

11 月上旬湖北废铝调研纪要（一）

◇ 调研时间

2021 年 11 月 9 日

◇ 调研地点

武汉市新洲区、江夏区

◇ 调研对象

一家铝合金生产企业、一家再生铝生产企业

研究员：王晨希

邮箱：wangcx@ghlsqh.com.cn

TEL：0571-85238905

从业资格号：F3019654

投资咨询资格号：Z0011802

研究员：陈怡

邮箱：cheny03@ghlsqh.com.cn

TEL：0571-85336368

从业资格号：F03090744

2021/11/09

铝合金生产企业调研情况

基本情况：

国内最大的生产优质铝合金液和优质铝合金锭的集团公司之一，在武汉产能约 1 万吨。

原材料采购：

废料来源比较稳定，采购渠道比较畅通，废料来源覆盖全国，华南和华中是重点区域。废铝价格波动大，库存被压在安全线内，担心影响后续产出，总体不太看好市场。

企业心态及后市看法：

1. 行业现状：第四季度是传统旺季，今年情况特殊，整体市场需求比较疲软，主要是上游汽车芯片不足影响一部分需求。加之三季度之前铝价比较高，一部分下游企业因此减产甚至退出。公司自身主要配套中高端主机厂及零部件供应商，如合资企业、日系企业、欧美系企业、华为、中信等需求影响不大，订单相对稳定，低端市场需求偏弱。最近铝价波动下行，客户下单欲望较弱，目前市场情况一般；

报告仅供参考，请阅读末页免责声明。

2. 铝价未来走势：电解铝技术含量较低，操作人员培训半个月即可上岗，当前高利润不能长久维持，主要是政策和资金决定了价格走向。由于目前期货持仓减少，对应资金推动力减少，不看好超过 21000，但是跌破 18000 不太现实；

3. 下游需求：目前汽车行业需求节奏主要增长在新能源汽车这一块。单从发动机这一块来看，如果未来纯电动车占主导，铝合金需求下降影响很大；如果是油电混占主导，对铝合金影响较小。汽车轻量化趋势下，车身减重必然代表对铝合金废料的需求上升，从整体上来，燃油车单车用铝量约 150kg，新能源车单车用铝量扩大一倍以上，约 360kg，总体需求上升。

再生铝生产企业调研情况

基本情况：公司构建了废旧电池与稀有金属废弃物循环利用、电子废弃物循环利用与报废汽车循环利用三大核心循环产业群，产业覆盖 11 省与直辖市，年处理废弃物总量 500 万吨以上，目前处于全开工状态。

原材料采购：

1. 处理报废汽车 30 万辆/年。新能源车拆解（电池、外壳、托盘等），拥有汽车拆解牌照。近两个月车内拆解的废料不多，主要受我国消费者消费能力不足的影响。如新能源车动力电池容量低于 80%即可报废，但淘汰速率没有想象中那么快；

2. CRT 电视机已停产，但报废旧电视还在回收，可回收电视机总量较大；

3. 台式电脑市场保有量变小，回收线废弃。

下游需求：

跟主机厂合作比较多，主要提供三元前驱体等材料，产量占世界前 3。今年产值 150 多亿元，预计明年能达到 300 亿元。

企业心态及对后市看法：

1. 汽车拆解业务量（废钢和废有色来源）还是需一定的行业积累，同时打造自身资源优势，打通上下游针对性客户并配合相应技术开发，字面

专业服务，创造价值

上盈利不等于实际盈利；

2. 印刷线路版的有色金属含金量比金矿高很多，大多数只能做到铜粉的提纯，其它金属比较困难。随着线路板的使用量和规格不断提高，目前面临全产业链的线路板利用的转型。

【免责声明】

免责声明本报告中的信息均来源于已公开的资料，国海良时期货有限公司对这些公开资料获得信息的准确性、完整性及未来变更的可能性不做任何保证。

由于本报告观点受作者本人获得的信息、分析方法和观点所限，本报告所载的观点并不代表国海良时期货有限公司的立场，如与公司发布的其他信息不一致或有不同的结论，未免发生疑问，所请谨慎参考。投资有风险，投资者据此入市交易产生的结果与我公司和作者无关，我公司不承担任何形式的损失。

本报告版权为我公司所有，未经我公司书面许可，不得以任何形式翻版、更改、复制发布，或投入商业使用。如引用请遵循原文本意，并注明出处为“国海良时期货有限公司”。

如本报告涉及的投资与服务不适合或有任何疑问的，我们建议您咨询客户经理或公司投资咨询部。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，或担保任何投资及策略契合个别投资者的情况。本报告并不构成给予个人的咨询建议，且国海良时期货有限公司不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

国海良时期货有限公司具有期货投资咨询业务资格。