

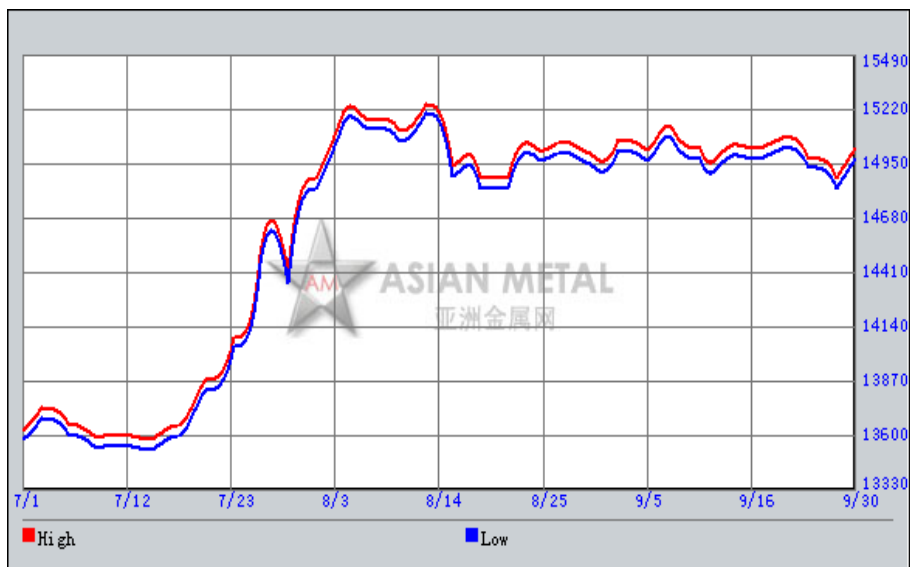
2009 年第三季度电解铝市场报告

1 价格走势分析

1.1 国内铝价震荡走高

三季度国内铝锭价格整体呈现上涨势头。往年 7、8 月份国内铝锭需求常常处于淡季，而铝价也会走低。但是今年却出现淡季不淡的现象。7 月初国内铝价仅在 13600 元/吨左右，但是后期一路攀升，8 月初达到最高值 15220 元/吨。9 月份铝价虽然有些回落，但是幅度不大，均价依然维持在 14970 元/吨左右。

三季度国内电解铝市场走势稳健，主要归因于以下几个方面：一，电解铝需求较二季度明显回升。为了克服经济危机，中国政府自去年年底就陆续出台了大量刺激内需的经济政策，如推动“家电下乡”“以旧换新”等。在这些政策的推动下，三季度国内经济出现明显复苏迹象。电解铝需求也有所好转；二，通胀预期增强。由于国家实行宽松的货币政策和积极的财政政策，国内流通货币量增加，导致通货膨胀预期加强。国内电解铝期货市场随之走高；三，流通货源偏紧。虽然国内铝锭库存整体较大，但是由于中铝等大型生产商持货惜售，导致市场可流通库存不多，现货铝价高升水成交；四，外盘推动。受美元贬值及油价上涨影响，三季度伦铝有所上扬，对国内铝价有一定带动作用；五，下游出口市场有所好转。由于外盘走高，国内外铝锭差价缩小，下游铝制品出口量较二季度有所增加，而且为了刺激出口中国多次提高部分铝产品出口退税。

