2017

中华商务网 2017 年大宗商品

年度分析报告系列

铝 产品篇

分析师：鄂蕾

2017 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店东区 B 区 8-1
电话：86-10-18513790709
传真：86-10-85725399
网址：www.chinaccm.com

2017 年铝市场形势分析

与 2018 年预测

2017 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店盛世龙源 12 号楼 电话：86-10-58303333 传真：86-10-58303388 网址：www.chinaccm.com

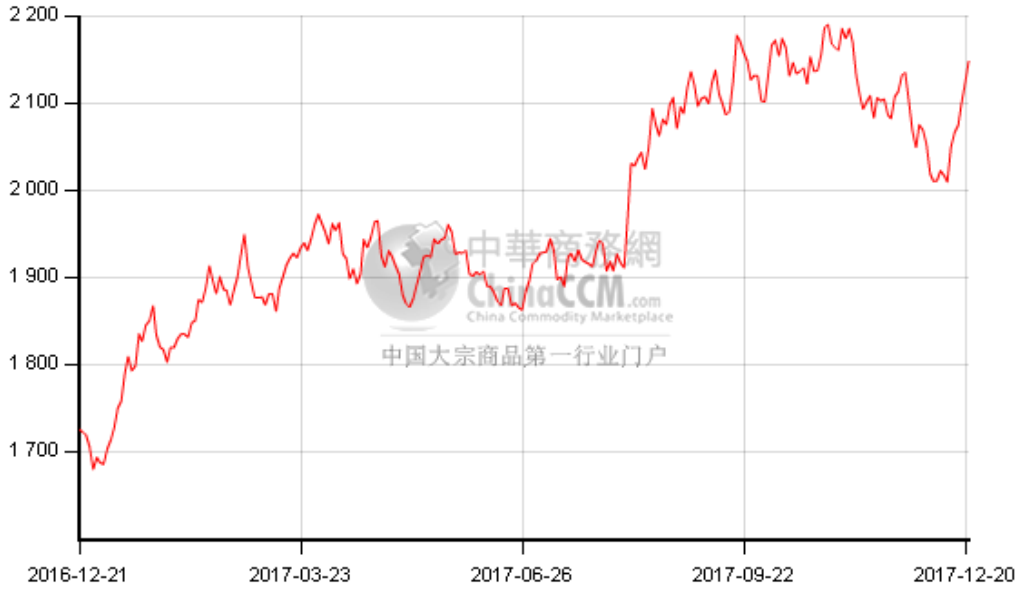
目　录

2017 年铝市场形势分析与 2018 年预测 2
第一部分 2017 年行情回顾 4
图 1、伦铝收盘价格走势图 4
2017 年国内外铝市场行情 4
图 2、沪铝主力收盘价格年度走势 5
图 3、长江现货市场电解铝价格季度走势 6
第二部分 铝土矿、氧化铝运行现状分析 6
1、2017 年铝土矿供应情况 6
图 4、中国铝土矿进口量走势图 6
2、氧化铝运行情况 7
图 5：氧化铝价格走势图 8
第三部分 电解铝、铝材运行情况分析 8
1、全球铝供应情况 8
2、中国电解铝运行情况 9
3、电解铝市场库存情况 9
图 7、LME 铝市场库存走势 10
图 8、上海期货交易所铝库存走势 10
5、铝材市场运行情况 11
第四部分 2018 年行情预判 11

第一部分 2017 年行情回顾

2017 年铝行业供给侧改革令市场存较大期待，上半年供改在违规产能清退中拉开帷幕，中央部门及各地政府清理违规产能文件陆续下达，并列出了清理时间表，铝价受供给侧改革及环保限产政策的因素支撑，叠加成本端氧化铝和煤炭价格的上涨支撑，铝价开始上涨。下半年随着违规产能清理时间点的临近和越来越多铝厂停产消息流出，供给侧改革力度令市场翘首期盼，一时间铝受热捧，在资金的主推下创下 6 年来新高。然而，随着冬季采暖季错峰时间点来临，铝市改革远不及预期，而铝市库存高企，且随着市场进入淡季，铝市情绪消极，价格不断下跌难获提振，2017 年铝市整体走势表现先扬后抑，但整体重心上移。

图 1、伦铝收盘价格走势图



2017 年国内外铝市场行情

2017 年一季度，在宏观消息面向好以及全球电解铝供需紧缺预期加剧等因素提振下，铝价保持较为强劲的上涨态势，年初 LME 三月期铝价格快速站上 1800 美元/吨整数关口，保持较为强劲的上涨态势，临近季末伦铝价站稳 1900 美元/吨整数关口，冲至上半年高点 1981 美元/吨，较 2016 年下半年低点 1559 美元/吨上涨 27.1%。二季度，国内外宏观风

