

## 湖北废铝调研总结报告：废铝供应紧张，铝价长期向好

## 概要

在电解铝 4550 万吨的产能天花板下，废铝供应紧张在一定程度上支撑着铝价未来走势。铝价高于往年且波动增大，是下游需求低迷的主要原因之一。

当前供需双弱,市场观望情绪较浓,尚未出现能促使铝价跌破 19000 成本价的因素。预计 11 月之后价格逐步回归成本支撑逻辑,年前以围绕成本价震荡为主,年后将释放下游需求增加的预期,长期看涨。

### 调研时间

2021 年 11 月 9 日—11 日

## 调研地点

湖北省



## 调研目的

包括但不限于:

1. 对湖北地区废铝产业结构进行梳理；
2. 调查企业目前的订单情况、上下游供需情况；
3. 了解铝加工企业对于后市行情的看法及应对。

报告仅供参考，请阅读末页免责声明。

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: chen03@ghlsqh.com.cn

**TEL: 0571-85336368**

从业资格号: F03090744

2021/11/15

推荐阅读:

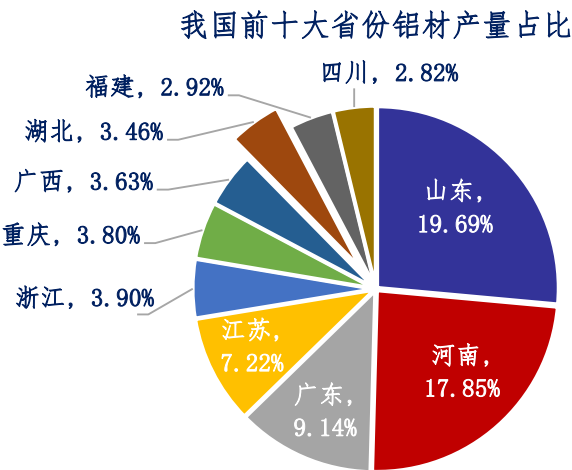
## 《11 月上旬湖北废铝调研预告》

## 《11 月上旬湖北废铝调研纪要 (一)》

## 《11 月上旬湖北废铝调研纪要 (二)》

一、 产业结构：铝加工企业密集

铝型材由铝棒经挤压得到，而铝棒可分为铝水棒和再生重熔棒。其中，铝水棒主要原料为电解铝厂在自身一定地区范围内直供的铝水，通过在加工过程中按照牌号添加其他元素而得到；再生重熔棒主要原料为废铝，在加工过程中通过添加一定比例的 A00 铝锭或其他材料而得到。



数据来源：国家统计局，国海良时期货研究所

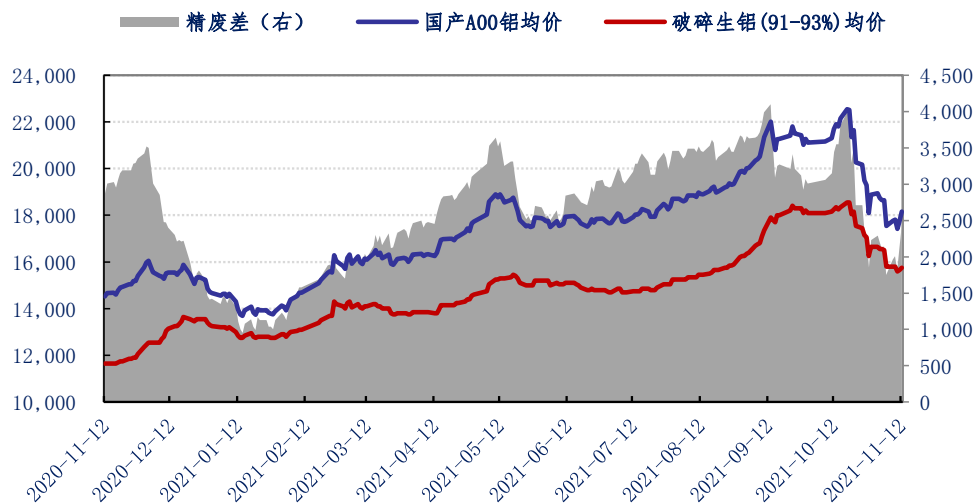
调研得知，湖北省铝材年产量约为 200 万吨，占全国铝材总产量接近 3.5%，既是铝材生产大省，也是全国重要的废铝消费基地。仅黄石市大冶一个地区，就布局了 22 家铝加工企业，拥有年产能 100 万吨，预计按 10%的速率逐年增长。如此密集的产业结构，有效地促进了铝加工企业间的良性竞争，为倒逼产业升级、推动产品品质提升提供了充分的前置条件。