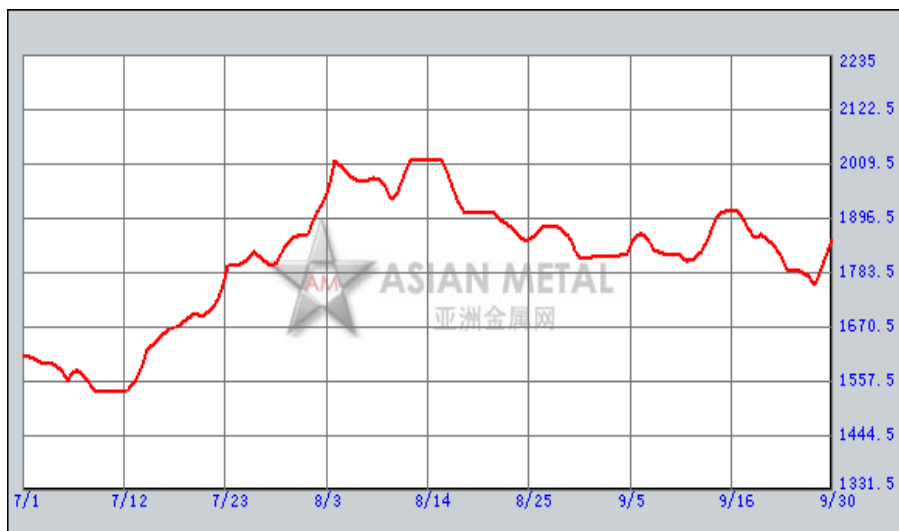


7-9月份国内铝锭价格走势图(元/吨)

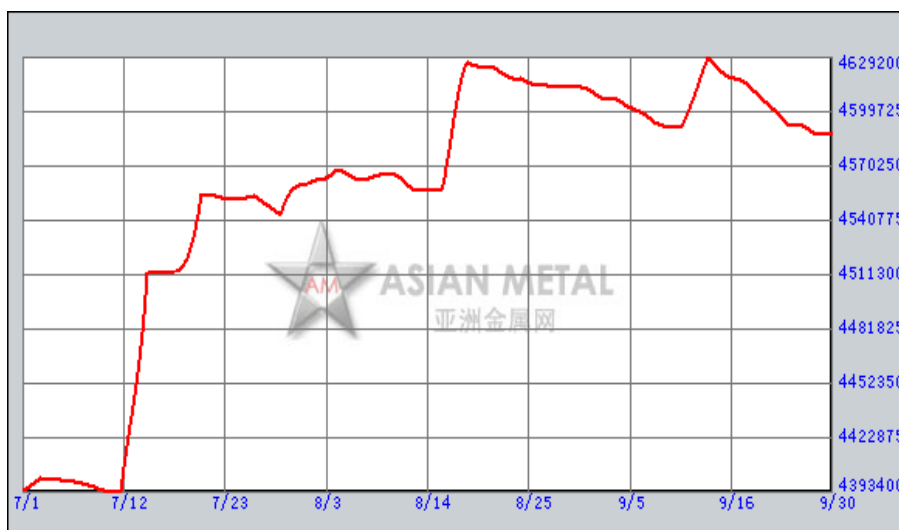
1.2 伦铝走强

三季度伦铝走势较二季度有所好转。去年年底开始，世界各国都纷纷出台了宽松的货币政策来刺激经济发展。进入三季度，世界部分经济实体出现复苏迹象，市场信心增强。同时，受美元贬值影响，国际油价也逐渐从每桶 60 美元逐渐攀升至 70-80 美元。伦铝也因此呈现上涨趋势。

另外，虽然伦铝库存三季度依然处于高位水平，但是由于年初世界铝厂纷纷减产导致库存增加幅度逐渐缩小。7 月初伦铝现货结算价格整体不足 1600 美元/吨，8 月中旬最高突破 2000 美元/吨。虽然 9 月份价格有所回落，但均价依然在 1800 美元/吨。随着世界经济日渐复苏，预计国际电解铝市场将逐渐走强。



7-9月份伦铝现货结算价格走势图 (美元/吨)



7-9月份伦铝库存变化 (吨)

