

行业
调研报告

日期
2023 年 3 月 28 日



有色金属研究团队

研究员：余菲菲
021-60635729
yufeifei@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3025190



2023 年 3 月河南氧化铝企业调研报告

调研目的简介

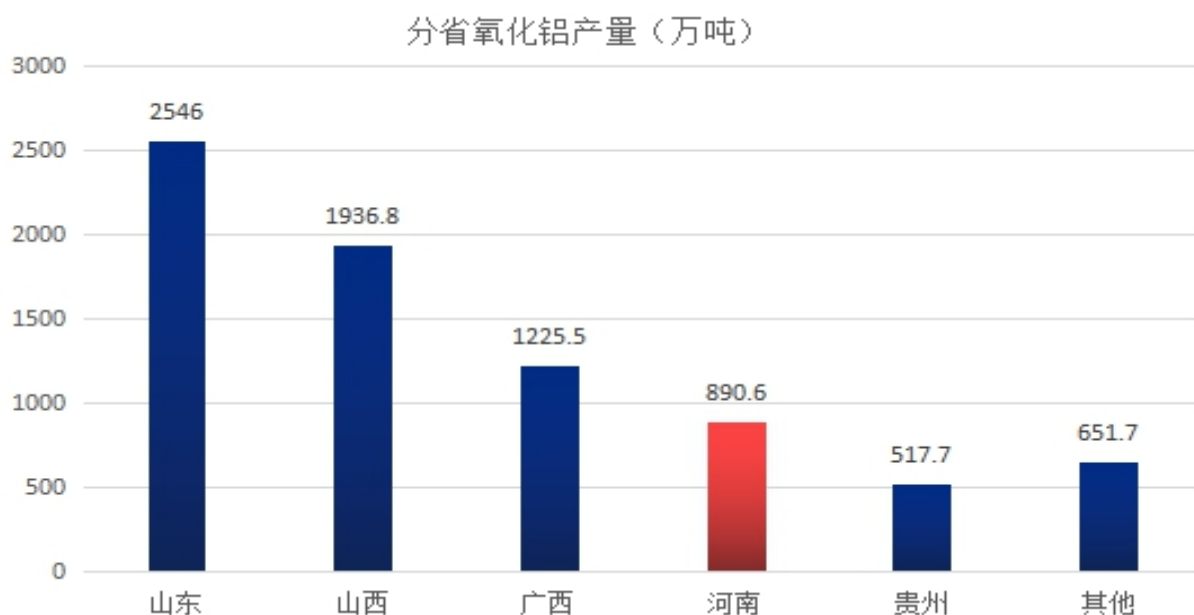
2023年3月20日至3月24日，建信期货研发部与河南郑州营业部一同，拜访郑州、洛阳、巩义、三门峡等地多家氧化铝企业，深入了解当地氧化铝企业生产及销售以及企业备战氧化铝期货上市等情况。

一、河南氧化铝市场情况

我国氧化铝产能分布呈现出较为明显的区域集中性，根据铝土矿资源的分布以及进口资源优势的特征，我国氧化铝产能集中在山东、山西、河南、广西、贵州这五大省。其中山东省内并没有铝土矿资源，但其依赖进口铝土矿的天然优势，成为我国氧化铝产能最大省，其余四个省份则依托于省内较为丰富的铝土矿资源，进而成为我国氧化铝产能大省。2022年，全国氧化铝总产量7768.3万吨，前五省产量占比高达92%，其中山东省氧化铝产量2546万吨，居全国第一位；河南省氧化铝产量890.6万吨，占比11.46%，居全国第四位。

截至目前，河南省氧化铝建成产能共1185万吨，主要分布在三门峡、焦作、郑州及洛阳等地，包括中铝、东方希望、开曼、香江万基等氧化铝企业。2007年之前，河南省氧化铝产量一直位居我国首位，随后逐渐被山东省超越。到2017年，国家对京津冀大气污染传输通道城市工业企业的环保要求和治理日益严厉，采暖季限产和错峰生产政策开始密集实施，2021年随着碳中和碳达峰战略目标的不断推进，北方环保政策日益严苛，河南省政府将氧化铝生产列为“两高”项目范围，从严控制准入门槛。从远期发展规划来看，河南省未来氧化铝不再增加新产能，近年存在一部分产能往外迁移的趋势。

