

华安期货
HUAAN FUTURES

勤奋 · 诚信 · 合利 · 智慧



Mymetal 2020年二季度中国下游铝加工 运行分析及展望



我的有色 铝团队



演讲人：刘绪忠



地点：南昌



01

铝型材

02

铝板带箔

03

铝合金锭

04

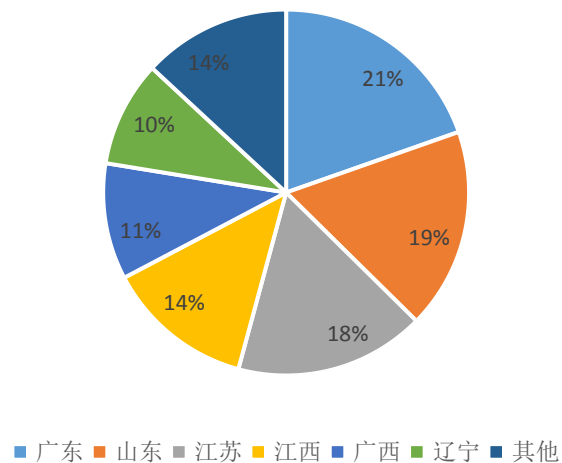
铝杆线



铝型材

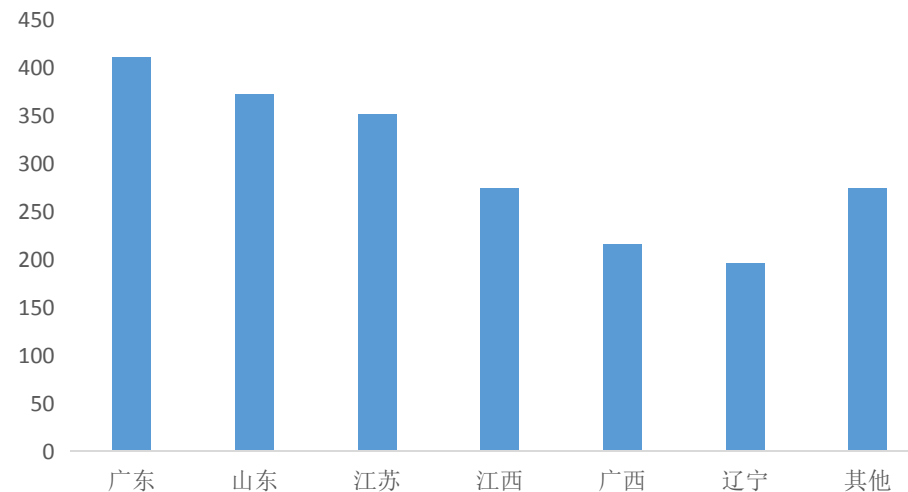


中国铝型材产能分布



数据来源：我的有色网

中国铝型材近2年年均产量（万吨）



数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，全国铝型材的年产量大概在1950万吨左右，其中广东和山东占比较大，合计占比40%。

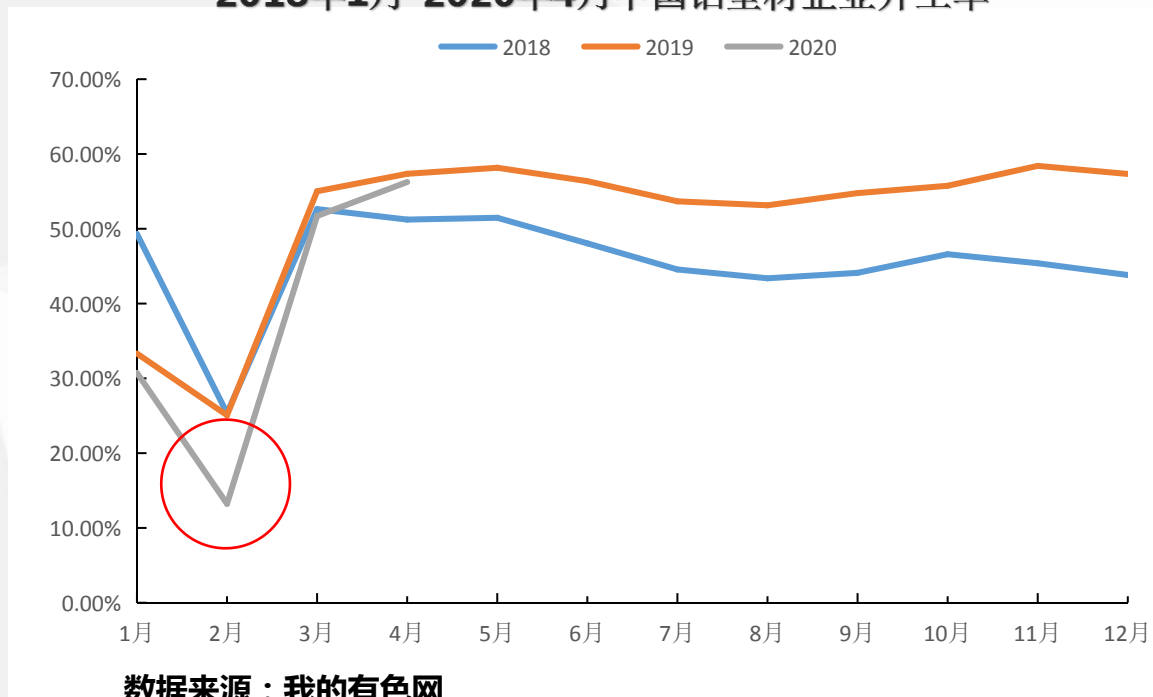


2020年2-4月中国铝型材企业开工率

企业规模 (万吨)	企业数量	合计产能	2月	3月	4月
X<1	9	4.68	0.00%	45.78%	50.25%
1≤X<5	61	146.50	12.81%	53.09%	56.37%
5≤X<10	44	264.90	14.83%	51.36%	58.69%
X≥10	36	671.00	22.37%	51.68%	59.71%
合计	150	1087.08	13.23%	51.71%	56.25%

