

氧化铝价格上涨乏力 电解铝价格飙升

一、铝产业链生产情况汇总

图 1-1: 氧化铝月度产量对比图

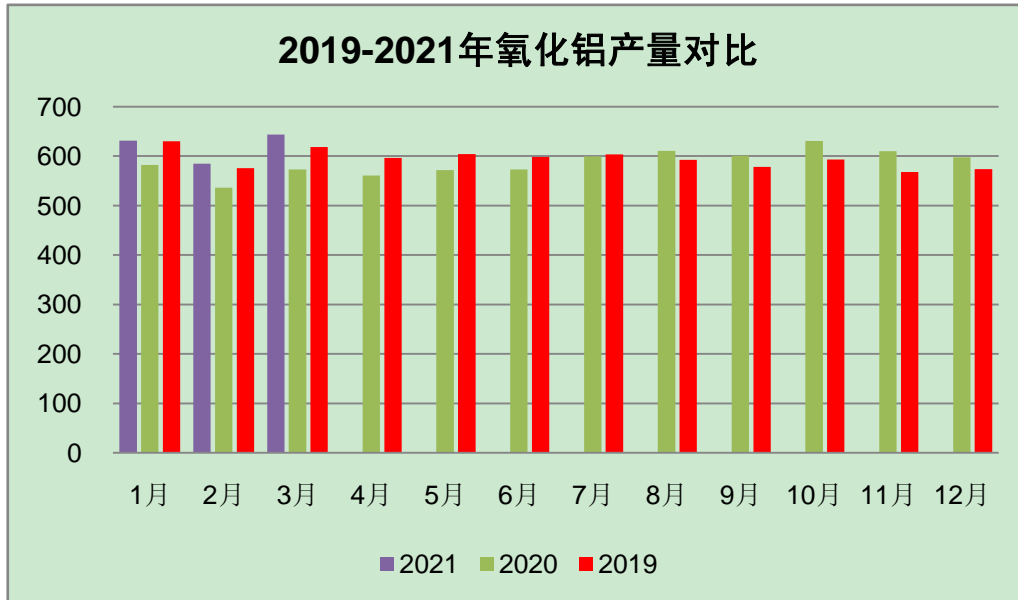
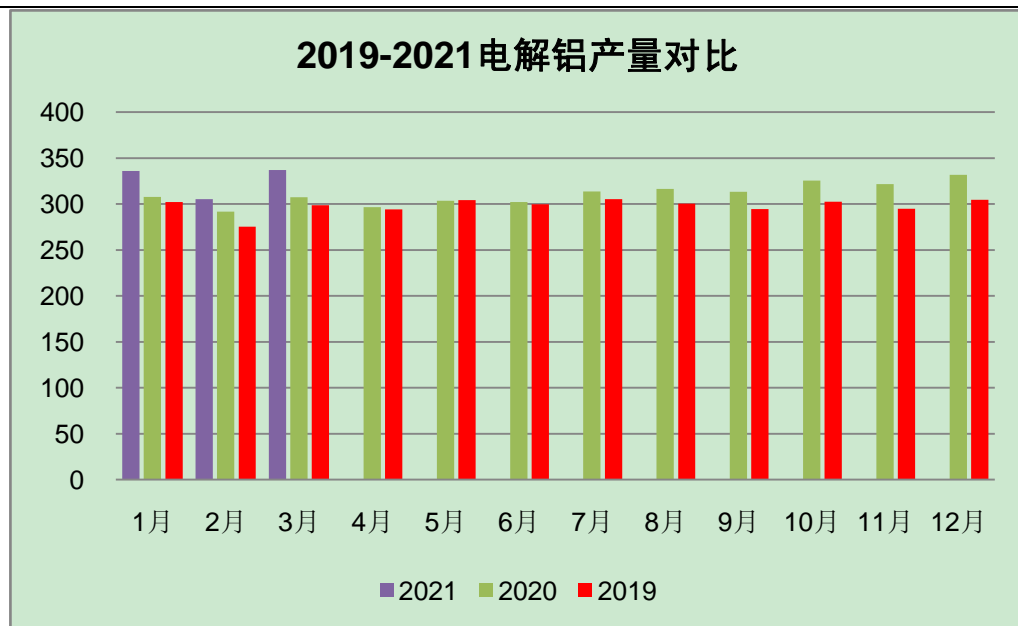


图 1-2: 电解铝月度产量对比图



3月氧化铝产量继续提升

3月氧化铝行业建成产能8812万吨，运行产能7645万吨，开工率为86.8%左右，较上月底提高0.6个百分点。3月北方采暖季基本结束，重污染天气管控减少；煤价回归至阶段低位，氧化铝企业成本下降，利润水平较为稳定；在产氧化铝企业继续以稳产、高产和超产为阶段内组织生产的主要目标，国内氧化铝实产产量继续保持在记录高位。预计3月国内氧化铝产量643万吨，折算日产量20.8万吨，基本持平于2月水平。进入4月，利润的稳定性支撑加强，氧化铝企业的高产意愿仍然较强，前期部分技术稳定性不足和检修较多的氧化铝企业基本进入稳产状态，氧化铝日产量预计将达到21万吨左右。