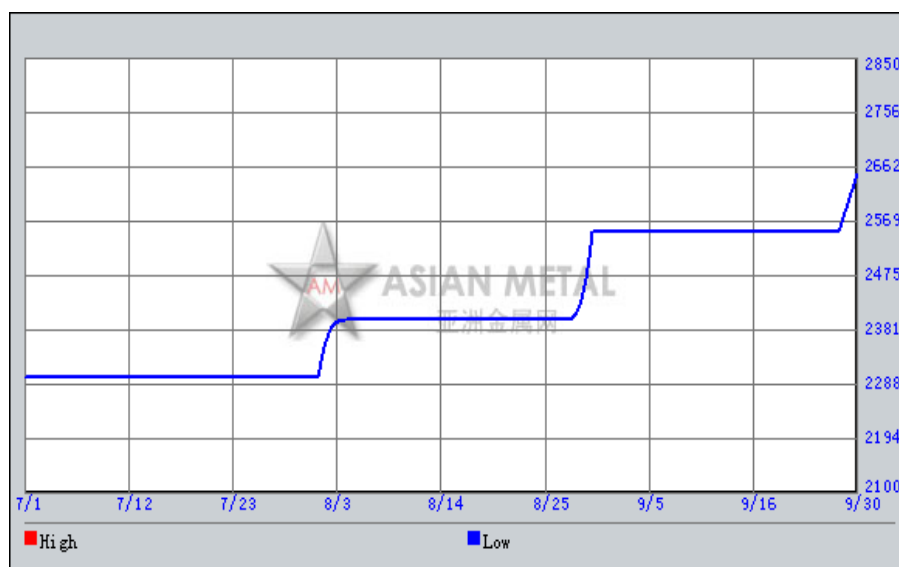
2 氧化铝价格及供应

2.1 氧化铝价格攀升

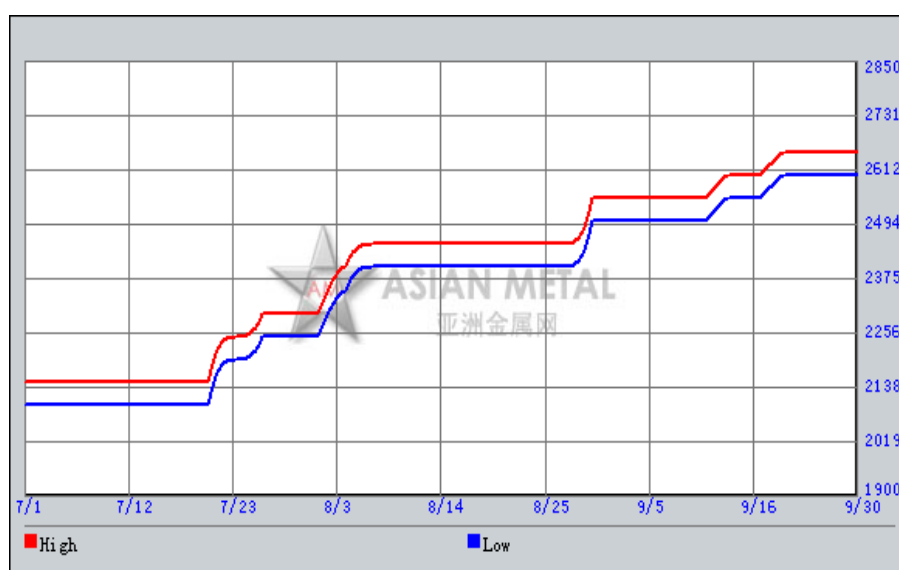
三季度，国内氧化铝价格上涨迅速。由于三季度国内铝锭复产规模加大，氧化铝需求增加；而且随着铝锭价格不断上涨，中铝氧化铝长单价格随之上扬，现货市场报价也跟着提高。虽然氧化铝价格上涨，但是国内一些大型氧化铝厂并未盲目迅速增产，因此氧化铝现货供应偏紧，价格得到有力支撑。

