

# 2016年5月份电解铝市场评述及后市展望

北京安泰科信息开发有限公司 陈欢

## 1 国内外铝价走势

2016年5月，受美元大幅走强、宏观风险加剧影响，国际铝价呈震荡下调态势，区间重心明显下移。月初，美元强势反弹，原油期货持续下跌，以及疲软的中国制造业数据引发市场对全球经济的担忧，综合影响下，国际铝价呈单边下滑态势；随后，在美元下挫及中国经济向好的共同推动下，出现短暂反弹；之后，随着美国劳工部公布初请失业金人数创逾一年以来最高水平，同时美元在美联储加息预期增加影响下不断走强，加之市场对供应过剩的担忧，导致国际铝价再次步入下降通道，最低跌至1531美元/吨；临近月末，受原油期货上涨影响，国际铝价出现小幅反弹。

截至2016年5月31日，LME三月期铝最低跌至1531美元/吨，最高涨至1684.5美元/吨，收于1557美元/吨，环比下降6.88%。2016年5月，LME当月合约平均价为1556美元/吨，较上个月下跌0.51%，三个月合约平均价为1569美元/吨，较上个月下跌0.32%。截至2016年5月底，LME铝库存量为2,529,100吨，较上个月减少116,625吨。



图1 LME三个月期铝价格走势

2016年5月，国内铝价与国际铝价同样呈震荡下调态势，区间重心明显下滑。月初，国内铝价跟随外盘呈现单边下滑态势；之后，随着国内现货供应呈现紧缺格局，铝锭库存持续下降，铝棒库存也由前期高位水平逐渐回落，以及原油期货上涨和美元走弱，国内铝价出现明显反弹，一度反弹至12440元/吨；临近月末，复产及新增产能规模大幅低于预期，对铝价构成一定支撑。然而，随着美联储加息预期

的增强，美元走强。加之，原油期货震荡上扬，国内铝价呈区间震荡格局。

截至 2016 年 5 月 31 日，SHFE 三月期铝最低跌至 11770 元/吨，最高涨至 12820 元/吨，收于 12260 元/吨，环比下降 3.50%。2016 年 5 月份，SHFE 期铝当月合约平均价为 12423 元/吨，较上个月上涨 7.1%，三个月合约平均价为 12402 元/吨，较上个月上涨 5.5%。



图 2 上海期货交易所三个月合约连续走势图

表 1 国内外期货交易所铝加权平均价 LME: 美元/吨 SHFE: 元/吨

	LME 现货价	LME 三月期价	SHFE 现货月价	SHFE 三月期价
2015 年 1 月	1808	1822	12939	12936
2015 年 2 月	1820	1837	12870	13024
2015 年 3 月	1772	1781	12954	13021
2015 年 4 月	1817	1808	13255	13258
2015 年 5 月	1805	1838	13259	13363
2015 年 6 月	1683	1723	13008	13081
2015 年 7 月	1638	1679	12498	12488
2015 年 8 月	1539	1570	12180	12210
2015 年 9 月	1588	1604	11879	11937
2015 年 10 月	1524	1547	11702	11633

	LME 现货价	LME 三月期价	SHFE 现货月价	SHFE 三月期价
2015 年 11 月	1465	1481	10622	10418
2015 年 12 月	1494	1495	10180	10231
2016 年 1 月	1479	1480	10870	10693
2016 年 2 月	1535	1527	10717	10755
2016 年 3 月	1530	1537	11102	11324
2016 年 4 月	1564	1574	11597	11760
2016 年 5 月	1556	1569	12423	12402
环比	-0.5%	-0.3%	7.1%	5.5%

数据来源：LME、SHFE、安泰科

## 2、国内外电解铝生产情况

2016 年 5 月，国外电解铝产量相对保持平稳。欧洲、亚洲（不含中国）两个地区成为国外电解铝产量的重要增长点，主要集中在俄罗斯和中东两个区域；而非洲、大洋洲、北美等过去几年持续关停电解铝产能的地区，目前产量仍呈现负增长格局。本月初，美铝表示已与华盛顿州达成一项新的供电协议，从而避免年产能 27.9 万吨的 Intalco 铝冶炼厂在 6 月底关闭，Intalco 工厂将继续以大约 80% 的产能运转。

