

2009 年第二季度电解铝市场报告

1 铝锭价格分析

1.1 国内铝价冲高回落 并趋于稳定

3 月份国储局对电解铝进行第二次收储, 本次收储量达 30 万吨左右。受此影响, 4 月份国内铝锭供应量明显回落, 甚至出现偏紧状况, 大部分生产商都积极备货国储。因此, 4 月份铝锭价格大幅走高至 14800 元/吨。但是国内铝锭市场基本面依然疲软, 需求保持低迷。收储结束后, 国内主要铝锭生产商开始大量在市场出货, 导致现货供应快速增加, 铝锭价格也相应下滑。5 月底已经走低至 12800 元/吨左右。

进入 6 月份国际原油价格从不到每桶 60 美元迅速走高至每桶 70 美元, 国际铝锭市场也开始走强。受此推动, 国内铝锭价格开始反弹至 13500-13600 元/吨, 并趋于稳定。另外, 虽然 6 月份国内铝锭现货库存已经高达 43 万吨左右, 但是由于中铝等大型铝厂持货惜售, 国内铝锭价格抗跌。

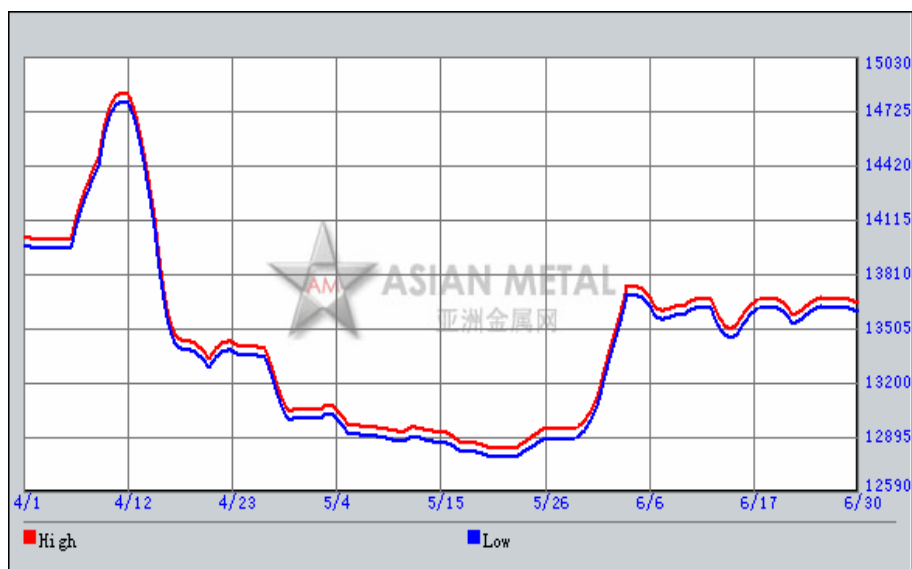


图 1 4-6 月份国内铝锭价格走势图(元/吨)

1.2 伦铝震荡走高

二季度国际铝锭库存继续上涨,从4月份的350万吨走高至6月份的440万吨左右。5月份受库存大幅上涨影响,伦铝现货结算价格从1490美元/吨左右快速走低至1400美元/吨以下。但是进入6月份,随着国际油价冲高71美元/每桶,伦铝也逐渐攀升至1600美元/吨左右。6月份伦铝价格波动不大,在1600美元/吨上下浮动。

