



我的  
有色  
Myyouse.com

## **Myyouse 2015 年铝行业运行上半年报告**



# 目 录

一、铝土矿市场.....	3
二、氧化铝市场.....	5
三、电解铝市场.....	7
(一)、国际铝市场运行情况.....	7
(二)、国内原铝产能及库存分析.....	9
四、铝合金锭市场.....	11
五、下游市场.....	12
(一)、铝棒市场.....	12
(二)、铝板、带、箔市场.....	14
六、综述总结.....	16

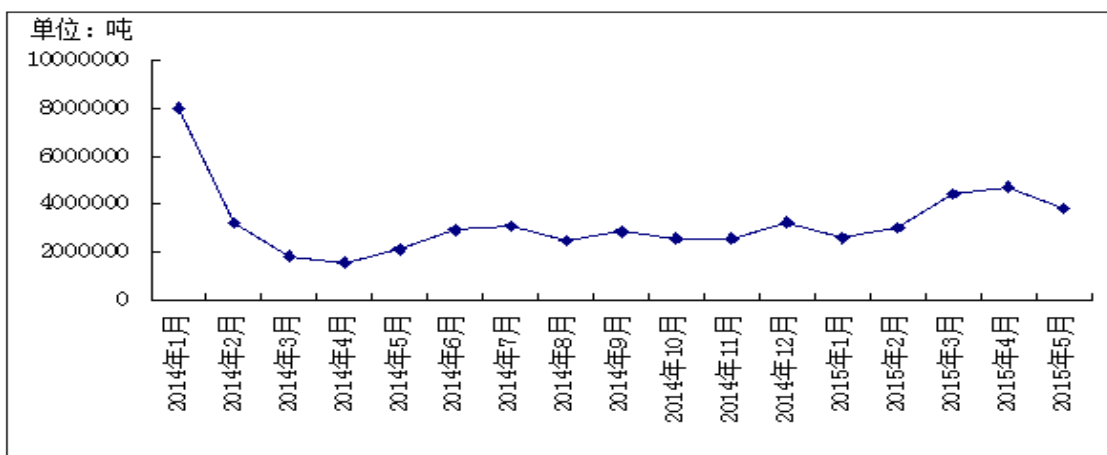
铝土矿：张玲玲 021-26093972      氧化铝：李旬 021-26093260  
电解铝：方艺静 021-26093264      铝合金锭：柯尊伟 021-26093895  
铝棒、型材：佟以来 021-26093898      铝板：王芮 021-26093265

## 2015年铝行业运行上半年报告

### 一、铝土矿市场

据海关统计，2015年5月我国进口铝土矿共计约3832288吨，环比下降18.8%。与去年同期相比，增长80.5%。今年前5个月我国累计进口铝土矿约18553792吨，与去年同期相比，增长11.8%。

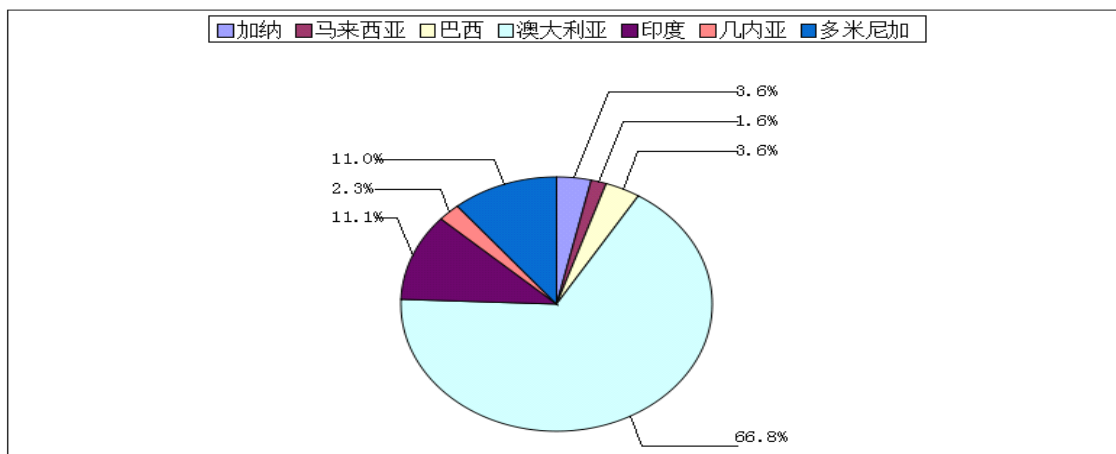
图一、2014年1月至2015年5月我国进口铝土矿月度总量



数据来源：海关总署

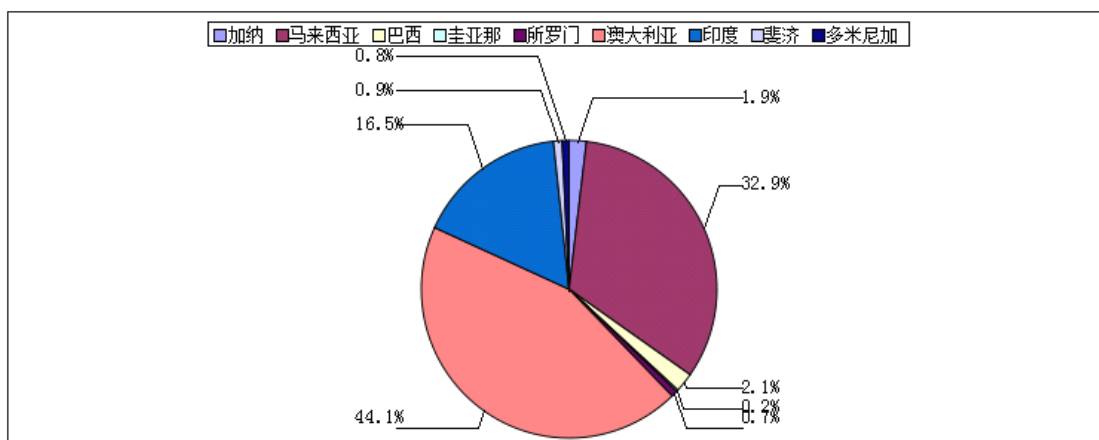
从2015年度进口来源国来看，澳大利亚依旧是我国进口铝土矿最主要的来源国，前5个月我国从澳大利亚共进口了约8174861吨，占总进口量的44.1%；相比其去年同期，进口量总占比缩减了22.7%。其次是马来西亚，前5个月我国从该国进口铝土矿占总进口量的32.9%，比去年同期占比增加了31.3%。前5个月我国从印度进口铝土矿共计3063675吨，占总量的16.5%，比去年同期占比减少5.4%。同样值得注意的是，2015年我国进口铝土矿来源国更加多样，前5个月从斐济、所罗门和圭亚那分别进口了172336吨、127038吨和37563吨。

