

# 供给宽松 or 需求支撑，氧化铝路在何方？



主讲人：刘培洋

从业资格号：F0290318 投资咨询号：Z0011155

联系方式：13949840870（同微信）

2022年06月07日

# 中原期货



中原期货股份有限公司是中原证券股份有限公司的控股子公司，是经中国证券监督管理委员会批准，在河南省工商行政管理局登记注册的一家专业的期货公司。中原期货股份有限公司注册资本3.3亿元人民币，管理资产规模20多亿，具有商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务资格，并通过全资子公司豫新投资管理（上海）有限公司开展风险管理业务，是国内三家商品交易所和中国金融期货交易所的会员单位。

中原期货股份有限公司得到控股股东中原证券股份有限公司和参股股东河南铁路投资有限责任公司、河南省豫粮粮食集团有限公司的鼎力支持，不但在传统商品期货业务方面经验丰富，更在金融期货的前瞻性研究方面积累了丰硕的成果。

# 研究所



中原期货研究所拥有一批高素质的专业研究队伍，依托中原证券强大的股东背景，坚持客观、专业、以投资和服务产业客户为导向的研究理念，提倡基本面分析，强调逻辑推理，注重数据分析，鼓励实地调查研究，在各种可能性中选择未来相对确定性高的结果，并不断验证和调整。

我们的专家团队多次被上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所及期货日报等行业内权威机构和媒体授予“优秀分析师”、“高级分析师”等荣誉称号。并长期与研究机构和各行业的龙头企业保持良好的交流与合作，实时追踪期货市场、现货市场的发展变化，及时为客户提供专业的服务和支持。

# 讲师介绍



刘培洋，中原期货研究所高级研究员，负责有色金属等品种的研究，擅长结合基本面和技术面对行情进行研判，担任期货日报“技术解盘”栏目特约作者，2018年带领公司工业品研究团队被大连商品交易所评为年度优秀期货投研团队，2020年荣获上海期货交易所“优秀有色金属分析师”称号，2021年在第十四届中国最佳期货分析师评选中荣获“最佳工业品期货分析师”称号。