根据国际铝业协会的统计，2016 年 4 月份中国之外地区的原铝产量为 215.2 万吨，同比下降 0.14%；日均产量 7.17 万吨，环比下降 0.55%；2016 年 1-4 月国外原铝累计产量 875.1 万吨，同比增加 1.63%。

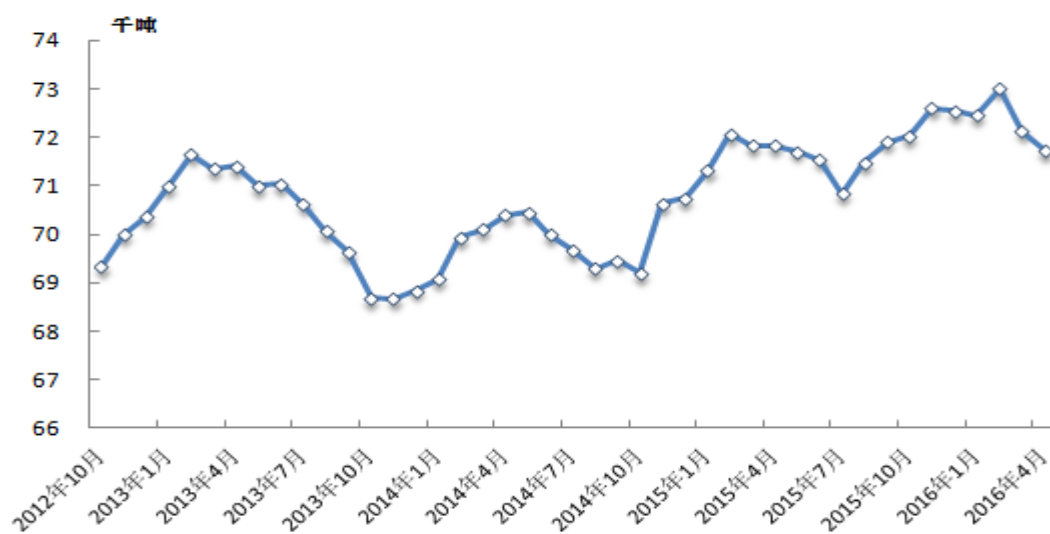
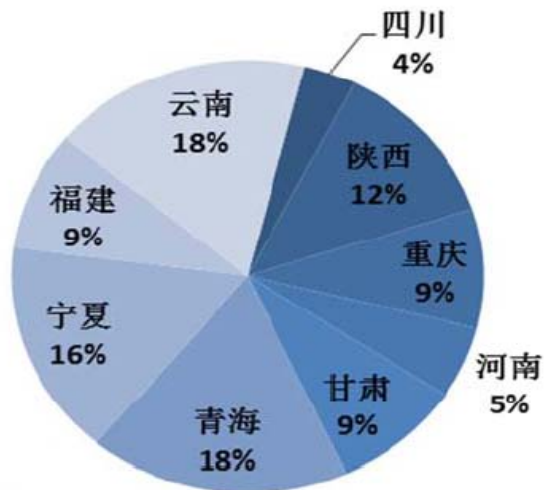


图 3 中国之外地区原铝日均产量 (单位: 千吨)

2016年5月，由于前期铝价的不断上涨，企业复产意愿不断增强。但是，氧化铝价格、财务费用等成本要素也有不小幅度的上涨，致使复产及新投产能规模小于预期。截至5月，国内新投及重启产能合计约为140万吨/年。其中，兆丰铝业于5月15日开始通电，23万吨/年产能全面开启；山东信发铝电截至本月新上30万吨/年电解铝产能，并全部投产。