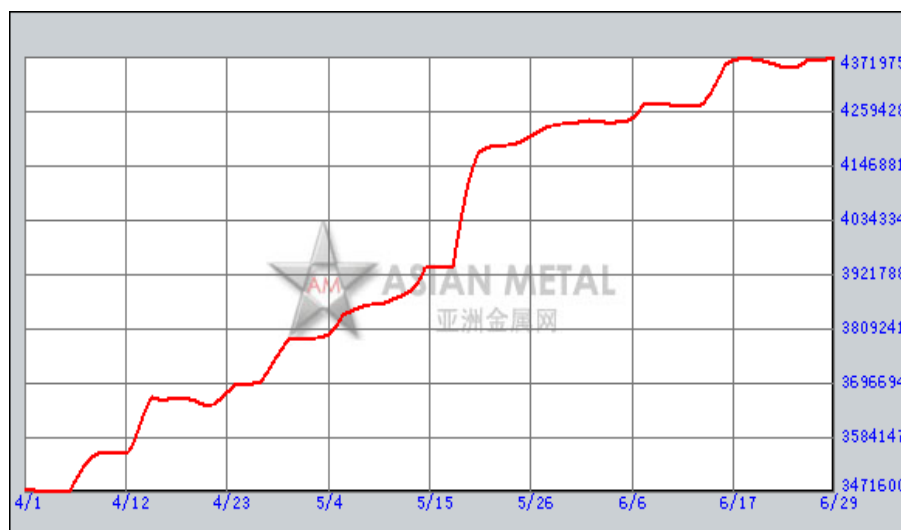


图2 4-6月份伦铝库存走势图(吨)

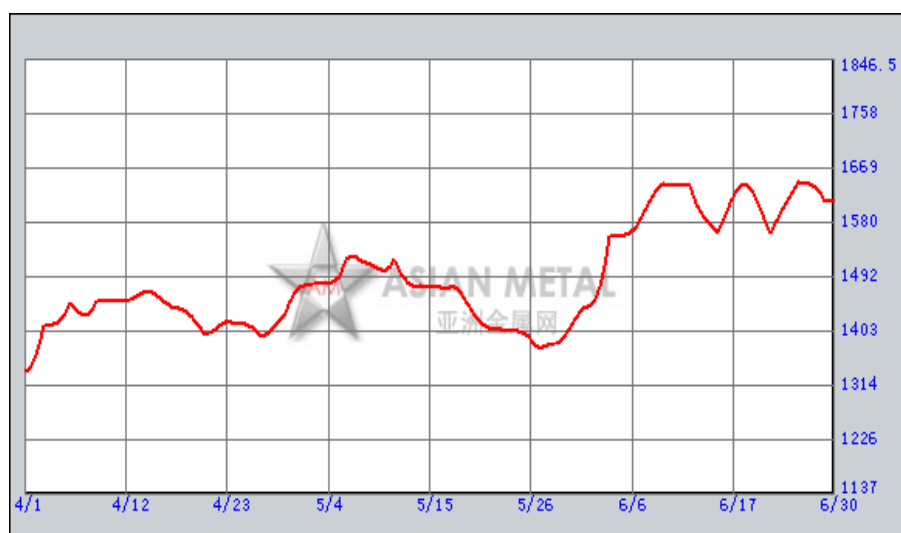


图3 4-6月份伦铝现货结算价格走势图(美元/吨)

2 氧化铝价格及供应状况

2.1 国产及进口氧化铝价格分析

4 月份由于国内铝锭价格高企,国内氧化铝价格保持相对高位水平。国产氧化铝平均价格在 2200 元/吨左右,进口澳铝价格平均约为 2260 元/吨。但是,进入 5 月份随着铝锭价格的回落,国内氧化铝价格也随之走低。5 月份已经跌破 2200 元/吨,并向 2000 元/吨靠拢。6 月初,国产氧化铝价格已经跌至 1950 元/吨左右。同时,进口氧化铝价格也逐渐下滑,并与国产氧化铝价格持平,甚至低于国产氧化铝报价。

