

双控限电广泛影响铝行业生产

一、铝产业链生产情况汇总

图 1-1: 氧化铝月度产量对比图

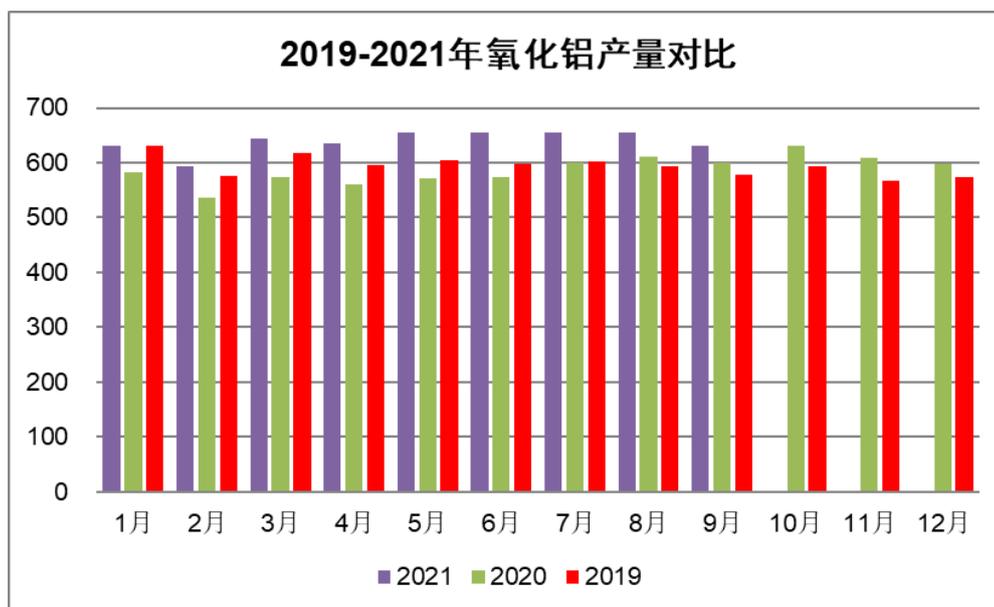
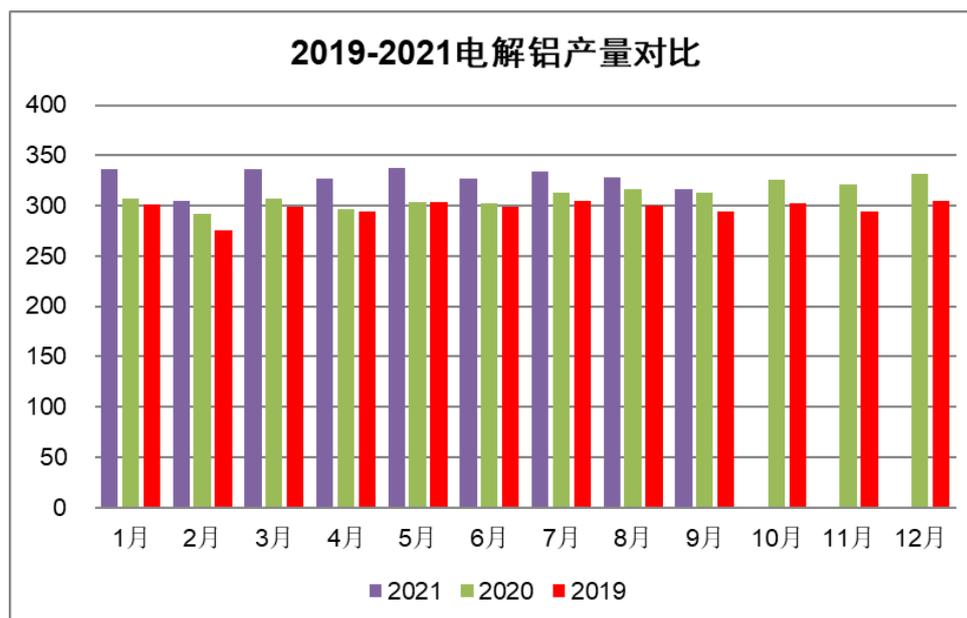