三季度中铝三次上调现货氧化铝报价，从7月份的2300元/吨逐渐上调至9月底的2650元/

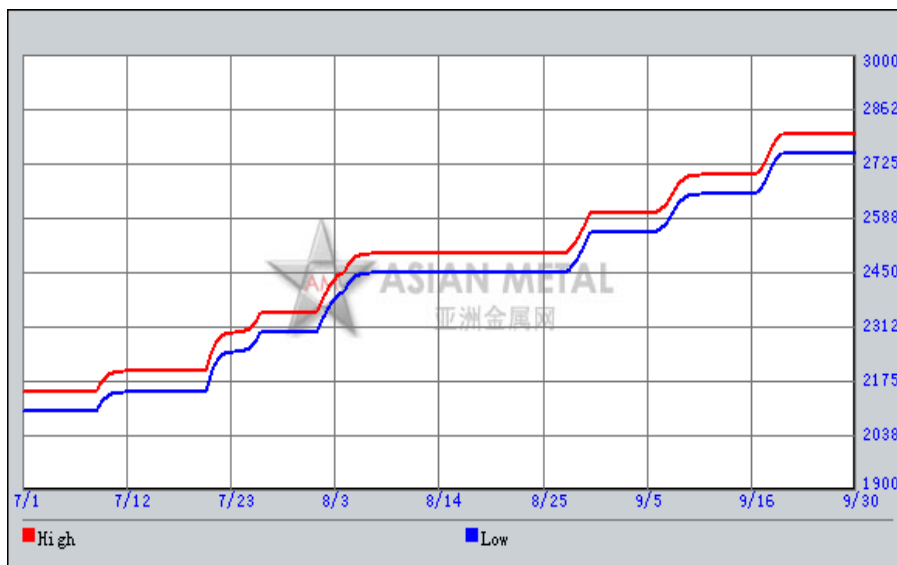
吨，涨幅达 350 元/吨。非中铝生产商也不甘示弱，报价从 2100-2150 元/吨攀升至 2600-2650 元/吨。同时，进口澳洲氧化铝价格也从 2150 元/吨上涨至 2750 元/吨，与国产氧化铝价格差距再次拉大。



7-9 月份中铝现货氧化铝报价走势图 (元/吨)



7-9 月份国产非中铝现货氧化铝价格变化 (元/吨)



7-9 月份进口澳洲氧化铝价格变化 (元/吨)

2.2 国内氧化铝产量增加

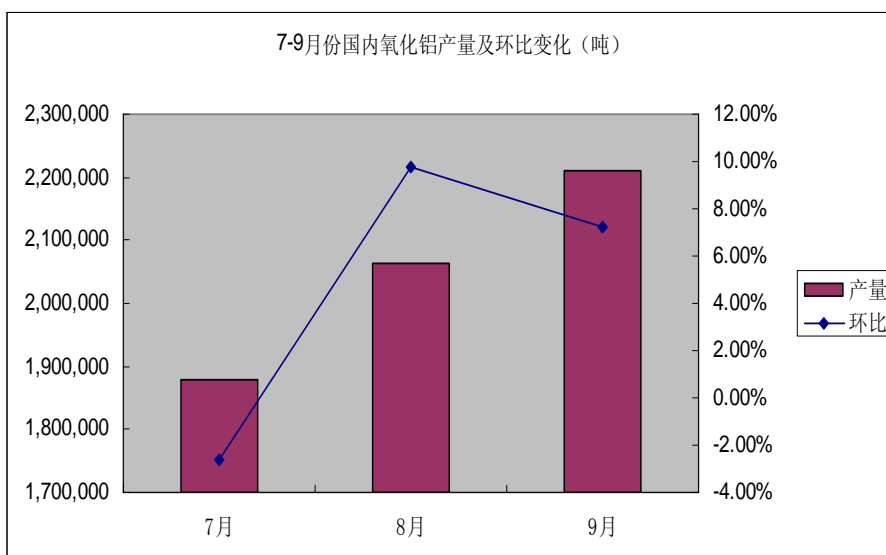
随着氧化铝价格的不断上涨，国内大部分氧化铝生产商已经有利可图，因此他们逐渐恢复生产。国内氧化铝供应量随之增加。由7-9月份国内氧化铝产量及环比变化图，我们可以看出三季度国内氧化铝产量呈现逐月增加趋势。不过进入9月份氧化铝产量增长幅度放缓。因为大部分小型氧化铝生产商已经实现满负荷生产。而部分成本较高的大型氧化铝生产商复产比较谨慎。