但是,6 月中下旬之后,铝锭价格逐渐反弹至 13500-13600 元/吨。国产及进口氧化铝价格也随之攀升并稳定在 2100-2150 元/吨。

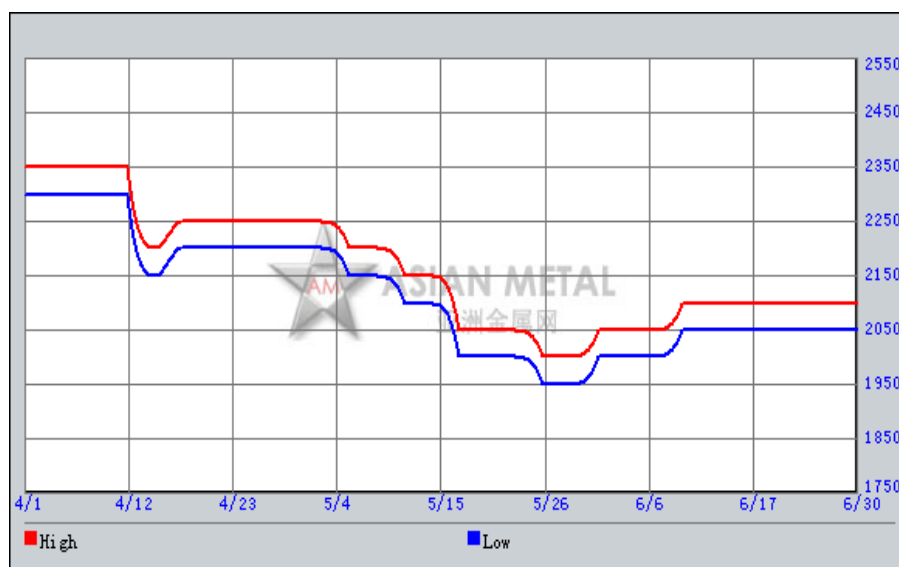


图 4 4-6 月份国产氧化铝价格走势图(元/吨)

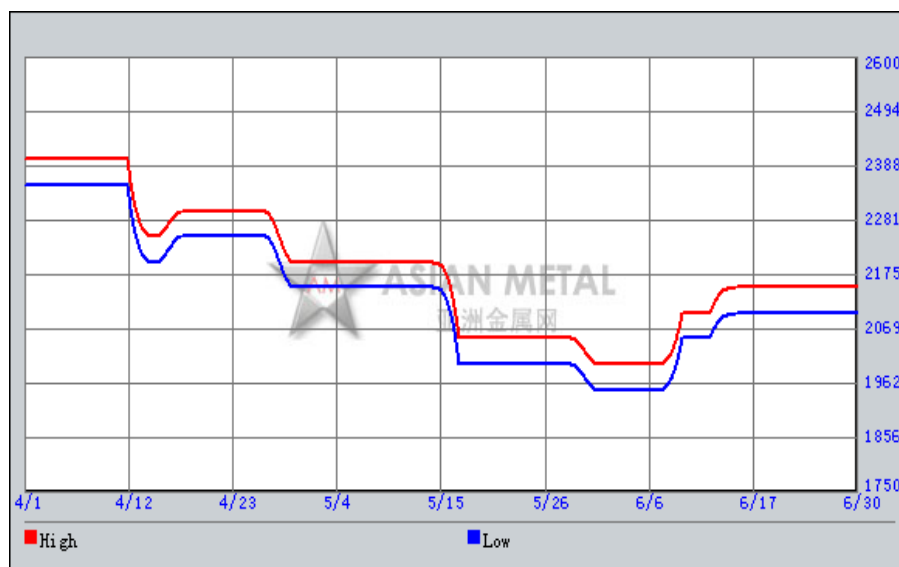


图 5 4-6 月份进口澳铝价格走势 (元/吨)

2.2 国内氧化铝供应状况

二季度国内氧化铝产量呈上涨趋势。4 月份国内铝锭价格高企, 大部分生产商已经有利可图, 因此, 他们纷纷考虑重启部分闲置产能。由于预计氧化铝需求上涨, 国内氧化铝生产商也开始增加产量。4-6 月份国内氧化铝总产量为 557 万吨左右。其中 4 月份为 176 万吨, 而 6 月份已经达到 193 万吨。

下面是二季度国内氧化铝生产商产能启动状况:

公司名称	新启动规模	原运行产能	总年产能
山东铝业	35万吨	117万吨	220万吨
山东鲁北化工	50万吨	0	100万吨
山东茌平信发	50万吨	200万吨	400万吨
山东魏桥铝业	100万吨	200万吨	400万吨
山西孝义田园化工	10万吨	0	25万吨
河南东方希望	50万吨	100万吨	250万吨

