

2009 年第一季度电解铝市场报告

1 铝锭价格分析

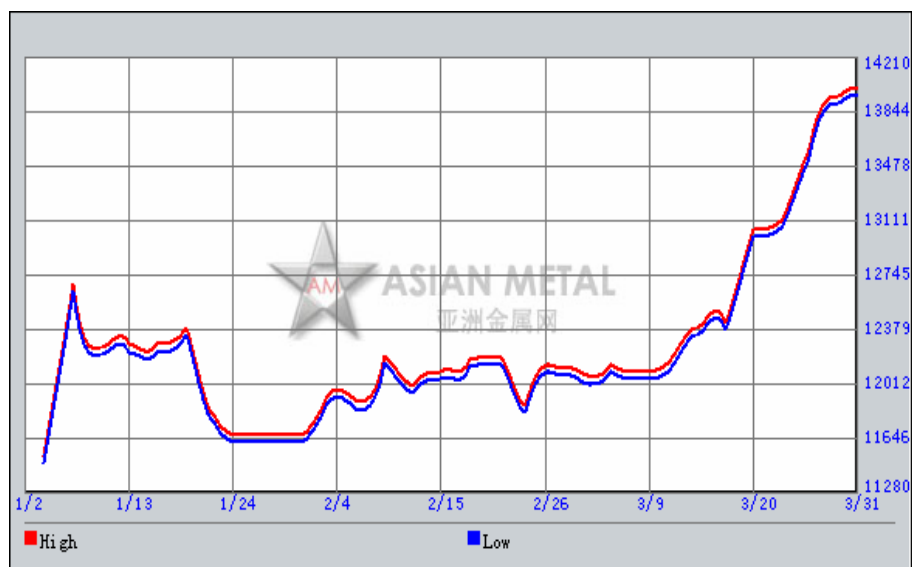
1.1 国内价格震荡走高 但后市堪忧

09 年一季度国内铝锭价格是一个震荡走高的过程。而两次明显的价格上涨主要出现在一月份和三月份。一月份国内铝锭价格最高达 12360 元/吨，最高平均价格约为 12131 元/吨。按平均成本 13000 元/吨来算，一月份大部分铝锭厂家仍处于亏损状态。从二月份开始，国内铝锭价格开始逐渐震荡走高。三月底，已经高达 14000 元/吨左右，大部分厂家已经扭亏为盈。

总体来看，国储计划是国内铝锭价格走高的主要原因。为了降低国内铝锭库存，国家收储局在一月份和三月份分别收储了 30 万吨和 29 万吨铝锭。从而使得国内可流通铝锭库存明显下滑，价格得到支撑。除了国家收储之外，其它一些地方政府也分别进行了不同程度的商业收储。例如：云南政府收储 30 万吨，陕西收储 4 万吨，广西收储 5 万吨。

但是，国内铝锭市场基本面依然疲软，需求并没有得到改善。尤其是出口市场运行低迷。自从一月份开始，国内外铝锭价格倒挂现象日益严重，迫使国内铝材生产商都转向国内市场。另外，受经济危机影响，国际汽车及建筑行业低迷，导致铝锭需求疲软。为了刺激出口，国家在二月底将铝材平均出口退税从 11% 上调至 13%，三月底又从 13% 上调至 17%。但是，出口市场依然冷清。