据国家统计局统计，9月份国内氧化铝产量为221万吨左右，环比增加8.1%，1-9月份国内氧化铝总产量达1660万吨左右，同比减少4.9%。但是，随着产量的不断增加，权威人士预测今年国内氧化铝产量可能会达到2400万吨，与去年基本持平。

相对电解铝产量的增加，国内氧化铝产量增幅有限，并未出现供应过剩状况，相反，北方市场氧化铝供应相对偏紧。

下表为 7-9 月份国内氧化铝生产商复产状况一览：

公司名称	恢复产能	运行产能	总产能
东方希望铝业	50 万吨	200 万吨	250 万吨
河南中美铝业	3 万吨	40 万吨	40 万吨
河南开曼铝业	30 万吨	160 万吨	160 万吨
山东鲁北化工	40 万吨	40 万吨	100 万吨
山东魏桥铝业	100 万吨	350 万吨	400 万吨
河南香江万基铝业	40 万吨	80 万吨	80 万吨
山西孝义田园化工	10 万吨	10 万吨	25 万吨
山东铝业	30 万吨	150 万吨	220 万吨
重庆博赛矿业集团	10 万吨	23 万吨	23 万吨
广西华银铝业	80 万吨	160 万吨	180 万吨



3 国内电解铝供应过剩

3.1 电解铝产能恢复迅速

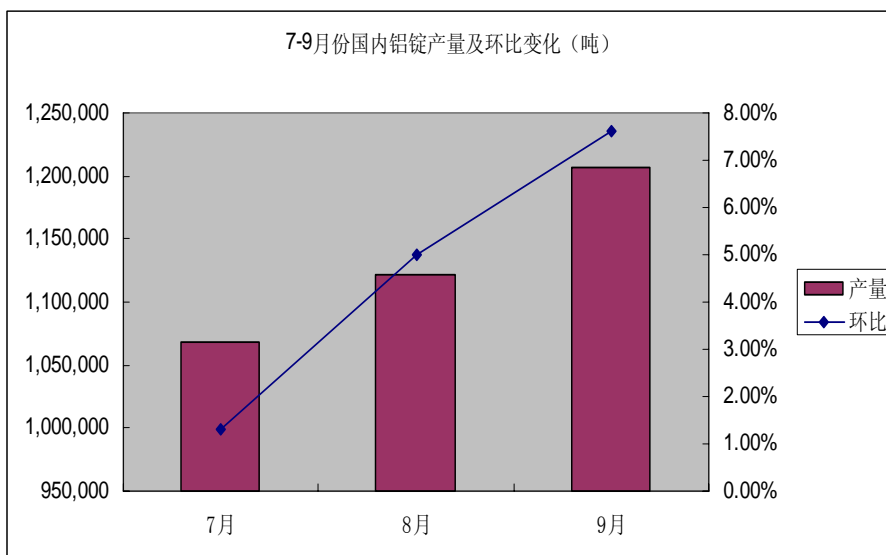
三季度国内大部分电解铝生产商已经扭亏为盈，而且加上一些地方政府的鼓励政策，电解铝生产商迅速恢复闲置产能或增加新产能。虽然国家多次出台政策强调限制电解铝行业的重复建设，产能扩张并未受此影响。从7-9月份国内铝锭产量及环比变化图，可以看出三季度电解铝产量呈现逐月上涨趋势。不过，由于大部分生产商已经实现满负荷生产，四季度产量增加幅度有望减小。

据国家统计局数据显示，截止9月份国内电解铝产量已经达到909万吨左右，同比减少7.6%。随着产能的不断扩张，今年国内铝锭总产量或达到1450万吨，提高9%。由于国内需求增长缓慢，电解铝产能依然严重过剩。据估计，目前国内现行电解铝年产能已达1500万吨左右。

