

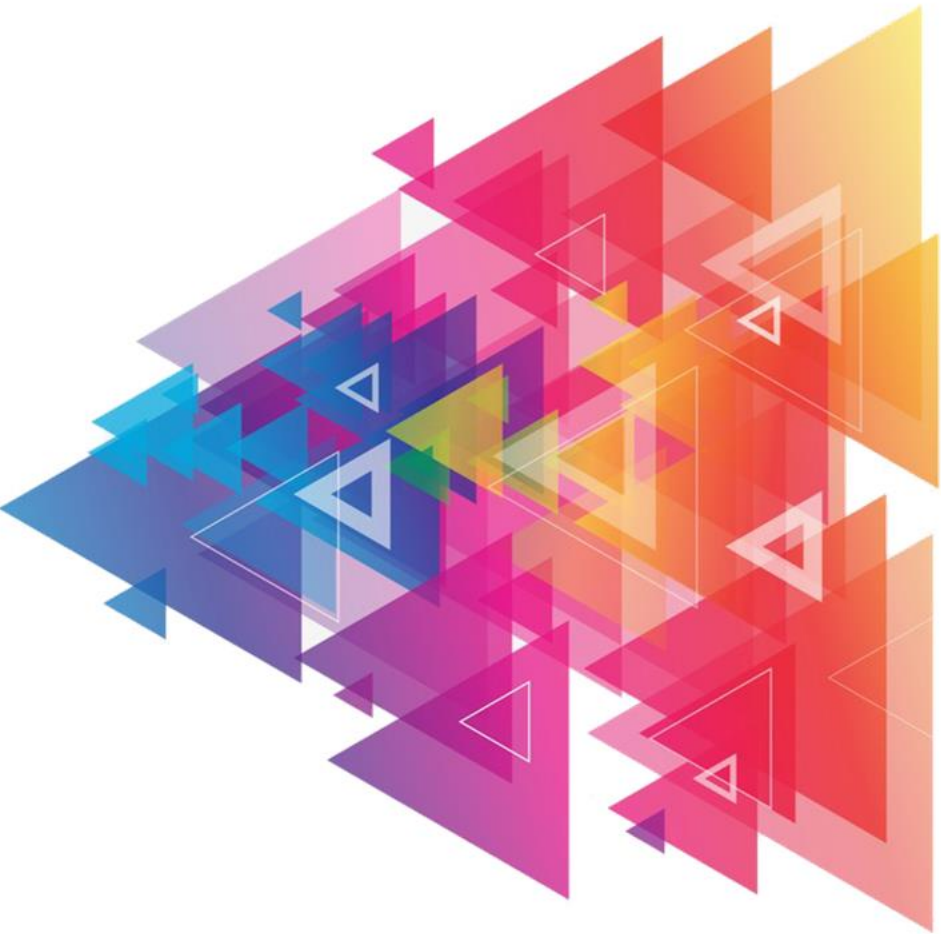
全力打造铝产业链综合服务平台



中国氧化铝市场分析

单贵斌

2021-02





目录

CONTENTS

1

供需平衡

2

成本利润

3

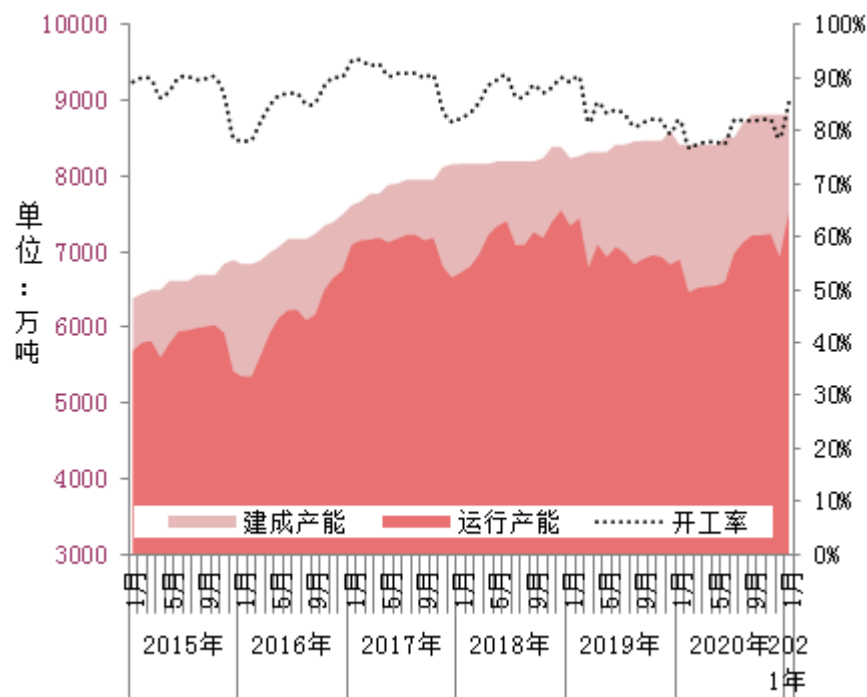
价格分析

1

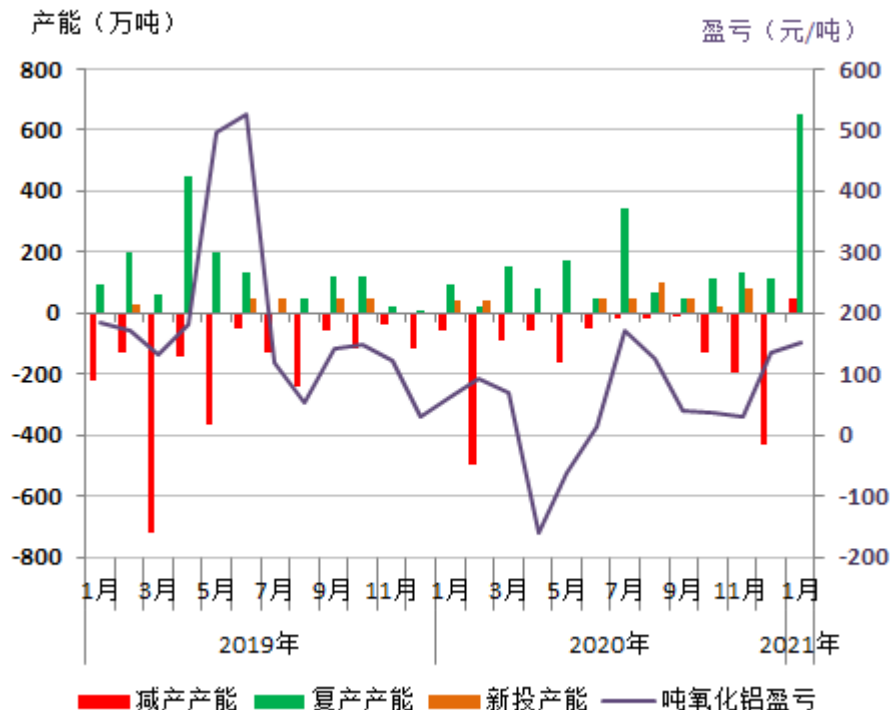