# 目录

Content

01

氧化铝供给分析

02

氧化铝需求分析

03

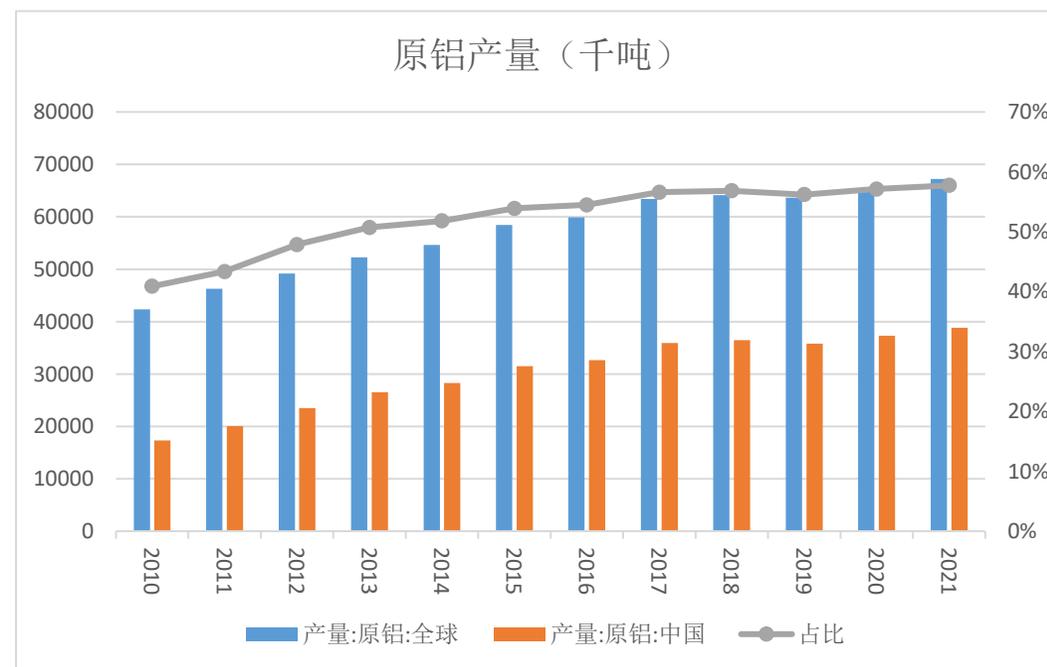
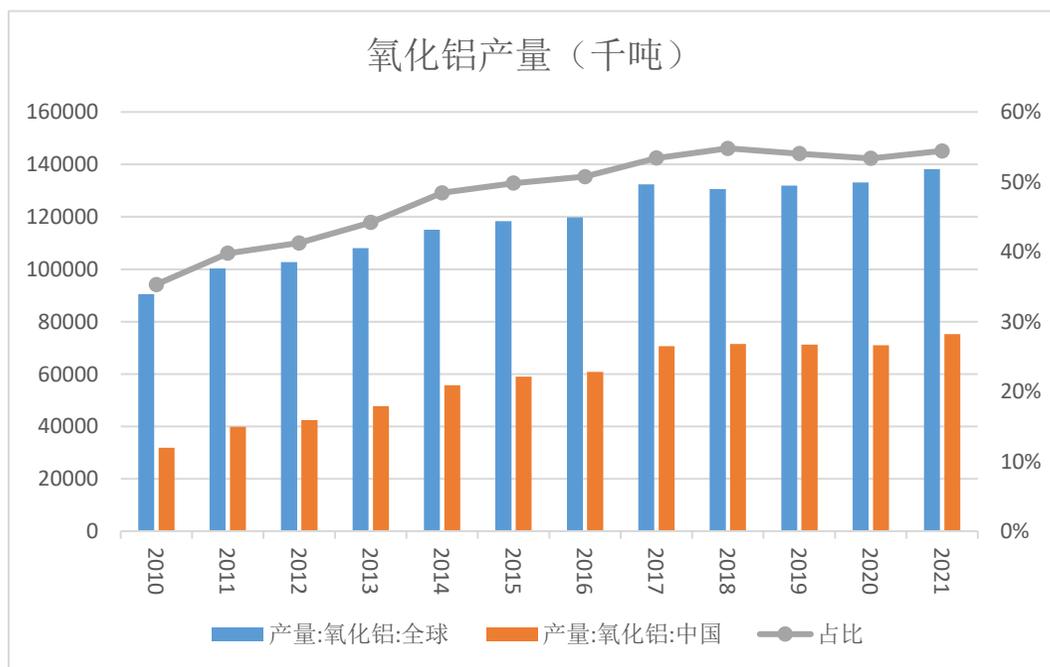
氧化铝对铝价走势影响

**01**

# 氧化铝供给分析

# 铝产业链

据国际铝业协会数据显示，2021年，中国氧化铝产量为7525.9万吨，占全球比重为54.4%；中国原铝（电解铝）产量为3883.7万吨，占全球比重为57.8%。



数据来源: Wind

# 国内氧化铝产能

据百川盈孚数据统计，截至2022年5月，国内氧化铝总产能达到9670万吨，运行产能为8380万吨，开工率为86.66%。2022年仍有一批在建、拟投产的氧化铝产能，预计年底总产能将突破1亿吨。

