而在今年上半年，进口矿价格整体走势尚略显平缓，其中进口自印尼的矿石平均价格基本维持在50美元/吨一线上下徘徊；但在下半年，却是突破了54美元/吨。而澳大利亚的矿石价格，上半年也仅小幅攀升至58美元/吨左右，但下半年却升高至60美元/吨附近。所以7月份可被视作一个分水岭，因在此后出现了量价齐升的局面。

表二 2013年主要来源国铝土矿进口价格

主要进口国铝土矿到岸均价 单位：美元										
国家	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月
印尼	49.7	44.9	49.7	50	51	49.6	54	52.5	55.4	56.3
澳大利亚	59.4	55.5	55.1	58.2	58.7	59.6	59	57.2	57.7	56.8
印度	53.5	55.4	56.6	56.6	57	57.4	59.8	63.4	60.5	59.8

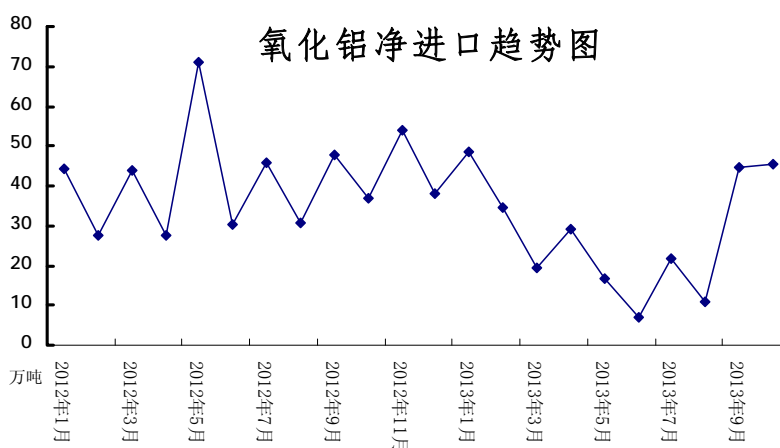
为了应对印尼明年再次限制矿石出口的政策，在今年下半年，国内铝生产商普遍加大了对原料的采购力度，而这也造成了进口铝土矿呈现出量价齐升的局面；就目前的形势来看，我们认为这种趋势在年底前或仍将延续；而价格虽继续上涨的空间似乎不大，但应也仍能维持强势格局，且最终年均进口价格料将升至52美元/吨上方，较去年同比上涨13.7%以上。

### 3.3氧化铝产量增加 进口下降

近年来，我国氧化铝进口量保持着较大的波动空间，这主要与国内的新增产能投放有关。2013年全球原铝和氧化铝价格都相对低迷，但很少有氧化铝冶炼厂主动减产。2013年1-11月，全球和中国氧化铝产量同比分别增长了5.2%和16.9%。

今年国内氧化铝产能快速增长，大量进口铝土矿而削减氧化铝进口量。中国海关数据显示，今年1-11月累计进口氧化铝293.3万吨，同比下降28.2%。氧化铝进口量的大幅下降，主要与国内部分电解铝企业减停产以及国产氧化铝供应同比仍加快增长有关。澳大利亚一直是我国最主要的氧化铝进口来源，中国从澳大利亚进口的氧化铝，一直都要占到进口总量的9成以上，所以两者的走势大体是呈正相关的关系；此外，中国氧化铝进口量的波动一直较为频繁，个别月份还曾一度跌至9万吨，波峰与波谷之间呈现出几倍的差距，而这主要是受国内产量增速快慢的影响。从当前的形势来看，2013年随着国内产量保持高速增长，对氧化铝的进口需求有所减弱，但2014年局面可能有所改变，国内铝土矿进口将下降，因为最大进口来源国印尼队铝土矿出口有所限制。