图 1-2: 电解铝月度产量对比图



9月国内外氧化铝生产受到多种因素干扰

国内氧化铝阶段内的中长期减停产和连接不断的临时性减产增多，影响国内氧化铝供应的因素有限电、降负荷和矿石供应以及降低煤耗目标。限电和降负荷直接影响氧化铝生产，而矿石对生产的影响已经持续一段时间，比如香江万基、国电投遵义、三门峡希望、晋中希望等企业都不同程度受到国产矿石供应不足的影响，虽然部分企业因利润好转已经使用进口矿石，但从成本和竞争力角度看，未来潜在隐忧仍存。降低煤耗目标源于双控任务，在氧化铝行业里压力较大的区域集中在山东和内蒙古，由于内蒙古氧化铝企业稀少，几无影响，但在山东此类因素的产能直接影响达到200万吨以上，包括当前中央环保督查组在山东的环保检查，部分焦化、烧碱等企业供应不足，也导致焦炉煤气供应和烧碱供应出现变化，要么影响到氧化铝焙烧产量，要么影响氧化铝直接生产成本。

氧化铝行业超产意愿较高，晋豫两地达产和高产的氧化铝企业较多，以信发、锦江、希望和国电投山西以及中铝部分企业为主。同期受政策影响较大的地区和企业产量损失较大，主要集中在广西和山东，以魏桥、华昇和广西信发为主。9月份国内氧化铝日均产量在21万吨左右，仍然低于8月份。另外，烧碱价格10月份大涨2000元以上，全行业加权烧碱成本上移280元左右，预计10月氧化铝行业完全成本可能上移至2800元左右，这个因素也会制约氧化铝企业提产。

9月电解铝生产受到限电和双控影响愈演愈烈

2021年8月中国电解铝产量329万吨，同比增加4%，产能利用率为90%以上。9月份云南、广西、内蒙古、新疆、宁夏、辽宁六个地区均有新增减产的情况。不过，考虑到样本铝企业在接到减产任务到指定方案，降负荷和停槽过程中也有产量输出，叠加陕县恒康、青海海源、焦作万方、山西兆丰四个项目的复产，9月末国内全行业产量降幅并不明显。10月份全行业运行产能和实际产量将会下降。主要原因是：不管是云南、广西等地多次限电减产，还是宁夏、辽宁两地首次减产，从企业开始减产到完成目标需要一定时间，且在停槽过程中抽出铝水，预计原铝产量下降或在下个月才能集中体现出来。