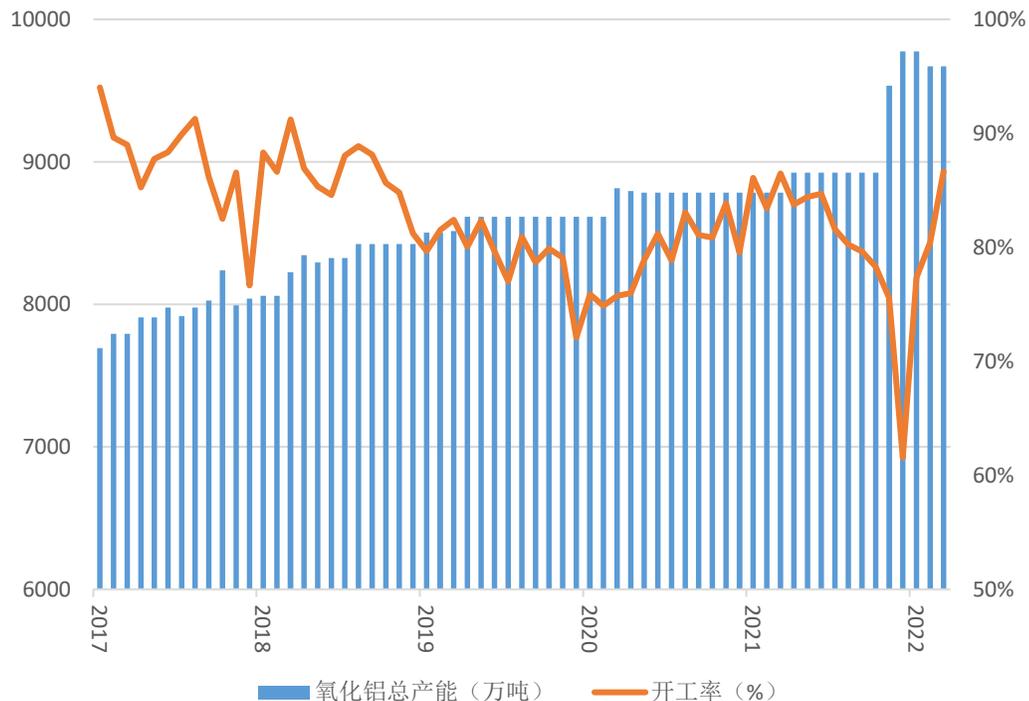


表 中国氧化铝 2022 年拟投产、在建产能可投产明细 (E)

厂家	在建产能 (万吨)	备注
山东鲁北海生生物有限公司 (二期)	100	新增 100 万吨产能预计将流向非冶金级领域
山东鲁渝博创铝业有限公司 (二期)	80	二期 80 万吨产能预计 2022 年建成
靖西天桂铝业有限公司 (二期)	0	二期已全部投产
北海东方希望材料科技有限公司	160	该企业一条 160 万吨生产线正在建设中，总规划 480 万吨
广西田东锦鑫化工有限公司	120	计划 2022 年底前建成
重庆市九龙万博新材料科技有限公司	0	已有产出，但尚未满产
河北文丰新材料有限公司	240	总规划 480 万吨氧化铝，一期已达至满产

数据来源：百川盈孚

# 国内氧化铝产量

国内氧化铝主产区为山东（31%）、山西（28%）、河南（15%）和广西（14%），这四个省份的产能占全国的（88%）。2022年以来，由于冬奥会限产、疫情等因素影响，一季度开工率和产量创出新低，但随着国内新增产能的投放，国内氧化铝产量有望快速上升。