2016年1-5月电解铝复产情况



数据来源：安泰科

图4 中国2016年1-5月电解铝复产情况

安泰科统计，2016年4月，中国原铝产量为253.6万吨，环比下降1.40%，同比下降0.24%；2016年1-4月中国原铝累计产量达到1007.1万吨，同比增长0.23%。

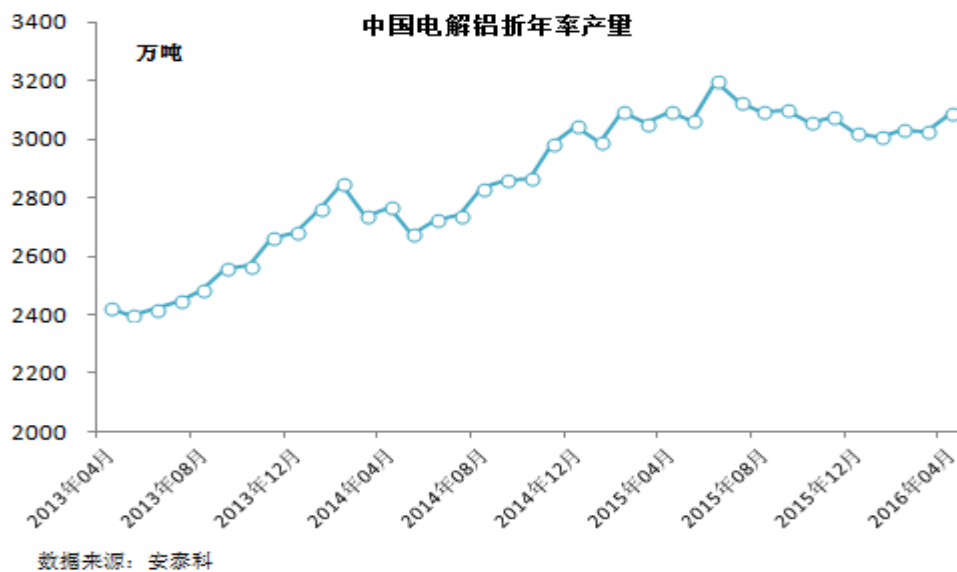
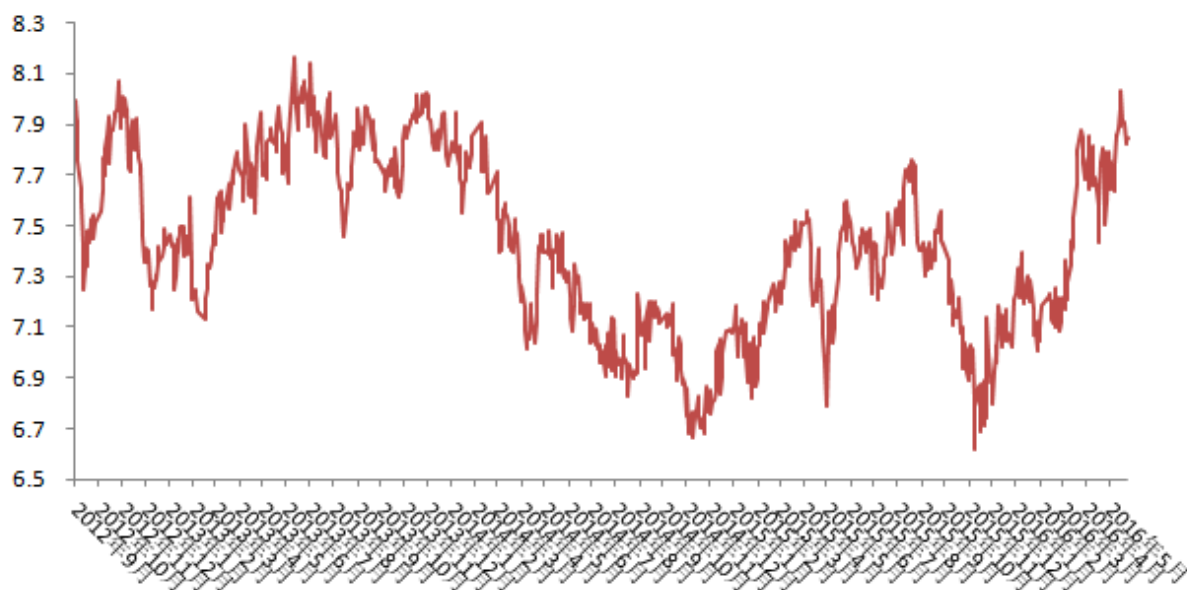