3月电解铝运行产能维持高位

2021年3月中国电解铝产量337.13万吨，同比增加11.10%，当月产能利用率为94.83%。去年同期铝价遭遇重挫，加上疫情缘故，部分高成本产能开始检修减产，低基数下本月产量同比增幅明显。

2021年3月中国电解铝运行产能3992.6万吨，同比增加8.97%，环比增加0.26%，截至3月底建成产能4251.1万吨，当月电解铝开工率93.92%。一方面，由于内蒙古能耗双控的任务目标下，个别铝企开始以检修、调降电流强度等方式压减产量，折算产能微幅下降；另一方面，陕县恒康、德保百矿等相关项目投复产时间节点有所延迟，但百色银海、豫港龙泉等项目在大修结束和采暖季限产结束后开始通电启槽，行业运行产能环比仍有少量增加。

对于后期，一方面，在双碳目标下，继续跟踪关注去年能耗双控任务完成不太理想的内蒙古、新疆、宁夏等地政策力度会不会加码，存量电解铝企业是否真正减产压产；另一方面，二季度吉利百矿、云铝海鑫、云南其亚、兴仁登高、陕县恒康及甘肃中瑞等电解铝项目均有投产复产的计划。除此之外，还要跟踪关注抛储落地的时间点，加上进口量保持高位的预期。综合评估，我们预计后期供应端仍处于缓慢增加的趋势。

二、铝产业链供需平衡情况

图 2-1：国内氧化铝供需平衡表

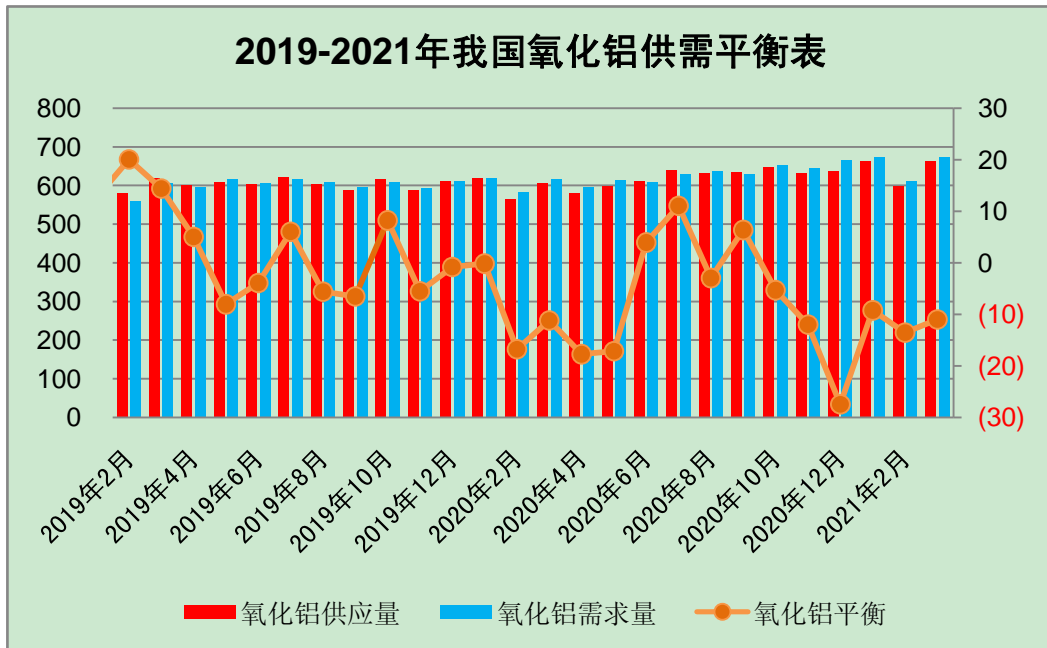
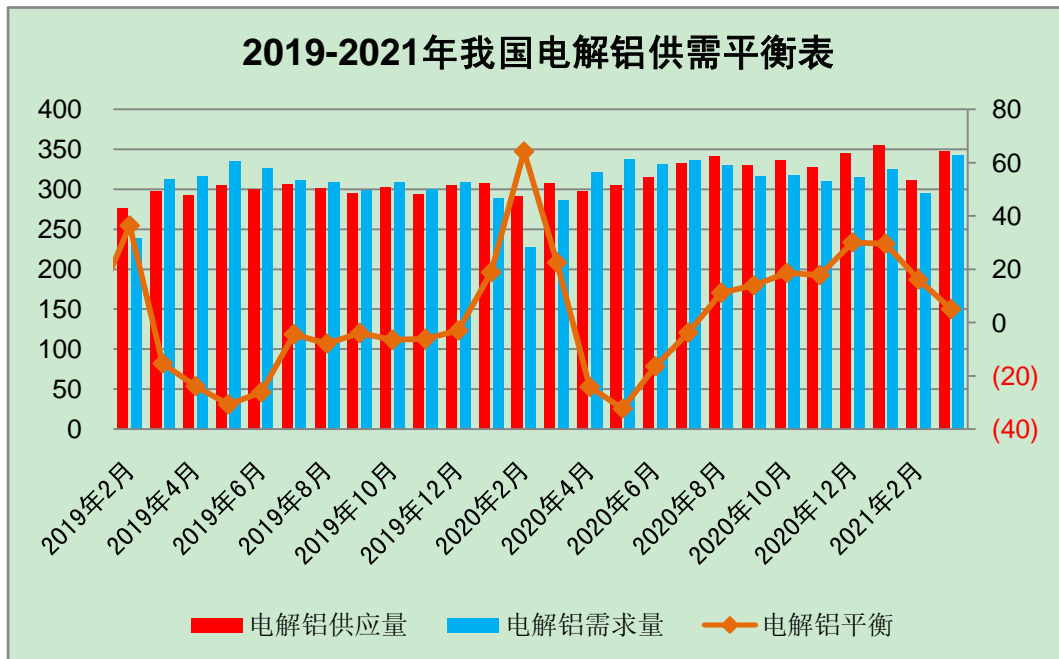