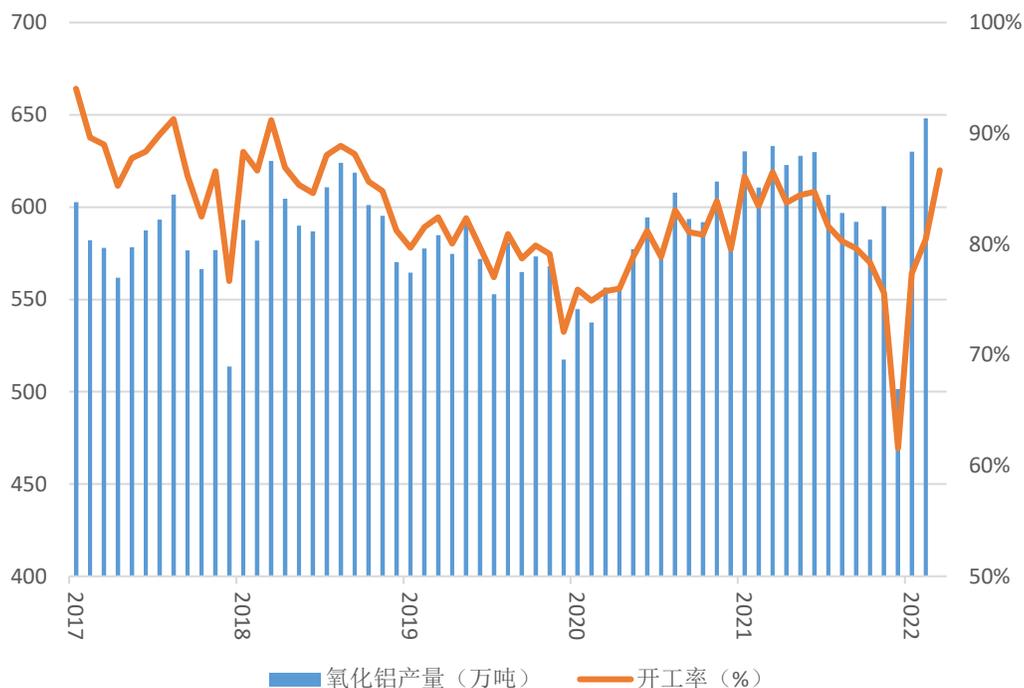


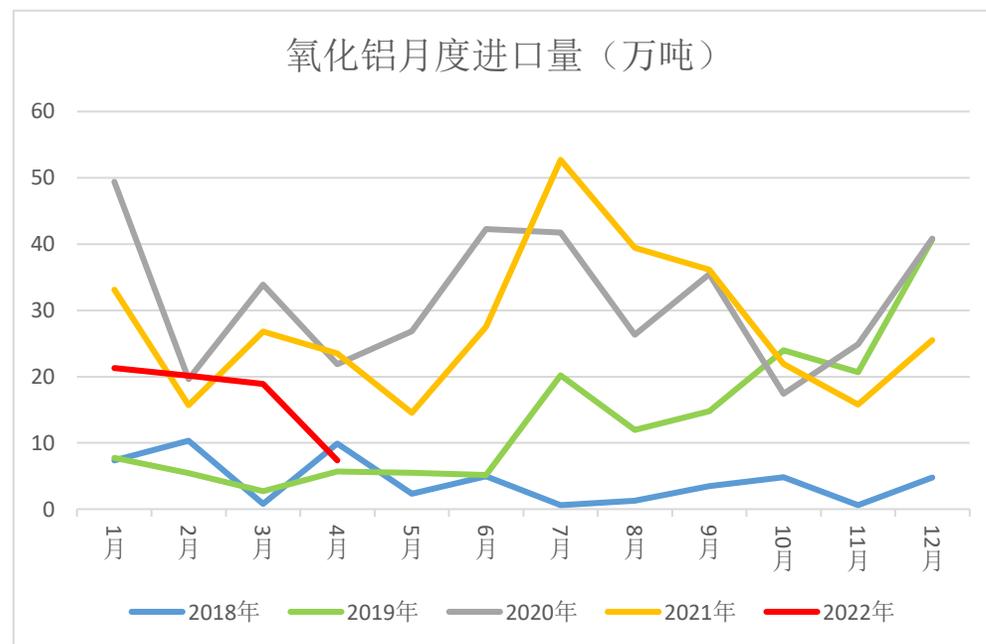
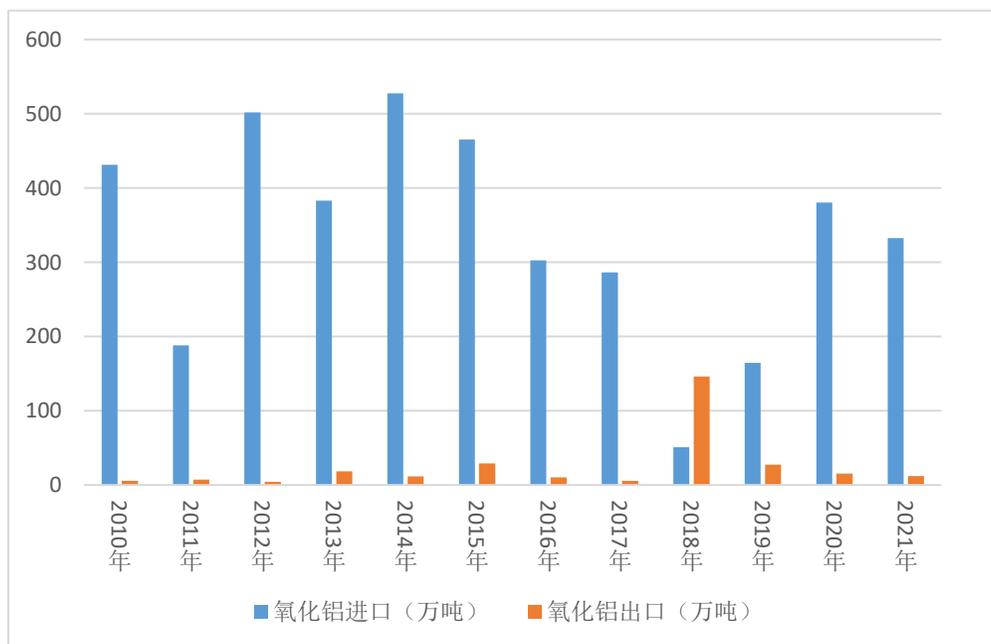
表 2022 年中国氧化铝预期复产明细