因此，随着国内收储计划的完成，二季度国内铝锭价格可能再次回落。下面是 09 年一季度国内铝锭价格走势（单位：吨）：



1.2 国际铝锭依然低于国内价格

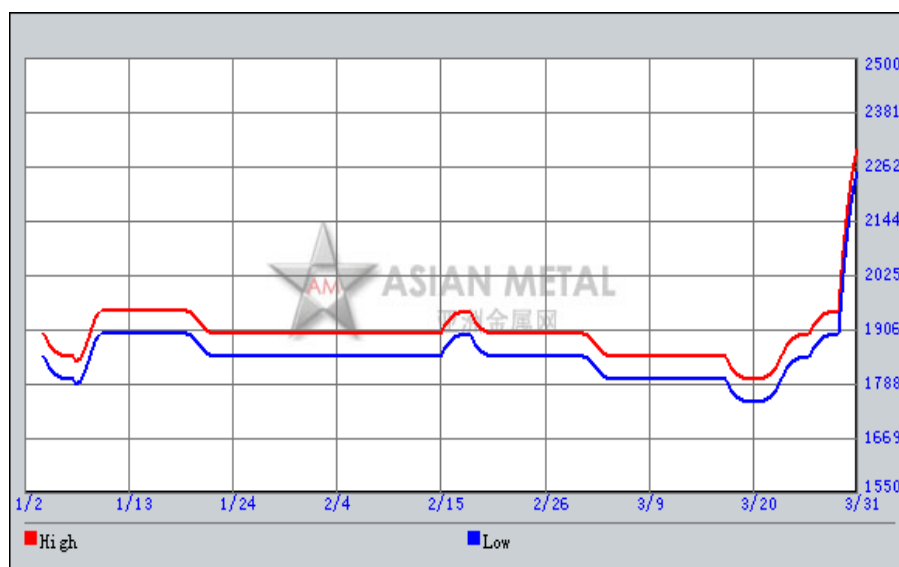
09年一季度，国际铝锭市场需求继续走低。LME 铝锭库存却持续攀升，截止三月底已经高达347万吨。09年元旦后，LME 铝锭价格一度跌破1600美元/吨。二月底曾触及1288美元/吨。不过，自从三月份开始，美国开始施行量化宽松的货币政策，出台1.2万亿美元来购买国债及房产抵押债券。致使美元贬值，铝锭价格得到支撑。三月初开始，LME 铝锭价格逐步反弹，并开始突破1400美元/吨。但是，这依然远远低于国内14000元/吨的铝锭价格。因此，国际市场有大量铝锭库存开始流入中国，这也对国际铝锭价格起到了支撑作用。

2 铝锭成本分析

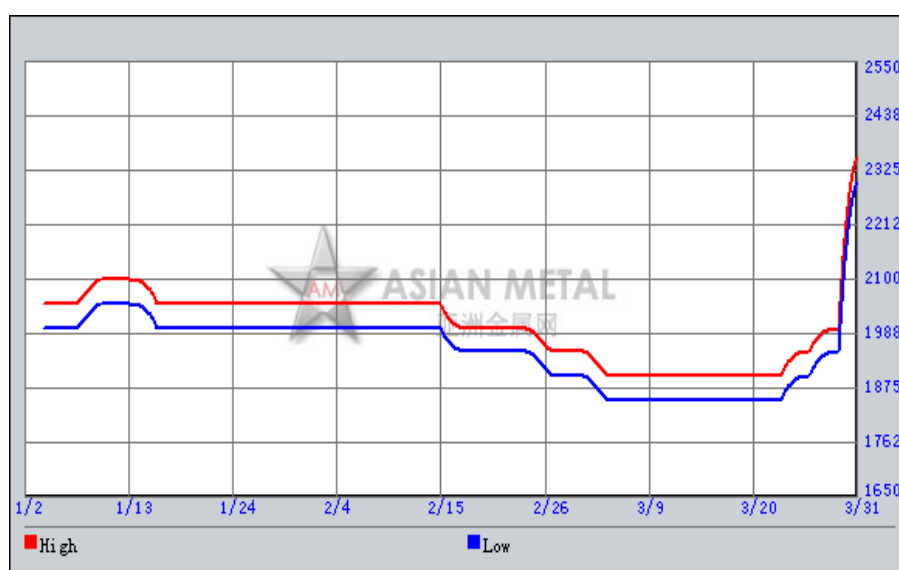
2.1 国产及进口氧化铝价格走势

一月份，由于亏损严重，国内铝锭生产商继续减产。导致氧化铝需求疲软，价格走低。一月初氧化铝价格触及1770元/吨左右。但是，由于预计春节前备货高潮，氧化铝生产商在春节前夕又将氧化铝报价上调至1900元/吨左右。三月底开始，国内部分铝锭厂家开始考虑恢复生产，因此氧化铝需求反弹。氧化铝价格也迅速大幅走高，从1800元/吨左右上涨至2300元/吨左右。