供需平衡

氧化铝产能运行情况

2021年1月氧化铝开工率回升



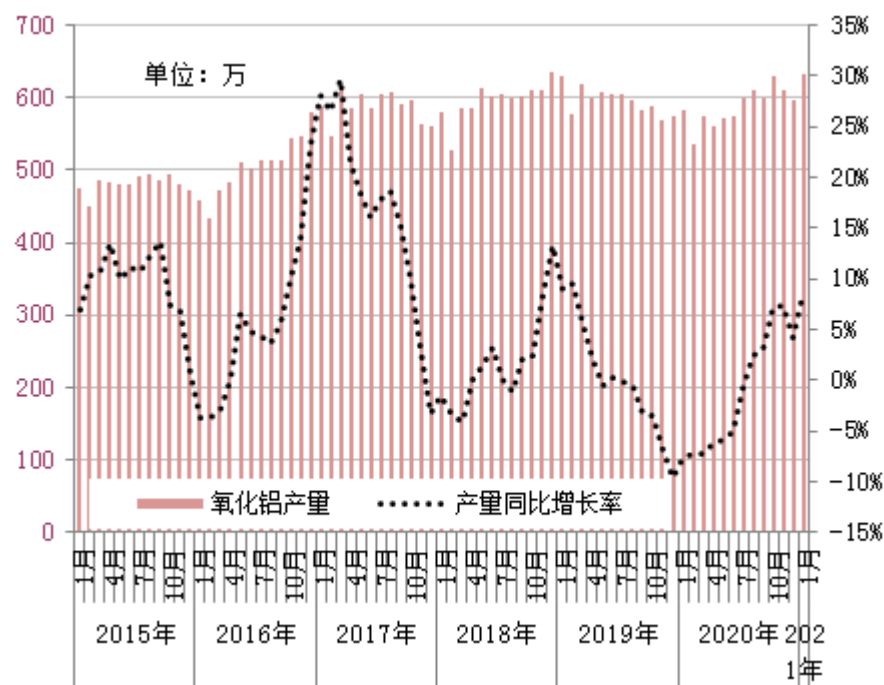
1月氧化铝产能复产增多



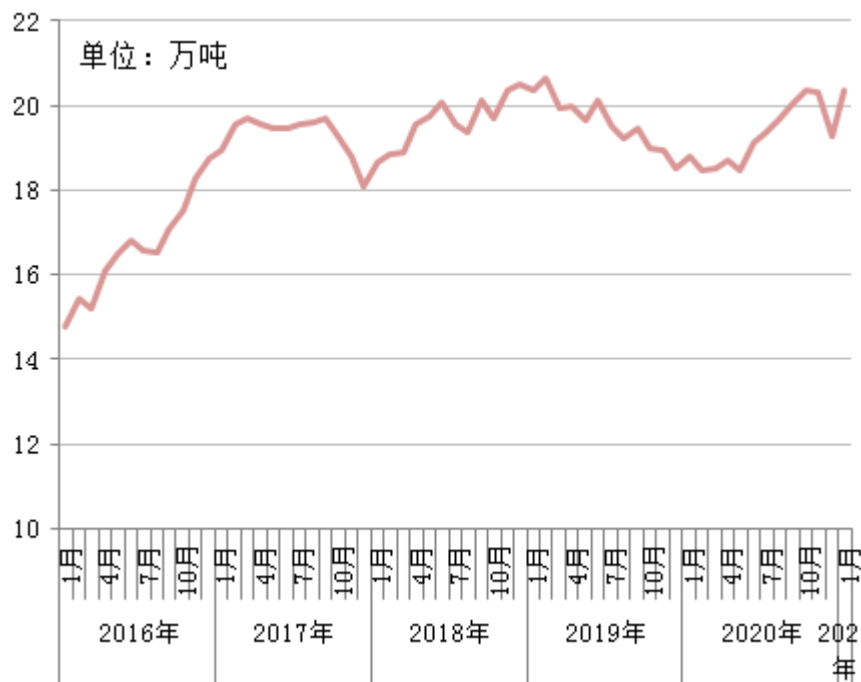
➤截止2021年1月底，氧化铝建成产能8812万吨，运行产能7525万吨，开工率85%左右。