图5 中国原铝月度折年率产量（单位：万吨）

### 3、铝产品进出口情况

2016年4月，沪伦比值持续攀升，原铝进口环比大幅上涨。据海关统计，4月原铝进口量为0.49万吨，环比大幅上涨48.5%，同比下降72.0%，1-4月累计进口量达1.90万吨，同比下降52.4%；4月原铝出口量为0.02万吨，环比大幅下降96.2%，同比大幅下降87.5%，1-4月累计出口量1.36万吨，同比下降28.0%。



数据来源：安泰科

图6 沪伦比值

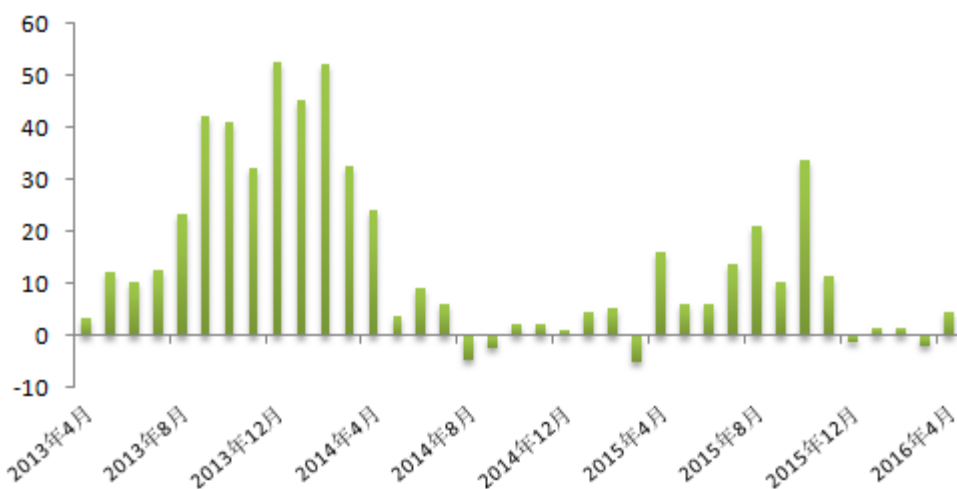


图7 中国原铝净进口量（单位：千吨）

2016年4月，中国铝合金出口明显下滑。4月，进口铝合金0.41万吨，环比增长2.50%，同比下降18.0%，1-4月份累计进口铝合金1.63万吨，同比下降4.12%；4月中国出口铝合金4.36万吨，环比下降12.45%，同比下降17.74%，1-4月累计出口铝合金16.26万吨，同比下降9.57%。