二、铝产业链供需平衡情况

图 2-1：国内氧化铝供需平衡表

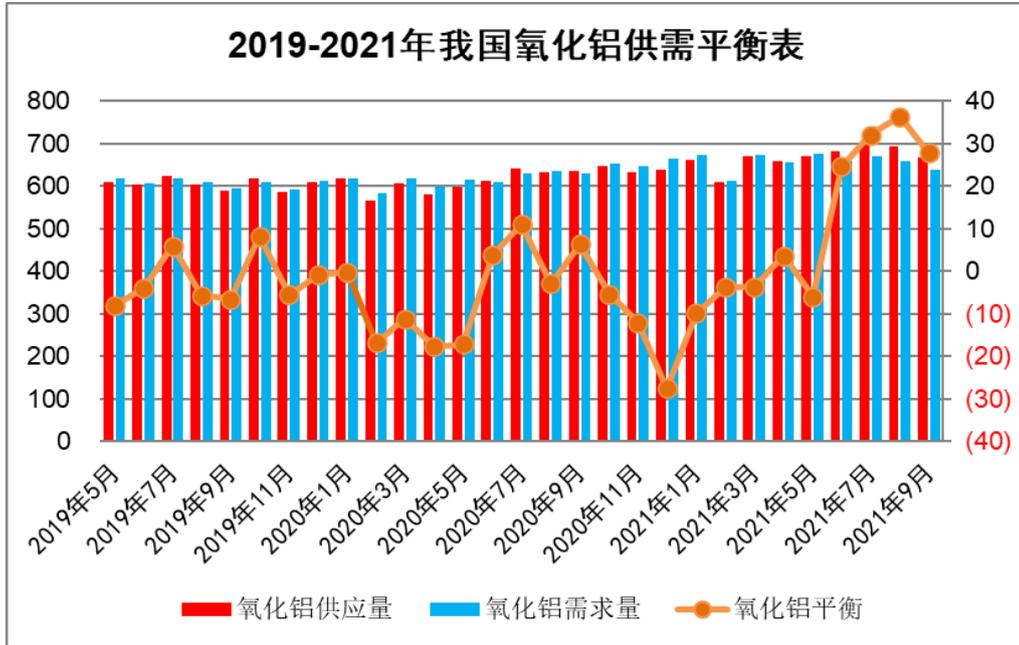
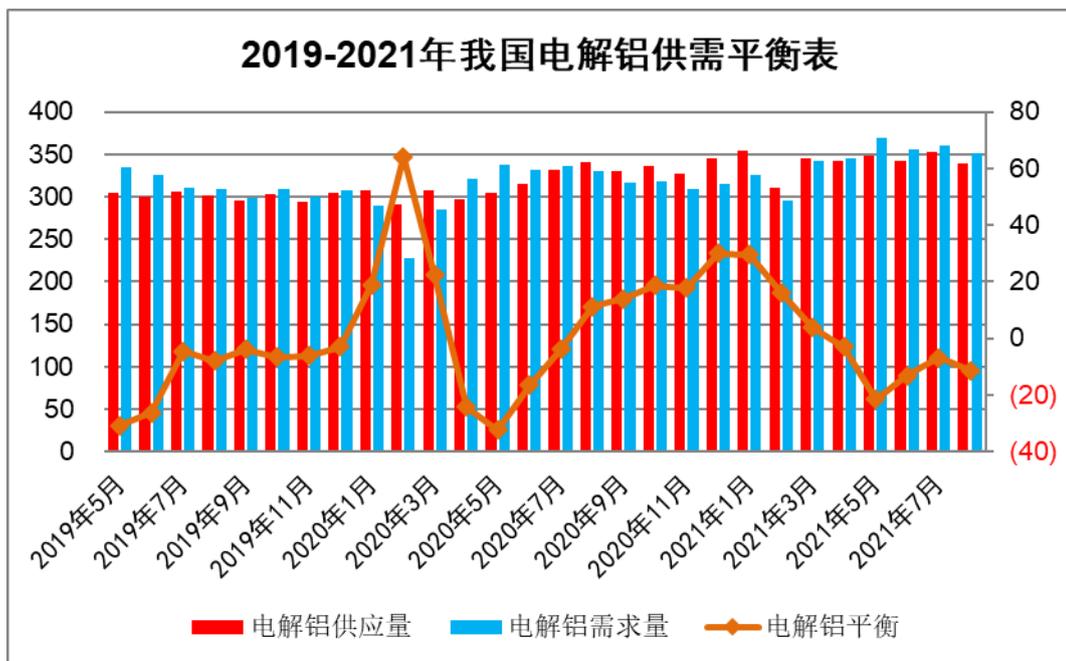


图 2-2：国内电解铝供需平衡表



9月氧化铝市场供应紧张稍有改善

供应方面：9月受限电政策的影响，广西、贵州地区出现压产现象，但暂无实际生产线减产情况出现，因此市场实际影响较为有限，预计在9-10月中国氧化铝整体供应或将呈现阶段性减少。目前中国氧化铝总产能为8924万吨，截至9月28日，氧化铝开工产能7510万吨，开工率84.16%。