厂家	可复产产能 (万吨)	备注
中铝山西新材料有限公司	100	预计已减产 100 万吨产能较难重启, 或退出市场
山东东岳能源交口肥美铝业有限责任公司	140	矿石不足
山西信发化工有限公司	120	部分已复产, 其余原料不足, 看矿山复采情况
东方希望晋中铝业有限公司	0	已复产
三门峡义翔铝业有限公司	10	由于成本过高预计难以恢复满产
河南有色汇源铝业有限公司	80	由于种种问题很难复产
河南中美铝业有限公司	20	已复产一条线
东方希望 (三门峡) 铝业有限公司	0	已复产
洛阳香江万基铝业有限公司	40	看环保问题解决进度
广西信发铝电有限公司	100	已复产部分
内蒙古蒙西鄂尔多斯铝业有限公司	20	受资金等因素影响
重庆市南川区先锋氧化铝有限公司	80	由于企业自身规划退出市场

数据来源: 百川盈孚

# 氧化铝进出口

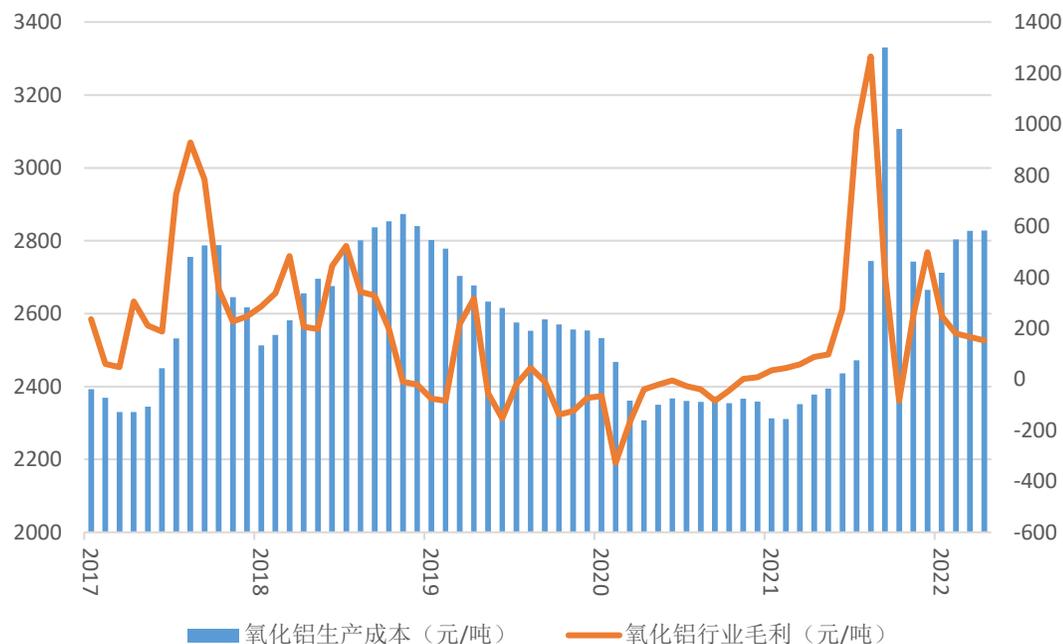
据海关数据显示，2022年1-4月，国内氧化铝进口量为67.68万吨（去年同期99.12万吨），累计出口量为18.86万吨（去年同期3.17万吨）。今年一季度，俄乌冲突对海外氧化铝市场造成一定影响，进而对国内氧化铝出口有所拉动。