图1：前五省氧化铝产量占比高达92%，河南省氧化铝产量占比全国11.46%（万吨）



二、河南省内产业链匹配度居中

如表 1 所示，我国前五大氧化铝省份在满足省内下游电解铝企业需求的同时还会有部分盈余，北方地区多余氧化铝主要销往西北电解铝产能丰富地区。从匹配度上来看，山东省具备产业链上下游一体化的明显优势，匹配度 60.69%，全国最高；山西省则存在明显的产业链结构不完整的问题，尽管上游铝土矿资源丰富氧化铝产量仅次于山东省，但下游电解铝和铝材加工产业规模十分有限，省内氧化铝几乎全部外销，匹配度仅 11.23%。河南省同样作为铝工业大省，省内产业链上下游一体化匹配度在 42.4%，处于中等水平。

表1：五大省份氧化铝产量与下游匹配度分析（万吨）

省份	氧化铝产量	电解铝产量	对应冶金级氧化铝需求	供需平衡	匹配度
山东	2546	803.89	1545.08	1000.92	60.69%
山西	1936.8	113.12	217.42	1719.38	11.23%
广西	1225.5	198.83	382.15	843.35	31.18%
河南	890.6	196.49	377.65	512.95	42.40%
贵州	517.7	126.75	243.61	274.09	47.06%

数据来源：上海有色，建信期货研究发展部

河南省内电解铝企业用电成本仍相对全国偏高。一方面，尽管火电为主，但受制于省内煤炭资源限制开采，需从外省采购，受煤炭价格波动的影响较大；另一方面，省内自备电厂发电无法满足生产所需、且自备电需要上网支付额外费用，导致近年来河南省内企业用电成本难降。近年来，多数电解铝企业已经将产业链延伸至铝加工产品，部分铝企直接对外出售铝水，既能平抑铝价带来的波动且能省去一笔重熔费用，提升省内铝产品竞争力。综合而言，河南省内具有完整的上下游一体的产业链条，存在从铝生产大省逐步转型为铝加工大省的趋势。

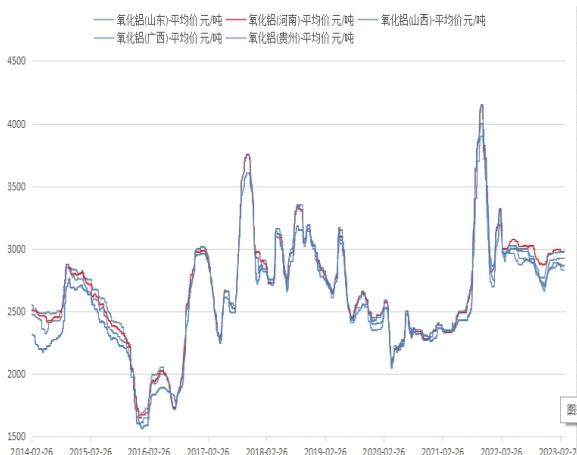
三、省内生产成本高位略降，价格继续承压

我国铝土矿资源储量不丰富且品质不佳，国内主要集中在山西、广西、贵州、河南这几个省份，四省铝土矿资源储量占全国 90%以上（图 3）。由于历史原因，河南、山西以及贵州在多年的过度开采中对铝土矿造成了不可逆的破坏，导致省内铝土矿品位不断下降，铝土矿资源受到严重制约。相较而言，目前广西等西南地区尚具一定优势，铝土矿资源储量相对丰富且品位相对较高。与企业沟通了解，近期随着烧碱、能源等价格下跌，企业的经营困难程度较前期有所降低。根据测算，使用国产矿石生产一吨氧化铝的耗碱量在 200-240kg 左右，使用进口矿石的

耗碱量在 100kg-140kg 左右，烧碱价格的下滑令氧化铝厂的用碱成本下降了 80-190 元/吨左右，一定程度上缓解了高成本地区氧化铝厂的亏损程度。高成本的氧化铝厂获得一定喘息，部分厂家表示如果矿石量供应充足，或有复产和抬价的打算。

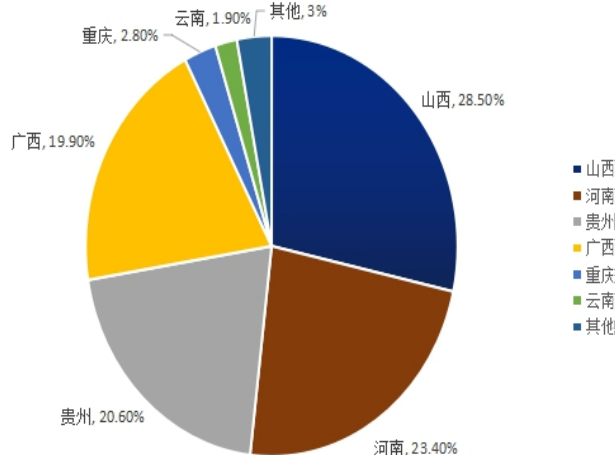
当前河南当地氧化铝厂报价在 2960-3000 元/吨范围内，考虑到北方高成本近期有一定下移，企业利润有所修复，当前供大于求背景之下，成本端的下移或给予后续价格下跌的空间。