下表为7-9月份国内电解铝厂家复产状况一览：

公司名称	去年（今年年初）减产	产能恢复	当前运行产能	总产能
湖北丹江口铝业	3万吨	3万吨	15万吨	15万吨
广西百色银海铝业	10万吨	10万吨	20万吨	20万吨
河南中孚实业	5万吨	5万吨	50万吨	50万吨
河南中迈铝业	6.6万吨	6.6万吨	13.6万吨	13.6万吨
湖南创元铝业	33万吨	25万吨	25万吨	33万吨
青海桥头铝电	5万吨	5万吨	30万吨	30万吨
山东齐星工业铝业	7万吨	7万吨	14万吨	14万吨
山西关铝股份	3万吨	3万吨	12万吨	12万吨
山西兆丰铝业	12万吨	12万吨	12万吨	12万吨
四川阿坝铝厂	10万吨	5万吨	5万吨	20万吨
四川启明星铝业	17万吨	5万吨	13万吨	25万吨
山东泰山铝业	10万吨	10万吨	10万吨	10万吨
宜昌长江铝业	6万吨	6万吨	13.6万吨	13.6万吨

浙江华东铝业	10 万吨	10 万吨	15 万吨	15 万吨
郑州龙祥铝业	3 万吨	3 万吨	5.5 万吨	5.5 万吨
中铝广西分公司	10 万吨	7 万吨	12 万吨	15 万吨



3.2 世界原铝产量继续减少

相对中国电解铝产能不断扩张，世界其他国家电解铝产量三季度却出现下滑状况。一方面，伦铝价格依然处于较低水平。虽然伦铝三季度大幅上涨，但是于国内铝价依然倒挂。世界铝锭生产商利润不多，因此无意扩大生产；另一方面，国际铝锭库存持高，需求增长缓慢。由于伦铝库存居高不下，世界原铝供应依然过剩。据世界金属统计局数据显示，1-8 月份全球铝过剩 136.1 万吨，而去年同期过剩 73 万吨左右。1-8 月全球铝需求量下滑 307.9 万吨降至 2260 万吨。

下面是世界铝业协会对 7-9 月份各大洲原铝产量统计(注：亚洲地区产量不包括中国产量)。

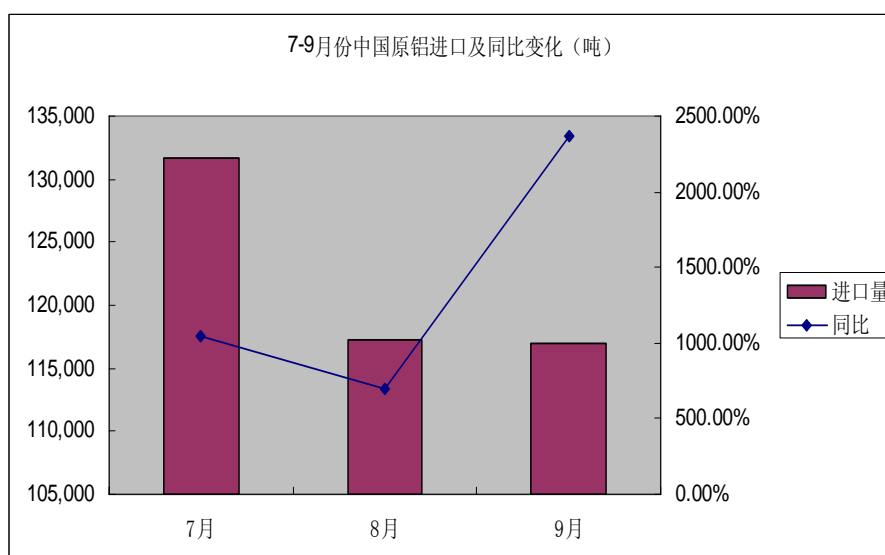
单位：千吨

日期	非洲	北美洲	拉丁美洲	亚洲	西欧	中东欧	大洋州	总计	日均产量
7月	143	389	211	373	305	340	187	1,948	62.8
8月	144	387	212	377	306	341	188	1,955	63.1
9月	139	376	204	366	295	333	182	1,895	62.2