图二、2014年前5月我国进口铝土矿主要来源国占比



数据来源：海关总署

图三、2015年前5月我国进口铝土矿主要来源国占比



数据来源：海关总署

从前5月进口单价来看，除了印度矿和澳矿价格小幅上涨外，其它来源国的铝土矿单价均有所下跌，跌幅最大的是加纳矿，主要原因受海运费的大幅下滑影响，同时，今年我国从非洲和南美进口的铝土矿品味相比去年同期也均有所下降。今年我国进口马来西亚铝土矿主要品味集中于AL>40%,SI<5%，偏低，且量相对于去年大幅上升，均价下滑了10.3%。

表一、2015年前5个月我国进口铝土矿 CIF 单价汇总

	一月均价	二月均价	三月均价	四月均价	五月均价	前五月均价	同比
印度	60.1	60.5	61.6	60.5	58.8	60.3	6.2%
加纳	60.1	60.1	60.1	57.8	55.1	58.6	-31.9%
马来西亚	47	47.4	46.8	46.7	47.3	47.2	-10.3%
巴西	/	/	77.4	73.3	/	74.9	-5.8%
澳大利亚	61.6	57.6	57.4	56.5	56.9	57.9	1.4%
多米尼加	/	/	/	/	54.5	54.5	-10.8%
斐济	51.1	/	51.1	/	45.5	48.9	/
所罗门	68	/	68.2	68.3	/	68.2	/
圭亚那	/	/	/	69.6	/	69.6	/

数据来源：海关总署

表二、2015年前5个月铝土矿进口运费均价统计

进口来源国	至中国主流港口海运费（美元/吨）
印度	16
澳大利亚	8-13
多米尼加	23
牙买加	24
马来西亚	6-9
巴西	22



表三、2015年上半年主流港口铝土矿库存统计

港口(万吨)	1月	2月	3月	4月	5月	6月
龙口港	500	520	400	380	500	
青岛港	130	118	120	110	128	70
日照港	4	4	6	5	5	14
烟台港	520	530	430	400	510	386
连云港	2	3	2	2	4	8

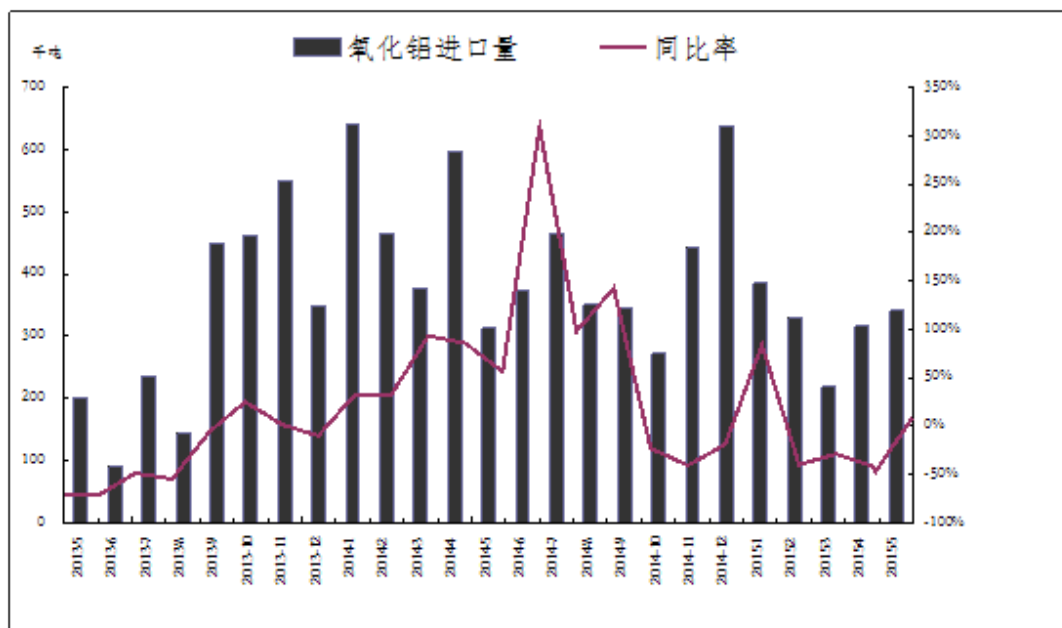
数据来源：我的有色网

## 二、氧化铝市场

### (一) 5月份中国氧化铝进口量略有增加

据中国海关数据显示, 2015年5月中国进口氧化铝总量为34.0万吨, 同比增加8.9%, 2015年1-5月份中国进口氧化铝总量为159.9万吨, 同比下滑33.55%。价格方面: 澳大利亚氧化铝 FOB 价格下滑至320-324美元/吨, 近2个月下跌30美元/吨。连云港氧化铝现货价格下滑至2580-2620元/吨, 下跌幅度为30-40元/吨。由于上半年国内外氧化铝价格形成倒挂, 严重抑制了氧化铝的进口数量。