图七 2012-2013年中国氧化铝净进口趋势图



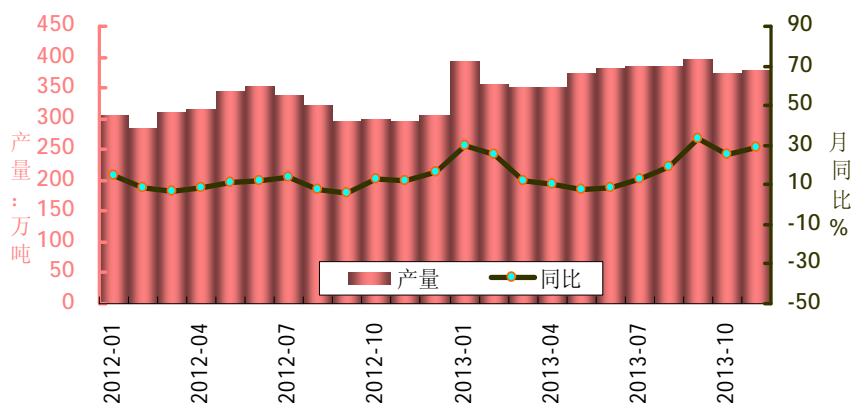
图八 2013年进口澳洲氧化铝FOB价格走势图



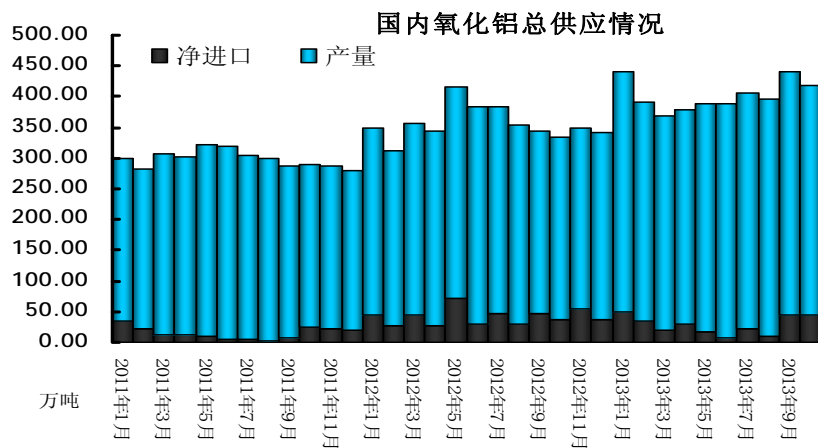
基于2013年原铝产量的大幅增长，今年氧化铝产量也在增加，国内大量的新增原铝冶炼产能需要配套氧化铝。据国家统计局数据显示，2013年1-11月，国内

氧化铝产量为4051万吨，同比增长16.9%。其中，9月产量为395.2万吨，同比增长33.4%，环比增长2.8%，并刷新纪录新高。近年来的氧化铝产量一直是呈持续升高之势；而北方地区则是国内氧化铝的主要产地。当前做为国内最大氧化铝产地的山东、河南两省，单月产量都已基本超过了100万吨，其次是山西，也超过了60万吨；而国内的单月总产量，眼下更是逐渐趋近于400万吨。预计2013年全年产量或将达到4450万吨，实现同比增长7.5%以上。

图九 2012-2013年中国氧化铝产量趋势图



图十 2011年-2013年国内氧化铝总供应量



### 3.4原铝供应持续增长

2013年铝价持续下跌导致全球超过四分之一的铝产能亏损，众多铝厂关停减产。统计数据显示欧洲、大洋洲、拉丁美洲等原铝产量普遍下降，但是一些主产区原铝产量仍在增长，特别是中国、海湾国家、非洲以及北美的加拿大。

产能增长的部分原因是来自海湾地区和北美拥有低廉的能源成本,还有部分原因可能是融资抵押创造了一些“虚假需求”,推高了现货升水并对铝厂形成了激励。

世界金属统计局(WBMS)公布的数据显示,2013年1-10月全球铝市供应过剩108万吨。2012年全年全球铝市供应过剩32.6万吨。2013年1-10月,全球原铝需求量为3876万吨,较上年同期高出40.1万吨。产量较2012年同期增加135.2万吨。2013年1-10月全球铝产量同比增加3.5%。中国铝产量约为1816.1万吨,占全球总产量的45.6%。中国铝需求量较2012年同期增加7.1%。