4 原铝及氧化铝进口状况

4.1 原铝进口量进一步下滑

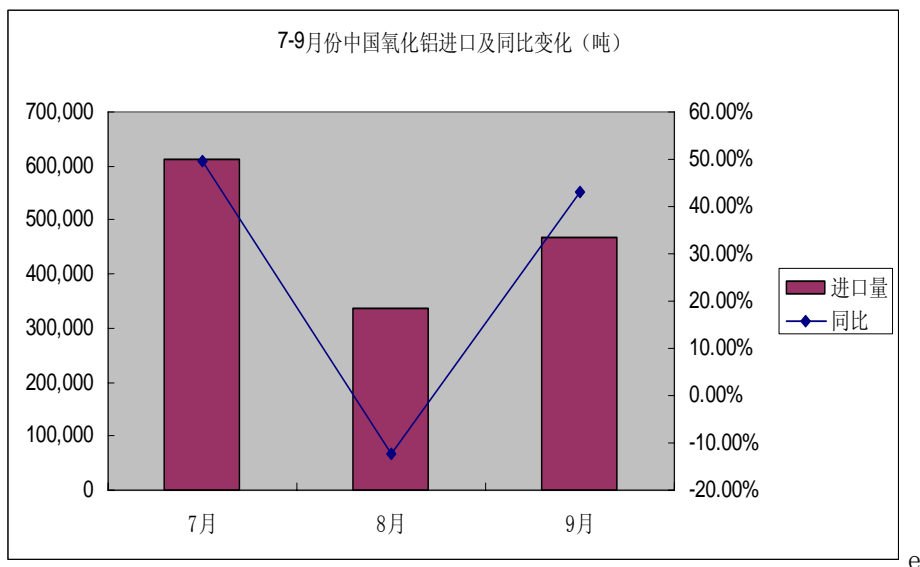
三季度国内原铝进口继续递减。由于 7-9 月国际市场铝锭价格已经从 1600 美元/多上涨至 2000 美元/吨左右，铝锭进口业务已经无利可图。另外，进口铝锭在国内已经失去了价格优势而且大部分消费商更倾向于质量稳定的国产铝锭。因此，大部分贸易商都停止了进口业务。据了解，7-9 月份国内大部分进口铝锭都是按二季度合同执行的。下图为 7-9 月份国内原铝进口及同比变化状况：