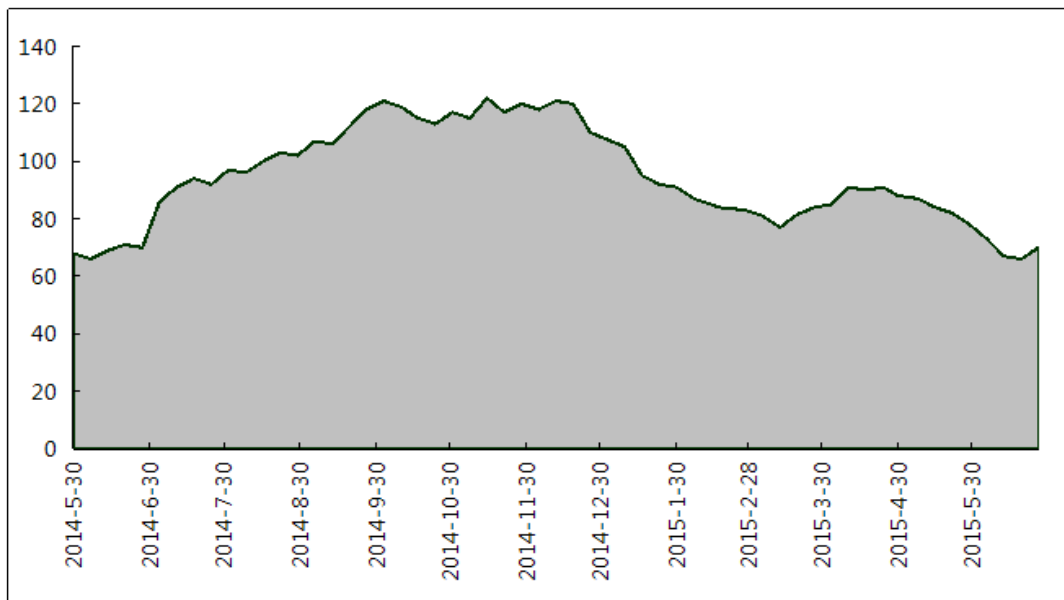
图四、2015年5月份中国氧化铝进口量及同比率



数据来源：海关总署、我的有色网

截止6月26日，连云港氧化铝港口库存为70万吨，与5月底比较减少7万吨。与年初比较减少了35万吨。

图五、2015年5月份连云港氧化铝港口库存

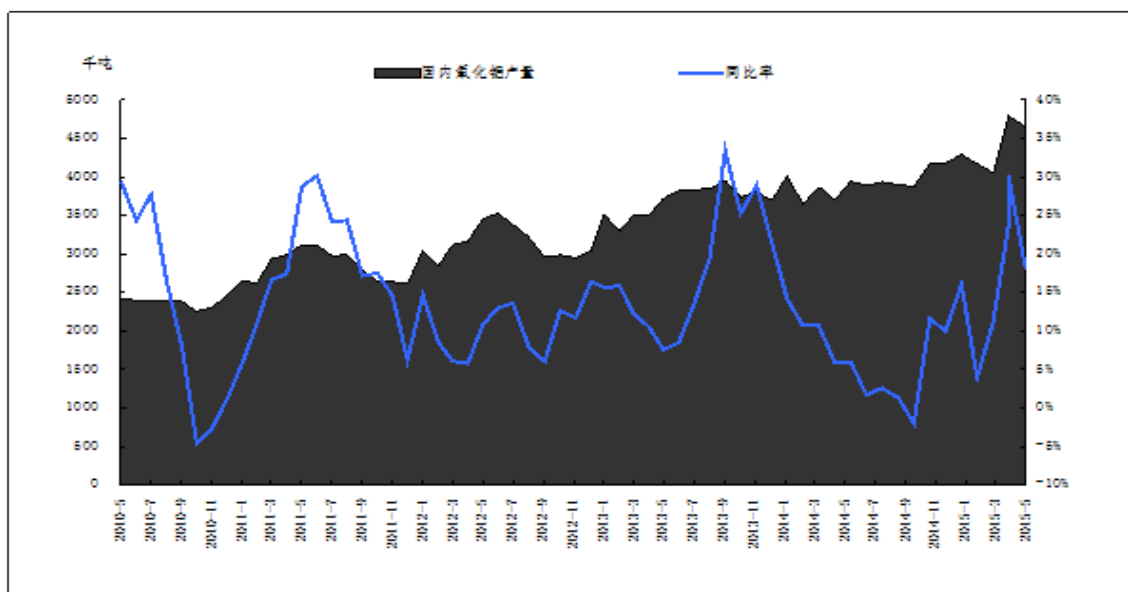


数据来源：我的有色网

## (二) 5月份中国氧化铝产量同比增加

据国家统计局公布数据显示，2015年5月份中国氧化铝产量为465.4万吨，同比增加7.1%。2015年1-5月份中国氧化铝产量累计数值为2341万吨，同比增加13.5%。据我的有色网调研，贵州华锦一期80万吨产能稳定投产，产品已经开始销售。山西兴安化工检修完成，年产能恢复至260万吨。6月26日，贵州广铝由于设备检修，停产周期为10天，影响产能50万吨/年。

图六、2015年5月份中国氧化铝产量及增长率

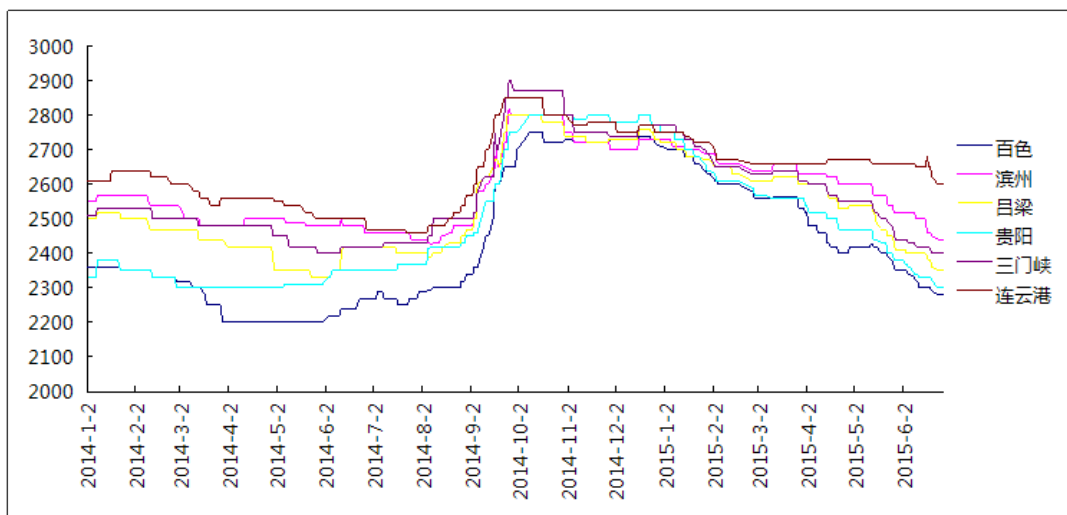


数据来源：国家统计局、我的有色网

### （三）2015年6月份中国氧化铝价格继续下滑

据我的有色网调研，6月份氧化铝生产企业积极出货，同时产能供应持续增加，所以氧化铝成交价格继续下滑，跌幅为60-80元/吨。截止到6月底，山西地区氧化铝现货成交区间为2330-2370元/吨，与5月末比较下跌60元/吨；山东地区氧化铝现货成交价格区间为2420-2460元/吨，与5月末比较下跌80元/吨；河南地区氧化铝成交区间为2380-2420元/吨，与5月末比较下跌40元/吨；广西地区现货成交价格为2260-2300元/吨，与5月末比较下跌80元/吨；贵州地区现货成交价格区间为2280-2320元/吨，与5月末比较下跌80元/吨。2015年上半年氧化铝现货价格从2720-2750元/吨下跌至2300-2350元/吨。下跌幅度到达370-450元/吨。总体而言：由于上半年电解铝价格持续低迷，电解铝企业备货情绪始终不高，企业库存维持较低位置。这种状态造成氧化铝企业库存高于往年，议价能力减弱。所以，尽管电解铝新增产能释放即将来临，但我们认为氧化铝价格短期依旧存在下跌空间。