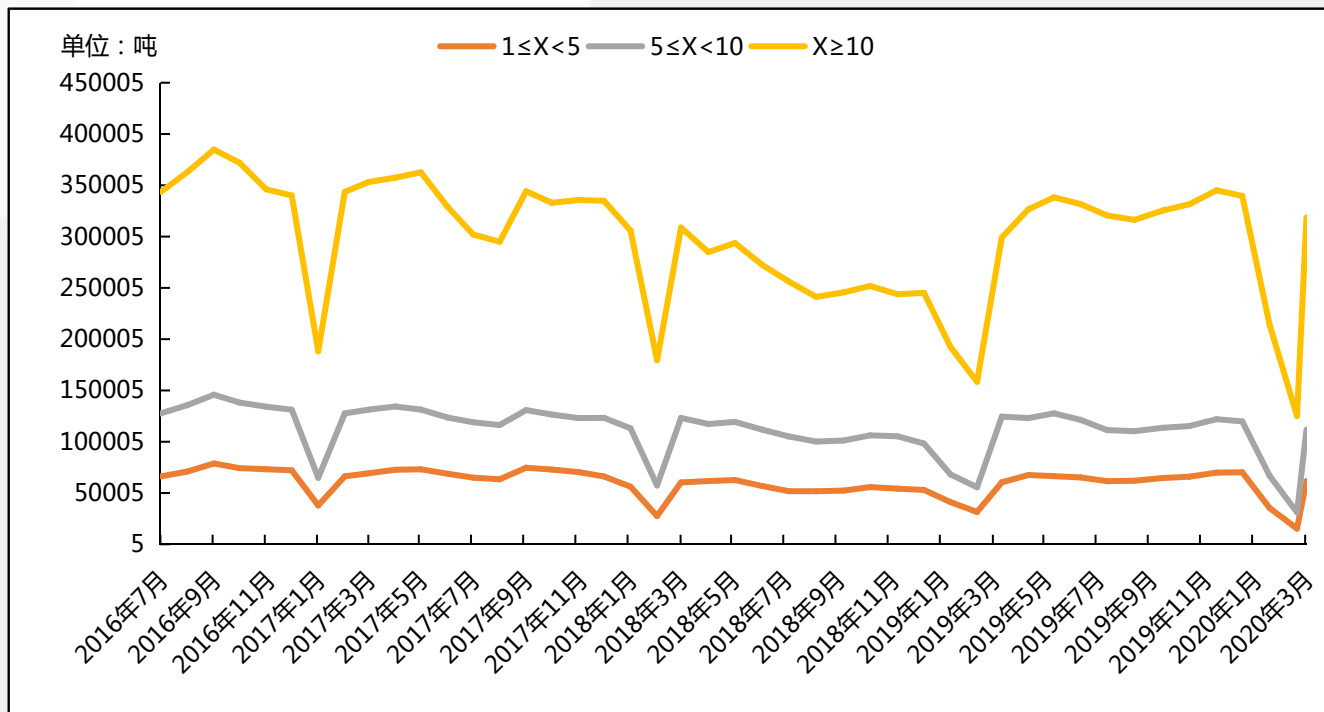
数据来源：我的有色网

2018年1月-2020年4月中国铝型材企业开工率



2020年4月铝型材开工率主要表现为环比小幅提升。3月开工率环比回升明显，主要是国内疫情控制初步取得有效成果，各行各业有序恢复生产，道路运输也逐渐回到正常水平，4月延续3月的节奏。

备注：以上月度开工率为全国**150**家样本企业统计所得



数据来源：我的有色网

产量和开工率持续回升，1.积累的订单赶工交货。2.铝价到低点的时候终端下单增加。在前期铝价跳水之际，下游备货积极。



加工费上涨：3月下旬，铝价接连破位，加上季节性及节后补库需求，企业接单相对饱满；造成铝棒社会库存在短时间内急剧下降，短时间市场出现“一棒难求”现象，铝棒加工费水涨船高。对于型材企业来说，成本突然大幅提升，已严重挤压自身利润，于是开始与下游协商上调产品加工费来加以缓冲。

企业调整铝锭铝棒采购比例：以华南市场为例，铝棒加工费最高触及1200元/吨。对于自身拥有重熔炉的企业来说，购买铝锭做棒是一个“节约成本”的选择。

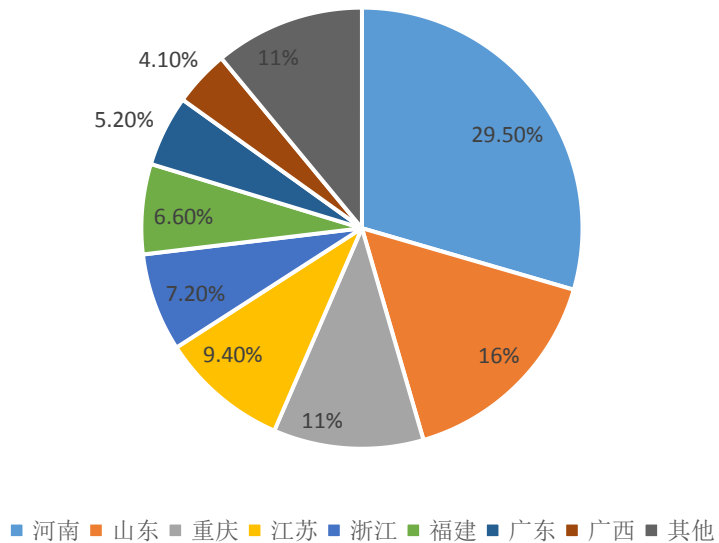
重熔棒缺口较大：自年后开工以来，原铝价格大幅下跌，废铝市场定价自然受牵连。但由于废铝价格具有较强的抗跌性，废铝价格表现坚挺。在重熔棒的供应严重短缺之际，铝水棒迅速的填补这一缺口。这就扩大了市场对铝水棒的需求，也是“一棒难求”的因素之一。