险升温、能源价格下跌，以及中国电解铝供应增速大幅回升等因素影响下，铝价从高位呈现回调态势， 5 月国际铝价跌破 1900 美元/吨整数关口，月中伦铝收盘价格创二季度低位至 1865 美元/吨。**三季度**，随着国内电解铝供给侧改革进程加快，场屡屡传闻停产消息，电解铝产量明显减少，政策效果显现。7 月魏桥集团公告已关停违规电解铝产能 269.2 万吨，占集团总产能的 30%左右。中国最大的铝生产商 -- 中国铝业公司开始在河南省削减产量，而这比往常早了近两个月，并且国内发布整治北方城市雾霾的环保运动，政府已命令许多钢铁和铝厂商减产。中国要求 28 个市中的铝生产商削减产能 30%。中国的铝产量在 8 月份降到了 2016 年 4 月以来的新低，264 万吨;这刺激 8 月铝价大幅飙升，成为年内最活跃的月份，伦铝直接从 1900 美元直接飙升至 2000 美元上方，并且一路上行，9 月 29 日沪铝涨至 17250 元/吨，较年初 12650 元/吨上涨了 4600 元/吨，并创自 2011 年 9 月以来高位。**四季度**，10 月初，供给侧改革持续发力，加之“金九银十”传统旺季，铝价高位震荡。进入 11 月，北方采暖季限产落地，但铝市减产达不到预期，而铝库存持续高位，市场心态产生了大幅落差，市场对铝价的判断又开始回归到对供需基本面的判断上来，而四季度需求淡季，支撑减弱，铝价开始直线回落，至 12 月沪铝价格回落至 14110 元/吨，较年内高点下跌 3140 元/吨，但较年初价格上涨了 1460 元/吨，整体重心上移。

图 2、沪铝主力收盘价格年度走势

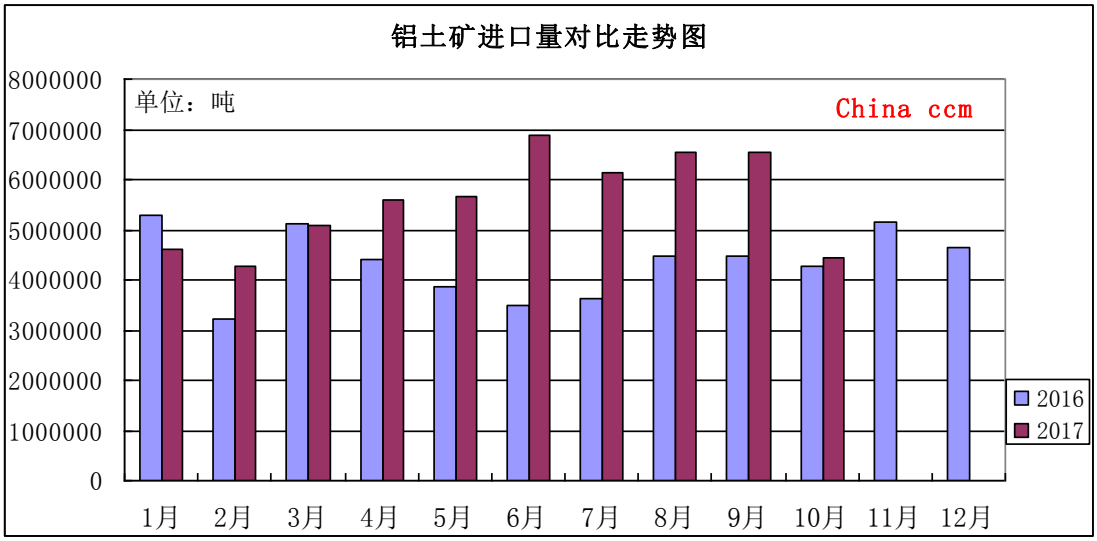
图 3、长江现货市场电解铝价格季度走势

第二部分 铝土矿、氧化铝运行现状分析

1、2017 年铝土矿供应情况

我国所需铝土矿 60%以上依赖于进口源于几内亚和澳大利亚，进口量分别为 2178 万吨和 2061 万吨，所占权重分别为 39%和 37%。据中国海关数据统计，1-10 月份中国铝土矿进口量累计约 5560 万吨，同比上升 32.7%。未来内亚铝土矿依旧是未来主流发展趋势，而随着魏桥在几内亚矿山开采大量运至国内，铝土矿进口量将明显增加。并且国内铝企大多有在海外直接建设氧化铝厂的计划，料未来几年铝土矿供应不会出现缺口。