数据来源: Wind

# 氧化铝成本和利润

2022年以来，随着氧化铝价格的逐步回落和成本的逐步抬升，氧化铝行业利润整体呈现回落态势。一旦高成本氧化铝厂带动逐步停产减产，或将明显影响氧化铝的产量。



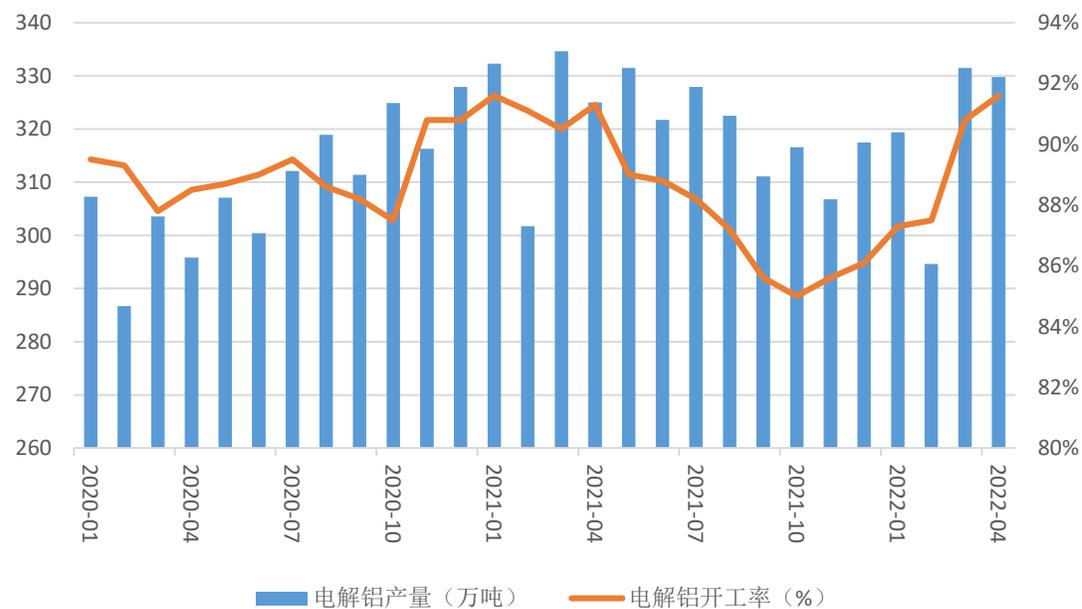
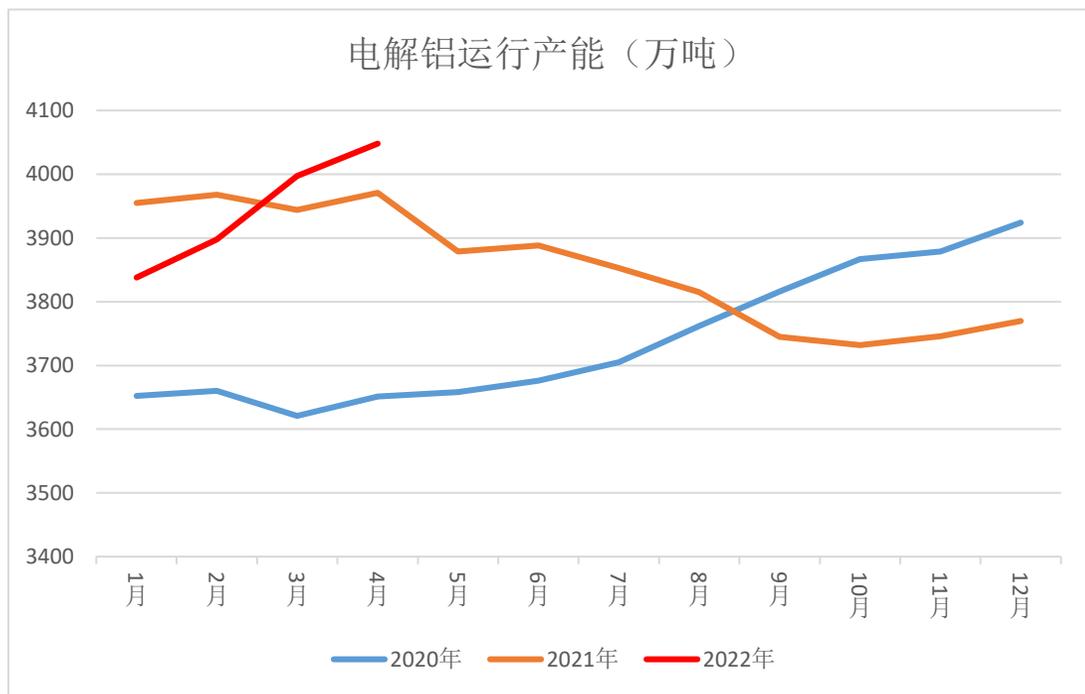
数据来源：百川盈孚

