

您所在的位置： 首页 &gt; 观点 &gt; 机构 &gt; 正文

## 铝 碳中和风口下的新星

2021-03-17 21:32:33 来源： 作者：朱善颖

碳中和是时下市场中最火热的风口，电解铝作为供给和需求双边收益的品种，近期在有色板块中表现最强。沪铝在突破了2017年的供给侧改革高点后，向上空间打开，年内上方有望涨至19000元/吨的位置。二季度消费旺季窗口临近，可能成为助推铝价向上的动力，把握逢低做多的机会。

### 碳中和对电解铝供给影响深远

站在2020年年末的时点上，虽然需求预期乐观，但铝并非市场最看好的有色品种，这是因为电解铝新产能仍处于稳步投放的阶段。2017年供给侧改革落地后，电解铝的产能置换开始，2018—2020的三年间，非合规产能逐渐关停，新产能以每年超200万吨的速度投放。2021年已无落后产能需关停，但待投放的新产能体量超过250万吨，电解铝能够维持供需均衡的水准，因而市场认为基本面矛盾不足以催化铝价出现剧烈变动。但2021年春节后，电解铝基本面迎来了新的变量。继2021年2月政府工作报告提出做好碳达峰、碳中和的各项工作后，内蒙古政府首先发布了关于能耗双控的若干保障措施，作为高耗能行业的典型代表，蒙东、蒙西地区电解铝运行产能开始不同程度地进行减产。

客观来看，电解铝实际减产体量并不大，但后续影响深远：第一，内蒙古年内待投放的40万吨新产能落地渺茫，且能耗双控的政策可能扩散到其他地区，进而改变年内电解铝的供应边际；第二，供给侧改革将电解铝合规产能限制在4500万吨附近的水平，碳排放指标在区域间的分配博弈可能进一步压低总量天花板；第三，国内电解铝行业的水电占比不足15%，高比例的火电铝是碳排放的主要来源，随着碳排放交易市场逐渐完善，铝冶炼行业的成本将不可避免地抬升；第四，由于海外电解铝行业水电占比高，整体成本更具优势，不排除后续进口窗口打开造成进口货源流入的现象。

### 电解铝需求受益于碳中和

电解铝的需求侧将受益于碳中和。铝和铜类似，在清洁能源发电及新能源汽车等领域使用密集。在新能源发电领域，铝材具有质轻、防腐、安装灵活等优点，被广泛应用于光伏设备中的框架、支柱、拉杆等部件。在碳中和的背景下，以光伏为代表的非化石能源的使用占比有望稳步提高，2020—2025年间光伏年均新增装机量有望达到70—94GW。

在新能源汽车领域，铝具有轻量、节能的天然优势，且回收价值高，在车身及系统零部件中被大量使用，2020年11月国务院印发《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》，提出到2025年新能源汽车的新车销售总量达到汽车的20%，到2035年纯电动汽车成为新销售汽车的主流，公共领域用车全面电动化。在国内碳中和的政策导向和美国民主党政府对清洁能源的偏好加持下，铝的需求将长期受益。

### 供需双边受益，铝价上涨可期

电解铝是金属板块中唯一的供需双方皆受益于碳中和的品种。清洁能源及新能源汽车领域提供长期的需求增量，供给侧成本抬升且产能天花板被进一步强化，电解铝基本面长期向好，年内沪铝有望上冲19000元/

### 排行榜

- 1 市价成交定价：外汇
- 2 2021第十五届全国
- 3 玻璃、纯碱期货携
- 4 做市业务稳步发展
- 5 五家期货公司私募
- 6 进一步依法从严打
- 7 FIA调查报告：全球
- 8 库存去化势头减弱
- 9 汽油、柴油价格“
- 10 甲醇 空头优势衰减

### 微信



扫描二维码添加《期货时报》(qhrb168)。提供市场新货、高手故事及实盘经验分全年不休。





电子报 微信公众号 微博圈 实

首页 快讯 业界 观点 品种 理论 热榜 期权 场外 境外 数据 专栏 专题

期货日报网声明：任何单位和个人，凡在互联网上以商业目的传播《期货日报》社有限公司所属系列媒体相关内容的，必须事先获得《期货日报》社有限公司书面授权，方可使用。

相关阅读

关于我们 | 广告服务 | 发行业务 | 联系我们 | 版权声明 | 合作伙伴 | 网站地图

本网站提供之资料或信息，仅供投资者参考，不构成投资建议。

豫公网安备 41010702002005号, 豫ICP备13022189号-1

《期货日报》社有限公司版权所有，未经书面授权禁止使用, Copyright © www.qhrb.com.cn All Rights Reserved 。

