

氧化铝价格企稳 电解铝价格季节性回调

一、铝产业链生产情况汇总

图 1-1: 氧化铝月度产量对比图

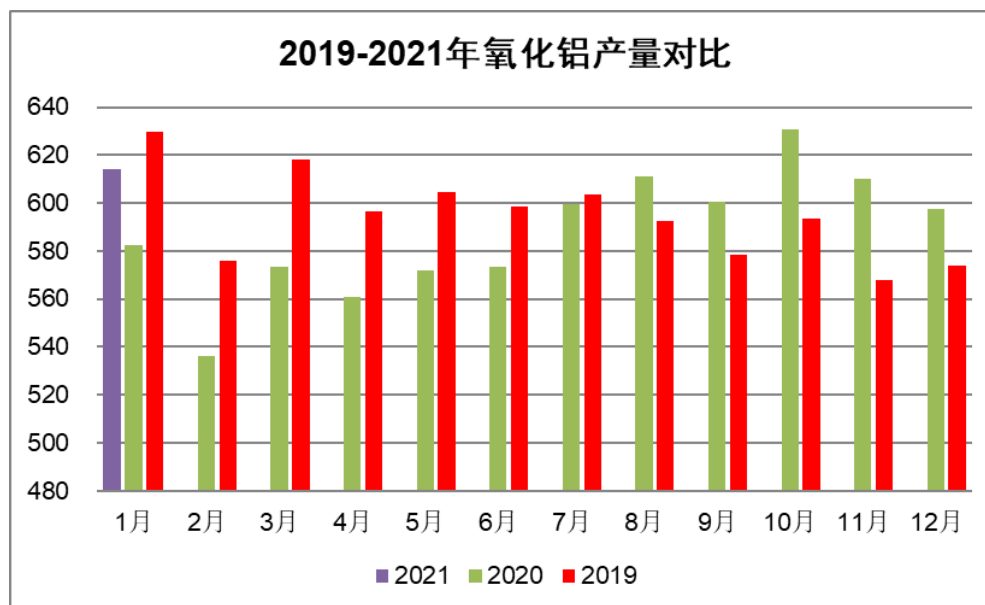
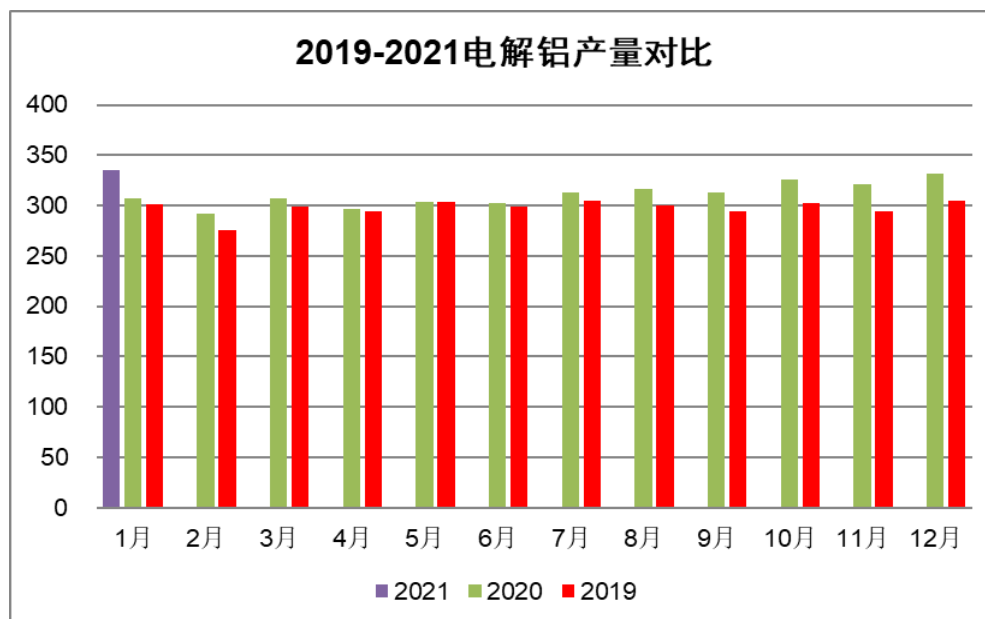