广西华银铝业	40万吨	80万吨	160万吨
广西信发铝业	90万吨	100万吨	190万吨
重庆博赛集团	5万吨	18万吨	23万吨

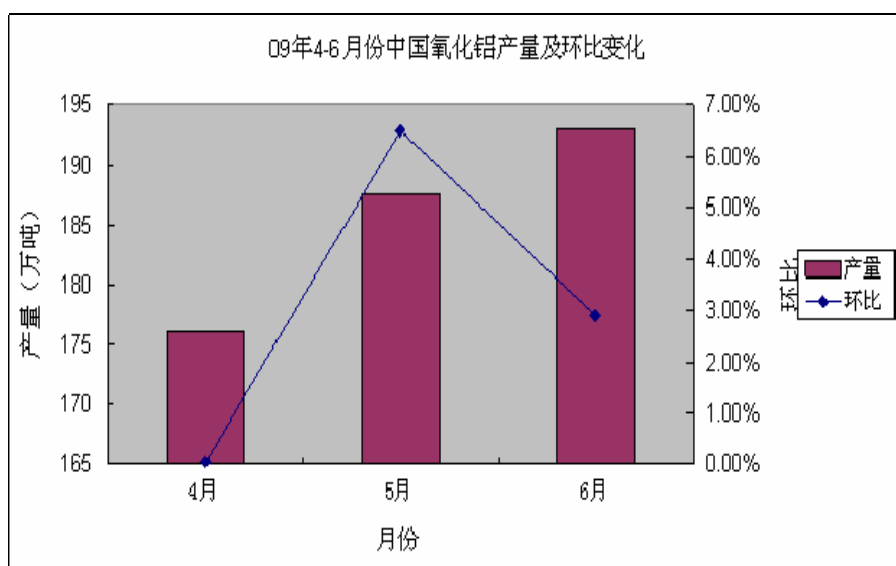


图6 二季度国内氧化铝产量走势图

4月初进口氧化铝价格在2250-2300元/吨左右,贸易商利润丰厚,因此4月份国内氧化铝进口量高达65万吨,环比上涨135%。但是,5-6月份进口氧化铝市场逐渐萎缩,价格已经跌近国产氧化铝,贸易商利润大幅减少,氧化铝进口量也明显回落。6月份国内氧化铝进口53万吨左右。二季度国内氧化铝进口总量为165万吨左右。