但是，氧化铝价格难以得到支撑。因为部分氧化铝生产商会迅速恢复一些闲置产能，从而导致供过于求。例如广西华银铝业和东方希望分别计划启动 40 万吨及 50 万吨的氧化铝闲置产能。下面是一季度国产氧化铝价格走势（单位：吨）。

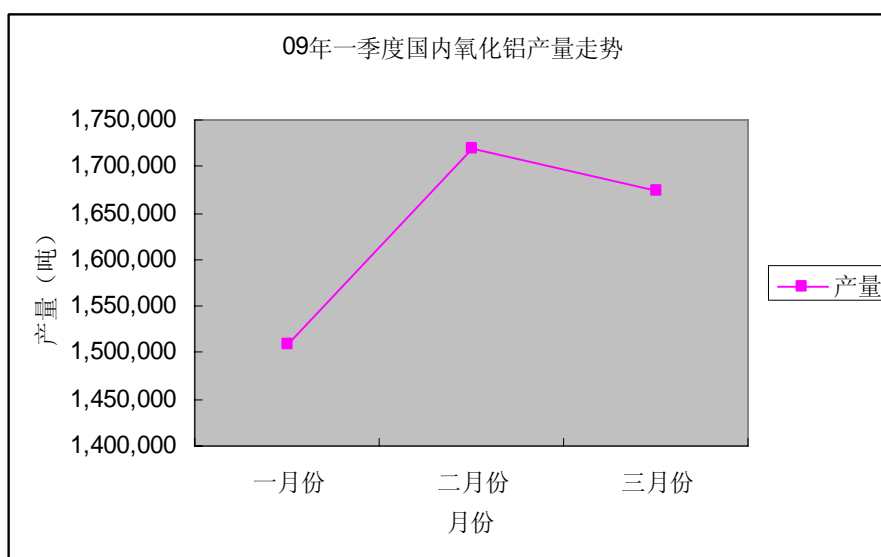


09年一季，进口氧化铝价格基本跟随国产氧化铝价格走势。但是，进口氧化铝和国产氧化铝价格差距日益缩小。三月中上旬，澳洲氧化铝价格在 1850-1900 元/吨左右，和国产氧化铝价格基本持平，因此，很多消费商都青睐于进口氧化铝。氧化铝进口量也随之增加。下面是 09年一季进口澳洲氧化铝价格走势。



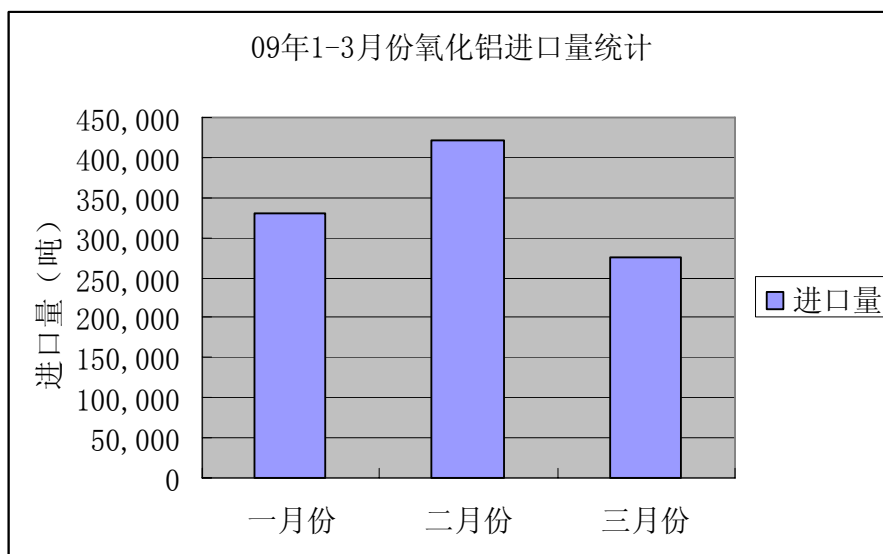
2.2 国内氧化铝供应状况

自从去年年底开始，随着氧化铝价格逐步走低，国内氧化铝厂家纷纷减产。09年一季度大部分厂家依然没有恢复满负荷生产。据统计，中国一季度氧化铝产量仅为491.64万吨，同比下滑7.8%。下面是今年1-3月份国内氧化铝产量走势图。