由于全球铝需求增长减缓,铝价自年初以来已累计下滑超过12%。全球铝企被迫缩减产出规模,美铝、俄铝等公司先后关停了超过100万吨的铝产能。但中国和海湾地区产能继续扩张,因而全球原铝总产量在2013年仍较快增长,预计同比增长4.6%。

国家统计局公布的数据显示,今年1-11月国内原铝产量为2002.5万吨,同比增长11.5%。2013年国内原铝产量大幅增长,一方面新增产能快速增长,另一方面减产产能相对有限。在铝产能方面,西部有大量新项目陆续完工,预计2014年总产能达到3500万吨左右。

产能不断增长的同时,部分高成本落后产能被淘汰。2013年上半年,河南、云南、广西、陕西等地均有减产出现。特别是进入3月份之后,减产范围开始逐渐扩大。6月份,在中国有色金属协会行业座谈后,中铝、中电投、信发集团、云铝、中孚、鑫恒、华东铝业、伊川电力等宣布减产155万吨,但是真正实施的减产产能相对有限。总体看来,2013年停产加上减产的产能总计在190万吨左右。

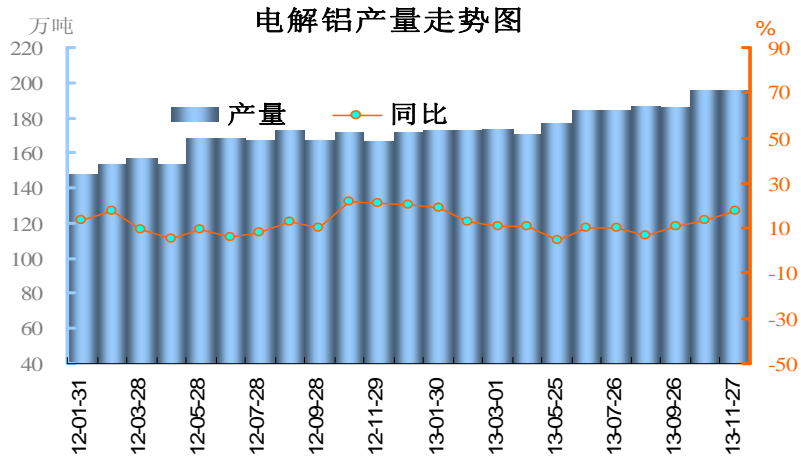
毕竟减产关停是相当痛苦的,涉及地方GDP和就业等众多因素。然而严重的过剩形式和低迷的铝价让一些企业不堪重负,不少铝厂恐怕无法联系两三年的亏损。如果2014-2015两年铝均价在14000元/吨左右,将有30-40%产能持续亏损,估计有200万吨产能活被迫减产。

今年大部分省份铝厂都有不同程度的减产,但是西部具有成本优势的省份如新疆、宁夏、青海、甘肃等省份增产。产量最大的前五个省份为新疆、河南、青海、山东、内蒙古,合计占全国产量的55%。