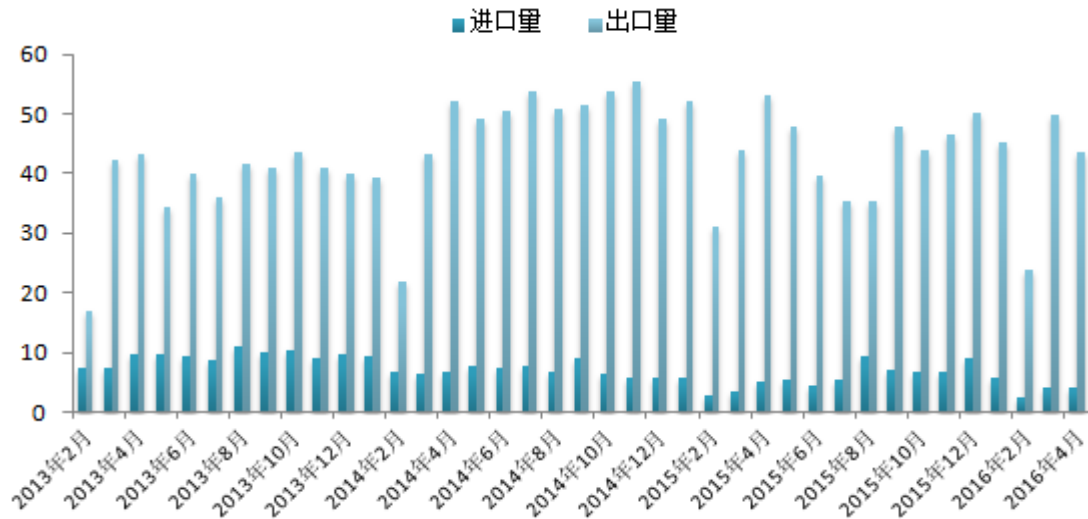


图8 中国铝合金进出口量（单位：千吨）

2016年4月，中国铝材出口小幅回落。据海关统计，4月铝材出口量为35.5万吨，环比下降1.1%，同比下降6.1%，1-4月铝材累计出口129.9万吨，同比下降10.0%。4月铝材进口量为2.9万吨，环比下降7.4%，同比下降30.0%，1-4月铝材累计进口量为11.9万吨，同比下降23.7%。

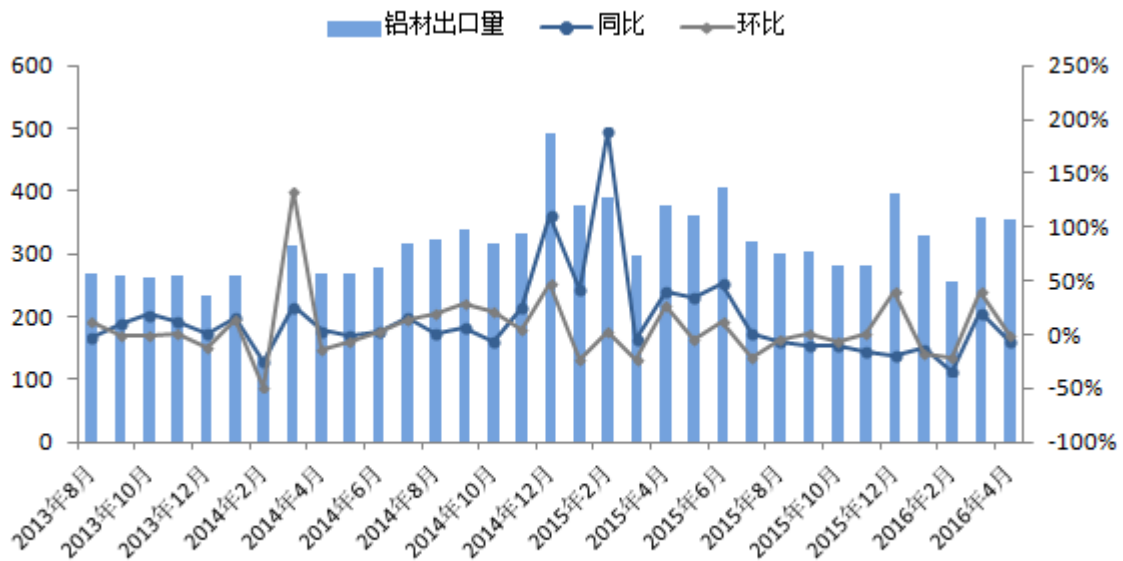


图9 中国铝材出口量（单位：千吨）

表 2 2016 年 4 月中国铝产品进出口统计 单位：万吨

产品种类	进口			出口		
	4 月	同比 (%)	累计同比 (%)	4 月	同比 (%)	累计同比 (%)
原 铝	0.49	-72.1	-52.3	0.02	-90.6	-28.6
铝合金	0.41	-18.3	-4.2	4.36	-17.6	-9.6
铝 材	2.87	-30.0	-23.7	35.5	-6.1	-10.0