需求方面：9月下游部分电解铝企业复产，开工水平有所提高，但其对氧化铝的需求并未出现明显增加。此外由于多地颁发限电通知，势必对电解铝生产造成一定的影响，需密切关注后期电解铝企业生产动态。

成本方面：9月国产铝矾土及进口铝土矿价格均呈现上涨态势，北方地区虽有部分矿山复采，但进程缓慢，国产矿石供应紧张局面暂未得到明显改善；同时9月烧碱和动力煤供应紧张，部分企业检修开工不高，导致二者价格均快速增长。综合来看，9月原材料端价格进一步上涨，氧化铝企业生产成本再度大幅上移。

利润方面：9月氧化铝生产原材料价格继续上移，同时氧化铝现货价格也持续上涨，一定程度上缓解企业成本压力，综合来看氧化铝利润水平有所提升。

库存方面：供给端氧化铝存量小幅增加；需求端氧化铝存量小幅减少，电解铝企业留有一定库存以维持正常生产。中国氧化铝主产区、主要场站即时存货总量为254.3万吨。

9月电解铝减产暂未全部落实，理论性过剩

预计9月原铝产量316.4万吨，净进口10万吨，消费量320万吨，当月理论供应过剩约6万吨。

供应方面：进入9月电解铝行业持续减产，8月大幅减产的云南、广西减产规模继续增加外，本月减产范围亦继续扩大，涉及的省份有新疆、辽宁、以及内蒙古地区。截至目前，减产产能总计240万吨左右。且即将进入采暖季，中国电解铝产能或将再度受限。

需求方面：9月下游需求端整体表现较为疲软，一方面是传统“金九”旺季预期因房地产方面的调控并未兑现，叠加江浙沪以及山东地区限电趋严，导致合金锭，以及电线电缆开工持续下滑，终端行业整体需求不佳。二是因上游电解铝价格持续高位，下游加工企业畏高情绪明显。

成本方面：9月受限电政策的影响，广西、贵州地区出现压产现象，但暂无实际生产线减产情况出现，因此市场实际影响较为有限，但本月突发事件频出，牙买加氧化铝厂安全事故、

美国氧化铝厂因飓风停产以及各地限电政策的发布均为氧化铝价格上涨提供一定的动力。导致中国国产氧化铝市场价格呈上涨态势，且与8月相比涨幅较大。

利润方面：9月铝价再度暴涨，均价环比涨幅约为10%。与此同时，原料端电价以及氧化铝价格亦快速上涨，但因本月铝价大涨，行业整体利润应仍旧可观。

库存方面：9月铝锭社会库存略有增加，较8月增加4.98万吨。综合来看，电解铝供应端持续受限，且规模不断扩大，导致铝价强势拉升。

三、价格运行趋势

9月氧化铝价格持续上行

9月中国国产氧化铝市场价格呈上涨态势，且与8月相比涨幅较大。市场现货成交方面，本月市场活跃度与前期相比有所增加。据了解，当前北方市场现货成交已有3850元/吨现汇出厂，南方地区已有达到3800元/吨现货成交，与北方成交价的差距开始收窄，频繁小量高价成交也带动市场价格继续上行。目前来看，市场气氛仍较为活跃，氧化铝厂挺价意愿坚定，贸易商询价积极，滚动操作为主。下游电解铝厂适量采购，但以执行长单为主。临近十一假期下游电解铝厂或有少量补库。本月铝价高位运行也与氧化铝价格产生较强的联动性，一定程度上带动氧化铝价格的上涨。同时9月突发事件频出，牙买加氧化铝厂安全事故、美国氧化铝厂因飓风停产以及各地限电政策的发布均为氧化铝价格上涨提供一定的动力。