图七、2015年6月份中国氧化铝价格趋势图（单位：元/吨）



数据来源：我的有色网

## 三、电解铝市场

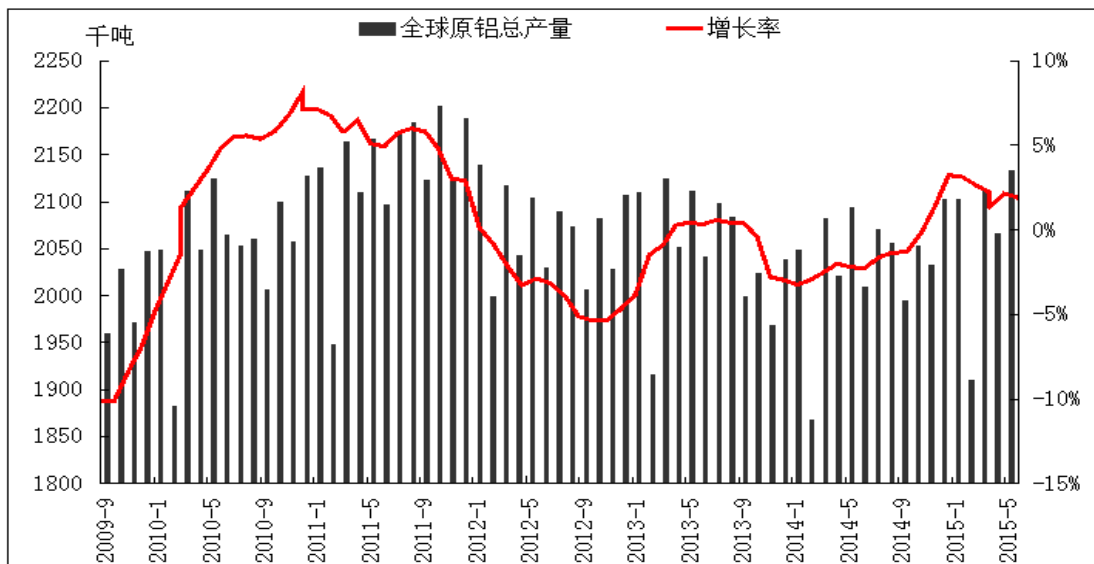
### （一）、国际铝市场运行情况

#### ①世界原铝产量继续增加

国际铝业协会 (IAI) 公布的数据显示，2015年1月-5月世界原铝产量（除中国外）为1032.6万吨，同比增加2.06%，2014年1月-5月世界原铝产量（除中国外）为1011.7万吨。根据世界金属统计局 (WBMS) 公布的报告显示，2015年1-4月全球原铝市场供应短缺28.3万吨，2014年全年供应短缺72.3万吨。2015年1-4月全球原铝需求为1898万吨，较2014年同期增加259.3万吨。除中国外，欧盟28国铝产量上升3.2%，北美自由贸易区产量下

降3.6%。欧盟铝需求较2014年同期下降6.9万吨。1-4月全球铝需求同比增长15.8%。

图八、全球原铝产量及增长率

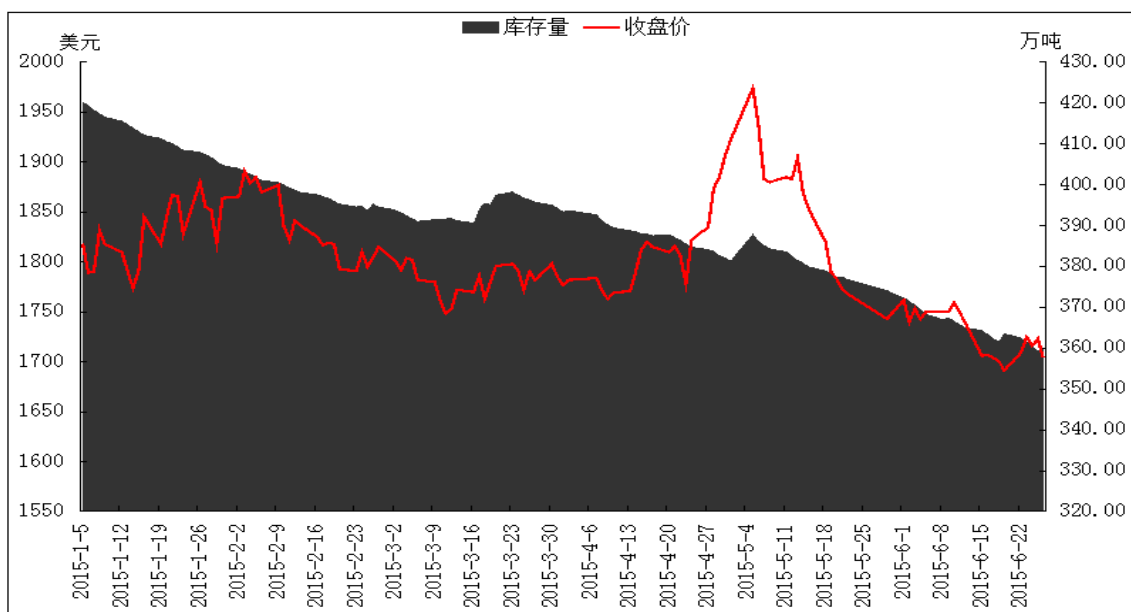


数据来源：IAI、我的有色网

②LME 铝价震荡下跌，库存持续减少

从2015年初至今伦铝走势先抑后仰，随即转升为跌。其中伦铝仅在5月5日当天2.93%，触及年初以来新高1977美元/吨，之后立即拐头向下，连跌至今。主要受中国经济下行压力剧增，美元指数强势反弹因素以及铝市供应压力增加等因素影响。截止6月26日，伦铝收于1707美元，较去年同期相比暴跌9.39%。目前，0-3月LME现货铝较期货基本保持贴水状态，且贴水幅度不断扩大，因LME铝库存持续下滑被视为融资仓单解锁，库存被释放到市场中。截止6月26日，LME铝库存减至359.77万吨。并且5月22日LME铝库存量（376.9万吨），该库存水平创下2009年4月29日来的新低（376.7万吨）。

图九、LME 铝库存与场内价格走势



数据来源：LME、我的有色网

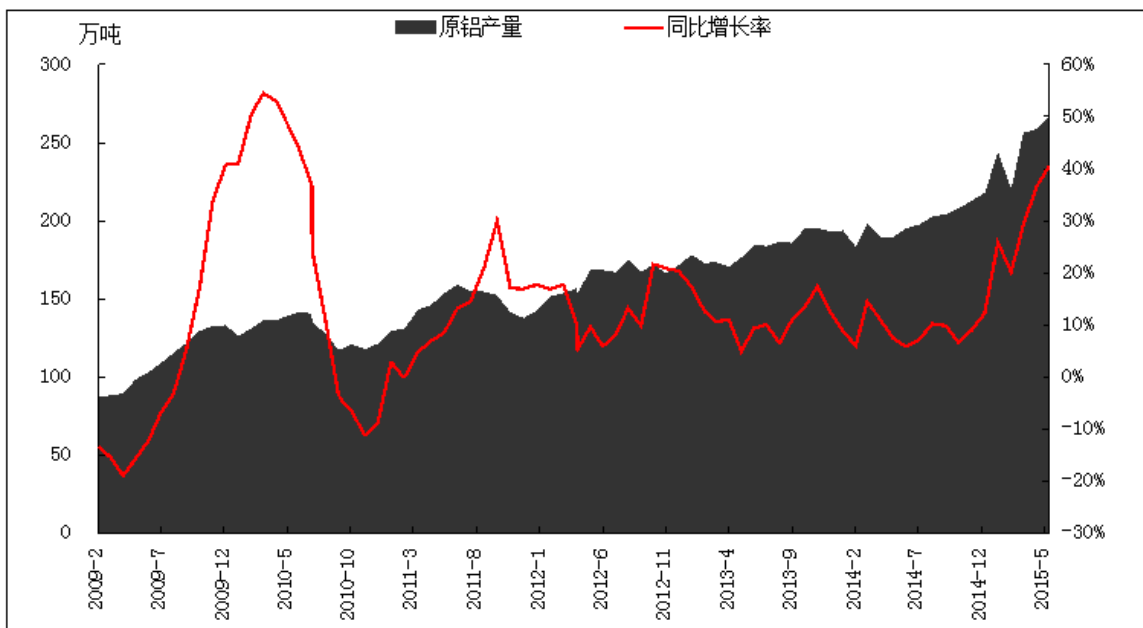


## (二)、国内原铝产能及库存分析

### ①国内电解铝产量屡创新高

产量方面，全球铝供应存在较大的差异。今年1-5月全球原铝（包括中国）累计原铝产量为2284.6万吨，其中中国累计产量为1246万吨。（占比为54.53%）。据国家统计局数据显示，5月原铝产量增至纪录高位，中国5月原铝产量达到创纪录的266万吨，高于前月高位259万吨，同比增加15.95%，因国内炼厂继续扩大产能。1-5月原铝产量同比增长10.25%，至1281万吨。数据显示中国原铝产量扩张速度明显大于全球其他地区，从而拉动全球原铝产量持续扩张，也同时显示国内铝企减产的幅度远不如增产。