数据来源：中国海关、安泰科

#### 4、中国原铝市场供需平衡

2016 年 5 月，国内原铝消费持续回暖，从原铝各主要消费领域来看，虽然，家电产量数据及汽车产量表现依旧平淡，但房地产数据新开工、竣工面积及电子电力领域表现强劲，对原铝消费形成强有力支撑。

根据国家统计局最新公布的房地产相关数据显示，2016 年 1-4 月份，全国房地产开发投资 25375.64 亿元，同比增长 7.2%，增速比去年同期增长了 1.2%。2016 年 1-4 月份，房地产开发企业房屋施工面积同比增长 5.8%，增速比去年同期回落 0.4 个百分点；房屋新开工面积大幅度增加，同比增长 21.4%；房屋竣工面积持续高速增长，同比增加 20.1%。

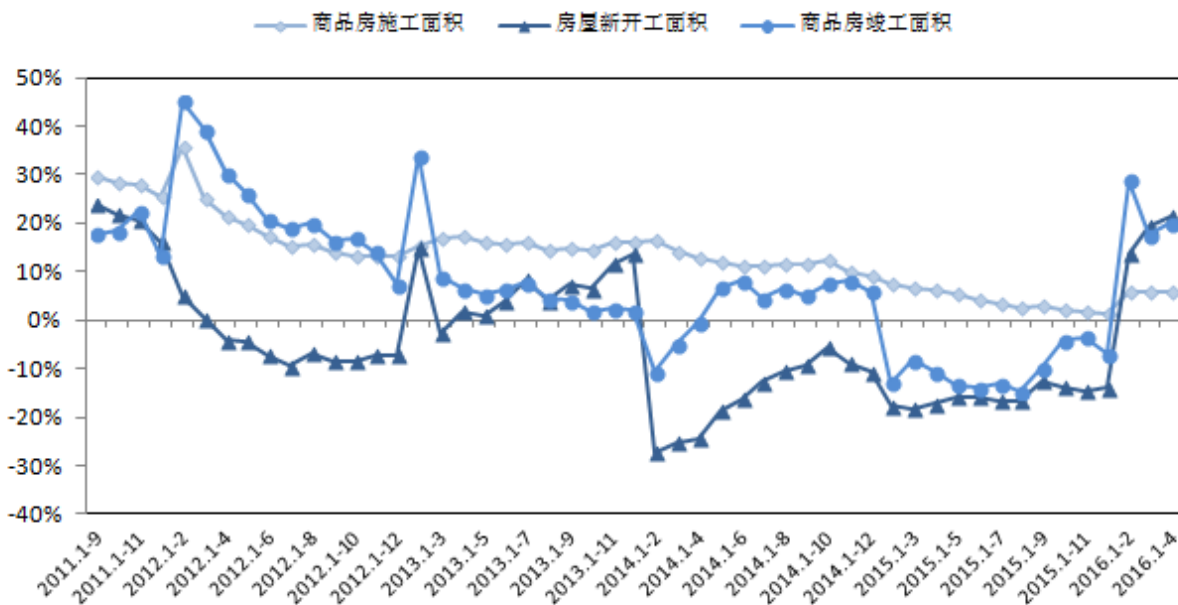


图 10 中国房地产相关数据

2016 年 1-4 月，全国发电设备累计平均利用小时为 1180 小时，同比减少 97 小时。其中，水电设备平均利用小时为 965 小时，增加 99 小时；火电设备平均利用小时为 1322 小时，减少 140 小时。2016 年 1-4 月，电网基本建设投资完成额 1249 亿元，同比增长 44.2%，电子电力领域铝消费表现强劲。