9月电解铝价格受减产支撑

期货市场：9月期铝外盘均价为2840美元/吨，较上月均价上涨243美元/吨，沪铝主力收盘均价为22389元/吨，较上月均价上涨2122元/吨。9月外盘期铝价格整体呈现先扬后抑态势。本月美联储持续执行流动性宽松周期，且叠加外盘LME铝库存持续降库，叠加9月10日芝加哥Harbor铝业峰会上，业内人士一致认为，铝全球供应紧张局面短期内难以缓解，导致外盘铝价强势上涨，虽然临近月末外盘铝价表现不佳，但并不影响整体价格走势。中国方面受宏观流动性、以及不断趋严的限电和能耗双控影响，电解铝供给不断受到干扰，西南地区影响尤为严重。且当前市场传言除了新疆、广西外还包括陕西、宁夏等地区各企业已受到限产通知，供应端矛盾难解，导致铝价保持高位运行。但随着第四批抛储量公布，以及铝锭社会库存的累库，铝价略有回落。

现货市场：9月长江现货均价为22332元/吨，较上月上涨2124元/吨，南储现货均价22402元/吨，较上月上涨2057元/吨。供应端，进入9月电解铝行业持续减产，8月大幅减产的云南、广西减产规模继续增加外，本月减产范围亦继续扩大，涉及的省份有新疆、辽宁、以及内蒙古地区。截至目前，减产产能总计240万吨左右。且即将进入采暖季，中国电解铝

产能或将再度受限。9月下游需求端整体表现较为疲软，一方面是传统“金九”旺季预期因房地产方面的调控并未兑现，叠加江浙沪、以及山东地区限电趋严，导致合金锭，以及电线电缆开工持续下滑，终端行业整体需求不佳。二是因上游电解铝价格持续高位，下游加工企业畏高情绪明显。

铝合金加工费大幅上调

9月1060铝板加工费月均价格为5592.94元/吨，较上月月均价格4128.0元/吨上涨1464.94元/吨，较年初价格上涨156.02%；本月6063铝棒加工费月均价格为265.26元/吨，较上月月均价格210.83元/吨下跌54.43元/吨，较年初价格上涨42.95%。9月中国1060铝板价格继续上涨趋势，月均价25001.76元/吨左右，较上月均价上涨9.61%；6063铝合金圆铸棒价格继续上涨，月均价22675.29元/吨，较上月均价上涨11.42%；ADC-12铝合金锭价格继续上涨，月均价21694.12元/吨左右，较上月均价上涨16.67%。

供应方面：9月铝板带箔产量预计850000吨，较上月产量有所减少，开工率有所下降。9月铝棒产量预计1104600吨，较上月产量下降5.59%，开工率继续回落。全国限电范围逐渐增加，部分企业受波及减产；加之铝加工成本大幅抬升，部分铝棒企业亏损运行，不得不减产，使得铝棒产量大幅下降。

需求方面：9月进入传统意义上消费旺季，板带箔、线缆以及铝杆等行业需求尚可，但是建筑始终难有较大起色，房地产行业数据不及预期，特别是全国电力紧张局面，广东、江苏等地相继限电，使得型材厂关停减产增加，铝棒需求更是雪上加霜，即使持货商一再下调加工费，也难以刺激下游接货热情，铝棒生产企业只能减产减少亏损。

成本方面：本月铝加工产品成本继续大幅上涨趋势，上游原料电解铝在能耗、限电影响下减产增加，带动铝价突破23000元/吨；金属镁主产地陕西限产，推升金属镁价格一度突破70000元/吨，金属硅价格也在减产背景下上升至55000元/吨历史高位，共同作用使得铝加工产品成本大幅度上涨。

利润方面：虽然铝加工产品价格直线上涨，主要受上游电解铝价格拉动被动跟涨，铝板企业在需求复苏带动下加工费上调，企业仍有利润空间。铝棒企业由于房地产低迷、型材企业减产影响，需求始终不佳，即使上游铝价推动价格上涨，但加工费难以跟涨，企业通过下调加工费刺激成交，使得部分铝棒厂亏损。即使月末阶段市场氛围烘托下大幅上调，但下游并不买单，有价无市。