图 1-2: 电解铝月度产量对比图



1 月氧化铝生产因原料受限

1 月氧化铝企业在地方基本完成蓝天保卫战三年行动计划并且空气污染状况转好的背景下，开始加大速度恢复产量。但由于新冠疫情在北方多点频发，加之月初出现极端低温天气，运力明显下降，电煤供应紧张，部分大型氧化铝企业的复产之路受阻，供应难以马上恢复。包括魏桥集团、鲁北集团以及鲁渝博创等以公路运输为主保障原材料供应的氧化铝企业均难以在上旬实现满负荷生产，并继续维持阶段性的供应下降。进入本月后期，随着低温天气结束，运力匹配程度提升，晋鲁豫三地氧化铝企业再度开始恢复满负荷生产。据调研，预计 1 月国内氧化铝产量 613.7 万吨，折算日产量 19.8 万吨，较 12 月增加 5000 吨左右，但相较 11 月的 20.3 万吨日均产量仍下降 5000 吨左右。预计进入 2 月，突发因素下降，氧化铝日均产量有望再度恢复至 20.3 万吨左右。

1 月电解铝运行产能提高

数据显示，2020 年 12 月中国电解铝产量 331.8527 万吨，同比增加 8.98%，当月产能利用率为 93.25%。2020 年全年，中国电解铝产量约 3724.46 万吨，同比增长 4.17%。

数据显示，2021 年 1 月中国电解铝运行产能 3986.1 万吨，同比增加 8.67%，环比增加 0.23%，截至 1 月底建成产能 4255.1 万吨，当月电解铝开工率 93.68%。2 月中旬恰逢新春佳节，在以安全生产为大前提的基础上，仅西南地区个别项目可能继续推进投产计划，因此，2 月份国内电解铝行业运行产能环比仅有小幅增加的可能，重点关注云南神火、云南其亚等项目。产量方面，考虑到 2 月自然天数较少的原因，我们预计当月国内原铝产量 303 万吨，日均产量保持 10.8 万吨上下的水平。