图十、国内电解铝产量图

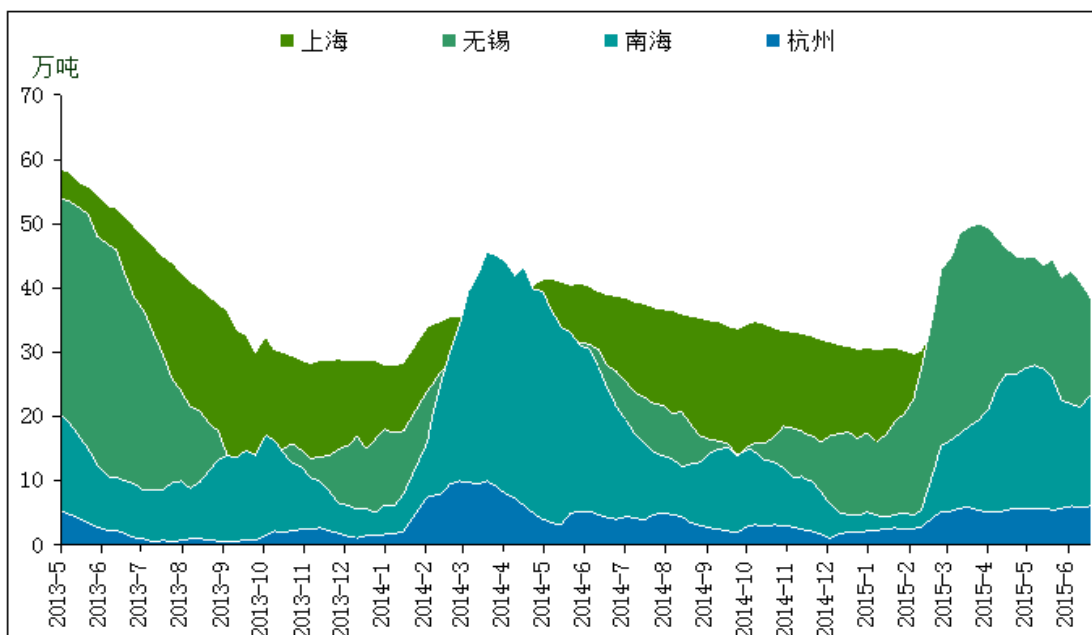


数据来源：国家统计局、我的有色网

### ②国内主流地区库总库存量较年初明显增加

截止6月全国主流地区库存总量为113万吨，较年初明显增加。截止6月23日，我的有色网统计上海，无锡，杭州，沈阳，天津，巩义，佛山七个区域库存量为113万吨，较年初59.9万吨增加53.1万吨。其中库存增加最明显的地区为无锡和佛山，无锡地区由年初17.5万吨库存量增加至38.4万吨。佛山从年初5.2万吨增加至23.5万吨，上海地区地区库存增加7.3万吨至37.3万吨。杭州地区库存增加3.9万吨至6.1万吨，天津地区库存增加0.6万吨至1.7万吨。沈阳地区库存增加2.7万吨至3万吨，巩义地区库存增加0.2万吨至3吨。

图十一、国内主要城市铝锭库存走势图

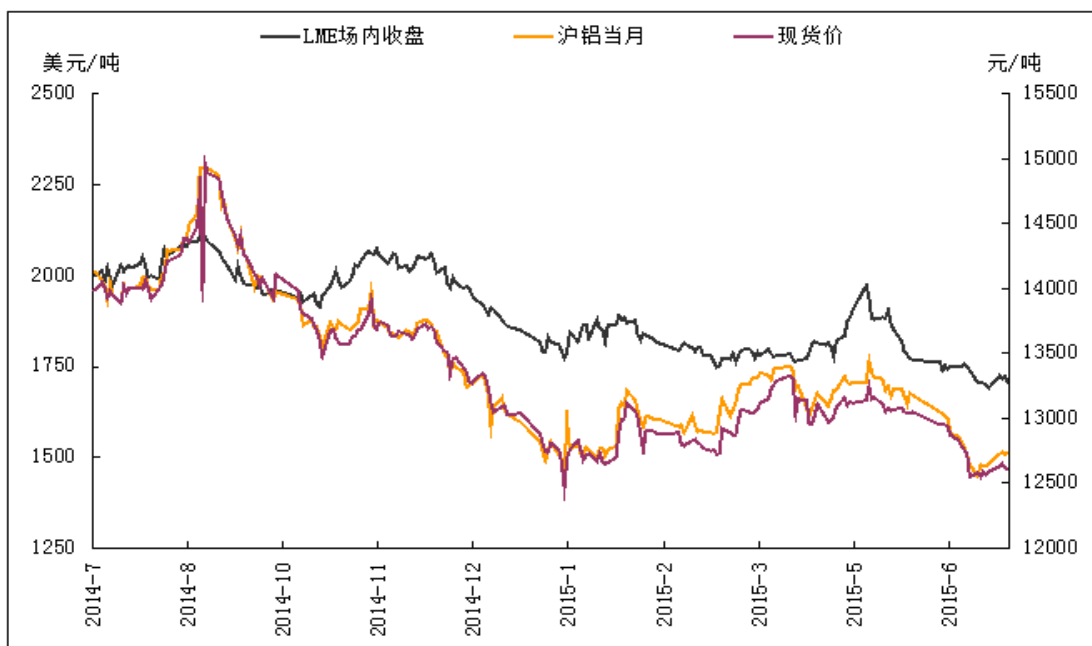


数据来源：我的有色网

### ③国内铝锭价格分析

现货方面，现货铝价维持贴水状态，铝价跌破万三关口后，中间商接货情绪逐步攀升。现货铝价不断下跌，持货商积极出货，下游逢低采购为主，市场整体需求偏弱。由于国内电解铝产量持续扩张，且再创记录高点，显示国内供应压力较大。国内需求不佳问题持续，短期铝价延续跌势，或进一步下探寻求支撑。