图2：北方氧化铝价格略高于南方



数据来源：建信期货研究发展部

图3：我国铝土矿资源集中在四大省份

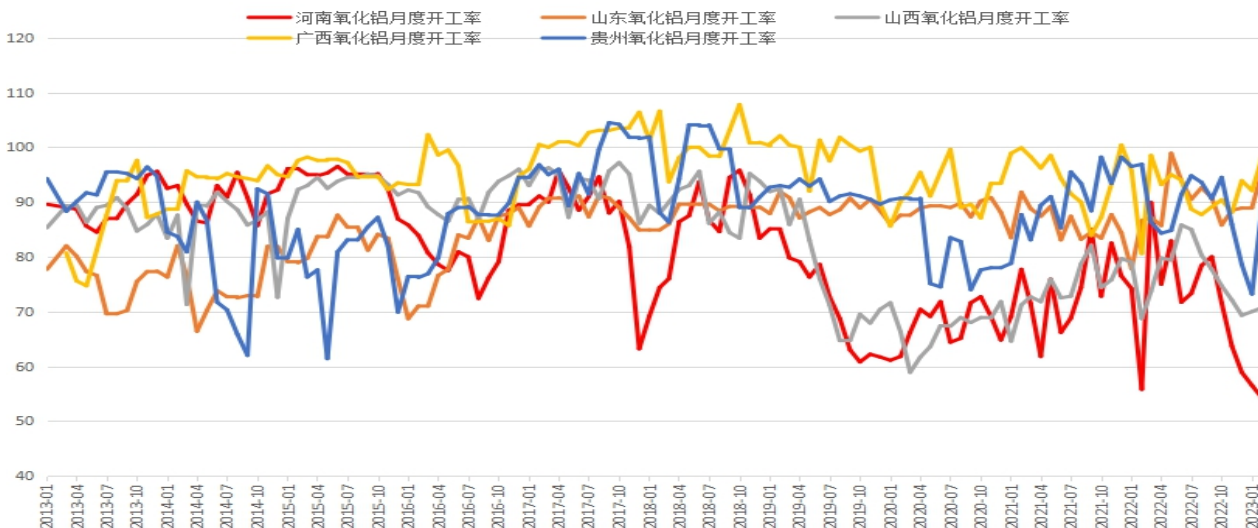


数据来源：建信期货研究发展部

四、成本以及环保因素压制，省内开工率新低

根据调研情况了解，截至目前，河南当地氧化铝厂仍然维持压产状态，全省开工率仅为 54.2%，去年同期在严格环保政策的强压下，开工率仍有 55.8%，长期以来，河南氧化铝厂受制于盈利能力薄弱、矿石采购难度不减等因素，导致省内开工产能不断下行。

图4：河南省氧化铝企业月度开工率持续下行%



最后，从氧化铝期货上市角度而言，企业多表示支持，并会积极参与期货市场，希望通过金融衍生工具搭配现货生产和销售，实现企业效益最大化，有效降低资金成本等等。我们也相信，在经历了铝期货市场近三十年的精心培育，建立了扎实根基的基础之上，上海期货交易所推出氧化铝期货等产业链相关品种，可以更好的服务整个铝产业链，服务有色实体企业，我们期待通过氧化铝期货的上市，将铝行业发展推向新高度。

河南省氧化铝企业梳理

1、中铝河南分公司

企业主要采用混联法生产氧化铝，氧化铝产能 240 万吨。

中国铝业河南分公司的前身是郑州铝厂，始建于 1958 年 8 月。1992 年 6 月，郑州铝厂、中州铝厂、郑州轻金属研究院、郑铝矿山公司四家合并组建为中国长城铝业公司。2002 年 1 月 25 日，中国长城铝业公司一分为六，氧化铝、电解铝生产板块的优质资产上市，组成中国铝业河南分公司，隶属于中国铝业股份有限公司。河南分公司拥有完整的矿石开采、冶炼、加工产业链。氧化铝生产采用一水硬铝石管道化溶出、常压脱硅、高效沉降分离、管式降膜蒸发、悬浮焙烧等技术及装备，年产能达到 240 万吨。