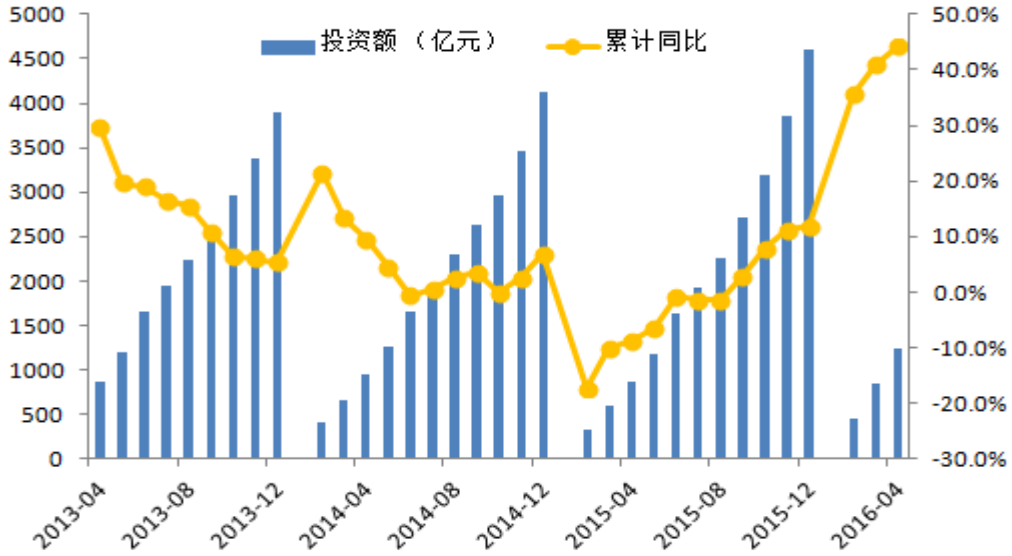
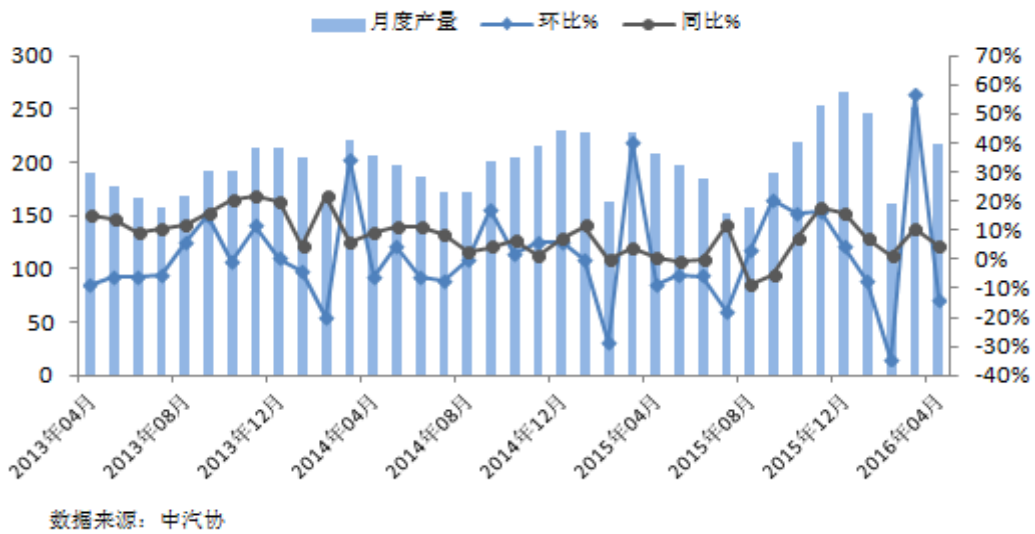


图 11 中国电网投资额

2016年1-4月，中国主要家电产品表现疲软。据统计，1-4月，中国空调产量同比累计下降3.5%，家用洗衣机产量同比累计增长4.9%，家用电冰箱产量同比累计下降1.2%。