铝板带箔

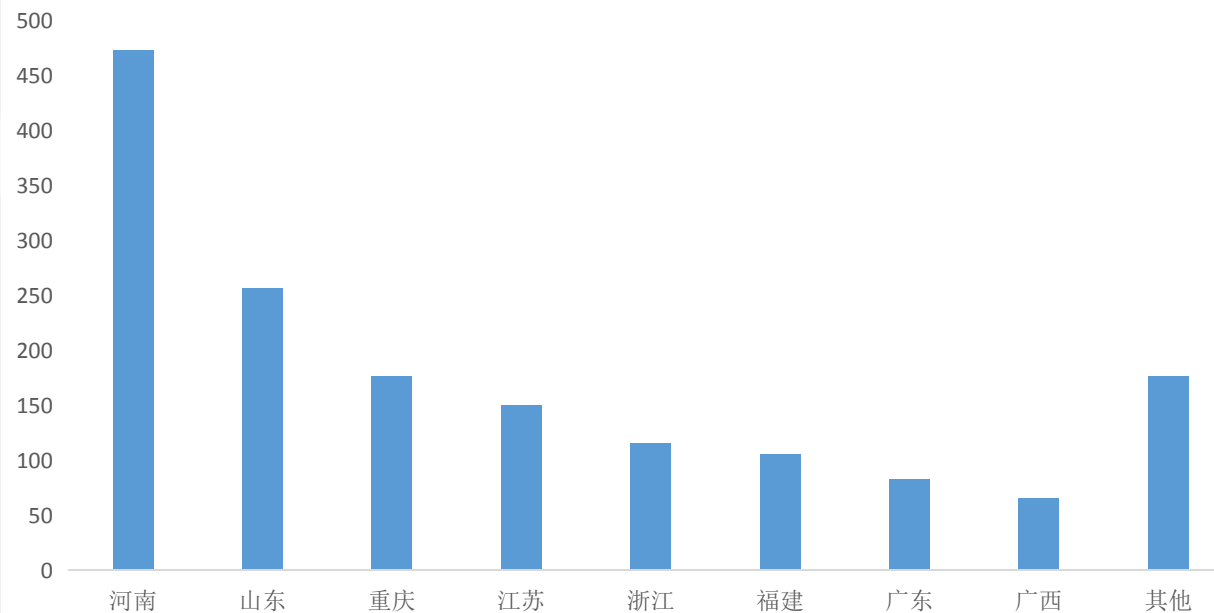


中国铝板带企业产能分布



数据来源：我的有色网

中国铝板带箔企业年产量按地区分布（万吨）



数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，全国铝板带箔的年产量大概在1600万吨左右，其中铝箔的产量在400万吨左右。



2020年1月-4月中国铝板带箔企业按规模排产期

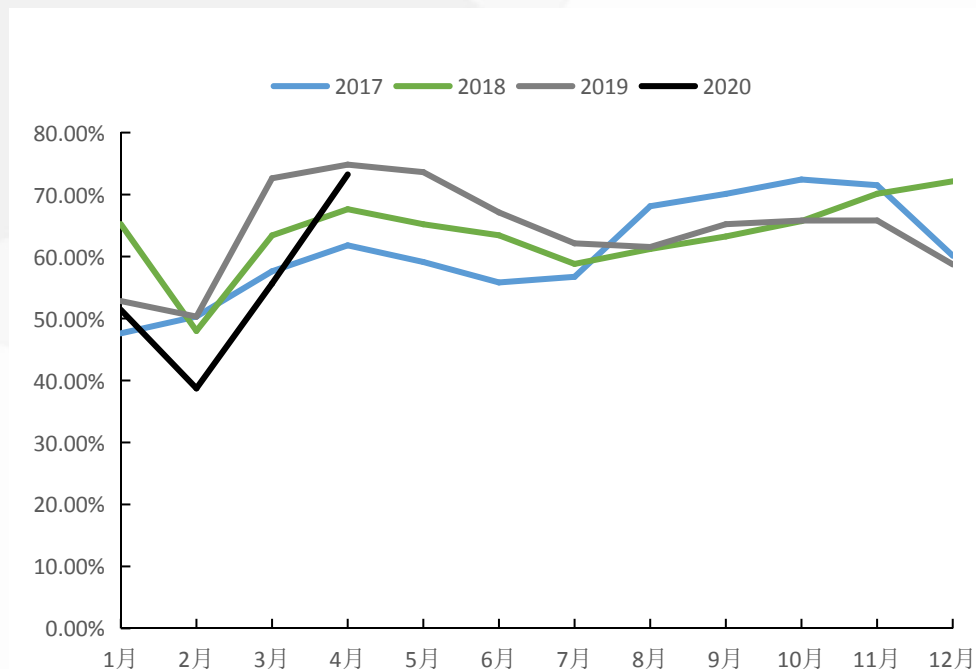
企业规模 (万吨)	企业数量	1月	2月	3月	4月	5月
$x \leq 5$	5	3-7	7	5-12	6-13	6-13
$15 \geq x > 5$	14	5-12	12	7-17	7-20	8-21
$20 \geq x > 15$	16	7-15	15	7-19	10-25	10-25
$x > 20$	5	12-35	35	12-40	14-50	15-50

数据来源：我的有色网

2020年4月铝板带箔开工率延续回升状态。铝板带箔的应用领域较为广泛，订单主要增长的量体现在交通轨道、建筑领域、家电等，其主要产品为幕墙板、天花料、5系罐体料.....