氧化铝产量变动情况

月度产量及同比增长率



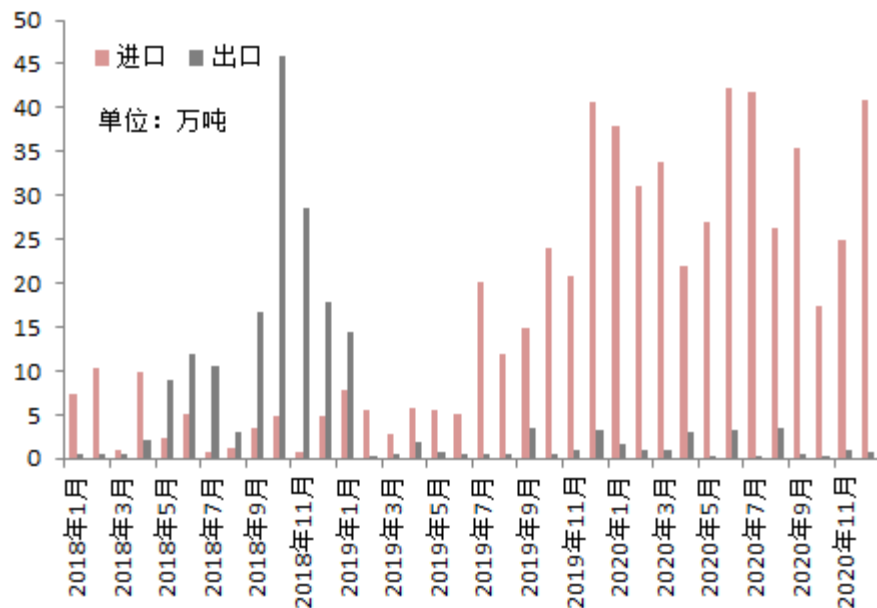
日均产量回升



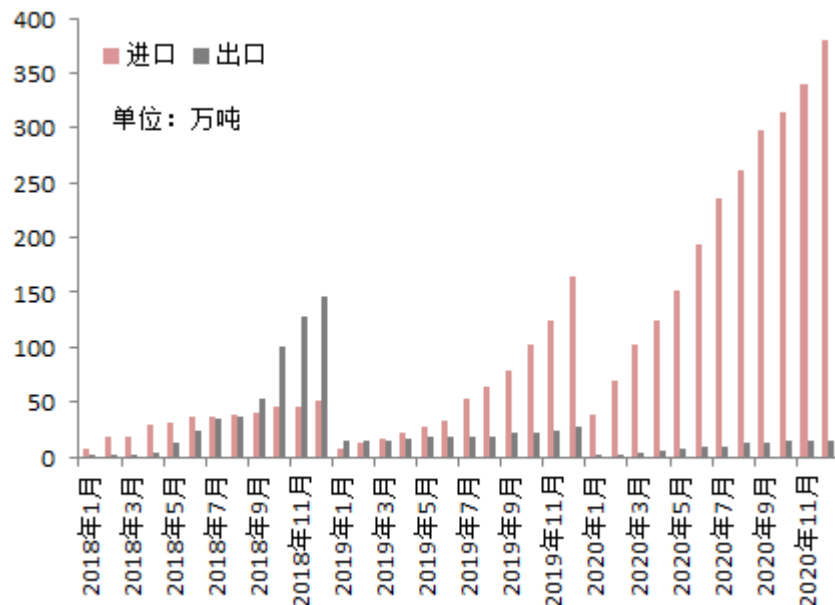
➤2021年1月全国氧化铝产量631.6万吨，日均产量再度超过20万吨。

2020年氧化铝进出口情况

月度进出口对比



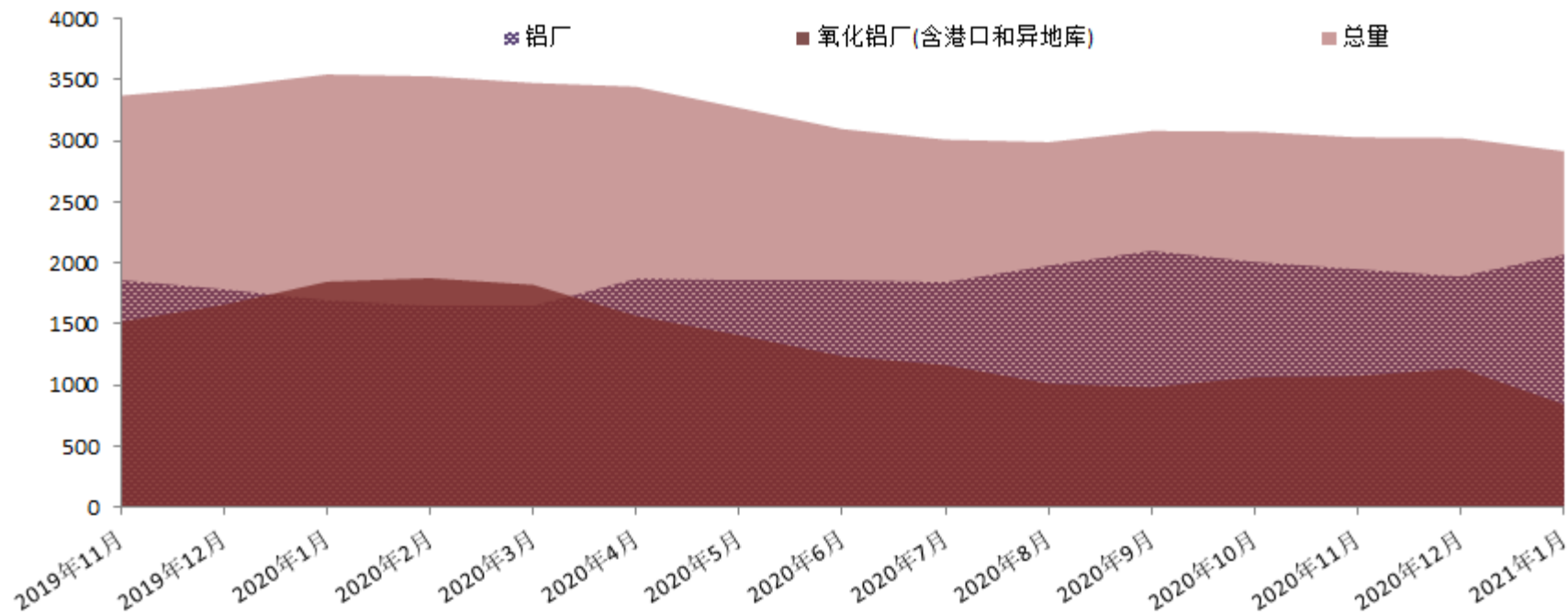
年度累计进出口对比



➤2020年累计进口380.59万吨，同比增长131%；累计出口15.46万吨，同比下降42.78%；全年净进口365万吨，同比增长165.5%。预计2021年1月进口35万吨。