2013年1-11月西部新疆、青海等12省市区电解铝产量已经占全国产量65%。

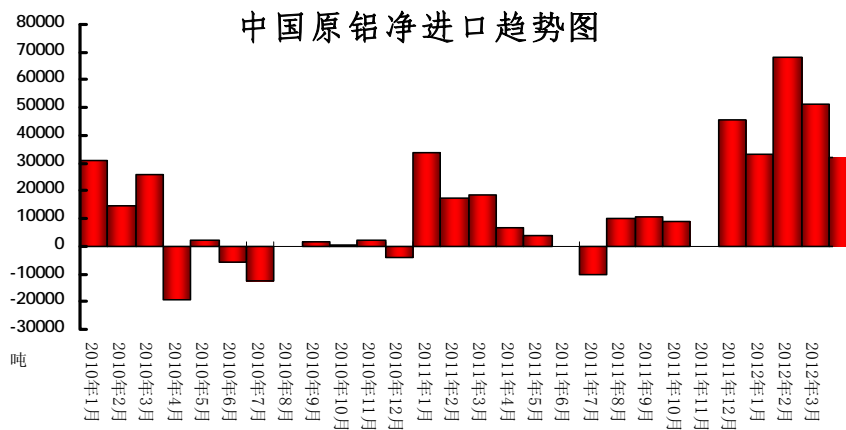
随着新疆等地产能投产，未来西部地区电解铝产量比例将进一步提升至70%以上。

图十一 2012年-2013年中国原铝产量趋势图

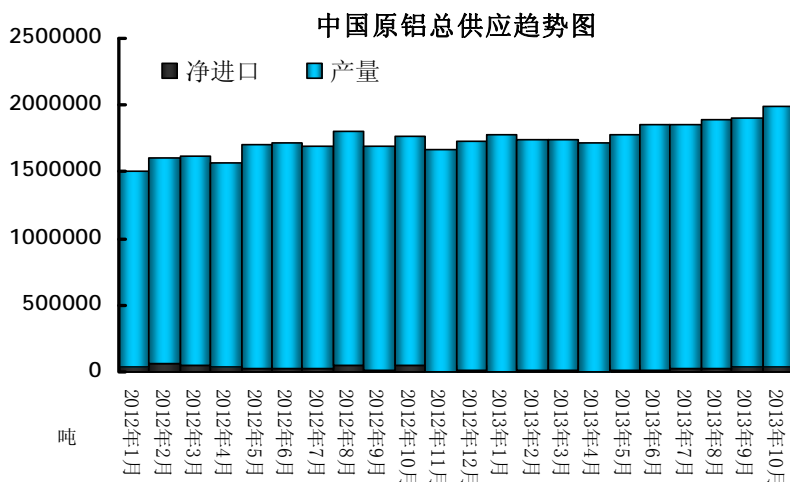


今年1-10月我国原铝进口25.7万吨，同比下降47.8%。1-10月累计出口8.6万吨，同比下降25.9%。2月受春节因素影响，进口量为年内最低。除2月外，4月份，我国原铝进口量呈回落趋势，出口增加。当月进口原铝1.4万吨，较上月减少0.5万吨，环比下降26.3%，较去年同期下降65.2%。6月以后，进口量逐步增长而出口量减少，主要原因是当月国内外铝价价差较大，伦敦金属交易所三月期货铝跌幅超过国内铝价跌幅，使得商家选择进口原铝来降低成本。

图十二 2010年-2013年中国原铝净进口趋势图



图十三 2012年-2013年中国原铝总供应趋势图



## 4. 需求

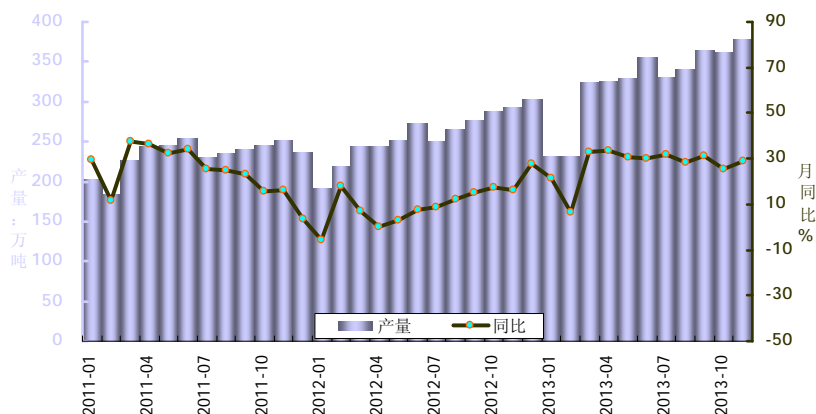
### 4.1 铝材、铝合金产量同比增长

2013年1-11月国内铝材产量为3575.1万吨，同比增长27.9%，增幅较去年同期明显提高。其中，11月产量为379.2万吨，同比增长29.3%，环比增长4.8%，并再次创下纪录高位。近年国内铝材产量新增产能不断扩张，受到房地产、汽车行业、家电、食品、电子产品需求推动，铝材产量增速一直比较高。预计趋势将延续到2014年。