从上图可以看出，2月份国内氧化铝产量明显走高，这主要是因为春节前期氧化铝价格从1800元/吨上涨至1900-1950元/吨，部分厂家临时启动了一些产能。但是，春节过后氧化铝价格再次走低至1700-1800元/吨，氧化铝产量也随之下滑。

由于进口氧化铝价格和国产氧化铝价格基本持平，一季度进口氧化铝有所增加。1-3月份累计进口氧化铝100万吨左右，其中2月份进口42万吨左右，同比上涨41.09%。下图是今年一季度氧化铝进口统计。



综合来看，09年一季国内氧化铝总供应量约为591万吨左右，而同期铝锭产量仅为266万吨左右。因此，氧化铝供应依然供过于求。氧化铝价格短期内难以大幅反弹。

3 直供电试点有望降低电价

09年一月份开始，为了降低电解铝生产成本，国内部分地区例如甘肃，云南等对当地电解铝厂家给予2-3分钱优惠政策，从而是铝厂亏损有所减小。三月份开始，国家进一步对供电政策进行改革，决定对国内15家大型铝厂施行直供电试点。根据此政策，电费将降低至每度3毛钱左右。但是，由于供电部门迟迟不肯妥协，直供电试点政策实施困难。下面是一季度国内部分铝厂电费一览。

公司名称	电费 (元/千瓦时)
中铝广西分公司	0.44
青海桥头铝电	0.3
山东铝业	0.5
包头铝业	0.3
甘肃华鹭铝业	0.35
河南黄河铝电	0.32
河南商电铝业集团	0.36

河南中孚实业	0.39
河南焦作万方铝业	0.37
甘肃连成铝业	0.36
山西华圣铝业	0.4
四川阿坝铝厂	0.3
四川启明星铝业	0.36
云南铝业	0.4

如果氧化铝价格按 2000 元/吨，平均电价按 0.35 元/度来算，09 年一季度电解铝生产成本约为 12000 元/吨。

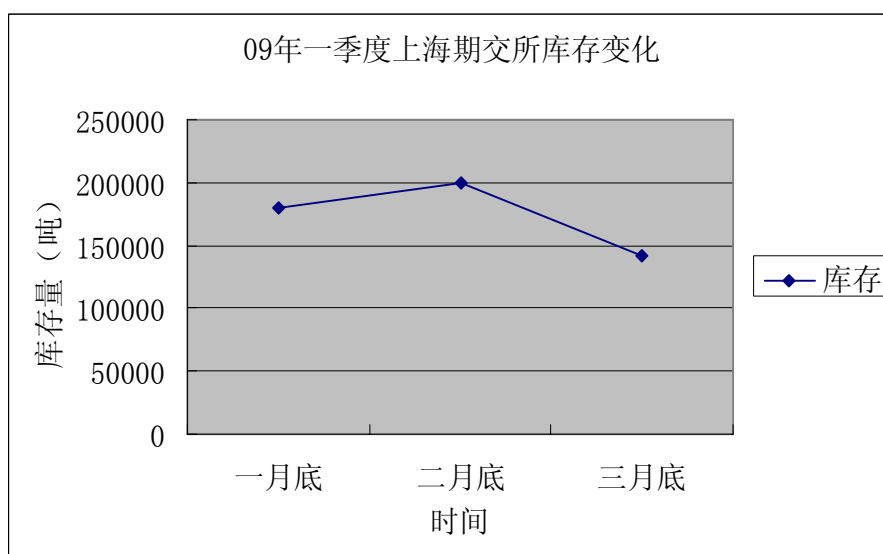
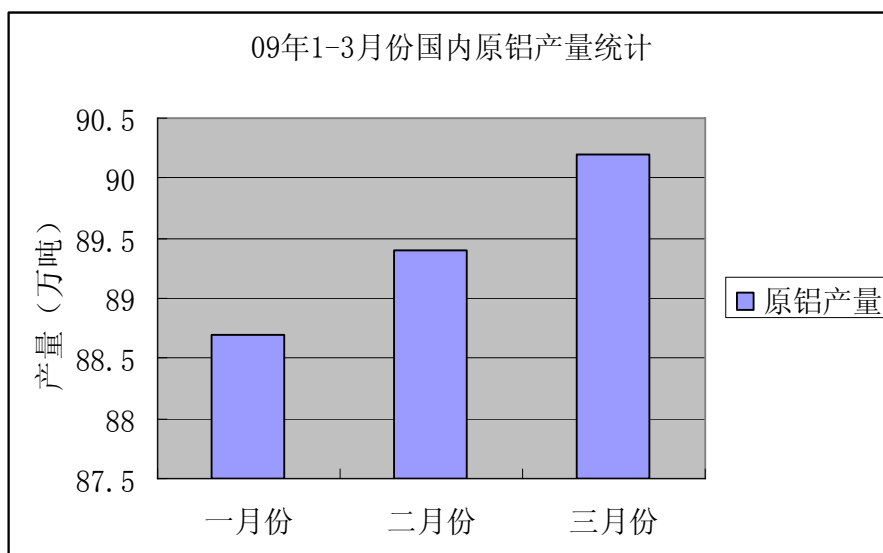
4 电解铝供应依然过剩