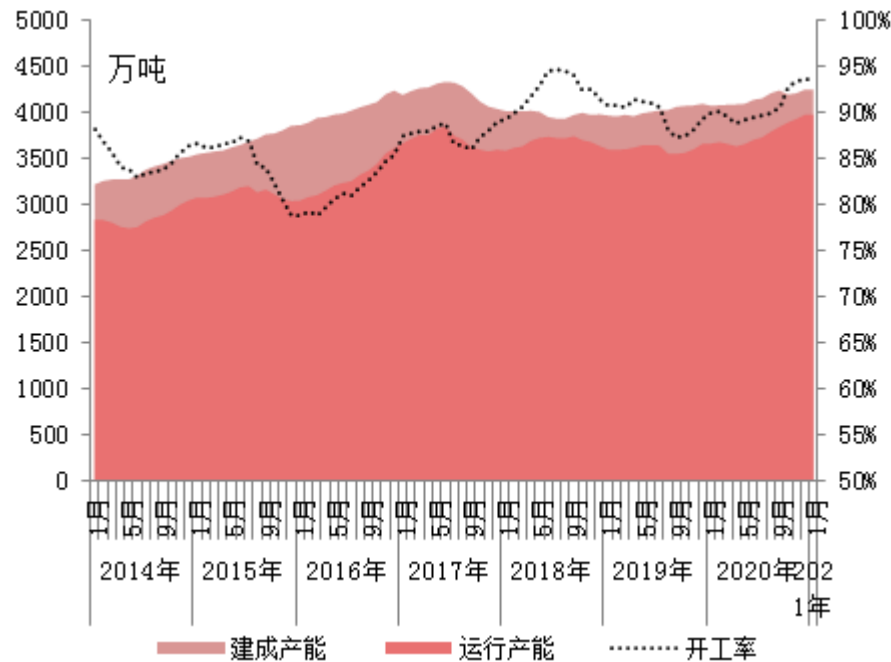
氧化铝库存

单位：千吨

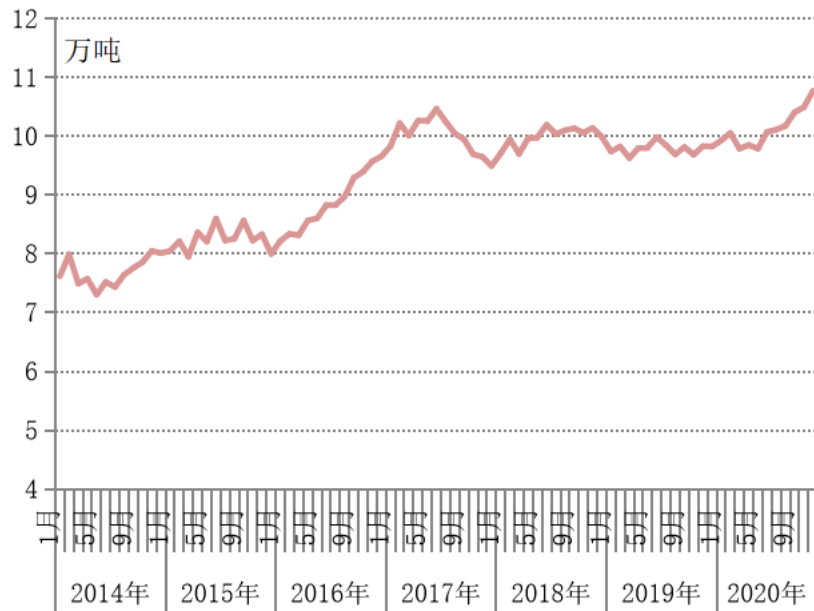


电解铝生产情况

电解铝产能开工情况



电解铝日均产量

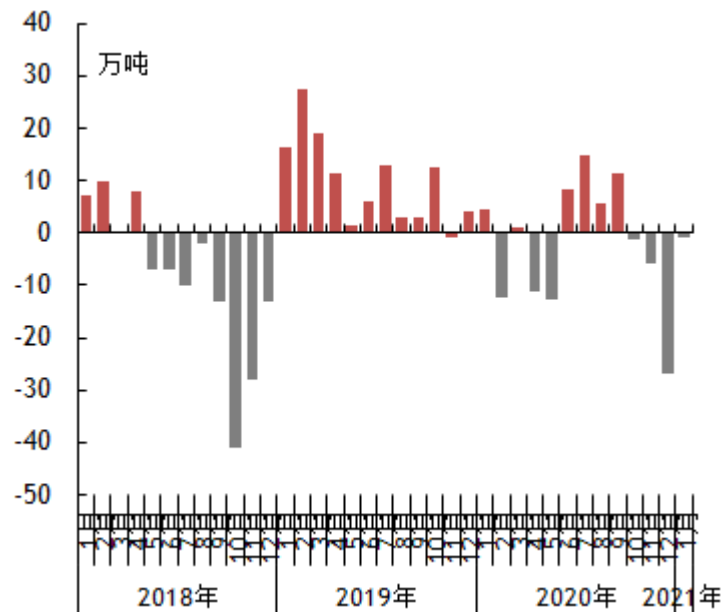


►截止1月底建成产能4255.1万吨，运行产能3986.1万吨。1月日均电解铝产量10.85万吨。

2020-2021年1月氧化铝供需平衡

氧化铝供需平衡表

单位：万吨



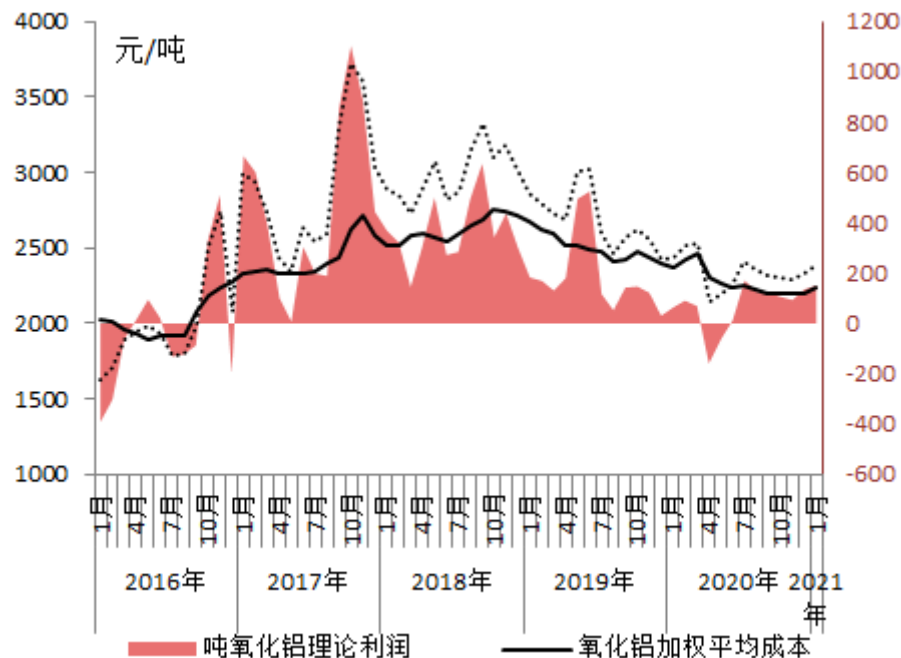
	2020年												2021年
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月
氧化铝产量	582.4	536.0	573.3	560.7	572.0	573.2	599.8	610.9	600.8	630.7	609.9	597.8	631.6
净进口量	36.5	30.0	32.8	19.0	26.6	39.0	41.5	23.0	35.1	17.2	24.1	40.2	35