国内新增的电解铝产量还通过直接和间接出口来消化解决，即一部分电解铝会通过粗加工后以铝材的方式出口。今年1-10月铝材累计出口量为256万吨，同比增加8.7%，仍低于电解铝产量11.5%的同比增速。综合来看，外需有所企稳，铝材产量小幅增加，仍有助于逐步消耗高企的电解铝库存。但同时需警惕铝市供应过剩的担忧从产业链的中游转向下游，即伴随着终端消费行业需求的疲软，铝材产量过高带来供应过剩忧虑。

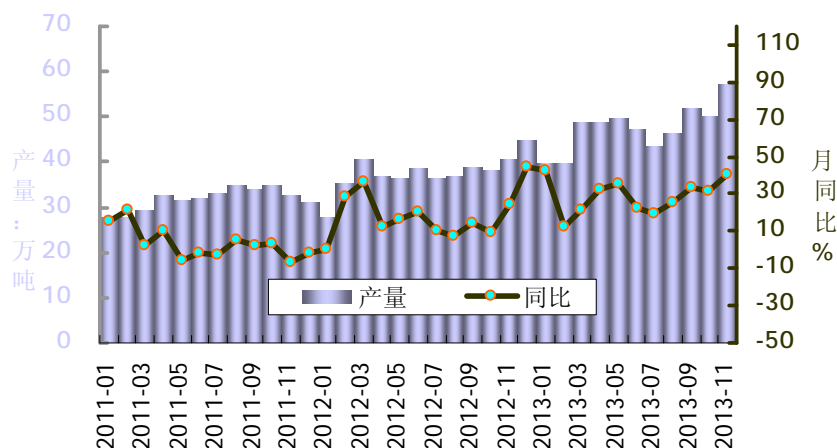
图十四 2011-2013年中国铝材产量趋势图





今年1-11月国内铝合金累计产量为523.4万吨，同比增长28.8%，增幅高于去年的15.9%。

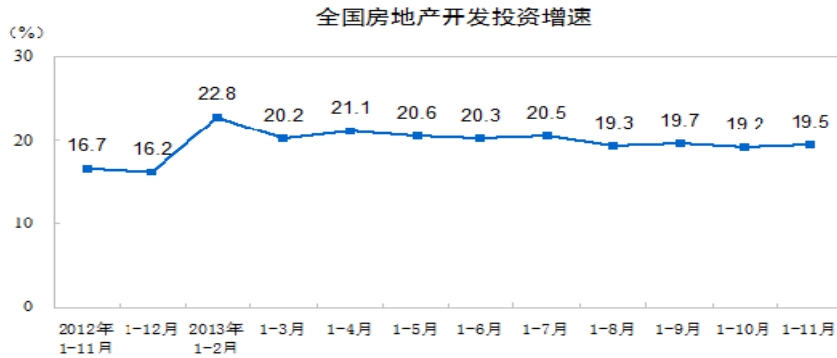
图十五 2011-2013年中国铝合金产量趋势图



## 5. 房地产及汽车行业需求

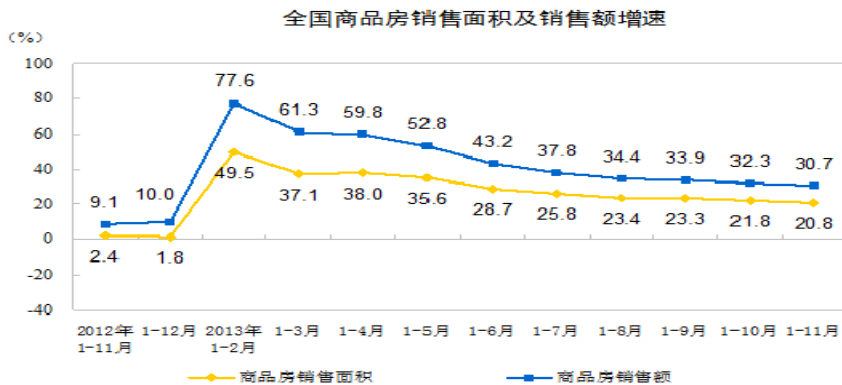
2013年房地产调控政策没对商品房市场产生显著效果。首当其冲的是房价猛涨，房价上涨和需求推动房地产投资继续增长。国家统计局发布，2013年1-11月份，全国房地产开发投资77412亿元，同比增长19.5%，增速比1-10月份提高0.3个百分点。其中，住宅投资53112亿元，增长19.1%，增速提高0.2个百分点，占房地产开发投资的比重为68.6%。