02

# 氧化铝需求分析

# 电解铝产量

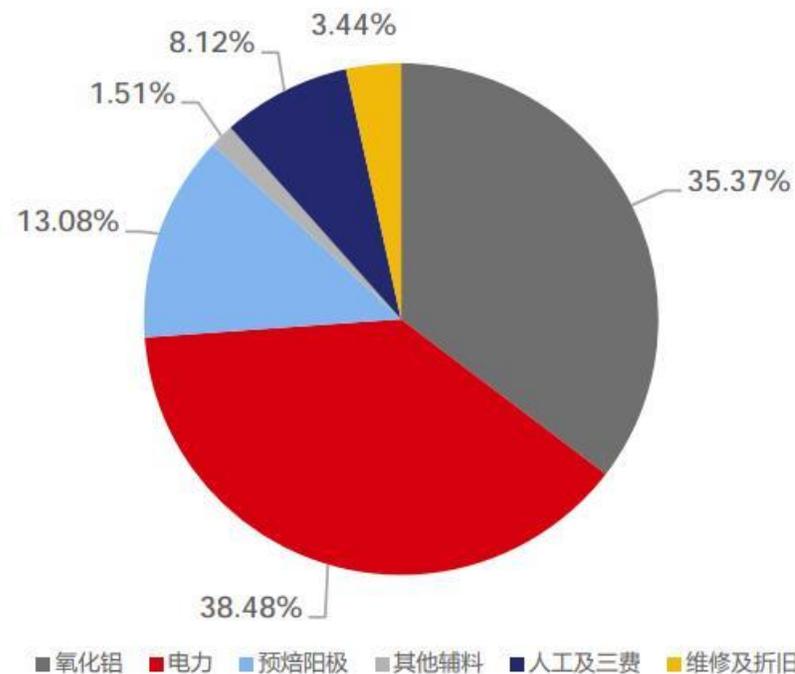
SMM初步测算，5月底，国内电解铝运行产能或低于4060万吨水平，电解铝产量料同比增长2.5%至340万吨附近。进入6月，甘肃等地依然有部分产能待复产，国内电解铝运行产能维持抬升为主，预计6月底运行产能有望达到4075万吨附近。



数据来源：SMM

# 电解铝利润

SMM电解铝即时成本模型数据显示，5月底国内电解铝平均成本约为18200元/吨。原料方面，氧化铝市场受新增产能释放影响，价格或难以上行，电力方面整体也或将持稳为主，预焙阳极价格目前仍处于上升趋势，预计国内电解铝成本将保持稳定运行。