图 4、中国铝土矿进口量走势图



2、氧化铝运行情况

2017 年前三季度，我国氧化铝产量 5486.10 万吨，同比增长 24.42%，产能利用率 89.76%，同比提高 4.85 个百分点。预计 2017 年中国氧化铝新增及复产总量为 695 万吨，但受环保因素影响，北方地区普遍投产偏慢，预计 2017 年中国氧化铝产量至 6900 万吨。整体上来看，氧化铝社会库存维持平稳增加态势，国内氧化铝供过于求格局依然存在。2018 年，中国持续整顿债务风险并治理工厂污染，未来国产氧化铝增长动能将会弱于预期。预计国内超预期的氧化铝价格也将回落到市场平衡点，下跌空间将逐渐收窄。

图 5：氧化铝价格走势图

第三部分 电解铝、铝材运行情况分析

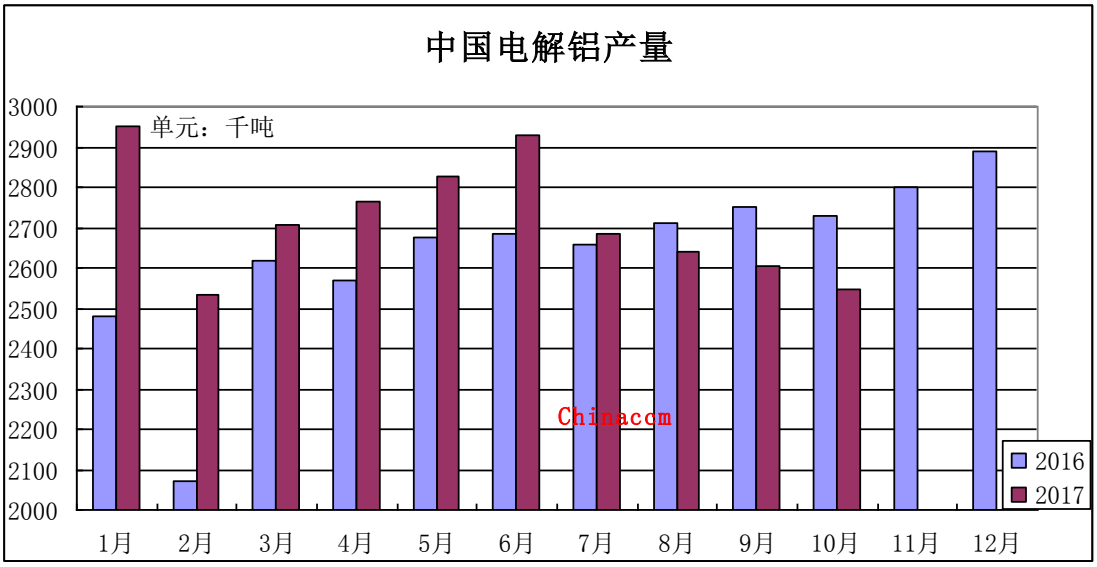
1、全球铝供应情况

据世界金属统计局(WBMS)公布的数据显示，2017 年 1-10 月期间，全球原铝市场供应短缺 143.4 万吨，2016 年全年为短缺 77.0 万吨。今年前 10 个月，原铝需求为 5,022 万吨，较上年同期增加 170.3 万吨。1-10 月原铝产量同比增加 94.7 万吨。总的可报告库存减少 3 万吨，截至 10 月底为 224.9 万吨，相当于 14 天需求，截至 2016 年底为 276.1 万吨。截至 10 月底，伦敦、上海、美国和东京四大交易所持有的总库存为 184.8 万吨，较去年底水平减少 47.7 万吨。总的来看，今年前 10 个月，全球总产量同比增加 2%。中国产量预计为 2,723 万吨，该水平占到全球总产量的 56%。中国表观需求同比增加 4%。中国 1-10 月期间净出口为 30.3 万吨，2016 年全年净出口未锻造铝为 25.5 万吨。中国今年前 10 个月铝半成制品净出口为 319.4 万吨，高于上年同期的 308.2 万吨。欧盟 28 国铝产量同比持平，北美自由贸易协定区产量同比下降 2.1%。