总供应	618.9	566.0	606.1	579.7	598.6	612.2	641.3	633.9	635.9	647.9	634.0	638.0	667
氧化铝消费量	614.4	578.5	605.1	591.0	611.2	603.8	626.4	628.1	624.5	648.9	640.0	660.5	668
供需平衡	4.5	-12.5	1.0	-11.3	-12.5	8.4	14.9	5.7	11.4	-1.1	-6.0	-22.5	-1

2

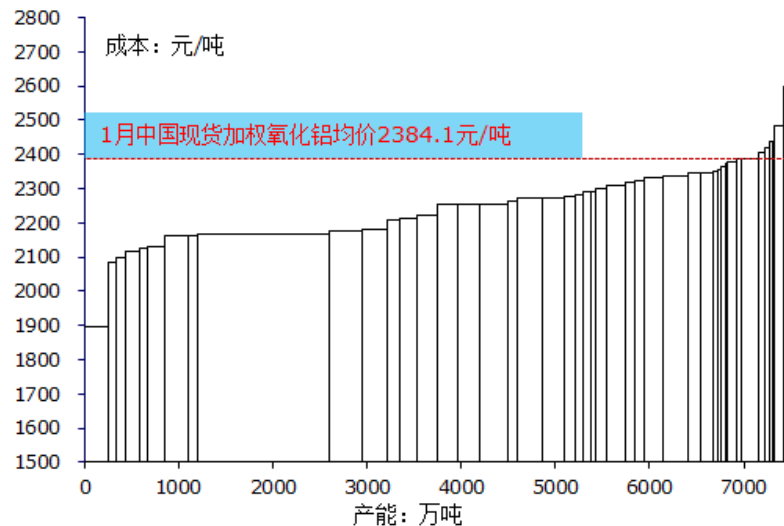
成本利润

氧化铝成本利润趋势

氧化铝均价与理论利润走势



氧化铝产能成本曲线图



	亏损运行产能	亏损比重
完全成本	540	7.2%
现金成本	30	0.4%

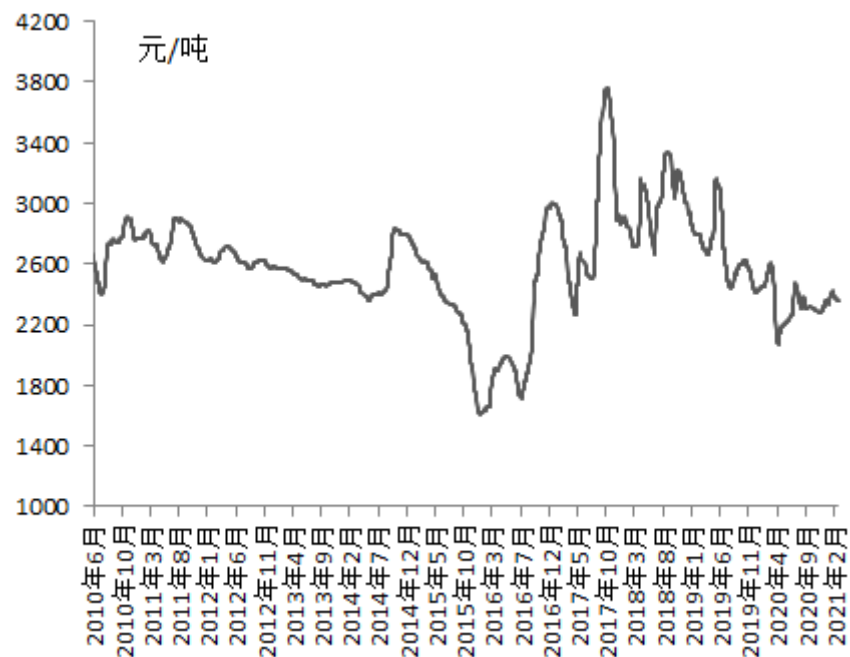
➤2021年1月，全国氧化铝企业加权平均完全成本主要在1900-2400元之间，晋豫区域企业加权平均完全成本波动区间处于2200-2400元之间。