数据来源：SMM

# 总结

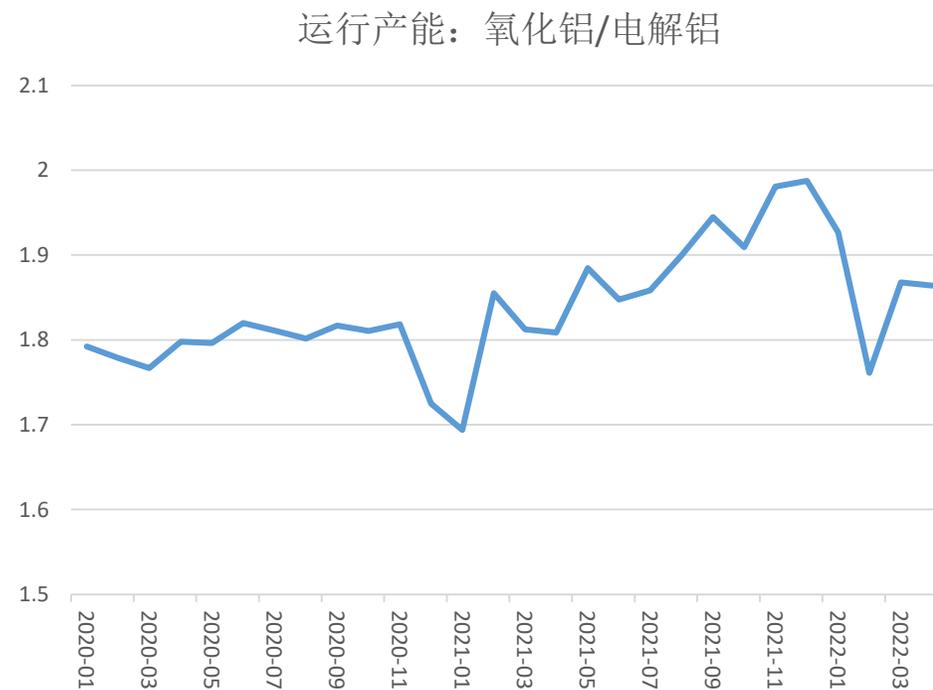
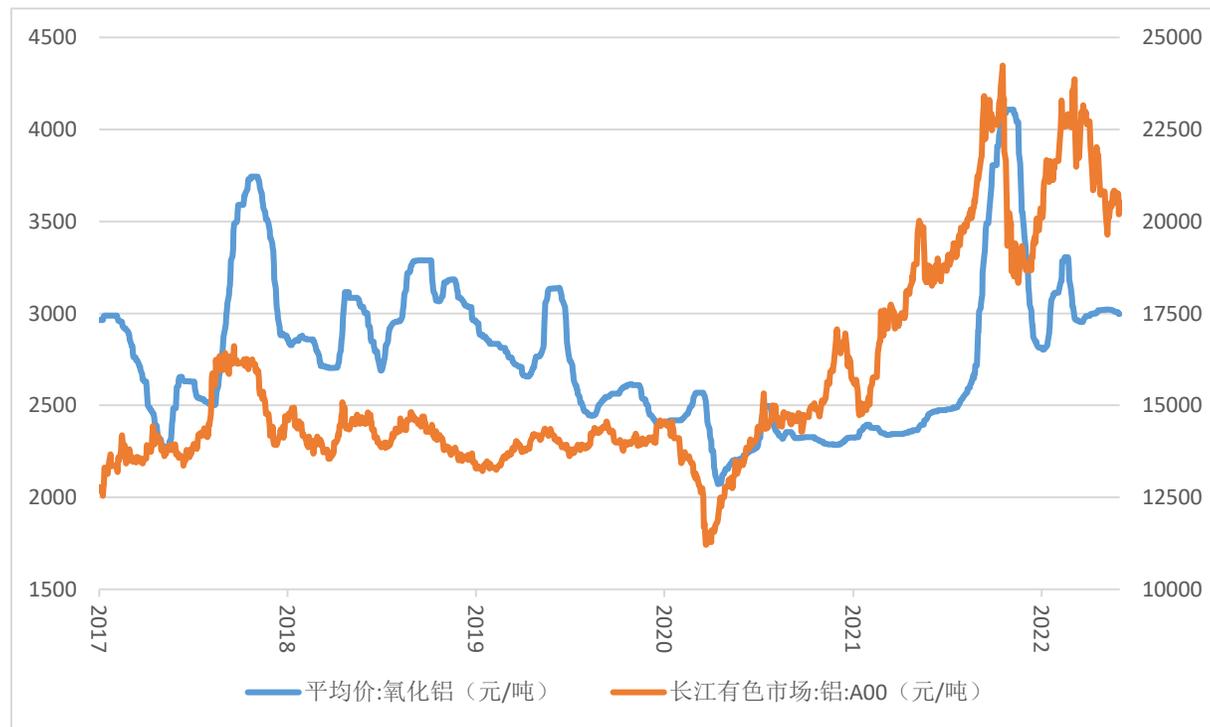
---

目前，国内氧化铝市场的主要矛盾在于供给端存在新增产能落地后产量逐步增加（利空）和需求端电解铝运行产能和产量保持在高位（利多）的矛盾，前者的变数在于氧化铝下跌后可能会带动部分企业进行减产，后者的变数在于铝价大幅下跌后可能会带动企业开工下降。总之，从基本面来看，就是氧化铝企业利润和电解铝企业利润之间的相互博弈。

03

# 氧化铝对铝价走势影响

数据统计显示，氧化铝价格和电解铝价格具有高度的相关性，其中有几个特点需要注意一下：一是电解铝的走势一般要领先于氧化铝；二是电解铝受宏观因素的影响更大；三是从供需来看，二者的产能产量匹配程度将决定二者的走势关联性是否会改变。



数据来源: Wind

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为中原期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

# Thanks

公司网址：[www.zyfutures.com](http://www.zyfutures.com)

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