2、中国电解铝运行情况

据中国统计局公布数据显示，1-11 月累计产量为 2953.6 万吨，同比增长 1.7%。2017 年 1-7 月份电解铝产量维持持续增长态势。此后供给侧改革违规产能清退，7 月份开始关停违规产能共计 314 万吨，电解铝月度产量转而走低;11 月开始“2+26+3”通道城市陆续错峰生产，限产产能 86 万吨，促使产量降至 2015 年 2 月以来最低水平。预计 2018 年随着违规产能清理和环保限产措施的持续推进，电解铝供给端将现缺口，产能利用率有望进一步提高。

图 6：中国电解铝产量对比走势图



3、电解铝市场库存情况

从如下图，2017 年铝两市库存走势 (如下图)伦铝库存将至九年低位,至 21 日伦铝库存最新至 1106025 吨,较 2016 年末减少 1099900 吨。截至至 12 月 22 日，上海期货交易所铝库存为 741324 吨，较 2016 年末 100722 吨增加 640602 吨，达到历史高位水平，高库存拐点短期难以到来，铝价将持续承压。

图 7、LME 铝市场库存走势

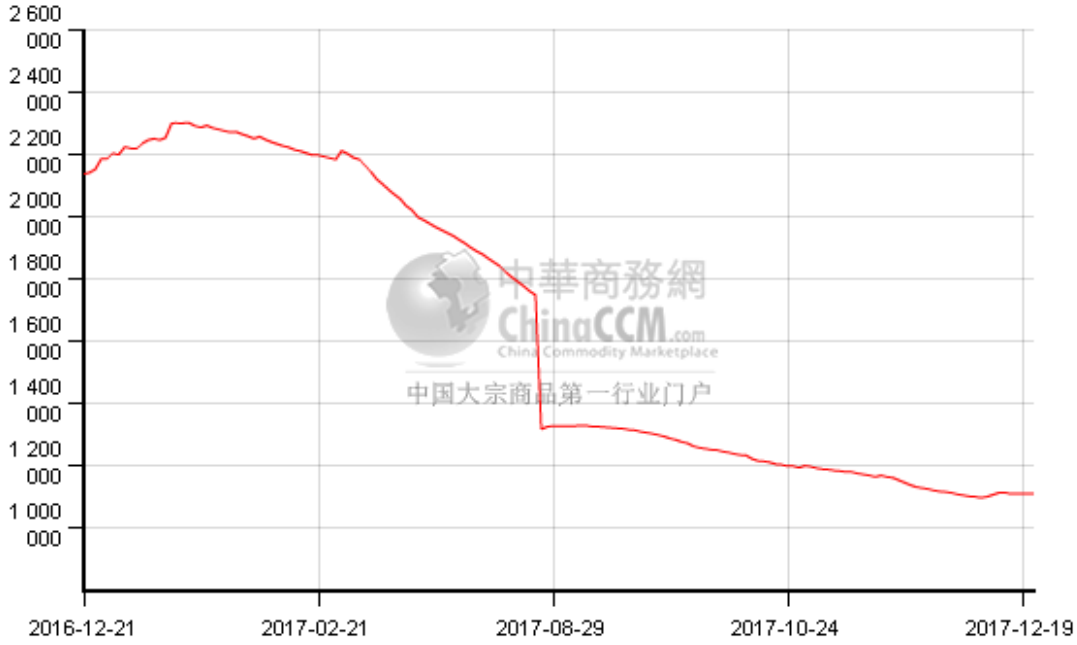


图 8、上海期货交易所铝库存走势

5、铝材市场运行情况

2017 年，铝材市场需求并无太大亮点，房地产行业的偃旗息鼓以及汽车制造业的不温不火都没能给铝材需求带来大规模的增量。据国家统计局公布的最新数据显示， 铝材 1-10 月累计产量为 5173.6 万吨，同比增长 9.0%。据海关数据显示，2017 年 1-10 月中国铝材出口量为 522.74 万吨，同比增长 5.19%。受到反倾销反补贴等贸易摩擦的影响，铝型材出口量下滑明显，但铝箔、铝制品出口量略有上涨，后续仍需关注贸易摩擦对我国铝材出口的影响。

第四部分 2018 年行情预判

2017 年由于取暖季政策不及预期，供应过剩压力较大，但新建产能得到有效控制，未来电解铝的产能有望有序释放。未来，随着环保力度逐渐加强，铝产业上下游均会受到影响。煤炭，阳极，氟化铝，物流运输，电力改革等因素会在成本上对电解铝价格形成较强支撑，亦会对电解铝新增及复产形成一定抑制。金融去杠杆以及严监管对股市或大宗商品等在 2018 年来说，可能都是比较困难，政策风险依旧存在。整体来看铝市中性过剩，乐观紧平衡，预计 2018 年铝价重心依然呈上升态势。