二、 原料市场：废铝供应紧张，原铝替代效应增加

1. 供应端

近两月，铝精废差呈现收紧趋势。调研得知，在 A00 铝锭与废铝价格均走弱的情况下，废铝供应商产生较重惜售情绪，挺价出货意愿增强，个体散户出货意愿也不高，导致整体废铝供应较为紧张，下游铝加工企业能够购买到的废铝量不足。同时，考虑到废铝近期价格波动较大，部分铝加工企业为规避价格波动风险、稳定原材料成本，在将库存压至安全线内的同时也有意识地购入部分铝水棒或铝锭作为替代。

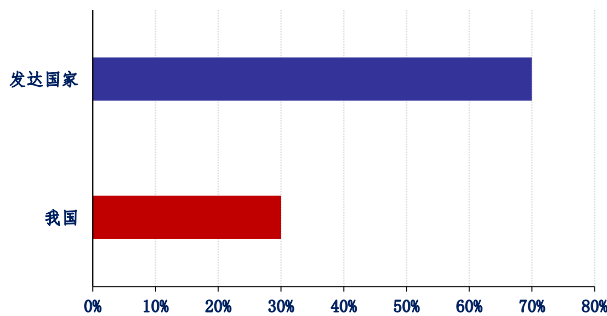
铝精废差（元/吨）



数据来源：南海有色，国海良时期货研究所

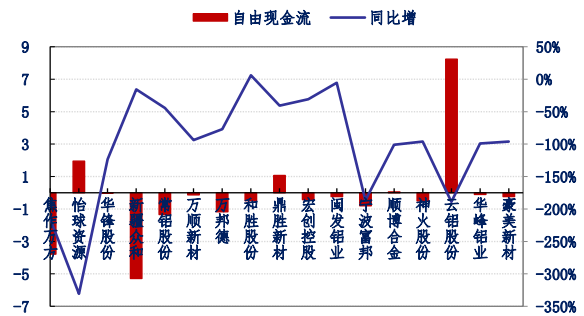
我国目前废铝回收量只有约 30%，与发达国家相比存在着较大的差距，加之我国已进入废铝回收周期，废铝供应量还有待释放，长期来看废铝供应局面向好。但短期来看，废铝供应紧张现状无法缓解，随着各地新投再生铝项目的陆续投产，废铝供需缺口将进一步扩大，对铝加工企业成本端持续施加压力。

废铝回收量



数据来源：国海良时期货研究所

2021Q3主要铝上市公司自由现金流情况（亿元）



数据来源：wind，国海良时期货研究所

今年以来，铝价过高导致铝加工企业资金流承压。与去年同期相比，今年三季度铝行业上市公司自由现金流大幅减少。调研得知，今年上半年铝价高企给不少铝加工企业造成了亏损，现在铝加工企业大多选择降低库存、不设安全库存等方式进行生产。调研的铝加工企业普遍对铝价持续上涨持悲观态度，也有部分铝企看好价格维稳。