图十六 2013年全国房地产开发投资增速



1-11月份，商品房销售面积110807万平方米，同比增长20.8%，增速比1-10月份回落1个百分点；其中，住宅销售面积增长21.3%，办公楼销售面积增长26.6%，商业营业用房销售面积增长12.1%。商品房销售额69946亿元，增长30.7%，增速比1-10月份回落1.6个百分点；其中，住宅销售额增长31.1%，办公楼销售额增长39.5%，商业营业用房销售额增长22.4%。

图十七 2013年全国商品房销售面积及销售增速



1-11月份，房地产开发企业到位资金109475亿元，同比增长27.6%，增速比1-10月份提高0.4个百分点。其中，国内贷款17667亿元，增长33.8%；利用外资475亿元，增长28.0%；自筹资金42742亿元，增长20.8%；其他资金48592亿元，增长31.9%。在其他资金中，定金及预收款30534亿元，增长32.1%；个人按揭贷款12657亿元，增长36.5%。

中国房地产调控政策对投资有一定的抑制作用，2014年在中国城镇化政策下，房地产投资完成额趋势性下降至18%。

据中国汽车工业协会统计分析，1-11月，汽车产销双双超过去年全年，同比增幅较前10月继续回升。1-11月，汽车产销1998.93万辆和1986.01万辆，同比增长14.34%和13.53%。其中乘用车产销1630.29万辆和1615.18万辆，同比增长15.78%和15.10%；商用车产销368.64万辆和370.83万辆，同比增长8.37%和7.15%。

大城市的限购政策限制了部分需求，但消费者热情很高。

这充分说明居民收入增长在推动汽车消费，随着“新型城镇化建设”和居民收入的提高，“二三线城市”汽车消费稳定增长，预计2014年中国汽车产量增长8%。

## 6. 产能及供需情况

今年1-11月份国内氧化铝产量共计4051万吨，较去年同期增长16.9%，增速较2012年提高。根据中华商务网统计，2013年1-11月底国内氧化铝消费量为3864.83万吨，较去年同期消费量增长10.2%，消费增速小于产量增长。今年截止到11月底国内氧化铝建成总产能6088万吨，运行产能5201万吨，同比增长17.09%，国内氧化铝开工率为85.43%。根据目前氧化铝在建及扩产情况，预计2014年料增加540万吨新投产产能。

表三 氧化铝市场供需平衡统计

单位：万吨	2013年			
	1季度	2季度	3季度	10月
全国产量(A)	1030.75	1103.60	1163.00	373.70
净进口量(B)	102.28	52.70	77.31	45.50
总供应(A+B)	1133.03	1156.30	1240.31	419.20
净进口/总供应	0.09	0.05	0.06	0.11
消费量	1012.09	1025.99	1073.08	376.54
供需平衡	120.94	130.31	167.23	42.66

2013年国内电解铝建成产能达3073.3万吨，开工率在87.34%左右；今年国内在建原铝产能约420万吨，其中新疆地区占比47.6%。随着配套自备电厂建设的完成，下半年，新疆地区电解铝产能逐步释放，截止到11月底运行产能达2684.3万吨，国内产能的释放加剧原铝市场的供应压力。且随着成本线下移，铝价跟随不断走低，长期利空铝价。明年国内新增产能保守估计456.5万吨，使得2014年总产能达到3500万吨左右，产量预计为2800万吨，供应增速达13.9%。虽今年以来国外铝企不断减产，但全球铝产量仍保持增长态势，增长量主要来自于我国新增产量，国内虽有196万吨左右的减产量，但明显小于新增产量。近两年来，国内新增的铝产能有90%以上都是集中在西部地区；而其中的新疆无疑是增长的大头；今年新疆地区新建成的电解铝在不断启动中，该地区截止到11月底，建成产