4.2 氧化铝进口增长幅度放缓

6月底7月初国内氧化铝价格上涨迅速，进口氧化铝价格从 2150 元/吨攀升至 2300 元/吨，

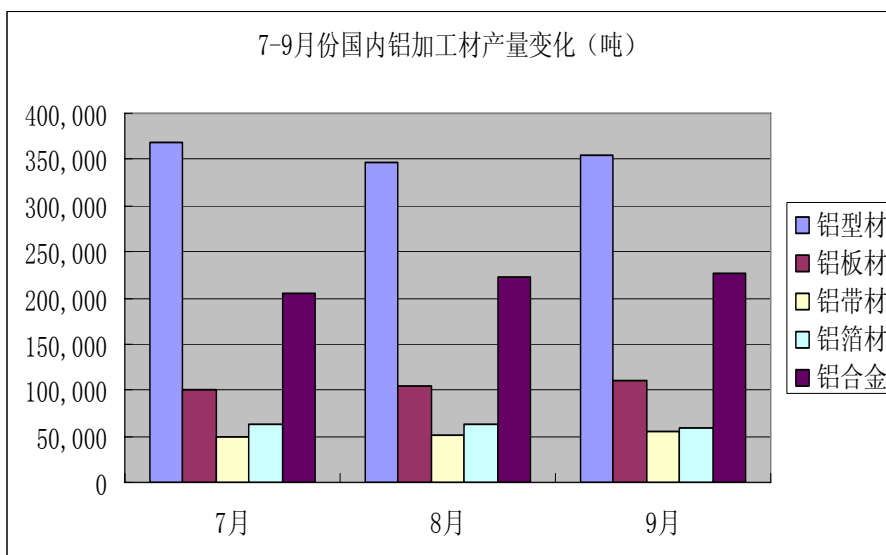
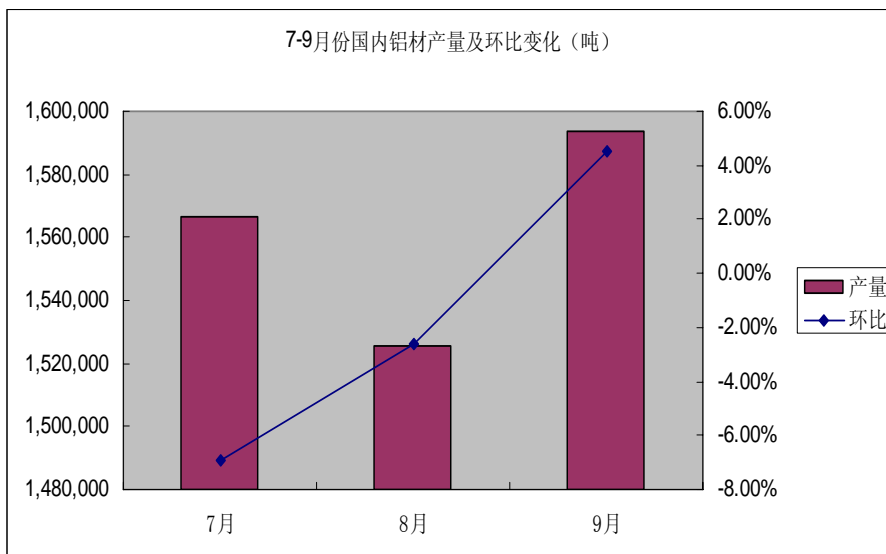
进口氧化铝利润空间加大，因此7月份国内氧化铝进口量从6月份的53万吨左右上涨至61万吨。不过进入8、9月份国际原油价格及铝锭市场走强，进口氧化铝到岸价格也从260美元/吨上涨至320美元/吨。利润空间缩小，因此8、9月份进口氧化铝减少。



5 铝材消费好转 但不稳定

三季度国内铝材需求较二季度明显好转，铝材产量也整体呈现上涨势头。其中9月份铝材产量为159万吨左右，环比上涨4.5%。三季度，国内汽车销售保持良好势头，因此合金轮毂消费量增加。从7-9月份国内铝加工材产量变化，可以看出铝合金产量呈现递增趋势。9月份产量已经高达22.7万吨。另外，铝板及铝带产量也逐月上涨。

但是需求量最大的铝型材行业却表现疲软。7月份产量为36.8万吨，9月份已经滑落至35.5万吨。铝型材具体分为建筑型材及工业型材。三季度，国内房地产、建筑行业并未出现明显改善。因此导致铝型材整体消费量下滑，也是在意料之中。



6 电解铝市场进入盘整期

整体来看，三季度国内外电解铝市场走势良好。但是随着国内电解铝产能逐渐释放，电解铝市场将继续维持供应过剩状况。因此，铝价进一步上涨乏力。另外，受氧化铝成本支撑，国内铝锭价格也不会出现大幅回落。否则，刚刚恢复生产的电解铝厂将难以承受再次亏损的打击。总体来看，四季度国内铝锭价格有望维持在 14700-16000 元/吨。

三季度国内经济发展主要靠投资来推动，而消费需求并未明显好转。如果国家不继续出台利好投资政策，原来的政策效果会逐渐减弱。明年国内经济能否维持良好发展势头，是否会二

次探底，各经济学家存在很大分歧。因此，对电解铝行业也不能盲目乐观，任意扩产。

近几个月国际贸易商保护主义抬头，这应当引起电解铝尤其是下游加工行业的关注。在保持稳定生产的同时，应当时刻关注国际市场最新动态，及时调整出口策略。