二、铝产业链供需平衡情况

图 2-1：国内氧化铝供需平衡表

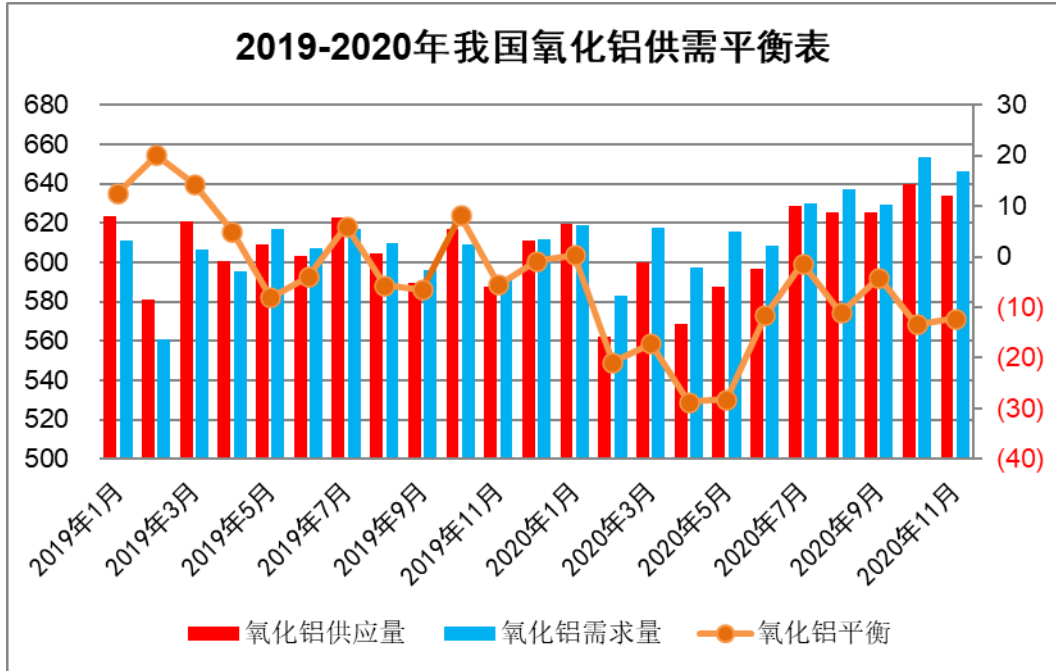
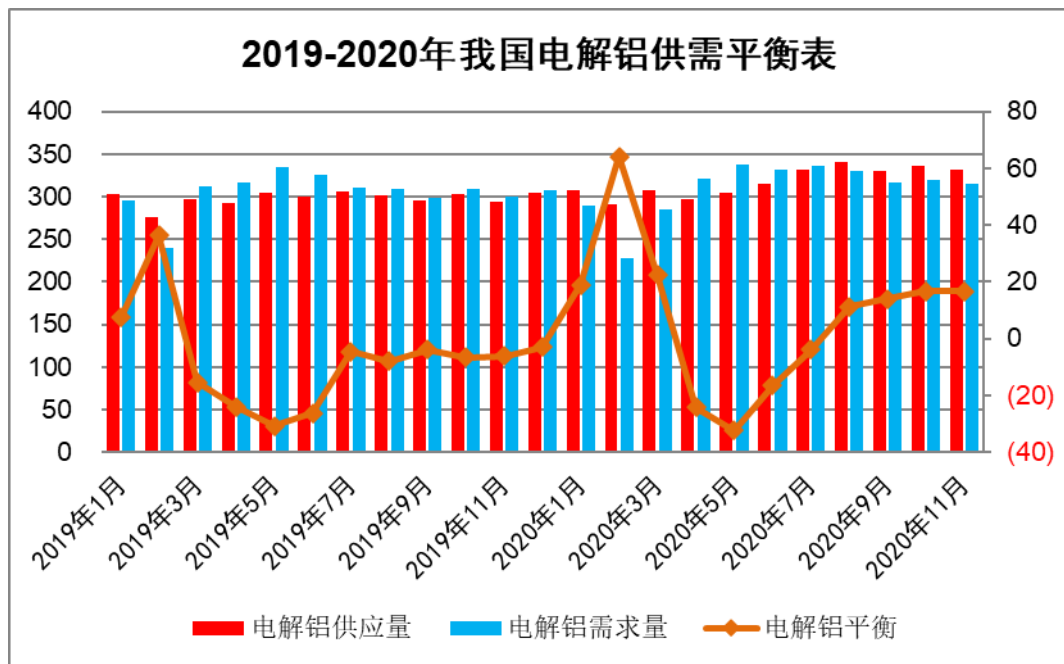


图 2-2：国内电解铝供需平衡表



1 月氧化铝市场小幅短缺

数据显示，1 月氧化铝实产产量 614 万吨，净进口氧化铝预计 35 万吨左右（以海关统计口径为准预测的均值），氧化铝总供应量为 649 万吨，电解铝产量 335 万吨，折算氧化铝需求 642 万吨，非铝行业氧化铝需求保持在 24 万吨左右，预计 1 月氧化铝供需静态数字短缺 17 万吨左右，市场继续延续阶段性的供应短缺状况，但动态监测数据来看，到 1 月底这种短缺局面已经随着氧化铝日产量的大增而逐渐缓解。

1 月铝消费季节性走弱，过剩扩大

预计 1 月原铝产量 335 万吨，消费量 305 万吨，当月理论供应过剩 20 万吨。供应方面，虽然 1 月份新建项目投产基本暂停，但在行业利润依然可观的基础上，西北部分项目仍在积极推进复产，在产能也在全力释放产量。同时，12 月份进口数据环比大幅增加，也导致国内电解铝供应压力有所增加。需求方面，虽然汽车、光伏、包装等领域不乏亮点，但在疫情冲击加上初级加工市场萎靡不振的影响下，部分行业提前停工放假，淡季需求整体表现更显疲弱。对比来看，我们预计 1 月份国内电解铝市场理论过剩或进一步扩大。