图十二、LME场内、沪铝当月与Myyouse价格走势图



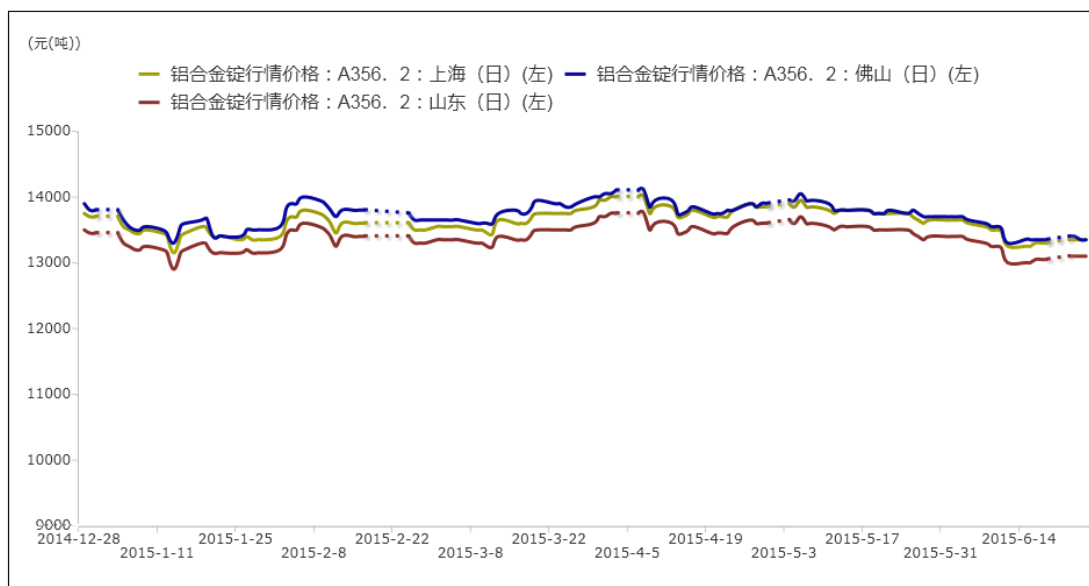
数据来源：伦敦金属交易所、上海期货交易所、我的有色网

## 四、铝合金锭市场

上半年铝合金锭市场整体呈震荡向下趋势运行。其中，A356.2等原铝系铸造铝合金锭价格受电解铝下跌打压明显，跌幅较大；ADC12等再生系铝合金锭则获成本支撑，下跌幅度稍小。今年以来，铝合金锭市场产能继续大幅增长，但下游消费状况逐渐转入低迷，市场供求矛盾十分突出，为了争夺有限的客户，各厂家之间价格战越演越烈，行业利润不断被蚕食。短期来看，随着下半年电解铝新增产能不断释放，将对下游市场行情造成巨大压力，铝合金锭价格或难改弱勢。

A356.2主流消费市场价格上半年的运行区间在13150-14000元/吨，其中6月底在13350元/吨左右，较年初下跌350元/吨。云南、山东、河南等地主要厂家出厂加工费报价在350-550元/吨区间，而江浙沪、广东等主流消费市场到厂加工费多在650-750元/吨。

图十三、全国主流地区 A356.2 铝合金锭价格走势 规格：国标



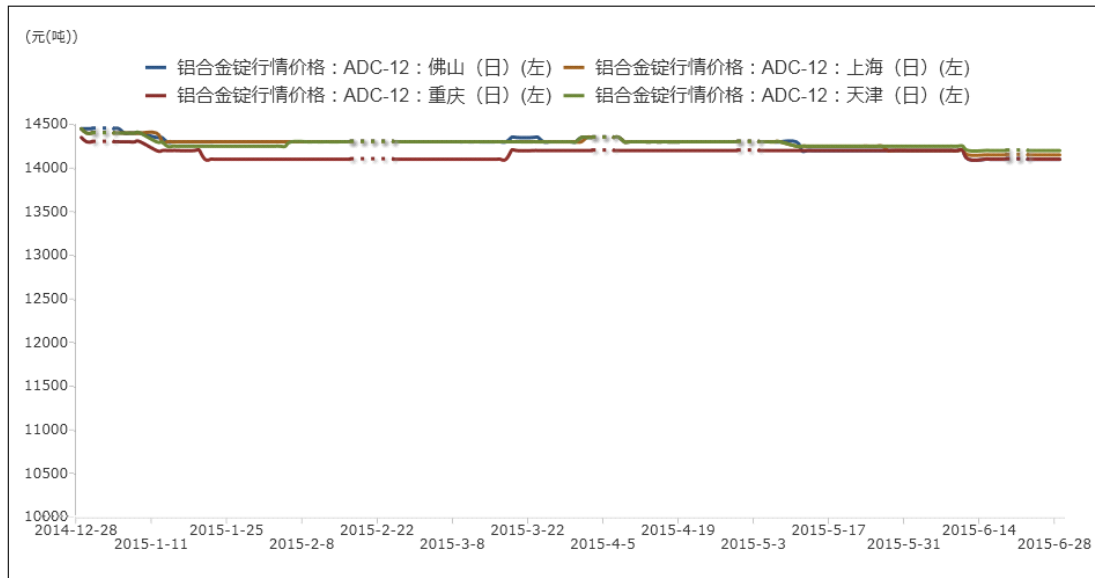
数据来源：钢联云终端

虽然云铝、神火、南山等传统冶炼厂前期以供应铝水为主，或已布局铝棒、型材等其他下游产品，减少了铸造合金的产量，但随着贵铝、立中、大唐、包铝、锆晟、抚顺铝厂等企业新产能投产或增量，填补了市场货源缺口。同时，下游铝合金轮毂市场一季度出口形势同比明显下滑，虽然4、5月份有所好转，但随着淡季的到来，消费支撑能力较弱。由于市场货源充足，可选择的余地较大，轮毂企业议价能力普遍较强，多数企业当前对A356.2到厂价在铝锭价格基础上仅能接受600多元/吨的加价（出厂加工费+运费），而对于铝厂来说在这一价格出货获利空间相当有限，但为了解决原铝销路问题还不得不跟同行压价以争取优质客户。

上半年再生系铝合金锭ADC12均价在14150-14400元/吨区间运行，其中6月底价格为14150元/吨左右，较年初下跌约250元/吨。因全国货源流通范围扩大，各地市场价差明显缩小。其中，大型再生铝企业到厂成交价在14300-14500元/吨（一般带1-2个月账

期) 区间较多; 而中小企业多选择做现款交易, 成交区间为13600-14100元/吨。

图十四、全国主流地区 ADC12铝合金锭价格走势 规格: 国标



数据来源: 钢联云终端

因市场可进入门槛较低, 近年来新投产产能大幅增长, 而受出口下滑等因素影响, 下游压铸行业需求增长则明显放缓。其中, 因汽配、手机电子零件等领域消费需求平稳增长, 新格、怡球、立中等再生铝领军企业仍在积极增产扩产, 而小五金、小家电等领域因市场萎缩, 需求明显转弱, 造成大量中小再生铝合金企业订单下滑, 开工率大幅降低。因汽车等行业特点, 付款周期较长, 而大型再生铝企有资金优势, 往往可以给汽配客户很长的付款账期 (1-3 个月), 竞争优势明显; 而中小企业因资金劣势, 多期望现款交易或较短的付款期, 不得不选择走低价倾销路线。