备注：以上排产期为全国**40**家样本企业按规模统计所得

2017年1月-2020年4月中国铝板带箔企业开工率



数据来源：我的有色网



定价模式发生阶段性改变：进入4月以来，铝价强势反弹，铝锭社会库存大幅下降，造成区域性货源流通趋紧，市场惜售情绪较浓。铝水或铝锭从正常的贴水送到逐步演变成升水自提，增加了企业成本，被迫与下游客户协商，以铝锭基价上浮100-200元+加工费成交。

市场灵敏度变高：疫情期间，口罩成了稀有物品，中国企业反应迅速，板带企业也不例外。口罩鼻梁用铝、公共卫生应急场所等成了新增点。

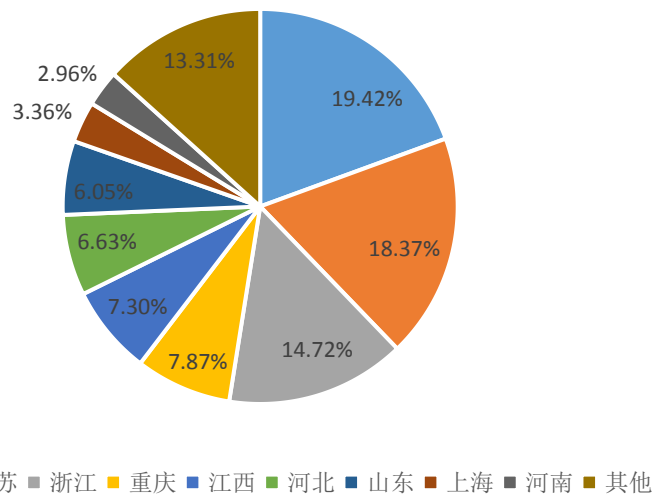
中小企业选择购买铸轧坯料进行填充：以河南为例，铝锭大幅升水，企业购买铸轧坯料进行原料填充。