4.1 国内电解铝产量逐步增加

三月份，受国储影响电解铝价格开始走高。由于有利可图，国内很多铝锭厂家开始准备重启一些闲置产能。据统计，四五月份国内计划启动产能将达到 100 万吨左右。下面是国内部分铝锭厂家产能启动状况。

公司	总年产能	现行产能	计划启动产能
四川启明星铝业	25 万吨	11 万吨	14 万吨
河南神火铝业	90 万吨	36 万吨	7-8 万吨
豫港龙泉铝业	60 万吨	20 万吨	40 万吨
郑州龙祥铝业	5.5 万吨	3 万吨	2.5 万吨
贵州安顺黄果树铝业	15 万吨	5 万吨	10 万吨
四川阿坝铝厂	11 万吨	2 万吨	9 万吨
山西兆丰铝业	12 万吨	0	12 万吨
山东泰山铝业	10 万吨	0	10 万吨

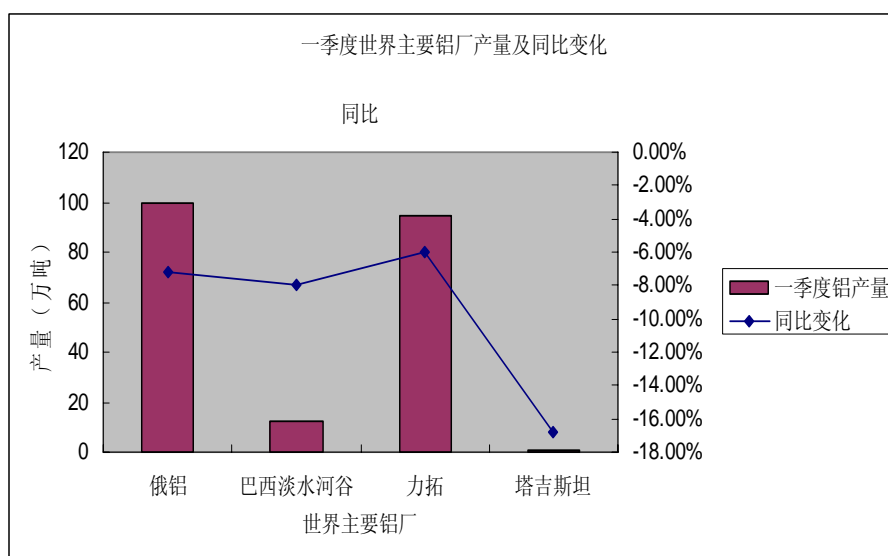
据国家统计局统计，国内一季度铝锭产量达 2,657,600 吨左右，同比下滑 14.1%。而同期进口铝锭达 155,755 吨，同比上涨 255.36%。同期国内铝材产量约为 343 万吨，同比下滑 3.5%。下图为 1-3 月份国内铝锭产量统计及上海期交所库存变化统计。