## 五、下游市场

### (一)、铝棒市场

#### ①定价模式:

目前 6063 铝棒的定价主要模式集中在原铝周均价+加工费的形式, 其中华南地区主要以南储 (少部分企业以南海灵通) 的原铝报价为基准价, 而其他地区更多的是以长江原铝报价为参考价。面对为何要使用周均价这一问题, 大部分企业给出的答案都是规避风险。

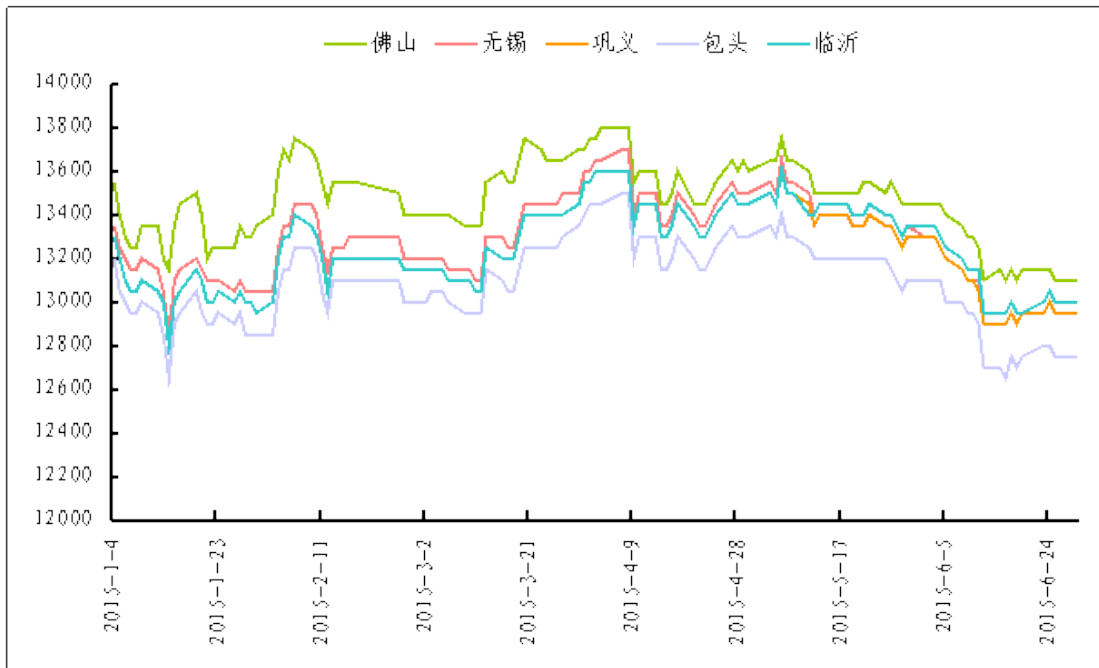
#### ②产业布局:

据我的有色网了解, 6063 铝棒的主要生产基地集中于: 新疆、内蒙古、山东、河南以及部分西北西南地区, 而主流的贸易集散地集中在: 江苏无锡地区, 广东佛山地区, 山东临沂地区, 河南巩义地区及内蒙古包头地区等地。

### ③价格走势:

2015年上半年由于原铝始终处于盘整阶段，且大体走势以下行为主，而铝棒或多或少也受到影响。据我的有色网了解，铝棒的加工费基本比较稳定，除非市场出现大波动，否则加工费的调整频率相对来说会较低。为了更好的了解市场价格的变化，我的有色网针对广东佛山地区、江苏无锡地区、山东临沂地区、内蒙古包头地区以及河南巩义地区进行了一番数据的调研和整理。

图十五、我国主流地区 6063 铝棒市场价格 规格：φ90-φ178mm 单位：元/吨



数据来源：我的有色网

从图一中我们可以看出，在 2015 年整个上半年的运行过程当中，6063 铝棒价格的整体趋势受原铝影响基本呈现了震荡下行的走势。从我的有色网调研来看，目前主流地区 6063 铝棒的加工费为：佛山 450-500 元/吨（到厂）；无锡 320-340 元/吨（自提）；包头 130-150 元/吨（出厂）；巩义 320-340 元/吨（出厂）；临沂 360-380 元/吨（到厂）。在这半年期间，由于消费的疲软、供需的不平衡，铝棒的加工费也有过几次小幅的调整。

### ④开工率及订单情况:

订单方面：开年至今，铝棒的订单都较为稳定，其中以老客户长单为主。现阶段生产厂家大部分都是按订单生产，而下游企业更多的也是按需采购，由于目前主流地区显性库存充裕，所以无论是节假日还是平常时段都未出现明显的备货情况。

开工率方面：我的有色网团队特意走访了包头地区实地了解了当地代表企业的运行情况，包铝目前仍以铝水、铝锭及合金锭生产为主，后期会先复产铝杆线；银山铝业满产开工产能（铝棒+铝杆）有 6000 吨/月，但由于包铝铝液供应有限，所以目前铝棒产量 1400-1600 吨/月、铝杆产量 1400-1600 吨/月；天成铝业以生产铝棒为主，不过铝锭的生产线也已拥有，暂时尚未开启，铝棒现阶段 3000 吨/月的产量；吉泰铝业建筑型材年产量 5 万吨，铝棒及铝母线年产量 5 万吨，其中铝母线占比最大，接近 9 成。不过随着铝棒市场逐渐的火热，预计明年中旬，吉泰铝业会恢复原先的铝棒生产线；汇泽铝业理想状态下的铝棒年产量达到 20 万吨，但由于包铝铝业供给的问题，目前实际年



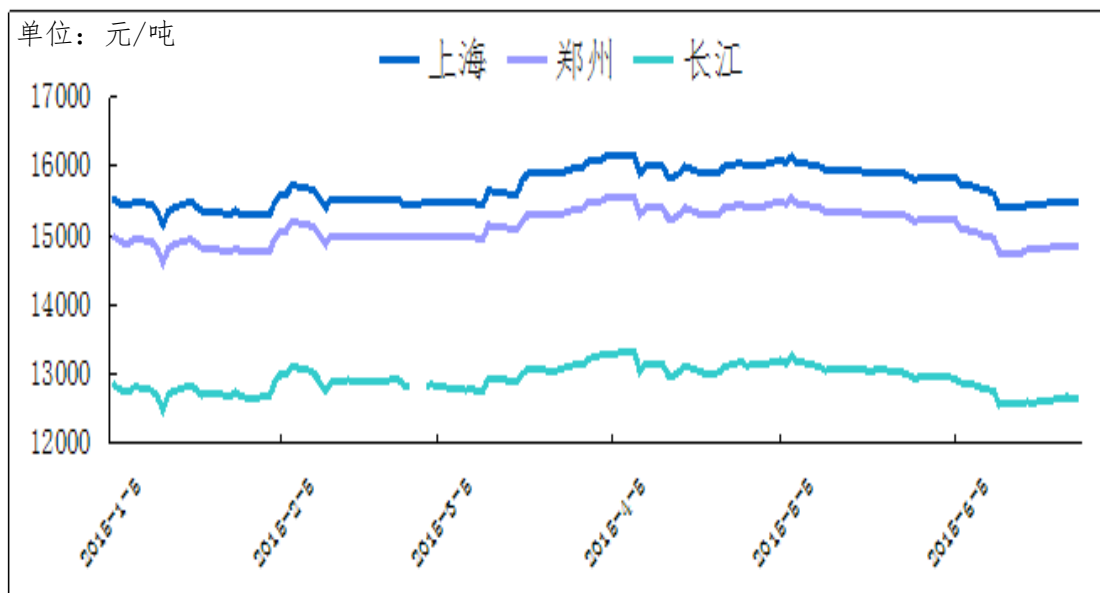
量为12-13万吨。；包头耀丰成功铝业：包头耀丰成功铝业目前铝液的来源为包头东方希望，现阶段主要生产铝棒，日产量为400吨；包头东方希望目前除铝水、铝锭生产外，还有5万吨的铝棒加工，预计6月份和10月份各新增5万吨铝棒产能，预计年底达到年产15万吨铝棒的设计产能。通过走访了解到目前大部分的厂家的铝棒生产线开工率集中在80%左右，偶有低于60%的，主要原因有：1.自从去年开始冶炼厂自身也开始生产加工材后，导致铝水流入市场的比例有所减少；2.价格走势一路下行，生产企业考虑资金链而无法达到满产情况；3.下游终端市场的疲软，实际需求量及采购积极性减弱。