三、价格运行趋势

1 月氧化铝价格缓步上行

本月上旬中国国产氧化铝中国加权平均价并未出现明显变化，自本月中旬直至末段中国氧化铝加权平均价就持续表现为缓步上行态势，当前南北方价格走势相似，前期的僵持局面已被打破，受市场实际成交影响近期价格出现小幅攀升，综合来看本月较上月涨幅约为 70 元/吨。

本月中国国产氧化铝市场整体维持稳定上行态势，国产氧化铝价格在平稳运行的整体趋势下受现货需求增加及市场成交的带动下出现上涨。月初北方采暖季及环保限产政策方面已稍有放松，前期欠缺的焙烧量可小幅回追。由于受河北、东北等地疫情因素的影响，现货流通情况并不十分理想。因此当前疫情对于华北地区氧化铝厂及下游企业的影响正在逐渐减弱。但月末西北地区发布公告：因嘉峪关市疫情要求，暂停所有汽车氧化铝发运，具体开始发运日期以后续通知为准。此事件可能会影响西北地区个别电解铝企业节前备库，铁路运输及汽运也会受到春节的小范围影响，具体价格走势及货物运输仍需密切关注市场情况。

由于正值冬季，北方部分使用煤炭来进行焙烧的企业生产受限，氧化铝厂的实际产量略有下降。南方地区当前的氧化铝总体库存量较为有限，且氧化铝企业投产情况不及预期。临近春节，贸易商及下游企业开始备库、填补 2020 年至 2021 年长单续签时间点的需求空缺，偶有

成交消息传出且市场当前活跃度出现了明显缓和, 现货流通量小幅增加, 市场氛围有所转变, 以上多重因素共同作用使得国产氧化铝价格保持上行趋势。

1 月电解铝价格弱勢运行

期货市场: 1 月伦铝收于 2023 美元/吨, 沪铝主力 2102 开于 15430 元/吨, 收于 14900 元/吨。新年伊始, 海外疫情继续肆虐, 经济封锁, 铝价全盘下跌, 开局并不理想, 月中因拜登当选, 市场对未来财政刺激有一定预期, 市场信心得到提振, 铝价略显坚挺, 但随着美国经济数据不及预期, 引发市场对美国经济复苏担忧, 叠加疫情持续一月并未解除迹象, 外盘铝价整体下跌。沪铝方面, 自元旦归来, 铝锭社会库存开始累库, 叠加市场消费淡季特征明显, 以及疫情的不确定性, 沪铝价格弱勢, 跌至万五之下。

现货市场: 1 月长江现货均价为 15156 元/吨, 下跌 1314 元/吨, 南储现货价格为 15164 元/吨, 下跌 1410 元/吨。12 月电解铝行业完全成本为 13001 元/吨, 环比略有上涨, 铝企持续高盈利, 同时据统计, 2021 年电解铝运行产能持续增长局面, 新投产产能约为 280 万吨左右, 但 1 月新增产能有限。需求端, 月中因运输问题铝锭社会库存略有下降, 但整体来看, 一月铝锭社会库存仍旧呈累库态势, 叠加随着临近春节, 多数终端产业开始放假, 开工呈现下滑, 且现货需求不佳, 基本面走弱态势不改, 目前来看, 节后铝锭社会库存累库压力加大。成本端, 1 月初氧化铝价格保持弱勢维稳, 后期受需求以及运输的双向影响, 氧化铝价格保持稳步上行, 预计未来短期内氧化铝价格仍旧呈现上涨态势。截至目前, 现货贸易市场整体成交不佳, 进入一月下游加工企业开工率略有下降, 需求不佳, 加之市场价格持续下跌, 持货商畏跌虽积极出货, 但需方仍旧持观望态势, 整体成交疲弱。