3

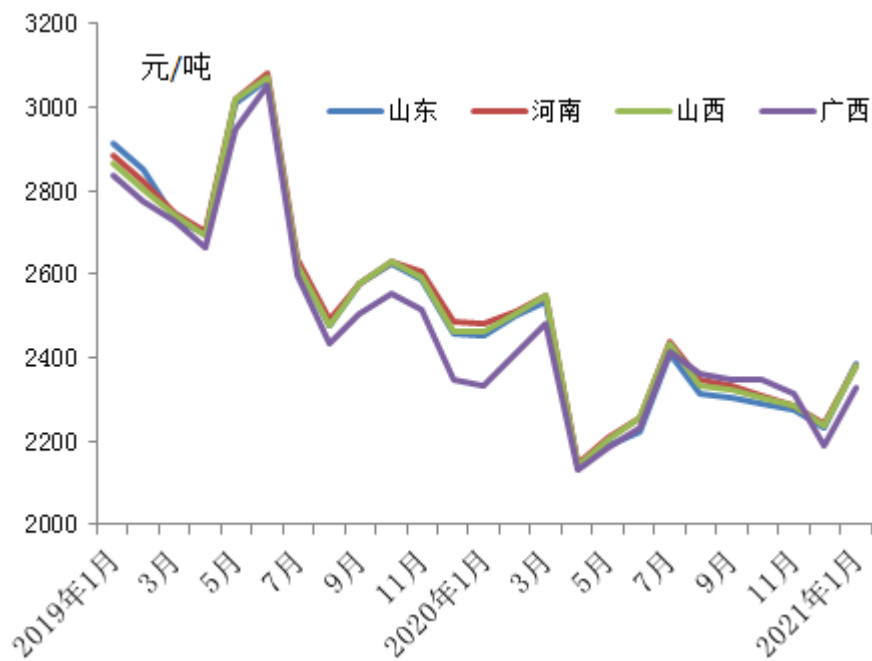
价格分析

氧化铝价格走势

2010-2021年氧化铝价格走势



2019-2020年氧化铝价格走势



氧化铝价格走势

2015年至今氧化铝价格与铝价趋势性对照

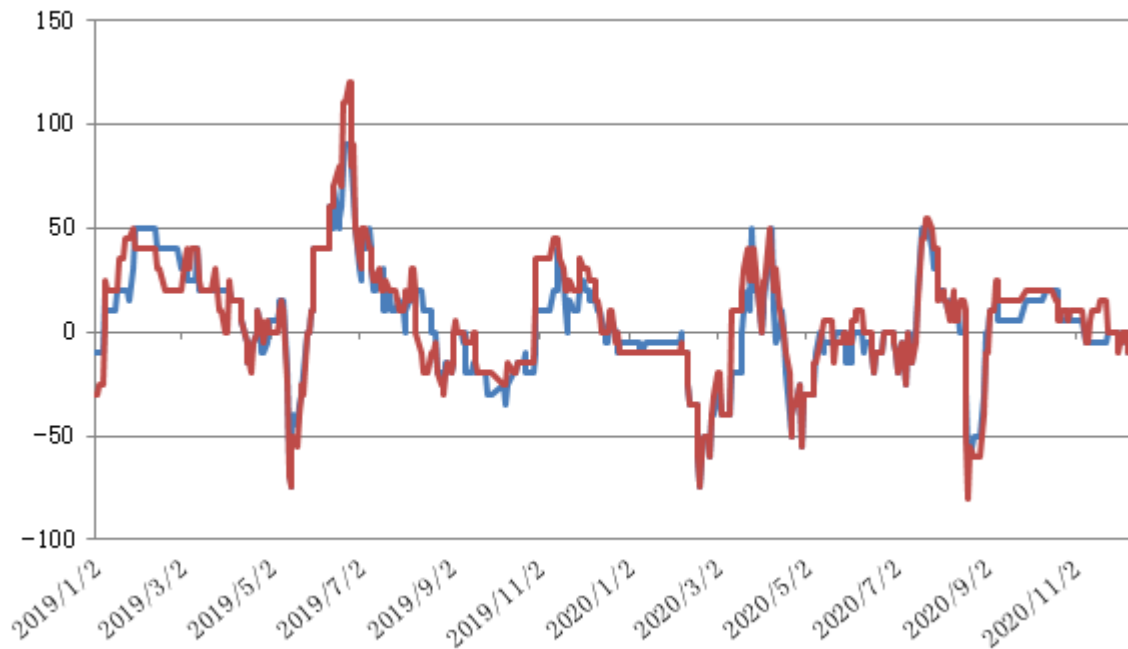


- ✓ 15年以来氧化铝和铝价走势虽有错时，但鲜有背离；
- ✓ 2020年下半年以来，基本面供需结构、交易面长单现货矛盾逐渐尖锐，形成供需和交易结构矛盾的顶峰；
- ✓ 二者走势具备比较明显的“剪刀”型，而且具备一定周期性。

➤ 供需和交易结构矛盾的顶峰。

氧化铝价格走势

晋豫报价与晋豫主流成交升贴水情况



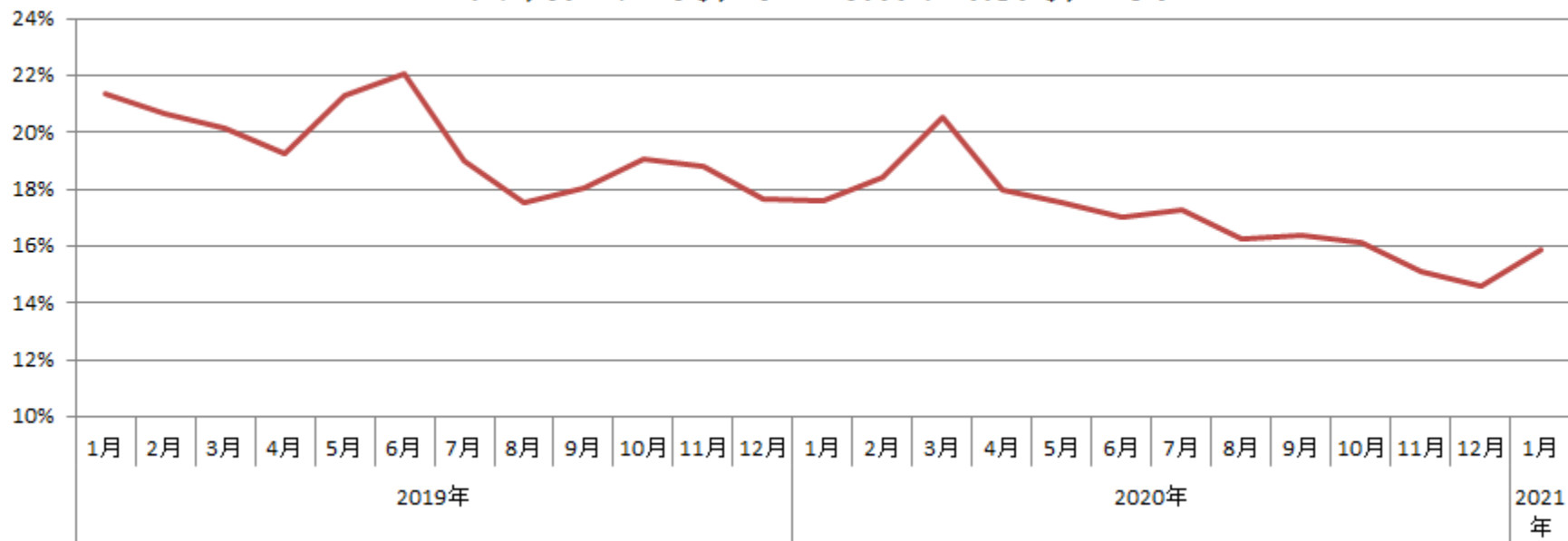
- ✓ 2019年河南升水12元，山西升水14元，全年升贴水幅度处于-70到120元之间；
- ✓ 2020年河南贴水5元，山西贴水14元，升贴水幅度缩减至-70到55元之间；
- ✓ 现货交易结构矛盾不断加深，贸易商对手盘逐渐退出市场，做市商失去贸易对手盘和铝厂刚需采购盘，参与市场热情严重下降，市场报价基本围绕现货成交价格波动。