铝合金锭



中国再生铝合金锭产能分布

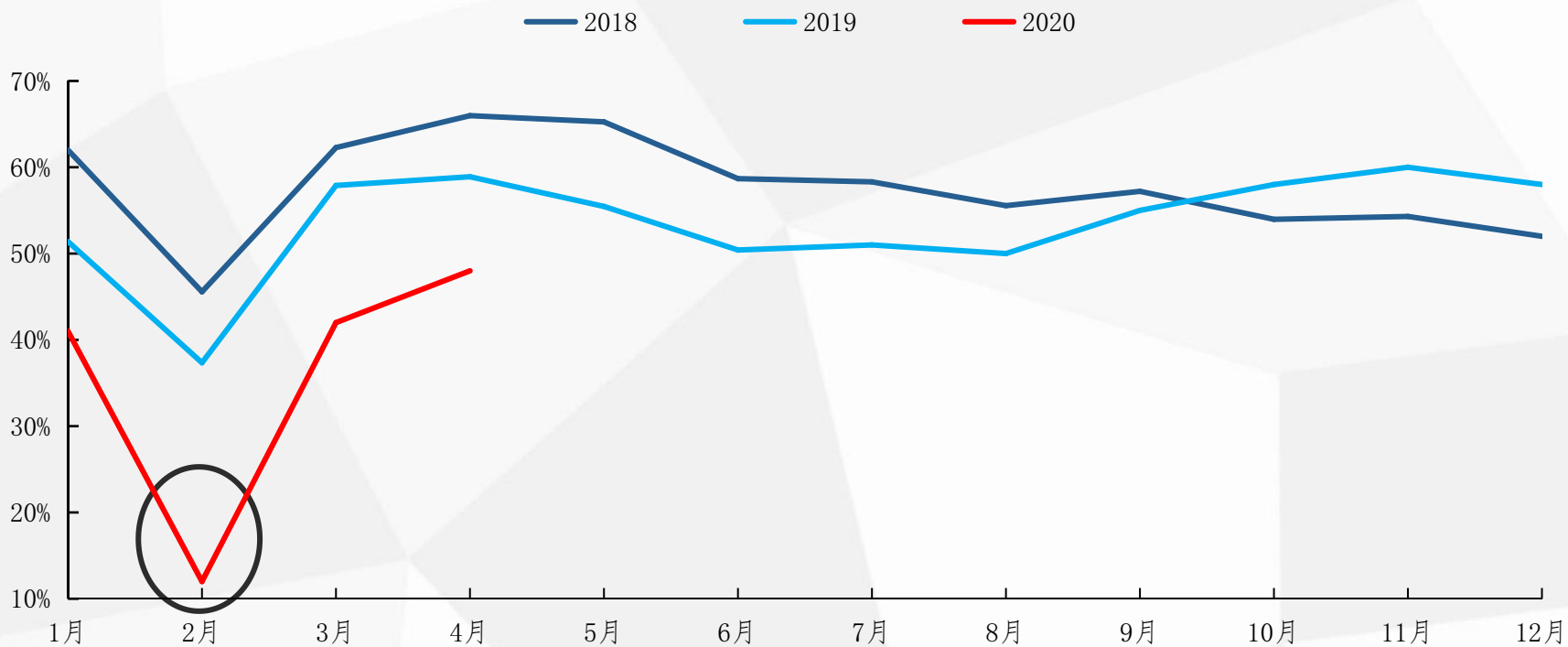


数据来源：我的有色网

据我的有色网调研数据统计，近3年来，中国再生铝合金年产量在450-478万吨之间，其中广东、江浙地区占比较大。



2018年1月-2020年4月中国再生铝合金锭企业开工率

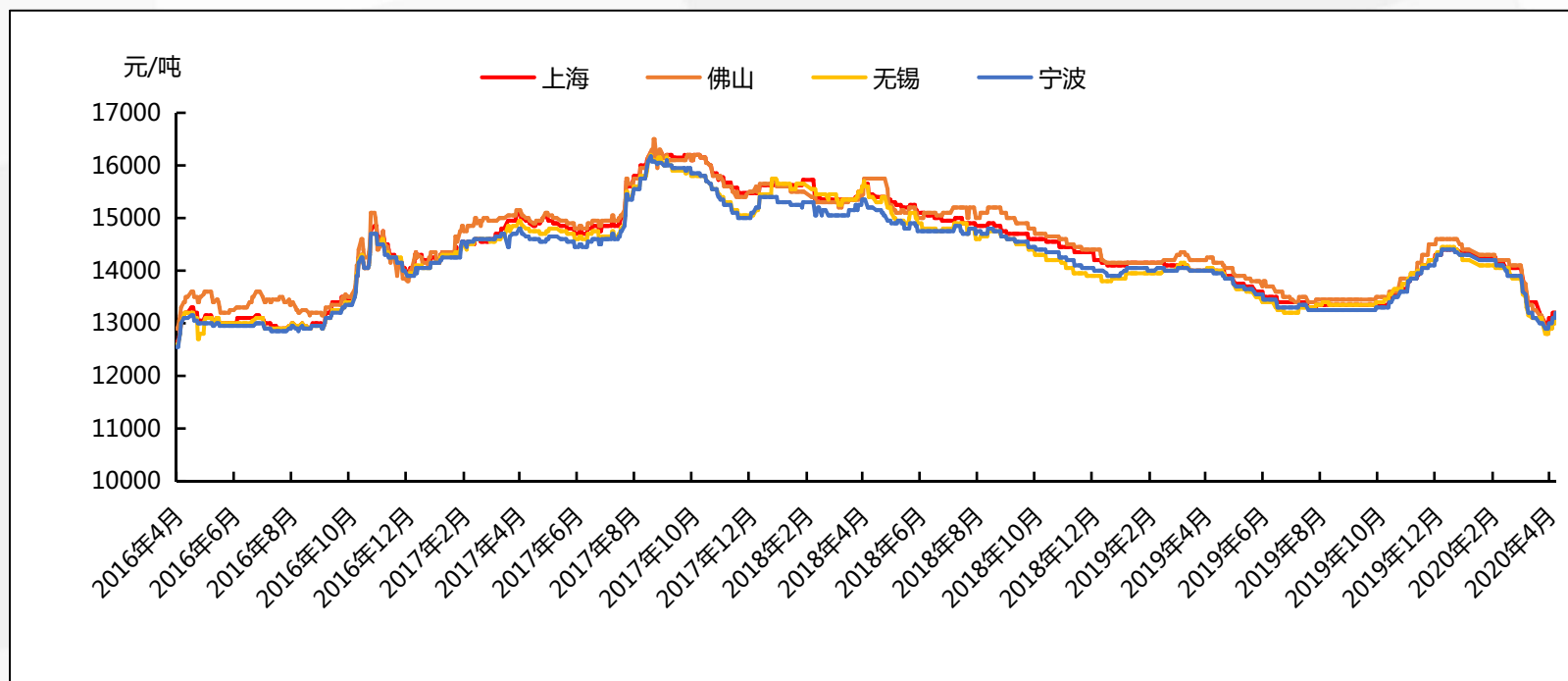


数据来源：我的有色网

随着再生铝产业链复工复产处于高峰阶段，废铝供应在逐步提升，合金锭企业保持正常生产。2020年4月再生系铝合金锭市场开工率为48%，环比增长14.3%，同比减少17%。同比的减少，除了受海外进口低价合金锭对国内市场形成冲击影响之外，还包括前期废铝采购压力仍存及国内需求动力不足的原因。



中国主流生产国标ADC12价格统计

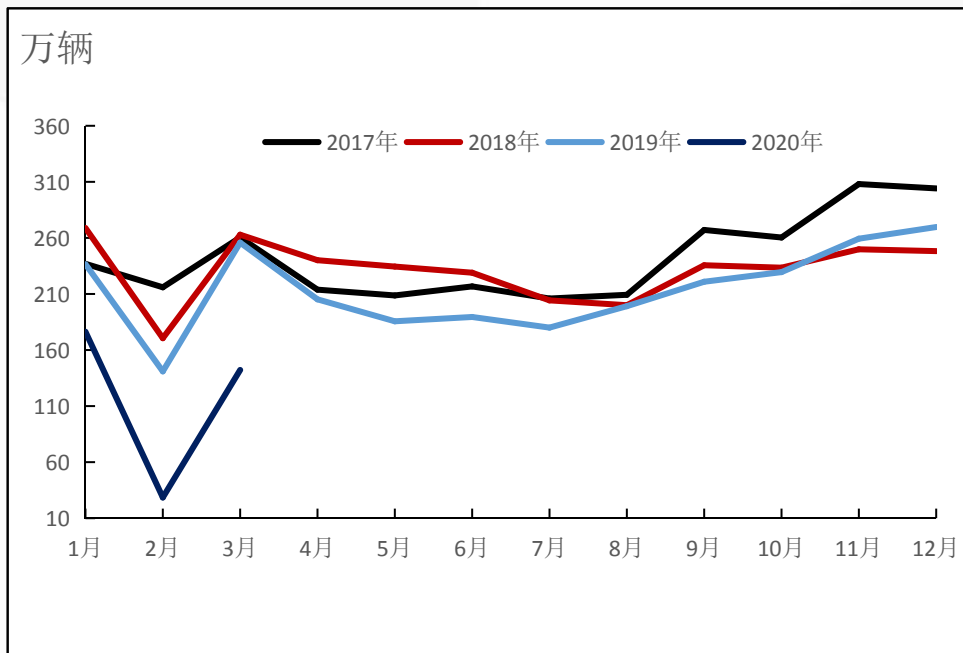


数据来源：我的有色网

3月初复工以来半个月，虽原料废铝价格跟随原铝在下跌，但ADC12价格并未跟跌，维持在14100元/吨水平。其主要原因是同行复工偏少，企业自身成品库存较低。3月下旬，行业复工进度加快，ADC12价格逐步下跌，最低至12600元/吨。