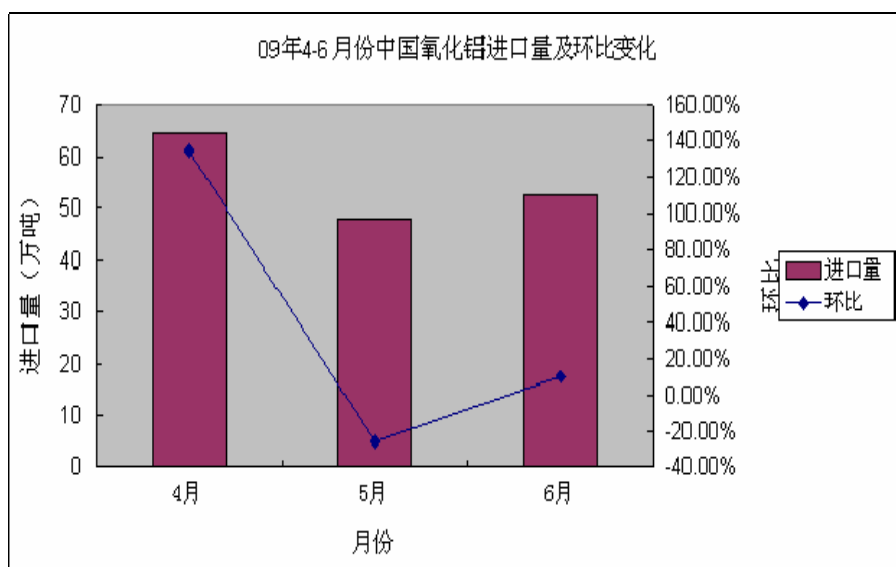


图 7 二季度国内氧化铝进口变化

3 国外减产 国内复产

3.1 国内铝锭闲置产能恢复

自三月份开始国内铝锭生产商就考虑恢复闲置产能。进入 4 月份随着国内铝锭价格大幅上涨,铝锭生产商逐渐摆脱亏损状态。而且,很多地方政府通过提供直供电及贷款等优惠政策,迫使当地电解铝生产商恢复增加产能。据估计,到今年 10 月份国内电解铝复产产能至少达到 200 万吨左右。下面是二季度国内部分电解铝生产商产能恢复状况:

公司名称	启动闲置产能	总年产能
山东齐星铝业	6万吨	13万吨
河南龙祥铝业	5.5万吨	5.5万吨
湖南创元铝业	5万吨	33万吨
豫港龙泉铝业	30万吨	60万吨
贵州安顺黄果树铝业	6万吨	15万吨
山西兆丰铝业	12万吨	12万吨

广西百色银海铝业	5万吨	20万吨
广西来宾铝业	12.5万吨	25万吨
广西苹果铝业	5万吨	15万吨
湖北宜昌长江铝业	7万吨	13.6万吨

随着国内电解铝闲置产能逐渐恢复,二季度国内原铝产量呈明显上涨趋势。4月份国内铝锭产量为87.6万吨,而6月份已经高达100万吨左右,预计三季度国内铝锭产量会继续增加。

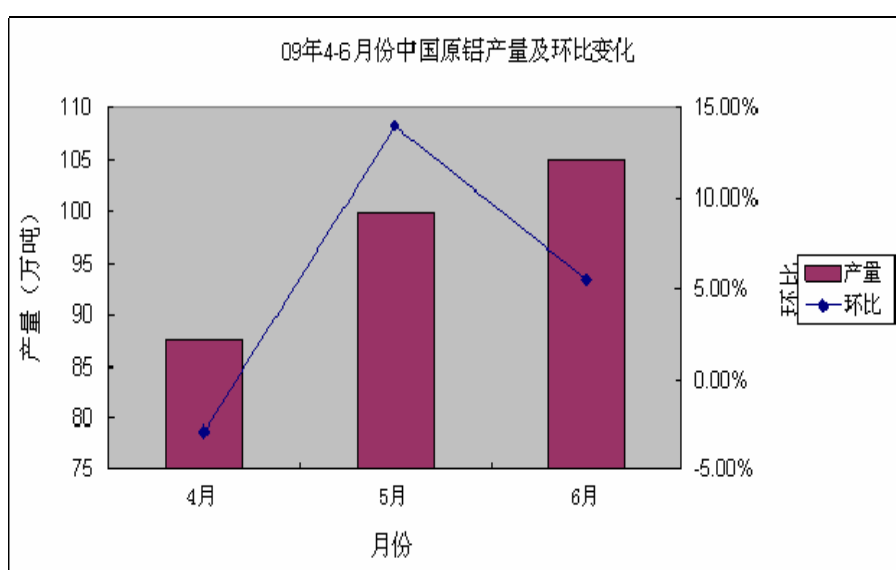


图8 二季度国内原铝产量变化状况

3.2 世界原铝产量下滑

二季度世界原铝需求依然不旺,从图2我们可以看出伦铝库存依然呈上涨趋势。虽然二季度伦铝价格整体有所走高,6月份已经达到1600美元/吨,但是世界大多数铝厂依然处于亏损状态,因此国外铝厂二季度产量继续下滑。下面是世界铝业协会对4-6月份各大洲原铝产量统计(单位:千吨):

日期	非洲	北美洲	拉丁美洲	亚洲	西欧	中东欧	大洋州	总计	日均产量
4月	135	396	207	359	309	334	181	1,921	64.0
5月	141	403	211	374	315	342	187	1,973	63.6
6月	140	380	207	361	299	331	181	1,899	63.3