➤ 报价和成交价基本靠近。

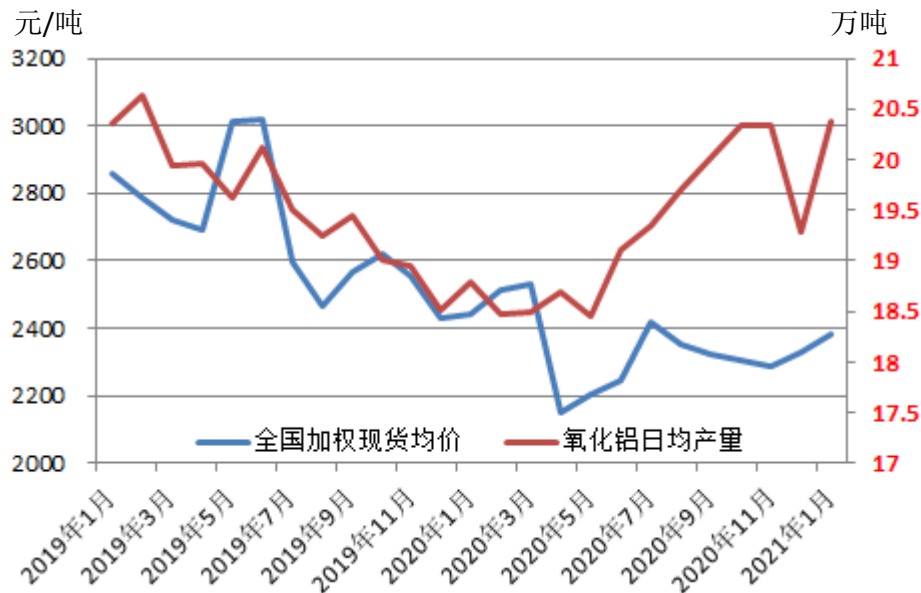
相关性分析一：与铝价

关联度明显减弱

山西氧化铝均价与上海期铝结算价比例

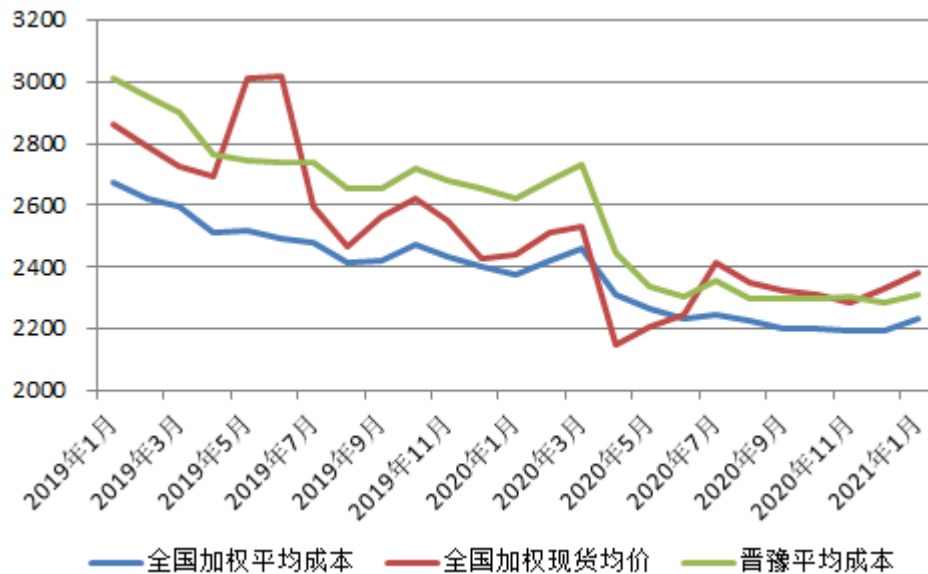


相关性分析二：与供需



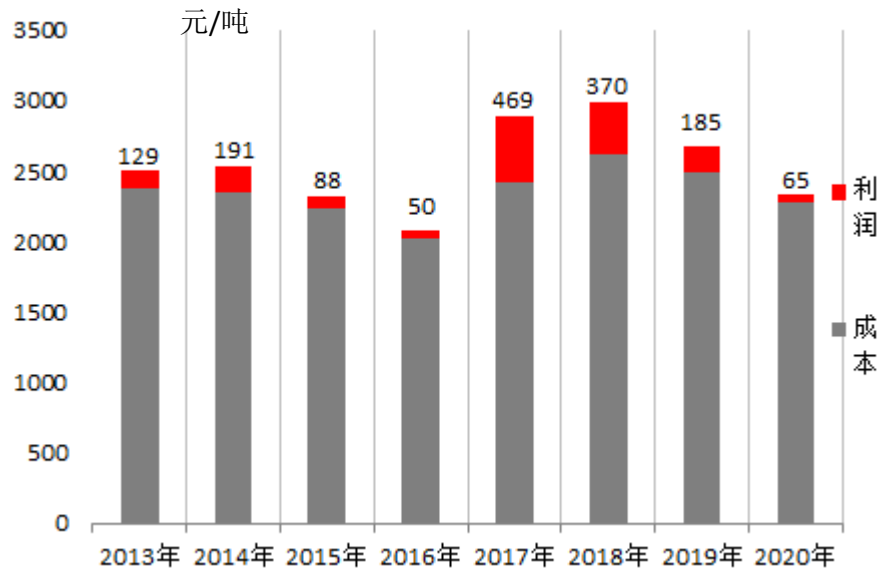
- ✓ 关联本年度相对更强。
- ✓ 因处于价格低位，价格已持续受到产能过剩格局和供应充足预期的长期压制，尤其是下半年以来，这一特征表现得尤其突出。
- ✓ 价格低位之下，企业通过规模化生产以追求降本增效的意图明显，加之本就长期存在较多的闲置产能，供应充足的预期严重限制了氧化铝价格的反弹高度，这也是去年7月初氧化铝价格暴涨仅仅两周之后便快速回落的主因。