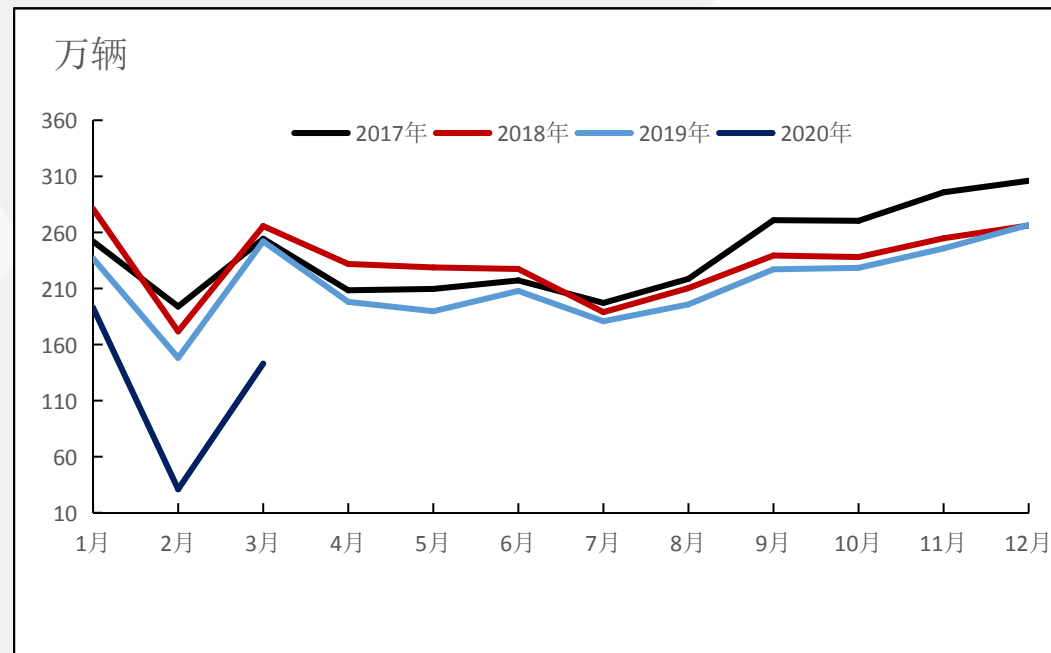


2017年1月-2020年3月中国全行业产量统计



数据来源：中汽协 我的有色网

2017年1月-2020年3月中国全行业销量统计



数据来源：中汽协 我的有色网

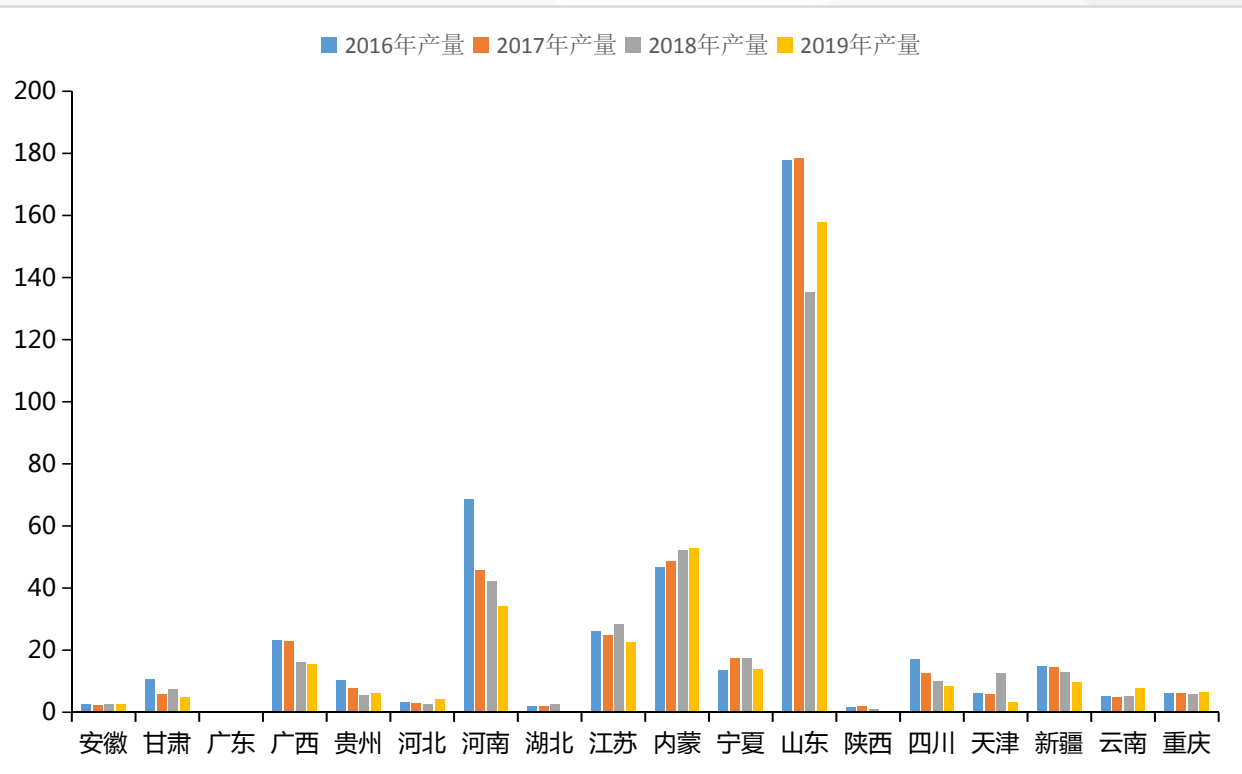
随着企业生产经营在逐步的恢复，汽车生产端企业复工复产情况明显好转。据中汽协3月份对中国23家企业集团最新复工复产调查统计的来看，整车生产基地全面复工，员工返岗率86%，复产情况达到去年平均水平的75%。国家有关政策的逐步落实，以及各地政府接连出台促进汽车消费政策，汽车市场将加快恢复；但因国际形势导致的出口受阻依然是“硬伤”，需求端备受考验。