由于 3 月份国储局收储了 29 万吨铝锭，导致当月国内铝锭库存量明显下滑。

4.2 国外铝厂减产 库存下滑

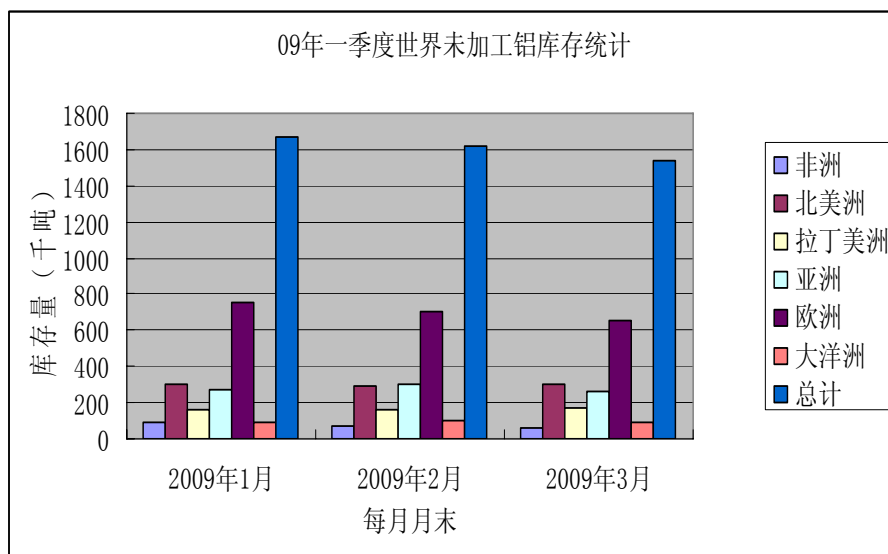
由于国际铝锭价格持续保持疲软，国际电解铝生产商亏损严重。为了降低亏损，今年一季度包括美铝在内的一些大型铝厂都开始纷纷减产。据统计今年一季度全球基本金属减产规模达 630 万吨，占全球总产量的 16%。下表为世界主要铝厂一季度铝产量统计。



美国铝业一季度原铝产量也大幅走低至 495, 718 吨。下表为该公司一季度原铝产量报告：

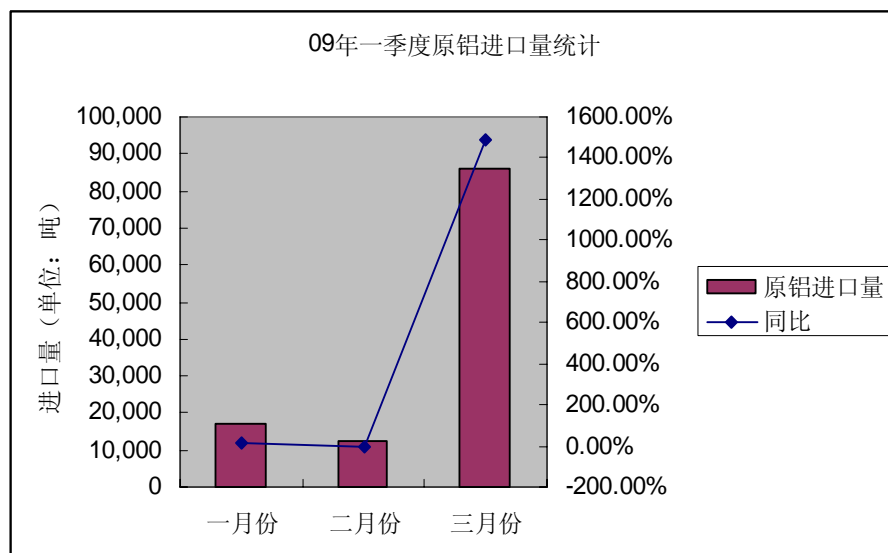
单位：吨	产量		日均产量		年产率	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
1 月份	192, 639	233, 254	6, 214	7, 524	2, 268, 169	2, 753, 902
2 月份	149, 371	149, 371	5, 335	7, 561	1, 947, 158	2, 767, 313
3 月份	153, 708	233, 913	4, 958	7, 546	1, 809, 788	2, 761, 683
季度总计	495, 718	686, 435	5, 508	7, 543	2, 010, 412	2, 760, 826
截至 3 月份	495, 718	686, 435	5, 508	7, 543	2, 010, 412	2, 760, 826
全年总计		2, 659, 053		7, 265		2, 659, 053