能359.5万吨，运行产能310.4万吨，11月电解铝产量达到27.5万吨。新建多数电解铝都有新产能扩张计划，其中以新建信发扩张最快，该厂建成产能达135万吨，目前运行已经达到110万吨，其他铝厂建成产能也在陆续释放中，预计明年新疆运行产能达到490万吨左右。

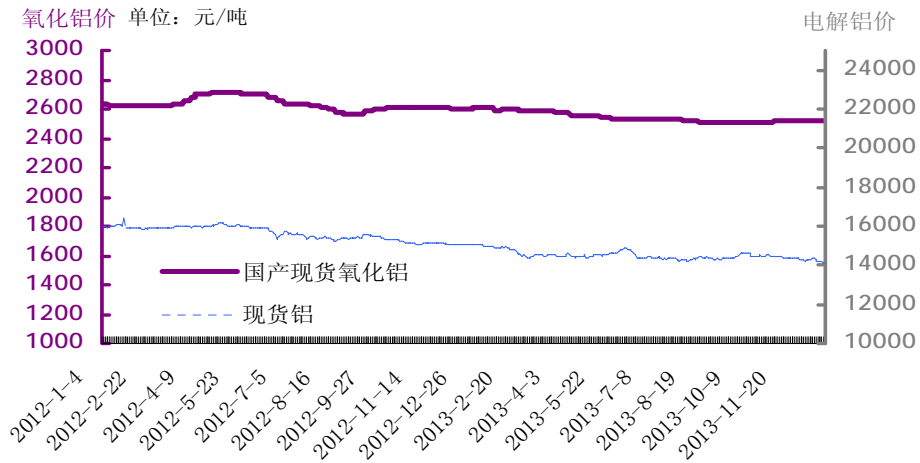
表四 电解铝市场供需平衡统计

单位：万吨	2013年			
	1季度	2季度	3季度	10月
全国产量(A)	610.20	612.90	628.70	217.49
净进口量(B)	19.50	26.00	84.00	40.00
总供应(A+B)	629.70	638.90	712.70	257.49
净进口/总供应	0.03	0.04	0.12	0.16
消费量	610.70	615.30	637.20	220.95
供需平衡	19.00	23.60	75.50	36.54

## 7. 电解铝用原材料成本

作为高耗能产业，电力成本大约占电解铝生产成本的40%，占据全国产量近1/4的河南省尽管在设备及技术上领先，但高昂的电力成本仍使当地铝企普遍陷入亏损境地。另一方面，电价低廉的西部地区正吸引铝企进驻，仅新疆规划的产能已近2000万吨；尽管受制于国家限制过剩产能的相关规定，最终获批并实现投产的产能可能略低于1000万吨，但不影响新疆成为全国最大的产铝省区。电解铝产业向具备能源优势的西部地区转移是大势所趋，按吨铝综合交流电耗13700千瓦时计算，电价每下降0.1元/千瓦时，电解铝成本将减少1370元/吨左右，能源优势将为铝企带来低成本的竞争优势。据相关调查显示，新疆使用自备电综合成本在0.28-0.3元/吨，使用网电成本约0.38-0.39元/度。西北三地平均成本为13600元/吨，大致位于13200元~14600元/吨区间，这使得13600元/吨成为近期铝价较为坚实的底部支撑。