相关性分析三：与成本



- ✓ 关联本年度相对更强。
- ✓ 因处于价格低位，受制于供应过剩，价格持续靠近行业成本尤其是晋豫区域成本，特别是下半年矿石、烧碱处于相对低位以来，全行业价格走势愈发向晋豫成本线靠拢，说明晋豫两地市场在全国氧化铝价格走势中依旧具有较大影响力。
- ✓ 2020年下半年到现在，全国加权平均成本处于2200元附近，晋豫区域加权平均成本处于2300元附近，与现货价格基本接近。

2013-2020年氧化铝利润变动情况



- ✓ 2018年以来，氧化铝行业利润水平自400元左右降至当前的80元左右。
- ✓ 晋豫区域行业利润水平已经降至30元左右。

关于交易

- ✓ 长单下浮与比重影响了全年现货价格的波动范围和均价波动水平。
- ✓ 长单作为原料保障必不可少，长单下浮需要寻求平衡，留有一定的现货敞口利于现货价格发现；
- ✓ 2021年国内现货市场相对活跃，长单比重微妙下降，供需结构继续错配，资金入市积极性有望提高，但总体不强；
- ✓ 市场价格发现处于客观回归过程中，与现货交易比重和频率增加有关，与期货逐渐出现有关。氧化铝期货平台利于资金通过更加合理的方式介入市场，利用不对称进行价格发现。

关于产能

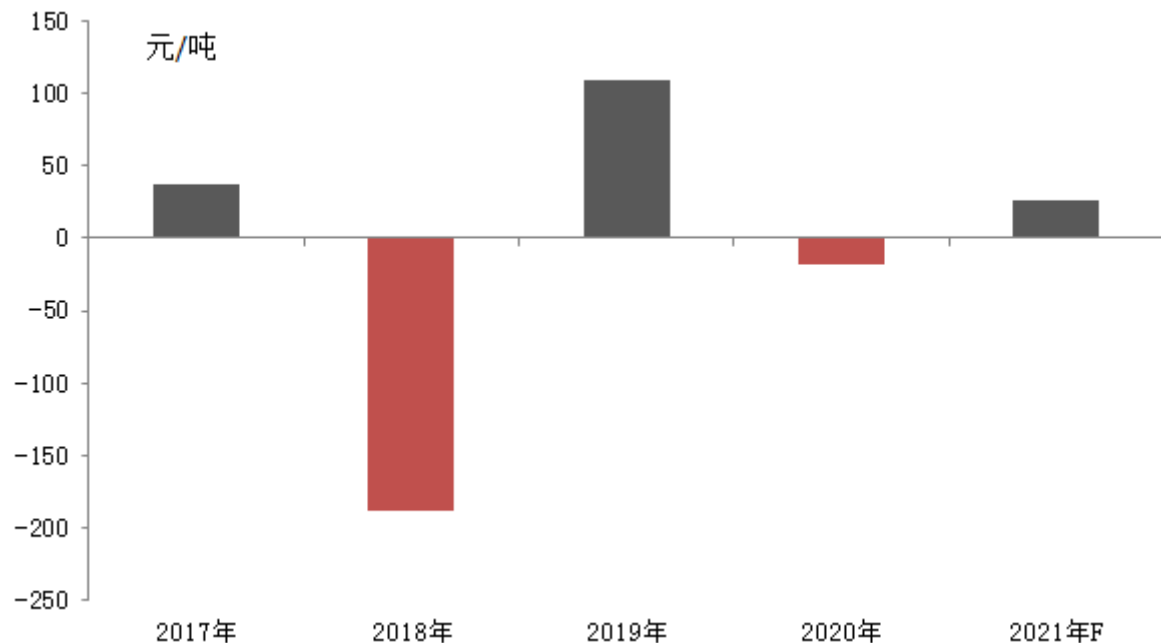
2021年氧化铝拟建项目统计

单位：万吨

地区	集团	项目	Q1	Q2	Q3	Q4	2021年
广西	锦江集团+神火集团	广西龙州新翔生态铝业有限公司		100			100
广西	天山铝业	靖西天桂铝业有限公司			85	85	170
重庆	博赛集团	重庆市九龙万博新材料科技有限公司				90	90
贵州	广铝集团	贵州广铝铝业有限公司				30	30
合计				100	85	205	390
贵州	国电投集团	国家电投集团贵州遵义产业发展有限公司				100	100
河北	文丰集团	文丰新材料氢氧化铝				120	120
广西	中铝集团	广西华昇新材料有限公司				100	100

关于平衡

中国氧化铝供需平衡



➤ 供需基本处于平衡中，但产能过剩在没有淘汰政策前长期闲置，无突发因素压制行业利润。

关于价格

- ✓ 晋豫市场均价区间将更可能围绕晋豫成本上下40元范围内波动，北方预计主要集中在2200-2600元之间，市场均价主要集中在2300-2390元之间，倾向于偏低位置；
- ✓ 西南区域供需结构变化，南北价差预计将出现周期性变动，升水北方格局仍将时有发生。

全力打造铝产业链综合服务平台



谢谢！

THANK YOU



阿拉丁客户端



阿拉丁微信订阅号