铝杆线

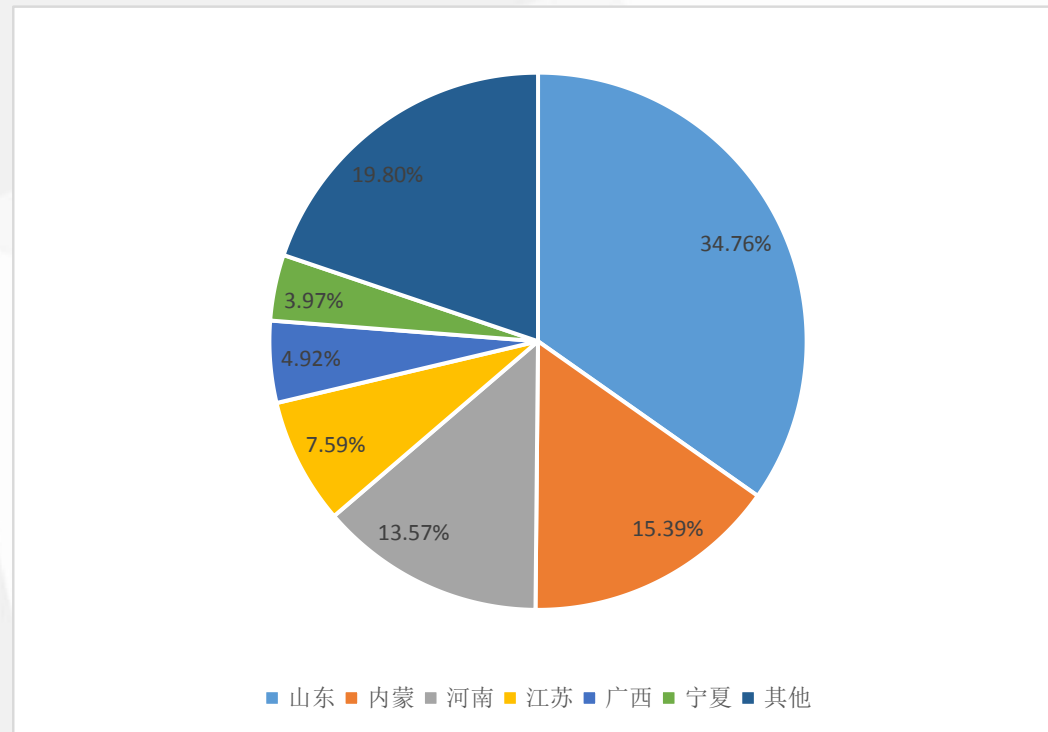


2016年-2019中国铝杆线产量统计



数据来源：我的有色网

中国铝杆线产能分布

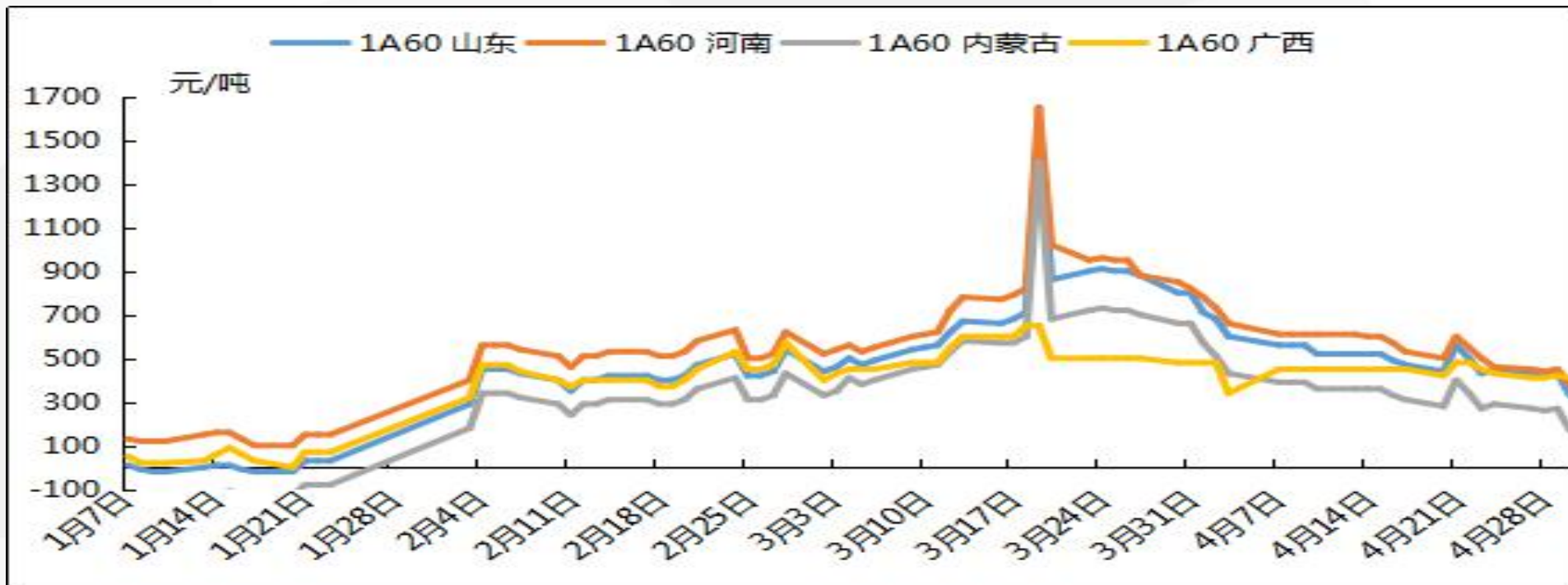


数据来源：我的有色网

我的有色网调研统计，山东、内蒙、河南3地的产能之和占比超过全国的60%，影响着整个动向。



中国主流地区铝杆加工费走势图

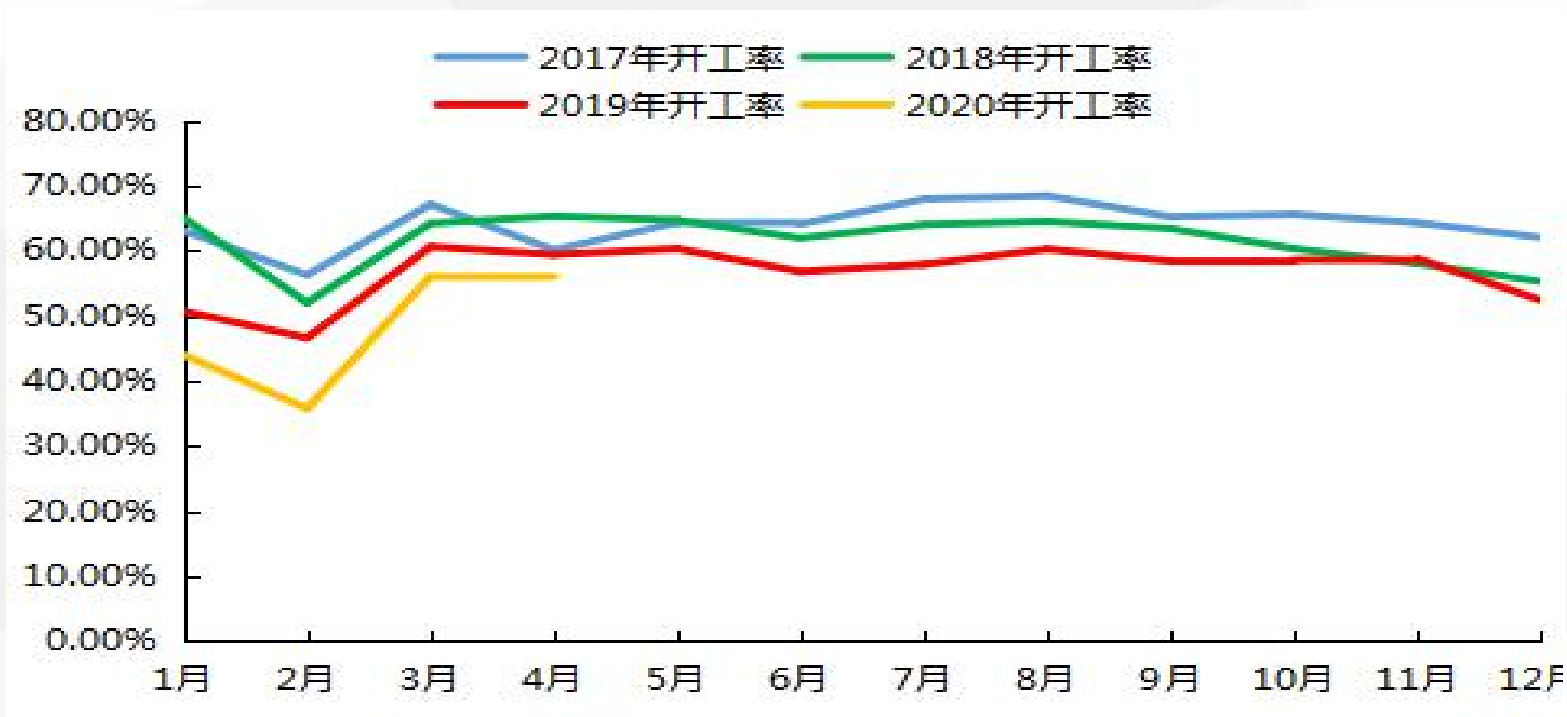


数据来源：我的有色网

据我的有色网对4月全国主流地区电工圆铝杆企业调研显示，山东地区加工费330-710元/吨，月均价下跌210元/吨；河南地区加工费380-780元/吨，月均价下跌229元/吨；内蒙地区加工费170-570元/吨，月均价下跌242元/吨；广西地区加工费340-480元/吨，月均价下跌69元/吨。



2017年1月-2020年4月中国铝杆线企业开工率



数据来源：我的有色网

据我的有色网统计：2020年4月全国铝杆产量为31.16万吨，环比增加2.3%，同比增加2.8%；2020年3月建成产能为669万吨，运行产能为414万吨，产能利用率56%，环比持平，同比下降6%。



铝型材

从节后调研的情况来看，企业畏高情绪较浓，加之铝棒供应在增加，铝棒加工费发生回调。订单方面，总体排产期适可，但不宜过于乐观，不排除提前消费。

铝板带箔

从3月以来，该行业开工率稳步回升，在4月总体的产量还比较喜人，订单排产期普遍较长。铝锭价格的强势，会刺激铝锭的到货量的增加；叠加企业的订单增长加速度变小，个别地区铝锭现货的高升水可能会消失直至回归正常。

铝合金锭

前期原料废铝市场的供应短缺局面在改善，企业订单增长量较低，叠加进口合金锭的造成的冲击，后期价格存在下跌风险，再之引发行业减产。

铝杆线

3月份较高加工费刺激了新投产能，下游需求力度被高估，加工费持续在降，后期仍有下跌空间，有望回归至正常水平200-300元/吨。



上海钢联电子商务股份有限公司（我的有色网）

有色事业部 分析师

刘绪忠

联系方式：1579263717（微信同号）