从上表我们可以看出,今年二季度世界原铝日均产量总体呈下滑趋势。

4 国内原铝进口明显回落

4-6 月份国内原铝进口量逐渐走低。4 月国内铝锭价格坚挺, 远远高于国际铝锭价格, 原铝进口利润丰厚, 因此进口量大幅攀升至 36 万吨左右, 环比上涨 500%。但是, 进入 5、6 月份国内铝锭价格相对走低, 而 6 月份 LME 铝锭价格却上涨至 1600 美元/吨左右。铝锭进口业务亏损风险加大。因此, 二季度原铝进口呈下滑趋势。5、6 月份国内原铝进口量平均为 26 万吨左右。

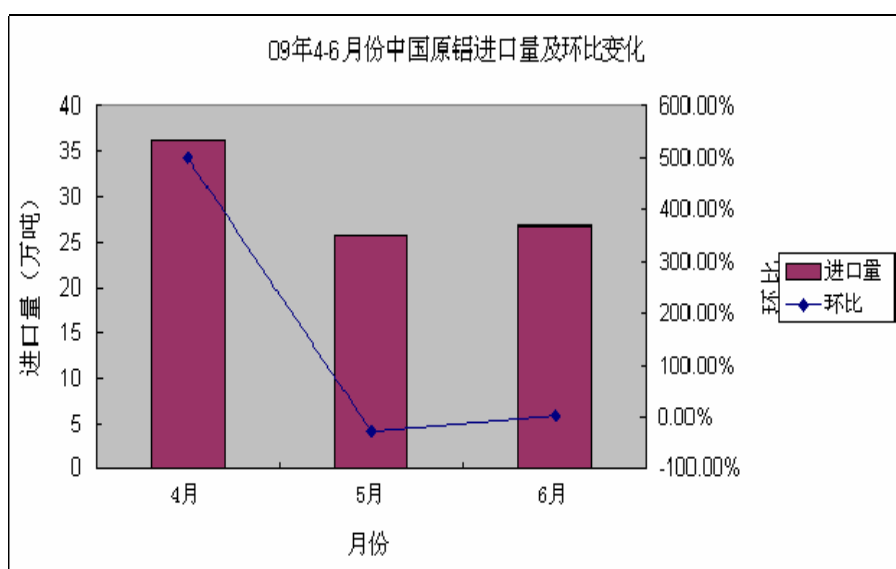
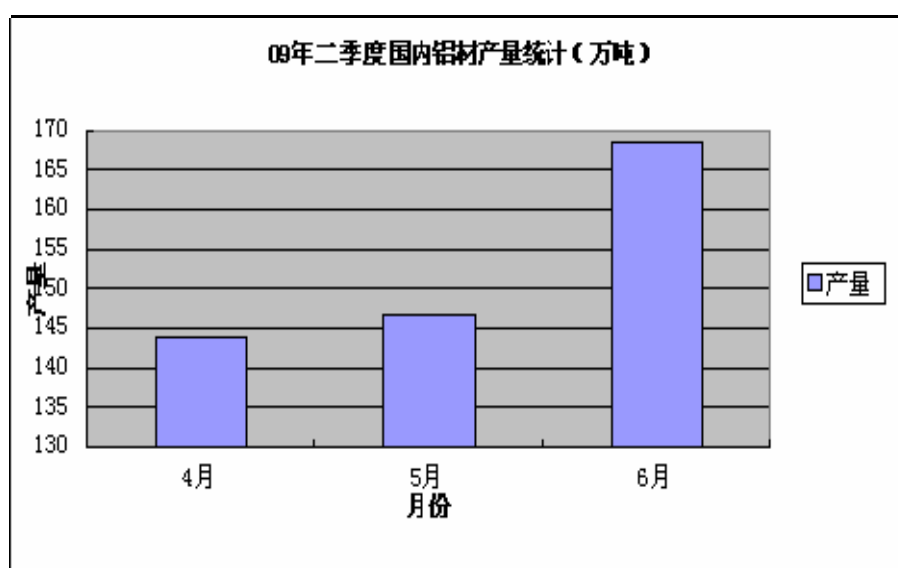