## 2. 需求端

消费方面，今年“金九银十”需求旺季对比去年同期不旺，但对比今年五六月份，订单表现有所好转，总体需求增加。调研得知，铝加工企业的订单状况大致可分为三种情况，

其中，湖北地区的铝企以第二种情况为主：1) 与下游客户形成稳定合作，订单量充足，下游需求不足带来的冲击有限；2) 下游客户存在一定恐慌情绪，订单量有所下滑，总体影响不大；3) 下游客户下单欲望较弱，部分下游企业减产或退出，整体订单量不足。总体来看，大型铝企受铝价高位、波动加剧的影响有限，下游对高价铝接受度不高主要体现在中小型铝企的订单情况上。

本次调研的铝加工企业对于下游需求形成一致预期：汽车轻量化代表汽车工业未来发展方向，是汽车节能减排的重要手段，铝合金作为主要应用材料，其需求量将随之大量提升。

轻量化发展路线	2020 年	2025 年	2030 年
车辆质量	较 2015 年减重 10%	较 2015 年减重 20%	较 2015 年减重 35%
铝合金	单车用铝量达到 190kg	单车用铝量 $\geq$ 250kg	单车用铝量 $\geq$ 350kg

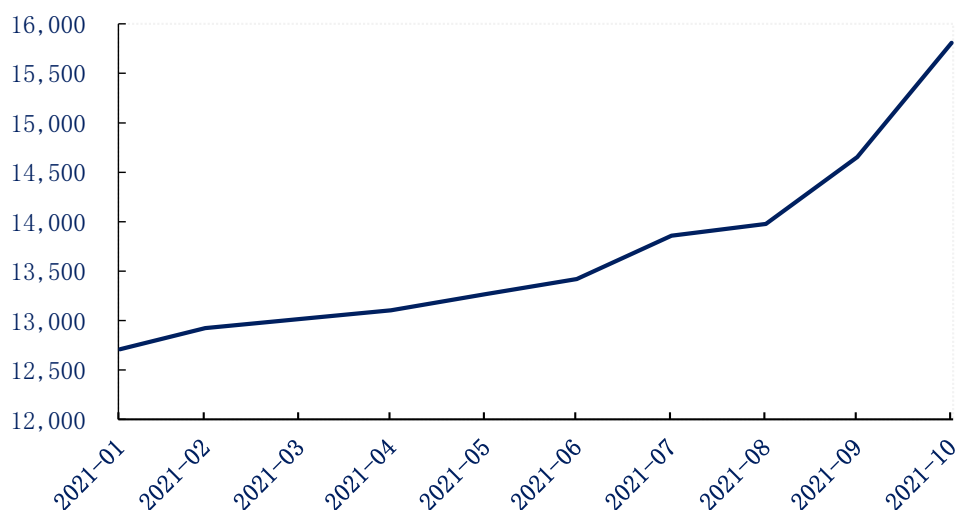
数据来源：国务院，国海良时期货研究所

目前，我国燃油车的单车用铝量为 150kg，新能源车的单车用铝量为 360kg。国务院发布的《中国制造 2025》中指出，到 2025 年，我国单车用铝量需超过 250kg，随着新能源汽车渗透率的进一步提高，未来铝合金需求释放空间有望继续打开。

### 三、 后市观点：成本支撑，铝价长期向好

“双碳”政策背景下，各省市发改委相继出台政策抑制电解铝的产能投放，云南等地的电价优势也不复存在，电解铝的生产成本被抬高。

电解铝冶炼成本（自备电+网电）



数据来源：iFinD，国海良时期货研究所

与此同时，废铝供应商惜货不出，废铝供应紧张。因此，原材料采购过程中，铝加工企业会在选择价格高、质量好的优质废铝同时配合采购部分铝锭用于生产，整体生产成本也随之抬高。长期来看，供应端或对铝价形成一定的提振作用。

高价铝及限电政策传导至下游，起到了需求抑制作用，且市场存在恐慌情绪，需求端偏弱。随着下游全铝家具、城乡车库门以及汽车用铝的需求释放，能够支撑起中长期铝价走势。

### **【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。