受减产影响，世界原铝库存量也开始下滑，下表为今年一季度世界未加工铝库存量统计（单位千吨）：



5 国内原铝进口骤升

今年三月份，国家进行第二次原铝收储。受此影响，国内原铝价格一度走高，并达到 14800 元/吨，而同期 LME 三月期铝价格仅为 1400 美元/吨左右。国内外倒挂现象严重。因此，一季度原铝进口大幅攀升达到 115,755 吨，同比上涨 255.36%。下图为 1-3 月份国内原铝进口统计：

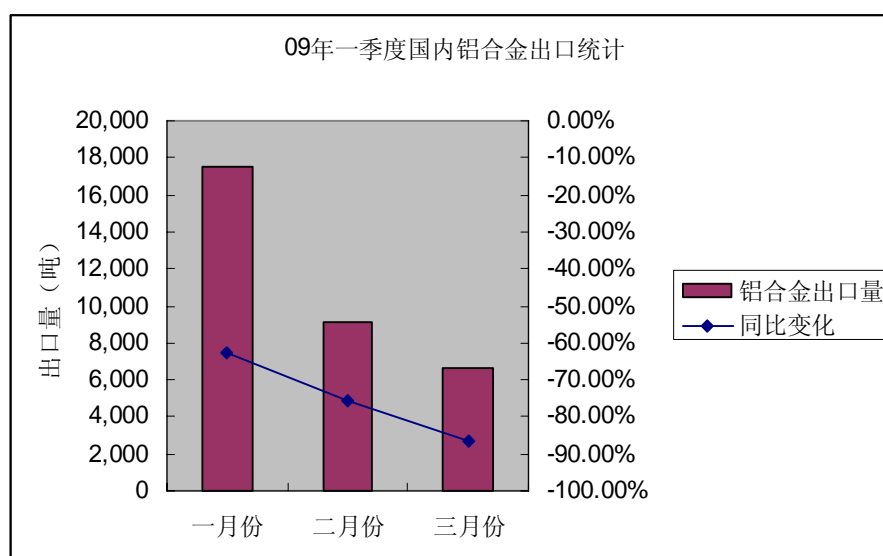


从上图可以看出，三月份原铝进口猛增至 8 万多吨，同比涨幅达到 1486.53%。

但是随着收储的结束，国内原铝价格将逐渐走低，国产铝锭与进口铝锭价格差距也将会缩小。因此，二季度进口铝锭增涨幅度会减小。

6 需求依然疲软 出口市场低迷

虽然一季度国内原铝价格有所走高，市场需求并未好转，尤其是国际市场。三月份国家将部分铝合金型材出口退税上调至 13%，但是出口仍未见转机。国内外铝锭价格倒挂现象严重，很多铝合金出口商暂停了出口业务。一季度，我国铝合金出口共计 33,313 吨，同比下滑 75.13%。下图是 1-3 月份国内铝合金出口走势及同比变化。



7 后市展望

虽然一季度国内铝锭价格呈上涨趋势，但是这主要归因于国家收储计划。国储局总体计划在三年内收储 100 万吨铝锭。而在过去不到一年内就已经收储了 60 万吨左右，因此今年下半年国家将不会再进行第三次收储。

同时，随着国内铝锭生产商逐步恢复生产，国内铝锭库存将会增加，价格承压。预计未来几个月铝锭价格将会再次跌破成本价格，铝锭生产商也会再次面临亏损。而从需求来看，国际市场铝锭需求依然低迷，LME 铝锭库存居高不下。由于国内外铝锭价格差距较大，国内铝材出口市场短期内难以好转。

国家收储只是权宜之计，要想从根本上扶持国内铝行业，应当充分发挥市场的调节作用。逐步淘汰落后产能，进行业内整合。