2、河南中美铝业有限公司

企业主要采用拜耳法生产氧化铝，氧化铝产能为 80 万吨。

中美铝业是永煤集团控股子公司，成立于 2006 年 2 月，位于河南省登封市告成镇东五公里，注册资金 3 亿元，其中永煤集团控股 70%，河南五洲铝业有限公司参股 20%，登封电厂集团有限公司参股 10%。河南中美铝业有限公司的成立，拉长了永煤集团的产业链、优化了产品结构，公司已经形成 800Kt/年的氧化铝生产能力。

3、中铝中州公公司

企业主要采用强化烧结法+选矿拜耳法生产氧化铝，氧化铝产能 280 万吨。

中州铝业是中国铝业下属氧化铝生产企业，位于河南省焦作市修武县境内，占地 10000 余亩，是国家首批循环经济试点企业。中州铝业自一期投产至今，通过不断的挖潜改造，已形成 280 万吨氧化铝的年生产能力。主要产品为冶金级氧化铝和精细氧化铝。

4、河南有色汇源铝业有限公司

企业主要采用拜耳法生产氧化铝，氧化铝产能 80 万吨。

河南有色汇源铝业有限公司位于平顶山市鲁山县，前身为河南省汇源化学工业有限公司，始建于1993年10月，是当时全国第一家民营氧化铝企业、河南省重点氧化铝企业、平顶山市30家重点企业之一。2007年底与河南有色金属控股股份有限公司重组，更名为河南有色汇源铝业有限公司，成为混合所有制的股份制性质企业，神火的介入极大地增强了汇源公司的抗风险能力。公司占地2700余亩，员工2000多人，下属河南神火新材料有限公司、河南有色汇源矿产资源开发有限公司，主导产品“汇瀛”牌氧化铝产能80万吨，多品种氢氧化铝10万吨。

5、洛阳香江万基铝业有限公司

企业主要采用拜耳法生产氧化铝，氧化铝产能160万吨。

洛阳香江万基铝业有限公司是由广州香江集团与万基控股集团共同投资60亿元巨资于2005年成立。采用国际上先进的技术、工艺和现代化管理的大型氧化铝冶炼企业，是经国家发改委正式核准的、唯一一家由民营企业主导的大型集铝土矿开采、氧化铝生产及其配套设施于一体的企业，是除中铝以外唯一一家达到上市要求的民营企业。

6、河南三门峡市开曼铝业（三门峡）公司

企业主要采用拜耳法生产氧化铝，氧化铝产能200万吨。

开曼铝业（三门峡）有限公司是杭州锦江集团旗下企业。杭州锦江集团是国内最大的民营有色金属冶炼加工及化工、环保能源企业集团，其产业遍布全国20多个省市，目前更以年均100-200亿元固定资产投资规模增长，发展迅猛。

7、河南义煤集团义翔铝业公司

企业采用成熟的拜耳法管道化强溶出生产工艺和国内外先进的技术装备，生产冶金级砂状氧化铝，年产能目前达到60万吨规模。位于举世闻名的仰韶文化发源地——河南省渑池县张村镇东工业区，东距“九朝古都”洛阳市80公里，西距“黄河明珠”三门峡市60公里。

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

免责声明：本报告仅提供给建信期货有限责任公司（以下简称本公司）的特定客户及其他专业人士。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

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。本公司力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、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，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“建信期货研投中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 B3211
电话：0755-83382269 邮编：518038

山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室
电话：0531-81752761 邮编：250014

上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路 438 号 1306 室（电梯 16 层 F 单元）
电话：021-62528592 邮编：200122

北京营业部

地址：北京市宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 501 室
电话：010-83120360 邮编：100031

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室
电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A
电话：0371-65613455 邮编：450008

宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室
电话：0574-83062932 邮编：315000

总部专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼
电话：021-60636327 邮编：200120

西北分公司

地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室
电话：029-88455275 邮编：710075

浙江分公司

地址：杭州市下城区新华路 6 号 224 室、225 室、227 室
电话：0571-87777081 邮编：310003

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室
电话：021-63097527 邮编：200082

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室
电话：020-38909805 邮编：510620

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座
电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908
电话：0592-3248888 邮编：361000

成都营业部

地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号
电话：028-86199726 邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

邮编：200120

全国客服电话：400-90-95533

邮箱：service@ccbfutures.com

网址：http://www.ccbfutures.com