图9 二季度中国原铝进口量变化

5 铝材产量增加 出口有所改善

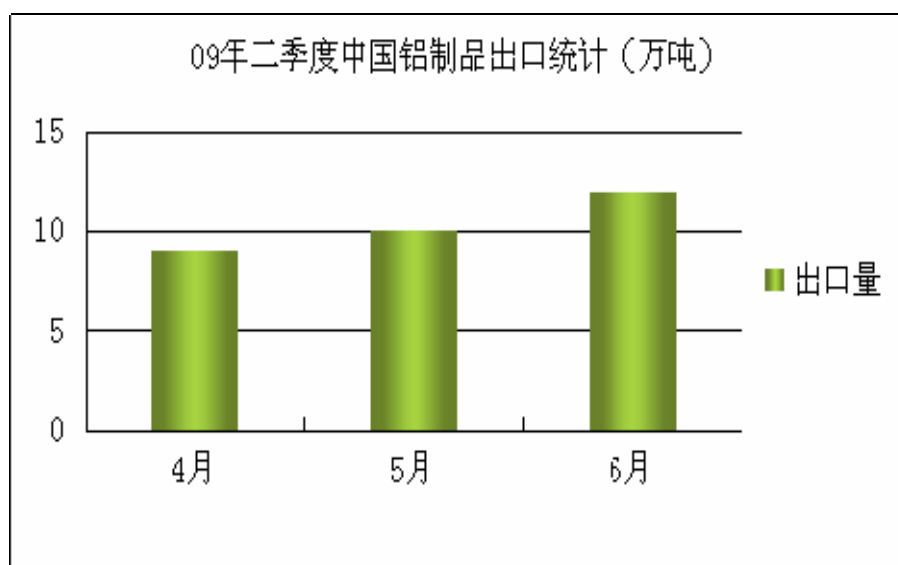
随着国内宏观经济的逐渐复苏，二季度国内铝材需求有所回暖，产量明显增加。4 月份国内铝材产量仅为 144 万吨左右，而 6 月份已经涨至 168 万吨。下面是 4-6 月份国内铝材产量统计（数据来源：国家统计局）。



从上图可以看出，二季度国内铝材需求呈现回暖趋势。尤其是 6 月份，国内铝锭价格相对稳定在 13500-13600 元/吨，波动幅度较小。铝材生产商及消费商亏损风险减小，因此产量上涨幅度较大。另据统计，二季度国内铝材生产商平均开工率已经由年初的 50-60%左右，涨至 70-80%。

09 年上半年国家出台扶持政策，鼓励电器下乡，这有利带动了国内铝材需求。

另外，今年上半年国家曾多次上调铝制品出口退税，鼓励出口。6 月初更是将部分铝箔出口退税从 13%上调至 15%。这些政策都对出口市场有所推动。因此，二季度铝制品出口市场有所好转。但是，由于国内外铝锭价格依然倒挂，下游产品出口市场短期内难以大幅回转。下面是 4-6 月份中国铝制品出口统计（数据来源：中国海关）



6 铝锭价格震荡性将加强

从二季度国内铝材生产状况来看,下半年国内电解铝需求可能会逐渐好转。但是,随着国内电解铝闲置产能的逐渐恢复,铝锭供应会依然过剩。而且国储局曾宣布下半年不会再进行收储。因此,铝锭价格短期内不会大幅上涨。

09年上半年世界各国政府为了刺激经济发展,都出台了适度宽松的货币政策。而流通中货币供应量的增加将不可避免的增强人们对通货膨胀的预期。同时,这也会给国内外股市及期货市场带来更多的不确定性。预计在电解铝出口市场依然不明朗的背景下,三季度国内外铝锭价格震荡性将加强,市场风险也会加大。

随着国内电解铝闲置产的不断恢复,氧化铝需求将有所回暖。因此,下半年国内氧化铝价格将震荡走高。但是,这也很大程度上取决于氧化铝产能的增加状况。如果氧化铝生产商下半年陆续增加产量,氧化铝价格的上涨会面临很大困难。