

新疆铝产业链调研

【东吴观点】

上半年铝价虽然低于去年同期水平，但成本下降导致主要铝冶炼行业企业盈利同比大增。新疆主要铝企目前普遍盈利，下半年预计有 70 万吨产能投入运营。随着更多铝企复产和新增产能投入运营，铝价将承压。铝价上方将难以突破 13000 元/吨，但由于受 6 家国内主要铝企在 11500 元/吨下方联合商储协议影响，而下跌空间受限。

东吴期货研究所

张华伟

021-63123060

zhanghw@dwqh88.com

期市有风险，入市需谨慎！

研究所办公地址：

上海市-黄浦区西藏南路
1208 号东吴证券大厦 6 楼

苏州市-工业园区星阳街 5
号东吴证券大厦 8 楼



1. 调研背景

近年来，国内电解铝产能过剩的问题相当突出，铝价自 2011 年 8 月以来一路下行，2015 年 11 月跌至 1 万下方，创沪铝上市以来历史最低位。2015 年 12 月 10 日，中国有色金属工业协会召开 14 家骨干电解铝企业座谈会，参会企业合计产能在全国占比达到 75%。参会企业表示不再重启已关停产能，且还将进一步增加弹性生产规模，全年减产规模将达到 491 万吨左右，全国氧化铝减产规模将超过 700 万吨/年。铝价自此展开反弹，2016 年 4 月 25 日沪铝指数触及年内高点 13000，随后稍有回落。随着铝价反弹，铝产业盈利大幅增加，下半年将有更多产能复产和新增产能投入运营，铝价再次面临下行压力。今年 6 月，中国铝业公司、国家电力投资集团公司、中国宏桥、云铝股份、酒钢东兴铝业公司、锦江集团共同达成协议，将在上期所铝价跌破 11500 元人民币/吨时联合收储。下半年铝价或随各方博弈而波动加大。新疆由于能源丰富，铝冶炼企业成本较低，近年来产能扩张迅速。这些企业的运行状况或能给未来铝价走势以更多线索。

2. 调研总结

今年四季度电解铝产能预计投放主要在山东和新疆两个地区。新疆基于能源优势，冶炼产量快速增加。目前有新疆有 6 家大型铝企，包括天山铝业、东方希望、嘉润、其亚、天龙、神火。今年投产 4 季度相对上半年投产量有所增加，6 家投产大概预计在 70 万吨。下游铝材是未来发展的方向，目前已经规划有 11 家铝材企业，未来铝水比率将提升，降低材生产成本。同时中间品铝棒产能的上升也将压低铝棒加工费，减少铝材生产利润。

3. 调研纪要

此次参加上海期货交易所有色金属产业培训基地的活动，旨在深入了解铝冶炼企业实况和对铝基本面、价格走势看法、观点等。此次调研的企业有一家，顺带着对附近的两家铝企也做了简单了解。包括：

（1）某大型电解铝厂 A

位于新疆准东经济技术开发区五彩湾工业园，目前运行有 80 万吨电解铝产能，配套年产 40 万吨预焙炭素阳极和 4*350MW 间接空冷超临界发电机组。长期规划有 80 万吨新产能，新建产房用地已预留，但未建设。近两年无新产能投产计划。

成本：电费包含上网电费，综合电费在 0.16 元/度左右。完全成本在 10500 元/吨（不包括铝锭发运费用，运费至华东在 580 元/吨左右）。

上游采购：由于没有配套上游氧化铝企业，基本外采，长单在 60% 左右。原料库存不高，在 17 天左右。

下游配套：目前主要仍以铝锭为主要产品，未来周边有 40 万吨铝棒企业投产，会有近一半左右产品转为铝水销售。



(2) 某大型电解铝厂 B

位于新疆准东经济技术开发区五彩湾工业园，目前运行有 80 万吨电解铝产能，配套建成 40 万吨阳极碳素生产线，144 万千瓦动力站。近两年有 80 万吨产能投产，分两期，一期 40 万吨 2017 年 5 月预计投产，厂房基本建好，等配套电厂完工通电后陆续投产。二期 40 万吨 2018 年投产，暂未建设。

成本：电费包含上网电费，综合电费在 0.11 元/吨左右。完全成本在 10000 元/吨（不包括铝锭发运费用，运费至华东在 580 元/吨左右），相比 A 冶炼厂成本偏低主要在财务费用方面。

上游采购：由于大部分有上游氧化铝厂配套，长单比例较少。原料库存不高，在半个月左右。

下游配套：目前主要仍以铝锭为主要，下游有 10 万吨铝棒产能配套，4 季度有 40 万吨新产能投产。



(3) 某大型电解铝厂 C

位于新疆昌吉州准东国家级经济开发区，目前运行有 120 万吨电解铝产能。今年预计 40 万吨产能年底投产，厂房已建好，等待配套电厂完工通电后投产。

成本：不通过国网输电，电费在 0.09 元/度，基本为发电成本。

上游采购：由于大部分有上游氧化铝氧化铝厂配套，长单比例较少。

下游配套：目前主要仍以铝锭为主要产品，未来周边有铝材企业投产，铝水比例将有所上升。

免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。