图 2-2：国内电解铝供需平衡表



3月氧化铝市场基本处于平衡状态

3月氧化铝实产产量643万吨，净进口氧化铝预计20万吨左右（以海关统计口径为准预测的均值），氧化铝总供应量为663万吨；电解铝产量337万吨，折算氧化铝需求645万吨，非铝行业氧化铝需求保持在24万吨左右，预计3月氧化铝供需数字短缺6万吨左右，基本处于平衡状态。

3月春节期间呈现供应过剩

预计3月原铝产量337万吨，消费量342万吨，当月理论供应过剩5万吨。供应方面，3月份以来内蒙古减产的预期逐渐淡化，但压产减产的情况确实存在，只是量级不如前期预判那么大；需求方面，工业型材的需求稳中向好之余，市场关注的焦点集中在建筑型材方面，特别是房地产调控不断加码的背景下，需求暂无明显启动。除此之外，高企的铝价和较高的进口预期下，供需矛盾短期内仍有待缓解。

三、价格运行趋势

3月氧化铝价格稳定

3月氧化铝价格基本无波动，以北方晋豫区域为例，全月实际全现汇现货成交价格集中在2320-2350元之间。市场的刚需成交多集中于氧化铝企业和电解铝企业之间，或者氧化铝企业与代理电解铝企业采购的贸易商之间，全月成交价格多集中在2340-2350元之间，基本没有太大变化，反映出当前基本面的较为强劲支撑，一方面供需平衡没有太大变化，另一方面成本支撑和因结构过剩导致的利润水平压制仍然继续发挥作用，最后就是很长一段时间以来，大型的做市机构没有机会和空间入市操作。

月内部分大型氧化铝企业和电解铝企业间的长单断断续续有所签订，当下产量结构下，北方市场继续处于相对紧平衡状况下，卖方坚持的平水或者少贴水意愿逐渐达成，据悉目前长单价格不考虑其它附加条件，基于网站报价的下浮基本在30元以内。

月内海外氧化铝进口量继续萎缩，下的进口量预计仅在15万吨上下，多为前期订单的船期到港和通关，新签订单减少。当前随着欧美经济复苏，商品流动性加强，运力不对称的矛盾凸显，海运费价格大涨。60天周期内，澳洲氧化铝海运费价格自18-23美元上涨至当前的45-50美元，上涨幅度达到150%，虽然氧化铝价格自303美元左右降至当前的280美元附近，但进口氧化铝成本增加依然较多，加之国内氧化铝价格低迷运行，国内铝厂进口氧化铝的意愿明显下降。

3月电解铝价格上涨受内蒙减产支撑

3月伦铝收于2274美元/吨，沪铝主力2105开于17325元/吨，收于17345元/吨。3月外盘铝价再度强势上涨，随着海外不断传来宏观利好消息，伦铝价格持续上涨。沪铝方面，继蒙东地区能耗双控，蒙西地区碳达峰问题持续发酵，叠加碳中和问题成为两会关注重点，中国铝价一路上涨。

3月长江现货均价为17346元/吨，上涨1276元/吨，南储现货价格为17347元/吨，上涨1276元/吨。3月内蒙古地区因能耗“双控”事件减产13.6万吨，且投复产方面除去云南地区继续投产外，并无更多新投产产能出现，但不排除在高盈利下，铝企投复产产能加速推进。需求端，随着消费旺季的到来，以及当前下游企业开工率持续上涨，海外需求复苏，需求预期依旧可观。