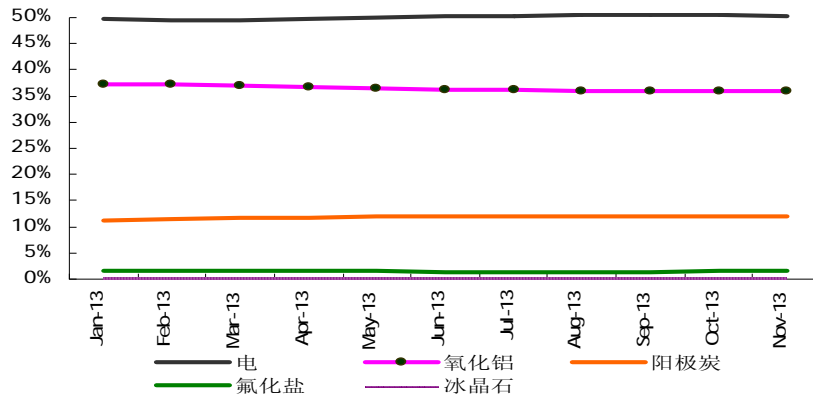
图十八 2012-2013年国产氧化铝VS现货铝价趋势图



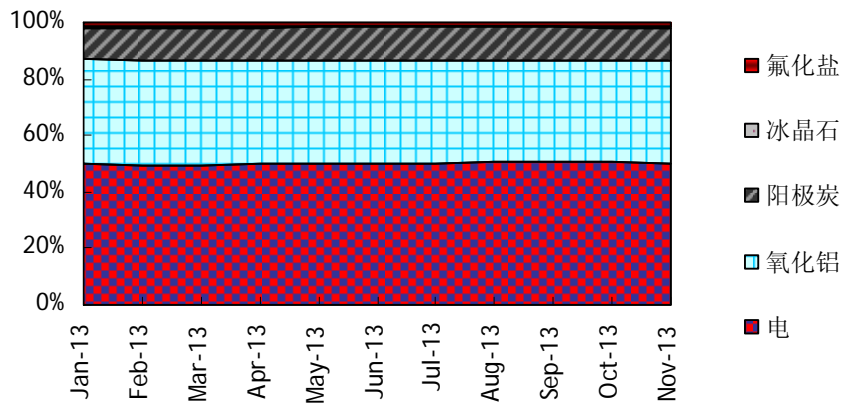
表五：电解铝生产用原材料成本及变化统计

单位： 元/ 吨	2013年（河南地区电解铝企业原材料成本）										
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
电	5658-7866 元/吨										
氧化铝	5076	5060	5041	4977	4912	4856	4864	4835	4811	4810	4833
阳极炭	1520	1574	1608	1608	1608	1608	1608	1608	1608	1608	1608
氟化盐	205	207	208	206	198	190	183	182	26	204	216
冰晶石	29	28	28	27	27	26	26	26	26	28	30
原材料成本合计	12488-14696	12527-14735	12543-14751	12476-14684	12402-14610	12337-14545	12338-14546	12308-14516	12290-14498	12308-14516	12344-14552
电解铝现货价格	14979	14710	14500	14470	14552	14641	14364	14342	14389	14517	14379

图十九 电解铝各项成本月度占比趋势图



图二十 电解铝各项成本占比构成图



## 8. 价格预测

表六 电解铝与氧化铝价格及预测

单位：元/吨	2013										
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
非中铝氧化铝价格	2607	2595	2584	2568	2547	2533	2532	2517	2506	2506	2519
上期所主力铝均价	15204	15074	14759	14611	14616	14569	14319	14368	14213	14370	14214
中铝氧化铝价格	2900	2900	2900	2900	2900	2900	2900	2900	2900	2900	2900
氧化铝与沪铝主力比	17.15%	17.22%	17.51%	17.58%	17.43%	17.39%	17.68%	17.52%	17.63%	17.44%	17.72%
现货电解铝价格	14979	14710	14500	14470	14552	14641	14364	14342	14389	14517	14379

纵观2013年铝价走势，欧美超级宽松货币政策没有给铝价带来动力，全球铝产能严重过剩和需求相对低迷始终压制着铝价。

2014年电解铝企业用电将实行阶梯电价。电价上涨，企业生产成本增加，若

阶梯电价真正落实，在铝价低迷的背景下，企业亏损幅度将大增，明年将有更多企业加入停减产大军，行业必将面临洗牌，全年过剩量将下降。

由于2014年原铝整体过剩局面难以彻底改变。预计2014年LME三月铝价格主要在1700-2000美元/吨之间运行。国内电解铝价格预计降低到13800~14500元/吨之间运行。明年将在今年关停100多万吨产能的基础上，再关停至少100万吨产能。