## （二）、铝板、带、箔市场

### ①价格走势

就铝板带而言，中华华东华北地区厂家铝板价格结算方式多为长江铝锭现货价月均价/周均价+加工费形式进行结算，而华南地区厂家则参考南海价格进行定价结算，西南地区厂家参照长江、南海、华通三地现货铝锭均价进行定价结算，在过去的半年里，铝板带价格波动也都随着铝锭价格的起伏变动，处于窄幅震荡的阶段。

图十六、主流地区铝板价格走势



数据来源：我的有色网、钢联云终端

### ②厂家动态

在过去半年，各地区企业都有增减产计划，其中河南巩义回郭镇地区作为中国铝板带产业基地，该地区厂家动作不可忽视，其中河南明泰铝业股份有限公司在原有的40万吨产能的基础上，在五一过后新增30万吨产能，主要针对的中厚板项目，而河南中孚

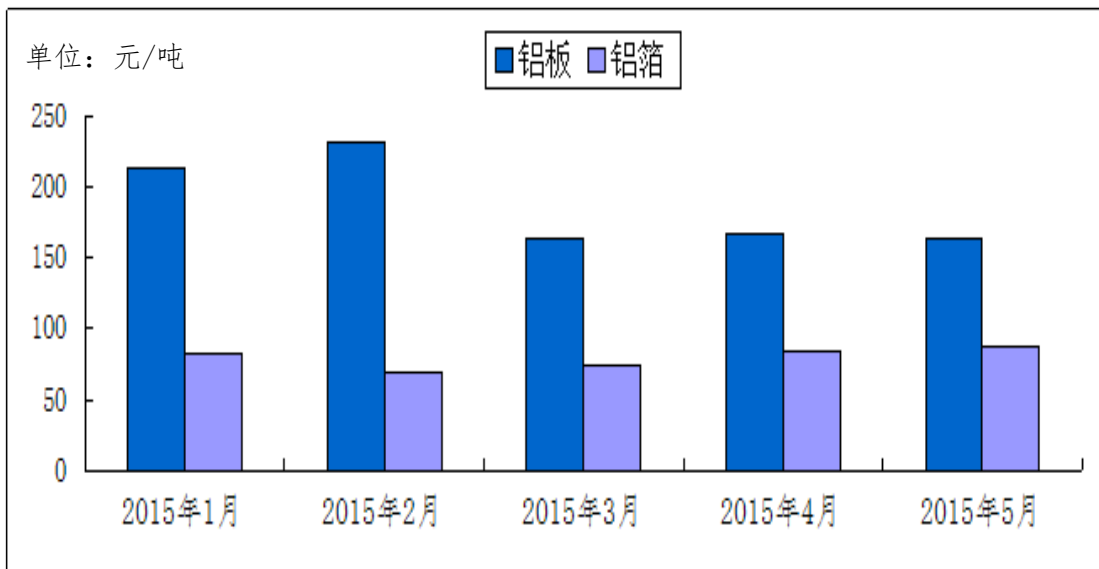
实业股份有限公司高精铝分公司在原有的25万吨产能基础上于六月份新上了一台双机架轧机。河南中州铝业有限公司计划下半年新增8条铸轧线。

而华北地区，天津忠旺铝业有限公司的成功试运行各组设备也不容市场忽视，该企业系辽宁忠旺集团有限公司全资子公司，注资159亿元，年设计产能达到了200万吨，一旦投产，将是全国乃至全亚洲最大的铝板带加工企业，对全球高端铝板带市场格局都将产生强力的冲击。

### ③开工状况

纵观过去的半年，铝板带市场和铝锭市场的冷热程度息息相关，春节前后厂家订单惨淡，年产能10万吨以下的厂家平均开工率不足一半，而例如明泰、中铝瑞闽、南平铝业这类产品丰富，资金及渠道实力雄厚的企业仍能维持几乎满负荷生产，在过去的半年也是市场进行筛选淘汰的动荡阶段，大批生产低端低附加值产品的中小型企业，在惨淡的市场冲击及铝锭的不断走低冲击下，资金链断裂纷纷倒闭，剩下具备生产高附加值产品的资金实力雄厚销售渠道稳定多样的企业依然坚挺。进入3月份下旬市场开始回暖，江浙地区厂家平均开工率维持在65%以上，5月份厂家订单进入半年高点，但同比去年仍然较差，6月份企业普遍表示订单量有下滑趋势，走上下坡路的苗头明显。

图十七、铝板、铝箔上半年进出口数据



数据来源：海关总署

由上图可以较为明显的看出，数据表面反映的铝板出口数据是下滑的，很大一部分原因是由于一季度的铝锭国内外价差较大，溢价空间充足，许多半成品按铝板下边的税则号出口之后重熔成铝锭进行销售，造成一季度尤其是前两个月的出口量增幅较大，环比二季度出口数据在表面上是下滑的，但是据我的有色网调研，企业正规铝板带产品二季度的出口情况是体现良好增长的势头的，而这一现象，在铝箔出口数据上得到了体现。

## 六、综述总结

宏观经济方面，美国经济数据依旧抢眼，美联储加息预期较强。欧洲继续宽松政策，说明欧洲经济复苏不及预期。中国政府继续维持稳健宽松的货币政策基本被市场认可。基本面方面，电解铝供应持续增加，库存基本维持高位。同时，电价和氧化铝等主要成本因素持续降低，直接造成全国电解铝生产成本下移。而在传统的消费旺季，国内消费略有增加，但增幅不大，对铝价的拉动有限。5月份调整部分铝材出口关税后，铝材出口量并未马上形成规模，铝价比值依旧是最为关键要素。总体而言影响铝价的空头因素略显上风，铝价承压下行的风险较大，如果铝价低位徘徊时间较长引起部分铝企减产，铝价或将出现反弹。我们预测，下半年电解铝现货价格震荡区间为12300-13300元/吨。