2016年4月，汽车产销比上月有所下降，同比呈稳定增长。中国汽车产销比上月明显下降，比上年同期略有下降。据中汽协统计数据，4月中国汽车产量达217万辆，环比下降13.91%，同比增长4.25%；其中乘用车产量为183.44万辆，环比下降14.42%，同比增长4.47%；商用车产量为33.55万辆，环比下降11.03%，同比增长3.09%。2016年1-4月，汽车产销876.02万辆和865万辆，同比分别增长5.70%和6.11%。

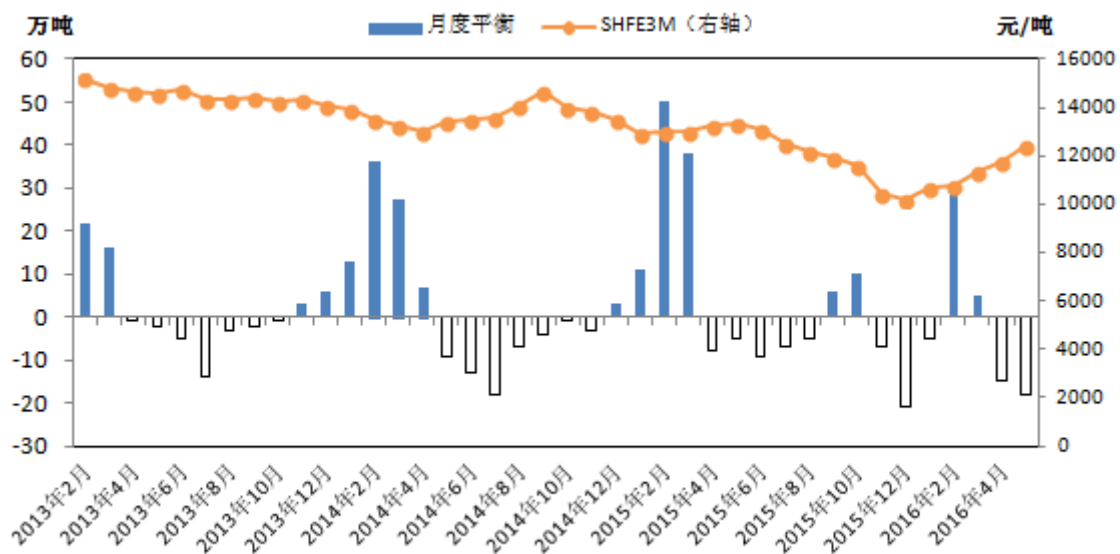


数据来源：中汽协

图 12 中国汽车产量 (单位: 万辆)

另外，库存方面，截至 2016 年 5 月末，国内主要地区铝锭库存合计已跌破 50 万吨，处于近年来同期最低水平。与此同时，各地铝棒库存也从春节期间的高位暴库逐渐回归到正常水平。安泰科认为目前国内电解铝供应增量比较有限，未来一段时间国内铝锭库存或将持续下降，库存降幅将会超乎大多数人预期。

总体来看，随着企业复产及新投产规模增加，但受成本要素增加等因素影响，新增产量有限；同时，随着消费旺季的到来，下游消费表现明显回暖趋势，国内铝市场将持续呈现供应紧缺格局。



各项政府性基金的陆续强制征收，预计中国电解铝企业的生产成本还将进一步上升，将在一定程度上抬高铝价底部支撑。

宏观方面，在美联储发布 4 月会议记录和后续美联储官员暗示 6 月可能加息。并且，即便 6 月没有加息，如果经济数据表现不见回暖，7 月加息的预期将更为强烈，将持续对市场构成心理压力。强烈的加息预期，将推动美元走强，从而压制铝价。

综上所述，安泰科预计 2016 年 6 月 LME 三月期铝大致运行空间为 1500-1650 美元/吨，沪铝主力合约大致运行空间为 11700-12900 元/吨。